



BUY(Maintain)

목표주가: 29,000원

주가(6/3): 22,750원

시가총액: 23,823억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/3)	최고가	최저가
52 주 주가동향	25,400원	18,560원
최고/최저가 대비	-10.4%	22.6%
등락률	절대	상대
수익률	1M	13.2%
	6M	-4.2%
	1Y	-8.5%
		12.9%
		-10.5%
		-11.2%

Company Data

발행주식수	104,718천주
일평균 거래량(3M)	191천주
외국인 지분율	7.2%
배당수익률(24E)	2.9%
BPS(24E)	40,485원
주요 주주	GS 외 1 인
	57.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	11,031.9	11,612.5	12,141.4	12,656.6
영업이익	360.2	394.0	401.0	433.4
EBITDA	637.3	652.4	676.4	763.9
세전이익	211.7	148.0	274.5	304.6
순이익	47.6	22.1	203.3	230.9
지배주주지분순이익	40.4	17.7	197.0	225.4
EPS(원)	386	169	1,882	2,179
증감률(% YoY)	-95.7	-56.3	1,015.1	15.8
PER(배)	72.9	136.5	12.1	10.4
PBR(배)	0.73	0.59	0.56	0.54
EV/EBITDA(배)	6.2	5.1	4.8	4.4
영업이익률(%)	3.3	3.4	3.3	3.4
ROE(%)	1.0	0.4	4.8	5.3
순차입금비율(%)	14.1	11.7	10.7	12.4

Price Trend

 이슈 코멘트

GS리테일 (007070)

기업가치 제고를 위한 인적분할 결정



전일 GS리테일이 호텔 사업부의 인적분할 결정을 공시하였다. 사업구조의 복잡성을 낮추고, 회사의 역량을 본업 경쟁력에 집중함으로써, 밸류에이션 디스카운트 요인을 해소하기 위한 것으로 판단된다. 이번 인적분할을 통해, 실적의 예측 가시성이 상향되고, 분할후 존속법인과 신설법인의 밸류에이션 레벨이 정상화되면서, 전반적인 밸류에이션 레벨이 상향될 것으로 기대된다.

>>> 기업가치 제고를 위해 인적분할 결정

전일 GS리테일은 호텔 사업을 중심으로 한 파르나스홀딩스 신설법인의 인적분할과 자기주식 1.22% 소각 결정을 공시하였다. 분할존속회사와 분할신설회사의 분할비율은 0.8105782:0.1894218이며, 분할 건이 올해 11/6 임시주주총회를 통과하면, 올해 12/26을 기일로 분할되고, 내년 1/16에 존속회사와 신설회사의 변경상장 및 재상장이 진행될 예정이다. 동사는 사업구조의 복잡성을 낮추어 기업가치 디스카운트 요인을 제거하고, 회사의 역량을 본업 경쟁력 강화에 집중하여, 주주가치를 제고하기 위해 이번 인적분할을 결정했다고 밝혔다.

>>> 밸류에이션 레벨 상향에 긍정적으로 작용할 전망

전일 동사의 인적분할은 주식 시장에서 긍정적인 반응을 얻어내었고, 주가는 약 +15% 정도 상승하였다. 당사는 아래 3가지 이유를 감안하여, 이번 인적분할이 전사 밸류에이션 레벨 상향에 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다.

첫째, 사업구조의 복잡성을 낮추고 실적의 예측 가시성이 상향되기 때문이다. 호텔 사업의 실적은 소비경기와 외부환경에 민감한 편이나, 편의점/수퍼의 이익은 상대적으로 안정적인 흐름이 예상된다. **둘째, 실적 성장을 주도하는 편의점/수퍼 부문의 이익 비중 상승으로 인해, 분할후 존속법인의 밸류에이션 레벨이 상향될 여지가 있다.** 편의점과 수퍼는 지속적인 점포 순증으로 매출과 이익이 안정적으로 성장하고 있다. 특히, 최근에는 근거리 소량 구매 패턴이 강화되면서, 수퍼 사업의 성장세가 강화되는 흐름이고, 핵심 경쟁사의 수퍼 사업부(홈플러스 익스프레스)가 M&A 시장에 매물로 나온 상황이기 때문에, 분할후 존속법인의 실적 전망에서 수퍼 사업의 기여도가 더욱 확대될 전망이다. **셋째, 호텔업의 성장성과 글로벌 밸류에이션 레벨을 감안한다면, 분할후 신설법인의 밸류에이션 레벨도 상향될 여지가 있다.** 글로벌 호텔 체인은 동사 대비 PER 레벨이 높은 편(최소 14배 이상)이고, 기업가치 레벨이 자산가치(부동산)로 방어될 수 있는 여지도 충분하다.

