



BUY(Maintain)

목표주가: 230,000원 (상향)

주가(6/9): 181,900원

시가총액: 51,457억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (6/9)		8,096.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	181,900원	64,100원
등락률	0.0%	183.8%
수익률	절대	상대
1M	31.7%	22.0%
6M	153.3%	29.6%
1Y	118.9%	-22.8%

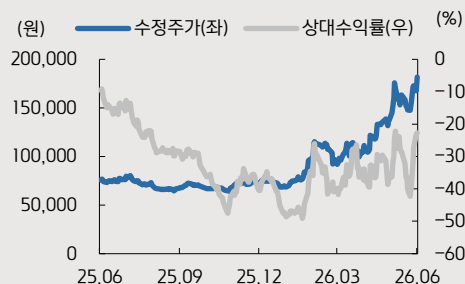
Company Data

발행주식수	28,289천주
일평균 거래량(3M)	157천주
외국인 지분율	10.5%
배당수익률(26E)	2.2%
BPS(26E)	547,601원
주요 주주	롯데지주 외 26 인 60.1%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,986.6	13,738.4	14,130.6	14,328.4
영업이익	473.1	547.0	814.6	875.5
EBITDA	1,085.0	1,108.8	1,351.7	1,425.1
세전이익	-1,021.2	83.4	598.1	683.3
순이익	-994.1	73.6	460.8	517.9
지배주주지분순이익	-968.0	51.6	419.0	482.5
EPS(원)	-34,219	1,822	14,811	17,058
증감률(%YoY)	적전	흑전	712.7	15.2
PER(배)	-1.6	39.8	12.3	10.7
PBR(배)	0.10	0.14	0.33	0.32
EV/EBITDA(배)	9.8	10.1	10.6	10.1
영업이익률(%)	3.4	4.0	5.8	6.1
ROE(%)	-7.7	0.3	2.7	3.1
순차입금비율(%)	44.2	44.0	43.6	42.2

Price Trend



롯데쇼핑 (023530)

2Q 기존점 +14%, 목표주가 23만원으로 상향



롯데쇼핑의 2분기 영업이익과 26년 연간 영업이익 전망치를 각각 1,045억원, 8,146억원으로 상향 조정한다. 국내 주식시장 강세에 따른 자산효과와 외국인 매출 증가 효과가 예상 보다 강하게 나타나면서, 국내 백화점 매출이 당시 기존 기대치를 상회할 것으로 전망되고, 국내 할인점도 홈플러스 폐점에 따른 반사수혜 확대를 감안하여, 실적 추정치를 상향 조정하였다. 이에 따라 목표주가를 23만원으로 상향 조정한다.

>>> 2분기 영업이익 전망치 1,045억원으로 상향 조정

롯데쇼핑의 2분기 연결기준 영업이익의 전망치를 1,045억원(+157% YoY)으로 상향 조정한다. 국내 주식시장 강세가 지속되면서 자산효과가 예상 보다 강하게 나타나고 있고, 중국인 인바운드 증가 등에 힘입어 외국인 매출도 전년동기 대비 2배 정도 성장할 것으로 전망된다. 특히, 본점/잠실점/동탄점을 중심으로 매출 성장세가 강화되고 있는 점을 반영하여, 2분기 국내 백화점 기존점 매출 성장률 전망치를 +14%(관리기준)로 상향 조정하였다.

국내 할인점은 내수 소비경기 호조와 홈플러스 폐점에 따른 반사수혜로 2분기 기존점 성장률이 1분기 대비 소폭 개선될 것으로 기대되고(+2%), 해외 사업은 베트남 중심의 실적 호조가 지속될 것으로 기대된다.

>>> 26년 영업이익 전망치 8,146억원으로 상향 조정

예상 보다 강한 백화점 매출 성장 흐름을 반영하여, 26년 연간 영업이익의 전망치를 8,146억원(+49% YoY)으로 상향 조정한다. 국내 백화점은 기존점 매출이 하반기에도 두 자릿수 성장률이 지속되면서, 연간 영업이익이 전년대비 +38% 증가한 6,776억원으로 전망된다.

