



BUY(Maintain)

목표주가: 29,000원

주가(5/9): 20,550원

시가총액: 21,520억원



음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.com

RA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/9)		2,712.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,600원	18,560원
등락률	-25.5%	10.7%
수익률	절대	상대
1M	2.8%	2.5%
6M	-18.3%	-26.9%
1Y	-23.9%	-29.6%

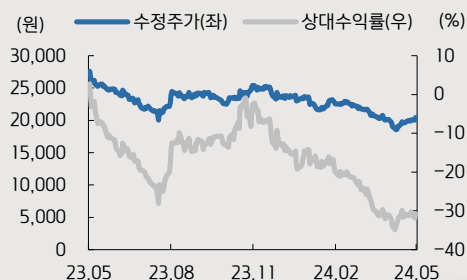
Company Data

발행주식수	104,718천주
일평균 거래량(3M)	188천주
외국인 지분율	7.2%
배당수익률(24E)	3.2%
BPS(24E)	40,079원
주요 주주	GS 외 1인 57.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	11,031.9	11,612.5	12,142.0	12,641.6
영업이익	360.2	394.0	401.0	418.7
EBITDA	637.3	652.4	676.4	749.2
세전이익	211.7	148.0	279.3	294.6
순이익	47.6	22.1	206.9	223.3
지배주주지분순이익	40.4	17.7	205.9	224.9
EPS(원)	386	169	1,966	2,148
증감률(%, YoY)	-95.7	-56.3	1,064.7	9.2
PER(배)	72.9	136.5	10.5	9.6
PBR(배)	0.73	0.59	0.51	0.49
EV/EBITDA(배)	6.2	5.1	4.5	4.2
영업이익률(%)	3.3	3.4	3.3	3.3
ROE(%)	1.0	0.4	5.0	5.3
순차입금비율(%)	14.1	11.7	10.6	12.5

Price Trend



GS리테일 (007070)

편의점/수퍼 중심의 이익 증가세 가능할 전망



GS리테일의 1분기 영업이익은 739억원으로 시장 기대치를 상회하였다. 수퍼/호텔 실적 호조와 전사 비용 효율화에 기인한 것으로 판단된다. 비우호적인 날씨 여건이 개선되면서 편의점 매출이 회복되는 가운데, 전사 비용 효율화와 수퍼의 구조적 실적 개선 덕분에, 안정적인 이익 증가세가 지속될 것으로 전망된다.

>>> 1분기 영업이익 739억원으로 시장 컨센서스 상회

GS리테일의 1분기 연결기준 영업이익은 739억원(+17% YoY)으로 시장 기대치를 상회하였다. 수퍼/호텔 실적 호조와 전사 비용 효율화에 힘입어, 주요 사업부의 영업이익이 당사 추정치를 대부분 상회하였다.

편의점은 1분기 동일점 매출 성장률은 3월의 비우호적인 날씨 영향으로 +0.7%(담배 제외 +0.8%)에 그쳤으나, 판촉비 및 OFC 인건비 효율화에 힘입어, 영업이익률이 전년동기 대비 개선되었다. **수퍼**는 가맹점 중심의 점포 순증(1분기 누계 29점 순증)과 기존점 매출 호조(+2.6%)에 힘입어, 영업이익이 YoY +56억원 증가하였다. **홀소핑**은 취급고 감소 영향을 판관비 절감으로 방어하였고, **호텔**은 투숙률 상승에 따른 매출 증가로 호실적을 기록하였으며, **공통 및 기타** 부문은 어바웃펫/쿠켓 중심으로 영업적자가 YoY 축소되었다.

