



BUY(Maintain)

목표주가: 330,000원
주가(8/9): 193,000원
시가총액: 19,001억원



음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.com

RA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/9)		2,605.12pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	246,500원	176,900원
등락률	-21.7%	9.1%
수익률	절대	상대
1M	6.6%	3.4%
6M	-12.1%	-16.2%
1Y	-12.7%	-16.1%

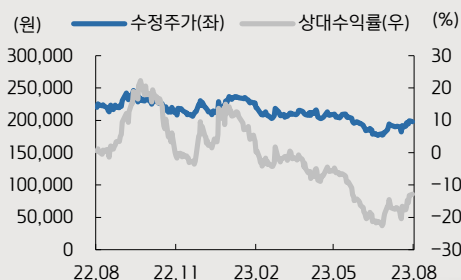
Company Data

발행주식수	9,845천주
일평균 거래량(3M)	64천주
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(23E)	1.9%
BPS(23E)	450.724원
주요 주주	정유경 외 2 인 28.6%

투자지표

(억원, IFRS **)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	6,316.4	7,812.8	6,502.1	7,129.9
영업이익	517.4	645.4	697.5	780.2
EBITDA	793.5	942.3	1,010.4	1,103.9
세전이익	517.6	521.9	566.7	662.9
순이익	388.9	547.6	456.2	502.5
지배주주지분순이익	306.8	406.1	359.2	405.5
EPS(원)	31,165	41,245	36,483	41,183
증감률(% YoY)	흑전	32.3	-11.5	12.9
PER(배)	8.2	5.3	5.3	4.7
PBR(배)	0.67	0.53	0.43	0.40
EV/EBITDA(배)	9.1	7.4	6.5	5.9
영업이익률(%)	8.2	8.3	10.7	10.9
ROE(%)	8.5	10.3	8.4	8.8
순차입금비율(%)	47.0	42.3	36.6	31.8

Price Trend



신세계 (004170)

소비심리 회복으로 전사 실적 반등 전망



신세계의 2분기 연결기준 영업이익은 1,496억원으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 별도법인이 판관비 증가 부담으로 수익성이 다소 부진하였으나, 백화점 자회사/면세점/신세계까사 등의 손익이 당사 기대 대비 양호하였다. 면세점 실적 개선이 지속되는 가운데, 백화점을 중심으로 소비심리 반등에 따른 수혜가 나타날 것으로 전망된다.

>>> 2분기 영업이익 1,496억원으로 시장 컨센서스 부합

신세계의 2분기 연결기준 영업이익은 1,496억원(-20% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다. **별도기준** 총매출액과 영업이익은 각각 -2%, -34% 감소하였다. 소비경기 둔화에 따른 기존점 매출 역신장과 인건비/수도광열비 등 판관비 증가 부담에 기인한다. **면세점(디에프)**은 FIT 매출 증가(공항점 +27% QoQ), 다이오 수수료율 개선(-3%p QoQ) 등에 힘입어, 영업이익이 전분기 대비 +159억원 증가하였다. **신세계인터내셔널**은 대형 브랜드 종료 영향으로 이익 감소 추세가 이어졌으나, **센트럴시티**는 객수 회복에 따른 호텔 및 터미널 수익 증가로 YoY 증익하였고, **신세계까사**는 할인율 축소와 고정비 효율화로 영업적자가 전분기 대비 축소되었다.

>>> 소비심리 회복으로 전사 실적 반등 전망

백화점은 소비심리 회복, VIP 비중이 높은 대형점 중심의 성장, 하반기 소비 기저 효과 등에 힘입어, 월별 기존점 성장률이 점차 상승 추세를 보일 것으로 전망된다. 특히, 9월부터 매출 기저가 낮아지면서, 기존점 성장률 회복 강도가 강해질 것으로 전망된다. **신세계까사**도 아파트 거래량 회복으로 수요가 반등하고 있고, 할인율 축소와 고정비 효율화 효과가 나타나고 있기 때문에, 영업적자 축소 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

면세점은 7월 임시 매장 운영 영향이 일부 있으나, 중기적으로 1) 아웃바운드/인바운드 증가, 2) 인천공항 면세점 영업면적 정상화 등에 힘입어, 실적 눈높이가 점차 상향 조정될 수 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 유지

신세계에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원을 유지한다. 동사는 면세점 실적 개선이 지속되는 가운데, 백화점 업황이 2Q를 저점으로 반등하면서, 하반기에 실적 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다. 現 주가는 FW12M PER 5배 수준으로 절대적인 밸류에이션 매력도도 높은 편이다.

