



# BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(2/7): 27,900원

시가총액: 29,216억원



음식료/유통 Analyst 박상준  
sjpark@kiwoom.com

RA 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (2/7)	2,451.71pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,800원	23,650원
등락률	-6.4%	18.0%
수익률	절대	상대
1M	3.0%	-3.8%
6M	11.8%	13.6%
1Y	-3.1%	8.5%

## Company Data

발행주식수	104,718천주
일평균 거래량(3M)	168천주
외국인 지분율	7.9%
배당수익률(22P)	1.8%
BPS(22P)	38,738원
주요 주주	GS 외 1인 57.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022P	2023F	2024F
매출액	9,765.7	11,259.8	11,919.9	12,469.2
영업이익	208.5	247.7	320.6	340.7
EBITDA	488.9	535.9	592.0	617.8
세전이익	900.2	82.4	255.1	270.2
순이익	801.3	50.4	193.3	204.8
지배주주지분순이익	815.2	43.9	198.3	209.7
EPS(원)	8,961	419	1,894	2,003
증감률(% YoY)	309.7	-95.3	351.7	5.8
PER(배)	3.4	66.5	14.7	13.9
PBR(배)	0.78	0.72	0.70	0.67
EV/EBITDA(배)	8.6	6.9	6.2	5.9
영업이익률(%)	2.1	2.2	2.7	2.7
ROE(%)	25.6	1.1	4.8	4.9
순차입금비율(%)	15.1	9.3	8.6	7.3

## Price Trend



# GS리테일 (007070)

## 턴어라운드 는 지속된다



GS리테일의 4분기 영업이익은 853억원으로 시장 기대치를 상회하였다. 세금 환입에 따른 홈쇼핑 부문의 일회성 이익을 제외하더라도, 편의점/수퍼 부문의 실적 호조로 시장 기대치를 상회하였다. 1Q23 편의점 동일점 성장률은 일시적으로 둔화될 수 있으나, 편의점/디지털 부문의 고정비 축소와 2Q23 이후 편의점 동일점 성장률 회복 등에 힘입어, 올해 전사 영업이익이 전년대비 +29% 증가할 것으로 전망된다.

### >>> 4분기 영업이익 853억원으로 시장 컨센서스 상회

GS리테일의 4Q22 연결기준 영업이익은 853억원(+181% YoY)으로 시장 기대치를 상회하였다. 세금 환입에 따른 홈쇼핑 부문의 일회성 이익(178억원)을 제외하더라도, 편의점/수퍼 부문의 실적 호조로 시장 기대치를 상회하였다.

**편의점**은 IT투자비 및 광고판촉비 증가에도 불구하고, 일반상품 중심의 동일점 매출 성장(전체 +3.6%, 담배 제외 +6.3%)에 힘입어, 매출이 YoY +9% 성장하고, 영업이익률도 전년동기 대비 개선되었다. **수퍼**는 쿼터머스 매출 증가로 인한 비용 증가에도 불구하고, 기존점 매출 성장 및 이익률 개선으로 영업이익이 증가하였다. **홈쇼핑**은 세금 환입에 따른 일회성 이익 반영, **호텔**은 국내/외국인 투숙객 증가로 인해, 영업이익이 전년동기 대비 증가하였다. **기타 부문**은 디지털(프레시몰) 사업의 영업적자가 3분기 대비 축소되면서, 고정비 감소 기초가 지속되었다.

### >>> 수익성 중심의 경영전략으로 이익 Level-up 기대

동사는 올해에도 수익성 중심의 경영 활동을 지속하면서, 전사 수익성 개선에 주력할 계획이다. 1) **작년과 달리 편의점의 고정비를 효율화하고(개발용역료 등), 2) 기타 부문의 디지털 사업을 중심으로 고정비와 판촉비 축소를 지속할 계획**이다. 이에 따라, 23년 연결기준 영업이익은 전년대비 +29% 증가할 것으로 기대된다.

