



## BUY(Maintain)

목표주가: 260,000원

주가(8/4): 186,500원

시가총액: 32,234억원

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

## Stock Data

KOSPI (8/4)	최고가	최저가
52 주 주가동향	203,000 원	137,500원
최고/최저가 대비	-8.1%	35.6%
등락률	절대	상대
수익률	1M	-1.3%
	6M	11.3%
	1Y	9.7%
		45.5%

## Company Data

발행주식수	17,284 천주
일평균 거래량(3M)	40천주
외국인 지분율	31.2%
배당수익률(22E)	1.8%
BPS(22E)	54,367원
주요 주주	비지에프 외 21 인
	54.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	6,181.3	6,781.2	7,619.6	8,308.4
영업이익	162.2	199.4	250.7	291.1
EBITDA	304.2	350.9	407.5	463.6
세전이익	163.1	192.5	248.9	291.0
순이익	122.7	147.6	189.1	220.6
지배주주지분순이익	122.7	147.6	189.1	220.6
EPS(원)	7,100	8,542	10,940	12,763
증감률(% YoY)	-18.9	20.3	28.1	16.7
PER(배)	19.1	17.0	17.0	14.6
PBR(배)	3.36	3.11	3.43	2.94
EV/EBITDA(배)	8.7	7.8	8.6	7.7
영업이익률(%)	2.6	2.9	3.3	3.5
ROE(%)	18.6	19.6	21.6	21.7
순차입금비율(%)	-45.2	-28.9	-27.9	-32.8

## Price Trend



## ☒ 실적 Review

## BGF리테일 (282330)

## 변함 없는 투자 포인트



BGF리테일의 2분기 영업이익은 708억원으로 시장 컨센서스를 소폭 하회하였다. 일회성 비용 발생과 유류비 증가로 인한 종속회사 실적 부진에 기인한다. 하지만, 중장기 실적 개선 및 주가 상승의 포인트는 여전히 유효하다. 리오프닝에 따른 객수 회복, 가공식품 물가 상승, 출점 수요 증가, HMR 성장세 강화가 지속되고 있기 때문이다. 유통 업종 Top Pick 의견을 유지한다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 영업이익 708억원 시장 컨센서스 소폭 하회

BGF리테일의 2분기 연결기준 영업이익은 708억원(+21% YoY)으로 시장 기대치를 소폭 하회하였다. 전사 매출 성장과 상품 믹스 개선에도 불구하고, BGF 10주년 행사 비용 반영(10억원), 상반기 가맹점주 신규 인센티브 집행(9억원), 종속회사 이익 부진(-26억원 YoY) 등의 영향으로 당사 기대치를 소폭 하회하였다. 종속회사 실적 부진은 유류비 상승에 따른 BGF로지스 이익 감소, 신규 인력 증원에 따른 BGF푸드 이익 감소에 기인한다.

2분기 편의점 동일점 성장률은 +5.5%를 기록하였다(담배 제외 +6.5%). 작년 급식 바우처 집행 관련 역거저 효과와 6월 강수량 증가에도 불구하고, 1) 리오프닝에 따른 객수 회복(+3.1%), 2) 가공식품 물가 상승, 3) HMR 성장세 강화(+16%) 등에 힘입어, 비교적 높은 동일점 성장률을 시현하였다. 특히, 고마진 상품 중심의 매출 확대에 힘입어 상품 이익률도 전년동기 대비 +0.6%p 개선되었다.

## &gt;&gt;&gt; 변함 없는 투자 포인트

2분기 수익성이 일회성 비용 발생과 종속회사 이익 감소로 당사 기대치를 다소 하회한 것은 아쉬운 부분이다. 하지만, 중장기 실적 개선 및 주가 상승의 포인트는 크게 변화한 부분이 없다. 1) 최근 코로나 확산에도 오프라인 채널의 객수 회복은 지속되고 있고, 2) 가공식품 물가 상승세도 지속되고 있으며 (7월 +8.2% YoY), 3) 출점 수요 상승으로 편의점 점포 수 증가율도 확대(6월 +7.2% YoY)되고 있다. 더불어, 4) 물가 상승에 대한 반사수혜로 HMR 매출의 성장세가 강화되고 있는 점도 긍정적인 요소(1분기 +11% → 2분기 +16%)로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 260,000원 유지

BGF리테일에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 260,000원을 유지한다. 동사는 중기적으로 리오프닝과 인플레이션 수혜에 출점 수요 증가가 더해지면서, 전사 실적의 가파른 개선이 기대된다. 유통 업종 Top Pick 의견을 유지한다.

