기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권
2026. 11. 11

BUY(Maintain)
목표주가: 470,000원 (하향)
주가(11/10): 245,500원
시가총액: 23,188억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

신세계 (004170)

자산효과 둔화

신세계의 3분기 영업이익은 시장 기대치에 부합하였으나, 자산효과 악화 영향을 반영하여 4분기 백화점 기존점 성장률 전망치를 하향 조정하였다. 내년 1분기에는 대규모 소득효과가 나타날 가능성이 높은데, 최근 자산효과 악화 영향을 얼마나 극복해 낼 수 있을지가 관건이 될 전망이다.

>>> 3분기 영업이익 1,643억원으로 시장 기대치 부합

신세계의 3분기 연결기준 영업이익은 1,643억원(+65% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다. **백화점**의 영업이익은 YoY +197억원 증가하였으나, 감가상각비 증가 영향을 제외한다면, 기존점 매출 성장(+15.6%)에 따른 영업이익 증가효과는 281억원 수준(+33% YoY)으로 추산된다. **면세점**은 전분기 대비 영업이익이 -80억원 감소하였는데, 급격한 환율 하락에 따른 원가 부담 상승으로 이익이 감소한 것으로 추산된다. **SI(신세계인터내셔날)**는 해외패션/코스메틱 고신장, **신세계센트럴**은 호텔 업황 호조(ADR 상승)와 강남점 임대료 증가 등에 힘입어, 영업이익이 YoY 증가하였다.

>>> 주주환원정책 강화는 긍정적이나 백화점 성장률은 하향

동사는 3분기 실적발표와 함께, 분기 주당배당금을 2,600원으로 전분기 대비 2배 수준으로 상향하였고, 총 발행주식 수의 3.6% 수준의 기보유 자사주를 소각하겠다고 공시하였다. 이러한 **주주환원정책 강화는 중장기적으로 동사의 밸류에이션 레벨에 긍정적으로 작용할 것으로 전망**된다.

다만, 최근 국내 주식시장 하락에 따른 자산효과 악화 영향을 반영하여, **4분기 백화점 기존점 성장률 전망치를 8.5%에서 5%로 하향 조정**하였다. 11월부터 본점 리뉴얼에 따른 기저효과가 축소되면서, 경쟁사 대비 기존점 성장률 아웃퍼폼 폭이 축소될 수 있다. 해당 자산효과 악화가 내수 소비심리 개선을 억제할 수 있으나, 여전히 내년 1분기 대규모 소득효과에 대한 기대는 남아 있다. 특히, 소득효과가 특정 시기에 집중될 수 있기 때문에, 중기적으로 백화점 성장률 전망치가 반등할 수 있다.

>>> 투자의견 BUY 유지하나, 목표주가는 47만원으로 하향

신세계에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 470,000원으로 하향 조정한다. 최근 국내 주식시장 하락에 따른 자산효과 악화 우려를 반영하여, Target PER 할인율을 기존 대비 추가로 10%p 확대하였다. 다만, 내년 1분기 대규모 소득효과에 대한 기대는 여전히 유효한 것으로 판단된다.

Stock Data

KOSPI (11/10)		5,239.13pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	776,000원	203,000원
등락률	-68.4%	20.9%
수익률	절대	상대
1M	-19.6%	1.6%
6M	-42.7%	-18.0%
1Y	20.9%	-6.0%

