



BUY(Maintain)

목표주가: 330,000원

주가(1/3): 223,000원

시가총액: 21,955억원



음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.com

RA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/3)		2,218.68pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	271,000원	206,500원
등락률	-17.7%	8.0%
수익률	절대	상대
1M	4.4%	14.6%
6M	3.2%	7.3%
1Y	-11.9%	18.7%

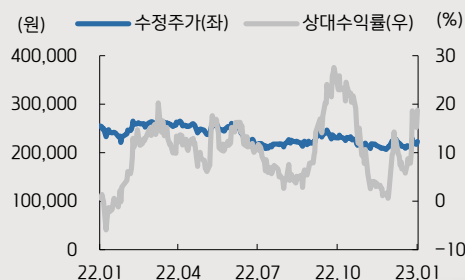
Company Data

발행주식수	9,845천주
일평균 거래량(3M)	70천주
외국인 지분율	26.2%
배당수익률(22E)	1.6%
BPS(22E)	406,066원
주요 주주	정유경 외 2인 28.6%

투자지표

(억원, IFRS **)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	4,769.3	6,316.4	7,875.9	8,912.6
영업이익	88.5	517.4	701.8	684.8
EBITDA	359.2	793.5	989.7	982.8
세전이익	-118.5	517.6	618.3	576.8
순이익	-69.1	388.9	459.9	437.2
지배주주지분순이익	-103.5	306.8	338.5	328.5
EPS(원)	-10,512	31,165	34,380	33,371
증감률(% YoY)	적전	흑전	10.3	-2.9
PER(배)	-22.8	8.2	6.5	6.7
PBR(배)	0.68	0.67	0.55	0.51
EV/EBITDA(배)	18.8	9.1	7.1	7.1
영업이익률(%)	1.9	8.2	8.9	7.7
ROE(%)	-2.8	8.5	8.7	7.9
순차입금비율(%)	55.0	47.0	45.3	40.7

Price Trend



신세계 (004170)

백화점 보다 면세점을 봐야 할 때



신세계의 4Q22 연결기준 영업이익은 1,978억원으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망된다. 소비경기 둔화와 따듯한 날씨 영향으로 백화점 업황이 예상 대비 부진하기 때문이다. 하지만, 해당 우려는 주가에 상당 부분 반영되면서, 동사의 밸류에이션 매력도가 증가한 상황이다. 이제는 중국 리오프닝 및 소비경기 회복으로 인한 면세점 업황의 회복 가능성에 집중할 시점이다.

>>> 4Q22 영업이익 1,978억원으로 시장 기대치 하회 전망

신세계의 4Q22 연결기준 영업이익은 1,978억원(+2% YoY)으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망된다. 소비경기 둔화와 따듯한 날씨 영향으로 인해, 백화점 업황이 예상 대비 부진하기 때문이다.

백화점의 4Q22 기존점 성장률은 +8%(관리기준) 수준으로 전망된다. 소비경기 둔화에 따듯한 날씨 영향이 겹치면서 겨울 의류 수요가 생각보다 약한 상황이다. 면세점은 광군제와 이른 춘절 수요 영향으로 인해, 3Q22 대비 일매출이 +10% 정도 증가할 것으로 전망된다.

>>> 백화점 보다 면세점을 봐야 할 때

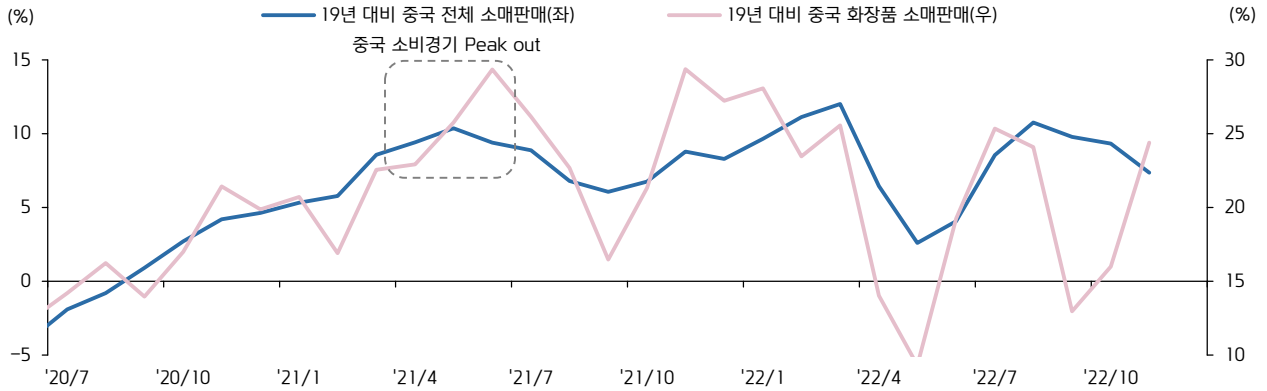
금리 인상 및 물가 상승에 따른 내수 소비경기 둔화로 백화점 업황이 둔화되고 있다. 하지만, 주가는 해당 우려를 상당 부분 반영하면서, PBR 밴드 하단에 위치하였고, 중국의 제로 코로나 정책이 완화되면서 면세점 수요 회복 기대감도 강해지고 있다.

