



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원 (상향)

주가(11/5): 83,000원

시가총액: 18,782억원



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

Stock Data

KOSPI (11/5)		4,004.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	89,700원	41,650원
등락률	-7.5%	99.3%
수익률	절대	상대
1M	-5.3%	-16.0%
6M	39.7%	-10.7%
1Y	79.7%	15.6%

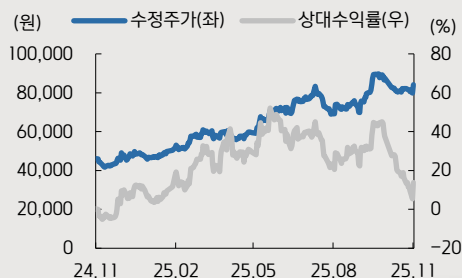
Company Data

발행주식수	22,629천주
일평균 거래량(3M)	89천주
외국인 지분율	24.2%
배당수익률(25E)	2.2%
BPS(25E)	203,275원
주요 주주	현대캐피탈펀딩스 외 2인 41.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,187.6	4,314.7	4,246.1	4,290.9
영업이익	284.0	406.9	427.3	438.1
EBITDA	593.5	720.3	754.2	778.9
세전이익	6.1	389.1	403.8	423.0
순이익	-0.8	285.5	307.5	322.1
지배주주지분순이익	-35.9	243.8	279.1	294.5
EPS(원)	-1,543	10,776	12,335	13,015
증감률(% YoY)	적지	흑전	14.5	5.5
PER(배)	-30.6	7.7	6.7	6.4
PBR(배)	0.24	0.41	0.39	0.37
EV/EBITDA(배)	6.2	6.8	6.4	5.9
영업이익률(%)	6.8	9.4	10.1	10.2
ROE(%)	-0.8	5.4	5.9	5.9
순차입금비율(%)	12.0	17.1	15.5	11.1

Price Trend



현대백화점 (069960)

내수 소비경기 호조로 백화점 실적 추정치 상향



현대백화점의 3분기 영업이익은 지누스 실적 부진으로 시장 기대치를 하회하였으나, 본업인 백화점의 영업이익은 당사 기대치를 상회하였다. 소비심리 반등과 국내 주식 시장 강세 등의 영향으로 내수 소비경기가 살아나면서, 백화점 매출이 기대 이상으로 성장하고 있기 때문이다. 더불어, 외국인 매출 성장이 구조적인 동력으로 자리잡고 있기 때문에, 본업 중심의 실적 개선이 지속될 전망이다.

>>> 3분기 실적, 백화점 업황 호조를 확인

현대백화점의 3분기 연결기준 영업이익은 726억원(+12% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였으나, 영업적자를 기록한 지누스(-78억원)를 제외한 본업의 실적은 시장 기대치를 상회한 수준으로 판단된다.

백화점은 내수 소비심리 반등으로 3분기 기존점 성장률이 +4.5%를 기록하면서, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 본격화되었다(OP +26% YoY). 특히, 10월 기존점 성장률이 +12%까지 확대되고, 수익성이 높은 패션 장르의 매출이 성장세로 전환된 부분(10월 +6%)도 고무적이다. **면세점**은 동대문점 철수 영향으로 3분기 총매출이 QoQ -31% 감소하였으나, 영업이익은 흑자전환에 성공하였다. **지누스**는 미국 관세 인상에 따른 주문 감소와 가격 인상 효과 지연으로 영업이익이 적자전환 하였으나, 4분기에는 매트리스 가격 인상이 완료되면서 관세 영향이 완화될 것으로 기대된다.

>>> 내수 소비경기 호조로 백화점 실적 추정치 상향

지누스(지분율 38%) 실적 부진이 예상 보다 길어지고 있는 점은 아쉬우나, 내수 소비경기 호조로 본업인 백화점의 매출과 이익 추정치가 상향 조정될 전망이다. 특히, 당사는 **4분기 백화점 기존점 성장률을 +high single digit 이상 기대**하고 있고, 고마진 패션 장르 매출 성장세가 강화되고 있어, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 크게 나타날 것으로 기대된다.

