Results Comment

BGF리테일 (282330)

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

투자의견

BUY 뺘, 짜

6개월 목표주가

240,000

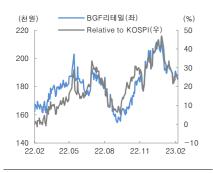
현재주가 (23,02,09)

188,400

유통업종

S A+ A B+ B C D ESG평가 등급 KOSPI 2481,52 시기총액 3,256십억원 시기총액1중 0.17% 지본금(보통주) 17십억원 52주 최고/최저 213,000원 / 154,500원 120일 평균거래대금 87억원 외국인지분율 33.46% 주요주주 비지에프 외 17 인 54.02% 국민연금공단 8 12%

주기수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-2.4	5.5	5.5	14.9
상대수익률	-7.5	3.1	6.5	28.2



높은 물가 수준, 불경기가 당분간 실적에 긍정적 영향 미칠 듯

투자의견 BUY, 목표주가 240,000원 유지

- 투자의견 BUY와 목표주가 240,000원(12개월 Forward 예상 P/E 18배) 유지

4Q22 Review: 마케팅 비용으로 영업이익 시장 컨센서스 하회

- 매출액과 영업이익은 각각 1조 9,493억원(+12%), 592억원(+19%)(yoy) 기록
- 4분기 평균 기존점 성장률은 +4.3% 기록(일반 상품 +6.6%, 담배 +0.7%). 10-11월 온화한 날씨 영향으로 야외 활동이 증가했고, 11월 월드컵 특수로 주류 및 안주 매출이 크게 증가하면서 매출 고성장. 4분기 상품 믹스는 매출 증가 요인으로 언급한 야외활동, 월드컵 특수 등으로 마진이 낮은 담배 비중이 낮아지고고마진 식품/비식품 매출 비중이 모두 상승. 인플레이션 영향으로 상품 가격 상승 효과 발생하였고 연세 크림빵, 고대 사괴잼 페스츄리 등 차별화 상품으로 객수 및 객단가 상승 효과도 나타남. 이 때문에 매출총이익률이 yoy 80bps 개선됨. 그러나 손흥민 관련 마케팅과 온라인 마케팅 등 일회성 비용이 40억원 가량발생하며 영업이익이 컨센서스를 하회. 월드컵 마케팅 비용을 제거할 시 영업이익은 시장 컨센서스를 충족하는 수준

올해 높은 물가 수준, 불경기가 당분간 실적에 긍정적 영향 미칠 듯

- 2023년에도 높은 물가 수준이 유지되면서 기존점 성장률은 지난 해와 유사한 5% 내외로 전망. 점포 출점은 올해도 800-900개 수준이 유지될 것으로 전망. 이로써 2023년도는 점포 성장율 5.5%, 객단가 상승률 5% 고려 시 매출 성장률 10.3% 전망. 물가 상승으로 GPM 개선 추세가 지속될 가능성이 높다고 판단. 동사는 경기 불황기에 안정적인 실적이 예상되는 채널로서 계속 부각될 것으로 전망됨

(단위: 십억원,%)

구분	4Q21	2022			4Q22P				1Q23	
TE	4021	3Q22	직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출액	1,743	2,056	1,934	1,949	11.8	-5.2	1,938	1,885	11.4	-3.3
영업이익	50	92	59	59	19.2	-35.3	62	51	36.4	-13.0
순이익	36	69	47	46	29.0	-33.6	43	38	46.6	-17.2

지료: BGF리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

				\ <u></u>	u .u, u,,
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	6,181	6,781	7,616	8,404	9,143
영업이익	162	199	259	334	405
세전순이익	163	193	261	327	420
총당기순이익	123	148	199	250	315
지배지분순이익	123	148	199	250	315
EPS	7,100	8,542	11,495	14,438	18,207
PER	19.1	17.0	18.3	13.0	10.3
BPS	40,317	46,825	55,322	65,662	78,871
PBR	3.4	3.1	3.4	2,9	2.4
ROE	18.6	19 <u>.</u> 6	22.5	23.9	25.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출 / 자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		₽	변 동률	
	2022P	2023F	2022P	2023F	2022P	2023F
매출액	7,601	8,322	7,616	8,404	0.2	1.0
영업이익	259	334	259	334	0.0	0,0
의0 소 회재비지	200	250	199	250	-0.7	0.0
 영업이익률	3,4	4.0	3.4	4.0		
순이익률	2,6	3.0	2.6	3.0		

