



BUY(Maintain)

목표주가: 780,000원 (하향)

주가(8/11): 428,500원

시가총액: 40,473억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

Stock Data

KOSPI (8/11)		6,345.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	776,000원	161,200원
등락률	-44.8%	165.8%
수익률	절대	상대
1M	-31.9%	-19.7%
6M	17.4%	-0.9%
1Y	159.2%	31.0%

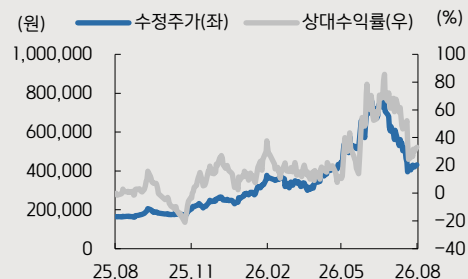
Company Data

발행주식수	9,445천주
일평균 거래량(3M)	104천주
외국인 지분율	29.1%
배당수익률(26E)	1.3%
BPS(26E)	514,621원
주요 주주	정유경 외 3 인 29.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,231.4	7,222.8
영업이익	477.0	480.0	776.8	848.7
EBITDA	836.5	865.3	1,175.3	1,252.0
세전이익	194.6	132.2	644.3	717.7
순이익	186.6	64.6	493.4	544.0
지배주주지분순이익	107.8	13.9	420.1	470.1
EPS(원)	10,948	1,440	43,554	49,768
증감률(% YoY)	-52.1	-86.8	2,923.9	14.3
PER(배)	12.1	171.5	9.8	8.6
PBR(배)	0.31	0.53	0.83	0.77
EV/EBITDA(배)	8.6	9.2	7.9	7.1
영업이익률(%)	7.3	6.9	10.7	11.8
ROE(%)	2.5	0.3	9.0	9.3
순차입금비율(%)	59.5	52.6	42.6	34.5

Price Trend



신세계 (004170)

백화점 성장세는 여전히 압도적



신세계의 2분기 영업이익은 1,671억원으로 당사 기대치에 부합하였다. 패션 매출 둔화로 백화점의 수익성이 당사 기대치를 하회하였으나, 공항점 적자 축소 효과가 예상보다 강하게 나타나면서, 면세점 영업이익은 당사 기대치를 상회하였다. 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 1,671억원으로 당사 기대치 부합

신세계의 2분기 연결기준 영업이익은 1,671억원(+122% YoY)으로 당사 기대치에 부합하였다. 6~7월 주요 가전 브랜드 행사 영향에 따른 패션 매출 둔화로 백화점의 수익성이 당사 기대치를 하회하였으나(2Q 기존점 +27%, 패션 +10%), 면세점 영업이익은 공항점 임차료 축소와 환율 상승 효과로 당사 기대치를 상회하였다.

백화점의 영업이익은 YoY +379억원 증가하였으나, 감가상각비 증가 영향을 제외한다면, 기존점 매출 성장에 따른 영업이익 증가효과는 492억원 수준(+69% YoY)으로 추산된다. 면세점은 전분기 대비 영업이익이 227억원 개선되었는데, 인천공항점 적자는 160억원 정도 축소된 것으로 추산된다.

>>> 3분기 영업이익 전망치를 1,795억원으로 하향 조정

신세계의 3분기 연결기준 영업이익은 기존 전망치 대비 -8% 하향 조정한 1,795억원(+80% YoY)으로 전망된다. 면세점은 인천공항점 적자 축소 효과가 예상보다 강해서 이익 전망치를 상향 조정하였으나, 백화점은 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 소비심리지수는 110pt를 상회하였고, 외국인 매출 성장세도 여전히 높은 상황(7월 +86%)이다. 특히, 내년 1분기 국내 주요 기업들의 상여금 지급을 앞두고, 연말로 갈수록 선수요가 발생할 가능성이 있기 때문에, 올해 4분기부터 백화점 기존점 성장률 흐름은 예상보다 강하게 나타날 가능성이 있고, 동사가 백화점 3社 중에 매출 성장세가 가장 강하기 때문에, 실적 개선 모멘텀이 가장 강하게 나타날 수 있다.