>>> 편의점/수퍼 중심의 이익 증가세 가능할 전망

비우호적인 날씨 여건이 개선되면서 4월부터 편의점 동일점 성장률이 반등하는 추세이다. 전사 판촉비와 인건비 중심으로 비용도 효율화되고 있어서, 홀소핑/개발 부문의 실적 둔화 리스크를 방어하기에 충분할 것으로 판단된다. 따라서, **연간 4천억원 내외의 영업이익 달성에는 크게 무리가 없을 것으로 전망된다.**

중기적으로는 수퍼의 구조적 실적 개선에 주목할 필요가 있다. 할인점의 가격 경쟁력 약화와 근거리 소량 구매 선호 증가로 수퍼의 기존점 성장과 점포 순증, 수익성 개선이 지속되고 있기 때문이다. 현재의 추세라면 올해 연간 점포 순증 가이드(70점)가 상향될 가능성도 충분하기 때문에, 향후 가맹점 출점 속도를 주목할 필요가 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 29,000원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 29,000원을 유지한다. 동사는 전사 비용 효율화와 수퍼의 구조적 실적 개선에 힘입어, 안정적인 이익 증가가 가능할 것으로 전망된다.

GS리테일 1Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q24P	1Q23	(YoY)	4Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,810.4	2,673.6	5.1%	2,931.7	-4.1%	2,826.6	-0.6%	2,807.0	0.1%
영업이익 (OPM)	73.9	63.	16.6%	80.4	-8.1%	65.1	13.5%	65.0	13.7%
지배주주순이익	2.6%	2.4%	0.3%p	2.7%	-0.1%p	2.3%	0.3%p	2.3%	0.3%p
	35.6	16.6	114.6%	-119.5	흑전	33.8	5.4%	25.0	42.6%

자료: GS리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

GS리테일 1Q24 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
편의점	- 매출: 1분기 동일점 성장률 +0.7%(담배 제외 +0.8%), FF +12%, 가공식품 +13%, 음용식품 +5% 증가 전체 1월 +1.2%, 2월 +1.6%, 3월 -1%, 4월 +2% / 담배 제외 1월 +0.7%, 2월 +2.6%, 3월 -0.8%
	- 수익성: 매출 증가, 판촉비 및 OFC 인건비 효율화로 인해, OP YoY +36억원 증가
	- 점포 순증: 1분기 순증 247점을 기록하며 연간 가이드런스 800점 달성은 차질 없을 것
수퍼	- 매출: 기존점 매출 +2.6% 증가, 월별 기존점 성장률은 1월 +2.7%, 2월 +5.7%, 3월 -0.5%, 4월 +1~2% 수준
	- 수익성: 매출 상승과 점포 수익성 개선으로 YoY +56억원 증가. 가맹 출점 시장 수요가 지속되고 있으며 할인점 고객을 수퍼로 흡수 중.
	- 점포 순증: 1분기 순증 29점. 상반기 35점, 하반기 35점을 목표로하며 좀 더 공격적으로 진행될 가능성도 있음. 가맹점 비율 73%.
홈쇼핑	- 4분기 전체 취급 -6.4%. TV -13.6%, 온라인 -1.7%, 기타 -23.6%. TV 시청률 하락과 무형상품 매출 약세로 YoY 감소.
	- 수익성: 외형 감소에도 불구, 판촉비 절감(판촉비, SO 송출수수료 등)으로 YoY +12억원 증가
기타	- 호텔: 용산 나인트리 및 제주 호텔 등 매출 증가와 투숙률 개선에 따라 영업이익 YoY +29억원 증가
	- 개발: 기존 임대 사업장들이 임대가 이뤄지지 않으며 매출 하락, OP 적자기록

자료: GS리테일, 키움증권 리서치

GS리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E
매출액	3,070.0	12,087.7	12,591.8	3,089.1	12,140.3	12,639.9	0.6%	0.4%	0.4%
영업이익	114.0	397.0	415.4	112.0	400.6	418.3	-1.7%	0.9%	0.7%
(OPM)	3.7%	3.3%	3.3%	3.6%	3.3%	3.3%	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	62.0	204.6	215.7	57.8	205.6	224.6	-6.8%	0.5%	4.1%

