



BUY(Maintain)

목표주가: 144,000원 (상향)

주가(3/17): 103,500원

시가총액: 29,279억원



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

RA 권용일
kwonny@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/17)	5,640.48pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	115,200원	59,300원
등락률	-10.2%	74.5%
수익률	절대	상대
1M	-8.6%	-10.8%
6M	44.8%	-12.4%
1Y	56.1%	-27.7%

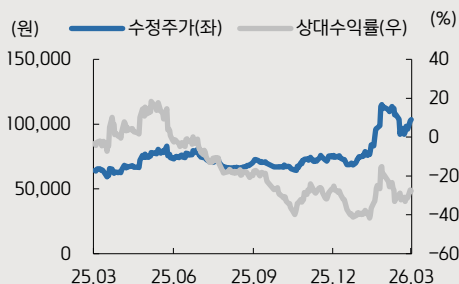
Company Data

발행주식수	28,289천주
일평균 거래량(3M)	133천주
외국인 지분율	11.3%
배당수익률(26E)	3.9%
BPS(26E)	548,338원
주요 주주	롯데지주 외 25 인 60.1%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	13,986.6	13,738.4	13,955.9	14,118.8
영업이익	473.1	547.0	666.7	676.7
EBITDA	1,085.0	1,064.6	1,194.8	1,227.4
세전이익	-1,021.2	83.4	436.1	454.4
순이익	-994.1	73.6	330.5	344.4
지배주주지분순이익	-968.0	51.6	310.3	324.9
EPS(원)	-34,219	1,823	10,971	11,487
증감률(%YoY)	적전	흑전	501.9	4.7
PER(배)	-1.6	56.8	9.4	9.0
PBR(배)	0.10	0.19	0.19	0.19
EV/EBITDA(배)	9.6	11.4	10.3	10.1
영업이익률(%)	3.4	4.0	4.8	4.8
ROE(%)	-7.7	0.3	2.0	2.1
순차입금비율(%)	42.9	45.3	45.6	45.6

Price Trend



롯데쇼핑 (023530)

백화점에서 확산되는 온기(溫氣)



롯데쇼핑의 1분기 연결기준 영업이익의 전망치를 2,064억원으로 상향 조정한다. 백화점 매출 성장률과 수익성이 당사 기대치를 상회할 것으로 기대되고, 해외사업/홈쇼핑/컬처웍스 실적도 예상 대비 견조할 것으로 전망되기 때문이다. 내수 소비경기 호조가 지속되면서, 백화점 외에도 할인점과 의류 자회사의 실적 개선 흐름이 나타날 것으로 기대되는 가운데, 2분기에는 중국인 인바운드 증가 모멘텀도 강화될 전망이다.

>>> 1분기 영업이익 시장 기대치 상회 전망

롯데쇼핑의 1분기 연결기준 영업이익의 전망치를 2,064억원(+39% YoY)으로 상향 조정한다. 1분기 국내 백화점 기존점 매출 성장률은 관리기준 +11~12%, 회계기준 +7%로 당사 기대치를 상회할 것으로 전망되고, 해외 백화점과 할인점은 베트남 매출 호조로 YoY 증익이 기대된다. 또한, 홈쇼핑과 컬처웍스는 각각 고마진 상품 비중 확대와 영화 관람객 수 증가('왕과 사는 남자' 흥행 등)에 힘입어, 영업이익이 전년동기 대비 증가할 전망이다.

특히, 중산층 소비 반등과 인바운드 증가 등에 힘입어, 동사 백화점 사업부의 수혜가 확대되고 있다. 국내 패션 매출 성장률이 +10%를 상회하는 흐름이고, 명동/잠실/부산 3개점 등을 중심으로 중국인 인바운드 매출이 급증하고 있다. 이에 따라, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 확대되고, 외국인 매출 성장률이 +80~90% 수준으로 상향되고 있는 점이 긍정적이다.

