



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원 (하향)

주가(8/5): 110,100원

시가총액: 23,743억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

Stock Data

KOSPI (8/5)		6,598.26pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	207,000원	69,100원
등락률	-46.8%	59.3%
수익률	절대	상대
1M	-38.6%	-24.8%
6M	8.6%	-15.0%
1Y	59.3%	-22.8%

Company Data

발행주식수	21,565천주
일평균 거래량(3M)	187천주
외국인 지분율	27.6%
배당수익률(26E)	2.0%
BPS(26E)	228,402원
주요 주주	현대캐피탈홀딩스 외 2인 44.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,187.6	4,230.3	4,337.4	4,641.0
영업이익	284.0	377.9	391.7	432.3
EBITDA	593.5	683.6	668.9	728.7
세전이익	6.1	123.4	378.7	416.9
순이익	-0.8	141.5	268.8	295.5
지배주주지분순이익	-35.9	207.7	284.0	310.8
EPS(원)	-1,543	9,177	12,919	14,569
증감률(%, YoY)	적지	흑전	40.8	12.8
PER(배)	-30.6	9.7	8.5	7.6
PBR(배)	0.24	0.44	0.48	0.46
EV/EBITDA(배)	6.2	6.1	6.9	6.4
영업이익률(%)	6.8	8.9	9.0	9.3
ROE(%)	-0.8	4.6	6.0	6.2
순차입금비율(%)	12.0	6.4	7.0	7.8

Price Trend



현대백화점 (069960)

눈높이 하향 조정은 필요



현대백화점의 2분기 연결기준 영업이익은 793억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 패션 매출 둔화로 백화점의 수익성이 당사 기대치를 하회하였고, 지누스의 수익성도 크게 개선되지 못했기 때문이다. 7월 국내 주식시장 급락에 따른 자산효과 축소 우려가 있는 상황이나, 최근 시장 반등과 양호한 소비심리, 외국인 매출 성장세를 감안한다면, 과도한 우려를 경계할 필요가 있다.

>>> 2분기 영업이익 793억원으로 시장 기대치 하회

현대백화점의 2분기 연결기준 영업이익은 793억원(-9% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 6~7월 주요 가전 브랜드 행사 영향에 따른 패션 매출 둔화로 백화점의 수익성이 당사 기대치를 하회하였고(2Q 기존점 +17%, 패션 +7%), 지누스의 영업적자도 1분기 대비 크게 축소되지 못했기 때문이다.

백화점의 영업이익은 YoY +408억원 증가하였으나, 감가상각비 감소와 보유세 증가 영향을 제외한다면, 기존점 매출 성장에 따른 영업이익 증가효과는 343억원 수준(+49% YoY)으로 추산된다. **면세점**은 인천공항 DF2 권역이 조기 흑자를 달성하면서, 전분기 대비 이익이 증가하였다. **지누스**는 관세환급금에 따른 일회성 수익 141억원을 제외한다면, 체화재고 소진에 따른 비용 증가 부담으로 인해 전분기 대비 영업적자가 107억원 확대되었다.

>>> 3분기 영업이익 전망치를 898억원으로 하향 조정

현대백화점의 3분기 연결기준 영업이익은 기존 전망치 대비 -11% 하향 조정한 898억원(+23.5% YoY)으로 전망된다. 면세점은 인천공항 DF2 권역이 예상 보다 빠르게 안정화되고 있어 전망치를 상향 조정하였다. 다만, 지누스는 관세환급금 영향 제외 시 예상 보다 수익성이 부진하였고, 백화점도 가전 행사 이후 패션 매출 반등이 더딘 점을 감안하여 수익성을 하향 조정하였다.

7월 국내 주식시장 급락에 따른 자산효과 축소 우려가 백화점 업체들의 주가 조정을 야기한 상황이다. 다만, 최근 KOSPI 지수가 반등하는 가운데, 7월 소비자심리지수는 110pt를 상회하였고, 외국인 매출 성장세도 여전히 높은 상황(7월 +86%)이다. 특히, 내년 1분기 국내 주요 기업들의 상여금 지급을 앞두고, 연말로 갈수록 선수가 발생할 가능성이 있기 때문에, **올해 4분기부터 백화점 기존점 성장을 흐름은 예상 보다 강하게 나타날 가능성**이 있다.