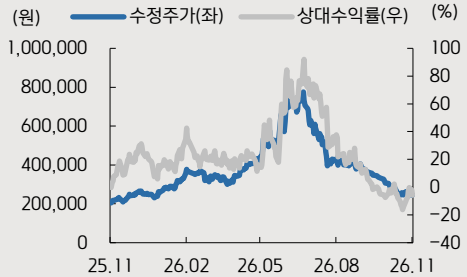
Company Data

발행주식수		9,106천주
일평균 거래량(3M)		75천주
외국인 지분율		31.0%
배당수익률(26E)		3.2%
BPS(26E)		533,862원
주요 주주	정유경 외 3 인	29.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,249.7	7,335.2
영업이익	477.0	480.0	760.8	805.1
EBITDA	836.5	865.3	1,159.3	1,208.5
세전이익	194.6	132.2	720.4	672.4
순이익	186.6	64.6	521.4	509.7
지배주주지분순이익	107.8	13.9	442.0	428.8
EPS(원)	10,948	1,440	45,823	47,088
증감률(%, YoY)	-52.1	-86.8	3,081.4	2.8
PER(배)	12.1	171.5	5.4	5.2
PBR(배)	0.31	0.53	0.46	0.43
EV/EBITDA(배)	8.6	9.2	6.5	6.0
영업이익률(%)	7.3	6.9	10.5	11.0
ROE(%)	2.5	0.3	9.5	8.5
순차입금비율(%)	59.5	52.6	42.5	35.8

Price Trend



신세계 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,656.2	1,636.1	1.2%	1,780.4	-7.0%	1,680.6	-1.5%	1,701.0	-2.6%
영업이익	164.3	99.8	64.7%	167.1	-1.7%	170.6	-3.7%	173.0	-5.0%
(OPM)	9.9%	6.1%	3.8%p	9.4%	0.5%p	10.2%	-0.2%p	10.2%	-0.2%p
지배주주순이익	94.8	35.2	169.4%	90.1	5.2%	85.5	10.9%	88.0	7.7%

자료: 신세계, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	1,894.0	7,222.9	7,205.5	1,966.0	7,249.7	7,335.2	3.8%	0.4%	1.8%
영업이익	238.0	776.0	837.5	231.5	760.8	805.1	-2.7%	-2.0%	-3.9%
(OPM)	12.6%	10.7%	11.6%	11.8%	10.5%	11.0%	-0.8%p	-0.2%p	-0.6%p
지배주주순이익	123.0	421.5	463.9	136.8	442.0	428.8	11.2%	4.9%	-7.6%

자료: 키움증권 리서치

신세계 목표주가 변경 내역

EPS(원)	47,723	'27E EPS * 75% + '28E EPS * 25%
Target PER(배)	9.8	3Q25~1Q26 백화점 3社의 PER 상단에서 30% 할인
목표주가(원)	470,000	만원 이하 반올림