>>> 내수 소비경기 호조로 주요 사업부 수혜 강화 전망

고소득층 및 고액 자산가 외에도 중산층에서도 소비가 증가하는 모습을 보이며, 동사 주요 사업부의 매출 성장세가 강화될 전망이다. 백화점은 국내 패션이 고성장을 보이며 매출 성장의 질이 개선되고 있고, 할인점도 홈플러스 반사수혜 등이 더해지면서 기존점 매출 성장률이 상향되고 있다. 또한, 주요 지분법 자회사인 에프알엘코리아(유니클로)와 자라리테일코리아도 판매량 증가 및 정가가 판매율 개선 등에 힘입어, 실적 개선 효과가 강해질 전망이다.

또한, 중국인 인바운드 증가 모멘텀은 2분기에 더 강화될 것으로 기대된다. 계절성과 노동절 연휴 등을 감안한다면, 동남아시아 지역으로 분산된 '한일령' 반사수혜 효과가 서울로 더욱 집중될 것으로 기대된다. 이에 따라, 명동과 잠실점을 중심으로 기존점 성장률이 제고될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 144,000원으로 상향

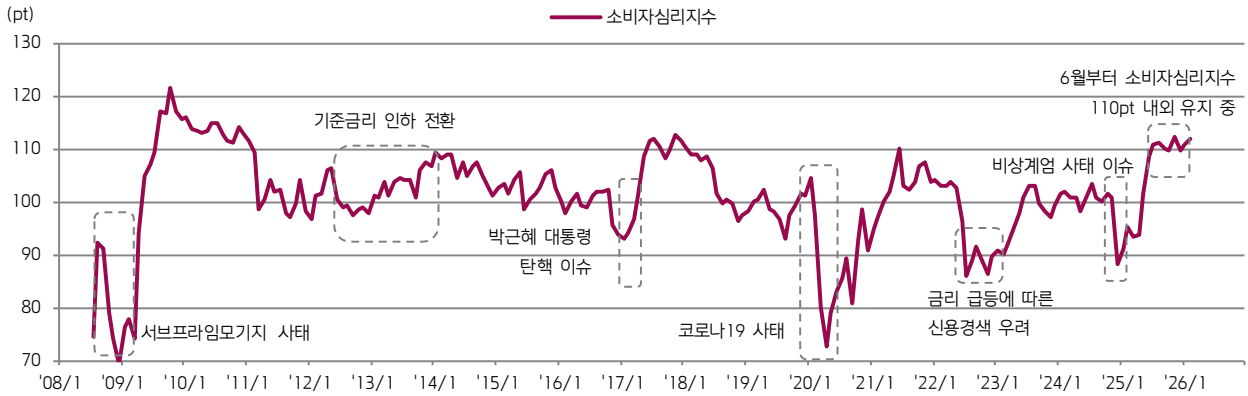
롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 144,000원으로 상향(실적 추정치 상향)한다. 동사는 내수 소비경기 호조, 외국인 관광객 매출 증가 등에 힘입어, 국내 백화점 중심의 실적 개선 흐름이 강화될 전망이다.

롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
총매출액	4,891	4,759	4,761	5,172	5,103	4,858	4,826	5,194	19,823	19,582	19,981	20,200
(YoY)	-1.3%	-2.3%	-3.2%	1.8%	4.3%	2.1%	1.4%	0.4%	-3.1%	-1.2%	2.0%	1.1%
백화점	2,069	2,038	1,949	2,408	2,214	2,115	1,995	2,436	8,453	8,463	8,759	8,853
(YoY)	-1.1%	-3.1%	0.9%	3.6%	7.0%	3.8%	2.3%	1.2%	-0.5%	0.1%	3.5%	1.1%
국내	2,038	2,008	1,918	2,372	2,180	2,083	1,961	2,399	8,337	8,336	8,622	8,708
(YoY)	-1.2%	-3.3%	0.7%	3.5%	7.0%	3.7%	2.2%	1.1%	-1.6%	0.0%	3.4%	1.0%
해외	31	30	31	36	34	32	33	37	116	127	137	144
할인점	1,621	1,442	1,465	1,517	1,671	1,474	1,491	1,506	6,160	6,045	6,142	6,192
(YoY)	0.2%	-1.7%	-7.5%	1.8%	3.1%	2.2%	1.7%	-0.7%	-2.4%	-1.9%	1.6%	0.8%
국내	1,152	1,092	1,121	1,133	1,191	1,114	1,136	1,110	4,663	4,499	4,551	4,551
(YoY)	-3.2%	-2.1%	-9.3%	1.1%	3.4%	2.0%	1.3%	-2.0%	-4.0%	-3.5%	1.2%	0.0%
해외	469	350	344	383	481	361	355	395	1,497	1,546	1,592	1,642
이커머스	28	27	23	32	27	25	23	32	120	109	106	106
슈퍼	317	320	326	311	317	320	326	311	1,344	1,274	1,274	1,287
하이마트	553	620	671	542	545	616	676	546	2,357	2,300	2,298	2,358
홈쇼핑	230	234	216	236	225	229	205	236	939	915	895	895
컬처웍스	86	92	128	128	117	92	128	128	452	434	465	465
기타 및 조정	-13	-14	-16	-1	-13	-14	-16	-1	0	42	41	44
순매출액	3,457	3,350	3,410	3,522	3,577	3,401	3,447	3,531	13,987	13,738	13,956	14,119
(YoY)	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	3.5%	1.5%	1.1%	0.3%	-3.9%	-1.8%	1.6%	1.2%
영업이익	148	41	131	228	206	69	155	236	473	547	667	677
(YoY)	29.0%	-27.5%	-15.8%	54.7%	39.2%	70.3%	18.8%	3.7%	-6.9%	15.6%	21.9%	1.5%
(OPM)	4.3%	1.2%	3.8%	6.5%	5.8%	2.0%	4.5%	6.7%	3.4%	4.0%	4.8%	4.8%
백화점	130	65	83	226	174	88	103	239	400	504	604	611
(YoY)	44.0%	10.4%	17.7%	25.6%	33.9%	35.3%	23.4%	5.8%	-17.8%	26.1%	19.8%	1.2%
(OPM)	16.8%	8.3%	11.3%	24.7%	21.0%	10.8%	13.7%	25.8%	12.0%	15.1%	17.5%	17.5%
국내	128	63	80	220	170	85	98	233	406	491	586	591
해외	2	2	4	6	4	3	5	7	-6	13	18	20
할인점	28	-39	12	-8	28	-40	12	-12	65	-7	-12	-14
국내	7	-48	2	-18	6	-50	2	-23	17	-57	-64	-68
해외	21	9	9	10	22	10	10	11	48	50	53	54
이커머스	-9	-8	-10	-3	-4	-2	-2	0	-69	-29	-7	1
슈퍼	3	3	5	-3	2	2	4	-4	29	8	5	3
하이마트	-11	10	19	-9	-13	11	17	-10	2	10	5	8
홈쇼핑	12	12	10	10	13	12	9	9	50	45	45	41
컬처웍스	-10	-6	8	-2	1	-6	8	-2	0	-11	0	0
기타 및 조정	5	4	3	15	5	4	3	15	-4	27	27	27
세전이익	45	-24	-15	78	118	11	92	215	-1,044	83	436	454
순이익	18	-10	-49	115	90	8	70	163	-1,016	74	331	344
(지배)순이익	16	-20	-57	112	88	0	61	162	-990	52	310	325
(YoY)	-79.2%	적지	적지	흑전	441.3%	적지	흑전	43.9%	적전	흑전	502.0%	4.7%
기준점 성장률												
국내 백화점	1.0%	0.5%	2.8%	8.0%	11.0%	8.0%	5.0%	3.0%	1.0%	3.2%	6.6%	2.0%
국내 할인점	0.0%	2.0%	-13.0%	-2.0%	2.0%	0.0%	1.3%	-2.0%	-0.8%	-3.5%	0.3%	0.0%

