

신세계  
(004170)

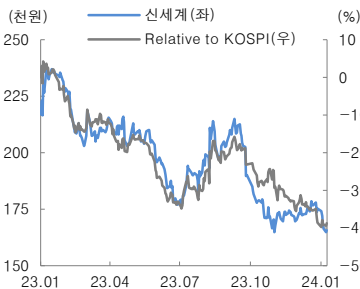
유정현 junghyun.yu@daishin.com  
정한솔 hansol.jung@daishin.com

투자 의견 BUY  
매수, 유지  
6개월 목표주가 260,000  
유지  
현재주가 165,600  
(24.01.09)  
유통업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI       | 2561.24                           |
| 시가총액        | 1,630십억원                          |
| 시가총액비중      | 0.09%                             |
| 자본금(보통주)    | 49십억원                             |
| 52주 최고/최저   | 237,000원 / 164,800원               |
| 120일 평균거래대금 | 97억원                              |
| 외국인지분율      | 15.88%                            |
| 주요주주        | 정유경 외 3 인 28.57%<br>국민연금공단 11.79% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M   | 12M   |
|----------|------|-------|------|-------|
| 절대수익률    | -3.9 | -8.8  | -8.5 | -30.1 |
| 상대수익률    | -5.5 | -14.2 | -9.7 | -35.9 |



2024년 상반기 저점으로  
완만한 실적 개선 전망

- 23년 4분기 이익은 전년도 낮은 기저로 증가 전망
- 매크로에 영향을 받는 사업 구조상 1H24까지 손익 개선 여부 불투명
- 그러나 하반기부터 소비 여력 회복 가능성. 상반기 중 매수 관점 접근

투자 의견 BUY와 목표주가 260,000원 유지

투자 의견 BUY와 목표주가 260,000원(2024년 P/E 기준 8배) 유지

4분기 백화점 매출 반등에 성공했으나 수익성 회복은 여전히 더딘 모습을 보임. Valuation을 결정하는 면세점 실적 개선이 없는 가운데 매크로 환경에 절대적으로 영향을 받는 백화점 사업과 신세계인터, 까사미아 등 주요 사업의 실적 개선 여부도 상반기까지는 불투명할 것으로 전망

그러나 2023년 급격히 증가했던 해외 소비가 올해 진정되면서 국내 소비 여력이 다소 증가하고 금리 인하가 진행될 경우 하반기 중 소비 회복 기대감으로 순수 내수 소비주들의 저평가 매력이 부각될 수 있음. 당사는 상반기 주가 저점, 하반기 회복 흐름을 예상. 상반기 중 매수 관점에서 접근할 필요

4Q23 Preview: 컨센서스 소폭 하회 전망

연결기준 총매출액과 영업이익은 각각 3조 1,090억원(-12%, yoy), 1,716억원(+22%, yoy)으로 전망

**[백화점]** 4분기 백화점 기준점 성장률은 5.5% 기록. 10월 매출은 부진했으나 낮은 기저 영향과 프로모션 효과로 11월 7.6%, 12월 10.3% 성장 기록하며 우려 대비 양호한 성장을 달성. 다만 매출 성장과 달리 고정비 부담이 지속되었고 프로모션과 같은 비용 요인 발생으로 별도 손익은 여전히 감소 추세 지속된 것으로 추정 **[신세계인터]** 손익에 가장 큰 영향을 미치는 수입 브랜드의 이탈과 소비 경기 부진 영향으로 영업이익 감소 예상(4Q23F 161억원 vs. 4Q22 193억원) **[신세계DF]** 4분기에도 B2B 매출 감소 지속. 인천공항 4기 사업 시작에 따른 공항 영업 면적 확대에 따른 임차료 부담 증가로 3분기 대비 소폭 감소한 것으로 파악

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 4Q22  | 3Q23  | 직전추정  | 당사추정  | 4Q23(F) |       |           | 1Q24  |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|-------|-------|-------|
|      |       |       |       |       | YoY     | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ   |
| 순매출액 | 2,214 | 1,497 | 1,813 | 1,813 | -18.3   | 21.1  | 1,768     | 1,735 | 11.0  | -12.6 |
| 영업이익 | 141   | 132   | 154   | 173   | 22.2    | 31.0  | 186       | 135   | -11.3 | -21.7 |
| 순이익  | 166   | 43    | 89    | 100   | -39.6   | 131.5 | 84        | 76    | -28.7 | -24.4 |