다만, 편의점의 동일점 성장률은 1Q23에 일시적으로 둔화될 전망이다. 1월 강추위 및 강설량 증가, 3월 진단키트 판매 역기저 영향으로 인해, 1분기 동일점 성장률은 둔화가 불가피하다. 다만, **가공식품 물가 상승과 즉석식품 수요 증가가 지속되고 있기 때문에, 2Q23부터 동일점 성장률이 반등할 것으로 전망**된다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원을 유지한다. 동사는 편의점/디지털 부문의 고정비 축소와 2Q23 이후 편의점 동일점 성장률 회복 등에 힘입어, 전사 실적이 전년대비 크게 개선될 것으로 전망된다.

GS리테일 4Q22 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q22P	4Q21	(YoY)	3Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,888.5	2,669.7	8.2%	2,956.0	-2.3%	2,871.7	0.6%	2,904.0	-0.5%
영업이익 (OPM)	85.3	23.8	258.1%	87.6	-2.6%	56.6	50.7%	58.0	47.1%
지배주주순이익	3.0%	0.9%	2.1%p	3.0%	0.0%p	2.0%	1.0%p	2.0%	1.0%p
	-56.1	-9.7	적지	40.7	적전	0.3	-56.4	-29.0	-27.1

자료: GS리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

GS리테일 4Q22 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
편의점	- 매출: 4분기 동일점 성장률 +3.6%(담배 제외 +6.3%). 11월은 월드컵 특수로 호조, 12월은 강추위 영향으로 부진. 전체 10월 +3.4%, 11월 +6.1%, 12월 +1.2%, 1월 flat / 담배 제외 10월 +5.5%, 11월 +10.2%, 12월 +3.1% - 수익성: IT투자비, 광고판촉비 증가에도 기존점 매출 성장, 매익률 개선으로 전년동기 대비 개선 - 23년 연간 편의점 점포 순증은 800점 타겟
수퍼	- 퀵커머스 매출 증가, 기존점 매출 신장(+4.6% YoY), 가맹 점포 증가에 따른 운영점 증가로 YoY +16% 증가 - 올해에도 가맹점 중심의 출점 지속하며(타겟 30개), 연간 영업이익 200억 내외 창출 계획
홈쇼핑	- 4분기 전체 취급고 +1.0%, TV +8.5%, 온라인 -2.9%, 기타 -12.0%. 가전 매출이 상대적으로 부진한 편. - 매출 감소에도 불구하고 일회성 세금환입액 178억 영향으로 영업이익 증가
기타	- 호텔은 국내, 외국인 투숙객 증가와 MICE 행사 증가로 매출 및 영업이익 증가 - 디지털 사업은 매출 감소에도 불구하고 쿠폰비 등 판촉비 절감과 운영 및 배송 관련 비용 효율화로 영업적자 축소(-193억, +70억 QoQ)

자료: GS리테일, 키움증권 리서치

GS리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E
매출액	2,789.0	12,056.1	12,638.4	2,756.9	11,919.9	12,469.2	-1.2%	-1.1%	-1.3%
영업이익 (OPM)	52.0	315.4	333.9	49.2	320.6	340.7	-5.4%	1.6%	2.0%
지배주주순이익	1.9%	2.6%	2.6%	1.8%	2.7%	2.7%	-0.1%p	0.1%p	0.1%p
	29.0	194.1	203.3	26.7	198.3	209.7	-7.8%	2.2%	3.2%