신세계 2Q23 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q23P	2Q22	(YoY)	1Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,575.9	1,877.1	-16.0%	1,563.4	0.8%	1,692.2	-6.9%	1,670.0	-5.6%
영업이익 (OPM)	149.	187.4	-20.2%	152.4	-1.9%	154.5	-3.2%	153.0	-2.2%
	9.5%	10.0%	-0.5%p	9.7%	-0.3%p	9.1%	0.4%p	9.2%	0.3%p
지배주주순이익	56.5	50.7	11.3%	106.4	-46.9%	63.4	-10.9%	65.0	-13.1%

자료: 신세계, Fn Guide, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q23E	2023E	2024E	3Q23E	2023E	2024E	3Q23E	2023E	2024E
매출액	1,695.0	6,759.5	7,368.4	1,619.2	6,502.1	7,129.9	-4.5%	-3.8%	-3.2%
영업이익	166.0	700.3	796.3	166.9	697.5	780.2	0.5%	-0.4%	-2.0%
(OPM)	9.8%	10.4%	10.8%	10.3%	10.7%	10.9%	0.5%p	0.4%p	0.1%p
지배주주순이익	80.0	370.5	421.2	79.8	359.2	405.5	-0.3%	-3.1%	-3.7%

자료: 키움증권 리서치

신세계 2Q23 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
백화점	- 기존점 성장률: 2Q23 -2.3%(관리 -1~0%), 4월 -0.7%, 5월 -2.5%, 6월 -3.6%, 7월 +1.7%(관리 +2% 이상) - 장르별 성장률: 명품 +1%, 여성 -1%, 남성 -5%, 스포츠 -2%, 아동 -3%, 식품 +6%, 생활 -13% (7월 생활 +11%, 명품 +2%, 패션 소폭 역신장)
면세점	- 시내점 -60%, 공항점 +208% 성장. 2Q23 일매출 87억(공항점 +27% QoQ) - 수익성: FIT 매출 증가, 다이오 수수료를 축소(-3%p QoQ)에 힘입어, 영업이익이 전분기 대비 증가
기타	- 신세계인테너셔널: 매출 -13%, OP -203억원 YoY 기록. 고가 패션 및 여성복 매출 신장에도 불구하고, 종료 브랜드로 인한 매출, 이익 감소 카테고리별 성장률: 패션 -33%, 화장품 +2%, 라이프스타일 +3% - 센트럴시티: 매출 +11%(호텔 +13%, 임대 +5%, 매표 +3%), OP +22억원 YoY 증가. 객수 회복에 따른 호텔 및 터미널 수익 증가 - 까사미아: 매출 -19%, OP -11억원 YoY 감소. 비용 효율화를 통한 손익 개선. 하반기 아파트 거래량 증가로 가구 시장 회복 전망, 내년 초 월 BEP 달성 기대.

자료: 신세계, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



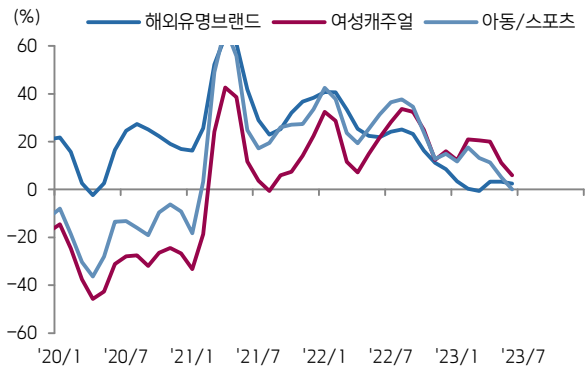
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