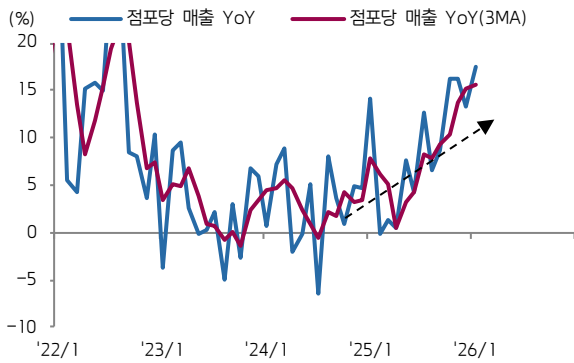
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



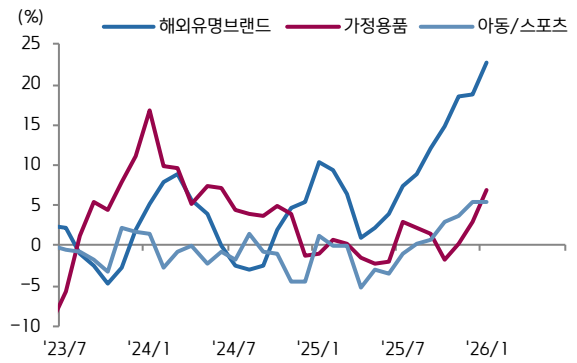
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



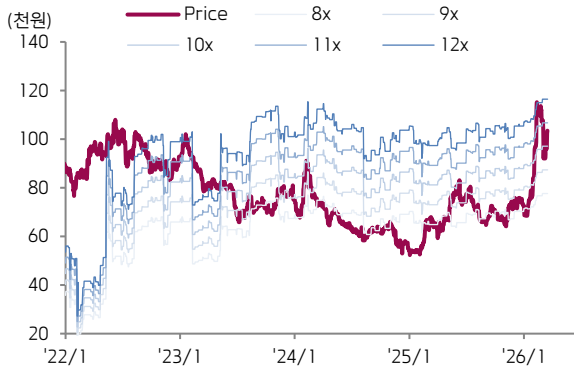
자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



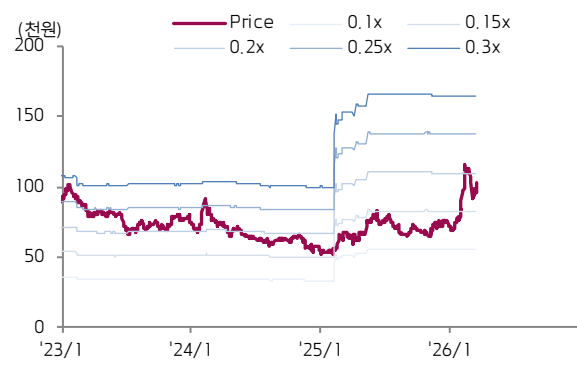
자료: 산업통상자원부

롯데쇼핑 FW12M PER 밴드 추이



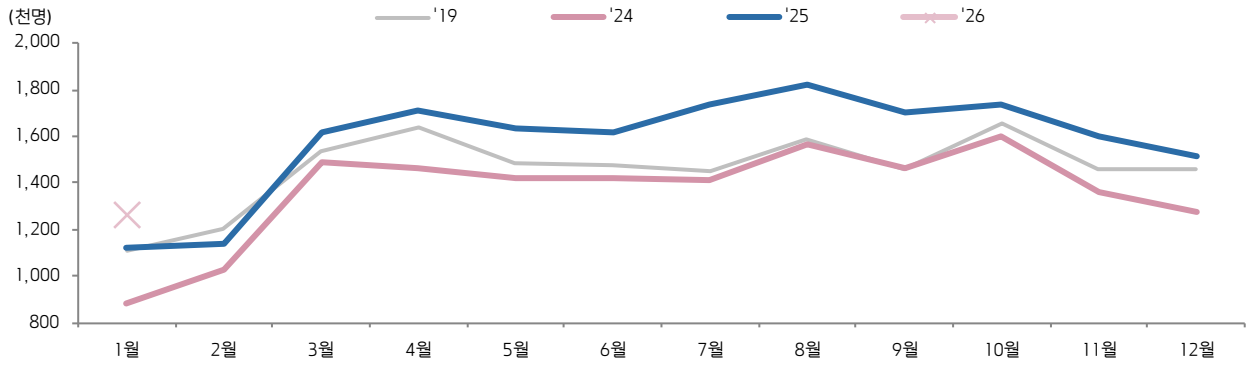
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 FW12M PBR 밴드 추이