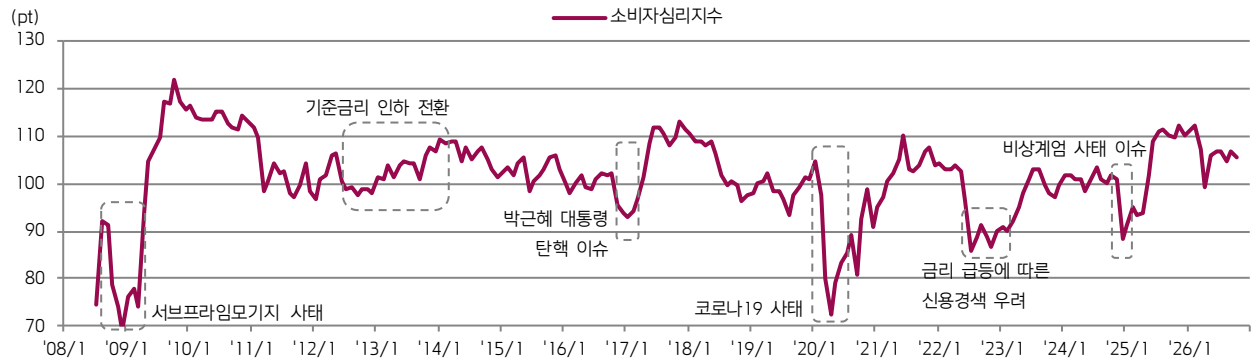
자료: 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
총매출액	**2,814**	**3,420**	**3,214**	**3,141**	**2,903**	**3,490**	**3,222**	**3,153**	**2,997**	**3,589**	**12,008**	**12,749**	**12,962**
(YoY)	3.9%	7.3%	11.7%	8.5%	3.2%	2.0%	0.2%	0.4%	3.2%	2.9%	4.4%	6.2%	1.7%
백화점	1,712	2,154	2,026	2,017	1,857	2,218	2,097	2,057	1,912	2,274	7,404	8,117	8,340
(YoY)	1.4%	7.2%	13.0%	15.5%	8.5%	3.0%	3.5%	2.0%	3.0%	2.5%	2.2%	9.6%	2.7%
(기존점 성장률)	5.4%	14.5%	22.0%	27.0%	15.6%	5.0%	6.0%	3.0%	5.0%	4.0%	6.5%	16.8%	4.5%
신세계 DF	621	688	677	623	545	586	586	578	561	602	2,631	2,431	2,326
(YoY)	9.1%	8.9%	6.3%	-9.0%	-12.3%	-14.9%	-13.4%	-7.3%	2.8%	2.8%	13.1%	-7.6%	-4.3%
순매출액	**1,636**	**1,934**	**1,847**	**1,780**	**1,656**	**1,966**	**1,812**	**1,765**	**1,730**	**2,028**	**6,929**	**7,250**	**7,335**
(YoY)	6.2%	6.2%	10.9%	5.1%	1.2%	1.7%	-1.9%	-0.9%	4.5%	3.2%	5.5%	4.6%	1.2%
백화점	623	764	738	739	694	787	763	753	715	807	2,668	2,957	3,039
(YoY)	1.1%	6.4%	12.5%	18.1%	11.4%	3.0%	3.5%	2.0%	3.0%	2.5%	1.0%	10.9%	2.7%
신세계인터	257	344	296	292	300	390	316	300	314	409	1,110	1,277	1,340
(YoY)	-13.2%	-9.9%	15.7%	15.1%	16.6%	13.2%	7.0%	3.0%	5.0%	5.0%	-15.2%	15.0%	5.0%
신세계 DF	539	599	590	543	451	501	501	496	481	516	2,305	2,084	1,994
(YoY)	14.2%	7.9%	5.0%	-10.3%	-16.3%	-16.4%	-15.0%	-8.6%	6.7%	2.9%	14.9%	-9.6%	-4.4%
영업이익	**100**	**173**	**198**	**167**	**164**	**232**	**229**	**161**	**175**	**239**	**480**	**761**	**805**
(YoY)	7.3%	66.5%	49.5%	121.8%	64.7%	34.2%	16.0%	-3.7%	6.6%	3.4%	0.6%	58.5%	5.8%
(OPM)	3.5%	5.0%	6.2%	5.3%	5.7%	6.6%	7.1%	5.1%	5.8%	6.7%	4.0%	6.0%	6.2%
백화점	84	143	141	109	104	152	150	105	110	156	406	505	520
(YoY)	-4.9%	18.6%	30.7%	53.5%	23.5%	6.0%	6.2%	-3.4%	5.8%	2.6%	0.4%	24.5%	3.0%
(OPM)	4.9%	6.7%	7.0%	5.4%	5.6%	6.8%	7.1%	5.1%	5.7%	6.9%	5.5%	6.2%	6.2%
신세계인터	-5	-3	15	7	5	15	17	8	6	17	-11	42	48
(OPM)	-2.0%	-0.8%	5.0%	2.4%	1.7%	3.8%	5.5%	2.7%	1.9%	4.2%	-1.0%	3.3%	3.6%
신세계 DF	-6	2	11	33.3	25.3	29	29	29	28	30	-7	98	116
(OPM)	-0.9%	0.3%	1.6%	5.3%	4.6%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	4.9%	-0.3%	4.0%	5.0%
신세계센트럴	28	29	26	15	31	31	28	16	32	32	89	103	108
신세계까사	0	-3	1	2	1	1	1	2	1	1	-5	6	6
라이브쇼핑	2	6	7	5	3	6	7	5	3	6	20	22	22
기타 및 조정	-3	-2	-3	-4	-5	-2	-3	-4	-5	-2	-11	-15	-15
세전이익	63	-47	185	141	197	198	195	123	144	210	132	720	672
순이익	48	-69	145	107	119	150	147	93	109	159	65	521	510
(지배)순이익	**35**	**-77**	**120**	**90**	**95**	**137**	**123**	**76**	**85**	**145**	**14**	**442**	**429**
(YoY)	67.3%	적지	108.9%	흑전	169.4%	흑전	2.3%	-15.6%	-10.4%	5.9%	-87.1%	3071%	-3.0%