>>> 투자의견 BUY 유지하나, 목표주가는 20만원으로 하향

현대백화점에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 200,000원으로 하향 조정한다. 동사의 실적 추정치를 전반적으로 하향 조정하였으나, 최근 주가 조정으로 밸류에이션 매력도는 확대된 것으로 판단된다.

현대백화점 2Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,068	1,080	-1.1%	950	12.4%	1,047	2.0%	1,077	-0.8%
영업이익	79	87	-8.7%	99	-19.7%	86	-8.2%	88	-9.9%
(OPM)	7.4%	8.0%	-0.6%p	10.4%	-3.0%p	8.3%	-0.8%p	8.2%	-0.7%p
지배주주순이익	69	45	52.3%	68	0.7%	61	13.4%	64	7.3%

자료: 현대백화점, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

현대백화점 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	1,085	4,298	4,587	1,119	4,337	4,641	3.2%	0.9%	1.2%
영업이익	101	428	496	90	392	432	-11.1%	-8.5%	-12.8%
(OPM)	9.3%	10.0%	10.8%	8.0%	9.0%	9.3%	-1.3%p	-0.9%p	-1.5%p
지배주주순이익	67	295	352	61	284	311	-8.6%	-3.7%	-11.7%

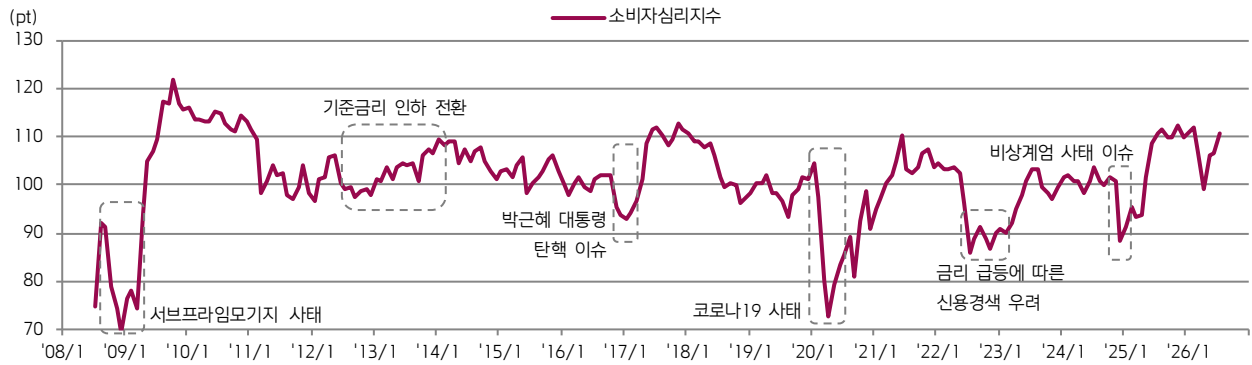
자료: 키움증권 리서치

현대백화점 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	2,555	2,474	2,320	2,523	2,306	2,503	2,520	2,758	9,871	10,086	10,568
(YoY)	5.0%	-0.1%	-4.6%	-7.3%	-9.7%	1.2%	8.6%	9.3%	-1.9%	2.2%	4.8%
순매출액	1,098	1,080	1,010	1,042	950	1,068	1,119	1,200	4,230	4,337	4,641
(YoY)	15.4%	5.5%	-2.6%	-11.4%	-13.5%	-1.1%	10.8%	15.2%	1.0%	2.5%	7.0%
백화점	589	590	577	682	633	644	614	716	2,438	2,606	2,692
(YoY)	-0.8%	-3.6%	1.5%	3.2%	7.4%	9.1%	6.4%	5.0%	0.1%	6.9%	3.3%
(기존점 성장률)	1.0%	-0.3%	4.5%	8.3%	10.0%	17.0%	10.0%	7.0%	3.5%	10.8%	5.0%
면세점	294	294	223	205	214	310	350	350	1,014	1,223	1,410
(YoY)	22.0%	22.0%	-2.5%	-22.2%	-27.2%	5.8%	57.1%	71.0%	4.3%	20.6%	15.3%
지누스	250	229	242	192	140	148	187	171	913	645	675
(YoY)	64.2%	11.2%	-11.4%	-33.6%	-44.2%	-35.7%	-22.6%	-10.9%	-0.8%	-29.3%	4.6%
기타 및 조정	-34	-33	-31	-37	-36	-34	-31	-37	-135	-137	-137
영업이익	112	87	73	106	99	79	90	124	378	392	432
(YoY)	63.3%	102.8%	12.5%	-1.7%	-12.1%	-8.7%	23.5%	16.9%	33.1%	3.6%	10.4%
(OPM)	4.4%	3.5%	3.1%	4.2%	4.3%	3.2%	3.6%	4.5%	3.8%	3.9%	4.1%
백화점	97	69	89	138	136	110	114	150	394	510	530
(OPM)	5.6%	4.1%	5.3%	7.0%	7.4%	6.0%	6.4%	7.4%	5.5%	6.8%	6.9%
면세점	-2	-1	1	2	3	6	7	7	0	24	35
(OPM)	-0.3%	-0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.3%	0.0%	1.2%	1.6%
지누스	28	29	-8	-24	-30	-27	-22	-23	25	-101	-92
(OPM)	10.1%	11.5%	-2.7%	-10.4%	-18.5%	-14.3%	-9.1%	-10.7%	2.5%	-12.6%	-10.8%
기타 및 조정	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-41	-41	-40
세전이익	121	78	65	-141	99	78	85	117	123	379	417
순이익	88	54	48	-49	65	61	60	83	142	269	296
(지배)순이익	68	45	45	49	68	69	61	86	208	284	311
(YoY)	-0.6%	흑전	113.4%	146.8%	0.5%	52.4%	35.2%	73.8%	흑전	36.7%	9.4%

