



BUY(Maintain)

목표주가: 95,000원
주가(11/7): 66,500원
시가총액: 18,812억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/7)	3,953.76pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	83,100원	52,300원
등락률	-20.0%	27.2%
수익률	절대	상대
1M	-4.5%	-14.2%
6M	-0.3%	-35.1%
1Y	3.9%	-32.6%

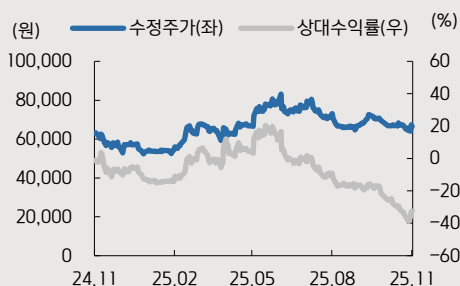
Company Data

발행주식수	28,289천주
일평균 거래량(3M)	61천주
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(25E)	5.7%
BPS(25E)	547.923원
주요 주주	롯데지주 외 30 인 60.1%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	13,986.6	13,813.6	14,159.9	14,427.3
영업이익	473.1	567.1	597.9	610.5
EBITDA	1,085.0	1,084.7	1,145.9	1,186.4
세전이익	-1,021.2	230.6	371.4	377.2
순이익	-994.1	124.6	281.5	285.9
지배주주분순이익	-968.0	103.5	271.0	276.2
EPS(원)	-34,219	3,660	9,581	9,762
증감률(%YoY)	적전	흑전	161.8	1.9
PER(배)	-1.6	18.2	6.9	6.8
PBR(배)	0.10	0.12	0.12	0.12
EV/EBITDA(배)	9.6	10.6	10.4	10.3
영업이익률(%)	3.4	4.1	4.2	4.2
ROE(%)	-7.7	0.7	1.7	1.8
순차익금비율(%)	42.9	47.1	49.0	50.7

Price Trend



롯데쇼핑 (023530)

4분기, 국내 백화점과 할인점 모두 반등 전망



롯데쇼핑은 내수 소비심리 반등으로 국내 백화점 실적이 양호한 모습을 보였으나, 국내 할인점은 민생회복 소비쿠폰 사용처 제외와 명절 시점 차이에 따른 부정적 영향으로 부진한 실적을 시현하였다. 하지만, 4분기에는 내수 소비경기 호조와 명절 시점 차이에 따른 긍정적 영향이 겹치면서, 국내 백화점과 할인점의 실적이 모두 반등할 전망이다.

>>> 3분기 영업이익 1,305억원 당사 기대치 소폭 상회

롯데쇼핑의 3분기 연결기준 영업이익은 1,305억원(-16% YoY)으로 당사 기대치를 소폭 상회하였다(시장 기대치는 하회). 국내 할인점의 영업이익이 e그로서리 관련 적자 확대와 기존점 매출 부진으로 당사 예상 대비 부진하였으나, 컬처웍스가 비용 절감과 영화 할인쿠폰 효과로 당사 예상 대비 양호한 실적을 기록하였다.

국내 백화점은 소비심리 반등에 힘입어, 기존점 성장률이 +2.8%를 기록하였다. 다만, **국내 할인점**은 민생회복 소비쿠폰 사용처 제외와 명절 시점 차이에 따른 부정적 영향으로 인해, 기존점 성장률이 -13%로 부진하였다.

>>> 4분기, 국내 백화점과 할인점 실적 모두 반등 전망

내수 소비경기 호조와 명절 시점 차이에 따른 긍정적 영향 등이 겹치면서, **4분기에는 국내 백화점과 할인점의 기존점 성장률이 모두 양호한 모습을 보일 전망이다(4Q25E SSSG: 국내 백화점 +6%, 국내 할인점 +3%)**. 특히, 백화점은 10월 기존점 성장률이 +10% 수준으로 반등하였고, 수익성이 높은 패션 장르의 매출도 고성장하고 있다. 특히, 작년 4분기는 통상임금 관련 일회성 비용이 국내 백화점과 할인점에 300억 중반 정도 반영되어 있기 때문에, 올해 4분기는 수익성 개선이 크게 나타날 것으로 판단된다.