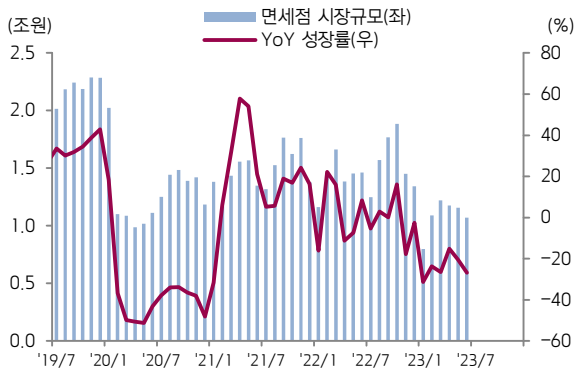
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



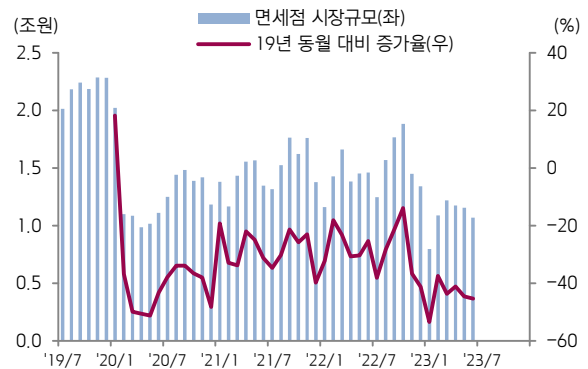
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 YoY 성장률 추이



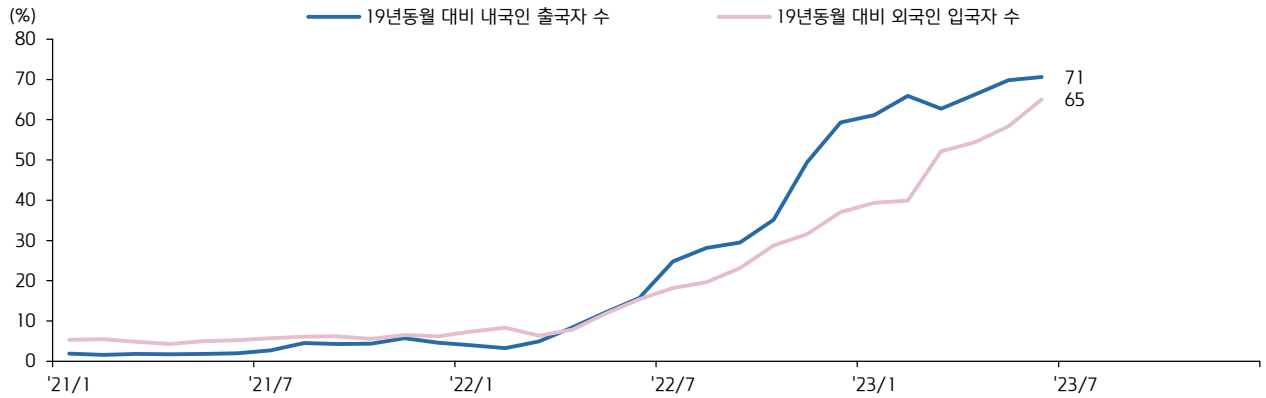
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 19년 대비 증감률 추이



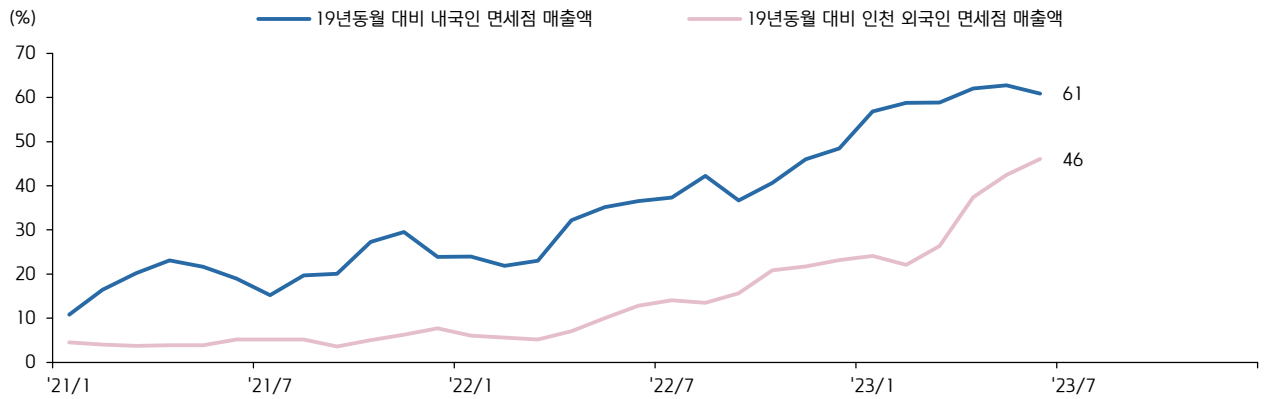
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

