



BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원 (상향)

주가(5/2): 200,000원

시가총액: 18,558억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 송민규
mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/2)		2,687.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	200,000 원	127,500원
등락률	0.0%	56.9%
수익률	절대	상대
1M	10.2%	12.3%
6M	37.9%	54.7%
1Y	34.7%	56.7%

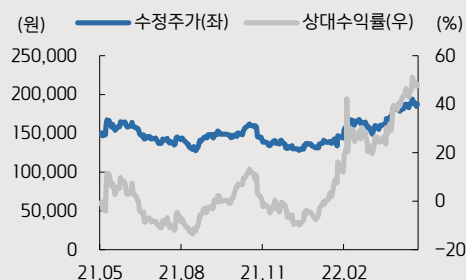
Company Data

발행주식수	9,279 천주
일평균 거래량(3M)	44천주
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(22E)	1.5%
BPS(22E)	137,916원
주요 주주	롯데지주 외 15 인
	67.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	2,258.0	2,506.1	2,691.5	2,772.9
영업이익	97.2	182.2	223.9	240.0
EBITDA	214.5	309.3	359.7	391.0
세전이익	-22.9	175.0	194.1	210.5
순이익	-16.8	137.1	141.1	151.6
지배주주지분순이익	-12.5	135.5	139.1	149.6
EPS(원)	-1,397	13,684	13,836	14,875
증감률(% YoY)	적지	흑전	1.1	7.5
PER(배)	-77.7	9.8	14.5	13.4
PBR(배)	0.82	0.94	1.45	1.33
EV/EBITDA(배)	10.2	7.5	8.6	7.9
영업이익률(%)	4.3	7.3	8.3	8.7
ROE(%)	-1.0	10.0	9.9	10.3
순차입금비율(%)	90.2	70.3	82.7	74.3

Price Trend



롯데칠성 (005300)

영업 실적 개선과 부동산 개발 기대감



롯데칠성의 1분기 영업이익은 597억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 주력 제품 판매량 성장과 가격 인상에 고정비 절감 및 가수요 발생 효과가 겹치면서, 전사 실적이 크게 개선된 것으로 판단된다. 당사는 올해 리오프닝에 따른 수요 회복과 제로탄산 판매 호조에 힘입어 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망되며, 서초동 부지 개발 기대감도 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다.

>>> 1분기 영업이익 597억원으로 시장 컨센서스 상회

롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 597억원(+85% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 별도기준 매출액은 YoY +15% 증가하였다. 음료는 리오프닝에 따른 판매량 회복, 가격 인상, 제로 탄산 판매 호조 등에 힘입어 매출이 YoY +12% 성장하였다. 주류는 가격 인상, 가격 인상에 따른 가수요 발생 영향, 와인 수요 호조 등에 힘입어 매출이 YoY +21% 성장하였다. 별도기준 OPM은 9.3%로 YoY +2.9%p 개선되었다. 주요 원재료 단가 상승 부담에도 불구하고, 판매량 성장, 가격 인상, 제품 믹스 개선, 고정비 절감 등에 힘입어, 음료와 주류 부문 모두 영업이익률이 YoY로 개선되었다.

>>> 영업가치 상승과 서초동 부지 개발 기대감 강화 전망

당사는 1분기 실적발표 컨퍼런스 콜을 통해, 2분기 매출과 영업이익을 각각 YoY +7%, +20~30% 증가할 것으로 전망하였다. 다만, 1분기 호실적에도 불구하고, 연간 가이던스는 유지하였는데(별도기준 영업이익 +15~20% YoY), 향후 시장 상황과 실적 추세에 따라 조정할 수 있음을 언급하였다.

올해 연간 실적 개선 기대감은 리오프닝에 따른 음료/주류 수요 회복, 제로탄산 판매 호조(22년 예상 매출액 1,800억원으로 상향) 등에 힘입어 높아지고 있으며, 회사가 과거 대비 서초동 부지의 개발 가시성이 좀 더 보이고 있다고 언급한 점도 긍정적이다.