중기적으로 현재의 국내 백화점 매출 호조는 지속될 것으로 판단된다. 1) 국내 주요 기업의 호실적으로 주가지수의 추세적인 상승세가 지속되고 있고, 2) 올해 호실적을 바탕으로 내년 초에 주요 기업들의 인센티브 지급과 임금 인상 효과가 크게 나타날 수 있기 때문이다. 또한, 3) 원화 약세와 한일령 영향으로 중국인을 중심으로 외국인 관광객이 크게 증가하고 있기 때문에, 외국인 매출 비중도 구조적으로 상승할 것으로 전망된다(현재 6% 수준). 또한, 동사의 국내 할인점 사업도 홈플러스 폐점 확대에 반사수혜가 커질 가능성이 높기 때문에, 중기적으로 실적 추정치가 상향될 여력을 보유하고 있다.

>>> 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 23만원으로 상향

롯데쇼핑에 대해 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 23만원으로 상향한다. 동사는 국내 백화점 중심의 실적 개선이 지속되는 가운데, 국내 할인점도 홈플러스 폐점에 따른 반사수혜 정도에 따라 실적 추정치가 상향될 수 있다.

롯데쇼핑 목표주가 변경 내역

EPS(원)	16,496	'26E EPS * 25% + '27E EPS * 75%
Target PER(배)	14.0	일본 백화점 3社: 평균 PER 에 20% 할인 (Isetan Mitsukoshi, Takashimaya, J Front Retailing)
목표주가(원)	230,000	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