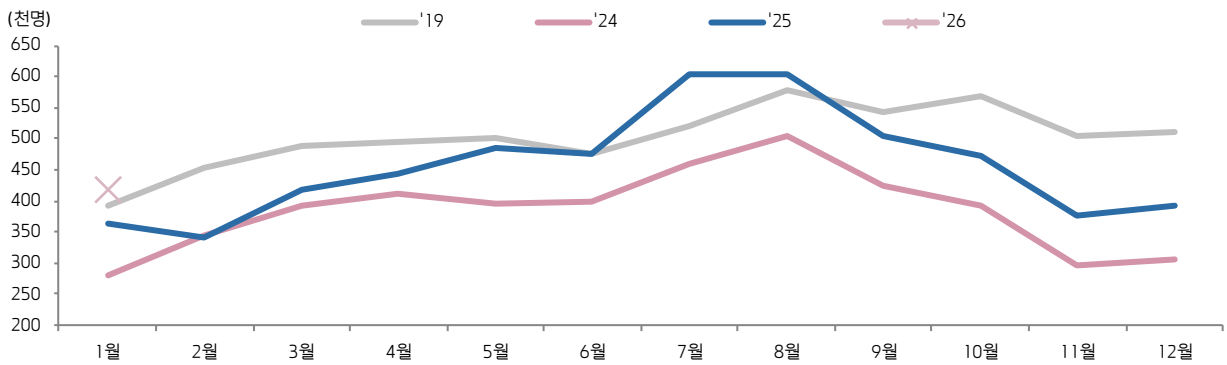
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