자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

표 1. BGF 리테일 실적 추이 및 전망

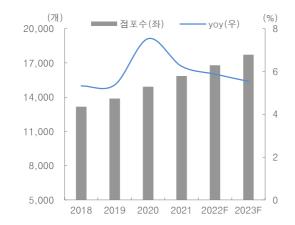
(단위: 백만원, 십억원, %)

		202	21		2022P		0001	00000	0000		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2021	2022P	2023F
매 출 액	1,501	1,700	1,837	1,743	1,692	1,919	2,056	1,949	6,781	7,616	8,404
점포 수	15,173	15,423	15,653	15,855	16,055	16,255	16,455	16,787	15,855	16,787	17,717
(yoy)	7.3	7.1	6.8	6.2	5.8	5.4	5.1	5.9	6.2	5.9	5.5
점당 매출액	99	110	117	110	105	117	124	116	428	454	474
(yoy)	0.4	2.5	2,2	5.4	6.5	6.0	6.0	5.6	3.3	6.1	4.6
매 출총 이익	252	300	320	305	298	351	387	357	1,177	1,393	1,570
매출총이익률	16.8	17.7	17.4	17.5	17.6	18.3	18.8	18.3	17.4	18.3	18.7
영업이익	22	59	69	50	38	71	92	59	199	259	334
영업이익률	1.4	3.4	3.8	2.8	2,2	3.7	4.5	3.0	2.9	3.4	4.0
세전이익	21	61	64	46	35	75	91	61	193	261	327
당기순이익	16	47	49	36	26	57	69	46	148	199	250
YoY											
매출액	7.8	9.8	9.1	12.0	12.7	12.8	11.9	11.8	9.7	12,3	10.3
영업이익	17.1	31.6	9,2	39.5	74.7	20.7	31.7	19.4	22.9	30.0	28.6
세전이익	21.1	37.0	-4.8	37.1	61.4	23.6	41.2	30.7	18.0	35.6	25.6
당기순이익	32,2	41.6	-4.2	36,2	63,7	22,6	40.5	29.0	20.3	34.7	25,6

주: K-IFRS 연결기준, 점포 수는 당사 추정치임

자료: BGF리테일, Research Center

그림 1. 점포 수(증기율) 추이



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

그림 2. 점당 매출액(증가율) 추이



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

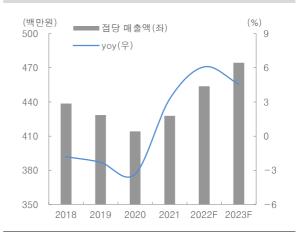
- 편의점 CU 브랜드 시업자
- 2017년 지주사와 시업회사로 분할
- 자산 2조 7,700억원, 부채 1조 9,296원, 자본 8,402억원
- 발행주식 수: 17,283,906 주(자기 주식수 8,891 주)

주가 변동요인

- 기존점 성장률, 출점 수 등
- 제품 믹스 변화 등

주: 자산 규모는 2022년 06월 말 기준 자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

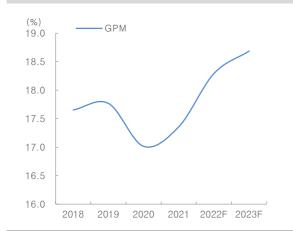
점당 매출액(증기율) 추이



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

GPM 추이



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

영업이익(증가율) 추이



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

BGF리테일(282330)