>>> 투자의견 BUY 유지하나, 목표주가는 78만원으로 하향

신세계에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 780,000원으로 하향 조정한다. 동사의 실적 추정치를 전반적으로 하향 조정하였으나, 최근 주가 조정으로 밸류에이션 매력도는 확대된 것으로 판단된다.

신세계 2Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,780.4	1,693.8	5.1%	1,847.1	-3.6%	1,797.6	-1.0%	1,843.0	-3.4%
영업이익	167.1	75.3	121.8%	197.8	-15.5%	152.6	9.5%	165.0	1.3%
(OPM)	9.4%	4.4%	4.9%p	4.4%	4.9%p	8.5%	0.9%p	9.0%	0.4%p
지배주주순이익	90.1	-2.3	흑전	120.2	-25.0%	52.4	72.0%	73.0	23.5%

자료: 신세계, 애프터가이드, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	1,768.0	7,421.9	7,555.0	1,703.8	7,231.4	7,222.8	-3.6%	-2.6%	-4.4%
영업이익	196.0	809.4	912.8	179.5	776.8	848.7	-8.4%	-4.0%	-7.0%
(OPM)	11.1%	10.9%	12.1%	10.5%	10.7%	11.7%	-0.6%p	-0.2%p	-0.3%p
지배주주순이익	100.0	447.4	526.8	87.5	420.1	470.1	-12.5%	-6.1%	-10.8%