단기적으로는 중국의 워드 코로나 전환 과정에서 확진자 수 급증에 따른 불확실성 증가, 계절적 비수기 진입 등의 영향으로 면세점 수요가 둔화될 수 있다. 하지만, 해당 불확실성이 큰 이슈 없이 완화된다면, **2Q23부터 시내면세점 매출이 급증할 것으로 전망된다.** 1) 과거에도 한국 시내면세점 매출은 중국 소매판매와 강한 동행성을 보여왔고, 2) 제로 코로나 상황에 축적된 수요가 이연 되어 나타날 가능성이 높으며, 3) 6.18 쇼핑축제와 같은 대형 판촉 행사를 앞두고 선수요가 집중될 가능성이 높기 때문이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 유지

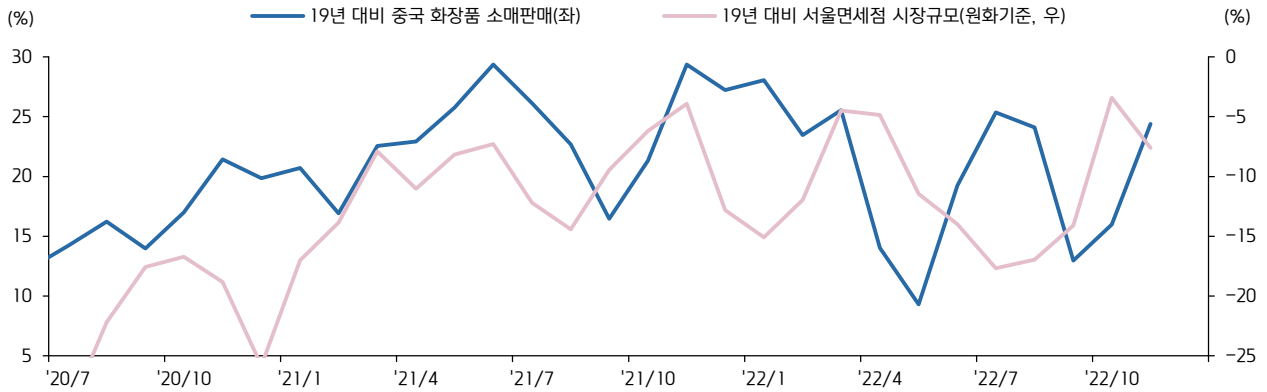
신세계에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원을 유지한다. 2023년 백화점 사업의 이익 감소 가능성을 감안하더라도 동사의 주가는 '23E PER 6.7배, PBR 0.5배 수준에 불과하다. 백화점 업황 둔화 우려가 주가에 충분히 반영된 셈이다. 따라서, 면세점 업황 회복 가능성을 감안한다면, 동사에 대한 비중 확대에 나설 시점으로 판단된다.

2019년 대비 중국 전체 소매판매액 vs 화장품 소매판매액 추이(3MA 기준)



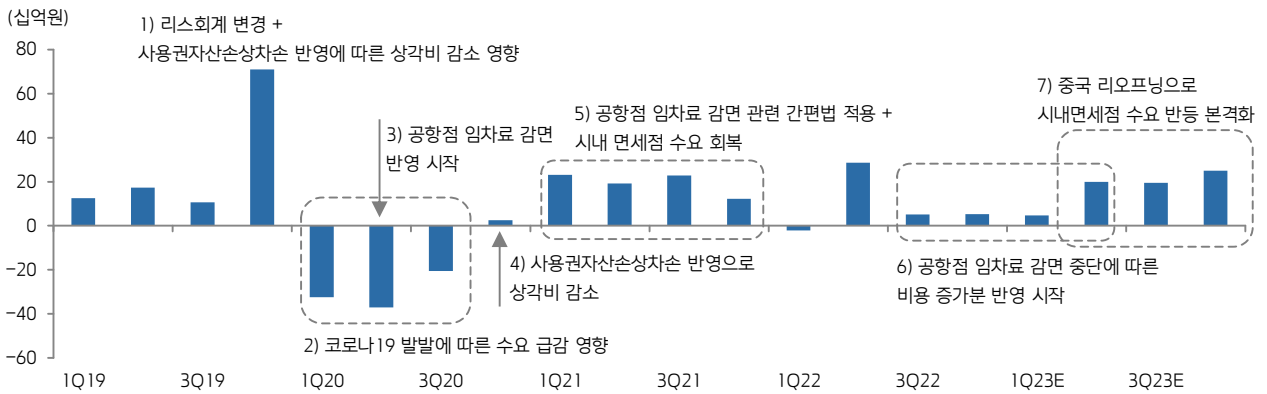
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2019년 대비 중국 화장품 소매판매액 vs 서울면세점 시장규모 추이(3MA 기준)