재무제표

매출액 6,181 6,781 7,616 8,404 9,14 매출안가 5,130 5,604 6,223 6,833 7,35 매출하임 1,052 1,177 1,393 1,570 1,75 판매보모반비 890 978 1,134 1,237 1,34 영압이임 162 199 259 334 40 8업이임를 26 29 3,4 40 4 40 14 151 151 151 151 151 151 151 151 151	포괄손약계산서				(단위	리: 십억원)
매출한		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출하임 1,052 1,177 1,393 1,570 1,75 만매원만비 890 978 1,134 1,237 1,34 영합이임 162 199 259 334 40 원합이임 26 29 3,4 40 44 원합이임 175 582 456 520 58 영합인임 1 -7 1 -6 1 관하기업본의 0 0 0 0 0 금융수의 21 16 13 10 1 오랜만인임 0 0 0 0 0 금융수의 21 16 13 10 1 오랜만인임 0 0 0 0 0 0 금융보용 -23 -23 -22 -24 -2 오랜만선일 1 0 0 0 0 0 7 금융보용 -23 -23 -22 -24 -2 오랜만선일 1 0 0 0 0 0 7 금융보용 11 1 8 번째반동[잔산으] 163 193 261 327 42 반째병용 -40 -45 -62 -78 -10 개속사업산의 123 148 199 250 31 당기산이임 123 148 199 250 31	매출액	6,181	6,781	7,616	8,404	9,143
판매바오라비 880 978 1,134 1,237 1,34 영압이다 162 199 259 334 40 점이다를 26 29 3,4 4,0 4 점에다스 515 582 456 520 58 정압보역 1 -7 1 -6 1 관하기업소역 0 0 0 0 0 3 금융수익 21 16 13 10 1 2호판면이다 0 0 0 0 0 3금융나용 -23 -23 -22 -24 -2 오한판면소설 1 0 0 0 0 0 0 7타 3 1 11 8 법인서비용자업소역 163 193 261 327 42 법인서비용 -40 -45 -62 -78 -10 개부사업소역 123 148 199 250 31 당간은이다를 20 22 26 30 3 1 당간은이다를 20 22 26 30 3 1 대자로소이다 123 148 199 250 31 대로기능금융자산당가 0 0 0 0 0 7 기타 123 148 199 250 31 대로기능금융자산당가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	매출원가	5,130	5,604	6,223	6,833	7,393
영합이익 162 199 259 334 40 설명하이를 26 29 3.4 40 44 HBITDA 515 582 456 520 58 영합보안의 1 -7 1 -6 1 관계기업산의 0 0 0 0 0 금융수의 21 16 13 10 1 오토만만이익 0 0 0 0 0 0 금융보용 -23 -23 -22 -24 -2 오토만만산실 1 0 0 0 0 0 0 7타 3 1 11 8 HBU서비용자라산의 163 193 261 327 42 HBU서비용 -40 -45 -62 -78 -10 개부사업산의 123 148 199 250 31 당가산이익 123 148 199 250 31 당가산이익 123 148 199 250 31 대체자본산이익 0 0 0 0 0 지하자본산이익 123 148 199 250 31 대체자본산이익 123 148 199 250 31 대체자본산이익 0 0 0 0 0 지하다 1 1 1 1 1 모필산이익 121 154 205 256 32	매출총이익	1,052	1,177	1,393	1,570	1,750
영합이를 26 29 3.4 4.0 4 BITDA 515 582 456 520 58 영합보으니 1 -7 1 -6 1 관계기업소의 0 0 0 0 0 금융수의 21 16 13 10 1 오토만단이의 0 0 0 0 0 금융비용 -23 -23 -22 -24 - 오토만단스실 1 0 0 0 0 0 가타 3 1 11 8 법인서비용자암전소스의 163 193 261 327 42 법인서비용 -40 -45 -62 -78 -10 계수시업소스의 123 148 199 250 31 당단이의 123 148 199 250 31 대자본소이의 0 0 0 0 자바자본소이의 123 148 199 250 31 대다기동금융자본당가 0 0 0 0 0 기타 123 148 199 250 31 대다기동금융자본당가 0 0 0 0 0 0 기타모음금융자본당가 0 0 0 0 0 0 기타모음금융자본당가 0 0 0 0 0 0 기타모음금융자본당가 1 154 205 256 32	판매비오관리비	890	978	1,134	1,237	1,345
변제DA 515 582 456 520 55 582 영압본익 1 -7 1 -6 1 1 년 1 -7 1 -6 1 1 년 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	영업이익	162	199	259	334	405
영업본익 1 -7 1 -6 1 전체 업본익 0 0 0 0 0 0 3 1 1 1 1 8 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	영업이 P를	2.6	2.9	3.4	4.0	4.4
관계 법논의 0 0 0 0 0 1 1 1 1 1 1 도로관이의 121 154 205 256 33	EBITDA .	515	582	456	520	583