더불어, **외국인 매출 비중이 크게 확대되고 있는 점도 고무적**이다. 당사는 3분기 본점과 잠실점을 중심으로 백화점의 외국인 매출이 +34% 성장하였다. 글로벌 시장에서 한류 콘텐츠의 인지도가 상승하면서, 한국여행에 대한 외국인들의 관심이 강해지고 있기 때문에, 외국인 매출이 백화점 매출 성장의 주요 동력으로 자리잡을 전망이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 95,000원 유지

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 95,000원을 유지한다. 당사는 내수 소비경기 호조, 방한 외국인 증가 등에 힘입어, 국내 백화점 중심의 실적 개선이 지속될 것으로 전망된다. 내년도 PER과 배당수익률 레벨(5.7%)을 감안한다면, 절대적인 밸류에이션 매력도도 매우 높은 편이다.

롯데쇼핑 3Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q25P	3Q24	(YoY)	2Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	3,410.1	3,568.4	-4.4%	3,349.7	1.8%	3,517.5	-3.1%	34,050.0	-90.0%
영업이익	130.5	155.0	-15.8%	40.6	221.1%	141.7	-7.9%	123.0	6.1%
(OPM)	3.8%	4.3%	-0.5%p	1.2%	2.6%p	4.0%	-0.2%p	0.4%	3.5%p
지배주주순이익	-56.6	-110.0	53.4	-20.4	-36.3	47.6	-104.2	20.0	-76.6

자료: 롯데쇼핑, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
매출액	3,611.0	13,822.6	14,159.9	3,597.1	13,813.6	14,159.9	-0.4%	-0.1%	0.0%
영업이익	242.0	553.1	582.1	247.7	567.1	597.9	2.4%	2.5%	2.7%
(OPM)	6.7%	4.0%	4.1%	6.9%	4.1%	4.2%	0.2%p	0.1%p	0.1%p
지배주주순이익	152.0	167.5	223.6	164.3	103.5	271.0	8.1%	-38.2%	21.2%