19년동월 대비 내국인 출국자 및 외국인 입국자 수 추이



자료: 관광정보지식시스템, 키움증권 리서치
 주: 1) 내국인 출국자 수는 승무원 제외 기준임

19년동월 대비 내국인 면세점 매출액 및 인천 외국인 면세점 매출액 추이



자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
총매출액	2,841	3,061	3,067	3,526	2,675	2,732	2,716	3,046	12,494	11,170	11,927
(YoY)	30.6%	32.4%	19.4%	11.7%	-5.8%	-10.7%	-11.4%	-13.6%	22.3%	-10.6%	6.8%
별도기준	1,172	1,271	1,202	1,373	1,206	1,242	1,238	1,455	5,017	5,141	5,410
(YoY)	12.9%	18.3%	17.9%	6.5%	2.9%	-2.3%	3.0%	6.0%	13.5%	2.5%	5.2%
(기준점 성장률)	12.9%	18.3%	17.9%	6.5%	2.9%	-2.3%	3.0%	6.0%	13.5%	2.5%	5.2%
신세계동대구	194	210	195	229	199	203	195	233	828	830	863
광주신세계	117	138	122	149	127	127	122	150	526	526	547
대전신세계	119	127	140	155	138	129	134	154	541	554	567
신세계인터내셔널	352	384	387	430	312	334	345	406	1,554	1,396	1,466
신세계 DF	825	870	908	1,066	570	541	556	525	3,670	2,191	2,572
신세계까사	73	68	68	59	53	55	57	60	268	225	232
센트럴시티	70	80	85	89	84	89	87	91	324	352	352
기타 및 연결조정	-81	-88	-41	-25	-13	13	-18	-28	-234	-46	-82
순매출액	1,767	1,877	1,955	2,214	1,563	1,576	1,619	1,744	7,813	6,502	7,130
(YoY)	33.8%	34.5%	17.3%	14.5%	-11.5%	-16.0%	-17.2%	-21.3%	23.7%	-16.8%	9.7%
별도기준	443	467	458	498	462	470	469	528	1,866	1,928	2,029
(YoY)	10.9%	16.9%	16.5%	3.8%	4.3%	0.6%	2.3%	6.0%	11.6%	3.3%	5.2%
신세계동대구	63	69	66	73	68	69	66	74	270	277	288
광주신세계	43	49	44	49	45	44	44	50	185	183	190
대전신세계	37	39	42	49	46	46	40	48	166	180	184
신세계인터내셔널	352	384	387	430	312	334	345	406	1,554	1,396	1,466
신세계 DF	772	813	857	997	511	485	499	471	3,439	1,966	2,308
신세계까사	73	68	68	59	53	55	57	60	268	225	232
센트럴시티	70	80	85	89	84	89	87	91	324	352	352
기타 및 연결조정	-86	-91	-52	-30	-18	-16	13	16	-259	-5	81
영업이익	164	187	153	141	152	150	167	229	645	697	780
(YoY)	32.4%	94.7%	49.4%	-27.5%	-6.9%	-20.2%	9.1%	61.7%	24.7%	8.1%	11.9%
(OPM)	5.8%	6.1%	5.0%	4.0%	5.7%	5.5%	6.1%	7.5%	5.2%	6.2%	6.5%
별도기준	87	83	75	103	71	54	66	108	348	298	325
(YoY)	42.7%	73.9%	36.0%	5.6%	-19.2%	-34.2%	-12.4%	4.2%	33.1%	-14.4%	9.1%
(OPM)	7.4%	6.5%	6.2%	7.5%	5.8%	4.4%	5.3%	7.4%	6.9%	5.8%	6.0%
신세계동대구	19	19	20	22	19	17	19	23	79	79	82
광주신세계	15	19	14	17	14	14	11	15	66	53	55
대전신세계	1	0	1	8	7	7	4	8	9	25	14
신세계인터내셔널	33	39	24	19	10	18	17	27	115	73	76
(OPM)	9.4%	10.1%	6.2%	4.5%	3.3%	5.5%	5.0%	6.6%	7.4%	5.2%	5.2%
신세계 DF	-2	29	5	-26	24	40	37	34	5	136	180
신세계까사	0	-4	-6	-18	-9	-5	-4	-3	-28	-21	-5
센트럴시티	15	7	23	19	22	9	21	22	63	74	74
기타 및 연결조정	-4	-3	-2	-3	-6	-5	-3	-5	-13	-19	-21
세전이익	192	117	135	78	139	98	134	196	522	567	663
순이익	151	82	95	220	129	79	102	147	548	456	502
(지배)순이익	121	51	68	166	106	56	80	117	406	359	405
(YoY)	72.9%	1137%	-61.1%	190.5%	-12.1%	11.3%	16.9%	-29.8%	32.3%	-11.5%	12.9%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치 / 주: 1) OPM은 총매출액 대비 영업이익률을 의미