## BGF리테일 2Q22 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q22P	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,918.6	1,700.5	12.8%	1,692.2	13.4%	1,896.1	1.2%	1,937.7	-1.0%
영업이익	70.8	58.7	20.6%	37.8	87.3%	75.0	-5.6%	74.3	-4.7%
(OPM)	3.7%	3.5%	0.2%p	2.2%	1.5%p	4.0%	-0.3%p	3.8%	-0.1%p
지배주주순이익	57.4	46.8	22.6%	26.0	120.8%	57.6	-0.3%	55.3	3.8%

자료: BGF리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

## BGF리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E
매출액	2,072.8	7,660.6	8,319.3	2,059.9	7,619.6	8,308.4	-0.6%	-0.5%	-0.1%
영업이익	82.9	254.9	295.4	82.3	250.7	291.1	-0.8%	-1.7%	-1.4%
(OPM)	4.0%	3.3%	3.6%	4.0%	3.3%	3.5%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	61.8	188.6	220.8	61.3	189.1	220.6	-0.8%	0.3%	-0.1%

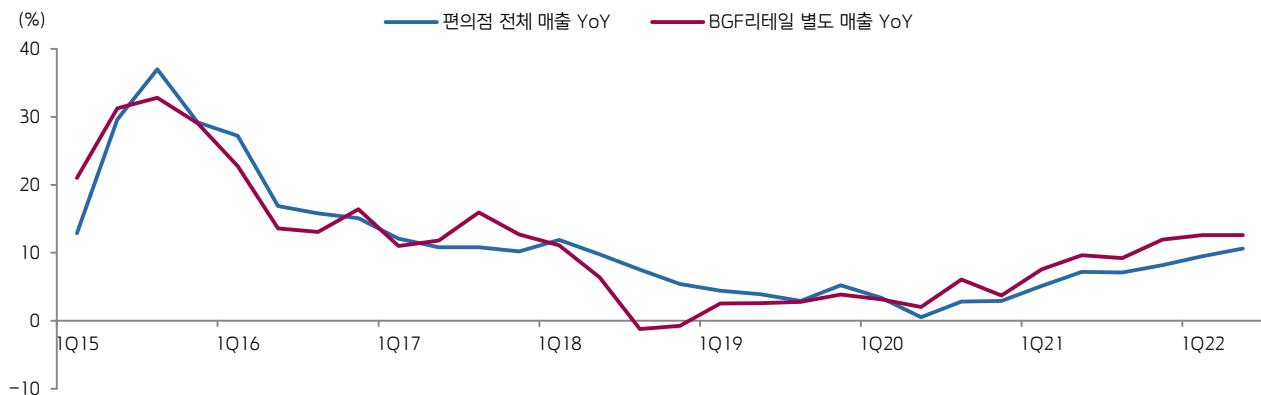
자료: 키움증권 리서치

## BGF리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>1,501.2</b>	<b>1,700.4</b>	<b>1,836.6</b>	<b>1,743.0</b>	<b>1,692.2</b>	<b>1,918.6</b>	<b>2,059.9</b>	<b>1,948.9</b>	<b>6,781.2</b>	<b>7,619.6</b>	<b>8,308.4</b>
(YoY)	7.8%	9.8%	9.1%	12.0%	12.7%	12.8%	12.2%	11.8%	9.7%	12.4%	9.0%
<b>별도기준</b>	<b>1,497.7</b>	<b>1,695.7</b>	<b>1,832.0</b>	<b>1,736.7</b>	<b>1,686.6</b>	<b>1,909.3</b>	<b>2,050.1</b>	<b>1,941.6</b>	<b>6,762.1</b>	<b>7,587.6</b>	<b>8,276.4</b>
(YoY)	7.6%	9.6%	9.2%	11.9%	12.6%	12.6%	11.9%	11.8%	9.6%	12.2%	9.1%
<b>매출총이익</b>	<b>251.6</b>	<b>300.4</b>	<b>320.1</b>	<b>304.9</b>	<b>298.4</b>	<b>351.0</b>	<b>372.4</b>	<b>354.2</b>	<b>1,177.1</b>	<b>1,376.0</b>	<b>1,515.7</b>
(GPM)	16.8%	17.7%	17.4%	17.5%	17.6%	18.3%	18.1%	18.2%	17.4%	18.1%	18.2%
<b>별도기준</b>	<b>251.6</b>	<b>298.9</b>	<b>318.1</b>	<b>303.3</b>	<b>295.2</b>	<b>347.2</b>	<b>368.1</b>	<b>350.6</b>	<b>1,171.9</b>	<b>1,361.1</b>	<b>1,500.8</b>