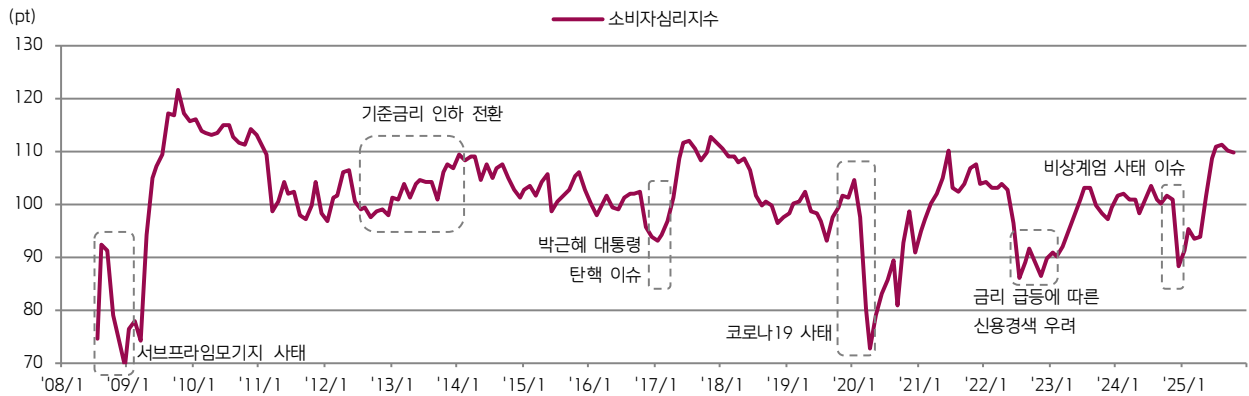
자료: 키움증권 리서치

롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
총매출액	4,919	5,078	4,891	4,759	4,761	5,248	5,010	4,859	4,879	5,323	19,823	19,658	20,071
(YoY)	-4.0%	-3.5%	-1.3%	-2.3%	-3.2%	3.3%	2.4%	2.1%	2.5%	1.4%	-3.1%	-0.8%	2.1%
백화점	1,932	2,325	2,069	2,038	1,949	2,395	2,101	2,069	1,960	2,409	8,453	8,451	8,539
할인점	1,584	1,490	1,621	1,442	1,465	1,563	1,688	1,490	1,509	1,604	6,160	6,091	6,291
국내	1,237	1,121	1,152	1,092	1,121	1,170	1,191	1,119	1,138	1,187	4,663	4,535	4,635
해외	347	370	469	350	350	393	497	371	371	417	1,497	1,562	1,655
이커머스	27	35	28	27	23	34	28	27	23	34	120	111	111
슈퍼	347	315	317	320	326	309	320	324	329	312	1,344	1,272	1,284
하이마트	702	573	553	620	671	582	568	636	729	598	2,357	2,341	2,442
홈쇼핑	212	259	230	234	216	256	230	234	216	256	939	936	936
컬처웍스	131	92	86	92	128	119	88	94	130	122	452	425	434
기타 및 연결조정	-15	-11	-13	-14	-16	-11	-13	-14	-16	-11	0	31	34
순매출액	3,568	3,477	3,457	3,350	3,410	3,597	3,551	3,427	3,519	3,662	13,987	13,814	14,160
(YoY)	-4.6%	-4.3%	-1.6%	-2.3%	-4.4%	3.4%	2.7%	2.3%	3.2%	1.8%	-3.9%	-1.2%	2.5%
영업이익	155	147	148	41	131	248	170	45	135	247	473	567	598
(YoY)	9.1%	-27.3%	29.0%	-27.5%	-15.8%	68.3%	14.7%	10.9%	3.7%	-0.1%	-6.9%	19.9%	5.4%
(OPM)	4.3%	4.2%	4.3%	1.2%	3.8%	6.9%	4.8%	1.3%	3.8%	6.8%	3.4%	4.1%	4.2%
백화점	71	180	130	65	83	233	147	70	93	234	400	511	544
(YoY)	-8.1%	-15.4%	44.0%	10.4%	17.7%	29.3%	13.1%	7.7%	11.9%	0.5%	-17.8%	27.7%	6.5%
(OPM)	9.7%	20.5%	16.8%	8.3%	11.3%	25.7%	18.7%	8.8%	12.6%	25.7%	12.0%	15.4%	16.2%
국내	73	181	128	63	80	227	143	67	88	228	406	498	526
해외	-3	-1	2	2	4	5	4	3	5	6	-6	13	18
할인점	45	-7	28	-39	12	10	28	-38	11	10	65	11	11
국내	35	-18	7	-48	2	-3	5	-48	1	-4	17	-42	-47
해외	10	11	21	9	9	13	23	10	10	14	48	52	57
이커머스	-19	-7	-9	-8	-10	-9	-10	-10	-10	-9	-69	-36	-38
슈퍼	12	-8	3	3	5	-4	3	2	4	-4	29	7	5
하이마트	31	-16	-11	10	19	-3	-5	10	16	-3	2	15	17
홈쇼핑	10	14	12	12	10	12	11	11	9	11	50	46	42
컬처웍스	9	-16	-10	-6	8	2	-8	-4	8	2	0	-7	-3
기타 및 연결조정	-4	7	5	4	3	7	5	4	3	7	-4	19	19
세전이익	29	-1,082	45	-24	-15	225	94	2	80	195	-1,044	231	371
순이익	7	-1,016	18	-10	-49	166	71	1	61	148	-1,016	125	282
(지배)순이익	0	-977	16	-20	-57	164	71	-3	56	147	-990	104	271
(YoY)	적전	적지	-79.2%	적지	적지	흑전	339.5%	적지	흑전	-10.5%	적전	흑전	161.8%
기준점 성장률													
국내 백화점	-0.1%	-0.1%	1.0%	0.5%	2.8%	6.0%	4.0%	4.0%	1.0%	1.0%	1.0%	2.7%	2.5%
국내 할인점	-4.6%	1.0%	0.0%	2.0%	-13.0%	3.0%	2.0%	2.0%	1.5%	1.5%	-0.8%	-2.2%	1.7%