자료: 키움증권 리서치

GS리테일 연결기준 사업부별 영업이익 추이 및 전망



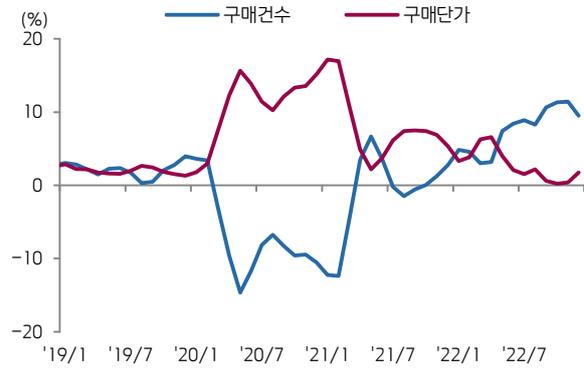
자료: GS리테일, 키움증권 리서치

편의점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



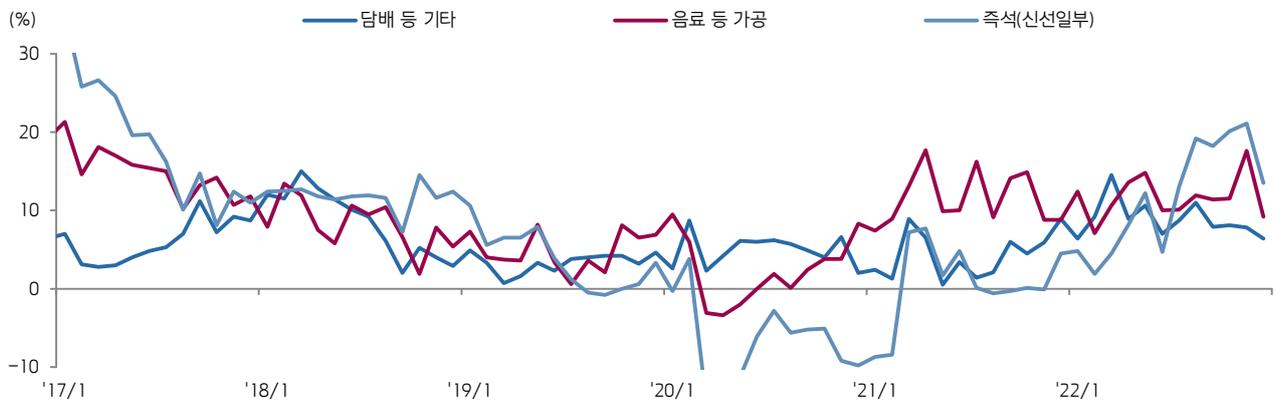
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

편의점 구매건수/구매단가 YoY 증가율 추이



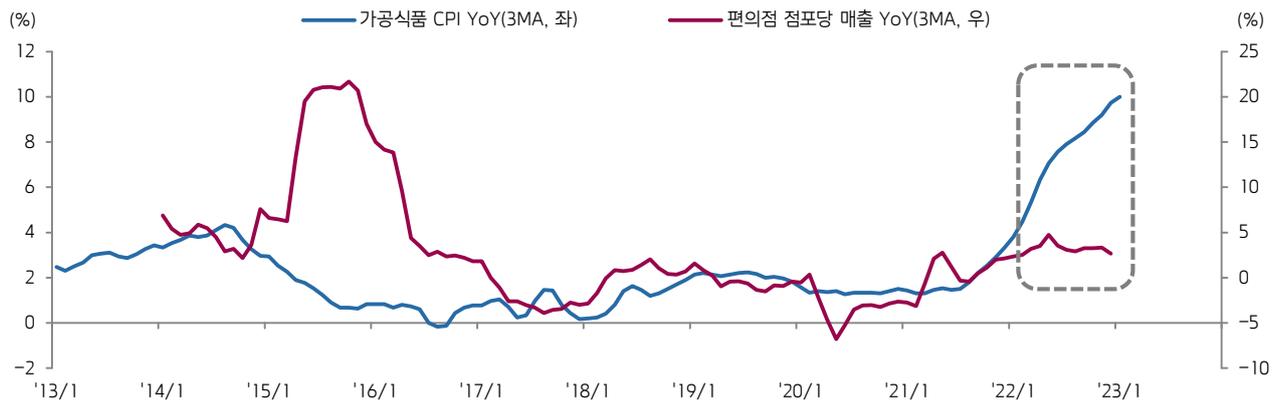
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