분할전 GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,674	2,936	3,071	2,932	2,810	3,090	3,198	3,043	11,613	12,141	12,657
(YoY)	3.9%	4.5%	3.9%	8.8%	5.1%	5.3%	4.1%	3.8%	5.3%	4.6%	4.2%
편의점	1,867	2,092	2,221	2,066	1,968	2,226	2,345	2,178	8,246	8,717	9,153
(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	391	429	397	1,448	1,599	1,697
(YoY)	7.7%	14.1%	10.6%	5.7%	11.6%	9.5%	10.0%	10.7%	9.5%	10.4%	6.1%
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	66	63	64	65	60	60	60	306	280	274
영업이익	63	111	139	80	74	113	126	88	394	401	433
(YoY)	185.5%	122.9%	58.4%	-59.9%	16.6%	1.4%	-9.1%	9.4%	9.4%	1.8%	8.1%
(OPM)	2.4%	3.8%	4.5%	2.7%	2.6%	3.7%	3.9%	2.9%	3.4%	3.3%	3.4%
편의점	23	65	78	53	26	73	85	57	219	242	262
(YoY)	-33.2%	-2.5%	4.0%	22.5%	15.9%	12.5%	8.9%	8.4%	-0.1%	10.6%	8.4%
(OPM)	1.2%	3.1%	3.5%	2.6%	1.3%	3.3%	3.6%	2.6%	2.7%	2.8%	2.9%
수퍼	4	4	13	6	10	10	17	10	28	47	65
(OPM)	1.3%	1.2%	3.4%	1.6%	2.6%	2.6%	4.0%	2.4%	1.9%	2.9%	3.8%
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	-9	-8	-32	-19	-16	-14	-21	-73	-81	-80
세전이익	52	67	116	-108	59	75	89	52	127	274	305
순이익	18	54	72	-121	39	57	67	40	22	203	231
(지배)순이익	17	52	68	-119	36	55	66	40	18	197	225
(YoY)	76.3%	4.8%	67.8%	적지	114.6%	5.7%	-3.7%	흑전	-56.3%	1014.1%	14.4%

자료: GS리테일, 키움증권 리서치

분할후 GS리테일 존속법인 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,576	2,812	2,945	2,796	2,701	2,955	3,094	2,930	11,130	11,680	12,177
(YoY)	2.6%	3.1%	3.3%	8.7%	4.8%	5.1%	5.0%	4.8%	4.4%	4.9%	4.3%
편의점	1,867	2,092	2,221	2,066	1,968	2,226	2,345	2,178	8,246	8,717	9,153
수퍼	341	357	390	359	381	391	429	397	1,448	1,599	1,697
홈쇼핑	290	286	260	295	276	271	252	286	1,131	1,085	1,052
개발	13	11	12	13	10	7	8	9	48	34	34
공통 및 기타	65	66	63	64	65	60	60	60	306	280	274
영업이익	42	89	106	54	50	88	103	72	291	312	342
(YoY)	213.3%	113.8%	64.2%	-68.4%	18.1%	-1.8%	-2.7%	33.6%	0.5%	7.3%	9.6%
(OPM)	1.6%	3.2%	3.6%	1.9%	1.8%	3.0%	3.3%	2.4%	2.6%	2.7%	2.8%
편의점	23	65	78	53	26	73	85	57	219	242	262
수퍼	4	4	13	6	10	10	17	10	28	47	65
홈쇼핑	32	27	21	38	33	24	19	29	118	104	95
개발	3	1	2	-11	-1	-4	-4	-4	-6	-11	-14
공통 및 기타	-19	-9	-8	-32	-19	-16	-14	-21	-73	-81	-80
세전이익											233
순이익											177
(지배)순이익											189
(YoY)											