한편, 당사는 8월에 1년여간 준비해 온 소주 빅 신제품을 출시 예정이다. 이에 따라, 3분기에 마케팅 비용이 증가할 수 있으나, 신제품 성과가 양호하게 나타난다면, 23~24년 실적 추정치 상향 기대감으로 연결될 수 있을 것이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 240,000원으로 상향

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 240,000원으로 상향한다. 당사는 리오프닝에 따른 수요 회복, 제로탄산 판매 호조 등으로 인해, 전사 펀더멘털이 개선되고 있으며, 서초동 부지 개발 기대감은 밸류에이션 레벨 상승에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 것으로 전망된다.

롯데칠성 1Q22 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	626.3	538.8	16.2%	599.6	4.5%	601.9	4.0%	590.5	6.1%
영업이익	59.7	32.3	84.9%	18.9	215.3%	44.3	34.8%	43.3	37.9%
(OPM)	9.5%	6.0%	3.5%p	3.2%	6.4%p	7.4%	2.2%p	7.3%	2.2%p
지배주주순이익	36.7	6.3	25.2%	-3.7	흑전	26.1	40.6%	25.4	44.5%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E
매출액	699.8	2,642.1	2,731.3	710.2	2,691.5	2,772.9	1.5%	1.9%	1.5%
영업이익	55.1	205.1	224.8	56.9	223.9	240.0	3.3%	9.2%	6.8%
(OPM)	7.9%	7.8%	8.2%	8.0%	8.3%	8.7%	0.1%p	0.6%p	0.4%p
지배주주순이익	33.9	124.7	139.0	35.7	139.1	149.6	5.3%	11.6%	7.6%

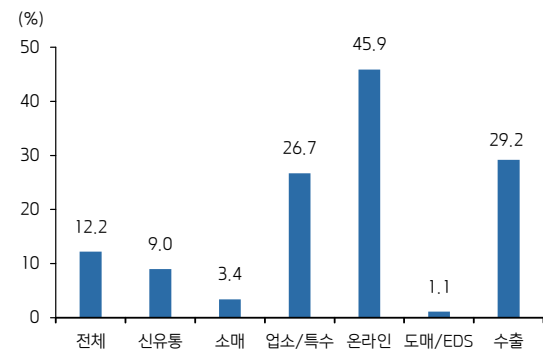
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 카테고리별 성장률

구분(십억원, %)	1Q21	1Q22	증감액	증감률	구성비
탄산	157.9	186.5	28.6	18.1	47.8
커피	52.6	54.5	1.9	3.6	14.0
주스	34.4	31.1	-3.3	-9.7	8.0
생수	35.7	41.3	5.6	15.8	10.6
탄산수	19.5	19.2	-0.3	-7.9	4.9
에너지	9.5	11.1	1.6	16.2	2.8
합계	347.5	389.9	42.4	12.2	100.0

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 채널별 성장률



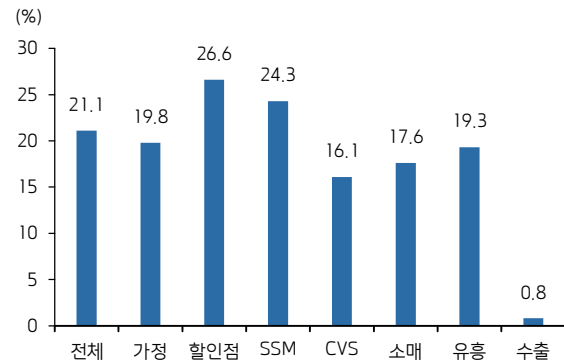
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 카테고리별 성장률

구분(십억원, %)	1Q21	1Q22	증감액	증감률	구성비
소주	55.8	66.8	11.0	19.9	34.4
맥주	20.5	23.5	3.0	14.8	12.1
청주	20.7	23.6	2.9	13.8	12.2
와인	21.9	28.0	6.1	27.8	14.4
스피리츠	5.1	1.7	-3.4	31.1	0.9
RTD	0.3	2.2	1.9	744.7	1.1
합계	160.3	194.2	33.9	21.1	100.0