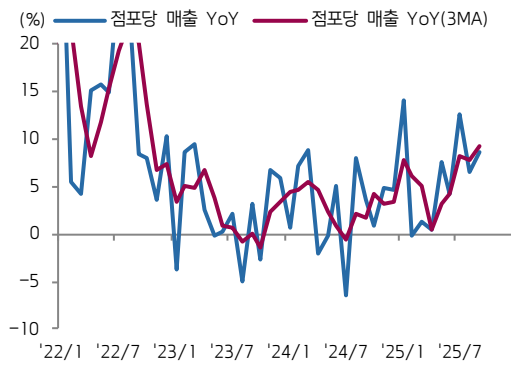
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



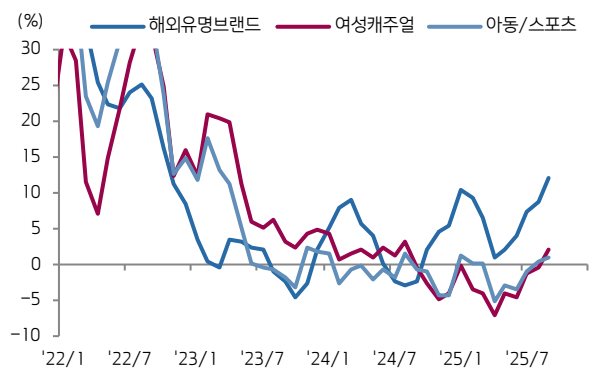
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



자료: 산업통상자원부

롯데쇼핑 FW12M PER 밴드 추이



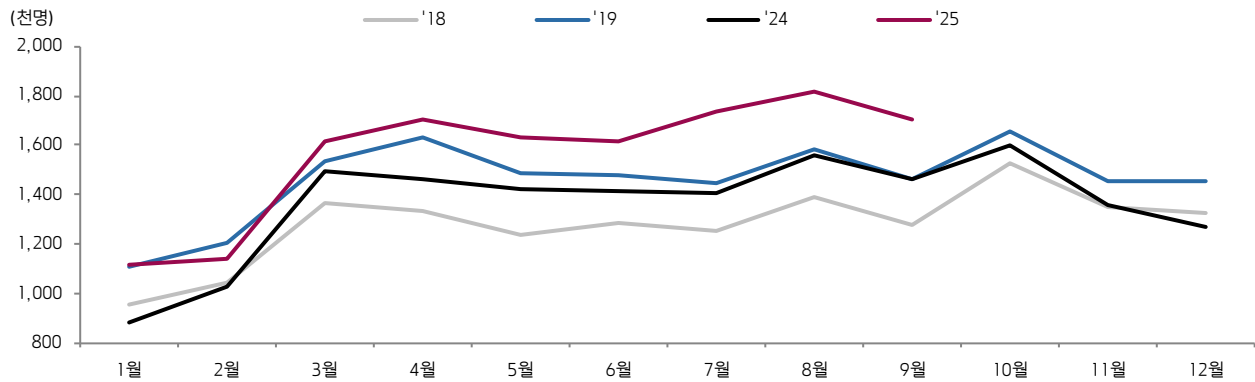
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 FW12M PBR 밴드 추이