자료: 키움증권 리서치

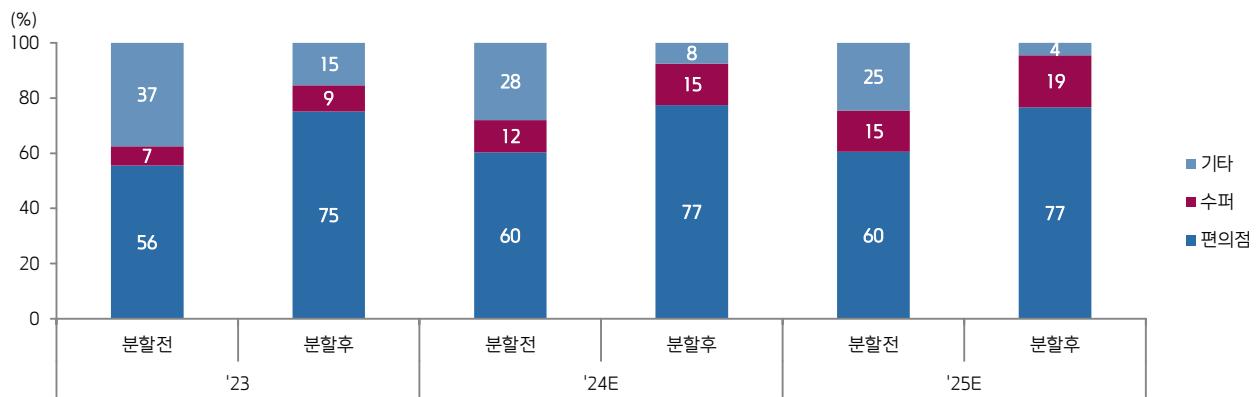
분할후 파르나스홀딩스 신설법인 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	97	124	126	135	110	135	104	112	482	461	480
(YoY)	58.5%	51.1%	20.6%	11.2%	12.7%	9.0%	-17.0%	-17.0%	30.5%	-4.3%	4.0%
영업이익	21	22	33	27	24	25	23	16	103	89	91
(YoY)	143.2%	170.4%	42.4%	-12.5%	13.6%	14.6%	-29.8%	-39.2%	46.0%	-13.8%	2.7%
(OPM)	22.0%	17.7%	26.1%	19.7%	22.2%	18.6%	22.1%	14.5%	21.3%	19.2%	19.0%
세전이익											71
순이익											54
(지배)순이익											36
(YoY)											