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 채널별 성장률



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	538.8	668.9	698.8	599.6	626.3	710.2	739.1	615.9	2,506.1	2,691.5	2,772.9
(YoY)	6.2%	11.9%	8.3%	18.2%	16.2%	6.2%	5.8%	2.7%	11.0%	7.4%	3.0%
별도기준	507.7	622.4	656.0	559.0	584.1	663.7	696.3	575.3	2,345.1	2,519.4	2,600.8
(YoY)	3.5%	8.8%	6.1%	16.2%	15.0%	6.6%	6.1%	2.9%	8.5%	7.4%	3.2%
음료	347.5	458.5	483.0	383.9	389.9	482.5	510.1	392.3	1,672.9	1,774.8	1,833.9
(YoY)	-1.3%	8.0%	8.2%	16.6%	12.2%	5.2%	5.6%	2.2%	7.8%	6.1%	3.3%
주류	160.3	163.9	173.0	175.1	194.2	181.2	186.2	183.0	672.2	744.6	766.9
(YoY)	15.8%	10.9%	0.7%	15.4%	21.2%	10.5%	7.6%	4.5%	10.3%	10.8%	3.0%
매출총이익	223.0	280.8	303.5	238.5	260.6	298.4	321.4	248.1	1,045.8	1,128.4	1,173.1
(GPM)	41.4%	42.0%	43.4%	39.8%	41.6%	42.0%	43.5%	40.3%	41.7%	41.9%	42.3%
판매비	190.7	235.2	218.1	219.6	200.9	241.5	238.6	223.5	863.6	904.4	933.1
(판매비율)	35.4%	35.2%	31.2%	36.6%	32.1%	34.0%	32.3%	36.3%	34.5%	33.6%	33.6%
영업이익	32.3	45.6	85.4	18.9	59.7	56.9	82.7	24.6	182.2	223.9	240.0
(YoY)	416.2%	55.6%	46.3%	469.8%	84.9%	24.8%	-3.2%	29.9%	87.4%	22.9%	7.2%
(OPM)	6.0%	6.8%	12.2%	3.2%	9.5%	8.0%	11.2%	4.0%	7.3%	8.3%	8.7%
별도기준	31.6	42.0	80.3	20.7	54.4	53.3	77.6	26.4	174.5	211.6	227.8
(YoY)	324.5%	53.8%	43.8%	212.5%	72.3%	26.9%	-3.4%	27.4%	79.6%	21.3%	7.6%
(OPM)	6.2%	6.7%	12.2%	3.7%	9.3%	8.0%	11.1%	4.6%	7.4%	8.4%	8.8%
음료	22.3	42.1	68.5	17.1	32.8	45.1	73.0	19.2	150.0	170.1	184.8
(OPM)	6.4%	9.2%	14.2%	4.5%	8.4%	9.4%	14.3%	4.9%	9.0%	9.6%	10.1%
주류	9.3	-0.3	11.9	3.6	21.6	8.2	4.5	7.2	24.5	41.5	42.9
(OPM)	5.8%	-0.2%	6.9%	2.1%	11.1%	4.5%	2.4%	3.9%	3.6%	5.6%	5.6%
세전이익	22.2	37.6	118.4	-3.2	49.8	50.3	76.1	18.0	175.0	194.1	210.5
순이익	16.3	31.5	92.5	-3.2	37.2	36.2	54.8	13.0	137.1	141.1	151.6
(지배)순이익	16.3	31.1	91.8	-3.7	36.7	35.7	54.3	12.5	135.5	139.1	149.6
(YoY)	흑전	110.9%	184.0%	적지	125.2%	14.7%	-40.9%	흑전	흑전	2.7%	7.5%