자료: 신세계, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2021A   | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순매출액    | 6,316   | 7,813   | 6,623   | 7,722   | 8,261   |
| 영업이익    | 517     | 645     | 607     | 634     | 728     |
| 세전순이익   | 518     | 522     | 511     | 554     | 662     |
| 총당기순이익  | 389     | 548     | 383     | 415     | 497     |
| 지배지분순이익 | 307     | 406     | 307     | 332     | 397     |
| EPS     | 31,165  | 41,245  | 31,133  | 33,740  | 40,353  |
| PER     | 8.2     | 5.3     | 5.6     | 4.9     | 4.1     |
| BPS     | 380,297 | 417,836 | 442,958 | 471,110 | 506,115 |
| PBR     | 0.7     | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.3     |
| ROE     | 8.5     | 10.3    | 7.2     | 7.4     | 8.3     |

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|         | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|         | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 순매출액    | 6,620 | 7,742 | 6,623 | 7,722 | 0.0   | -0.3  |
| 영업이익    | 588   | 634   | 607   | 634   | 3.2   | 0.0   |
| 지배지분순이익 | 295   | 332   | 307   | 332   | 3.8   | 0.0   |
| 영업이익률   | 8.9   | 8.2   | 9.2   | 8.2   |       |       |
| 순이익률    | 5.6   | 5.4   | 5.8   | 5.4   |       |       |

자료: 신세계, 대신증권 Research Center

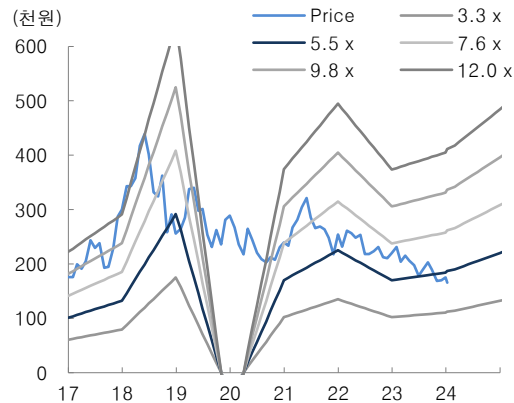
표 1. 신세계 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|       | 2022  |       |       |       | 2023F |       |       |       | 2022   | 2023F  | 2024F  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|       | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    |        |        |        |
| 총매출액  | 2,841 | 3,061 | 2,991 | 3,526 | 2,675 | 2,879 | 2,604 | 3,099 | 12,494 | 12,328 | 12,506 |
| 신세계   | 1,172 | 1,271 | 1,202 | 1,373 | 1,206 | 1,242 | 1,205 | 1,439 | 5,017  | 5,092  | 5,420  |
| 신세계DF | 825   | 833   | 851   | 997   | 511   | 585   | 702   | 847   | 3,439  | 2,646  | 3,355  |
| 신세계인터 | 352   | 384   | 388   | 430   | 312   | 334   | 316   | 391   | 1,554  | 1,353  | 1,448  |
| 센트럴시티 | 70    | 80    | 85    | 89    | 84    | 89    | 94    | 94    | 324    | 361    | 379    |
| 영업이익  | 164   | 187   | 153   | 141   | 152   | 150   | 132   | 171   | 645    | 605    | 634    |
| 신세계   | 87    | 83    | 75    | 103   | 71    | 54    | 60    | 94    | 348    | 303    | 315    |
| 신세계DF | -2    | 29    | 5     | -26   | 24    | 40    | 13    | 11    | 5      | 89     | 98     |
| 신세계인터 | 33    | 39    | 24    | 19    | 10    | 18    | 6     | 16    | 115    | 50     | 73     |
| 센트럴시티 | 15    | 7     | 23    | 19    | 22    | 9     | 25    | 25    | 63     | 80     | 82     |
| 영업이익률 | 5.8   | 6.1   | 5.1   | 4.0   | 5.7   | 5.2   | 5.1   | 5.5   | 5.2    | 4.9    | 5.1    |
| YoY   |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 총매출액  | 30.6  | 32.4  | 16.5  | 11.7  | -5.8  | -5.9  | -15.1 | -12.1 | 22.3   | -1.3   | 1.4    |
| 영업이익  | 32.4  | 94.8  | 49.4  | -27.6 | -6.8  | -20.2 | -13.9 | 21.0  | 24.7   | -6.3   | 4.6    |