금융수익 21 16 13 10 1 오토만전이익 0 0 0 0 0 금융비용 -23 -23 -22 -24 - 오토만단산실 1 0 0 0 0 7타 3 1 11 8 법인세비용자감자산산익 163 193 261 327 42 법인세비용 -40 -45 -62 -78 -10 계속시업산산익 123 148 199 250 31 중단시업산산익 0 0 0 0 0 당기산이익 123 148 199 250 31 당기산이익 123 148 199 250 31 대자(단산)이익 0 0 0 0 자바자(단산)이익 123 148 199 250 31 대다(기타리용자산명) 0 0 0 0 0 자바자(단산)이익 123 148 199 250 31 대다(기타리용자산명) 0 0 0 0 0 기타모(기타리용자산명) 0 0 0 0 0 0 기타모(기타리용자산명) 123 148 199 250 31 대단(기타리용자산명) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	<u> </u>	1	-7	1	-6	15
오혼만한이니 0 0 0 0 0 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	관계기업손익	0	0	0	0	0
금왕병용 -23 -23 -22 -24 - 28 보안면산실 1 0 0 0 0 7	금융수익	21	16	13	10	10
양환면산실 1 0 0 0 7타 3 1 11 8 법인세비용자담전순의 163 193 261 327 42 법인세비용 -40 -45 -62 -78 -10 계속시업순의 123 148 199 250 31 중단시업순의 0 0 0 0 0 당한의目 123 148 199 250 31 당한의무를 20 22 26 30 3 바자분순이의 0 0 0 0 자바자분순이의 123 148 199 250 31 매도가능금융자산평가 0 0 0 0 7투모필이의 0 1 1 1 포불산이의 121 154 205 256 3	오혼만면이익	0	0	0	0	0
7타 3 1 11 8 발생비용대전소의 163 193 261 327 42 발생비용 -40 -45 -62 -78 -10 개확업소의 123 148 199 250 31 당산이의 0 0 0 0 0 지배자분산이의 0 0 0 0 지배자분산이의 123 148 199 250 31 대라기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7부모델이의 0 1 1 1 1 1 모필산이의 121 154 205 256 32	용병등	-23	-23	-22	-24	-3
법인배용자라산의 163 193 261 327 42 법인배용 -40 -45 -62 -78 -10 개확(법산의 123 148 199 250 31 당산이임 0 0 0 0 0 자배자산이익 0 0 0 0 0 자배자산이익 123 148 199 250 31 매라/등급융자산평가 0 0 0 0 0 7 부모델이익 0 1 1 1 1 1 모델산이익 121 154 205 256 32	오혼만면소실	1	0	0	0	0
법인세용 -40 -45 -62 -78 -10 계속시법순의 123 148 199 250 31 중단시법순의 0 0 0 0 0 당단이임 123 148 199 250 31 당단이임 20 22 26 30 3 1 대체 등 의미 123 148 199 250 31 대체 등 의미 123 154 205 256 32 256 32 256 32 256 32 256 32 256 32 256 32 256 32 256 32 256	기타	3	1	11	8	8
계속시험순의 123 148 199 250 31 중단시험순의 0 0 0 0 0 당간 한다 123 148 199 250 31 당간 한다를 20 22 26 30 3 바까다 분산이의 0 0 0 자바다 분산이의 123 148 199 250 31 마다 등급하산당) 0 0 0 0 7 부모님이의 0 1 1 1 1 모임산이의 121 154 205 256 32	법인세용자자산인	163	193	261	327	420
중단시합순의 0 0 0 0 0 5년 123 148 199 250 31 5년 126 20 22 26 30 3 1 3 1 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	법에	-40	-4 5	-62	-78	-105
당한의 123 148 199 250 31 당한의를 20 22 26 30 3 바까타찬이의 0 0 0 0 자바자분산이의 123 148 199 250 31 마다 등급하산당) 0 0 0 0 가타됐어의 0 1 1 1 1 모바이의 121 154 205 256 32	계속시업순손익	123	148	199	250	315
당한 PB 20 22 26 30 3 바자바자분산이익 0 0 0 0 자바자분산이익 123 148 199 250 31 마다기능금융자본망가 0 0 0 0 가타모델이익 0 1 1 1 1 포달산이익 121 154 205 256 32	중단시업순선익	0	0	0	0	0
 바자바자분산이익 지배자분산이익 123 148 199 250 31 매단 등급중사명가 0 0 0 0 1 1 1 포발산이익 121 154 205 256 32 	당원익	123	148	199	250	315
자바지분산이익 123 148 199 250 31 마타기 등급중시원하 0 0 0 0 기타모델이익 0 1 1 1 모바스이익 121 154 205 256 32	당원약률	2.0	2.2	2.6	3.0	3.4
마다 등급 중 산 명 가 0 0 0 0 0 7 분 명 이 0 1 1 1 1 로 당이 의 1 1 1 1 명 당이 의 1 1 1 1 명 당이 의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	의 아노를 재지리	0	0	0	0	0
7투땓일이임 0 1 1 1 포날스이익 121 154 205 256 32	지배[순이익	123	148	199	250	315
<u>포발</u> 산이익 121 154 205 256 32	대기당 대기당 대기당	0	0	0	0	0
	기타모괄이익	0	1	1	1	1
	포괄순이익	121	154	205	256	321
0 0 90일포刬제지비	의 아들모님 재배지비	0	0	0	0	0
지배자분포괄이임 121 154 205 256 32	기배지분포괄이익	121	154	205	256	321