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,316.4	7,812.8	6,502.1	7,129.9	7,589.9
매출원가	2,607.1	2,727.6	2,317.9	2,666.4	2,953.5
매출총이익	3,709.3	5,085.2	4,184.1	4,463.5	4,636.4
판관비	3,191.9	4,439.7	3,486.6	3,683.3	3,808.5
영업이익	517.4	645.4	697.5	780.2	827.9
EBITDA	793.5	942.3	1,010.4	1,103.9	1,161.5
영업외손익	0.2	-123.6	-130.8	-117.3	-109.9
이자수익	7.4	24.9	17.5	21.4	22.7
이자비용	107.1	119.7	124.7	124.7	118.6
외환관련이익	17.8	24.4	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	51.1	59.2	20.0	20.0	20.0
중속 및 관계기업손익	-11.3	-22.9	-22.6	-2.0	-2.0
기타	144.5	28.9	-1.0	-12.0	-12.0
법인세차감전이익	517.6	521.9	566.7	662.9	717.9
법인세비용	128.7	-25.8	110.5	160.4	173.7
계속사업순손익	388.9	547.6	456.2	502.5	544.2
당기순이익	388.9	547.6	456.2	502.5	544.2
지배주주순이익	306.8	406.1	359.2	405.5	443.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	32.4	23.7	-16.8	9.7	6.5
영업이익 증감율	484.7	24.7	8.1	11.9	6.1
EBITDA 증감율	120.9	18.8	7.2	9.3	5.2
지배주주순이익 증감율	흑전	32.4	-11.5	12.9	9.4
EPS 증감율	흑전	32.3	-11.5	12.9	9.4
매출총이익율(%)	58.7	65.1	64.3	62.6	61.1
영업이익률(%)	8.2	8.3	10.7	10.9	10.9
EBITDA Margin(%)	12.6	12.1	15.5	15.5	15.3
지배주주순이익률(%)	4.9	5.2	5.5	5.7	5.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,104.5	903.1	917.9	855.5	935.8
당기순이익	388.9	547.6	456.2	502.5	544.2
비현금항목의 가감	482.1	558.7	694.2	705.1	715.0
유형자산감가상각비	295.0	302.9	310.2	323.2	334.9
무형자산감가상각비	24.4	32.3	41.0	38.9	37.1
지분법평가손익	-42.3	-29.5	0.0	0.0	0.0
기타	205.0	253.0	343.0	343.0	343.0
영업활동자산부채증감	332.9	-38.6	-55.8	-129.3	-94.7
매출채권및기타채권의감소	-103.5	-80.5	-31.8	-57.1	-41.8
재고자산의감소	110.2	-94.2	-1.6	-83.7	-61.3
매입채무및기타채무의증가	263.6	236.9	-24.0	11.5	8.4
기타	62.6	-100.8	1.6	0.0	0.0
기타현금흐름	-99.4	-164.6	-176.7	-222.8	-228.7
투자활동 현금흐름	-825.4	-774.1	-497.4	-488.0	-488.0
유형자산의 취득	-584.4	-381.4	-440.0	-440.0	-440.0
유형자산의 처분	1.1	3.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-9.8	-9.6	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-457.4	-80.8	22.6	2.0	2.0
단기금융자산의감소(증가)	-54.4	-108.8	0.0	0.0	0.0
기타	279.5	-196.9	-50.0	-20.0	-20.0
재무활동 현금흐름	-90.6	232.8	-709.9	-172.7	-372.7
차입금의 증가(감소)	106.2	347.5	-535.7	0.0	-200.0
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	-22.1	-54.0	-36.9	-35.4	-35.4
기타	-174.7	-60.7	-137.3	-137.3	-137.3
기타현금흐름	0.5	-1.7	-39.0	-22.9	-17.0
현금 및 현금성자산의 순증가	189.1	360.2	-328.4	171.9	58.1
기초현금 및 현금성자산	388.7	577.8	938.0	609.6	781.5
기말현금 및 현금성자산	577.8	938.0	609.6	781.5	839.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,910.4	2,653.7	2,358.7	2,671.3	2,832.6