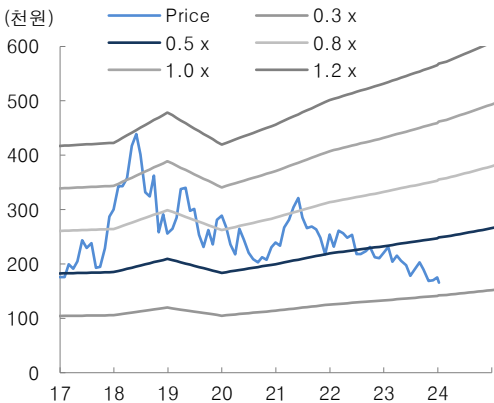
주: K-IFRS 연결기준  
자료: 신세계, 대신증권 Research Center

그림 1. 신세계 12MF PER Band Chart



자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 2. 신세계 12MF PBR Band Chart



자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

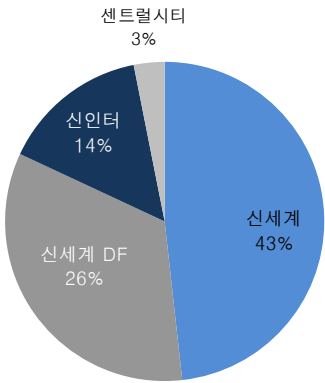
- 2018년 6월부터 인천공항 사업자로 선정, 면세시장 점유율 확대해 나가고 있음
- 연결 자회사로 백화점 동대구점, 신세계인터내셔널, 센트럴시티 등이 있음
- 자산 14조 6,949억원, 부채 8조 3,340억원, 자본 6조 3,609억원
- 발행주식 수: 9,845,181주 (자기주식수: 8,774주)