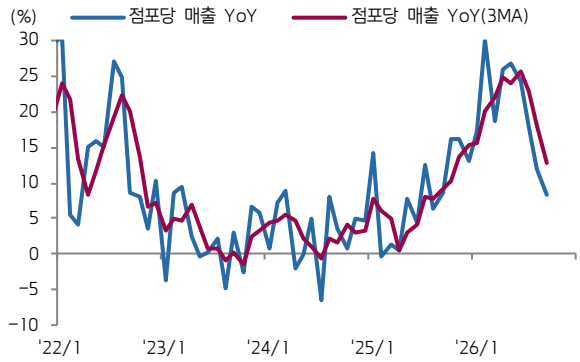
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



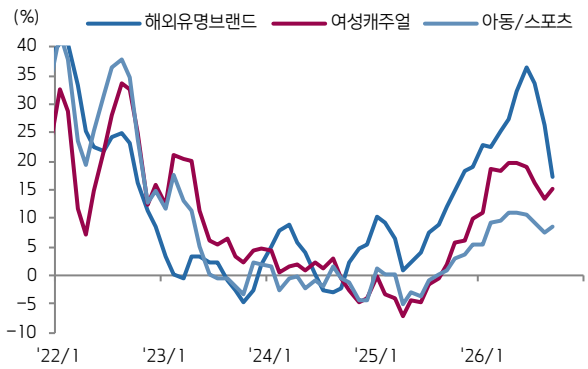
자료: 한국은행

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



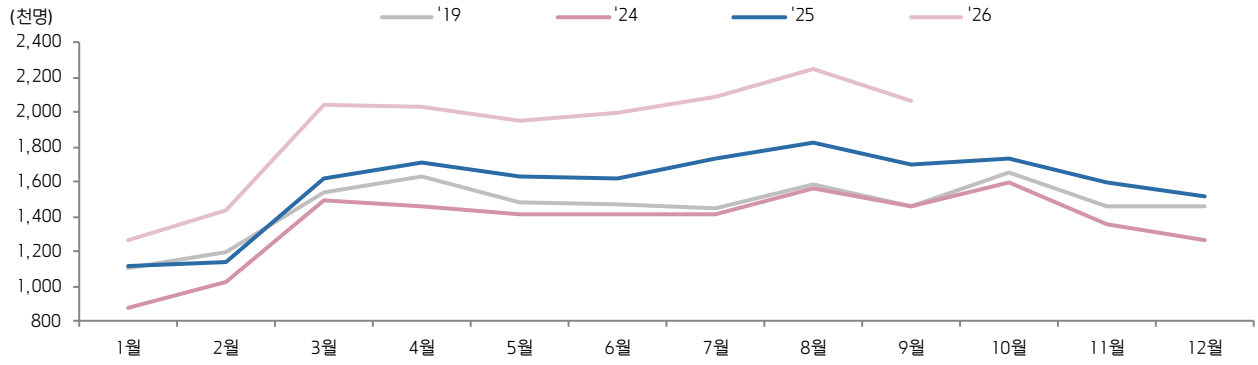
자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