자료: 키움증권 리서치

주: 1) 회사가 제시한 다양한 신사업 성장성 등의 기대치를 반영하지 않은 기준 파르나스호텔 실적 전망치 기준임

주요 사업부 영업이익 비중 비교: 분할전 GS리테일 연결기준 vs 분할후 GS리테일 존속법인



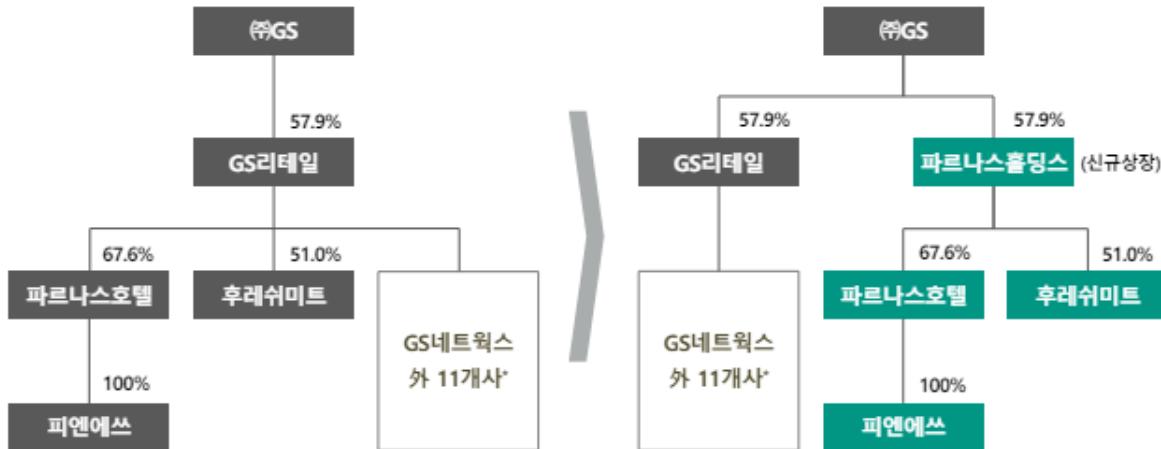
자료: 키움증권 리서치

분할 개요

구분	존속법인: (주)GS 리테일	신설법인: 파르나스홀딩스(주)(가칭)
업종	소매유통업, 부동산 개발업 등	지주회사
주요 자회사	GS 네트웍스, GS 텔레서비스 등	파르나스호텔, 후레쉬미트
분할비율	0.8105782	0.1894218
자본금	84,882 백만원	19,836 백만원
액면가	1,000 원	1,000 원
발행주식총수	보통주 84,882,065 주	보통주 19,835,857 주

자료: GS리테일

분할 구조



자료: GS리테일(연결대상 종속회사 기준)

분할 일정

이사회(분할승인)

※ 자기주식(1.22%) 소각결의

'24.6.3(월)

9.13(금)

11.6(수)

12.26(목)

변경상장/재상장일

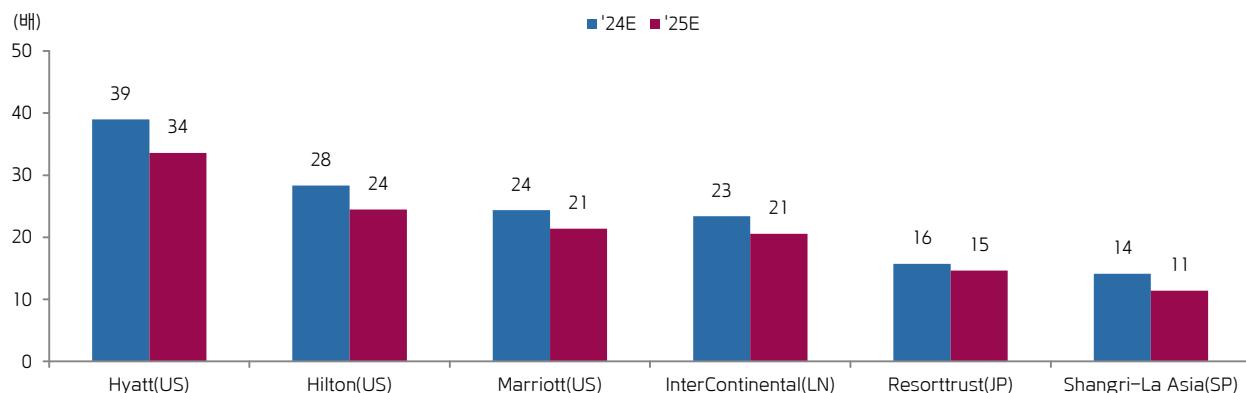
'25.1.16(목)