더불어, **외국인 매출 비중이 크게 확대되고 있는 점도 고무적**이다. 당사는 올해 백화점의 외국인 매출이 약 +20% 정도 성장하면서, 외국인 매출 비중이 6% 수준으로 확대될 것으로 기대된다. 글로벌 시장에서 한류 콘텐츠의 인지도가 상승하면서, 한국여행에 대한 외국인들의 관심이 강해지고 있기 때문에, 외국인 매출이 백화점 매출 성장의 구조적인 동력으로 자리잡을 전망이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 110,000원으로 상향

현대백화점에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 110,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 당사는 내수 소비경기 호조, 방한 외국인 증가, 면세점 사업 효율화 등에 힘입어, 본업 중심의 실적 개선이 지속될 전망이다.

현대백화점 3Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q25P	3Q24	(YoY)	2Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,010	1,037	-2.6%	1,080	-6.5%	1,026	-1.5%	1,028	-1.7%
영업이익	73	65	12.4%	87	-16.5%	79	-8.3%	74	-1.9%
(OPM)	7.2%	6.2%	1.0%p	8.0%	-0.9%p	7.7%	-0.5%p	7.2%	0.0%p
지배주주순이익	45	21	113.2%	45	0.2%	41	10.8%	45	0.4%

자료: 현대백화점, Fn Guide, 키움증권 리서치

현대백화점 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
매출액	1,188	4,394	4,390	1,126	4,315	4,246	-5.2%	-1.8%	-3.3%
영업이익	147	420	421	135	407	427	-8.2%	-3.1%	1.5%
(OPM)	12.4%	9.6%	9.6%	12.0%	9.4%	10.1%	-0.4%p	-0.1%p	0.5%p
지배주주순이익	84	242	266	86	244	279	2.0%	0.8%	4.9%