현금 및 현금성자산	577.8	938.0	609.6	781.5	839.5
단기금융자산	61.4	170.2	170.2	170.2	170.2
매출채권 및 기타채권	472.0	559.3	591.1	648.2	690.0
재고자산	756.0	865.4	866.9	950.7	1,012.0
기타유동자산	43.2	120.8	120.9	120.7	120.9
비유동자산	11,734.1	11,694.7	11,850.9	12,016.8	12,172.8
투자자산	2,092.7	2,173.5	2,150.9	2,148.9	2,146.9
유형자산	6,943.0	7,011.3	7,141.1	7,258.0	7,363.1
무형자산	428.2	620.5	609.5	600.6	593.5
기타비유동자산	2,270.2	1,889.4	1,949.4	2,009.3	2,069.3
자산총계	13,644.5	14,348.4	14,209.5	14,688.1	15,005.4
유동부채	3,570.5	4,849.9	4,290.2	4,301.7	4,310.1
매입채무 및 기타채무	1,408.6	1,688.7	1,664.8	1,676.3	1,684.7
단기금융부채	1,347.0	2,211.3	1,675.6	1,675.6	1,675.6
기타유동부채	814.9	949.9	949.8	949.8	949.8
비유동부채	4,311.5	3,246.7	3,246.7	3,246.7	3,046.7
장기금융부채	3,270.0	2,413.6	2,413.6	2,413.6	2,213.6
기타비유동부채	1,041.5	833.1	833.1	833.1	833.1
부채총계	7,882.1	8,096.6	7,536.9	7,548.4	7,356.8
지배지분	3,744.1	4,113.7	4,437.5	4,807.5	5,215.9
자본금	49.2	49.2	49.2	49.2	49.2
자본잉여금	402.6	402.6	402.6	402.6	402.6
기타자본	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
기타포괄손익누계액	211.4	186.1	186.1	186.1	186.1
이익잉여금	3,084.5	3,479.4	3,803.1	4,173.2	4,581.5
비지배지분	2,018.4	2,138.1	2,235.1	2,332.1	2,432.6
자본총계	5,762.5	6,251.8	6,672.6	7,139.7	7,648.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	31,165	41,245	36,483	41,183	45,070
BPS	380,297	417,836	450,724	488,313	529,788
CFPS	88,462	112,373	116,851	122,653	127,899
DPS	3,000	3,750	3,750	3,750	3,750
주가배수(배)					
PER	8.2	5.3	5.3	4.7	4.3
PER(최고)	10.5	6.7	6.6		
PER(최저)	6.8	5.0	4.7		
PBR	0.67	0.53	0.43	0.40	0.36
PBR(최고)	0.86	0.66	0.53		
PBR(최저)	0.56	0.49	0.38		
PSR	0.40	0.28	0.29	0.27	0.25
PCFR	2.9	2.0	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	9.1	7.4	6.5	5.9	5.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	7.6	6.7	7.8	7.0	6.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	1.7	1.9	1.9	1.9
ROA	2.9	3.9	3.2	3.5	3.7
ROE	8.5	10.3	8.4	8.8	8.9
ROIC	5.2	5.8	6.8	7.0	7.2
매출채권회전율	15.2	15.2	11.3	11.5	11.3
재고자산회전율	7.8	9.6	7.5	7.8	7.7
부채비율	136.8	129.5	113.0	105.7	96.2
순차입금비용	47.0	42.3	36.6	31.8	26.3
이자보상배율	4.8	5.4	5.6	6.3	7.0
총차입금	3,345.1	3,755.0	3,219.3	3,219.3	3,019.3
순차입금	2,705.9	2,646.8	2,439.5	2,267.6	2,009.5
NOPLAT	418.1	447.9	530.6	562.4	598.4
FCF	477.3	356.9	356.0	325.1	405.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 9일 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