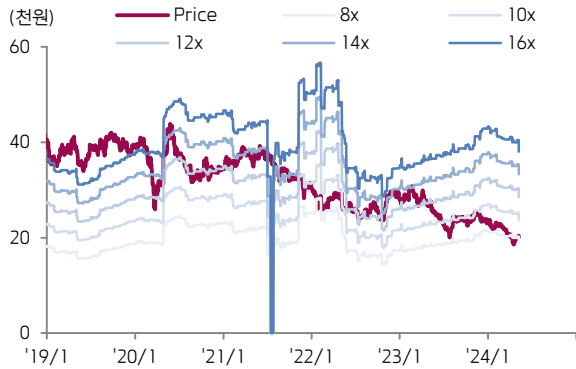
자료: 키움증권 리서치

GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,674	2,934	3,071	2,932	2,810	3,089	3,198	3,043	11,611	12,140	12,640
(YoY)	3.9%	4.5%	3.9%	8.8%	5.1%	5.3%	4.1%	3.8%	5.2%	4.6%	4.1%
편의점	1,867	2,092	2,221	2,066	1,968	2,226	2,345	2,178	8,246	8,717	9,154
(YoY)	6.3%	7.1%	6.6%	3.9%	5.4%	6.4%	5.6%	5.4%	6.0%	5.7%	5.0%
수퍼	341	357	390	359	381	390	429	397	1,448	1,598	1,680
(YoY)	7.7%	14.1%	10.6%	5.7%	11.6%	9.2%	10.0%	10.7%	9.5%	10.4%	5.2%
홈쇼핑	290	286	260	295	276	271	252	286	1,131	1,085	1,052
(YoY)	-4.0%	-12.5%	-10.2%	-8.0%	-4.8%	-5.5%	-3.0%	-3.0%	-8.7%	-4.1%	-3.0%
호텔	97	124	126	135	110	135	104	112	482	461	480
개발	13	11	12	13	10	7	8	9	48	34	34
공통 및 기타	65	64	63	64	65	60	60	60	304	280	274
영업이익	63	111	139	80	74	112	126	88	394	401	418
(YoY)	185.5%	123.0%	58.4%	-59.9%	16.6%	0.5%	-9.1%	10.1%	9.4%	1.7%	4.4%
(OPM)	2.4%	3.8%	4.5%	2.7%	2.6%	3.6%	3.9%	2.9%	3.4%	3.3%	3.3%
편의점	23	65	78	53	26	73	85	58	219	242	261
(YoY)	-33.2%	-2.5%	4.0%	22.5%	15.9%	11.2%	8.9%	9.4%	-0.1%	10.4%	7.9%
(OPM)	1.2%	3.1%	3.5%	2.6%	1.3%	3.3%	3.6%	2.7%	2.7%	2.8%	2.8%
수퍼	4	4	13	6	10	10	17	10	28	47	51
(OPM)	1.3%	1.2%	3.4%	1.6%	2.6%	2.6%	4.0%	2.4%	1.9%	2.9%	3.0%
홈쇼핑	32	27	21	38	33	24	19	29	118	104	95
(OPM)	10.9%	9.5%	8.2%	12.8%	11.9%	8.8%	7.4%	10.2%	10.4%	9.6%	9.0%
호텔	21	22	33	27	24	25	23	16	103	89	91
개발	3	1	2	-11	-1	-4	-4	-4	-6	-11	-14
공통 및 기타	-19	-8	-8	-32	-19	-16	-14	-21	-73	-81	-80
세전이익	52	67	116	-108	59	76	91	53	127	279	294
순이익	18	54	72	-121	39	58	69	41	22	207	223
(지배)순이익	17	52	68	-119	36	58	69	43	18	206	225
(YoY)	76.3%	4.8%	67.8%	적지	114.6%	10.6%	1.1%	흑전	-56.3%	1062.9%	9.2%