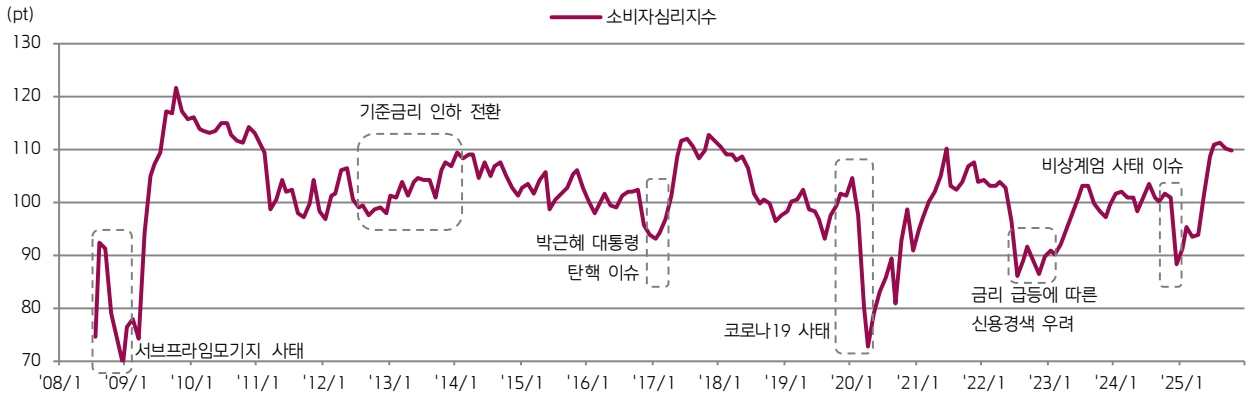
자료: 키움증권 리서치

현대백화점 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
총매출액	2,244	3,106	2,555	2,474	2,320	2,991	2,373	2,342	2,345	3,030	10,061	10,340	10,090
(YoY)	-4.5%	6.2%	5.0%	8.6%	3.4%	-3.7%	-7.1%	-5.3%	1.1%	1.3%	-0.7%	2.8%	-2.4%
순매출액	1,037	1,175	1,098	1,080	1,010	1,126	1,022	1,029	1,034	1,160	4,188	4,315	4,246
(YoY)	3.2%	3.5%	15.4%	5.5%	-2.6%	-4.2%	-6.9%	-4.8%	2.4%	3.0%	-0.5%	3.0%	-1.6%
백화점	568	661	589	590	577	688	605	606	578	692	2,435	2,444	2,480
(YoY)	-2.1%	0.8%	-0.8%	-3.6%	1.5%	4.1%	2.7%	2.6%	0.2%	0.5%	1.3%	0.4%	1.5%
(기존점 성장률)	-2.1%	-0.2%	1.0%	-0.3%	4.5%	7.0%	5.0%	5.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.1%	3.4%
면세점	228	263	294	294	223	218	206	220	229	225	972	1,028	881
(YoY)	-3.9%	12.2%	22.0%	22.0%	-2.5%	-17.0%	-29.7%	-25.2%	3.1%	3.3%	-2.6%	5.7%	-14.3%
지누스	273	289	250	229	242	257	246	236	259	281	920	978	1,022
(YoY)	23.2%	2.4%	64.2%	11.2%	-11.4%	-11.0%	-1.8%	3.0%	7.3%	9.2%	-3.4%	6.3%	4.5%
기타 및 연결조정	-33	-38	-34	-33	-31	-38	-34	-33	-33	-38	-140	-135	-137
영업이익	65	108	112	87	73	135	104	82	92	150	284	407	427
(YoY)	-12.7%	12.2%	63.3%	102.8%	12.4%	25.3%	-7.7%	-6.0%	27.1%	10.8%	-6.4%	43.3%	5.0%
(OPM)	2.9%	3.5%	4.4%	3.5%	3.1%	4.5%	4.4%	3.5%	3.9%	4.9%	2.8%	3.9%	4.2%
백화점	71	114	97	69	89	144	109	81	89	146	359	400	425
(OPM)	4.2%	5.9%	5.6%	4.1%	5.3%	7.2%	6.1%	4.6%	5.3%	7.3%	5.0%	5.6%	5.9%
면세점	-8	-12	-2	-1	1	1	0	1	2	1	-29	-1	5
(OPM)	-1.7%	-2.2%	-0.3%	-0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	0.6%	0.3%	-1.4%	-0.1%	0.4%
지누스	12	16	28	29	-8	0	5	10	10	12	-5	49	37
(OPM)	3.7%	4.9%	10.1%	11.5%	-2.9%	0.1%	1.7%	3.8%	3.7%	3.8%	-0.5%	4.6%	3.3%
기타 및 연결조정	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-41	-41	-40
세전이익	45	60	121	78	65	125	98	76	86	144	6	389	404
순이익	28	46	88	54	48	95	75	58	66	109	-1	285	307
(지배)순이익	21	20	68	45	45	86	70	55	59	95	-36	244	279
(YoY)	-60.9%	흑전	-0.6%	흑전	113.0%	328.1%	3.4%	22.2%	30.6%	10.7%	적지	흑전	14.5%

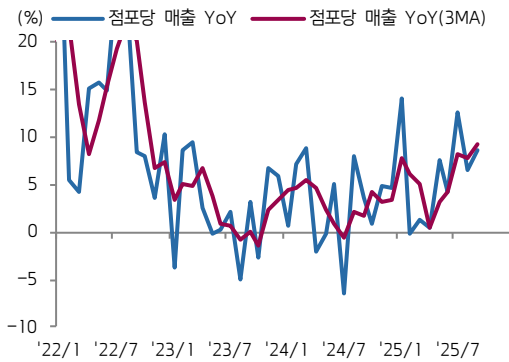
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



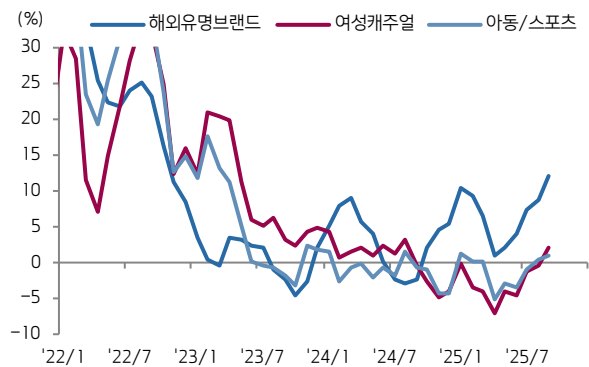
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