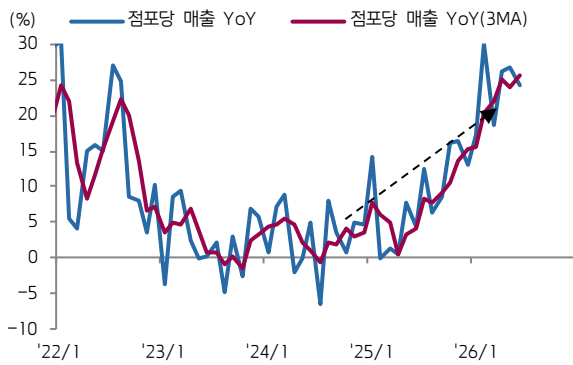
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



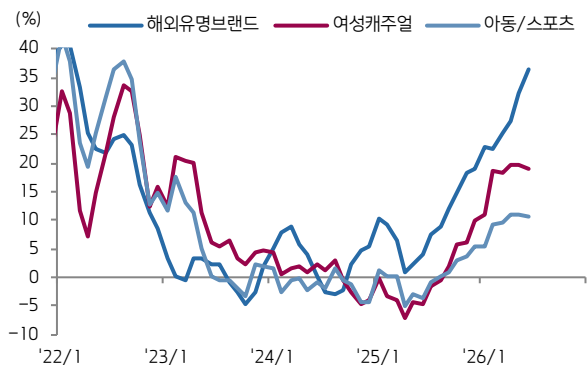
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



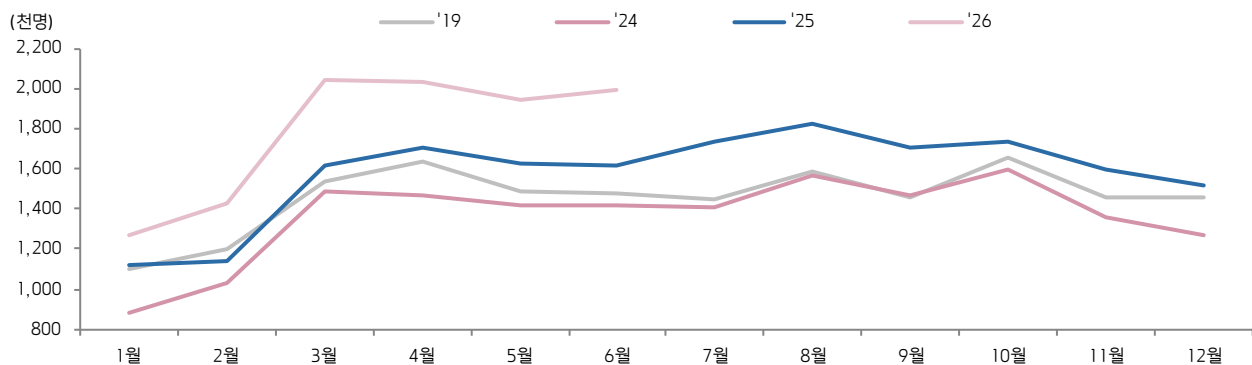
자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