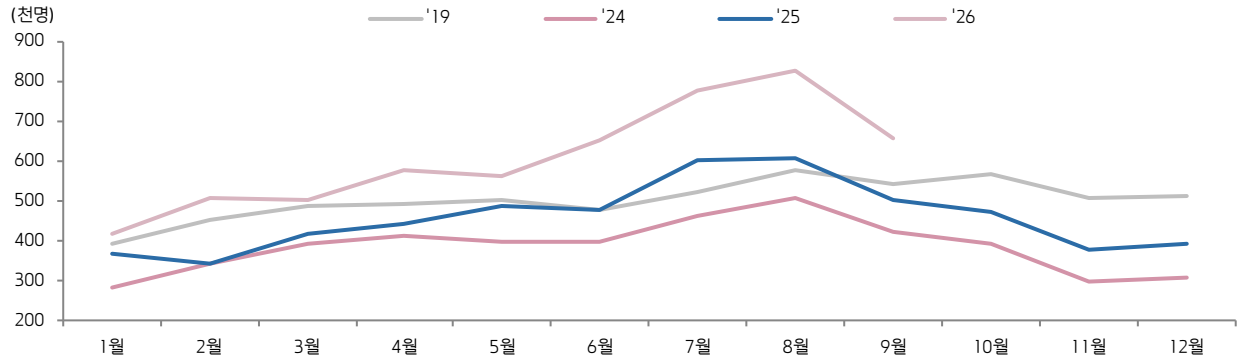
자료: 산업통상자원부

한국의 전체 입국자 수 추이



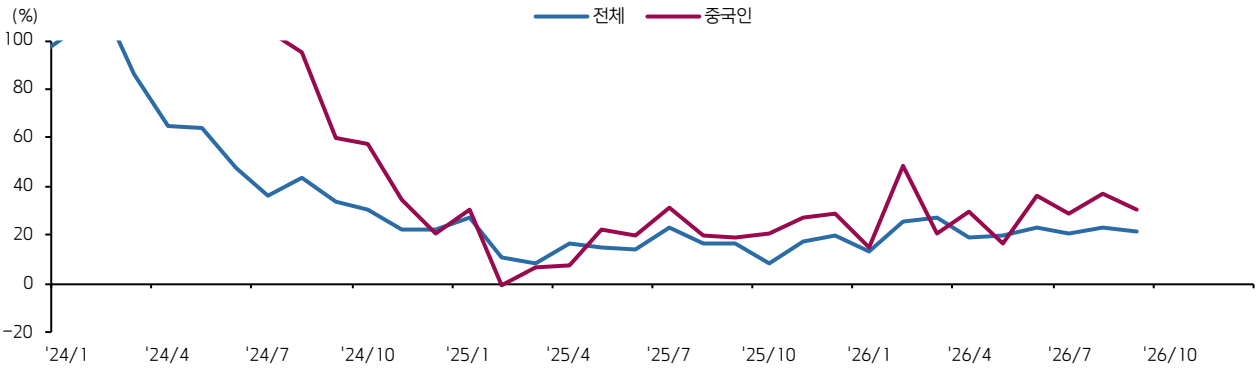
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



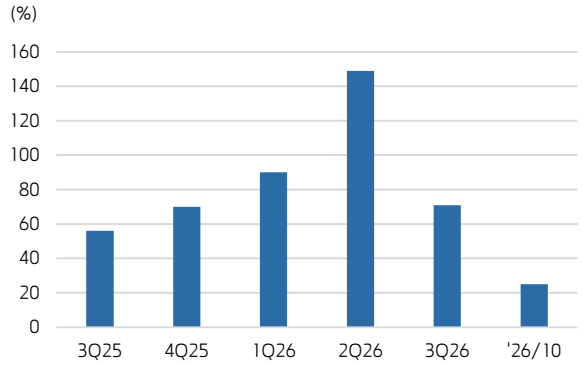
자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



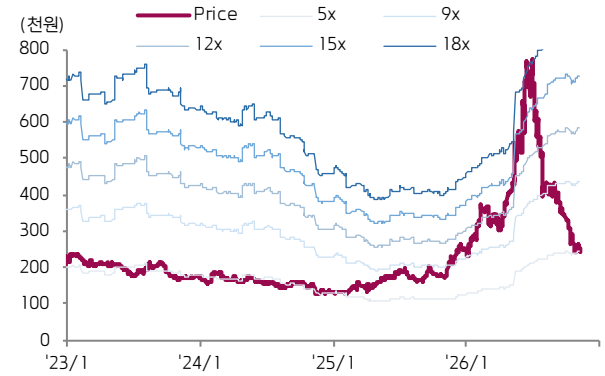
자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