(GPM)	16.8%	17.6%	17.4%	17.5%	17.5%	18.2%	18.0%	18.1%	17.3%	17.9%	18.1%
<b>판관비</b>	<b>230.0</b>	<b>241.8</b>	<b>250.6</b>	<b>255.2</b>	<b>260.6</b>	<b>280.2</b>	<b>290.1</b>	<b>294.4</b>	<b>977.7</b>	<b>1,125.4</b>	<b>1,224.6</b>
(YoY)	6.7%	10.4%	9.4%	13.0%	13.3%	15.9%	15.7%	15.3%	9.9%	15.1%	8.8%
(판관비율)	15.3%	14.2%	13.6%	14.6%	15.4%	14.6%	14.1%	15.1%	14.4%	14.8%	14.7%
<b>별도기준</b>	<b>227.0</b>	<b>242.3</b>	<b>252.4</b>	<b>253.1</b>	<b>256.4</b>	<b>276.5</b>	<b>286.2</b>	<b>290.2</b>	<b>974.8</b>	<b>1,109.3</b>	<b>1,208.5</b>
(YoY)	6.1%	9.8%	9.1%	11.3%	12.9%	14.1%	13.4%	14.7%	9.1%	13.8%	8.9%
(판관비율)	15.2%	14.3%	13.8%	14.6%	15.2%	14.5%	14.0%	14.9%	14.4%	14.6%	14.6%
<b>영업이익</b>	<b>21.6</b>	<b>58.6</b>	<b>69.5</b>	<b>49.7</b>	<b>37.8</b>	<b>70.8</b>	<b>82.3</b>	<b>59.8</b>	<b>199.4</b>	<b>250.7</b>	<b>291.1</b>
(YoY)	17.1%	31.6%	9.2%	39.7%	74.5%	20.7%	18.4%	20.4%	23.0%	25.7%	16.2%
(OPM)	1.4%	3.4%	3.8%	2.8%	2.2%	3.7%	4.0%	3.1%	2.9%	3.3%	3.5%
<b>별도기준</b>	<b>24.6</b>	<b>56.7</b>	<b>65.7</b>	<b>50.2</b>	<b>38.8</b>	<b>70.7</b>	<b>81.9</b>	<b>60.4</b>	<b>197.2</b>	<b>251.7</b>	<b>292.2</b>
(YoY)	6.0%	26.3%	7.6%	45.3%	57.7%	24.7%	24.7%	20.2%	20.5%	27.7%	16.1%
(OPM)	1.6%	3.3%	3.6%	2.9%	2.3%	3.7%	4.0%	3.1%	2.9%	3.3%	3.5%
세전이익	21.4	60.6	64.3	46.3	34.5	74.9	80.8	58.6	192.5	248.9	291.0
순이익	15.9	46.8	49.3	35.7	26.0	57.4	61.3	44.4	147.6	189.1	220.6
<b>(지배)순이익</b>	<b>15.9</b>	<b>46.8</b>	<b>49.3</b>	<b>35.7</b>	<b>26.0</b>	<b>57.4</b>	<b>61.3</b>	<b>44.4</b>	<b>147.6</b>	<b>189.1</b>	<b>220.6</b>
(YoY)	32.2%	41.6%	-4.2%	36.3%	63.7%	22.7%	24.3%	24.5%	20.3%	28.1%	16.7%