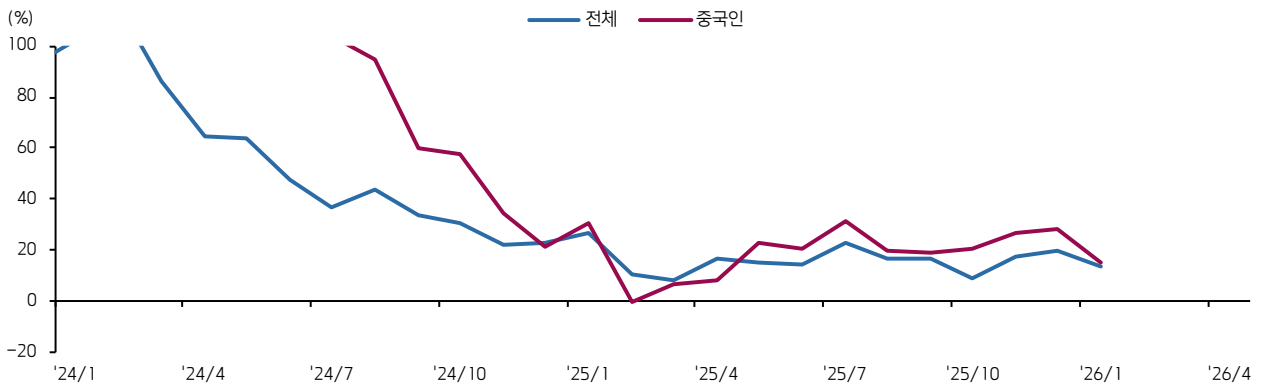
자료: 관광지식정보시스템

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	2025P	2026F	2027F
매출액	14,555.9	13,986.6	13,738.4	13,955.9	14,118.8
매출원가	7,781.2	7,251.4	7,075.1	7,104.3	7,189.0
매출총이익	6,774.7	6,735.2	6,663.2	6,851.6	6,929.9
판매비	6,266.3	6,262.1	6,116.2	6,184.9	6,253.2
영업이익	508.4	473.1	547.0	666.7	676.7
EBITDA	1,181.0	1,085.0	1,064.6	1,194.8	1,227.4
영업외손익	-324.4	-1,494.3	-463.6	-230.6	-222.3
이자수익	161.3	144.8	110.1	87.6	82.4
이자비용	595.4	621.3	574.8	549.0	539.6
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	164.3	189.3	193.3
기타	-17.6	-983.8	-163.2	41.5	41.6
법인세차감전이익	184.0	-1,021.2	83.4	436.1	454.4
법인세비용	14.8	-27.2	9.9	105.5	110.0
계속사업손익	169.2	-994.1	73.6	330.5	344.4
당기순이익	169.2	-994.1	73.6	330.5	344.4
지배주주순이익	174.4	-968.0	51.6	310.3	324.9
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-5.9	-3.9	-1.8	1.6	1.2
영업이익 증감률	31.6	-6.9	15.6	21.9	1.5
EBITDA 증감률	11.0	-8.1	-1.9	12.2	2.7
지배주주순이익 증감률	흑전	적전	흑전	501.4	4.7
EPS 증감률	흑전	적전	흑전	501.9	4.7
매출총이익율(%)	46.5	48.2	48.5	49.1	49.1
영업이익률(%)	3.5	3.4	4.0	4.8	4.8
EBITDA Margin(%)	8.1	7.8	7.7	8.6	8.7
지배주주순이익률(%)	1.2	-6.9	0.4	2.2	2.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	5,563.8	5,516.9	4,817.5	4,395.9	4,317.8
현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	1,014.4	556.9	452.0
단기금융자산	1,347.6	1,339.2	1,178.5	1,178.5	1,178.5
매출채권 및 기타채권	993.0	724.1	808.1	820.9	830.5
재고자산	1,269.2	1,540.5	1,458.1	1,481.2	1,498.5
기타유동자산	364.3	358.3	358.4	358.4	358.3
비유동자산	25,080.9	33,486.1	33,092.8	33,384.1	33,656.7
투자자산	3,160.9	3,033.2	3,037.5	3,176.8	3,320.1
유형자산	15,006.7	24,306.4	24,475.9	24,791.9	25,082.9
무형자산	1,158.8	751.6	734.6	720.5	708.7
기타비유동자산	5,754.5	5,394.9	4,844.8	4,694.9	4,545.0
자산총계	30,644.7	39,003.0	37,910.3	37,779.9	37,974.5
유동부채	10,903.4	9,836.0	9,720.7	9,373.0	9,336.1
매입채무 및 기타채무	3,355.1	3,126.7	3,070.6	3,035.3	2,998.5
단기금융부채	5,862.8	5,209.9	5,150.9	4,838.4	4,838.4
기타유동부채	1,685.5	1,499.4	1,499.2	1,499.3	1,499.2
비유동부채	8,904.8	12,133.4	11,323.4	11,323.4	11,323.4
장기금융부채	8,450.5	9,610.1	8,800.1	8,800.1	8,800.1
기타비유동부채	454.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3
부채총계	19,808.2	21,969.4	21,044.1	20,696.3	20,659.5
지배지분	9,493.5	15,504.0	15,314.5	15,511.8	15,723.7
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	7,062.4	7,062.4	7,062.4
이익잉여금	8,630.1	7,497.7	7,436.1	7,633.4	7,845.3