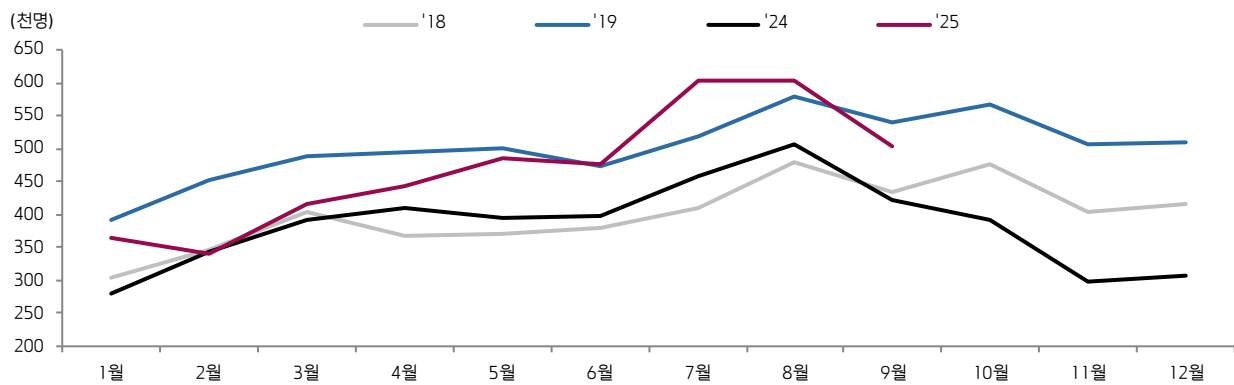
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