주가 변동요인

- 달러 대비 위안화 환율
- 중국 소비자 심리 지수

주: 자산 규모는 2023년 09월 말 기준  
자료: 신세계, 대신증권 Research Center

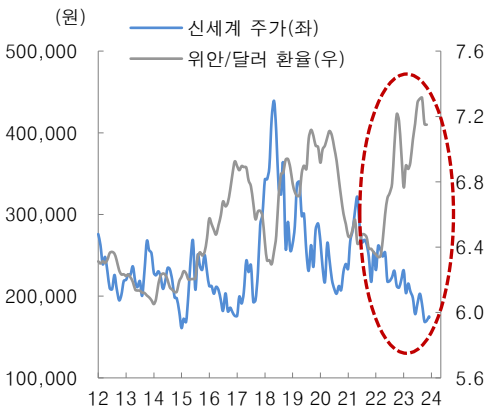
매출 비중 추이



주: 2022년 말 기준  
자료: 신세계, 대신증권 Research Center

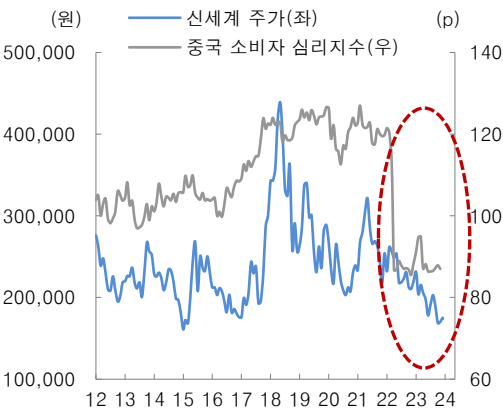
2. Earnings Driver

달러 대비 위안화 vs. 주가 추이



자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

중국 소비자 심리지수 vs. 주가 추이



자료: CBIC, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2021A     | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액         | 6,316     | 7,813 | 6,623 | 7,722 | 8,261 |
| 매출원가        | 2,607     | 2,728 | 2,515 | 3,187 | 3,534 |
| 매출총이익       | 3,709     | 5,085 | 4,108 | 4,535 | 4,727 |
| 판매비와관리비     | 3,192     | 4,440 | 3,501 | 3,900 | 3,999 |
| 영업이익        | 517       | 645   | 607   | 634   | 728   |
| 영업이익률       | 8.2       | 8.3   | 9.2   | 8.2   | 8.8   |
| EBITDA      | 1,169     | 1,224 | 633   | 657   | 748   |
| 영업외손익       | 0         | -124  | -96   | -81   | -66   |
| 관계기업손익      | -11       | -23   | -21   | -21   | -21   |
| 금융수익        | 93        | 125   | 69    | 69    | 69    |
| 외환관련이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -169      | -209  | -134  | -119  | -104  |
| 외환관련손실      | 51        | 59    | 28    | 28    | 28    |
| 기타          | 87        | -16   | -10   | -10   | -10   |
| 법인세비용차감전순이익 | 518       | 522   | 511   | 554   | 662   |
| 법인세비용       | -129      | 26    | -128  | -138  | -166  |
| 계속사업순이익     | 389       | 548   | 383   | 415   | 497   |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 389       | 548   | 383   | 415   | 497   |
| 당기순이익률      | 6.2       | 7.0   | 5.8   | 5.4   | 6.0   |
| 비재배지분순이익    | 82        | 142   | 77    | 83    | 99    |
| 재배지분순이익     | 307       | 406   | 307   | 332   | 397   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | -4        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | 345       | 546   | 381   | 413   | 495   |
| 비재배지분포괄이익   | 85        | 146   | 76    | 83    | 99    |
| 재배지분포괄이익    | 261       | 399   | 305   | 331   | 396   |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2021A         | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
| EPS          | 31,165        | 41,245  | 31,133  | 33,740  | 40,353  |
| PER          | 8.2           | 5.3     | 5.6     | 4.9     | 4.1     |
| BPS          | 380,297       | 417,836 | 442,958 | 471,110 | 506,115 |
| PBR          | 0.7           | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.3     |
| EBITDAPS     | 118,740       | 124,290 | 64,271  | 66,773  | 76,007  |
| EV/EBITDA    | 7.3           | 6.4     | 11.4    | 10.8    | 9.0     |
| SPS          | 641,576       | 793,561 | 672,690 | 784,327 | 839,083 |
| PSR          | 0.4           | 0.3     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| CFPS         | 88,462        | 112,373 | 51,644  | 54,147  | 63,380  |
| DPS          | 3,000         | 3,750   | 3,750   | 3,750   | 3,750   |

| 재무비율     | (단위: 원, 배, %) |       |       |       |       |
|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2021A         | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성      |               |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 32.4          | 23.7  | -15.2 | 16.6  | 7.0   |
| 영업이익 증가율 | 484.7         | 24.7  | -6.0  | 4.6   | 14.8  |
| 순이익 증가율  | 흑전            | 40.8  | -30.0 | 8.4   | 19.6  |
| 수익성      |               |       |       |       |       |
| ROIC     | 5.2           | 8.8   | 5.7   | 5.8   | 6.5   |
| ROA      | 3.9           | 4.6   | 4.3   | 4.6   | 5.3   |
| ROE      | 8.5           | 10.3  | 7.2   | 7.4   | 8.3   |
| 안정성      |               |       |       |       |       |
| 부채비율     | 136.8         | 129.5 | 107.8 | 93.1  | 80.8  |
| 순차입금비율   | 69.5          | 56.6  | 49.7  | 43.0  | 33.3  |
| 이자보상배율   | 4.8           | 5.4   | 6.3   | 7.9   | 11.0  |