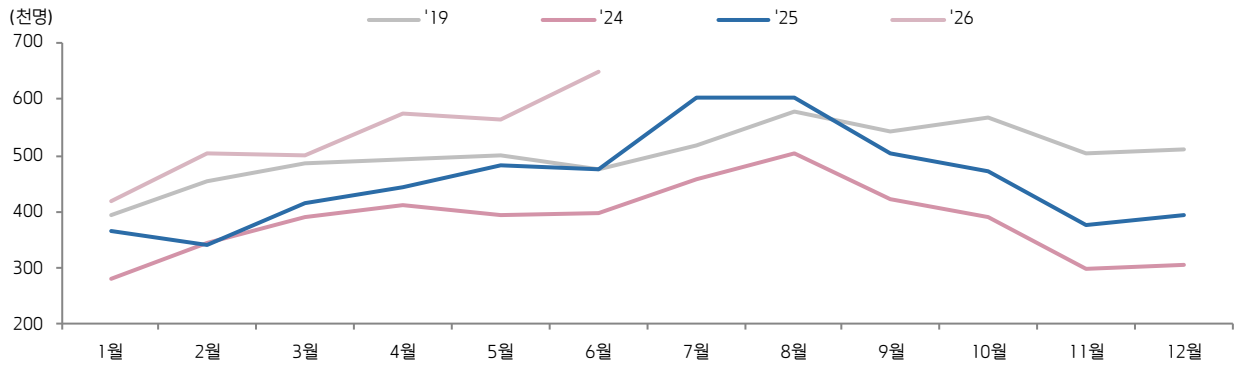
자료: 산업통상자원부

한국의 전체 입국자 수 추이



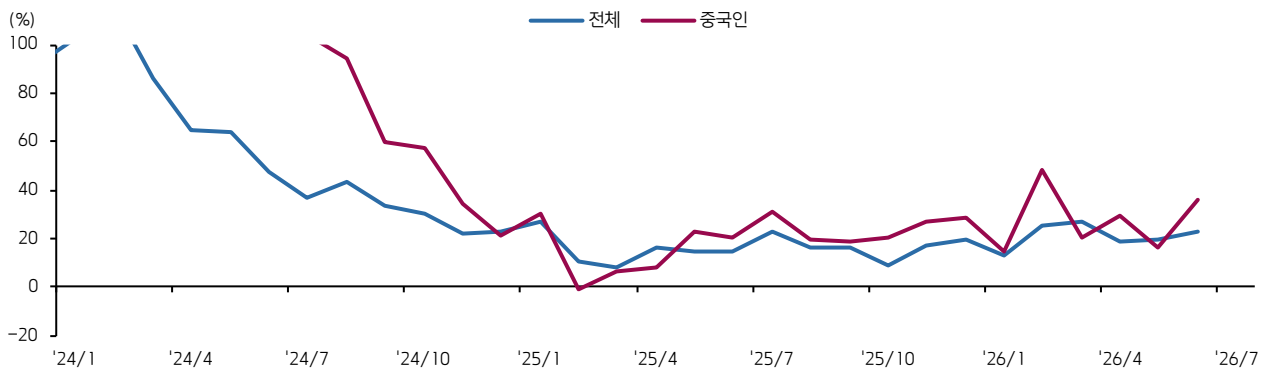
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



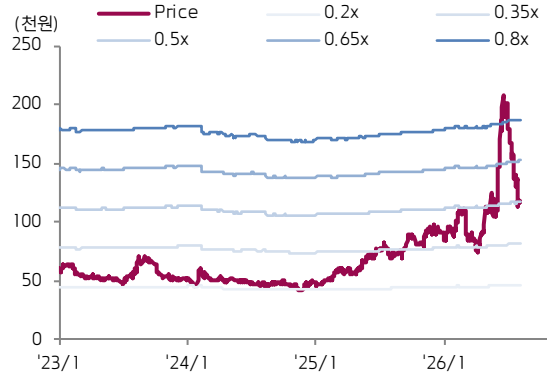
자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