주주 확정일

분할기일

자료: GS리테일

글로벌 호텔 업체 PER 현황



자료: Bloomberg

주: 1) Resorttrust는 3월말 결산 법인으로 '24E는 25년 3월말 회계연도, '25E는 26년 3월말 회계연도 기준임

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	11,031.9	11,612.5	12,141.4	12,656.6	13,151.6
매출원가	8,199.6	8,652.5	9,096.6	9,501.6	9,902.2
매출총이익	2,832.3	2,960.0	3,044.8	3,154.9	3,249.3
판관비	2,472.1	2,566.1	2,643.8	2,721.5	2,791.3
영업이익	360.2	394.0	401.0	433.4	458.0
EBITDA	637.3	652.4	676.4	763.9	830.9
영업외손익	-148.5	-246.0	-126.5	-128.8	-127.7
이자수익	42.4	51.6	20.5	18.3	19.3
이자비용	78.2	99.3	90.0	90.0	90.0
외환관련이익	0.7	0.3	0.2	0.2	0.2
외환관련손실	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2
증속 및 관계기업손익	-15.1	-154.6	-40.0	-40.0	-40.0
기타	-97.7	-43.5	-17.0	-17.1	-17.0
법인세차감전이익	211.7	148.0	274.5	304.6	330.3
법인세비용	63.6	64.2	71.2	73.7	79.9
계속사업순손익	148.1	83.7	203.3	230.9	250.4
당기순이익	47.6	22.1	203.3	230.9	250.4
지배주주순이익	40.4	17.7	197.0	225.4	240.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.8	5.3	4.6	4.2	3.9
영업이익 증감율	64.1	9.4	1.8	8.1	5.7
EBITDA 증감율	27.5	2.4	3.7	12.9	8.8
지배주주순이익 증감율	-95.0	-56.2	1,013.0	14.4	6.6
EPS 증감율	-95.7	-56.3	1,015.1	15.8	6.5
매출총이익율(%)	25.7	25.5	25.1	24.9	24.7
영업이익률(%)	3.3	3.4	3.3	3.4	3.5
EBITDA Margin(%)	5.8	5.6	5.6	6.0	6.3
지배주주순이익률(%)	0.4	0.2	1.6	1.8	1.8

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	712.5	894.1	1,102.0	984.7	1,054.2
당기순이익	47.6	22.1	203.3	230.9	250.4
비현금항목의 가감	923.6	1,111.1	860.4	915.8	965.4
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	559.5	559.8	567.0
영업활동자산부채증감	-138.6	-108.1	179.1	-16.5	-11.0
매출채권및기타채권의감소	-122.3	-7.9	137.5	-28.6	-27.5
재고자산의감소	-33.6	-82.9	26.6	-11.8	-11.3
매입채무및기타채무의증가	30.1	194.1	29.7	29.0	27.8
기타	-12.8	-211.4	-14.7	-5.1	0.0
기타현금흐름	-120.1	-131.0	-140.8	-145.5	-150.6
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	-701.9	-506.4	-511.5
차입금의 증가(감소)	-326.9	-448.8	-208.9	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-122.6	-48.6	-51.7	-66.4	-71.5
기타	16.3	-28.5	-440.0	-440.0	-440.0
기타현금흐름	0.0	0.1	-9.6	-5.3	-7.3
현금 및 현금성자산의 순증가	299.1	41.3	-178.5	-96.1	46.3
기초현금 및 현금성자산	91.4	390.5	431.8	253.2	157.2
기말현금 및 현금성자산	390.5	431.8	253.2	157.2	203.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,366.1	1,857.1	1,514.5	1,458.8	1,543.9
현금 및 현금성자산	390.5	431.8	253.2	157.2	203.4
단기금융자산	170.2	214.5	214.5	214.5	214.5
매출채권 및 기타채권	478.2	811.8	674.4	703.0	730.5
재고자산	227.0	304.3	277.7	289.5	300.8
기타유동자산	270.4	309.2	309.2	309.1	309.2
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	9,998.5	10,186.9	10,393.5
유동부채	2,173.6	2,664.1	2,485.0	2,513.9	2,541.8
매입채무 및 기타채무	1,201.2	1,378.1	1,407.8	1,436.8	1,464.6
단기금융부채	825.9	1,108.8	899.9	899.9	899.9
기타유동부채	146.5	177.2	177.3	177.2	177.3
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	5,429.1	5,458.1	5,485.9
자본지분	4,049.1	4,058.4	4,187.7	4,341.6	4,510.2
자본금	104.7	104.7	103.4	103.4	103.4
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	2,903.7	3,057.6	3,226.2
비자본지분	370.9	375.4	381.7	387.2	397.4
자본총계	4,420.0	4,433.7	4,569.3	4,728.8	4,907.6