비지배지분	1,342.9	1,529.7	1,551.7	1,571.9	1,591.3
자본총계	10,836.4	17,033.6	16,866.2	17,083.7	17,315.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,639.8	1,587.9	1,416.4	1,473.5	1,494.4
당기순이익	169.2	-994.1	73.6	330.5	344.4
비현금항목의 가감	1,564.7	2,707.7	1,382.5	1,319.7	1,323.7
유형자산감가상각비	549.5	553.7	470.5	484.0	509.0
무형자산감가상각비	123.1	58.1	47.0	44.1	41.7
지분법평가손익	-254.7	-204.9	-164.3	-189.3	-193.3
기타	1,146.8	2,300.8	1,029.3	980.9	966.3
영업활동자산부채증감	-137.4	-114.8	-29.8	-71.2	-63.7
매출채권및기타채권의감소	-106.2	54.6	-84.1	-12.8	-9.6
재고자산의감소	117.1	-68.6	82.4	-23.1	-17.3
매입채무및기타채무의증가	-24.3	-8.4	-56.1	-35.3	-36.8
기타	-124.0	-92.4	28.0	0.0	0.0
기타현금흐름	43.3	-10.9	-9.9	-105.5	-110.0
투자활동 현금흐름	-198.9	-1,067.6	-70.7	-523.9	-529.1
유형자산의 취득	-816.0	-906.0	-640.0	-800.0	-800.0
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	160.0	50.0	50.0
단기금융자산의감소(증가)	294.7	8.4	160.7	0.0	0.0
기타	221.3	-303.2	278.6	256.1	250.9
재무활동 현금흐름	-1,650.9	-497.6	-1,899.8	-1,618.1	-1,296.2
차입금의 증가(감소)	-385.2	703.4	-574.0	-312.5	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	-113.1	-113.1
기타	-1,116.2	-1,057.8	-1,218.4	-1,192.5	-1,183.1
기타현금흐름	-1.1	-57.6	13.6	211.0	225.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-211.1	-34.9	-540.5	-457.5	-104.9
기초현금 및 현금성자산	1,800.8	1,589.7	1,554.8	1,014.4	556.9
기말현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	1,014.4	556.9	452.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,165	-34,219	1,823	10,971	11,487
BPS	335,593	548,061	541,365	548,338	555,827
CFPS	61,293	60,578	51,470	58,334	58,965
DPS	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000
주당배수(배)					
PER	12.2	-1.6	56.8	9.4	9.0
PER(최고)	16.5	-2.7	46.0		
PER(최저)	10.5	-1.5	28.4		
PBR	0.22	0.10	0.19	0.19	0.19
PBR(최고)	0.30	0.17	0.15		
PBR(최저)	0.19	0.10	0.10		
PSR	0.15	0.11	0.21	0.21	0.21
PCFR	1.2	0.9	2.0	1.8	1.8
EV/EBITDA	8.4	9.6	11.4	10.3	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	63.5	-10.8	153.7	34.2	32.8
배당수익률(% ,보통주,현금)	5.1	7.0	3.9	3.9	3.9
ROA	0.5	-2.9	0.2	0.9	0.9
ROE	1.8	-7.7	0.3	2.0	2.1
ROIC	1.3	10.9	1.2	1.4	1.4
매출채권회전율	16.3	16.3	17.9	17.1	17.1
재고자산회전율	11.0	10.0	9.2	9.5	9.5
부채비율	182.8	129.0	124.8	121.1	119.3
순차입금비율	59.7	42.9	45.3	45.6	45.6
이자보상배율	0.9	0.8	1.0	1.2	1.3
총차입금	9,407.5	10,207.7	9,833.7	9,521.2	9,521.2
순차입금	6,470.2	7,313.6	7,640.8	7,785.8	7,890.7
NOPLAT	232.2	2,409.1	325.7	370.8	378.4
FCF	-1.4	2,005.4	143.5	-2.3	35.4

