

GS리테일 (007070)

유정현 junghyun.yu@daishin.com
정현술 hansol.jung@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

34,000

유지

현재주가
(24.01.10)

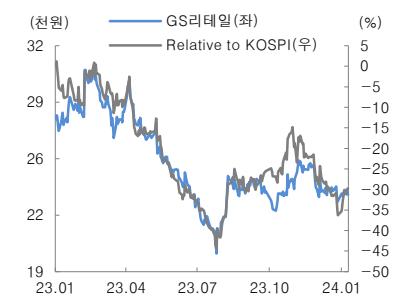
23,450

유통업종

ESG평가 등급 | S | A+ | A | B+ | B | C | D

| | |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI | 2541.98 |
| 시가총액 | 2,456십억원 |
| 시가총액비중 | 0.13% |
| 자본금(보통주) | 105십억원 |
| 52주 최고/최저 | 30,850원 / 20,050원 |
| 120일 평균거래대금 | 58억원 |
| 외국인자본율 | 7.66% |
| 주요주주 | GS 외 1 인 57.90% 국민연금공단 8.96% |

| 주기수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|-----|-------|
| 절대수익률 | -1.1 | 4.2 | 8.1 | -16.1 |
| 상대수익률 | -2.0 | -1.5 | 7.2 | -22.4 |



4분기 일회성 비용 제외하면 본질적으로 양호

- 4분기 적자 사업부 철수에 따른 일회성 비용 등으로 이익 감소 예상
- 2024년에 투자에 대해 어느 때 보다도 보수적으로 집행할 계획
- 비핵심 사업 접고, 핵심 사업에 집중하는 전략 높이 평가

투자의견 BUY와 목표주가 34,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 34,000원(2024년 예상 P/E 12배) 유지

동사는 지난 해 4분기 GS프레시몰 사업을 완전 철수하면서 이로 인해 2024년 약 500억원 이상의 영업이익 개선이 예상됨. 2024년에도 경쟁력 없는 사업에 투자를 최소화하고, 핵심 사업에 집중하는 전략을 이어갈 것으로 전망. 전반적으로 편의점 매출 성장률이 낮아진 점은 아쉽지만 올해는 그동안 타사 대비 증가했던 편의점 부문의 투자가 줄면서 동 사업부의 눈에 띄는 손익 개선 효과 보일 것으로 예상. 2024년에 이 밖에도 슈퍼와 개발 사업부 등 대부분의 사업부가 수익성 중심의 전략으로 고른 이익 개선 예상

4Q23 Preview: 일부 비용 발생하지만 본질적으로는 양호

4분기 총매출액과 영업이익은 각각 3조 327억원(+5%, yoy), 793억원(-7%, yoy) 예상 [편의점] 기준점 성장률은 +1% 정도에 그친 것으로 파악. 22년 4분기 카타르 월드컵 특수와 비어 버터와 같은 히트 상품 판매 호조에 따른 기저 영향으로 23년 4분기 성장을 둔화. 다만 3분기까지 증가했던 편의점 사업부 투자가 감소하면서 손익은 전년동기대비 개선된 것으로 추정 [슈퍼/호텔/공통 및 기타] 최근 높은 물가 수준으로 근거리 슈퍼 이용객 증가와 출점 호조로 슈퍼 매출액은 9% 증가한 것으로 추정. 호텔은 해외 여행 수요 회복, 그리고 국내 호텔 ADR 상승 효과 소멸 등으로 전년동기대비 매출 감소하며 영업이익도 다소 감소한 것으로 파악됨. 그러나 높아진 이익 체력으로 여전히 전사 이익에 높은 기여도 유지. 프레쉬몰 등 적자 사업 철수 및 기타 사업부 적자 축소 기조 지속되며 손익 개선 예상. 다만 이미 알려진대로 사업 철수로 인한 일회성 비용 200억원 중 영업이익에 약 60억원 영향 미칠 전망. 또한 개발 사업부에서 부동산 PF 관련한 비용 일부 발생한 것으로 파악