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,258.0	2,506.1	2,691.5	2,772.9	2,856.2
매출원가	1,349.5	1,460.3	1,563.2	1,599.8	1,637.2
매출총이익	908.5	1,045.8	1,128.4	1,173.1	1,218.9
판매비	811.2	863.6	904.4	933.1	962.2
영업이익	97.2	182.2	223.9	240.0	256.7
EBITDA	214.5	309.3	359.7	391.0	420.2
영업외손익	-120.2	-7.2	-29.8	-29.5	-28.7
이자수익	3.1	3.9	1.2	1.5	2.4
이자비용	36.7	35.2	32.2	32.2	32.2
외환관련이익	6.4	4.0	2.3	2.3	2.3
외환관련손실	4.3	11.2	2.0	2.0	2.0
종속 및 관계기업손익	-7.7	3.1	0.0	0.0	0.0
기타	-81.0	28.2	0.9	0.9	0.8
법인세차감전이익	-22.9	175.0	194.1	210.5	228.0
법인세비용	-6.1	37.9	53.0	58.9	63.8
계속사업순이익	-16.8	137.1	141.1	151.6	164.2
당기순이익	-16.8	137.1	141.1	151.6	164.2
지배주주순이익	-12.5	135.5	139.1	149.6	162.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-7.1	11.0	7.4	3.0	3.0
영업이익 증감율	-9.7	87.4	22.9	7.2	7.0
EBITDA 증감율	-11.5	44.2	16.3	8.7	7.5
지배주주순이익 증감율	흑전	흑전	2.7	7.5	8.4
EPS 증감율	적지	흑전	1.1	7.5	8.4
매출총이익율(%)	40.2	41.7	41.9	42.3	42.7
영업이익률(%)	4.3	7.3	8.3	8.7	9.0
EBITDA Margin(%)	9.5	12.3	13.4	14.1	14.7
지배주주순이익률(%)	-0.6	5.4	5.2	5.4	5.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	303.4	321.1	271.1	292.1	312.9
당기순이익	-16.8	137.1	141.1	151.6	164.2
비현금항목의 가감	296.9	227.3	220.7	235.9	248.4
유형자산감가상각비	109.2	114.9	122.1	136.9	149.8
무형자산감가상각비	10.9	12.5	13.9	14.2	13.9
지분법평가손익	-34.9	-3.1	0.0	0.0	0.0
기타	211.7	103.0	84.7	84.8	84.7
영업활동자산부채증감	63.4	-16.5	-11.9	-11.0	-11.2
매출채권및기타채권의감소	7.1	14.2	-28.4	-7.7	-7.9
재고자산의감소	27.3	-44.5	3.2	-9.1	-9.3
매입채무및기타채무의증가	61.2	39.4	13.3	5.9	6.0
기타	-32.2	-25.6	0.0	-0.1	0.0
기타현금흐름	-40.1	-26.8	-78.8	-84.4	-88.5
투자활동 현금흐름	-388.5	81.4	-234.0	-234.0	-200.0
유형자산의 취득	-129.3	-202.4	-234.0	-234.0	-200.0
유형자산의 처분	14.3	72.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.9	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-170.4	48.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-159.6	147.8	0.0	0.0	0.0
기타	57.4	15.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	45.9	-177.2	-187.8	-59.4	-59.4
차입금의 증가(감소)	62.2	-116.4	-128.4	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	41.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-27.4	-31.2	-29.8	-29.8	-29.8
기타	-30.2	-29.6	-29.6	-29.6	-29.6
기타현금흐름	-1.4	0.4	-125.7	29.4	33.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-40.6	225.7	-276.4	28.0	86.9
기초현금 및 현금성자산	199.4	158.8	384.6	108.2	136.2
기말현금 및 현금성자산	158.8	384.6	108.2	136.2	223.1