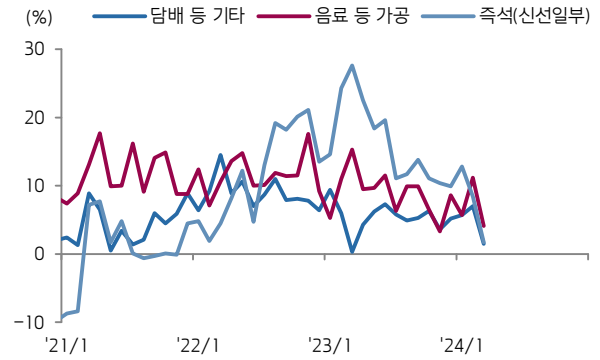
자료: GS리테일, 키움증권 리서치

GS리테일 FW12M PER 밴드 추이



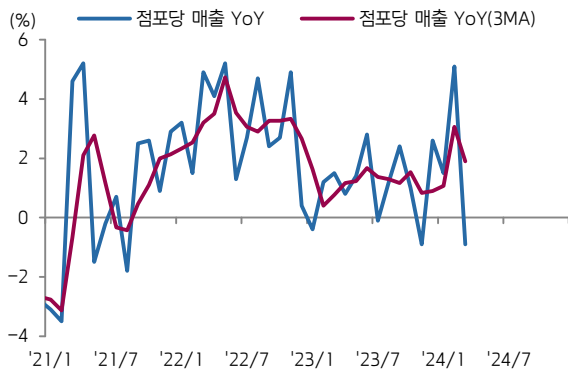
자료: Fn Guide

편의점 상품군별 매출 YoY 증가율 추이



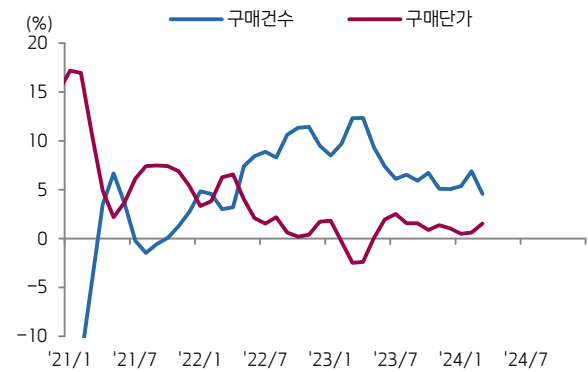
자료: 산업통상자원부

편의점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



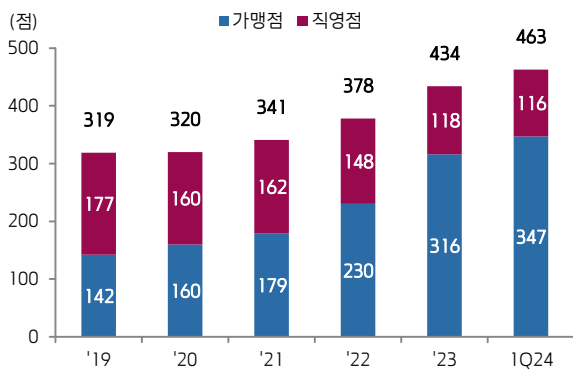
자료: 산업통상자원부

편의점 구매건수/구매단가 YoY 증가율 추이(3MA)