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 4Q22 | 3Q23 | 직전추정 | 4Q23(F) | | | 1Q24 | | | |
|------|-------|-------|-------|---------|------|-------|-----------|-------|-------|------|
| | | | | 당시추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당시추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 2,888 | 3,090 | 3,069 | 3,033 | 5.0 | -1.9 | 3,017 | 2,851 | 5.6 | -6.0 |
| 영업이익 | 85 | 127 | 79 | 79 | -7.1 | -37.5 | 93 | 84 | 79.7 | 5.6 |
| 순이익 | -60 | 68 | 42 | 42 | 흑전 | -38.9 | 45 | 69 | 312.7 | 64.4 |

자료: GS리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 9,691 | 11,226 | 11,781 | 12,382 | 13,133 |
| 영업이익 | 220 | 245 | 350 | 433 | 496 |
| 세전순이익 | 915 | 75 | 231 | 401 | 502 |
| 총당기순이익 | 801 | 48 | 179 | 308 | 385 |
| 지배지분순이익 | 815 | 40 | 179 | 308 | 385 |
| EPS | 8,961 | 386 | 1,708 | 2,942 | 3,676 |
| PER | 3.4 | 72.9 | 13.5 | 8.0 | 6.4 |
| BPS | 44,728 | 38,667 | 39,961 | 42,484 | 45,740 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| ROE | 25.6 | 1.0 | 4.3 | 7.1 | 8.3 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 11,817 | 12,454 | 11,781 | 12,382 | -0.3 | -0.6 |
| 영업이익 | 350 | 430 | 350 | 433 | 0.1 | 0.6 |
| 지배지분순이익 | 179 | 306 | 179 | 308 | 0.1 | 0.7 |
| 영업이익률 | 3.0 | 3.5 | 3.0 | 3.5 | | |
| 순이익률 | 1.5 | 2.5 | 1.5 | 2.5 | | |

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

표 1. GS리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 2022 | | | | 2023F | | | | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | | | |
| 매출액 | 2,599 | 2,817 | 2,956 | 2,889 | 2,700 | 2,958 | 3,090 | 3,033 | 11,260 | 11,781 | 12,382 |
| 편의점 | 1,756 | 1,953 | 2,083 | 1,988 | 1,867 | 2,092 | 2,221 | 2,142 | 7,780 | 8,322 | 8,859 |
| 슈퍼마켓 | 317 | 313 | 353 | 339 | 341 | 357 | 390 | 371 | 1,322 | 1,460 | 1,558 |
| 호텔 | 61 | 82 | 104 | 122 | 97 | 124 | 126 | 94 | 369 | 441 | 350 |
| 홈쇼핑 | 302 | 327 | 289 | 321 | 290 | 286 | 260 | 295 | 1,239 | 1,131 | 1,144 |
| 기타 | 162 | 141 | 126 | 119 | 105 | 99 | 93 | 131 | 549 | 428 | 470 |
| 영업이익 | 27 | 47 | 88 | 85 | 47 | 97 | 127 | 79 | 245 | 350 | 433 |
| 편의점 | 34 | 67 | 75 | 43 | 23 | 65 | 78 | 45 | 219 | 211 | 254 |
| 슈퍼마켓 | 8 | 0 | 9 | 4 | 4 | 4 | 13 | 4 | 22 | 27 | 34 |
| 호텔 | 9 | 8 | 23 | 31 | 21 | 22 | 33 | 26 | 71 | 102 | 81 |
| 홈쇼핑 | 26 | 32 | 26 | 58 | 32 | 27 | 21 | 36 | 143 | 116 | 112 |
| 기타 | -50 | -60 | -54 | -53 | -36 | -36 | -20 | -36 | -217 | -115 | -48 |
| 영업이익률 | 1.1 | 1.7 | 3.0 | 3.0 | 1.7 | 3.3 | 4.1 | 2.6 | 2.2 | 3.0 | 3.5 |
| 편의점 | 1.9 | 3.4 | 3.6 | 2.2 | 1.2 | 3.1 | 3.5 | 2.1 | 2.8 | 2.5 | 2.9 |
| 슈퍼마켓 | 2.6 | 0.1 | 2.6 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 3.4 | 1.1 | 1.6 | 1.8 | 2.2 |
| 호텔 | 14.3 | 9.9 | 22.1 | 25.0 | 22.0 | 17.7 | 26.1 | 27.7 | 19.1 | 23.2 | 23.1 |
| 홈쇼핑 | 8.6 | 9.8 | 9.1 | 18.2 | 10.9 | 9.5 | 8.2 | 12.3 | 11.5 | 10.3 | 9.8 |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 23.7 | 23.2 | 9.1 | 9.9 | 3.9 | 5.3 | 4.5 | 5.0 | 15.4 | 4.6 | 5.1 |
| 편의점 | 6.5 | 7.6 | 8.2 | 9.1 | 6.3 | 7.1 | 6.6 | 7.8 | 7.9 | 7.0 | 6.5 |
| 슈퍼마켓 | -8.1 | 5.3 | 8.1 | 16.1 | 7.7 | 14.1 | 10.6 | 9.2 | 4.9 | 10.4 | 6.7 |
| 호텔 | 4.6 | 7.0 | 12.5 | 76.8 | 58.5 | 51.1 | 20.6 | -23.0 | 71.0 | 19.3 | -20.5 |
| 홈쇼핑 | -1.6 | 2.8 | -1.2 | -1.9 | -3.9 | -12.5 | -10.2 | -8.0 | -0.5 | -8.7 | 1.1 |
| 영업이익 | -27.2 | 10.7 | -16.0 | 180.6 | 100.9 | 94.5 | 44.6 | -7.1 | 9.6 | 45.4 | 23.7 |