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	893.3	994.5	743.3	788.1	892.3
현금 및 현금성자산	158.8	384.6	108.2	136.2	223.1
단기금융자산	169.0	21.1	21.1	21.1	21.1
매출채권 및 기타채권	247.4	225.6	254.0	261.7	269.6
재고자산	257.4	305.4	302.2	311.3	320.7
기타유동자산	60.7	57.8	57.8	57.8	57.8
비유동자산	2,572.8	2,602.3	2,700.3	2,783.2	2,819.4
투자자산	271.4	225.6	225.6	225.6	225.6
유형자산	1,939.7	2,048.2	2,160.1	2,257.2	2,307.4
무형자산	116.6	105.4	91.5	77.2	63.3
기타비유동자산	245.1	223.1	223.1	223.2	223.1
자산총계	3,466.1	3,596.8	3,443.7	3,571.3	3,711.7
유동부채	864.9	971.0	855.9	861.8	867.8
매입채무 및 기타채무	436.9	474.4	487.7	493.6	499.6
단기금융부채	409.2	458.2	329.8	329.8	329.8
기타유동부채	18.8	38.4	38.4	38.4	38.4
비유동부채	1,296.3	1,180.8	1,180.8	1,180.8	1,180.8
장기금융부채	1,172.9	1,033.2	1,033.2	1,033.2	1,033.2
기타비유동부채	123.4	147.6	147.6	147.6	147.6
부채총계	2,161.2	2,151.8	2,036.7	2,042.6	2,048.6
지배지분	1,294.6	1,426.7	1,386.6	1,506.4	1,638.8
자본금	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	50.0	87.4	87.4	87.4	87.4
기타자본	-764.3	-764.3	-764.3	-764.3	-764.3
기타포괄손익누계액	-21.7	-12.4	-12.4	-12.4	-12.4
이익잉여금	1,876.2	1,961.5	2,070.9	2,190.7	2,323.1
비지배지분	10.3	18.3	20.3	22.3	24.3
자본총계	1,304.9	1,445.1	1,406.9	1,528.7	1,663.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-1,397	13,684	13,836	14,875	16,128
BPS	132,776	141,904	137,916	149,832	163,001
CFPS	31,268	36,792	35,982	38,534	41,036
DPS	2,700	3,000	3,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	-77.7	9.8	14.5	13.4	12.4
PER(최고)	-104.2	12.8	12.6		
PER(최저)	-56.5	7.6	9.3		
PBR	0.82	0.94	1.45	1.33	1.23
PBR(최고)	1.10	1.24	1.26		
PBR(최저)	0.59	0.73	0.93		
PSR	0.43	0.53	0.75	0.73	0.70
PCFR	3.5	3.6	5.6	5.2	4.9
EV/EBITDA	10.2	7.5	8.6	7.9	7.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-144.2	20.3	19.7	18.4	17.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	2.2	1.5	1.5	1.5
ROA	-0.5	3.9	4.0	4.3	4.5
ROE	-1.0	10.0	9.9	10.3	10.3
ROIC	2.4	7.0	6.9	7.0	7.3
매출채권회전율	9.0	10.6	11.2	10.8	10.8
재고자산회전율	8.5	8.9	8.9	9.0	9.0
부채비율	165.6	148.9	144.8	133.6	123.2
순차입금비율	90.2	70.3	82.7	74.3	63.0
이자보상배율	2.7	5.2	7.0	7.5	8.0
총차입금	1,504.8	1,421.1	1,292.7	1,292.7	1,292.7
순차입금	1,177.0	1,015.4	1,163.5	1,135.4	1,048.5
NOPLAT	214.5	309.3	359.7	391.0	420.2
FCF	124.1	140.5	52.7	78.9	137.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 2일 현재 '롯데칠성' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