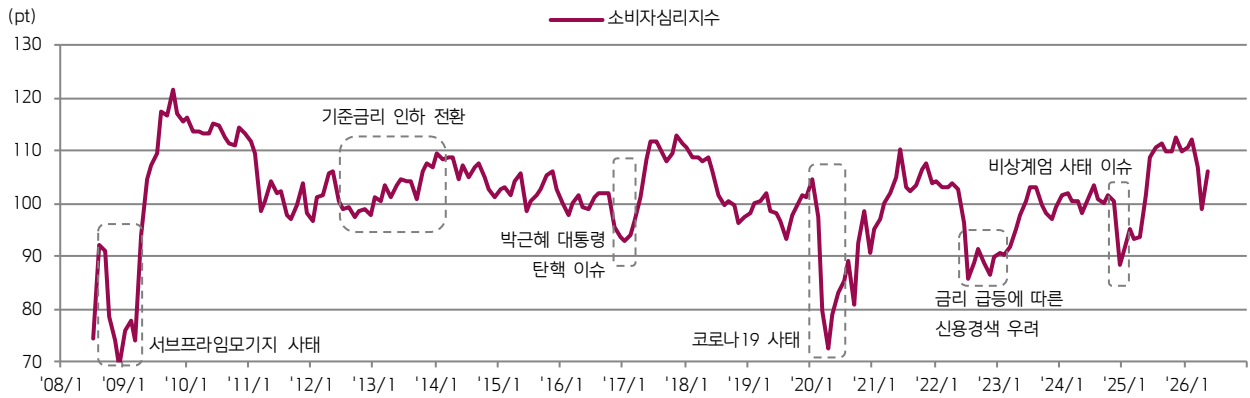
롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	4,891	4,759	4,761	5,172	5,156	5,010	4,977	5,350	19,582	20,493	20,946
(YoY)	-1.3%	-2.3%	-3.2%	1.8%	5.4%	5.3%	4.5%	3.5%	-1.2%	4.7%	2.2%
순매출액	3,457	3,350	3,410	3,522	3,582	3,447	3,508	3,594	13,738	14,131	14,328
(YoY)	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	3.6%	2.9%	2.9%	2.0%	-1.8%	2.9%	1.4%
백화점	806	816	765	953	872	889	826	1,005	3,339	3,593	3,728
(YoY)	-1.1%	-2.4%	1.3%	4.4%	8.2%	9.0%	8.0%	5.6%	0.6%	7.6%	3.8%
국내	775	786	734	917	837	856	792	967	3,213	3,452	3,580
(YoY)	-1.4%	-2.7%	0.7%	4.2%	7.9%	8.9%	7.9%	5.5%	0.3%	7.5%	3.7%
해외	31	30	31	36	36	33	34	38	127	141	148
할인점	1,487	1,295	1,334	1,355	1,526	1,343	1,394	1,385	5,471	5,647	5,729
(YoY)	0.3%	-1.8%	-7.5%	1.7%	2.6%	3.7%	4.5%	2.2%	-1.9%	3.2%	1.5%
국내	1,018	946	990	971	1,041	983	1,039	991	3,925	4,054	4,085
(YoY)	-3.4%	-2.2%	-9.6%	0.9%	2.2%	4.0%	5.0%	2.0%	-3.8%	3.3%	0.8%
해외	469	350	344	383	485	360	354	394	1,546	1,593	1,644
이커머스	28	27	23	32	27	25	23	32	109	107	107
슈퍼	305	309	314	299	306	309	314	299	1,226	1,227	1,239
하이마트	529	594	652	524	497	559	633	509	2,300	2,197	2,165
홈쇼핑	228	231	211	232	232	236	207	237	902	912	912
컬처릭스	86	92	128	128	125	101	128	128	434	482	482
기타 및 조정	-13	-14	-16	-1	-3	-14	-16	-1	-44	-34	-34
영업이익	148	41	131	228	253	104	189	268	547	815	875
(YoY)	29.0%	-27.5%	-15.8%	54.7%	70.6%	157.1%	44.8%	17.8%	15.6%	48.9%	7.5%
(OPM)	4.3%	1.2%	3.8%	6.5%	7.1%	3.0%	5.4%	7.5%	4.0%	5.8%	6.1%
백화점	130	65	83	226	191	121	132	265	504	709	763
(YoY)	44.0%	10.4%	17.7%	25.6%	47.1%	86.7%	58.2%	17.3%	26.1%	40.7%	7.6%
(OPM)	16.8%	8.3%	11.3%	24.7%	22.8%	14.2%	16.6%	27.4%	15.1%	19.7%	20.5%
국내	128	63	80	220	184	115	124	256	491	678	728
해외	2	2	4	6	8	7	8	10	13	32	36
할인점	28	-39	12	-8	34	-34	15	-9	-7	6	3
(OPM)	1.9%	-3.0%	0.9%	-0.6%	2.2%	-2.6%	1.1%	-0.6%	-0.1%	0.1%	0.0%
국내	7	-48	2	-18	9	-46	4	-21	-57	-54	-63
해외	21	9	9	10	25	11	12	12	50	60	66
이커머스	-9	-8	-10	-3	-6	-4	-4	-2	-29	-15	-7
슈퍼	3	3	5	-3	2	2	4	-4	8	5	3
하이마트	-11	10	19	-9	-15	3	19	-8	10	-2	2
홈쇼핑	12	12	10	10	26	16	12	12	45	66	66
컬처릭스	-10	-6	8	-2	8	-3	8	-2	-11	11	11
기타 및 조정	5	4	3	15	12	4	3	15	27	34	34
영업외손익	-104	-65	-145	-150	-73	-49	-59	-36	-464	-216	-192
이자수익-이자비용	-117	-113	-115	-120	-115	-113	-113	-113	-465	-455	-441
지분법손익	6	49	39	71	37	59	49	71	164	215	225
기타	8	0	-69	-101	5	6	6	7	-163	23	23
세전이익	45	-24	-15	78	180	53	130	235	83	598	683
순이익	18	-10	-49	115	144	40	99	178	74	461	518
(지배)순이익	16	-20	-57	112	128	31	87	173	52	419	483
(YoY)	-79.2%	적지	적지	흑전	691.8%	흑전	흑전	54.0%	흑전	712.7%	15.2%

기준점 성장률											
국내 백화점	1.0%	0.5%	2.8%	8.0%	13.0%	14.0%	12.0%	9.0%	3.2%	11.9%	6.0%
국내 할인점	0.0%	2.0%	-13.0%	-2.0%	1.0%	2.0%	5.0%	2.0%	-3.5%	2.5%	0.7%

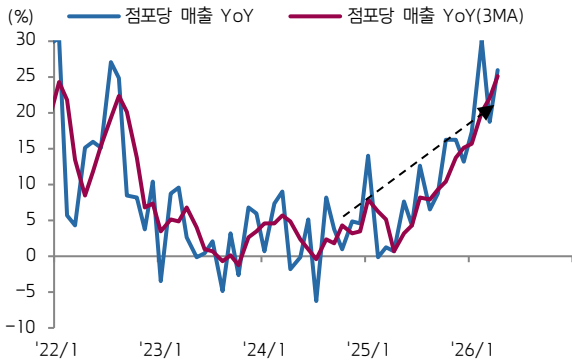
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