신세계백화점 외국인 매출 성장률 추이



자료: 회사자료, 언론보도, 키움증권 리서치 추정

신세계 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,249.7	7,335.2	7,554.6
매출원가	2,517.7	2,736.4	2,740.6	2,769.9	2,899.3
매출총이익	4,052.7	4,193.1	4,509.2	4,565.3	4,655.3
판관비	3,575.7	3,713.2	3,748.4	3,760.2	3,829.7
영업이익	477.0	480.0	760.8	805.1	825.6
EBITDA	836.5	865.3	1,159.3	1,208.5	1,251.9
영업외손익	-282.4	-347.8	-40.4	-132.7	-121.5
이자수익	41.5	34.8	39.4	39.1	50.3
이자비용	195.9	192.0	186.4	186.4	186.4
외환관련이익	24.9	26.1	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	55.7	29.4	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	-12.3	-12.3	-4.4	-4.4	-4.4
기타	-84.9	-175.0	111.0	19.0	19.0
법인세차감전이익	194.6	132.2	720.4	672.4	704.1
법인세비용	8.0	67.6	199.0	162.7	170.4
계속사업순손익	186.6	64.6	521.4	509.7	533.7
당기순이익	186.6	64.6	521.4	509.7	533.7
지배주주순이익	107.8	13.9	442.0	428.8	451.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	5.5	4.6	1.2	3.0
영업이익 증감율	-25.4	0.6	58.5	5.8	2.5
EBITDA 증감율	-13.7	3.4	34.0	4.2	3.6
지배주주순이익 증감율	-52.1	-87.1	3,079.9	-3.0	5.4
EPS 증감율	-52.1	-86.8	3,081.4	2.8	5.4
매출총이익율(%)	61.7	60.5	62.2	62.2	61.6
영업이익률(%)	7.3	6.9	10.5	11.0	10.9
EBITDA Margin(%)	12.7	12.5	16.0	16.5	16.6
지배주주순이익률(%)	1.6	0.2	6.1	5.8	6.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,342.7	2,766.7	3,154.2	3,490.4	4,049.3
현금 및 현금성자산	582.5	845.1	1,135.6	1,452.9	1,963.0
단기금융자산	49.2	323.6	323.6	323.6	323.6
매출채권 및 기타채권	596.6	586.0	618.6	625.9	644.7
재고자산	979.1	928.9	993.1	1,004.8	1,034.9
기타유동자산	135.3	83.1	83.3	83.2	83.1
비유동자산	12,729.1	13,066.6	13,163.5	13,425.6	13,494.7
투자자산	2,235.9	2,448.0	2,491.7	2,535.3	2,579.0
유형자산	7,795.4	7,794.8	7,855.4	8,079.5	8,109.3
무형자산	574.1	642.2	634.8	629.1	624.7
기타비유동자산	2,123.7	2,181.6	2,181.6	2,181.7	2,181.7
자산총계	15,071.8	15,833.3	16,317.7	16,916.0	17,544.0
유동부채	4,947.4	5,175.7	5,174.4	5,342.8	5,528.3
매입채무 및 기타채무	1,802.9	1,982.0	2,142.9	2,311.3	2,496.9
단기금융부채	2,229.2	2,237.3	2,075.0	2,075.0	2,075.0
기타유동부채	915.3	956.4	956.5	956.5	956.4
비유동부채	3,749.7	4,085.2	4,085.2	4,085.2	4,085.2
장기금융부채	2,927.8	3,161.4	3,161.4	3,161.4	3,161.4
기타비유동부채	821.9	923.8	923.8	923.8	923.8
부채총계	8,697.1	9,261.0	9,259.6	9,428.0	9,613.6
지배지분	4,265.1	4,455.3	4,861.6	5,210.6	5,571.3
자본금	49.2	49.2	46.5	46.5	46.5
자본잉여금	423.9	423.9	423.9	423.9	423.9
기타자본	-192.5	-157.2	-121.8	-121.8	-121.8
기타포괄손익누계액	266.9	481.8	481.8	481.8	481.8
이익잉여금	3,717.6	3,657.6	4,031.2	4,380.2	4,741.0
비지배지분	2,109.6	2,117.0	2,196.5	2,277.3	2,359.1