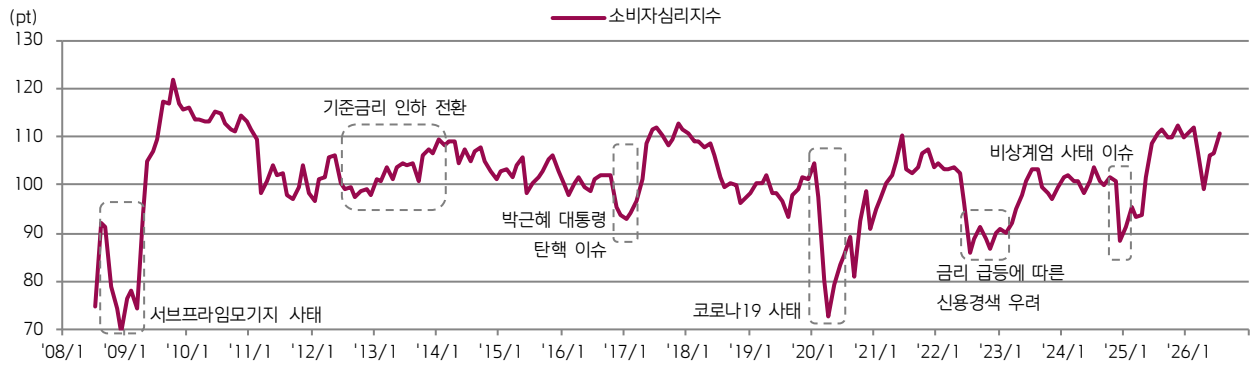
자료: 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	2,878	2,896	2,814	3,420	3,214	3,141	3,021	3,486	12,008	12,862	13,128
(YoY)	2.1%	4.1%	3.9%	7.3%	11.7%	8.5%	7.3%	1.9%	4.4%	7.1%	2.1%
백화점	1,792	1,747	1,712	2,154	2,026	2,017	1,917	2,304	7,404	8,264	8,674
(YoY)	-0.5%	0.0%	1.4%	7.2%	13.0%	15.5%	12.0%	7.0%	2.2%	11.6%	5.0%
(기존점 성장률)	2.5%	2.3%	5.4%	14.5%	22.0%	27.0%	20.0%	12.0%	6.5%	19.8%	8.4%
신세계 DF	637	685	621	688	677	633	537	537	2,631	2,384	2,147
(YoY)	13.7%	21.5%	9.1%	8.9%	6.3%	-7.5%	-13.6%	-22.0%	13.1%	-9.4%	-9.9%
순매출액	1,666	1,694	1,636	1,934	1,847	1,780	1,704	1,900	6,929	7,231	7,223
(YoY)	3.8%	5.6%	6.2%	6.2%	10.9%	5.1%	4.1%	-1.7%	5.5%	4.4%	-0.1%
백화점	655	625	623	764	738	739	691	810	2,668	2,978	3,104
(YoY)	-1.3%	-2.6%	1.1%	6.4%	12.5%	18.1%	11.0%	6.0%	1.0%	11.6%	4.2%
신세계인터	256	253	257	344	296	296	281	349	1,110	1,221	1,282
(YoY)	-17.4%	-21.1%	-13.2%	-9.9%	15.7%	16.7%	9.3%	1.4%	-15.2%	10.0%	5.0%
신세계 DF	562	605	539	599	590	543	453	453	2,305	2,038	1,811
(YoY)	15.4%	22.9%	14.2%	7.9%	5.0%	-10.3%	-16.0%	-24.5%	14.9%	-11.6%	-11.1%
센트럴시티	89	96	98	110	99	109	106	116	393	430	447
신세계까사	62	58	64	63	111	119	118	118	247	466	480
라이브쇼핑	81	80	85	91	90	87	85	91	337	352	352
기타 및 조정	-39	-25	-29	-37	-76	-111	-29	-37	-130	-253	-253
영업이익	132	75	100	173	198	167	180	232	480	777	849
(YoY)	-18.8%	-35.9%	7.3%	66.5%	49.5%	121.8%	80.0%	34.7%	0.6%	61.8%	9.2%
(OPM)	4.6%	2.6%	3.5%	5.0%	6.2%	5.3%	5.9%	6.7%	4.0%	6.0%	6.5%
백화점	108	71	84	143	141	109	115	155	406	519	569
(YoY)	-5.1%	-13.3%	-4.9%	18.6%	30.7%	53.5%	36.8%	7.9%	0.4%	27.9%	9.6%
(OPM)	6.0%	4.1%	4.9%	6.7%	7.0%	5.4%	6.0%	6.7%	5.5%	6.3%	6.6%
신세계인터	2	-6	-5	-3	15	7	7	15	-11	45	50
(OPM)	0.8%	-2.3%	-2.0%	-0.8%	5.0%	2.4%	2.6%	4.4%	-1.0%	3.7%	3.9%
신세계 DF	-2	-2	-6	2	11	33	26	26	-7	97	106
(OPM)	-0.4%	-0.2%	-0.9%	0.3%	1.6%	5.3%	4.9%	4.9%	-0.3%	4.1%	4.9%
센트럴시티	22	10	28	29	26	15	31	31	89	103	111
신세계까사	0	-2	0	-3	1	2	1	1	-5	6	6
라이브쇼핑	6	6	2	6	7	5	2	6	20	21	21
기타 및 조정	-3	-2	-3	-2	-3	-4	-3	-2	-11	-13	-13
세전이익	105	12	63	-47	185	141	139	180	132	644	718
순이익	77	8	48	-69	145	107	105	136	65	493	544
(지배)순이익	58	-2	35	-77	120	90	88	122	14	420	470
(YoY)	-44.1%	적전	67.3%	적지	108.9%	흑전	148.7%	흑전	-87.1%	2914.2%	11.9%

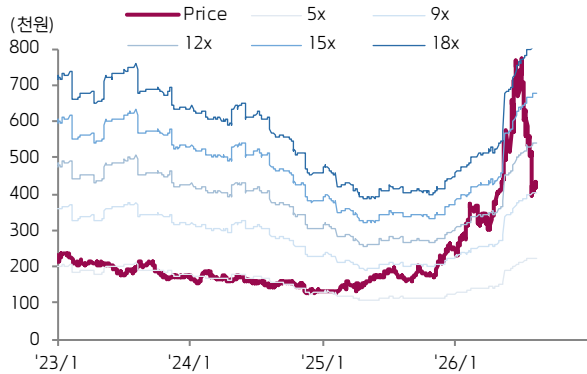
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