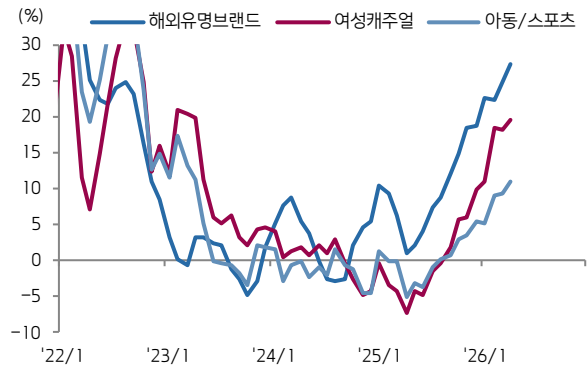
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



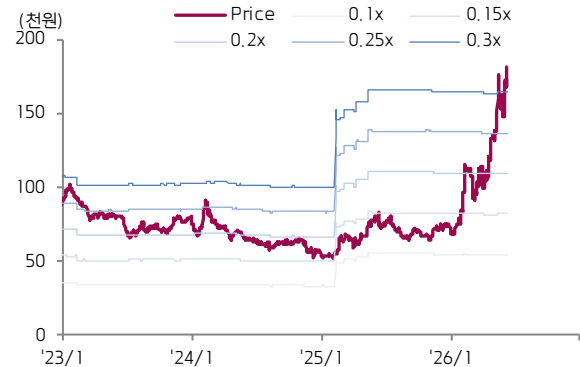
자료: 산업통상자원부

롯데쇼핑 FW12M PER 밴드 추이



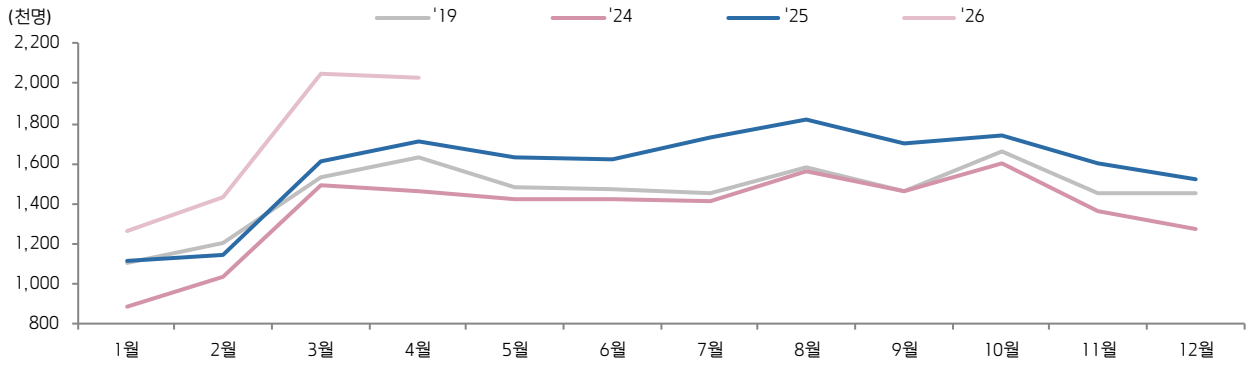
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 FW12M PBR 밴드 추이



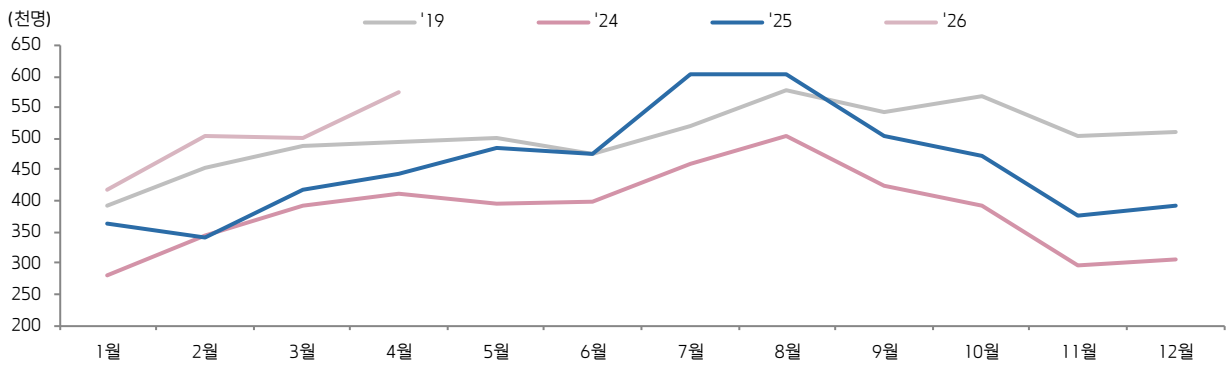
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