Compliance Notice

- 당사는 3월 17일 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

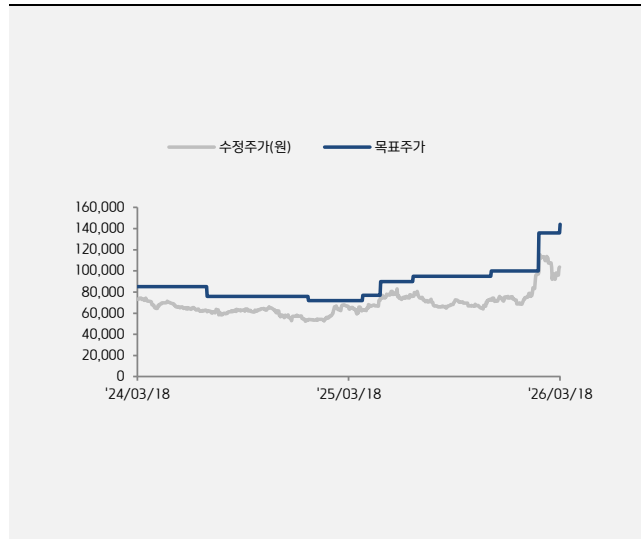
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-04-15	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-22.42	-16.12
	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	-26.88	-15.26
	2025-11-10	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.70	-15.26
	2025-11-19	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-27.24	-24.10
	2026-01-12	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-24.42	-3.00
	2026-02-09	Buy(Maintain)	136,000원	6개월	-21.17	-15.29
	2026-03-10	Buy(Maintain)	136,000원	6개월	-22.65	-15.29
2026-03-18	Buy(Maintain)	144,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

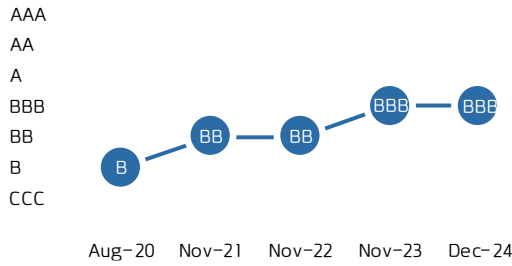
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

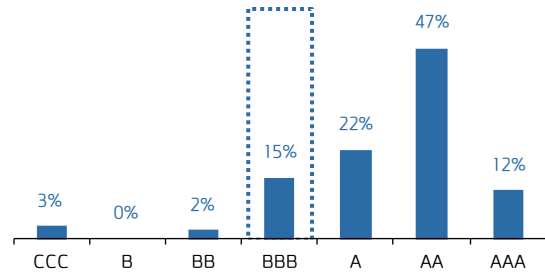
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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 60개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.2	5.7		
환경	6.1	5	15.0%	
제품의 탄소발자국	7.0	5.5	8.0%	
원자재 공급	5.0	3.9	7.0%	
사회	5.2	5.4	52.0%	▲0.3
노동 관리	7.5	6.4	20.0%	▲0.8
개인정보 및 데이터 보안	1.9	4.7	16.0%	
공급망 노동 기준	5.7	6.2	16.0%	
지배구조	4.8	6.1	33.0%	▲0.3
기업 지배구조	5.0	6.5		▼0.5
기업 활동	6.7	6.9		▲1.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
25년 12월	한국: 백화점 푸드코트에서 노조 관련 의복 착용 금지 요구가 있었다는 주장에 따른 노조원 차별 의혹

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

기업명	원자재 조달	제품의 탄소발자국	화학제품 안전관리	노동관리	공급망 근로기준	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	등급	트렌드
Momo Com Inc	● ● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	
PT Mitra Adiperkasa Tbk	● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ●	●	A	▲
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	●	● ●	BBB	◀▶
현대백화점	●	● ●	●	● ●	● ● ● ●	●	●	BBB	▲▲
CENTRAL RETAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	●	●	● ●	N/A	● ● ●	●	● ●	BBB	◀▶
신세계	● ● ●	● ●	●	●	● ● ●	● ●	●	BB	◀▶

자료: MSCI, 키움증권 리서치