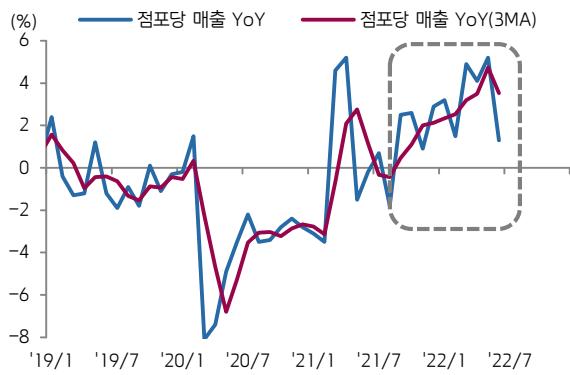
자료: BGF리테일, 키움증권 리서치

### 편의점 전점 매출 YoY vs BGF리테일 별도기준 매출 YoY 추이 비교



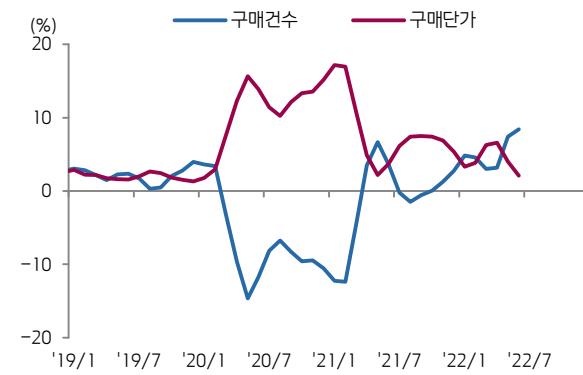
자료: 산업통상자원부, BGF리테일, 키움증권 리서치(2Q22는 당사 추정치 기준)

### 편의점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



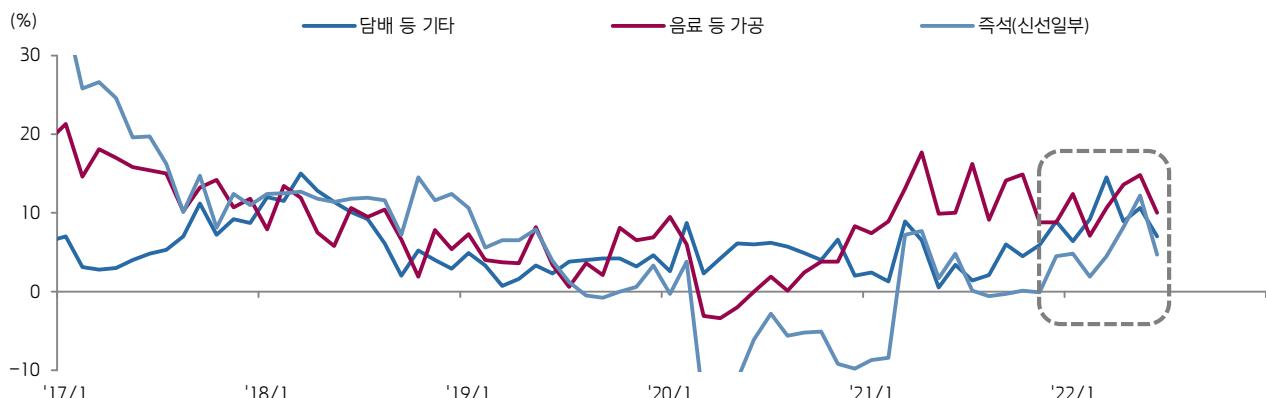
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 편의점 구매건수/구매단가 YoY 증가율 추이