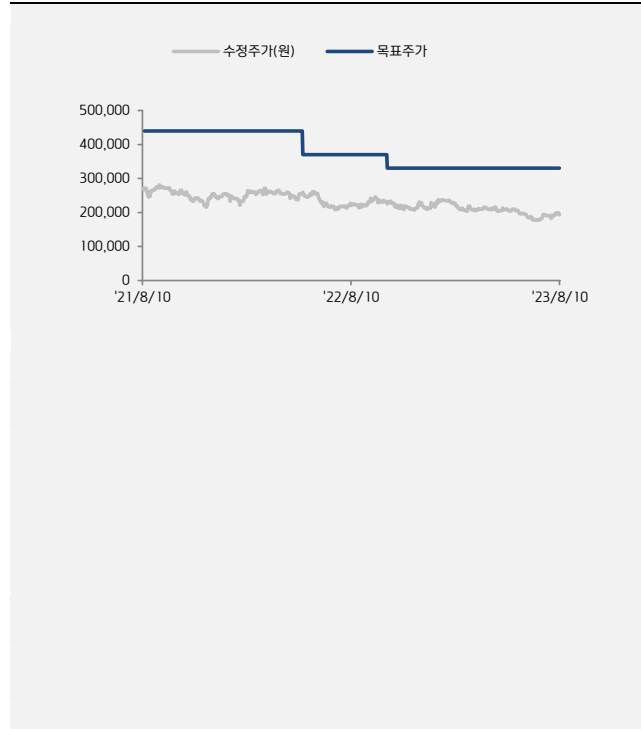
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2021-08-13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-39.92	-37.50
	2021-09-08	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-39.11	-36.14
	2021-09-29	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-39.43	-36.14
	2021-10-07	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-40.78	-36.14
	2021-11-10	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-41.10	-36.14
	2021-11-17	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-42.96	-36.14
	2022-02-18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-40.81	-38.41
	2022-03-17	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-40.85	-38.41
	2022-03-28	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-41.81	-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	-33.78	-29.39
	2023-01-09	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-33.43	-28.18
	2023-01-16	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-32.66	-28.18
	2023-02-09	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-33.41	-28.18
	2023-03-14	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-33.87	-28.18
	2023-04-12	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-36.80	-34.55
	2023-05-11	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-36.96	-34.55
	2023-05-17	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-39.75	-34.55
2023-07-06	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-39.99	-34.55	
2023-07-10	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-40.45	-34.55	
2023-08-10	BUY(Maintain)	330,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

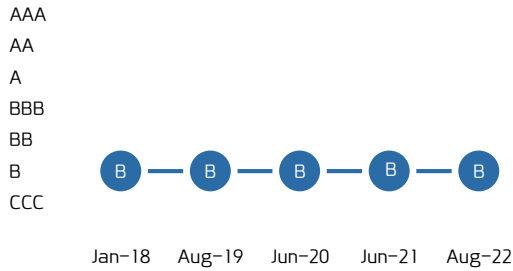
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

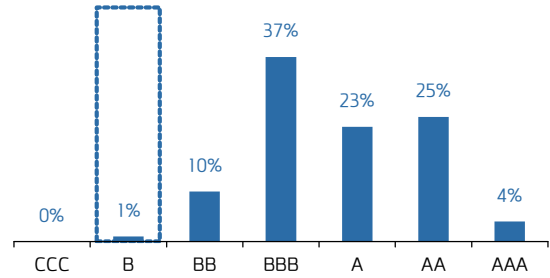
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI 지수 내 임의 소비재 기업 79개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균값	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 안정성		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 (임의 소비재)	원자재 조달	제품의 탄소발자국	화학적 안정성	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