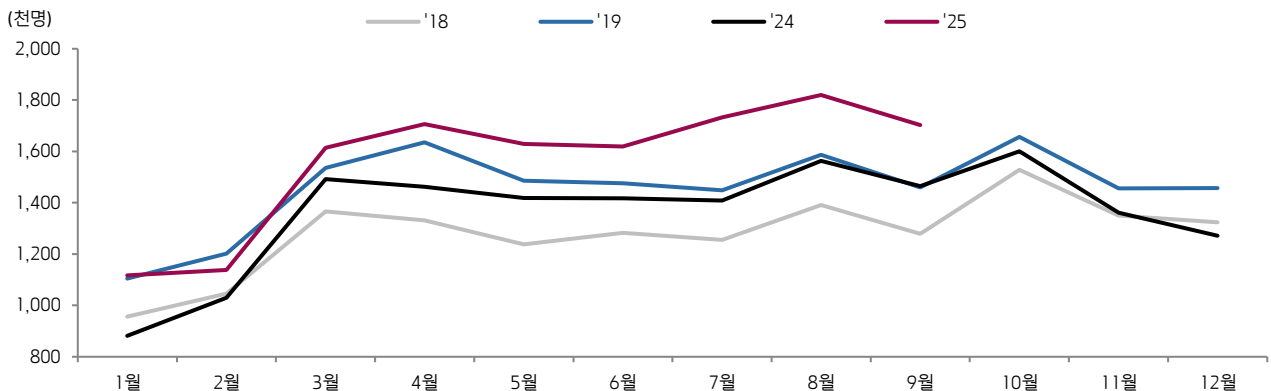
자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



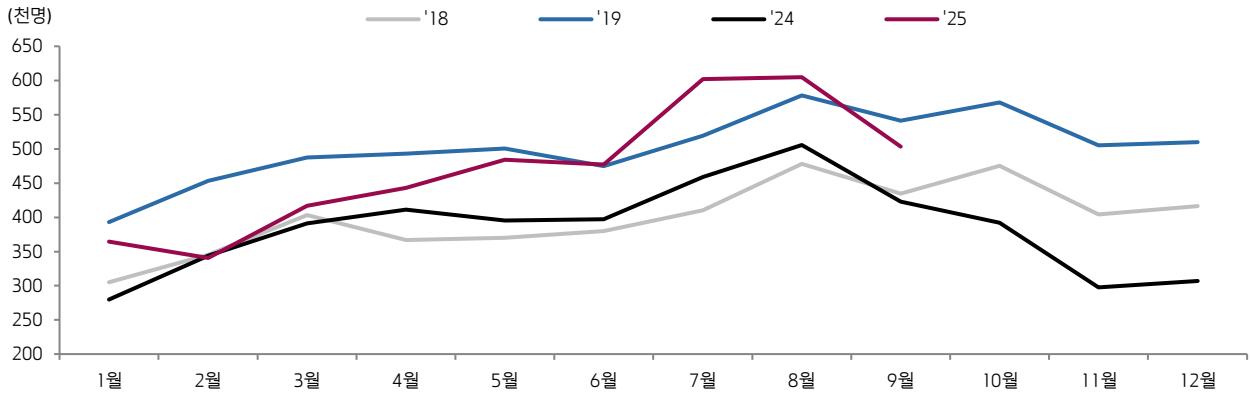
자료: 산업통상자원부

한국의 전체 입국자 수 추이



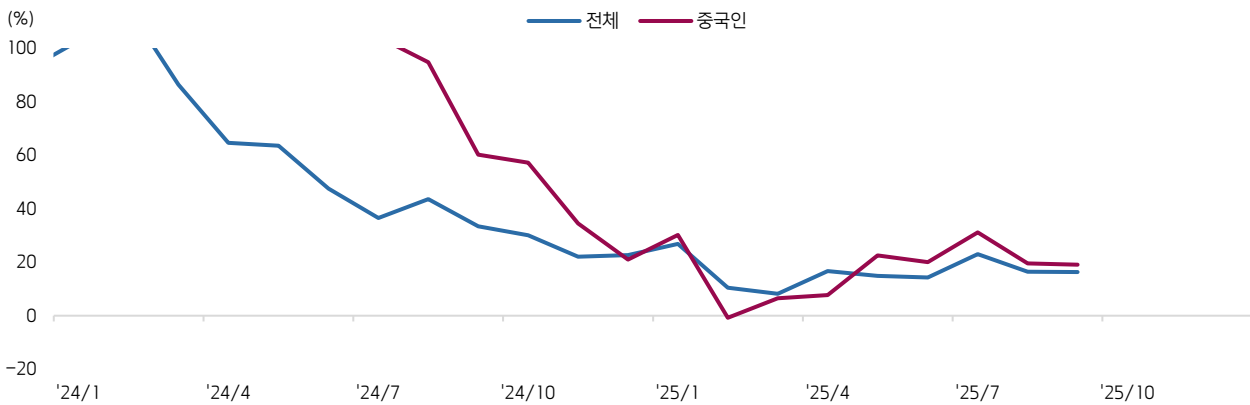
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