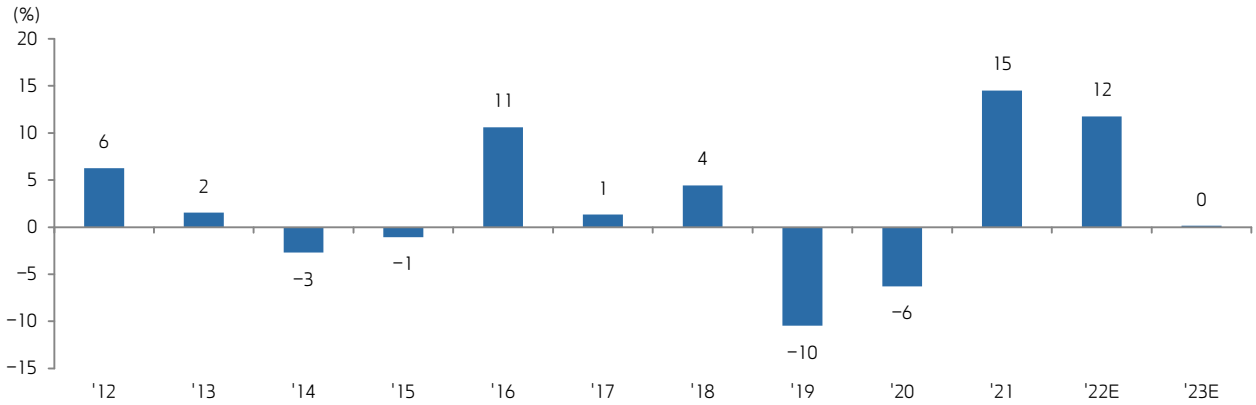
자료: Bloomberg, 한국면세점협회, 키움증권 리서치

분기별 신세계디에프(면세점) 영업이익 추이 및 전망



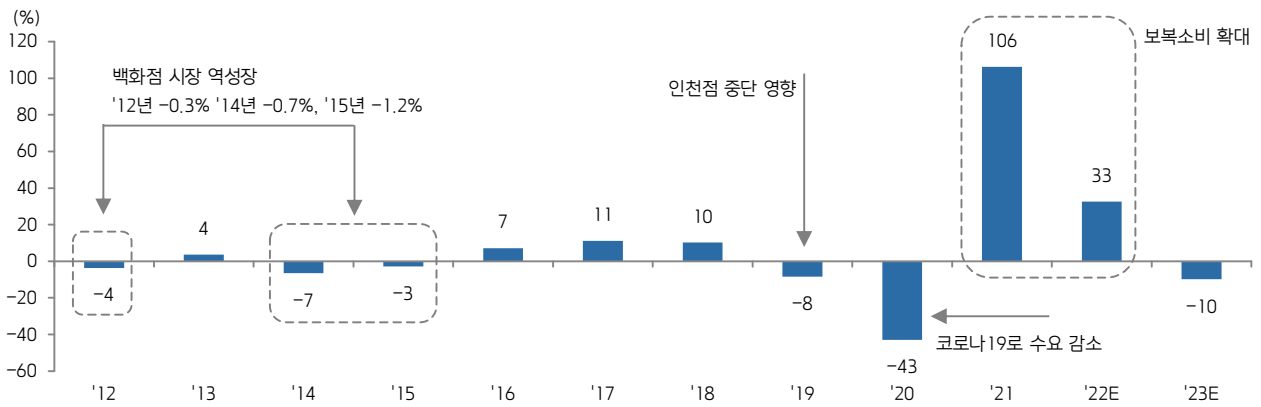
자료: 신세계, 키움증권 리서치

연도별 신세계 별도기준 순매출 증가율 추이 및 전망



자료: 신세계, 키움증권 리서치

연도별 신세계 별도기준 영업이익 증가율 추이 및 전망



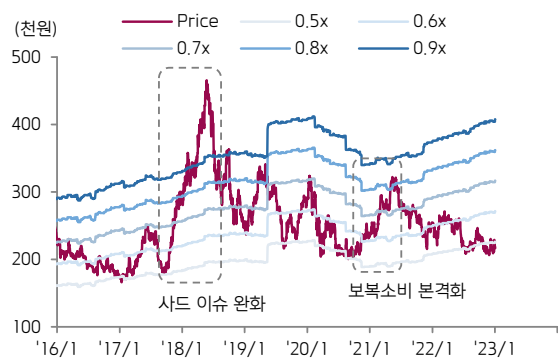
자료: 신세계, 산업통상자원부, 키움증권 리서치

신세계 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

신세계 FW12M PBR 밴드 추이



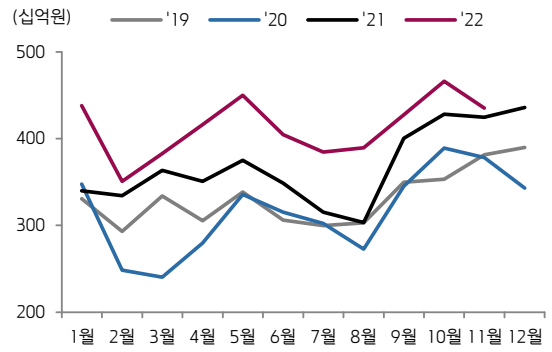
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