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 2015년부터 파르나스 호텔 지분을 취득하며 호텔사업을 영위
- 2021년 7월 1일자로 GS 홈쇼핑 흡수합병
- 자산 10조 465원, 부채 5조 5286억원, 자본 4조 5179억원
- 벌행주식 수: 104,717,922주 (자기주식수: 2,537,897주)

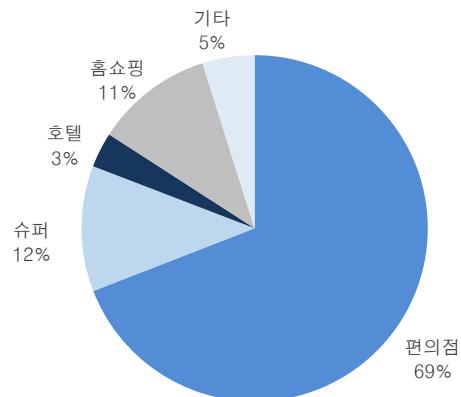
주가 변동요인

- 편의점 기존점 성장률, 편의점 점포 증가율
- 슈퍼사업부 실적 개선
- 기타사업부문(이커머스) 적자폭 개선

주: 자산 규모는 2023년 09월 기준

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

매출 비중 추이

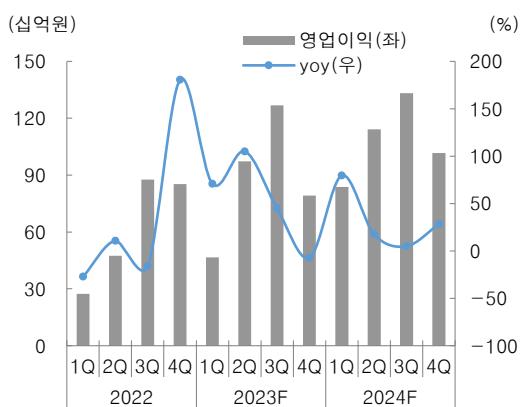


주: 2022년 기준

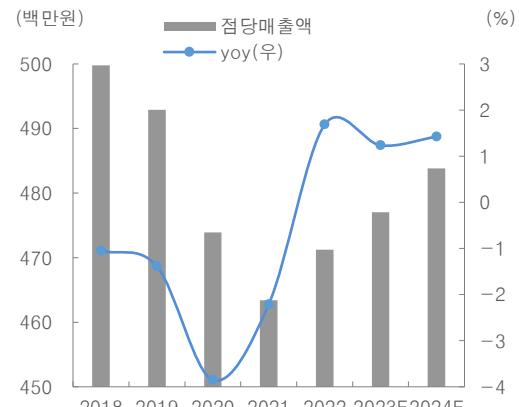
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

GS리테일 영업이익(증가율)



편의점 점당 매출액(증가율)