자료: 신세계, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2021A     | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
| 유동자산        | 1,910     | 2,654  | 2,061  | 1,898  | 1,958  |
| 현금및현금성자산    | 578       | 938    | 524    | 280    | 263    |
| 매출채권 및 기타채권 | 472       | 559    | 512    | 556    | 577    |
| 재고자산        | 756       | 865    | 734    | 813    | 870    |
| 기타유동자산      | 105       | 291    | 291    | 249    | 249    |
| 비유동자산       | 11,734    | 11,695 | 11,714 | 11,714 | 11,731 |
| 유형자산        | 6,943     | 7,011  | 7,262  | 7,428  | 7,538  |
| 관계기업투자금     | 976       | 974    | 1,000  | 1,027  | 1,053  |
| 기타비유동자산     | 3,815     | 3,709  | 3,451  | 3,259  | 3,140  |
| 자산총계        | 13,645    | 14,348 | 13,775 | 13,612 | 13,689 |
| 유동부채        | 3,571     | 4,850  | 4,658  | 4,613  | 4,637  |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,409     | 1,689  | 1,667  | 1,687  | 1,696  |
| 차입금         | 341       | 687    | 694    | 728    | 765    |
| 유동상채무       | 559       | 1,211  | 1,223  | 1,162  | 1,104  |
| 기타유동부채      | 1,263     | 1,263  | 1,074  | 1,036  | 1,072  |
| 비유동부채       | 4,312     | 3,247  | 2,490  | 1,949  | 1,480  |
| 차입금         | 2,373     | 1,721  | 1,189  | 621    | 53     |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,939     | 1,526  | 1,301  | 1,329  | 1,427  |
| 부채총계        | 7,882     | 8,097  | 7,147  | 6,563  | 6,117  |
| 자배지분        | 3,744     | 4,114  | 4,361  | 4,638  | 4,983  |
| 자본금         | 49        | 49     | 49     | 49     | 49     |
| 자본잉여금       | 403       | 403    | 403    | 403    | 403    |
| 이익잉여금       | 3,084     | 3,479  | 3,749  | 4,046  | 4,408  |
| 기타지분변동      | 208       | 182    | 160    | 141    | 123    |
| 비자배지분       | 2,018     | 2,138  | 2,267  | 2,411  | 2,590  |
| 자본총계        | 5,762     | 6,252  | 6,628  | 7,049  | 7,573  |
| 순차입금        | 4,003     | 3,538  | 3,294  | 3,028  | 2,520  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2021A     | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,104     | 903   | 366   | 135   | 247   |
| 당기순이익     | 389       | 548   | 383   | 415   | 497   |
| 비현금항목의 가감 | 482       | 559   | 125   | 118   | 127   |
| 감가상각비     | 652       | 578   | 26    | 23    | 20    |
| 외환손익      | 36        | 31    | 9     | 9     | 9     |
| 지분법평가손익   | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | -205      | -51   | 90    | 86    | 98    |
| 자산부채의 증감  | 333       | -39   | 56    | -204  | -170  |
| 기타현금흐름    | -99       | -165  | -199  | -195  | -207  |
| 투자활동 현금흐름 | -825      | -774  | -479  | -375  | -340  |
| 투자자산      | -42       | -215  | -56   | -57   | -59   |
| 유형자산      | -583      | -378  | -251  | -166  | -110  |
| 기타        | -200      | -181  | -172  | -151  | -172  |
| 재무활동 현금흐름 | -91       | 233   | -611  | -690  | -686  |
| 단기차입금     | -66       | 359   | 7     | 35    | 36    |
| 사채        | 564       | -180  | -513  | -500  | -500  |
| 장기차입금     | -392      | 168   | -19   | -68   | -68   |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -22       | -54   | -37   | -35   | -35   |
| 기타        | -175      | -61   | -48   | -122  | -119  |
| 현금의 증감    | 189       | 360   | -414  | -244  | -17   |
| 기초 현금     | 389       | 578   | 938   | 524   | 280   |
| 기말 현금     | 578       | 938   | 524   | 280   | 263   |
| NOPLAT    | 389       | 677   | 455   | 476   | 546   |
| FCF       | 446       | 865   | 227   | 329   | 453   |

[Compliance Notice]

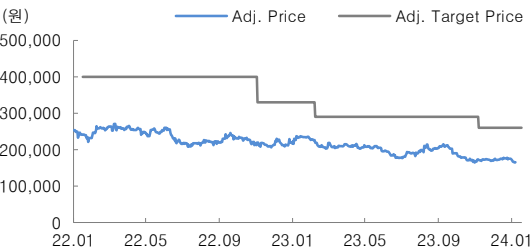
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