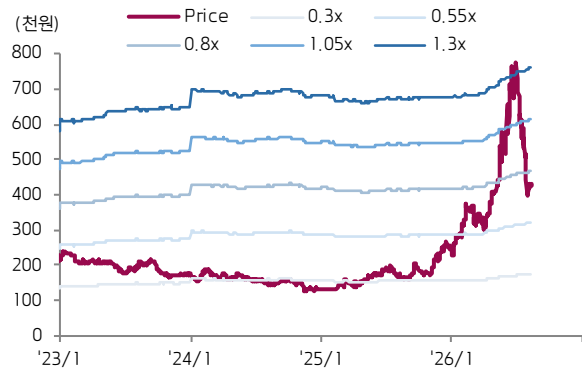
자료: 한국은행

신세계 FW12M PER 밴드 추이



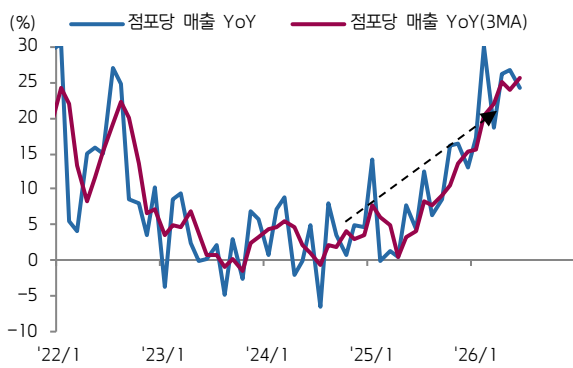
자료: 에프앤가이드

신세계 FW12M PBR 밴드 추이



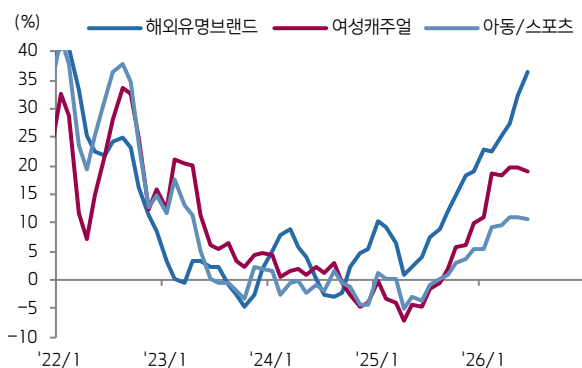
자료: 에프앤가이드

백화점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



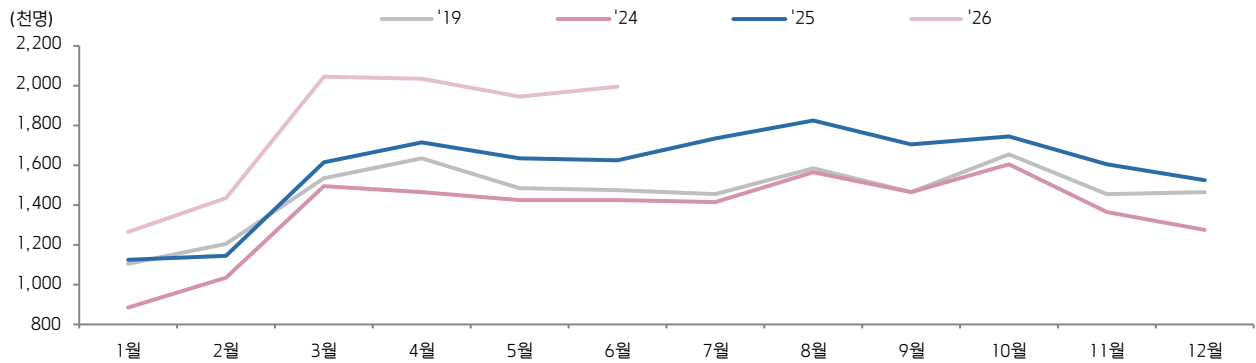
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