주: K-IFRS 연결기준, 2021년 7월 1일자로 GS 홈쇼핑 흡수합병하며 연결실적으로 반영됨

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | | 재무상태표 | | (단위: 십억원) | | | | | | |
|---------------------------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|-------------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | | |
| 매출액 | | 9,691 | 11,226 | 11,781 | 12,382 | 13,133 | 유동자산 | | 1,184 | 1,366 | 1,246 | 1,258 | 1,276 | | |
| 매출원가 | | 7,494 | 8,357 | 8,741 | 8,988 | 9,403 | 현금및현금성자산 | | 91 | 390 | 226 | 238 | 175 | | |
| 매출총이익 | | 2,197 | 2,869 | 3,040 | 3,394 | 3,731 | 매출채권 및 기타채권 | | 343 | 478 | 518 | 445 | 492 | | |
| 판매비와관리비 | | 1,978 | 2,624 | 2,690 | 2,962 | 3,235 | 재고자산 | | 193 | 227 | 227 | 225 | 226 | | |
| 영업이익 | | 220 | 245 | 350 | 433 | 496 | 기타유동자산 | | 556 | 270 | 274 | 350 | 382 | | |
| 영업이익률 | | 2.3 | 2.2 | 3.0 | 3.5 | 3.8 | 비유동자산 | | 8,272 | 8,466 | 8,346 | 8,264 | 8,209 | | |
| EBITDA | | 901 | 941 | 829 | 874 | 910 | 유형자산 | | 2,735 | 2,767 | 2,675 | 2,614 | 2,573 | | |
| 영업외손익 | | 696 | -170 | -119 | -32 | 6 | 관계기업투자금 | | 664 | 630 | 619 | 607 | 595 | | |
| 관계기업순익 | | 42 | -15 | -25 | -15 | -15 | 기타비유동자산 | | 4,873 | 5,068 | 5,052 | 5,043 | 5,041 | | |
| 금융수익 | | 145 | 131 | 43 | 43 | 41 | 자산총계 | | 9,456 | 9,832 | 9,591 | 9,522 | 9,484 | | |
| 외환관련이익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 유동부채 | | 2,055 | 2,174 | 2,050 | 1,932 | 1,829 | | |
| 금융비용 | | -88 | -211 | -97 | -69 | -9 | 매입채무 및 기타채무 | | 1,063 | 1,201 | 1,232 | 1,236 | 1,246 | | |
| 외환관련손실 | | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 차입금 | | 45 | 130 | 117 | 94 | 75 | | |
| 기타 | | 597 | -74 | -40 | 10 | -10 | 유동성채무 | | 271 | 250 | 225 | 202 | 162 | | |
| 법인세비용차감전순이익 | | 915 | 75 | 231 | 401 | 502 | 기타유동부채 | | 676 | 593 | 476 | 400 | 346 | | |
| 법인세비용 | | -103 | -31 | -55 | -96 | -120 | 비유동부채 | | 2,986 | 3,239 | 2,986 | 2,770 | 2,495 | | |
| 계속사업순이익 | | 812 | 44 | 175 | 305 | 381 | 차입금 | | 674 | 706 | 676 | 659 | 639 | | |
| 중단사업순이익 | | -11 | 4 | 4 | 4 | 4 | 전환증권 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 당기순이익 | | 801 | 48 | 179 | 308 | 385 | 기타비유동부채 | | 2,313 | 2,533 | 2,310 | 2,111 | 1,856 | | |
| 당기순이익률 | | 8.3 | 0.4 | 1.5 | 2.5 | 2.9 | 부채총계 | | 5,042 | 5,412 | 5,036 | 4,702 | 4,324 | | |
| 비자매지분순이익 | | -14 | 7 | 0 | 0 | 0 | 자비자분 | | 4,069 | 4,049 | 4,185 | 4,449 | 4,790 | | |
| 자비자분순이익 | | 815 | 40 | 179 | 308 | 385 | 자본금 | | 105 | 105 | 105 | 105 | 105 | | |
| 매도가능금융자산평가 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 자본잉여금 | | 1,205 | 1,209 | 1,209 | 1,209 | 1,209 | | |
| 기타포괄이익 | | 5 | 8 | 8 | 8 | 8 | 이익잉여금 | | 2,853 | 2,809 | 2,944 | 3,208 | 3,548 | | |
| 포괄순이익 | | 850 | 123 | 254 | 383 | 460 | 기타자본변동 | | -94 | -74 | -73 | -73 | -72 | | |
| 비자매지분포괄이익 | | -13 | 9 | 0 | 0 | 0 | 비자매지분 | | 345 | 371 | 371 | 371 | 371 | | |
| 자비자분포괄이익 | | 863 | 113 | 254 | 383 | 460 | 자본총계 | | 4,414 | 4,420 | 4,555 | 4,820 | 5,161 | | |
| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | | 현금흐름표 | | (단위: 십억원) | | | | | | |
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | | |
| EPS | | 8,961 | 386 | 1,708 | 2,942 | 3,676 | 영업활동 현금흐름 | | 715 | 713 | 806 | 989 | 926 | | |
| PER | | 3.4 | 72.9 | 13.5 | 8.0 | 6.4 | 당기순이익 | | 801 | 48 | 179 | 308 | 385 | | |
| BPS | | 44,728 | 38,667 | 39,961 | 42,484 | 45,740 | 비현금항목의 가감 | | 129 | 924 | 759 | 734 | 673 | | |
| PBR | | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 감가상각비 | | 682 | 696 | 480 | 441 | 415 | | |
| EBITDAPS | | 9,909 | 8,985 | 7,921 | 8,345 | 8,692 | 외환손익 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| EV/EBITDA | | 6.8 | 6.5 | 6.8 | 6.3 | 5.8 | 자본평균기준 | | -42 | 15 | 15 | 15 | 15 | | |
| SPS | | 106,523 | 107,206 | 112,501 | 118,240 | 125,416 | 기타 | | -511 | 213 | 264 | 278 | 244 | | |
| PSR | | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 자산부채의 증감 | | -81 | -139 | 2 | 93 | -19 | | |
| CFPS | | 10,221 | 9,275 | 8,953 | 9,951 | 10,106 | 기타현금흐름 | | -134 | -120 | -133 | -147 | -113 | | |
| DPS | | 1,200 | 430 | 430 | 430 | 430 | 투자활동 현금흐름 | | -277 | 20 | -50 | -51 | -73 | | |
| 재무비율 | | (단위: 원, 배, %) | | | | | 투자자산 | | -454 | 30 | 10 | 10 | 10 | | |
| | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 유형자산 | | -347 | -349 | -349 | -349 | -349 | | |
| 성장성 | | | | | | | 기타 | | 523 | 339 | 289 | 288 | 266 | | |
| 매출액 증가율 | | 9.3 | 15.8 | 4.9 | 5.1 | 6.1 | 재무활동 현금흐름 | | -383 | -433 | -95 | -91 | -107 | | |
| 영업이익 증가율 | | -13.1 | 11.7 | 42.7 | 23.7 | 14.5 | 단기차입금 | | -159 | 81 | -13 | -23 | -19 | | |
| 순이익 증가율 | | 418.6 | -94.1 | 275.7 | 72.3 | 24.9 | 시채 | | 120 | 249 | 11 | 12 | 0 | | |
| 수익성 | | | | | | | 장기차입금 | | 125 | 6 | -41 | -29 | -20 | | |
| ROIC | | 7.3 | 4.8 | 8.7 | 11.1 | 13.1 | 유상증자 | | 1,071 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| ROA | | 2.6 | 2.5 | 3.6 | 4.5 | 5.2 | 현금배당 | | -69 | -123 | -44 | -44 | -44 | | |
| ROE | | 25.6 | 1.0 | 4.3 | 7.1 | 8.3 | 기타 | | -1,470 | -647 | -9 | -6 | -24 | | |
| 안정성 | | | | | | | 현금의 증감 | | 55 | 299 | -164 | 11 | -63 | | |
| 부채비율 | | 114.2 | 122.5 | 110.5 | 97.6 | 83.8 | 기초 현금 | | 37 | 91 | 390 | 226 | 238 | | |
| 순차입금비율 | | 58.5 | 63.3 | 62.1 | 55.1 | 46.9 | 기말 현금 | | 91 | 390 | 226 | 238 | 175 | | |
| 이자보상배율 | | 3.6 | 2.9 | 3.8 | 6.7 | 123.9 | NOPLAT | | 195 | 144 | 266 | 329 | 377 | | |
| 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center | | | | | | FOF | | | | | 487 | 474 | 385 | 410 | 431 |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