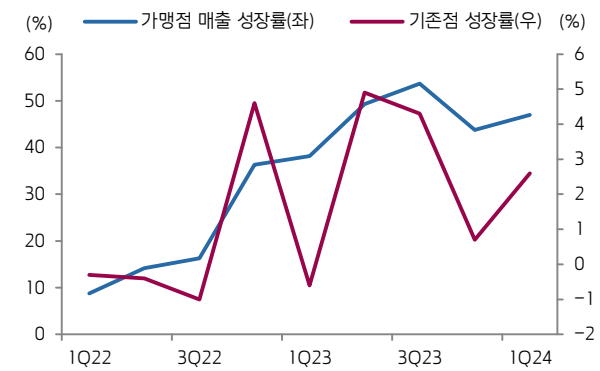
자료: 산업통상자원부

수퍼 운영점 추이



자료: GS리테일

수퍼 가맹점 매출액 성장률 및 기존점 성장률 추이



자료: GS리테일

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	11,031.9	11,612.5	12,142.0	12,641.6	13,136.8
매출원가	8,199.6	8,652.5	9,106.9	9,511.6	9,911.7
매출총이익	2,832.3	2,960.0	3,035.1	3,130.0	3,225.1
판매비	2,472.1	2,566.1	2,634.1	2,711.3	2,781.1
영업이익	360.2	394.0	401.0	418.7	444.0
EBITDA	637.3	652.4	676.4	749.2	816.9
영업외손익	-148.5	-246.0	-121.7	-124.1	-123.2
이자수익	42.4	51.6	20.6	18.2	19.1
이자비용	78.2	99.3	85.3	85.3	85.3
외환관련이익	0.7	0.3	0.2	0.2	0.2
외환관련손실	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	-15.1	-154.6	-40.0	-40.0	-40.0
기타	-97.7	-43.5	-17.0	-17.0	-17.0
법인세차감전이익	211.7	148.0	279.3	294.6	320.8
법인세비용	63.6	64.2	72.4	71.3	77.6
계속사업순손익	148.1	83.7	206.9	223.3	243.2
당기순이익	47.6	22.1	206.9	223.3	243.2
지배주주순이익	40.4	17.7	205.9	224.9	240.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.8	5.3	4.6	4.1	3.9
영업이익 증감율	64.1	9.4	1.8	4.4	6.0
EBITDA 증감율	27.5	2.4	3.7	10.8	9.0
지배주주순이익 증감율	-95.0	-56.2	1,063.3	9.2	6.7
EPS 증감율	-95.7	-56.3	1,064.7	9.2	6.7
매출총이익율(%)	25.7	25.5	25.0	24.8	24.6
영업이익률(%)	3.3	3.4	3.3	3.3	3.4
EBITDA Margin(%)	5.8	5.6	5.6	5.9	6.2
지배주주순이익률(%)	0.4	0.2	1.7	1.8	1.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	712.5	894.1	1,105.0	977.2	1,046.4
당기순이익	47.6	22.1	206.9	223.3	243.2
비현금항목의 가감	923.6	1,111.1	856.9	908.5	958.1
유형자산감가상각비	276.9	281.1	295.1	349.2	390.8
무형자산감가상각비	49.9	42.9	45.8	46.8	47.6
지분법평가손익	-112.6	-196.2	-40.0	-40.0	-40.0
기타	709.4	983.3	556.0	552.5	559.7
영업활동자산부채증감	-138.6	-108.1	178.2	-16.3	-11.0
매출채권및기타채권의감소	-122.3	-7.9	137.4	-27.8	-27.5
재고자산의감소	-33.6	-82.9	26.6	-11.4	-11.3
매입채무및기타채무의증가	30.1	194.1	29.8	28.1	27.8
기타	-12.8	-211.4	-15.6	-5.2	0.0
기타현금흐름	-120.1	-131.0	-137.0	-138.3	-143.9
투자활동 현금흐름	19.8	-356.9	-569.1	-569.1	-489.1
유형자산의 취득	-360.3	-385.8	-530.0	-530.0	-450.0
유형자산의 처분	11.1	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-5.5	-6.2	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	148.7	64.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	164.3	-44.3	0.0	0.0	0.0
기타	61.5	13.2	10.9	10.9	10.9
재무활동 현금흐름	-433.2	-495.9	-700.6	-507.2	-512.4
차입금의 증가(감소)	-326.9	-448.8	-208.9	0.0	0.0
자본금 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-122.6	-48.6	-51.7	-67.2	-72.4
기타	16.3	-28.5	-440.0	-440.0	-440.0
기타현금흐름	0.0	0.1	-9.8	-5.0	-6.8