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

GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>2,670</b>	<b>2,598</b>	<b>2,817</b>	<b>2,956</b>	<b>2,888</b>	<b>2,757</b>	<b>2,988</b>	<b>3,138</b>	<b>3,037</b>	<b>9,766</b>	<b>11,260</b>	<b>11,920</b>	<b>12,469</b>
(YoY)	23.5%	23.7%	23.2%	9.1%	8.2%	6.1%	6.1%	6.1%	5.1%	10.2%	15.3%	5.9%	4.6%
편의점	1,822	1,756	1,953	2,083	1,988	1,871	2,103	2,231	2,113	7,211	7,780	8,317	8,780
(YoY)	5.5%	6.5%	7.6%	8.2%	9.1%	6.6%	7.7%	7.1%	6.3%	3.4%	7.9%	6.9%	5.6%
수퍼	292	317	313	353	339	362	342	375	346	1,215	1,322	1,424	1,438
(YoY)	2.6%	6.2%	5.3%	8.1%	16.1%	14.0%	9.3%	6.2%	1.9%	-4.7%	8.9%	7.7%	1.0%
홈쇼핑	327	302	327	289	321	307	316	297	327	620	1,239	1,247	1,272
(YoY)	2.8%	1.6%	5.6%	-1.3%	-1.9%	1.5%	-3.5%	2.8%	2.0%		100.0%	0.6%	2.0%
호텔	69	61	82	104	122	98	102	110	122	216	369	432	445
기타	160	162	141	126	119	120	125	125	130	504	549	500	535
<b>영업이익</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>47</b>	<b>88</b>	<b>85</b>	<b>49</b>	<b>80</b>	<b>113</b>	<b>78</b>	<b>208</b>	<b>248</b>	<b>321</b>	<b>341</b>
(YoY)	-7.2%	-27.2%	10.8%	-16.0%	258.0%	80.0%	69.5%	28.6%	-8.2%	-17.5%	18.8%	29.4%	6.3%
(OPM)	0.9%	1.1%	1.7%	3.0%	3.0%	1.8%	2.7%	3.6%	2.6%	2.1%	2.2%	2.7%	2.7%
편의점	32	34	67	75	43	35	77	86	44	214	219	243	259
(YoY)	-15.5%	-18.7%	0.9%	0.9%	36.7%	3.8%	15.8%	14.9%	2.2%	-6.6%	2.4%	11.0%	6.6%
(OPM)	1.7%	1.9%	3.4%	3.6%	2.2%	1.9%	3.7%	3.9%	2.1%	3.0%	2.8%	2.9%	3.0%
수퍼	-6	8	0	9	4	9	1	10	5	22	22	24	22
(OPM)	-2.0%	2.6%	0.1%	2.6%	1.2%	2.5%	0.2%	2.6%	1.3%	1.8%	1.6%	1.7%	1.5%
홈쇼핑	39	26	32	26	58	23	25	24	37	67	143	109	103
(OPM)	12.0%	8.6%	9.8%	9.1%	18.2%	7.6%	7.8%	8.0%	11.2%	10.8%	11.5%	8.7%	8.1%
호텔	11	9	8	23	31	17	11	23	28	3	71	78	78
기타	-52	-50	-60	-46	-51	-36	-33	-30	-35	-98	-206	-133	-121
세전이익	21	24	58	74	-72	33	64	96	62	900	82	255	270
순이익	-13	5	45	40	-40	25	49	73	47	801	50	193	205
<b>(지배)순이익</b>	<b>-10</b>	<b>9</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>-56</b>	<b>27</b>	<b>52</b>	<b>73</b>	<b>46</b>	<b>815</b>	<b>44</b>	<b>198</b>	<b>210</b>
(YoY)	적전	-74.0%	67.6%	-94.6%	적지	183.8%	4.1%	80.4%	흑전	384.0%	-94.6%	352.0%	5.8%