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	386	169	1,882	2,179	2,322
BPS	38,667	38,755	40,485	41,973	43,603
CFPS	9,275	10,821	10,166	11,086	11,754
DPS	430	500	650	700	700
주가배수(배)					
PER	72.9	136.5	12.1	10.4	9.8
PER(최고)	79.1	183.0	12.7		
PER(최저)	59.9	116.1	9.7		
PBR	0.73	0.59	0.56	0.54	0.52
PBR(최고)	0.79	0.80	0.59		
PBR(최저)	0.60	0.51	0.45		
PSR	0.27	0.21	0.20	0.19	0.18
PCFR	3.0	2.1	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	6.2	5.1	4.8	4.4	4.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	92.3	233.5	32.7	31.0	28.6
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.5	2.2	2.9	3.1	3.1
ROA	0.5	0.2	2.0	2.3	2.4
ROE	1.0	0.4	4.8	5.3	5.4
ROIC	4.1	2.8	4.5	4.8	4.9
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	118.8	115.4	111.8
순차입금비율	14.1	11.7	10.7	12.4	11.0
이자보상배율	4.6	4.0	4.5	4.8	5.1
총차입금	1,182.6	1,166.8	957.9	957.9	957.9
순차입금	622.0	520.5	490.2	586.3	540.0
NOPLAT	211.9	153.3	248.5	278.9	297.5
FCF	45.6	-21.1	188.5	78.3	224.9

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 현재 'GS리테일' 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.

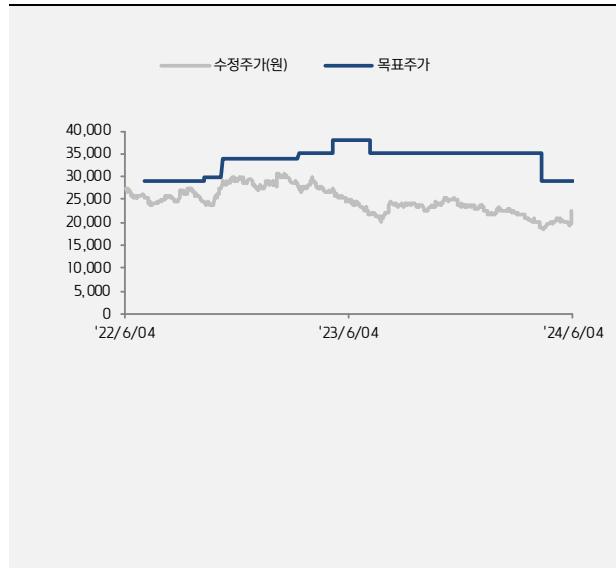
고지사항

- 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
(007070)	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	-31.20	-27.41	
	2024-05-20	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-31.04	-21.55	
	2024-06-04	BUY(Maintain)	29,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 및 적용기준**

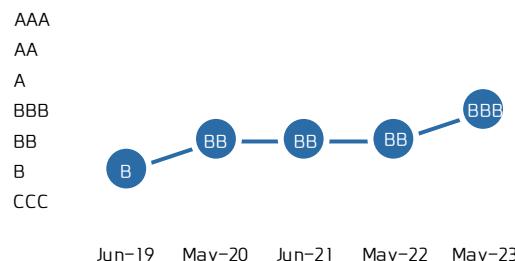
기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

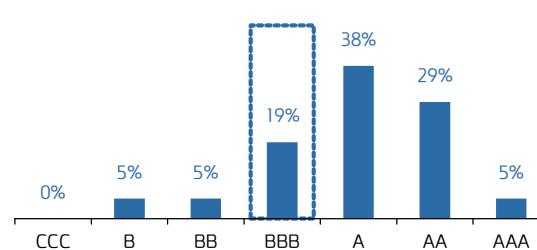
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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