현금 및 현금성자산의 순증가	299.1	41.3	-174.5	-104.2	38.1
기초현금 및 현금성자산	91.4	390.5	431.8	257.2	153.0
기말현금 및 현금성자산	390.5	431.8	257.2	153.0	191.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,366.1	1,857.1	1,518.6	1,453.5	1,530.5
현금 및 현금성자산	390.5	431.8	257.2	153.0	191.2
단기금융자산	170.2	214.5	214.5	214.5	214.5
매출채권 및 기타채권	478.2	811.8	674.4	702.2	729.7
재고자산	227.0	304.3	277.7	289.2	300.5
기타유동자산	270.4	309.2	309.3	309.1	309.1
비유동자산	8,466.3	8,185.0	8,484.0	8,728.0	8,849.6
투자자산	1,507.1	1,288.0	1,248.0	1,208.0	1,168.0
유형자산	2,767.4	2,831.2	3,066.1	3,246.9	3,306.1
무형자산	255.1	244.1	248.4	251.5	253.9
기타비유동자산	3,936.7	3,821.7	3,921.5	4,021.6	4,121.6
자산총계	9,832.4	10,042.0	10,002.6	10,181.6	10,380.2
유동부채	2,173.6	2,664.1	2,485.0	2,513.1	2,540.9
매입채무 및 기타채무	1,201.2	1,378.1	1,407.9	1,436.0	1,463.8
단기금융부채	825.9	1,108.8	899.9	899.9	899.9
기타유동부채	146.5	177.2	177.2	177.2	177.2
비유동부채	3,238.8	2,944.2	2,944.2	2,944.2	2,944.2
장기금융부채	2,508.1	2,258.8	2,258.8	2,258.8	2,258.8
기타비유동부채	730.7	685.4	685.4	685.4	685.4
부채총계	5,412.4	5,608.3	5,429.2	5,457.3	5,485.1
지배지분	4,049.1	4,058.4	4,197.0	4,349.5	4,517.1
자본금	104.7	104.7	104.7	104.7	104.7
자본잉여금	1,209.0	1,209.1	1,209.1	1,209.1	1,209.1
기타자본	-126.6	-100.8	-100.8	-100.8	-100.8
기타포괄손익누계액	52.9	72.2	72.2	72.2	72.2
이익잉여금	2,809.1	2,773.1	2,911.8	3,064.2	3,231.9
비지배지분	370.9	375.4	376.4	374.8	377.9
자본총계	4,420.0	4,433.7	4,573.4	4,724.3	4,895.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	386	169	1,966	2,148	2,292
BPS	38,667	38,755	40,079	41,535	43,136
CFPS	9,275	10,821	10,159	10,808	11,472
DPS	430	500	650	700	700
주가배수(배)					
PER	72.9	136.5	10.5	9.6	9.0
PER(최고)	79.1	183.0	12.2		
PER(최저)	59.9	116.1	10.2		
PBR	0.73	0.59	0.51	0.49	0.48
PBR(최고)	0.79	0.80	0.60		
PBR(최저)	0.60	0.51	0.50		
PSR	0.27	0.21	0.18	0.17	0.16
PCFR	3.0	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.2	5.1	4.5	4.2	3.8
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	92.3	233.5	32.5	32.4	29.8
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.5	2.2	3.2	3.4	3.4
ROA	0.5	0.2	2.1	2.2	2.4
ROE	1.0	0.4	5.0	5.3	5.4
ROIC	4.1	2.8	4.5	4.6	4.8
매출채권회전율	26.9	18.0	16.3	18.4	18.3
재고자산회전율	52.5	43.7	41.7	44.6	44.6
부채비율	122.5	126.5	118.7	115.5	112.1
순차입금비율	14.1	11.7	10.6	12.5	11.3
이자보상배율	4.6	4.0	4.7	4.9	5.2
총차입금	1,182.6	1,166.8	957.9	957.9	957.9
순차입금	622.0	520.5	486.2	590.4	552.3
NOPLAT	211.9	153.3	248.5	267.7	286.9
FCF	45.6	-21.1	187.7	67.5	214.3