현대백화점 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

현대백화점 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,187.6	4,230.3	4,243.9	4,486.3	4,598.7
매출원가	1,722.2	1,680.4	1,660.2	1,820.0	1,865.6
매출총이익	2,465.4	2,549.9	2,583.6	2,666.3	2,733.1
판매비	2,181.4	2,171.9	2,191.7	2,238.6	2,292.6
영업이익	284.0	377.9	392.0	427.8	440.5
EBITDA	593.5	683.6	669.2	724.2	737.8
영업외손익	-277.9	-254.6	-22.3	-17.0	-9.5
이자수익	52.8	48.7	49.8	53.3	60.9
이자비용	102.2	92.2	88.5	86.7	86.7
외환관련이익	68.1	35.6	30.0	30.0	30.0
외환관련손실	44.1	41.6	30.0	30.0	30.0
종속 및 관계기업손익	25.4	4.8	0.0	0.0	0.0
기타	-277.9	-209.9	16.4	16.4	16.3
법인세차감전이익	6.1	123.4	369.7	410.8	431.0
법인세비용	6.9	-18.2	112.5	115.5	121.2
계속사업순이익	-0.8	141.5	257.3	295.3	309.8
당기순이익	-0.8	141.5	257.3	295.3	309.8
지배주주순이익	-35.9	207.7	271.2	305.9	321.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.5	1.0	0.3	5.7	2.5
영업이익 증감율	-6.4	33.1	3.7	9.1	3.0
EBITDA 증감율	-2.5	15.2	-2.1	8.2	1.9
지배주주순이익 증감율	적지	흑전	30.6	12.8	5.0
EPS 증감율	적지	흑전	34.5	16.2	5.0
매출총이익율(%)	58.9	60.3	60.9	59.4	59.4
영업이익률(%)	6.8	8.9	9.2	9.5	9.6
EBITDA Margin(%)	14.2	16.2	15.8	16.1	16.0
지배주주순이익률(%)	-0.9	4.9	6.4	6.8	7.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,046.2	3,082.2	3,316.5	3,353.2	3,410.6
현금 및 현금성자산	125.9	279.9	340.5	269.8	285.9
단기금융자산	965.9	1,236.8	1,236.8	1,236.8	1,236.8
매출채권 및 기타채권	1,112.8	923.4	963.9	1,031.3	1,057.3
재고자산	616.8	456.1	570.7	610.7	626.0
기타유동자산	1,190.7	1,422.8	1,441.4	1,441.4	1,441.4
비유동자산	8,171.5	8,167.6	8,403.0	8,619.3	8,817.8
투자자산	328.3	356.9	356.9	356.9	356.9
유형자산	5,789.6	5,984.3	6,201.5	6,400.4	6,582.6
무형자산	1,221.6	962.3	980.6	997.9	1,014.3
기타비유동자산	832.0	864.1	864.0	864.1	864.0
자산총계	11,217.7	11,249.8	11,719.5	11,972.5	12,228.4
유동부채	3,288.0	3,733.7	3,895.7	3,903.2	3,906.1
매입채무 및 기타채무	1,354.8	1,340.7	1,343.4	1,350.9	1,353.7
단기금융부채	1,231.0	1,702.1	1,821.5	1,821.5	1,821.5
기타유동부채	702.2	690.9	730.8	730.8	730.9
비유동부채	1,695.3	1,205.3	1,205.3	1,205.3	1,205.3
장기금융부채	1,209.8	856.8	856.8	856.8	856.8
기타비유동부채	485.5	348.5	348.5	348.5	348.5
부채총계	4,983.3	4,939.1	5,101.1	5,108.6	5,111.4
지배지분	4,395.4	4,549.5	4,872.4	5,133.0	5,402.3
자본금	117.0	117.0	110.5	110.5	110.5
자본잉여금	612.1	612.1	612.1	612.1	612.1
기타자본	-112.7	-139.0	-24.7	-24.7	-24.7
기타포괄손익누계액	25.2	39.3	39.3	39.3	39.3
이익잉여금	3,753.7	3,920.1	4,135.1	4,395.8	4,665.0
비지배지분	1,839.1	1,761.2	1,746.0	1,730.8	1,714.7