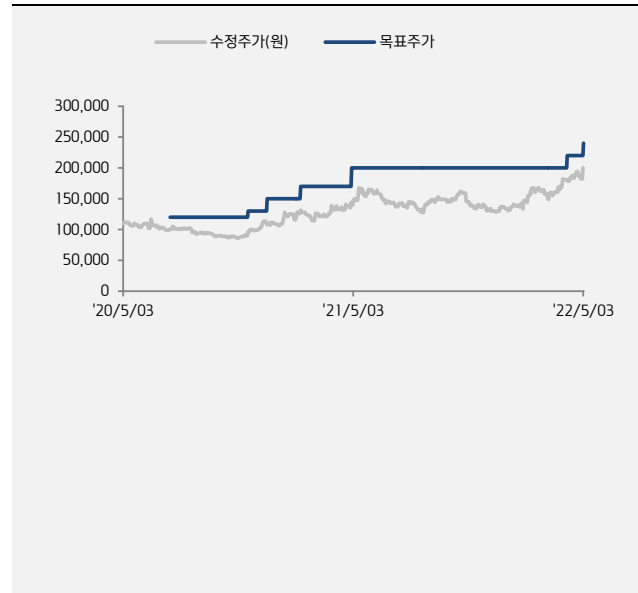
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데칠성 (005300)	2020-07-16	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-20.57	-12.50
	2020-10-20	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-21.87	-12.50
	2020-11-17	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-20.93	-12.31
	2020-12-17	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-25.27	-14.67
	2021-01-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-22.42	-14.33
	2021-02-08	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-24.61	-22.65
	2021-02-17	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-25.50	-18.24
	2021-04-21	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-24.72	-15.29
	2021-04-30	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.95	-16.25
	2021-05-21	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-24.28	-16.25
	2021-07-20	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-24.96	-16.25
	2021-07-29	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.60	-16.25
	2021-08-30	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-26.41	-16.25
	2021-10-15	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-25.95	-16.25
	2022-01-18	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-27.74	-20.00
	2022-02-08	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.53	-16.00
	2022-03-08	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-20.45	-9.00
	2022-04-07	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-15.43	-9.09
	2022-05-03	BUY(Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

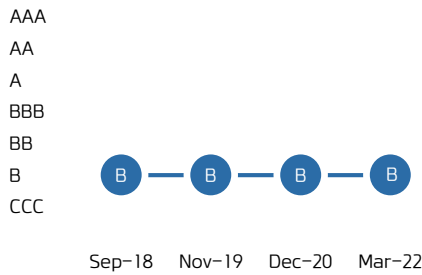
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

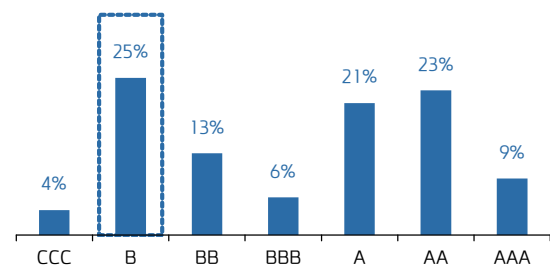
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 주류 기업 53개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	3.2	4.9		
환경	3.8	4.9	31.0%	▲0.7
물부족	2.7	4.3	14.0%	▲0.8
포장재 폐기물	3.5	5.2	10.0%	▲0.9
제품의 탄소발자국	6.3	5.6	7.0%	
사회	3.6	5.2	36.0%	▲0.1
보건과 영양섭취	4.9	5.1	14.0%	
제품 안전과 품질	3.2	4.8	10.0%	▲0.1
보건과 안전	4.6	5.9	6.0%	▲0.6
노무관리	0.2	5.9	6.0%	▲0.1
지배구조	2.2	4.5	33.0%	▼1.1
기업 지배구조	3.2	5.2		▼0.9
기업 활동	3.6	5.6		▼0.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 4월	2009년 이후 자회사에 대한 부당지원 의혹에 대한 공정위 과징금 11억원 부과. 공정위는 검찰에 추가 조사 의뢰

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(주류)	포장재 폐기물	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 안전	노무관리	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
DIAGEO PLC	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●			
THE COCA-COLA COMPANY	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA	◀▶
Pepsico, Inc.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA	◀▶
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
롯데칠성	● ●	● ● ●	●	●	●	● ●	● ● ●	●	●	B	◀▶
Kweichow Moutai Co., Ltd.	●	●	● ●	●	●	N/A	●	●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치