Compliance Notice

- 당사는 5월 9일 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

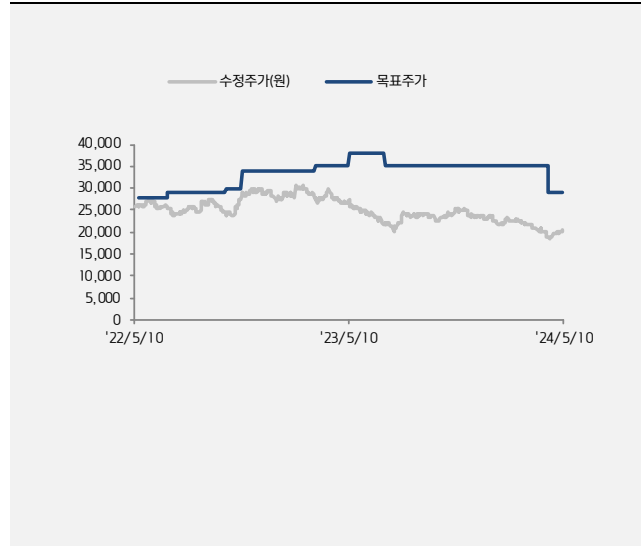
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
GS리테일 (007070)	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	-14.97	-9.26
	2023-03-14	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-19.60	-14.43
	2023-04-12	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-21.08	-14.43
	2023-05-10	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-35.85	-27.37
	2023-07-10	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-38.10	-35.00
	2023-08-09	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-33.18	-27.43
	2023-11-16	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-32.71	-27.43
	2024-01-08	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-37.86	-32.43
	2024-04-15	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-32.32	-29.14
	2024-05-10	BUY(Maintain)	29,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

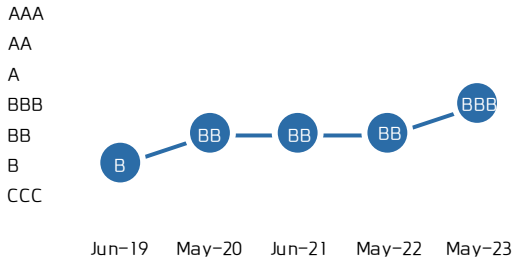
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

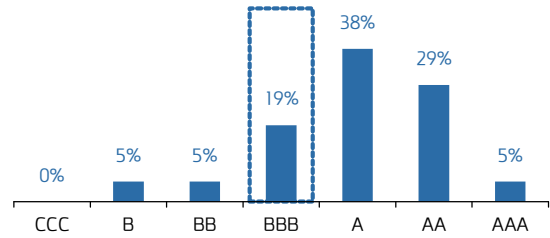
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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 42개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균값	4.8	5.3		
환경	2.3	4.2	15.0%	▲1.2
제품의 탄소발자국	0.3	3.3	8.0%	▲0.3
원자재 조달	4.6	5.2	7.0%	▲2.3
사회	5.0	5.2	52.0%	▲0.4
노무관리	3.1	3.3	17.0%	▼0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	5.8	6.7	14.0%	▼0.2
제품 안전과 품질	7.3	6.8	14.0%	▲1.9
보건과 영양섭취	3.1	4.1	7.0%	▲0.4
지배구조	5.7	5.9	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	6.5	6.7		▲0.8
기업 활동	5.9	6.2		▲2.1

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	●●	●●●●	●●●	●●●	●●●	●●●●	●	●		
GS리테일	●●	●	●●●	●	●	●●●	●●	●●	BBB	▲
BGF리테일	●	●●	●●●	●●	●●●	●●	●●	●	BBB	◀▶
Shanghai Bailian Group Co.,Ltd.	●●	●	●●	●	●	●●●●	●●	●	BB	▲
이마트	●●●	●●●	●	●●●	●●●●	●●	●●●	●	B	◀▶
Yonghui Superstores Co.,Ltd.	●●	●	●	●	●	●●	●●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치