자료: GS리테일, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>매출액</b>	8,862.3	9,765.7	11,259.8	11,919.9	12,469.2
매출원가	7,031.0	7,539.4	8,372.6	8,882.5	9,347.3
매출총이익	1,831.3	2,226.3	2,887.2	3,037.4	3,121.9
판매비	1,578.7	2,017.8	2,639.5	2,716.8	2,781.2
<b>영업이익</b>	252.6	208.5	247.7	320.6	340.7
<b>EBITDA</b>	515.7	488.9	535.9	592.0	617.8
영업외손익	-51.7	691.7	-165.3	-65.5	-70.5
이자수익	35.5	36.5	39.7	38.7	37.9
이자비용	68.6	64.0	80.8	86.0	90.2
외환관련이익	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	-7.2	42.2	-90.0	0.0	0.0
기타	-11.4	676.9	-34.2	-18.2	-18.2
<b>법인세차감전이익</b>	200.9	900.2	82.4	255.1	270.2
법인세비용	46.4	98.9	32.0	61.7	65.4
계속사업순손익	154.5	801.3	50.4	193.3	204.8
<b>당기순이익</b>	154.5	801.3	50.4	193.3	204.8
<b>지배주주순이익</b>	168.4	815.2	43.9	198.3	209.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-1.6	10.2	15.3	5.9	4.6
영업이익 증감율	5.8	-17.5	18.8	29.4	6.3
EBITDA 증감율	6.7	-5.2	9.6	10.5	4.4
지배주주순이익 증감율	26.5	384.1	-94.6	351.7	5.7
EPS 증감율	26.5	309.7	-95.3	351.7	5.8
매출총이익율(%)	20.7	22.8	25.6	25.5	25.0
영업이익률(%)	2.9	2.1	2.2	2.7	2.7
EBITDA Margin(%)	5.8	5.0	4.8	5.0	5.0
지배주주순이익률(%)	1.9	8.3	0.4	1.7	1.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	806.0	714.9	737.6	735.0	755.6
당기순이익	154.5	801.3	50.4	193.3	204.8
비현금항목의 가감	819.9	128.6	610.0	673.3	678.9
유형자산감가상각비	269.2	276.4	277.1	260.5	266.3
무형자산감가상각비	37.3	43.5	50.6	50.5	50.3
지분법평가손익	-12.0	-116.2	0.0	0.0	0.0
기타	525.4	-75.1	282.3	362.3	362.3
영업활동자산부채증감	-39.6	-81.3	150.4	-22.7	-10.4
매출채권및기타채권의감소	-1.4	-19.7	-73.6	-24.4	-20.3
재고자산의감소	-5.2	38.5	-81.6	-16.1	-13.4
매입채무및기타채무의증가	20.0	-34.2	180.5	28.1	23.3
기타	-53.0	-65.9	125.1	-10.3	0.0
기타현금흐름	-128.8	-133.7	-73.2	-108.9	-117.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-390.5	-277.4	-145.9	-276.1	-266.1
유형자산의 취득	-301.7	-379.7	-380.0	-380.0	-400.0
유형자산의 처분	21.0	32.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.9	-10.1	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-75.8	-1,306.7	60.0	-30.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-134.7	-9.8	50.2	0.0	0.0
기타	104.6	1,396.0	173.9	183.9	183.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	-436.2	-383.1	-497.6	-499.8	-535.0
차입금의 증가(감소)	-373.5	-425.8	20.7	-50.0	-75.0
자본금 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	3.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-62.4	-69.3	-122.6	-51.1	-61.3
기타	-0.3	111.9	-398.7	-398.7	-398.7
기타현금흐름	-0.1	0.1	205.0	11.4	20.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-20.9	54.5	299.1	-29.5	-25.3