백화점 소매판매액 지수 추이



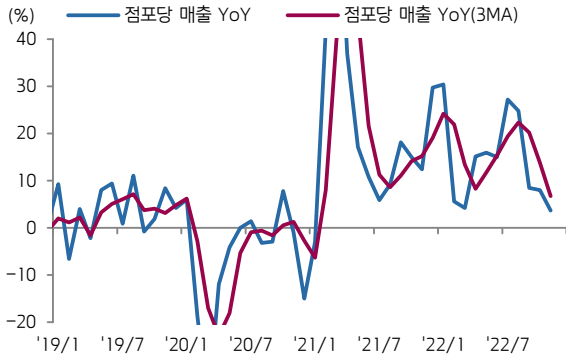
자료: 통계청(경상지수 기준), 키움증권 리서치

신세계 별도기준 총매출액 추이



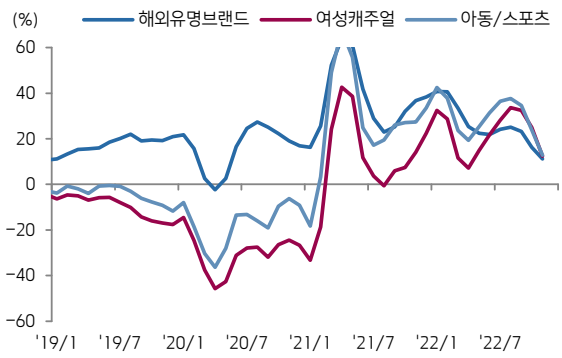
자료: 신세계, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증가율 추이



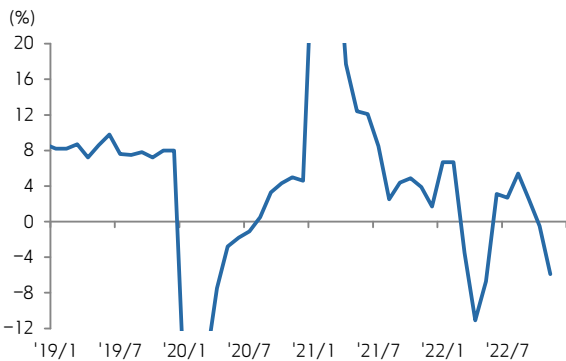
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

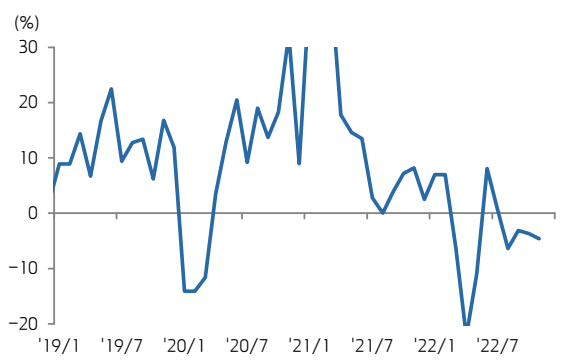
중국 전체 소매판매액 YoY 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 1) 1월과 2월은 1~2월 누계 기준 수치임