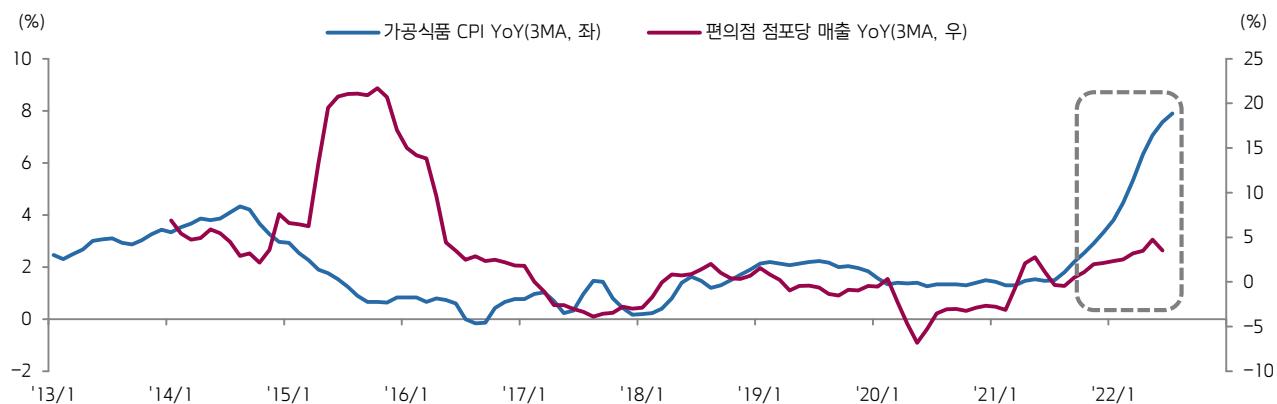
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 편의점 상품군별 매출 YoY 증가율 추이



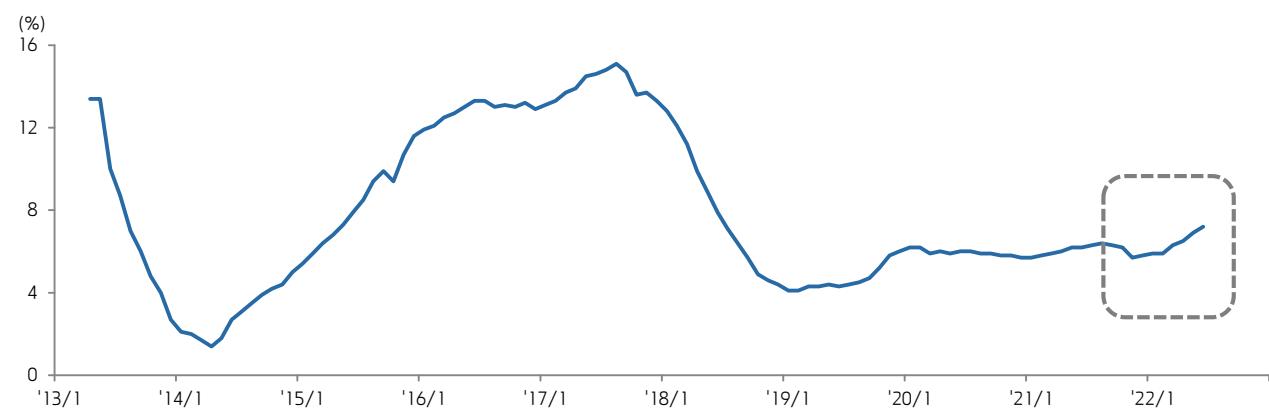
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 가공식품 CPI vs 편의점 점포당 매출 YoY 추이 비교(3MA 기준)



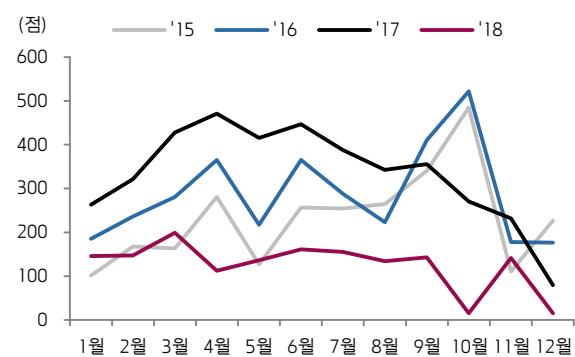
자료: 통계청, 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 편의점 점포 수 YoY 증가율 추이