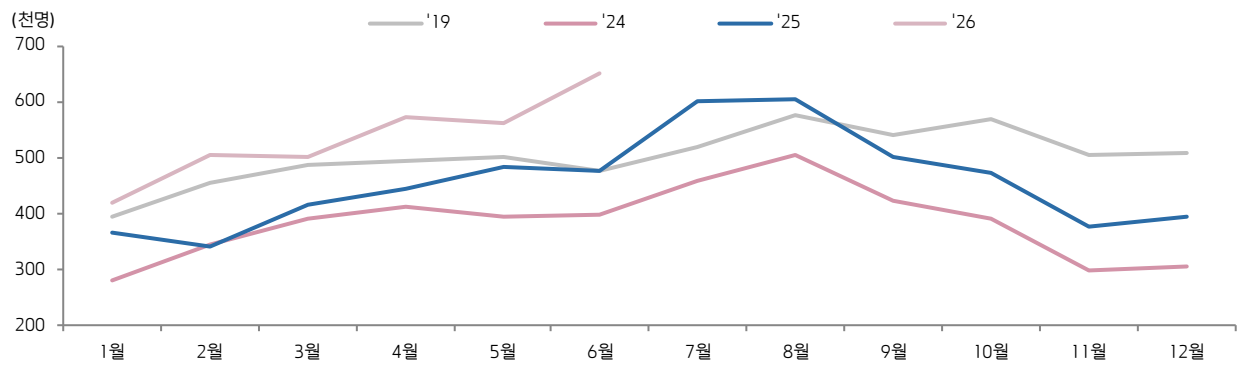
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