재무실태표				(단	위: 십억원)
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	829	808	877	907	1,035
현무병합성사	24	54	96	117	196
呼ぎ 地 リノド が 出	96	117	120	123	126
재파산	122	108	122	118	137
기타유동자산	588	528	538	549	576
바음자산	1,542	1,788	1,800	1,801	1,836
유행사	591	614	587	545	533
관계 업투자금	0	8	16	24	32
기타비유동자산	951	1,166	1,197	1,232	1,271
자신총계	2,371	2,596	2,676	2,708	2,871
유동부채	1,003	1,016	1,016	1,004	992
매 ^라 뮤및갸타큐	723	676	676	676	676
치임금	8	6	6	6	6
유당상류	2	15	25	25	25
기타유동부채	270	320	309	297	285
바유동부채	671	771	704	569	516
치임금	14	1	-1	-4	-6
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동 부 채	657	770	705	573	522
- 特勝계	1,674	1,787	1,720	1,573	1,508
자바분	697	809	956	1,135	1,363
쟤놈	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	336	446	593	771	1,000
7FREEES	22	25	25	25	25
刬째 和	0	0	0	0	0
	697	809	956	1,135	1,363
	281	467	343	160	-14

Valuation 자旺				(단위	: 원배%)
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	7,100	8,542	11,495	14,438	18,207
PER	19.1	17,0	18.3	13 <u>.</u> 0	10.3
BPS	40,317	46,825	55,322	65,662	78,871
PBR	3.4	3.1	3.4	2.9	2.4
EBITDAPS	29,792	33,661	26,411	30,061	33,744
EV/EBITDA	5.1	5.1	7.9	6.6	5.6
SPS	357,632	392,340	440,631	486,205	528,984
PSR .	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	30,421	34,531	27,517	30,900	34,581
DPS	2,400	3,000	4,100	5,000	5,500