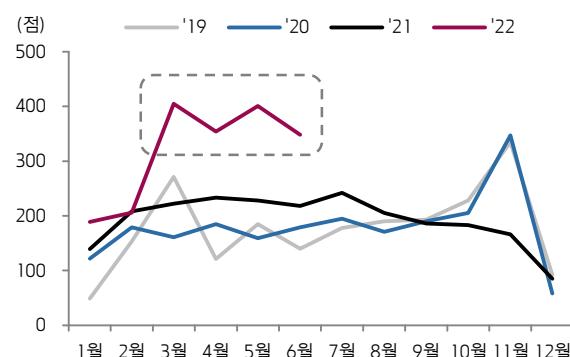
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 2015~18년 편의점 월별 점포 순증 추이



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 2019~22년 편의점 월별 점포 순증 추이



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	6,181.3	6,781.2	7,619.6	8,308.4	8,920.8
매출원가	5,129.5	5,604.1	6,243.6	6,792.6	7,285.6
매출총이익	1,051.8	1,177.1	1,376.0	1,515.7	1,635.2
판관비	889.6	977.7	1,125.4	1,224.6	1,317.3
<b>영업이익</b>	162.2	199.4	250.7	291.1	317.9
<b>EBITDA</b>	304.2	350.9	407.5	463.6	493.8
영업외손익	0.9	-6.9	-1.8	-0.1	1.9
이자수익	9.9	9.6	9.8	11.5	13.5
이자비용	18.0	18.7	20.4	20.4	20.4
외환관련이익	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
외환관련손실	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.7	1.7	8.3	8.3	8.3
<b>법인세차감전이익</b>	163.1	192.5	248.9	291.0	319.8
법인세비용	40.4	44.9	59.8	70.4	77.4
계속사업순손익	122.7	147.6	189.1	220.6	242.4
<b>당기순이익</b>	122.7	147.6	189.1	220.6	242.4
<b>지배주주순이익</b>	122.7	147.6	189.1	220.6	242.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	4.0	9.7	12.4	9.0	7.4
영업이익 증감율	-17.5	22.9	25.7	16.1	9.2
EBITDA 증감율	-5.5	15.4	16.1	13.8	6.5
지배주주순이익 증감율	-18.9	20.3	28.1	16.7	9.9
EPS 증감율	-18.9	20.3	28.1	16.7	9.9
매출총이익율(%)	17.0	17.4	18.1	18.2	18.3
영업이익률(%)	2.6	2.9	3.3	3.5	3.6
EBITDA Margin(%)	4.9	5.2	5.3	5.6	5.5
지배주주순이익률(%)	2.0	2.2	2.5	2.7	2.7

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	507.3	538.1	545.0	585.1	609.3
당기순이익	122.7	147.6	189.1	220.6	242.4
비현금항목의 가감	403.1	449.2	407.7	423.3	426.8
유형자산감가상각비	139.0	151.6	156.3	174.3	181.6
무형자산감가상각비	14.3	11.8	12.4	10.0	6.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	249.8	285.8	239.0	239.0	239.0
영업활동자산부채증감	27.6	-17.7	18.6	20.6	24.4
매출채권및기타채권의감소	1.7	-19.4	-2.5	-10.8	-9.6
재고자산의감소	-29.5	13.1	-8.8	-10.6	-9.4
매입채무및기타채무의증가	31.9	-67.0	36.7	48.9	43.5
기타	23.5	55.6	-6.8	-6.9	-0.1
기타현금흐름	-46.1	-41.0	-70.4	-79.4	-84.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-266.4	-239.1	-261.0	-286.3	-291.5
유형자산의 취득	-173.0	-162.1	-220.0	-200.0	-200.0
유형자산의 처분	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.0	-4.9	-6.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-3.3	-46.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-52.3	71.0	0.0	-51.3	-56.5
기타	-35.1	-96.7	-35.0	-35.0	-35.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-245.0	-268.6	-291.0	-283.4	-290.3
차입금의 증가(감소)	8.4	-2.5	-14.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-46.6	-41.5	-51.8	-58.7	-65.6
기타	-206.8	-224.6	-224.7	-224.7	-224.7
기타현금흐름	0.0	0.0	21.0	30.0	35.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-4.0	30.4	14.0	45.4	62.5
기초현금 및 현금성자산	28.0	24.0	54.4	68.5	113.8
기말현금 및 현금성자산	24.0	54.4	68.5	113.8	176.3