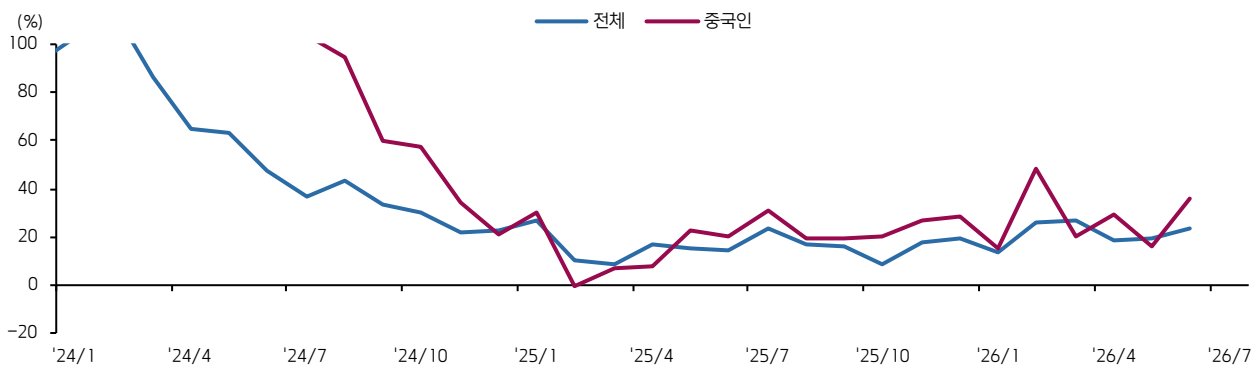
자료: 관광지식정보시스템

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	6,570.4	6,929.5	7,231.4	7,222.8	7,396.8
매출원가	2,517.7	2,736.4	2,650.2	2,549.3	2,609.6
매출총이익	4,052.7	4,193.1	4,581.2	4,673.5	4,787.2
판매비	3,575.7	3,713.2	3,804.4	3,824.8	3,898.5
영업이익	477.0	480.0	776.8	848.7	888.7
EBITDA	836.5	865.3	1,175.3	1,252.0	1,315.0
영업외손익	-282.4	-347.8	-132.5	-131.0	-117.5
이자수익	41.5	34.8	39.3	40.9	54.3
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	19.0	18.9	19.0
법인세차감전이익	194.6	132.2	644.3	717.7	771.2
법인세비용	8.0	67.6	150.9	173.7	186.6
계속사업순손익	186.6	64.6	493.4	544.0	584.6
당기순이익	186.6	64.6	493.4	544.0	584.6
지배주주순이익	107.8	13.9	420.1	470.1	509.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	5.5	4.4	-0.1	2.4
영업이익 증감율	-25.4	0.6	61.8	9.3	4.7
EBITDA 증감율	-13.7	3.4	35.8	6.5	5.0
지배주주순이익 증감율	-52.1	-87.1	2,922.3	11.9	8.4
EPS 증감율	-52.1	-86.8	2,923.9	14.3	8.4
매출총이익율(%)	61.7	60.5	63.4	64.7	64.7
영업이익율(%)	7.3	6.9	10.7	11.8	12.0
EBITDA Margin(%)	12.7	12.5	16.3	17.3	17.8
지배주주순이익률(%)	1.6	0.2	5.8	6.5	6.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,342.7	2,766.7	3,146.7	3,545.8	4,196.7
현금 및 현금성자산	582.5	845.1	1,132.2	1,533.3	2,145.5
단기금융자산	49.2	323.6	323.6	323.6	323.6
매출채권 및 기타채권	596.6	586.0	617.1	616.3	631.2
재고자산	979.1	928.9	990.6	989.4	1,013.3
기타유동자산	135.3	83.1	83.2	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	16,310.2	16,971.4	17,691.4
유동부채	4,947.4	5,175.7	5,173.9	5,340.2	5,524.7
매입채무 및 기타채무	1,802.9	1,982.0	2,142.5	2,308.7	2,493.2
단기금융부채	2,229.2	2,237.3	2,075.0	2,075.0	2,075.0
기타유동부채	915.3	956.4	956.4	956.5	956.5
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	9,259.2	9,425.4	9,609.9
지배지분	4,265.1	4,455.3	4,860.7	5,281.7	5,742.3
자본금	49.2	49.2	48.2	48.2	48.2
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	4,028.6	4,449.6	4,910.2
비지배지분	2,109.6	2,117.0	2,190.3	2,264.3	2,339.1
자본총계	6,374.7	6,572.4	7,051.0	7,545.9	8,081.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	775.8	990.6	1,046.1	1,185.9	1,241.1
당기순이익	186.6	64.6	493.4	544.0	584.6
비현금항목의 가감	854.8	983.0	744.8	751.2	787.6
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	317.4	319.0	332.4
영업활동자산부채증감	-41.1	137.1	64.2	168.1	145.8
매출채권및기타채권의감소	127.4	-3.5	-31.1	0.7	-14.8
재고자산의감소	-77.6	32.4	-61.7	1.2	-23.8
매입채무및기타채무의증가	2.9	98.4	160.5	166.2	184.5
기타	-93.8	9.8	-3.5	0.0	-0.1
기타현금흐름	-224.5	-194.1	-256.3	-277.4	-276.9
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	-412.1	-287.7	-287.7
차입금의 증가(감소)	248.2	203.5	-162.3	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-134.1	-0.1	35.4	0.0	0.0
배당금지급	-82.1	-86.1	-45.6	-49.1	-49.1
기타	-48.9	-198.8	-238.6	-238.6	-238.6
기타현금흐름	2.4	-0.5	46.2	65.9	51.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-220.0	262.7	287.1	401.0	612.2
기초현금 및 현금성자산	802.5	582.5	845.1	1,132.2	1,533.3
기말현금 및 현금성자산	582.5	845.1	1,132.2	1,533.3	2,145.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,948	1,440	43,554	49,768	53,964
BPS	433,221	461,923	514,621	559,191	607,956
CFPS	105,774	108,266	128,372	137,129	145,278
DPS	4,500	5,200	5,600	5,600	5,600
주가배수(배)					
PER	12.1	171.5	9.8	8.6	7.9
PER(최고)	17.4	188.8	16.6		
PER(최저)	11.4	88.9	5.2		
PBR	0.31	0.53	0.83	0.77	0.70
PBR(최고)	0.44	0.59	1.40		
PBR(최저)	0.29	0.28	0.44		
PSR	0.20	0.34	0.57	0.56	0.55
PCFR	1.3	2.3	3.3	3.1	2.9
EV/EBITDA	8.6	9.2	7.9	7.1	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.1	70.6	10.0	9.0	8.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.4	2.1	1.3	1.3	1.3
ROA	1.3	0.4	3.1	3.3	3.4
ROE	2.5	0.3	9.0	9.3	9.2
ROIC	4.4	3.5	6.8	7.4	7.8
매출채권회전율	10.0	11.7	12.0	11.7	11.9
재고자산회전율	7.0	7.3	7.5	7.3	7.4
부채비율	136.4	140.9	131.3	124.9	118.9
순차입금비용	59.5	52.6	42.6	34.5	24.6
이자보상배율	2.4	2.5	4.2	4.6	4.8
총차입금	4,422.7	4,622.7	4,460.4	4,460.4	4,460.4
순차입금	3,791.0	3,454.0	3,004.6	2,603.5	1,991.3
NOPLAT	363.1	296.7	569.4	618.1	648.4
FCF	-183.8	358.7	580.3	567.8	768.8