기초현금 및 현금성자산	57.7	36.8	91.4	390.5	361.0
기말현금 및 현금성자산	36.8	91.4	390.5	361.0	335.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	923.3	1,183.9	1,459.5	1,470.6	1,479.1
현금 및 현금성자산	36.8	91.4	390.4	361.0	335.7
단기금융자산	324.7	334.5	284.3	284.3	284.3
매출채권 및 기타채권	279.2	343.4	417.0	441.5	461.8
재고자산	188.7	193.0	274.6	290.7	304.1
기타유동자산	418.6	556.1	377.5	377.4	377.5
<b>비유동자산</b>	6,254.5	8,272.0	8,371.6	8,470.6	8,554.0
투자자산	322.0	1,670.9	1,610.9	1,640.9	1,640.9
유형자산	2,298.9	2,734.7	2,767.4	2,886.9	3,020.6
무형자산	111.8	278.2	256.8	256.3	256.0
기타비유동자산	3,521.8	3,588.2	3,736.5	3,686.5	3,636.5
<b>자산총계</b>	7,177.8	9,456.0	9,831.1	9,941.3	10,033.1
<b>유동부채</b>	1,682.2	2,055.2	2,126.4	2,254.5	2,202.8
매입채무 및 기타채무	861.1	1,063.2	1,243.7	1,271.8	1,295.1
단기금융부채	735.5	731.2	721.9	821.9	746.9
기타유동부채	85.6	260.8	160.8	160.8	160.8
<b>비유동부채</b>	2,828.4	2,986.4	3,281.4	3,131.4	3,131.4
장기금융부채	2,216.8	2,241.9	2,511.9	2,361.9	2,361.9
기타비유동부채	611.6	744.5	769.5	769.5	769.5
<b>부채총계</b>	4,510.6	5,041.6	5,407.8	5,385.9	5,334.2
<b>지배지분</b>	2,304.5	4,069.0	4,056.5	4,193.5	4,341.9
자본금	77.0	104.7	104.7	104.7	104.7
자본잉여금	156.1	1,205.5	1,208.5	1,208.5	1,208.5
기타자본	-6.0	-112.6	-126.6	-126.6	-126.6
기타포괄손익누계액	-5.8	18.3	24.0	24.0	24.0
이익잉여금	2,083.3	2,853.1	2,845.9	2,982.9	3,131.4
비지배지분	362.7	345.4	366.8	361.9	357.0
<b>자본총계</b>	2,667.2	4,414.4	4,423.4	4,555.4	4,698.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,187	8,961	419	1,894	2,003
BPS	29,928	38,857	38,738	40,046	41,463
CFPS	12,655	10,221	6,306	8,276	8,439
DPS	900	1,200	500	600	600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	15.7	3.4	66.5	14.7	13.9
PER(최고)	20.5	4.4	72.9		
PER(최저)	11.5	3.1	55.2		
PBR	1.15	0.78	0.72	0.70	0.67
PBR(최고)	1.50	1.02	0.79		
PBR(최저)	0.84	0.72	0.60		
PSR	0.30	0.28	0.26	0.25	0.23
PCFR	2.7	3.0	4.4	3.4	3.3
EV/EBITDA	7.1	8.6	6.9	6.2	5.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	44.8	15.3	101.4	31.7	29.9
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.6	3.9	1.8	2.2	2.2
ROA	2.2	9.6	0.5	2.0	2.1
ROE	7.5	25.6	1.1	4.8	4.9
ROIC	3.0	6.3	2.8	4.2	4.4
매출채권회전율	32.2	31.4	29.6	27.8	27.6
재고자산회전율	47.6	51.2	48.2	42.2	41.9
부채비율	169.1	114.2	122.3	118.2	113.5
순차입금비율	24.5	15.1	9.3	8.6	7.3
이자보상배율	3.7	3.3	3.1	3.7	3.8
총차입금	1,014.8	1,092.3	1,085.8	1,035.8	960.8
순차입금	653.2	666.4	411.0	390.4	340.7
NOPLAT	138.9	299.9	137.3	213.0	228.3
FCF	121.3	181.6	185.3	71.3	84.5

Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 현재 'GS리테일' 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

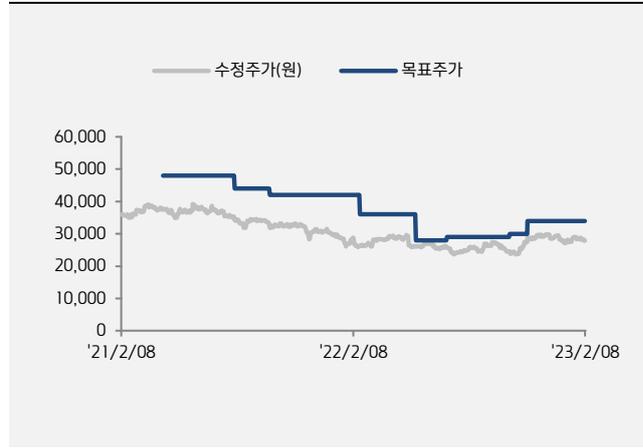
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
GS리테일 (007070)	2021-04-14	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-22.68	-18.23
	2021-07-15	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-23.21	-18.23
	2021-08-05	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-23.18	-21.36
	2021-09-29	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-27.25	-20.95
	2022-02-18	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-24.24	-21.11
	2022-03-28	BUY(Maintain)	36,000원	6개월	-22.69	-17.50
	2022-05-17	Marketperform(Downgrade)	28,000원	6개월	-6.26	-2.50
	2022-07-05	Outperform(Upgrade)	29,000원	6개월	-12.34	-5.17
	2022-10-12	BUY(Upgrade)	30,000원	6개월	-16.39	-8.33
	2022-11-09	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-15.05	-12.35
	2023-01-09	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-15.61	-12.35
	2023-02-08	BUY(Maintain)	34,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

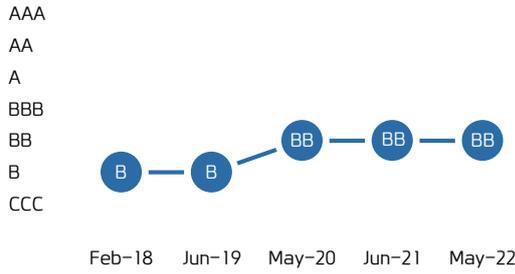
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

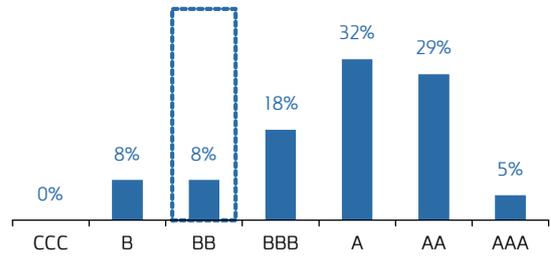
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주1) MSCI ACWI Index 내 식료품 소매 기업 38개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.4	5.3		
<b>환경</b>	1.1	4.3	15.0%	
제품의 탄소발자국		3.3	8.0%	
원자재 조달	2.3	5.4	7.0%	
<b>사회</b>	4.9	5.3	52.0%	▲0.3
노무관리	3.1	3.7	15.0%	▼0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	6.0	6.5	15.0%	
제품 안전과 품질	6.7	7	15.0%	▲1.3
보건과 영양섭취	2.6	4.1	7.0%	▼0.1
<b>지배구조</b>	5.1	5.8	33.0%	▲0.9
기업 지배구조	6.5	6.6		▲0.8
기업 활동	4.5	6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 3월	2017년부터 2019년까지 납품업체에 불공정거래를 강요하는 등 시장지배력을 남용한 혐의로 10억 2,000만원의 공정위 과징금 부과
21년 11월	고객 개인정보 유출 혐의로 1,120만원의 과징금 부과. 관련 금전적 피해 신고는 없음
21년 11월	제조 위생 불량 관련해서 11월 3일자에 생산된 순대 제품 리콜 조치. 관련 피해 보고 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
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●		
Wal-Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	A	◀▶
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	●	● ● ●	● ● ●	●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	▲
WALMART INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	●	●	●	BBB	◀▶
SYSCO CORPORATION	● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	◀▶
GS리테일	●	●	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	●	BB	◀▶

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