중국 화장품 소매판매액 YoY 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 1) 1월과 2월은 1~2월 누계 기준 수치임

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
총매출액	2,841	3,061	3,067	3,507	3,131	3,280	3,320	3,713	10,213	12,475	13,443
(YoY)	30.6%	32.4%	19.4%	11.1%	10.2%	7.2%	8.2%	5.9%	32.4%	22.1%	7.8%
별도기준	1,172	1,271	1,202	1,364	1,260	1,226	1,178	1,350	4,420	5,008	5,014
(YoY)	12.9%	18.3%	17.9%	5.8%	7.5%	-3.5%	-2.0%	-1.0%	16.4%	13.3%	0.1%
(기존점 성장률)	12.9%	18.3%	19.5%	5.8%	7.5%	-3.5%	-2.0%	-1.0%	16.4%	13.7%	0.1%
신세계동대구	194	210	195	226	204	200	195	230	691	825	829
(YoY)	31.1%	28.1%	16.1%	7.0%	5.0%	-5.0%	0.0%	2.0%	46.6%	19.4%	0.5%
광주신세계	117	138	122	149	133	129	122	150	140	526	534
(YoY)	7.7%	24.0%	16.4%	6.6%	14.0%	-6.5%	0.0%	0.5%		276.2%	1.5%
대전신세계	119	127	140	154	134	144	158	169	215	539	604
(YoY)			70.1%	15.5%	13.0%	13.0%	13.0%	10.0%		150.6%	12.1%
신세계인터내셔널	352	384	387	455	391	388	399	459	1,451	1,579	1,637
(YoY)	3.0%	12.7%	10.6%	8.9%	11.0%	1.0%	3.0%	0.9%	9.5%	8.8%	3.7%
신세계 DF	825	870	908	1,001	870	1,060	1,126	1,187	3,091	3,605	4,243
(YoY)	37.9%	26.2%	1.5%	10.2%	5.4%	21.8%	24.0%	18.6%	54.2%	16.6%	17.7%
까사미아	73	68	68	91	81	75	75	100	230	300	330
센트럴시티	70	80	85	92	74	80	85	92	263	327	332
기타 및 연결조정	-81	-88	-41	-24	-15	-22	-18	-24	-288	-234	-80
순매출액	1,767	1,877	1,955	2,277	2,023	2,170	2,251	2,469	6,316	7,876	8,913
(YoY)	33.8%	34.5%	17.3%	17.7%	14.5%	15.6%	15.1%	8.4%	32.4%	24.7%	13.2%
매출총이익	1,118	1,236	1,280	1,402	1,261	1,339	1,364	1,458	3,709	5,036	5,423
(GPM)	39.3%	40.4%	41.7%	40.0%	40.3%	40.8%	41.1%	39.3%	36.3%	40.4%	40.3%
판매비	954	1,049	1,127	1,204	1,085	1,197	1,210	1,245	3,192	4,334	4,738
(YoY)	58.9%	54.8%	28.8%	15.9%	13.7%	14.1%	7.4%	3.4%	38.1%	35.8%	9.3%
(판매비율)	33.6%	34.3%	36.7%	34.3%	34.7%	36.5%	36.5%	33.5%	31.3%	34.7%	35.2%
영업이익	164	187	153	198	176	142	154	213	517	702	685
(YoY)	32.4%	94.7%	49.4%	1.3%	7.7%	-24.1%	0.3%	7.7%	484.7%	35.6%	-2.4%
(OPM)	5.8%	6.1%	5.0%	5.6%	5.6%	4.3%	4.6%	5.7%	5.1%	5.6%	5.1%
별도기준	87	83	75	102	91	61	64	96	262	347	313
(YoY)	42.7%	73.9%	36.0%	4.3%	4.2%	-25.7%	-14.4%	-5.5%	106.2%	32.6%	-9.8%
(OPM)	7.4%	6.5%	6.2%	7.5%	7.2%	5.0%	5.5%	7.1%	5.9%	6.9%	6.2%
신세계동대구	19	19	20	23	21	15	18	22	50	80	77
(OPM)	9.6%	9.2%	10.0%	10.1%	10.1%	7.6%	9.3%	9.8%	7.2%	9.7%	9.2%
광주신세계	15	19	14	20	17	16	13	19	20	68	66
(OPM)	12.8%	13.8%	11.7%	13.4%	13.1%	12.5%	10.4%	13.0%	14.2%	13.0%	12.3%
대전신세계	1	0	1	5	3	3	3	8	-9	6	17
(OPM)	0.5%	0.2%	0.4%	3.2%	2.5%	2.0%	2.2%	4.5%	-4.4%	1.2%	2.9%
신세계인터내셔널	33	39	24	30	30	29	22	29	92	126	110
(OPM)	9.4%	10.1%	6.2%	6.6%	7.6%	7.4%	5.5%	6.3%	6.3%	8.0%	6.7%
신세계 DF	-2	29	5	5	5	20	20	25	78	37	69
(OPM)	-0.3%	3.3%	0.6%	0.5%	0.5%	1.9%	1.7%	2.1%	2.5%	1.0%	1.6%
까사미아	0	-4	-6	-6	-5	-5	-6	-6	-9	-16	-21
센트럴시티	15	7	23	24	18	7	23	24	53	69	72
기타 및 연결조정	-4	-3	-2	-6	-4	-3	-3	-6	-17	-16	-17
세전이익	192	117	135	174	146	102	123	205	518	618	577
순이익	151	82	95	132	111	77	94	156	389	460	437
(지배)순이익	121	51	68	99	82	55	69	123	307	338	329
(YoY)	72.9%	1137%	-61.1%	72.3%	-32.3%	7.9%	1.4%	24.6%	흑전	10.3%	-2.9%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치 / 주: 1) 광주신세계는 4Q21부터 연결 실적에 반영됨