Compliance Notice

- 당사는 8월 11일 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

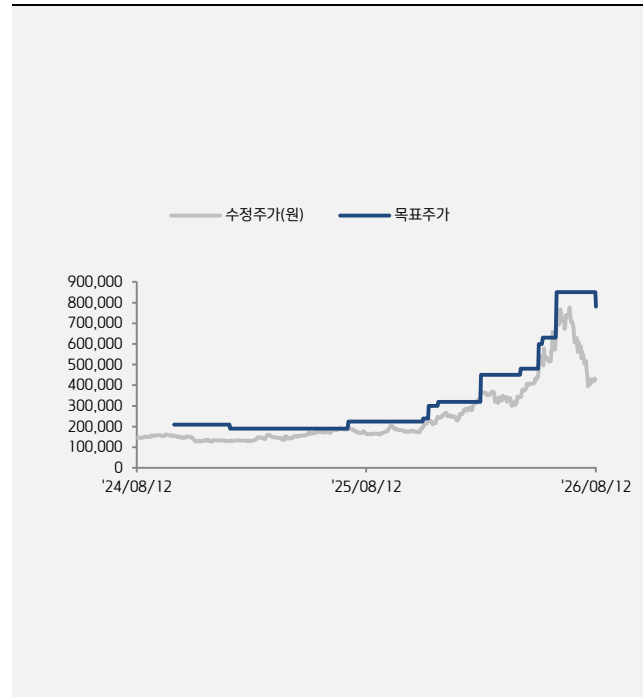
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신세계 (004170)	2024-10-10	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-28.83	-25.62
	2024-11-11	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-31.99	-25.62
	2024-11-29	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-34.11	-25.62
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

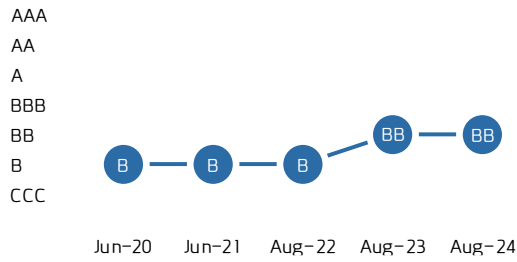
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~+10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

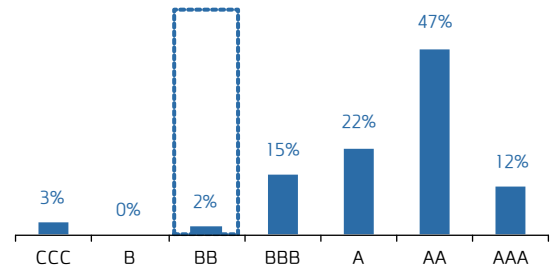
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 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	4.1	5.7		
환경	3.7	5	12.0%	
제품의 탄소발자국	3.2	5.5	6.0%	
원자재 공급	4.1	3.9	6.0%	
사회	3.2	5.4	55.0%	▼0.3
노동 관리	6.8	6.4	17.0%	
개인정보 및 데이터 보안	1.8	4.7	14.0%	▼0.8
공급망 노동 기준	2.7	6.2	14.0%	
화학 제품 안전		3.4	10.0%	
지배구조	5.6	6.1	33.0%	▼0.1
기업 지배구조	6.3	6.5		▼0.8
기업 활동	6.0	6.9		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 12월	한국: 직원 약 8만 명의 성명·부서 정보가 포함된 개인정보 유출 사고가 발생해 긴급 조치를 시행하고 당국에 신고

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
MINISO GROUP HOLDING LIMITED	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	AA	◀▶
Momo Com Inc	● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	◀▶
PT Mitra Adiperkasa Tbk	● ●	● ●	N/A	● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ●	●	A	▲
현대백화점	●	● ●	N/A	●	● ●	● ● ● ●	●	●	BBB	▲▲
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ●	N/A	●	● ●	● ● ● ●	●	● ●	BBB	◀▶
신세계	● ● ●	● ●	●	●	●	● ● ●	● ●	●	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