자본총계	6,234.4	6,310.7	6,618.4	6,863.8	7,117.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	733.9	986.2	536.4	608.5	698.7
당기순이익	-0.8	141.5	268.8	295.5	305.5
비현금항목의 가감	789.4	723.5	532.1	560.3	582.4
유형자산감가상각비	258.5	257.5	242.8	261.1	277.8
무형자산감가상각비	68.2	65.4	51.7	52.7	53.6
지분법평가손익	-146.1	-4.8	0.0	0.0	0.0
기타	608.8	405.4	237.6	246.5	251.0
영업활동자산부채증감	90.2	294.9	-133.0	-102.1	-40.6
매출채권및기타채권의감소	76.7	164.5	-40.4	-67.5	-26.0
재고자산의감소	18.1	160.0	-114.6	-40.0	-15.4
매입채무및기타채무의증가	-30.6	-25.9	2.6	7.5	2.9
기타	26.0	-3.7	19.4	-2.1	-2.1
기타현금흐름	-144.9	-173.7	-131.5	-145.2	-148.6
투자활동 현금흐름	-192.6	-692.6	-530.0	-530.0	-530.0
유형자산의 취득	-474.7	-579.3	-460.0	-460.0	-460.0
유형자산의 처분	41.1	12.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.4	-3.7	-70.0	-70.0	-70.0
투자자산의감소(증가)	507.6	-28.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	173.8	-270.9	0.0	0.0	0.0
기타	-437.0	177.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-585.6	-137.7	58.8	-170.4	-172.5
차입금의 증가(감소)	-404.5	59.0	119.4	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-6.5	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-3.6	-21.1	114.4	0.0	0.0
배당금지급	-37.8	-51.1	-46.1	-48.0	-50.1
기타	-139.7	-124.5	-122.4	-122.4	-122.4
기타현금흐름	6.2	-1.9	-4.5	21.2	20.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-38.1	154.0	60.6	-70.7	16.1
기초현금 및 현금성자산	164.1	125.9	279.9	340.5	269.8
기말현금 및 현금성자산	125.9	279.9	340.5	269.8	285.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,543	9,177	12,919	14,569	15,071
BPS	194,238	201,050	228,402	240,621	253,242
CFPS	33,844	38,227	36,434	40,121	41,623
DPS	1,400	2,150	2,250	2,350	2,450
주가배수(배)					
PER	-30.6	9.7	8.5	7.6	7.3
PER(최고)	-40.1	10.9	13.9		
PER(최저)	-26.9	5.0	5.7		
PBR	0.24	0.44	0.48	0.46	0.43
PBR(최고)	0.32	0.50	0.79		
PBR(최저)	0.21	0.23	0.32		
PSR	0.26	0.47	0.56	0.51	0.49
PCFR	1.4	2.3	3.0	2.7	2.6
EV/EBITDA	6.2	6.1	6.9	6.4	6.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-4,060.4	32.6	17.9	17.0	17.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.0	2.4	2.0	2.1	2.2
ROA	0.0	1.3	2.3	2.5	2.5
ROE	-0.8	4.6	6.0	6.2	6.1
ROIC	-2.1	3.1	3.6	3.8	3.8
매출채권회전율	3.7	4.2	4.6	4.7	4.6
재고자산회전율	6.8	7.9	8.4	7.9	7.7
부채비율	79.9	78.3	77.1	74.4	71.8
순차입금비용	12.0	6.4	7.0	7.8	7.3
이자보상배율	2.8	4.1	4.7	5.2	5.4
총차입금	1,842.7	1,923.5	2,042.9	2,042.9	2,042.9
순차입금	750.8	406.8	465.6	536.3	520.2
NOPLAT	-154.1	230.8	265.7	294.2	303.7
FCF	-174.3	278.5	-102.8	-24.1	64.6