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	4,769.3	6,316.4	7,875.9	8,912.6	9,654.5
매출원가	2,368.8	2,607.1	2,840.1	3,489.9	3,952.0
매출총이익	2,400.4	3,709.3	5,035.8	5,422.7	5,702.4
판매비	2,312.0	3,191.9	4,334.0	4,737.9	4,937.1
영업이익	88.5	517.4	701.8	684.8	765.3
EBITDA	359.2	793.5	989.7	982.8	1,075.4
영업외손익	-207.0	0.2	-83.5	-108.1	-111.4
이자수익	5.3	7.4	11.2	6.3	9.0
이자비용	125.8	107.1	108.1	127.8	133.9
외환관련이익	80.7	17.8	15.2	15.2	15.2
외환관련손실	25.4	51.1	12.8	12.8	12.8
종속 및 관계기업손익	-1.9	-11.3	0.0	0.0	0.0
기타	-139.9	144.5	11.0	11.0	11.1
법인세차감전이익	-118.5	517.6	618.3	576.8	653.9
법인세비용	-49.3	128.7	158.4	139.6	158.2
계속사업순손익	-69.1	388.9	459.9	437.2	495.6
당기순이익	-69.1	388.9	459.9	437.2	495.6
지배주주순이익	-103.5	306.8	338.5	328.5	381.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-25.4	32.4	24.7	13.2	8.3
영업이익 증감율	-81.1	484.6	35.6	-2.4	11.8
EBITDA 증감율	-50.2	120.9	24.7	-0.7	9.4
지배주주순이익 증감율	-119.7	-396.4	10.3	-3.0	16.3
EPS 증감율	적전	흑전	10.3	-2.9	16.2
매출총이익율(%)	50.3	58.7	63.9	60.8	59.1
영업이익률(%)	1.9	8.2	8.9	7.7	7.9
EBITDA Margin(%)	7.5	12.6	12.6	11.0	11.1
지배주주순이익률(%)	-2.2	4.9	4.3	3.7	4.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	552.4	1,104.5	936.9	747.2	842.7
당기순이익	-69.1	388.9	459.9	437.2	495.6
비현금항목의 가감	680.7	482.1	709.2	709.3	721.5
유형자산감가상각비	299.2	295.0	299.9	310.6	323.5
무형자산감가상각비	22.5	24.4	31.3	30.7	30.0
지분법평가손익	-17.3	-42.3	0.0	0.0	0.0
기타	376.3	205.0	378.0	368.0	368.0
영업활동자산부채증감	98.1	332.9	-3.4	-164.7	-117.9
매출채권및기타채권의감소	35.3	-103.5	-20.3	-64.8	-46.4
재고자산의감소	181.8	110.2	-109.5	-113.9	-81.5
매입채무및기타채무의증가	-133.5	263.6	119.9	14.0	10.0
기타	14.5	62.6	6.5	0.0	0.0
기타현금흐름	-157.3	-99.4	-228.8	-234.6	-256.5
투자활동 현금흐름	-389.1	-825.4	-704.1	-460.0	-460.0
유형자산의 취득	-476.8	-584.4	-249.0	-440.0	-440.0
유형자산의 처분	58.9	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-7.5	-9.8	-171.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-32.0	-457.4	-35.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	19.7	-54.4	-49.1	0.0	0.0
기타	48.6	279.5	-200.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	48.0	-90.6	88.3	-716.9	-171.7
차입금의 증가(감소)	583.1	106.2	355.1	-545.2	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	-35.2	-22.1	-29.5	-34.4	-34.4
기타	-499.9	-174.7	-237.3	-137.3	-137.3
기타현금흐름	-0.2	0.5	-42.2	4.3	26.1
현금 및 현금성자산의 순증가	211.0	189.1	278.9	-425.5	237.0
기초현금 및 현금성자산	177.7	388.7	577.8	856.7	431.2