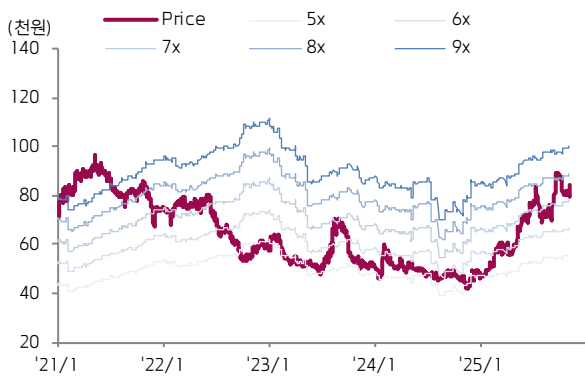
자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



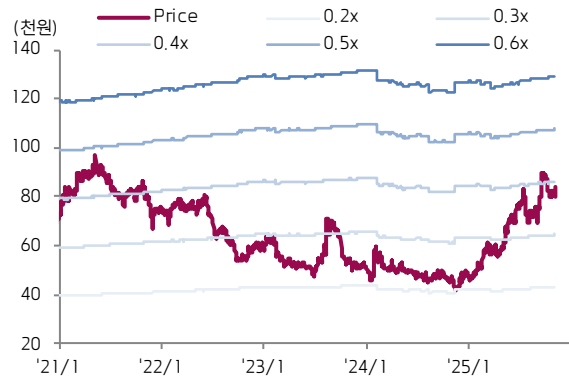
자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

현대백화점 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

현대백화점 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,207.5	4,187.6	4,314.7	4,246.1	4,290.9
매출원가	1,714.8	1,722.2	1,725.0	1,646.1	1,652.6
매출총이익	2,492.6	2,465.4	2,589.8	2,600.0	2,638.3
판관비	2,189.2	2,181.4	2,182.8	2,172.7	2,200.2
영업이익	303.5	284.0	406.9	427.3	438.1
EBITDA	608.8	593.5	720.3	754.2	778.9
영업외손익	-261.8	-277.9	-17.9	-23.5	-15.1
이자수익	46.9	52.8	51.7	55.8	52.2
이자비용	110.7	102.2	98.5	99.2	87.1
외환관련이익	43.3	68.1	30.0	30.0	30.0
외환관련손실	40.4	44.1	30.0	30.0	30.0
종속 및 관계기업손익	25.9	25.4	25.0	25.0	25.0
기타	-226.8	-277.9	3.9	-5.1	-5.2
법인세차감전이익	41.6	6.1	389.1	403.8	423.0
법인세비용	81.4	6.9	103.6	96.3	100.9
계속사업순손익	-39.8	-0.8	285.5	307.5	322.1
당기순이익	-39.8	-0.8	285.5	307.5	322.1
지배주주순이익	-79.8	-35.9	243.8	279.1	294.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-16.1	-0.5	3.0	-1.6	1.1
영업이익 증감율	-5.4	-6.4	43.3	5.0	2.5
EBITDA 증감율	7.0	-2.5	21.4	4.7	3.3
지배주주순이익 증감율	적전	적지	흑전	14.5	5.5
EPS 증감율	적전	적지	흑전	14.5	5.5
매출총이익율(%)	59.2	58.9	60.0	61.2	61.5
영업이익률(%)	7.2	6.8	9.4	10.1	10.2
EBITDA Margin(%)	14.5	14.2	16.7	17.8	18.2
지배주주순이익률(%)	-1.9	-0.9	5.7	6.6	6.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	757.8	733.9	714.6	750.2	748.5
당기순이익	-39.8	-0.8	285.5	307.5	322.1
비현금항목의 가감	825.7	789.4	551.0	562.1	565.0
유형자산감가상각비	258.4	258.5	265.6	279.0	292.6
무형자산감가상각비	66.1	68.2	64.9	65.2	65.4
지분법평가손익	-25.9	-146.1	-25.0	-25.0	-25.0
기타	527.1	608.8	245.5	242.9	232.0
영업활동자산부채증감	131.2	90.2	14.6	6.4	-16.6
매출채권및기타채권의감소	-30.8	76.7	-44.2	18.4	-12.0
재고자산의감소	107.8	18.1	63.6	-5.5	-5.9
매입채무및기타채무의증가	-18.0	-30.6	3.8	-2.1	1.4
기타	72.2	26.0	-8.6	-4.4	-0.1
기타현금흐름	-159.3	-144.9	-136.5	-125.8	-122.0
투자활동 현금흐름	-595.4	-192.6	-736.8	-530.0	-330.0
유형자산의 취득	-356.8	-474.7	-860.0	-460.0	-260.0
유형자산의 처분	2.1	41.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-12.7	-3.4	-70.0	-70.0	-70.0
투자자산의감소(증가)	-42.3	507.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-251.5	173.8	193.2	0.0	0.0
기타	65.8	-437.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-194.7	-585.6	190.5	-130.8	-494.3
차입금의 증가(감소)	-47.9	-404.5	332.6	20.0	-339.1
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-3.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-41.3	-37.8	-30.6	-39.3	-43.7
기타	-105.5	-139.7	-111.5	-111.5	-111.5
기타현금흐름	1.3	6.2	2.5	-5.6	1.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-31.0	-38.1	170.7	83.8	-74.3
기초현금 및 현금성자산	195.0	164.1	125.9	296.7	380.4
기말현금 및 현금성자산	164.1	125.9	296.7	380.4	306.1