신세계(004170) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 24.01.11 | 23.12.02 | 23.11.09 | 23.10.12 | 23.08.09 | 23.08.09 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가        | 260,000  | 260,000  | 260,000  | 290,000  | 290,000  | 290,000  |
| 과리율(평균%)    |          | (33.59)  | (33.82)  | (40.49)  | (30.50)  | (30.71)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (31.35)  | (32.92)  | (38.17)  | (25.86)  | (24.48)  |
| 제시일자        | 23.07.18 | 23.05.11 | 23.05.10 | 23.04.27 | 23.04.18 | 23.02.09 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 290,000  | 290,000  | 290,000  | 290,000  | 290,000  | 290,000  |
| 과리율(평균%)    | (30.69)  | (30.24)  | (27.67)  | (27.67)  | (27.61)  | (27.54)  |
| 과리율(최대/최소%) | (24.48)  | (24.48)  | (24.48)  | (24.48)  | (24.48)  | (24.48)  |
| 제시일자        | 22.11.07 | 22.11.05 | 22.10.13 | 22.08.10 | 22.07.18 | 22.07.07 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가        | 330,000  | 330,000  | 400,000  | 400,000  | 400,000  | 400,000  |
| 과리율(평균%)    | (32.89)  |          | (43.36)  | (42.90)  | (45.56)  | (38.33)  |
| 과리율(최대/최소%) | (28.18)  | (100.00) | (38.38)  | (38.38)  | (43.25)  | (32.25)  |
| 제시일자        | 22.06.02 | 22.05.12 | 22.04.15 | 22.03.04 | 22.02.10 | 22.01.18 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 400,000  | 400,000  | 400,000  | 400,000  | 400,000  | 400,000  |
| 과리율(평균%)    | (37.75)  | (36.72)  | (36.64)  | (36.29)  | (37.40)  | (40.17)  |
| 과리율(최대/최소%) | (32.25)  | (32.25)  | (32.25)  | (32.25)  | (33.75)  | (36.13)  |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240108)

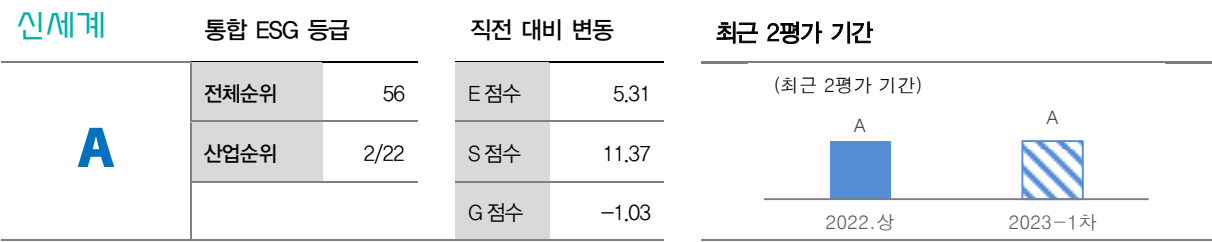
|    |         |                   |                  |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
| 비율 | 91.0%   | 9.0%              | 0.0%             |

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - Underweigh(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]

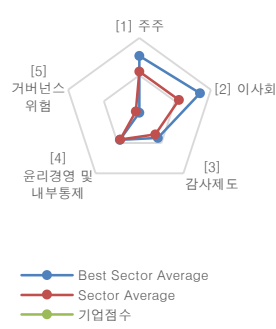
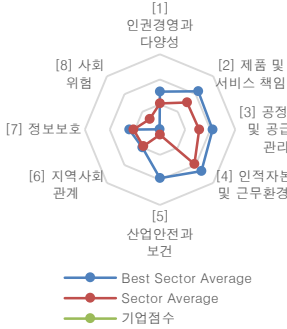
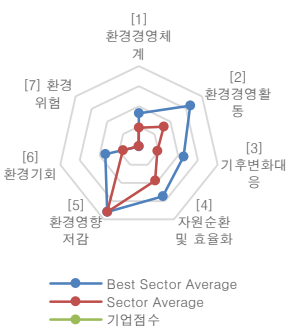
\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

| 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   |



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 근무환경   | ■■■     | 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, 시기 및 허위, 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 지적재산권은 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.