기말현금 및 현금성자산	388.7	577.8	856.7	431.2	668.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,663.7	1,910.4	2,506.7	2,259.9	2,624.8
현금 및 현금성자산	388.7	577.8	856.7	431.2	668.2
단기금융자산	6.9	61.4	110.4	110.4	110.4
매출채권 및 기타채권	361.5	472.0	492.2	557.0	603.4
재고자산	862.9	756.0	865.5	979.4	1,060.9
기타유동자산	43.7	43.2	181.9	181.9	181.9
비유동자산	11,105.4	11,734.1	11,708.0	11,826.7	11,933.2
투자자산	1,635.3	2,092.7	2,127.7	2,127.7	2,127.7
유형자산	6,603.6	6,943.0	6,892.1	7,021.6	7,138.0
무형자산	381.8	428.2	567.9	557.2	547.2
기타비유동자산	2,484.7	2,270.2	2,120.3	2,120.2	2,120.3
자산총계	12,769.1	13,644.5	14,214.7	14,086.6	14,558.0
유동부채	3,609.0	3,570.5	4,615.6	4,084.4	4,094.4
매입채무 및 기타채무	1,087.0	1,408.6	1,528.5	1,542.5	1,552.5
단기금융부채	1,888.2	1,347.0	2,162.1	1,616.9	1,616.9
기타유동부채	633.8	814.9	925.0	925.0	925.0
비유동부채	4,102.9	4,311.5	3,521.5	3,521.5	3,521.5
장기금융부채	3,044.8	3,270.0	2,440.0	2,440.0	2,440.0
기타비유동부채	1,058.1	1,041.5	1,081.5	1,081.5	1,081.5
부채총계	7,711.9	7,882.1	8,137.1	7,605.9	7,615.9
지배지분	3,442.4	3,744.1	3,997.8	4,292.2	4,640.0
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	347.8	402.6	402.6	402.6	402.6
기타자본	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타포괄손익누계액	260.7	211.4	161.0	161.4	161.7
이익잉여금	2,788.2	3,084.5	3,388.5	3,682.6	4,030.1
비지배지분	1,614.9	2,018.4	2,079.8	2,188.4	2,302.2
자본총계	5,057.3	5,762.5	6,077.6	6,480.7	6,942.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-10,512	31,165	34,380	33,371	38,790
BPS	349,650	380,297	406,066	435,974	471,302
CFPS	62,122	88,462	118,748	116,449	123,628
DPS	1,500	3,000	3,500	3,500	3,500
주가배수(배)					
PER	-22.8	8.2	6.5	6.7	5.7
PER(최고)	-31.7	10.5	8.0		
PER(최저)	-18.9	6.8	6.0		
PBR	0.68	0.67	0.55	0.51	0.47
PBR(최고)	0.95	0.86	0.68		
PBR(최저)	0.57	0.56	0.50		
PSR	0.49	0.40	0.28	0.25	0.23
PCFR	3.9	2.9	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA	18.8	9.1	7.1	7.1	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-21.3	7.6	7.5	7.9	6.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	1.2	1.6	1.6	1.6
ROA	-0.5	2.9	3.3	3.1	3.5
ROE	-2.8	8.5	8.7	7.9	8.6
ROIC	-0.5	5.2	6.2	6.1	6.6
매출채권회전율	11.9	15.2	16.3	17.0	16.6
재고자산회전율	4.9	7.8	9.7	9.7	9.5
부채비율	152.5	136.8	133.9	117.4	109.7
순차입금비율	55.0	47.0	45.3	40.7	34.6
이자보상배율	0.7	4.8	6.5	5.4	5.7
총차입금	3,178.9	3,345.1	3,723.1	3,177.9	3,177.9
순차입금	2,783.2	2,705.9	2,756.0	2,636.3	2,399.2
NOPLAT	-42.5	418.1	489.8	486.3	547.2
FCF	-48.1	477.3	397.6	202.8	322.9