GS리테일(007070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자 | 24.01.11 | 23.12.12 | 23.12.02 | 23.11.26 | 23.11.07 | 23.10.06 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 34,000 | 34,000 | 34,000 | 34,000 | 34,000 | 30,000 |
| 고리율(평균%) | (29.04) | (27.78) | (26.86) | (26.29) | (22.75) | |
| 고리율(최대/최소%) | (25.29) | (25.29) | (25.29) | (25.29) | (17.67) | |
| 제시일자 | 23.08.08 | 23.07.05 | 23.05.11 | 23.05.10 | 23.04.06 | 23.02.08 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 30,000 | 30,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 | 33,000 |
| 고리율(평균%) | (23.30) | (27.92) | (18.46) | (14.08) | (14.04) | (12.56) |
| 고리율(최대/최소%) | (18.33) | (26.00) | (6.52) | (6.52) | (6.52) | |
| 제시일자 | 23.01.03 | 22.12.07 | 22.11.08 | 22.11.05 | 22.10.13 | 22.08.09 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 36,000 | 36,000 | 30,000 | 30,000 | 30,000 | 30,000 |
| 고리율(평균%) | (20.83) | (19.23) | (11.80) | (14.81) | (14.91) | (13.89) |
| 고리율(최대/최소%) | (17.22) | (17.22) | (0.67) | (8.33) | (8.33) | (8.33) |
| 제시일자 | 22.07.11 | 22.04.15 | 22.02.09 | 22.01.18 | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표주가 | 34,000 | 34,000 | 34,000 | 38,000 | | |
| 고리율(평균%) | (21.51) | (20.13) | (18.75) | (26.68) | | |
| 고리율(최대/최소%) | (12.65) | (12.65) | (13.53) | (24.21) | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20240109)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 91.1% | 8.9% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