자본총계	6,374.7	6,572.4	7,058.0	7,487.9	7,930.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	775.8	990.6	1,048.9	1,128.9	1,178.0
당기순이익	186.6	64.6	521.4	509.7	533.7
비현금항목의 가감	854.8	983.0	744.9	749.4	783.6
유형자산감가상각비	337.7	356.9	369.4	375.9	400.2
무형자산감가상각비	54.8	61.7	62.4	60.7	59.4
지분법평가손익	-12.3	-12.3	-4.4	-4.4	-4.4
기타	474.6	576.7	317.5	317.2	328.4
영업활동자산부채증감	-41.1	137.1	86.8	138.0	125.4
매출채권및기타채권의감소	127.4	-3.5	-32.7	-7.3	-18.7
재고자산의감소	-77.6	32.4	-64.3	-11.7	-30.1
매입채무및기타채무의증가	2.9	98.4	160.9	168.4	185.6
기타	-93.8	9.8	22.9	-11.4	-11.4
기타현금흐름	-224.5	-194.1	-304.2	-268.2	-264.7
투자활동 현금흐름	-981.4	-646.0	-393.1	-563.1	-393.1
유형자산의 취득	-895.4	-490.9	-430.0	-600.0	-430.0
유형자산의 처분	10.5	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-13.3	-6.8	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	38.0	-224.3	-48.1	-48.1	-48.1
단기금융자산의감소(증가)	124.8	-274.4	0.0	0.0	0.0
기타	-246.0	346.4	140.0	140.0	140.0
재무활동 현금흐름	-16.9	-81.5	-413.8	-307.0	-318.4
차입금의 증가(감소)	248.2	203.5	-162.3	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-2.7	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-134.1	-0.1	35.4	0.0	0.0
배당금지급	-82.1	-86.1	-45.6	-68.4	-79.8
기타	-48.9	-198.8	-238.6	-238.6	-238.6
기타현금흐름	2.4	-0.5	48.5	58.4	43.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-220.0	262.7	290.5	317.2	510.2
기초현금 및 현금성자산	802.5	582.5	845.1	1,135.6	1,452.8
기말현금 및 현금성자산	582.5	845.1	1,135.6	1,452.8	1,963.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,948	1,440	45,823	47,088	49,627
BPS	433,221	461,923	533,862	572,189	611,804
CFPS	105,774	108,266	131,286	138,263	144,656
DPS	4,500	5,200	7,800	9,100	10,400
주가배수(배)					
PER	12.1	171.5	5.4	5.2	4.9
PER(최고)	17.4	188.8	17.3		
PER(최저)	11.4	88.9	4.9		
PBR	0.31	0.53	0.46	0.43	0.40
PBR(최고)	0.44	0.59	1.48		
PBR(최저)	0.29	0.28	0.42		
PSR	0.20	0.34	0.33	0.30	0.30
PCFR	1.3	2.3	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	8.6	9.2	6.5	6.0	5.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	21.1	70.6	13.1	15.7	17.1
배당수익률(%,보통주,현금)	3.4	2.1	3.2	3.7	4.2
ROA	1.3	0.4	3.2	3.1	3.1
ROE	2.5	0.3	9.5	8.5	8.4
ROIC	4.4	3.5	6.3	7.0	7.2
매출채권회전율	10.0	11.7	12.0	11.8	11.9
재고자산회전율	7.0	7.3	7.5	7.3	7.4
부채비율	136.4	140.9	131.2	125.9	121.2
순차입금비율	59.5	52.6	42.5	35.8	27.4
이자보상배율	2.4	2.5	4.1	4.3	4.4
총차입금	4,422.7	4,622.7	4,460.4	4,460.4	4,460.4
순차입금	3,791.0	3,454.0	3,001.2	2,683.9	2,173.7
NOPLAT	363.1	296.7	526.6	585.0	600.6
FCF	-183.8	358.7	560.1	504.7	700.5