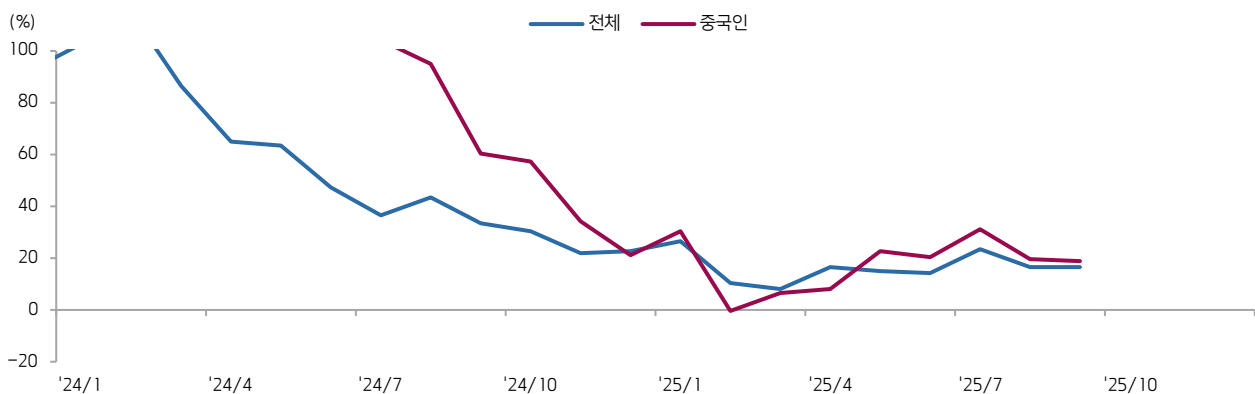
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	14,555.9	13,986.6	13,813.6	14,159.9	14,427.3
매출원가	7,781.2	7,251.4	7,165.3	7,427.0	7,609.7
매출총이익	6,774.7	6,735.2	6,648.3	6,732.9	6,817.6
판매비	6,266.3	6,262.1	6,081.1	6,135.0	6,207.1
영업이익	508.4	473.1	567.1	597.9	610.5
EBITDA	1,181.0	1,085.0	1,084.7	1,145.9	1,186.4
영업외손익	-324.4	-1,494.3	-336.5	-226.5	-233.3
이자수익	161.3	144.8	110.0	89.7	70.9
이자비용	595.4	621.3	570.1	541.7	541.7
외환관련이익	35.3	18.9	25.0	25.0	25.0
외환관련손실	55.1	195.5	25.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	147.1	142.6	142.0	164.0	176.0
기타	-17.6	-983.8	-18.4	61.5	61.5
법인세차감전이익	184.0	-1,021.2	230.6	371.4	377.2
법인세비용	14.8	-27.2	106.0	89.9	91.3
계속사업손손익	169.2	-994.1	124.6	281.5	285.9
당기순이익	169.2	-994.1	124.6	281.5	285.9
지배주주순이익	174.4	-968.0	103.5	271.0	276.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.9	-3.9	-1.2	2.5	1.9
영업이익 증감율	31.6	-6.9	19.9	5.4	2.1
EBITDA 증감율	11.0	-8.1	0.0	5.6	3.5
지배주주순이익의 증감율	흑전	적전	흑전	161.8	1.9
EPS 증감율	흑전	적전	흑전	161.8	1.9
매출총이익율(%)	46.5	48.2	48.1	47.5	47.3
영업이익률(%)	3.5	3.4	4.1	4.2	4.2
EBITDA Margin(%)	8.1	7.8	7.9	8.1	8.2
지배주주순이익률(%)	1.2	-6.9	0.7	1.9	1.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,639.8	1,587.9	1,440.2	1,510.2	1,519.6
당기순이익	169.2	-994.1	124.6	281.5	285.9
비현금항목의 가감	1,564.7	2,707.7	1,400.0	1,359.7	1,356.8
유형자산감가상각비	549.5	553.7	470.5	503.9	534.2
무형자산감가상각비	123.1	58.1	47.0	44.1	41.7
지분법평가손익	-254.7	-204.9	-142.0	-164.0	-176.0
기타	1,146.8	2,300.8	1,024.5	975.7	956.9
영업활동자산부채증감	-137.4	-114.8	21.7	-41.1	-31.8
매출채권및기타채권의감소	-106.2	54.6	-123.8	-21.3	-16.4
재고자산의감소	117.1	-68.6	153.0	-34.8	-26.9
매입채무및기타채무의증가	-24.3	-8.4	-7.4	14.9	11.5
기타	-124.0	-92.4	-0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	43.3	-10.9	-106.1	-89.9	-91.3
투자활동 현금흐름	-198.9	-1,067.6	-851.5	-671.8	-690.6
유형자산의 취득	-816.0	-906.0	-1,100.0	-900.0	-900.0
유형자산의 처분	93.3	26.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-46.0	-21.0	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	53.8	127.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	294.7	8.4	0.0	0.0	0.0
기타	221.3	-303.2	278.5	258.2	239.4
재무활동 현금흐름	-1,650.9	-497.6	-1,312.5	-1,292.6	-1,292.6
차입금의 증가(감소)	-385.2	703.4	8.5	0.0	0.0
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	-149.5	-143.2	-107.4	-107.4	-107.4
기타	-1,116.2	-1,057.8	-1,213.6	-1,185.2	-1,185.2
기타현금흐름	-1.1	-57.6	16.7	41.1	80.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-211.1	-34.9	-707.1	-413.1	-383.3
기초현금 및 현금성자산	1,800.8	1,589.7	1,554.8	847.8	434.7
기말현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	847.8	434.7	51.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,563.8	5,516.9	4,780.7	4,423.7	4,083.7
현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	847.8	434.7	51.4
단기금융자산	1,347.6	1,339.2	1,339.2	1,339.2	1,339.2
매출채권 및 기타채권	993.0	724.1	847.9	869.2	885.6
재고자산	1,269.2	1,540.5	1,387.5	1,422.3	1,449.1
기타유동자산	364.3	358.3	358.3	358.3	358.4
비유동자산	25,080.9	33,486.1	34,240.5	34,786.5	35,316.6
투자자산	3,160.9	3,033.2	3,175.2	3,339.2	3,515.2
유형자산	15,006.7	24,306.4	24,935.9	25,332.0	25,697.8
무형자산	1,158.8	751.6	734.6	720.5	708.7
기타비유동자산	5,754.5	5,394.9	5,394.8	5,394.8	5,394.9
자산총계	30,644.7	39,003.0	39,021.3	39,210.2	39,400.2
유동부채	10,903.4	9,836.0	9,837.1	9,852.0	9,863.5
매입채무 및 기타채무	3,355.1	3,126.7	3,119.3	3,134.2	3,145.7
단기금융부채	5,862.8	5,209.9	5,218.4	5,218.4	5,218.4
기타유동부채	1,685.5	1,499.4	1,499.4	1,499.4	1,499.4
비유동부채	8,904.8	12,133.4	12,133.4	12,133.4	12,133.4
장기금융부채	8,450.5	9,610.1	9,610.1	9,610.1	9,610.1
기타비유동부채	454.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3
부채총계	19,808.2	21,969.4	21,970.5	21,985.4	21,996.9
지배지분	9,493.5	15,504.0	15,500.1	15,663.7	15,832.4
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
기타자본	-3,019.7	-3,048.4	-3,048.4	-3,048.4	-3,048.4
기타포괄손익누계액	-11.4	7,190.3	7,190.3	7,190.3	7,190.3
이익잉여금	8,630.1	7,497.7	7,493.8	7,657.4	7,826.1
비지배지분	1,342.9	1,529.7	1,550.7	1,561.2	1,570.9
자본총계	10,836.4	17,033.6	17,050.8	17,224.9	17,403.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,165	-34,219	3,660	9,581	9,762
BPS	335,593	548,061	547,923	553,707	559,671
CFPS	61,293	60,578	53,892	58,018	58,068
DPS	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
주당배수(배)					
PER	12.2	-1.6	18.2	6.9	6.8
PER(최고)	16.5	-2.7	22.9		
PER(최저)	10.5	-1.5	14.2		
PBR	0.22	0.10	0.12	0.12	0.12
PBR(최고)	0.30	0.17	0.15		
PBR(최저)	0.19	0.10	0.09		
PSR	0.15	0.11	0.14	0.13	0.13
PCFR	1.2	0.9	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	8.4	9.6	10.6	10.4	10.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	63.5	-10.8	86.2	38.2	37.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	5.1	7.0	5.7	5.7	5.7
ROA	0.5	-2.9	0.3	0.7	0.7
ROE	1.8	-7.7	0.7	1.7	1.8
ROIC	1.3	10.9	0.8	1.1	1.1
매출채권회전율	16.3	16.3	17.6	16.5	16.4
재고자산회전율	11.0	10.0	9.4	10.1	10.0
부채비율	182.8	129.0	128.9	127.6	126.4
순차입금비용	59.7	42.9	47.1	49.0	50.7
이자보상배율	0.9	0.8	1.0	1.1	1.1
총차입금	9,407.5	10,207.7	10,216.2	10,216.2	10,216.2
순차입금	6,470.2	7,313.6	8,029.2	8,442.3	8,825.6
NOPLAT	232.2	2,409.1	203.8	309.2	318.8
FCF	-1.4	2,005.4	-387.0	-113.9	-67.0