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 '현대백화점' 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

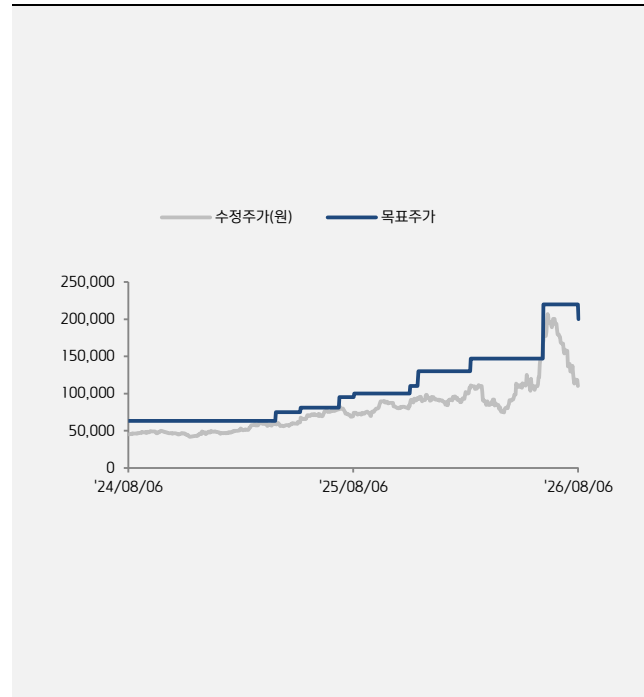
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
현대백화점 (069960)	2024-10-10	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-28.86	-25.16
	2024-11-29	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-26.91	-21.11
	2025-01-07	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-20.78	-3.17
	2025-04-02	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-21.67	-19.47
	2025-04-11	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-21.93	-17.20
	2025-05-12	BUY(Maintain)	81,000원	6개월	-10.61	-2.96
	2025-07-14	BUY(Maintain)	95,000원	6개월	-21.49	-12.32
	2025-08-07	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-27.02	-25.50
	2025-08-26	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-20.32	-10.30
	2025-10-15	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-19.91	-10.30
	2025-11-06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-16.95	-14.55
	2025-11-19	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.47	-24.23
	2026-01-12	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-28.46	-16.77
	2026-02-12	BUY(Maintain)	147,000원	6개월	-29.06	-24.15
	2026-03-10	BUY(Maintain)	147,000원	6개월	-37.31	-24.15
	2026-04-14	BUY(Maintain)	147,000원	6개월	-35.86	-22.93
	2026-05-07	BUY(Maintain)	147,000원	6개월	-34.10	-14.97
	2026-05-19	BUY(Maintain)	147,000원	6개월	-30.98	13.47
	2026-06-10	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-16.26	-5.91
	2026-07-15	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-25.21	-5.91
	2026-08-06	BUY(Maintain)	200,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

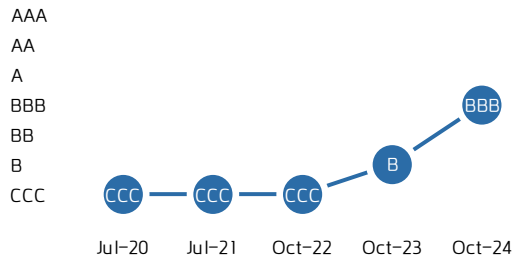
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

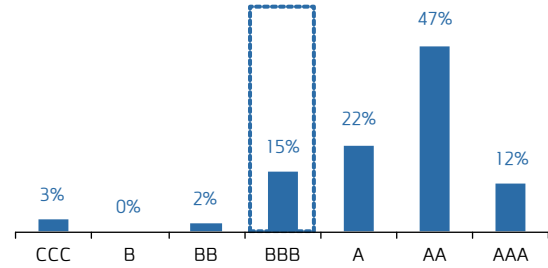
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index constituents Retail - Consumer Discretionary, n=60

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue Score	5.2	5.7		
ENVIRONMENT	3.0	5	15.0%	
Product Carbon Footprint	3.2	5.5	8.0%	
Raw Material Sourcing	2.8	3.9	7.0%	
SOCIAL	6.4	5.4	52.0%	▲0.3
Privacy & Data Security	9.4	6.4	20.0%	▲0.7
Labor Management	3.1	4.7	16.0%	▲0.1
Supply Chain Labor Standards*	6.0	6.2	16.0%	
GOVERNANCE	4.4	6.1	33.0%	▲0.7
Corporate Governance	5.1	6.5		▲0.9
Corporate Behavior	5.5	6.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
25년 12월	한국: 공정거래위원회가 2013~2022년 아파트 가구 입찰 담합 혐의에 대해 37억 원의 과징금을 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Raw Material Sourcing	Product Carbon Footprint	Labor Management	Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
PT Mitra Adiperkasa Tbk	● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ● ● ● ●	● ● ●	●	A	▲
현대백화점	●	● ●	●	● ●	● ● ● ● ●	●	●	BBB	▲▲
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ● ● ● ●	●	● ●	BBB	◀▶
Far Eastern Department Stores Ltd.	● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ●	● ●	●	BBB	◀▶
신세계	● ● ●	● ●	●	●	● ● ●	● ●	●	BB	◀▶
RATTANINDIA ENTERPRISES LIMITED	● ● ●	●	●	N/A	●	● ● ● ● ●	● ●	BB	▲

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