| 등급 | 구분 | 등급별 의미 |
|----------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Excellent (S) | 우수 | ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음 |
| Very Good (A+) | | ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음 |
| Good (A) | | ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음 |
| Fair (B+,B) | 보통 | ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음 |
| Laggard (C) | 미흡 | ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함 |
| Poor (D) | | 이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음 |

GS 리테일

통합 ESG 등급

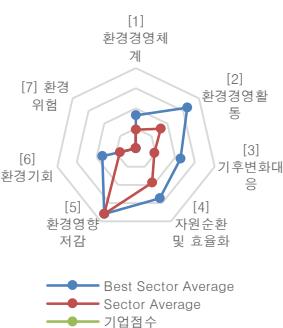
직전 대비 변동

최근 2평가 기간

| | | | | | | |
|---|------|------|------|-------|-------------|---------|
| A | 전체순위 | 77 | E 점수 | 6.04 | (최근 2평가 기간) | |
| | 산업순위 | 5/22 | S 점수 | -4.92 | | |
| | | | G 점수 | 10.99 | A | A |
| | | | | | 2022.상 | 2023-1차 |

영역별 대분류 평가 결과

| 환경 (Environmental) | | 사회 (Social) | | 지배구조 (Governance) | |
|--------------------|---------|---------------|---------|-------------------|---------|
| 환경 대분류 | 평가기업 수준 | 사회 대분류 | 평가기업 수준 | 지배구조 대분류 | 평가기업 수준 |
| 환경경영체계 | ■■■■■ | 인권경영과 다양성 | ■■■ | 주주 | ■■■ |
| 환경경영활동 | ■■■ | 제품 및 서비스 책임 | ■■■■■ | 이사회 | ■■■■■ |
| 기후변화대응 | ■■■ | 공정거래 및 공급망 관리 | ■■■ | 감사제도 | ■■ |
| 자원순환 및 효율화 | ■■■ | 인적자본 및 균무환경 | ■■■ | 윤리경영 및 내부통제 | ■■■■■ |
| 환경영향 저감 | ■■■■■ | 산업안전과 보건 | ■ | 거버넌스 위험 | ■■■■■■■ |
| 환경기회 | ■■ | 지역사회 관계 | ■■■■■ | | |
| 환경 위험 | ■■■■■ | 정보보호 | ■■■■■ | | |
| | | 사회 위험 | ■■■■ | | |



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 하위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 저작자/제작자는 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.