Compliance Notice

- 당사는 11월 7일 현재 ‘롯데쇼핑’ 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

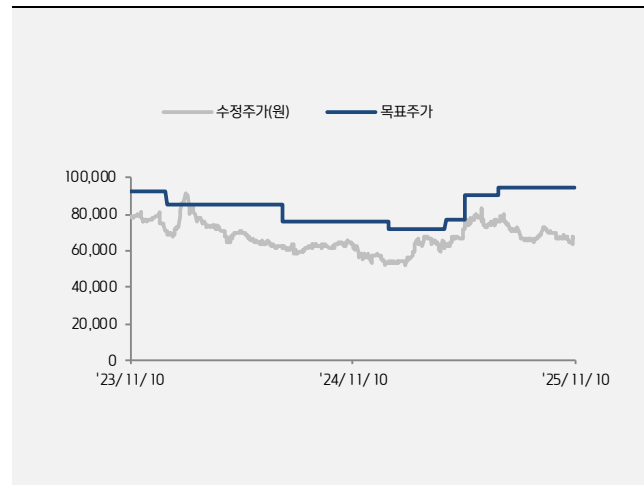
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데쇼핑 (023530)	2024-01-08	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-10.52	7.18
	2024-04-15	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-15.84	7.18
	2024-07-16	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-18.92	-15.79
	2024-10-10	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-18.64	-13.16
	2024-11-29	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-20.37	-13.16
	2025-01-07	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-16.44	-5.69
	2025-04-11	Buy(Maintain)	77,000원	6개월	-13.75	-6.36
	2025-05-12	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-15.18	-7.67
	2025-07-07	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-18.02	-16.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-22.09	-15.26
	2025-08-11	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.05	-15.26
	2025-10-15	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.83	-15.26
	2025-11-10	Buy(Maintain)	95,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