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 '신세계' 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

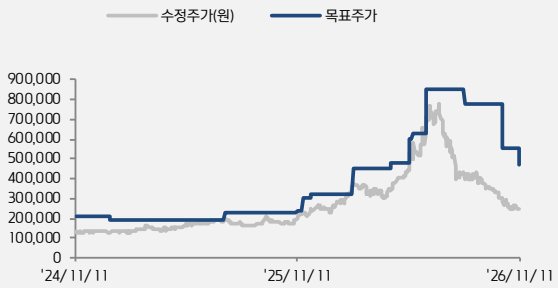
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
신세계 (004170)	2024-11-29	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-36.83	-34.14
	2025-01-07	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-25.87	-15.53
	2025-04-11	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-18.71	1.53
	2025-07-14	BUY(Maintain)	225,000원	6개월	-21.29	-8.67
	2025-10-15	BUY(Maintain)	225,000원	6개월	-21.31	-8.67
	2025-10-31	BUY(Maintain)	225,000원	6개월	-21.15	-8.67
	2025-11-10	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-10.74	-7.50
	2025-11-19	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-25.04	-17.17
	2025-12-04	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-21.92	-17.03
	2026-01-12	BUY(Maintain)	320,000원	6개월	-15.16	10.94
	2026-02-10	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-21.11	-16.33
	2026-03-10	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-22.04	-16.33
	2026-03-16	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-24.23	-16.33
	2026-04-14	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-16.47	-7.19
	2026-05-13	BUY(Maintain)	600,000원	6개월	-12.68	-9.83
	2026-05-19	BUY(Maintain)	630,000원	6개월	-11.29	4.60
	2026-06-10	BUY(Maintain)	850,000원	6개월	-18.12	-8.71
	2026-07-15	BUY(Maintain)	850,000원	6개월	-29.18	-8.71
	2026-08-12	BUY(Maintain)	780,000원	6개월	-52.12	-44.10
	2026-10-13	BUY(Maintain)	550,000원	6개월	-52.62	-46.36
	2026-11-11	BUY(Maintain)	470,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

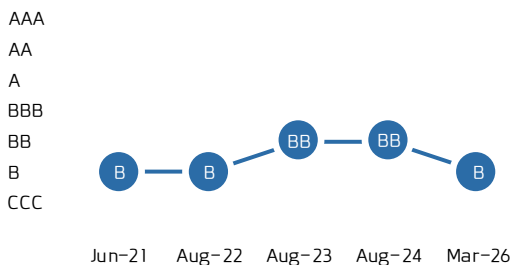
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

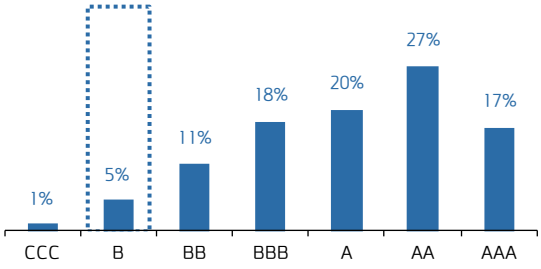
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: 1) Universe: MSCI ACWI Index constituents, Retail - Consumer

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.4	5.1		
환경	2.6	4.6	0.1	
제품의 탄소발자국	3.2	5.2	0.1	
원자재 공급	2.0	3.2	0.1	▲0.1
사회	2.3	4.8	0.6	
노동 관리	5.5	4.8	0.2	
개인정보 및 데이터 보안	1.4	4.7	0.1	
공급망 노동 기준	4.1	4.1	0.1	
화학 제품 안전	1.4	4.7	0.1	
지배구조	5.3	6.0	0.3	▼0.3
기업 지배구조	6.0	6.5		▼0.3
기업 활동	6.0	6.8		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2026년 7월	한국: 프로모션 캠페인의 문화적 감수성 결여 논란이 CEO 해임, 공식 사과, 전 직원 대상 의무 교육 실시로 이어진 것으로 알려짐
2026년 3월	한국: 매장 직원이 팬 증정용 상품권을 가로챈 의혹에 대한 조사 진행, 회사 측은 사과와 함께 재발 방지책 마련을 약속
2026년 1월	한국: 성명, 소속 부서 등을 포함한 임직원 정보 약 8만 건 유출 의혹 발생, 긴급 조치 시행 및 관계 당국 신고 완료

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Raw Material Sourcing	Product Carbon Footprint	Chemical Safety	Labor Management	Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
Momo Com Inc	● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	◄►
MINISO GROUP HOLDING LIMITED	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	A	▼
LOTTE SHOPPING CO.,LTD.	● ● ●	● ● ●	N/A	●	● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	BBB	◄►
Hyundai Department Store Co.,Ltd.	●	● ●	N/A	●	●	● ● ● ●	●	●	BB	▼
VISHAL MEGA MART LIMITED	● ●	●	● ● ●	●	N/A	● ●	● ● ●	● ●	BB	▼
SHINSEGAE Inc.	● ●	● ●	●	●	●	● ● ●	● ●	● ●	B	▼

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●
RATING TREND KEY : Maintain ◄► Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치