자료: 기음증권 리서치

## 재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	829.1	808.3	833.6	951.7	1,089.7
현금 및 현금성자산	24.0	54.4	68.5	113.8	176.3
단기금융자산	584.4	513.4	513.4	564.8	621.3
매출채권 및 기타채권	95.8	117.3	119.7	130.5	140.2
재고자산	121.5	108.5	117.2	127.8	137.2
기타유동자산	587.8	528.1	528.2	579.6	636.0
<b>비유동자산</b>	1,542.1	1,788.0	1,915.4	2,001.1	2,083.3
투자자산	243.1	289.9	289.9	289.9	289.9
유형자산	591.5	614.1	677.8	703.5	721.9
무형자산	37.9	34.0	27.6	17.6	11.5
기타비유동자산	669.6	850.0	920.1	990.1	1,060.0
<b>자산총계</b>	2,371.2	2,596.4	2,749.0	2,952.8	3,173.0
<b>유동부채</b>	1,003.4	1,016.5	1,038.7	1,087.6	1,131.1
매입채무 및 기타채무	722.7	676.1	712.9	761.8	805.3
단기금융부채	238.9	288.0	273.5	273.5	273.5
기타유동부채	41.8	52.4	52.3	52.3	52.3
<b>비유동부채</b>	670.9	770.6	770.6	770.6	770.6
장기금융부채	650.2	747.3	747.3	747.3	747.3
기타비유동부채	20.7	23.3	23.3	23.3	23.3
<b>부채총계</b>	1,674.3	1,787.1	1,809.3	1,858.2	1,901.7
<b>자본지분</b>	696.8	809.3	939.7	1,094.6	1,271.4
자본금	17.3	17.3	17.3	17.3	17.3
자본잉여금	321.6	321.6	321.6	321.6	321.6
기타자본	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
기타포괄손익누계액	-0.2	2.3	2.3	2.3	2.3
이익잉여금	335.7	445.7	576.0	731.0	907.8
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	696.8	809.3	939.7	1,094.6	1,271.4

## 투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 원, %, 배)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,100	8,542	10,940	12,763	14,026
BPS	40,317	46,825	54,367	63,332	73,559
CFPS	30,421	34,531	34,529	37,255	38,719
DPS	2,400	3,000	3,400	3,800	3,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	19.1	17.0	17.0	14.6	13.3
PER(최고)	24.7	22.6	18.6		
PER(최저)	14.9	15.4	12.5		
PBR	3.36	3.11	3.43	2.94	2.54
PBR(최고)	4.35	4.12	3.75		
PBR(최저)	2.62	2.81	2.51		
PSR	0.38	0.37	0.42	0.39	0.36
PCFR	4.5	4.2	5.4	5.0	4.8
EV/EBITDA	8.7	7.8	8.6	7.7	7.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	33.8	35.1	31.1	29.8	27.1
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.8	2.1	1.8	2.0	2.0
ROA	5.4	5.9	7.1	7.7	7.9
ROE	18.6	19.6	21.6	21.7	20.5
ROIIC	17.3	17.9	18.9	20.3	21.0
매출채권회전율	66.7	63.6	64.3	66.4	65.9
재고자산회전율	58.2	59.0	67.5	67.8	67.3
부채비율	240.3	220.8	192.5	169.8	149.6
순차입금비율	-45.2	-28.9	-27.9	-32.8	-37.6
이자보상배율	9.0	10.7	12.3	14.3	15.6
총차입금	293.6	334.1	319.5	319.5	319.5
순차입금	-314.9	-233.8	-262.4	-359.1	-478.0
NOPLAT	120.1	152.2	190.4	220.7	241.0
FCF	125.4	131.2	151.7	225.6	253.2