재귀율				(단위	원배%)
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성정성					
매출액증/율	4.0	9.7	12,3	10.3	8.8
영업이익증기율	-17.5	23.0	30.0	28.6	21.4
순이익증)율	-18.9	20.3	34.6	25.6	26.1
수익성					
ROIC	65.6	63,1	71.7	107.3	143.4
ROA	7.1	8.0	9 <u>.</u> 8	12.4	145
ROE	18 <u>.</u> 6	19 <u>.</u> 6	22.5	23.9	25.2
인정성					
월바부	240.3	220.8	179.9	138.6	110 <u>.</u> 6
순입금내율	40.3	57.8	35.8	14.1	-1.1
웨상 보자0	9.0	10.7	124	16.0	0.0
-II. DOE-15101 -III IT-10					

	2020A	2021A	2022-	2023	2024
영업활동 현금호름	507	538	447	504	538
당원익	123	148	199	250	315
비현금항목의기감	403	449	277	285	283
감생기	353	382	197	186	178
오횬손익	1	0	-1	-1	-1
저분법당)손익	0	0	0	0	0
기타	50	67	80	99	105
재부채의증감	28	-18	42	60	36
가타 현금호름	-46	-41	-71	-90	-96
투자활동 현금호름	-266	-239	-177	-179	-197
자자산	-35	-73	-31	-33	-35
유형사	-173	-162	-162	-162	-162
기타	-58	- 5	16	16	0
재무활동현금호름	-245	-269	-269	-298	-314
단치 입 금	0	0	0	0	0
ᄉᄫᅥ	0	0	0	0	0
장치담	8	-2	-2	-2	-2
유상증자	0	0	0	0	0
현배당	-47	-41	-52	-71	-86
계타	-207	-225	-214	-225	-225
현리	-4	30	42	21	79
갸 현	28	24	54	96	117
개말 현금	24	54	96	117	196
NOPLAT	122	153	198	254	304
FOF	299	368	233	278	320

(단위: 십억원)

현금흐름표

지료: BGF 리테일 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

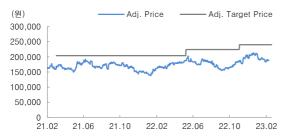
금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

BGF리테일(282330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23,02,10	22,11,03	22,05,09	22,03,03	21,09,03	21,03,03
투자완견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	240,000	224,000	204,000	204,000	204,000
고리율(평균%)		(18,23)	(21,23)	(12,48)	(21,15)	(16,39)
고 리율 (최대/최소,%)		(11,25)	(9,38)	(8.09)	(10,05)	(5.88)

제시일자 투자의견

목표주가 과임(평균%)

고민율(최대/최소%)

제일자

투자의견 목표주가

과미월(평균%)

과일(최대/최소%)

제일자

투자의견

목표주가 과일(평균%)

고다율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230207)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.3%	8.7%	0.0%

신업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- _ No. tral(주린)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 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(사장수9률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

BGF리테일(282330)

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

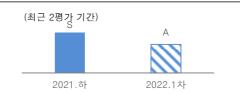
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)		ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 기능성 있음
Fair (B+,B)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

BGF리테일 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간 기준일: 2022.09.30



- BGF 리테일은 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A.
 전년 대비 등급이 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

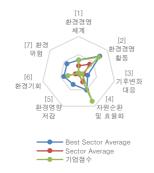


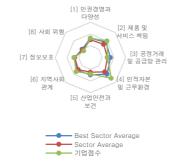
영역별 대분류 평가 결과

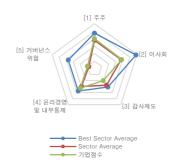
환경 (Environmental)	
환경 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	
환경경영활동	
기후변화대응	
지원순환 및 효율화	
환경영향 저감	
환경기회	
환경 위험	

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
인권경영과 다양성	
제품 및 서비스 책임	
공정거래 및 공 급 망 관리	
인적자본 및 근무환경	
산업안전과 보건	
지역사회 관계	
정보보호	
사회 위험	

주	지배구조 (Governance)				
사회	지배구조 대분류	평가기업 수준			
사제도 라리경영 및 내부통제 ■■■	주주				
- · · · · 우리경영 및 내부통제 ■■■	아시회				
	감사제도				
IMITY 이렇	윤리경영 및 내부통제				
1미인스 귀임	거버넌스 위험				







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

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