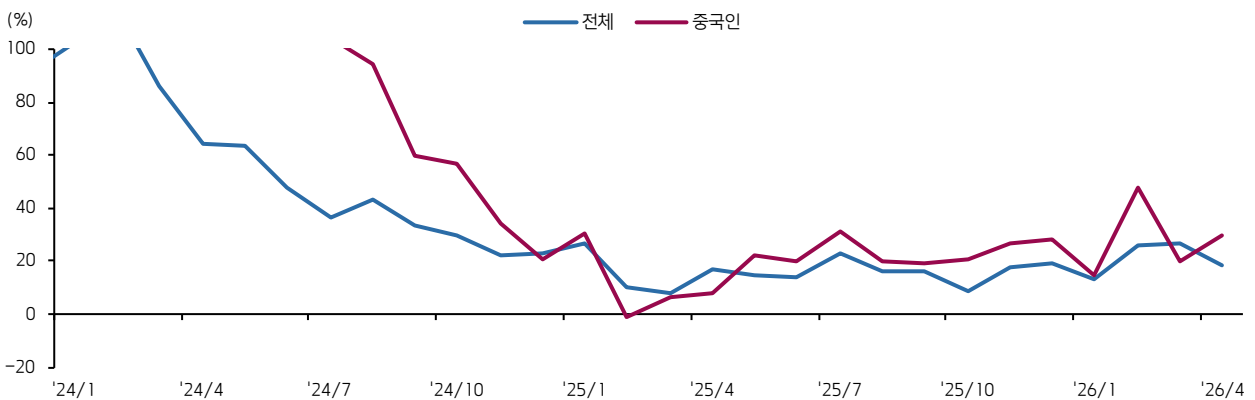
자료: 관광지식정보시스템

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	13,986.6	13,738.4	14,130.6	14,328.4	14,437.0
매출원가	7,251.4	7,075.2	7,072.0	7,092.0	7,130.0
매출총이익	6,735.2	6,663.2	7,058.6	7,236.4	7,306.9
판매비	6,262.1	6,116.2	6,244.0	6,360.9	6,426.2
영업이익	473.1	547.0	814.6	875.5	880.8
EBITDA	1,085.0	1,108.8	1,351.7	1,425.1	1,443.7
영업외손익	-1,494.3	-463.6	-216.5	-192.2	-190.4
이자수익	144.8	116.7	107.1	121.0	118.8
이자비용	621.3	582.0	562.0	561.6	561.6
외환관련이익	18.9	44.3	15.0	15.0	15.0
외환관련손실	195.5	32.1	15.0	15.0	15.0
종속 및 관계기업손익	142.6	164.3	215.0	225.0	229.0
기타	-983.8	-174.8	23.4	23.4	23.4
법인세차감전이익	-1,021.2	83.4	598.1	683.3	690.4
법인세비용	-27.2	9.9	137.3	165.4	167.1
계속사업손익	-994.1	73.6	460.8	517.9	523.3
당기순이익	-994.1	73.6	460.8	517.9	523.3
지배주주순이익	-968.0	51.6	419.0	482.5	489.1
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.9	-1.8	2.9	1.4	0.8
영업이익 증감률	-6.9	15.6	48.9	7.5	0.6
EBITDA 증감률	-8.1	2.2	21.9	5.4	1.3
지배주주순이익 증감률	적전	흑전	712.0	15.2	1.4
EPS 증감률	적전	흑전	712.7	15.2	1.4
매출총이익률(%)	48.2	48.5	50.0	50.5	50.6
영업이익률(%)	3.4	4.0	5.8	6.1	6.1
EBITDA Margin(%)	7.8	8.1	9.6	9.9	10.0
지배주주순이익률(%)	-6.9	0.4	3.0	3.4	3.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,587.9	1,723.8	1,690.6	1,831.2	1,852.3
당기순이익	-994.1	73.6	460.8	517.9	523.3
비현금항목의 가감	2,707.7	1,621.1	1,485.5	1,501.5	1,508.6
유형자산감가상각비	553.7	485.6	461.3	484.9	506.5
무형자산감가상각비	58.1	76.1	75.8	64.8	56.4
지분법평가손익	-204.9	-204.1	-215.0	-225.0	-229.0
기타	2,300.8	1,263.5	1,163.4	1,176.8	1,174.7
영업활동자산부채증감	-114.8	46.1	-118.4	-23.0	-12.6
매출채권및기타채권의감소	54.6	131.7	-51.4	-10.0	-5.5
재고자산의감소	-68.6	19.9	-84.0	-21.6	-11.9
매입채무및기타채무의증가	-8.4	0.1	17.0	8.6	4.7
기타	-92.4	-105.6	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	-10.9	-17.0	-137.3	-165.2	-167.0
투자활동 현금흐름	-1,067.6	-870.9	-531.4	-517.6	-519.7
유형자산의 취득	-906.0	-651.8	-750.0	-750.0	-750.0
유형자산의 처분	26.4	28.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-21.0	-46.0	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	127.8	2.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	8.4	-489.7	0.0	0.0	0.0
기타	-303.2	285.7	248.6	262.4	260.3
재무활동 현금흐름	-497.6	-1,741.6	-1,272.9	-1,053.8	-1,285.8
차입금의 증가(감소)	703.4	-440.2	13.3	232.0	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	-143.2	-194.6	-113.1	-113.1	-113.1
기타	-1,057.8	-1,106.8	-1,173.1	-1,172.7	-1,172.7
기타현금흐름	-57.6	-94.5	48.5	48.8	-95.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-34.9	-983.3	-65.2	308.6	-48.4