## Compliance Notice

- 당사는 8월 4일 현재 'BGF리테일' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

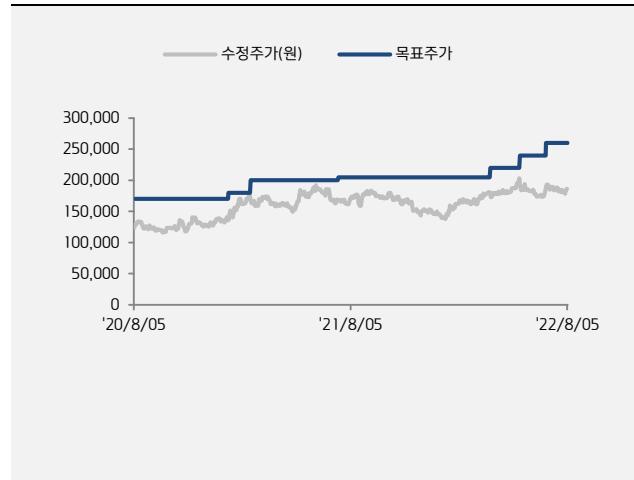
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주기대비	최고 주기대비	평균 주기대비	최고 주기대비
<b>BGF리테일 (282330)</b>	2020-08-07	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.19	-21.18	
	2020-10-13	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-25.84	-17.06	
	2020-12-08	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-24.81	-17.06	
	2021-01-11	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-11.79	-1.39	
	2021-02-17	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-17.66	-12.75	
	2021-04-14	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-15.19	-4.00	
	2021-07-15	BUY(Maintain)	205,000원	6개월	-15.93	-10.49	
	2021-09-29	Outperform (Downgrade)	205,000원	6개월	-20.12	-10.49	
	2022-01-13	BUY(Upgrade)	205,000원	6개월	-19.27	-11.71	
	2022-03-28	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-16.89	-7.73	
	2022-05-17	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-24.48	-19.17	
	2022-06-30	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-26.38	-25.77	
	2022-07-05	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-28.48	-25.77	
	2022-08-05	BUY(Maintain)	260,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2021/07/01~2022/06/30)

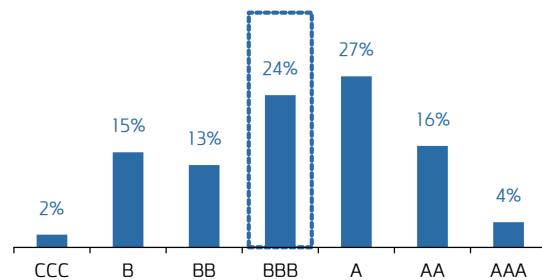
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 주요 식료품 소매 기업 55개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.6	4.6		
<b>환경</b>	1.5	4.2	15.0%	
제품의 탄소발자국	0.7	3.2	8.0%	
원자재 조달	2.4	5.2	7.0%	
<b>사회</b>	5.1	4.6	52.0%	
노무관리	3.6	4	15.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.7	5.6	15.0%	
제품 안전과 품질	6.1	4.9	15.0%	
보건과 영양섭취	2.7	3.9	7.0%	
<b>지배구조</b>	5.1	4.9	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	5.3	6		▼0.3
기업 활동	6.7	4.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
특이사항 없음	

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (식료품 소매)	원자재 조달	제품의 탄소발자국	노무관리	보건과 영양섭취	개인정보 보호와 데이터 보안	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
PRESIDENT CHAIN STORE CORPORATION	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●		
ENDEAVOUR GROUP LIMITED	● ● ●	●	●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	
KOBE BUSSAN CO.,LTD.	●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	N/A	◀▶
HelloFresh SE	● ●	●	● ● ● ●	● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ●	N/A	◀▶
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY LIMITED	N/A	N/A	● ● ● ●	N/A	● ●	N/A	●	● ●	N/A	◀▶
BGF리테일	●	●	● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치