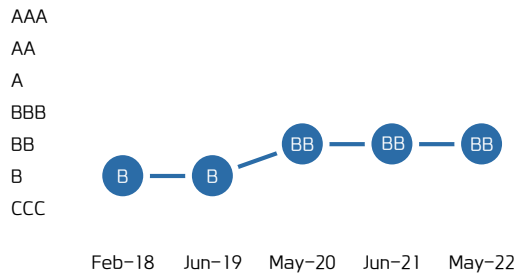
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

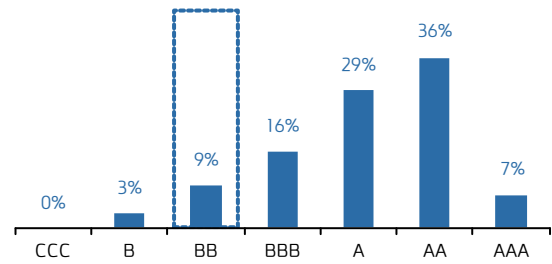
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 소비자, 소매 기업 69개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.3	5.4		
환경	4.8	4.7	14.0%	▲0.3
제품의 탄소발자국	4.4	3.6	7.0%	▲0.1
원자재 공급	5.1	4	7.0%	▲0.5
사회	4.6	5.3	53.0%	
노동 관리	4.6	4.7	14.0%	▼0.2
개인정보 및 데이터 보안	7.0	5.5	14.0%	▲0.1
공급망 노동 기준	3.8	6.1	14.0%	
화학적 안전	2.5	3	11.0%	
지배구조	3.6	5.8	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	5.8	6.4		▲2.0
기업 활동	2.1	6.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
23년 10월	롯데홈쇼핑, 한국: 생방송 중 제품에 대한 오해의 소지가 있는 발언에 대한 KCSC의 행정 경고
23년 7월	롯데백화점, 한국: 잠실 백화점 화재 사건, 현지 당국 조사 결과 직원 피해 보고 없음
23년 7월	롯데백화점, 한국: 잠실 백화점에서 발생한 화재로 고객 대피가 발생해 현지 당국이 조사, 고객 피해 없음
23년 1월	롯데하이마트, 한국: 공급업체 근로자들이 매장에서 다른 브랜드 제품을 판매하도록 강요하는 시장 지배력 남용 혐의로 10억 원의 FTC 벌금 부과
23년 5월	롯데홈쇼핑, 한국: 기능성 화장품 허위 광고 혐의에 대한 KCSC 경고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	원자재	제품의 탄소발자국	화학적 안전	노동 관리	공급망 노동 기준	개인정보 및 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ●	●		
신세계	● ●	● ● ●	N/A	●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	BB	▲
한화갤러리아	● ●	● ●	N/A	●	N/A	● ● ● ●	●	●	BB	
현대백화점	●	● ●	N/A	●	●	● ●	● ●	●	B	▲
현대홈쇼핑	N/A	●	N/A	●	N/A	● ● ●	●	●	B	▼
Echo Marketing Co Ltd	● ● ●	● ●	● ●	● ●	N/A	● ● ●	●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치