기초현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	571.5	506.3	814.9
기말현금 및 현금성자산	1,554.8	571.5	506.3	814.9	766.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,516.9	5,195.0	5,265.2	5,605.3	5,574.3
현금 및 현금성자산	1,554.8	571.5	506.3	814.9	766.4
단기금융자산	1,339.2	1,828.9	1,828.9	1,828.9	1,828.9
매출채권 및 기타채권	724.1	660.7	712.2	722.1	727.6
재고자산	1,540.5	1,458.1	1,542.1	1,563.7	1,575.5
기타유동자산	358.3	675.8	675.7	675.7	675.9
비유동자산	33,486.1	32,715.3	33,023.1	33,328.5	33,774.5
투자자산	3,033.2	3,030.6	3,245.6	3,470.6	3,699.6
유형자산	24,306.4	24,063.5	24,352.1	24,617.2	24,860.7
무형자산	751.6	788.3	742.5	707.7	681.3
기타비유동자산	5,394.9	4,832.9	4,682.9	4,533.0	4,532.9
자산총계	39,003.0	37,910.3	38,288.4	38,933.8	39,348.8
유동부채	9,836.0	9,989.9	9,220.3	9,460.9	9,465.6
매입채무 및 기타채무	3,126.7	3,023.6	3,040.6	3,049.2	3,053.9
단기금융부채	5,209.9	5,349.9	4,563.2	4,795.2	4,795.2
기타유동부채	1,499.4	1,616.4	1,616.5	1,616.5	1,616.5
비유동부채	12,133.4	11,054.2	11,854.2	11,854.2	11,854.2
장기금융부채	9,610.1	8,489.9	9,289.9	9,289.9	9,289.9
기타비유동부채	2,523.3	2,564.3	2,564.3	2,564.3	2,564.3
부채총계	21,969.4	21,044.1	21,074.4	21,315.0	21,319.7
지배지분	15,504.0	15,185.0	15,490.9	15,860.4	16,236.5
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	-3,048.4	-3,067.1	-3,067.1	-3,067.1	-3,067.1
기타포괄손익누계액	7,190.3	7,095.9	7,095.9	7,095.9	7,095.9
이익잉여금	7,497.7	7,440.5	7,746.4	8,115.9	8,492.0
비지배지분	1,529.7	1,681.2	1,723.0	1,758.4	1,792.6
자본총계	17,033.6	16,866.2	17,213.9	17,618.8	18,029.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-34,219	1,822	14,811	17,058	17,291
BPS	548,061	536,787	547,601	560,661	573,955
CFPS	60,578	59,905	68,802	71,388	71,830
DPS	3,800	4,000	4,000	4,000	4,000
주당배수(배)					
PER	-1.6	39.8	12.3	10.7	10.5
PER(최고)	-2.7	46.0	12.8		
PER(최저)	-1.5	28.4	4.6		
PBR	0.10	0.14	0.33	0.32	0.32
PBR(최고)	0.17	0.16	0.35		
PBR(최저)	0.10	0.10	0.12		
PSR	0.11	0.15	0.36	0.36	0.36
PCFR	0.9	1.2	2.6	2.5	2.5
EV/EBITDA	9.8	10.1	10.6	10.1	10.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-10.8	153.7	24.5	21.8	21.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	7.0	5.5	2.2	2.2	2.2
ROA	-2.9	0.2	1.2	1.3	1.3
ROE	-7.7	0.3	2.7	3.1	3.0
ROIC	10.9	1.5	1.9	2.0	2.0
매출채권회전율	16.3	19.8	20.6	20.0	19.9
재고자산회전율	10.0	9.2	9.4	9.2	9.2
부채비율	129.0	124.8	122.4	121.0	118.3
순차입금비율	44.2	44.0	43.6	42.2	41.5
이자보상배율	0.8	0.9	1.4	1.6	1.6
총차입금	10,421.6	9,826.7	9,840.0	10,072.0	10,072.0
순차입금	7,527.5	7,426.3	7,504.9	7,428.3	7,476.7
NOPLAT	2,409.1	390.4	490.8	529.0	533.1
FCF	2,005.4	328.8	129.5	275.7	303.4