Compliance Notice

- 당사는 1월 3일 현재 '신세계' 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

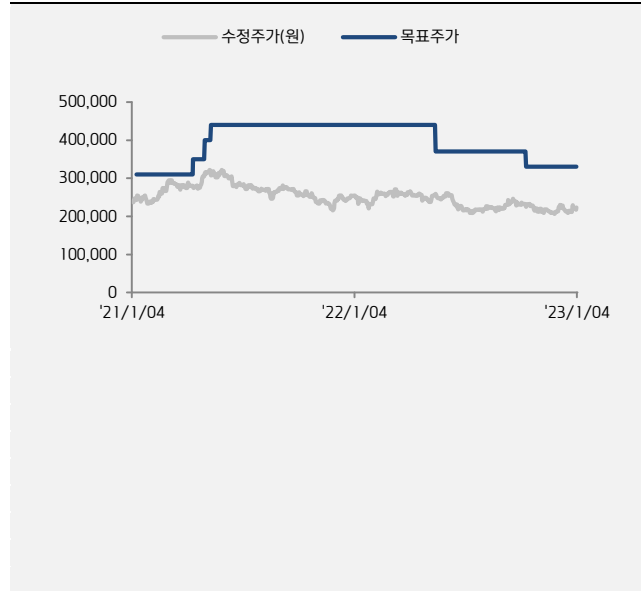
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신세계 (004170)	2021-01-11	BUY(Maintain)	310,000원	6개월	-14.54	-4.84
	2021-04-14	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-19.05	-13.00
	2021-05-03	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-20.91	-19.50
	2021-05-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-32.74	-26.93
	2021-07-15	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.43	-26.93
	2021-08-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.64	-26.93
	2021-09-08	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-36.01	-26.93
	2021-09-29	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-36.30	-26.93
	2021-10-07	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-37.68	-26.93
	2021-11-10	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-45.15	-44.77
	2021-11-17	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-44.80	-39.77
	2022-02-18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-43.95	-38.41
	2022-03-17	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-43.72	-38.41
	2022-03-28	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-43.44	-38.41
	2022-05-17	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-34.87	-29.59
	2022-07-05	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-37.92	-29.59
	2022-10-12	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-33.91	-29.39
	2023-01-04	BUY(Maintain)	330,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

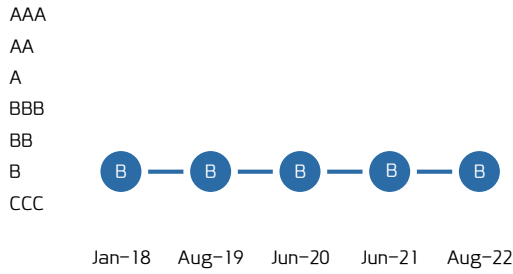
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

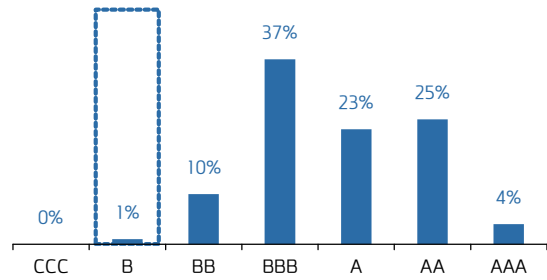
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 리테일-임의 소비재 기업 79개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	3.6	5.2		
환경	3.2	4.1	14.0%	▲0.1
제품의 탄소발자국	3.3	4	7.0%	▲0.7
원자재 조달	3.1	4.7	7.0%	▼0.5
사회	2.8	5.2	53.0%	▲0.3
노무관리	3.3	4.2	14.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.9	6.3	14.0%	▲2.3
공급망 근로기준	1.5	5.8	14.0%	▼0.1
화학적 안전성		4.2	11.0%	▼1.3
지배구조	5.1	5.6	33.0%	▲1.1
기업 지배구조	6.9	6.2		▲0.9
기업 활동	3.6	6.3		▲0.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (리테일- 임의 소비재)	원자재 조달	제품의 탄소발자국	화학적 안전성	노무관리	공급망 근로기준	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE HOME DEPOT, INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	N/A	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●		
Prosus N.V.	N/A	● ● ●	N/A	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	AA	▲
LOWE'S COMPANIES, INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	N/A	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
AMAZON.COM, INC.	N/A	● ● ●	N/A	●	N/A	● ● ●	● ● ●	●	BBB	◀▶
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	N/A	● ● ● ●	N/A	● ● ●	N/A	● ● ●	● ●	●	BBB	▲
신세계.	●	● ● ●	●	● ●	●	● ●	● ● ●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치