Compliance Notice

- 당사는 6월 9일 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

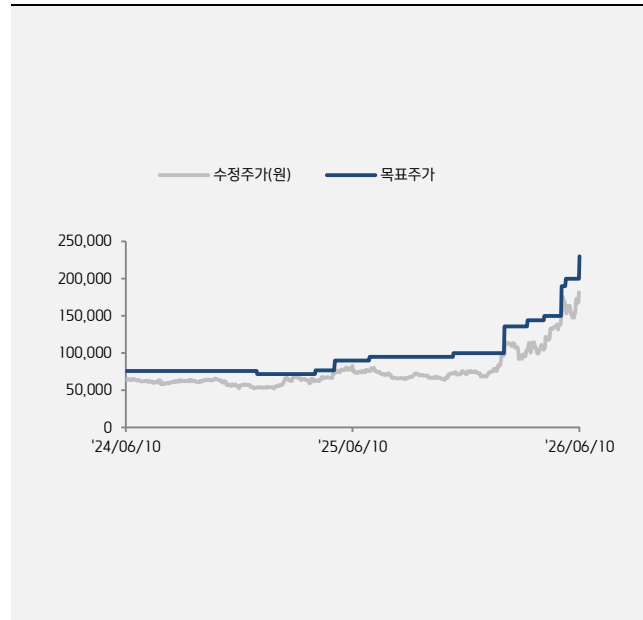
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데쇼핑 (023530)	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	-25.36	-20.56
	2026-04-14	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-13.77	-3.33
	2026-05-12	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-13.12	-7.53
	2026-05-19	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-19.72	-9.05
	2026-06-10	Buy(Maintain)	230,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 및 적용기준

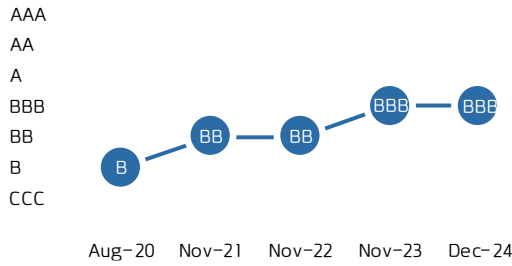
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

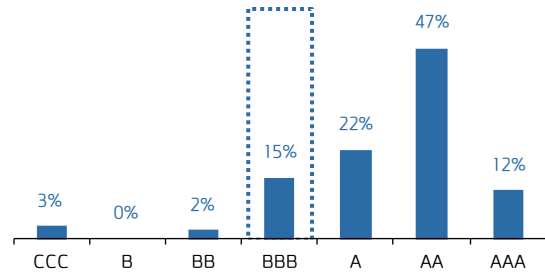
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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

	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