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,117.5	3,046.2	3,004.3	3,075.2	3,018.8
현금 및 현금성자산	164.1	125.9	296.7	380.4	306.1
단기금융자산	1,139.7	965.9	772.8	772.8	772.8
매출채권 및 기타채권	1,132.9	1,112.8	1,156.9	1,138.5	1,150.5
재고자산	612.6	616.8	553.2	558.7	564.6
기타유동자산	1,207.9	1,190.7	997.5	997.6	997.6
비유동자산	8,595.1	8,171.5	8,796.0	9,006.8	9,003.8
투자자산	835.9	328.3	353.3	378.3	403.3
유형자산	5,607.0	5,789.6	6,384.0	6,565.0	6,532.5
무형자산	1,281.5	1,221.6	1,226.7	1,231.5	1,236.1
기타비유동자산	870.7	832.0	832.0	832.0	831.9
자산총계	11,712.6	11,217.7	11,800.3	12,082.0	12,022.6
유동부채	3,446.7	3,288.0	3,224.4	3,242.3	3,243.6
매입채무 및 기타채무	1,336.2	1,354.8	1,358.6	1,356.5	1,357.9
단기금융부채	1,451.6	1,231.0	1,163.6	1,183.6	1,183.6
기타유동부채	658.9	702.2	702.2	702.2	702.1
비유동부채	1,986.8	1,695.3	2,095.3	2,095.3	1,756.2
장기금융부채	1,398.5	1,209.8	1,609.8	1,609.8	1,270.7
기타비유동부채	588.3	485.5	485.5	485.5	485.5
부채총계	5,433.5	4,983.3	5,319.7	5,337.6	4,999.9
지배지분	4,467.5	4,395.4	4,599.9	4,835.3	5,086.1
자본금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	612.1	612.1	612.1	612.1	612.1
기타자본	-183.9	-112.7	-112.7	-112.7	-112.7
기타포괄손익누계액	14.8	25.2	25.2	25.2	25.2
이익잉여금	3,907.5	3,753.7	3,958.2	4,193.6	4,444.4
비지배지분	1,811.6	1,839.1	1,880.7	1,909.1	1,936.6
자본총계	6,279.1	6,234.4	6,480.6	6,744.3	7,022.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-3,409	-1,543	10,776	12,335	13,015
BPS	190,900	194,238	203,275	213,678	224,761
CFPS	33,584	33,844	36,967	38,429	39,200
DPS	1,300	1,400	1,800	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	-15.2	-30.6	7.7	6.7	6.4
PER(최고)	-21.0	-40.1	8.4		
PER(최저)	-13.9	-26.9	4.2		
PBR	0.27	0.24	0.41	0.39	0.37
PBR(최고)	0.38	0.32	0.45		
PBR(최저)	0.25	0.21	0.22		
PSR	0.29	0.26	0.44	0.44	0.44
PCFR	1.5	1.4	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA	6.5	6.2	6.8	6.4	5.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-71.4	-4,060.4	13.8	14.2	13.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.5	3.0	2.2	2.4	2.4
ROA	-0.3	0.0	2.5	2.6	2.7
ROE	-1.8	-0.8	5.4	5.9	5.9
ROIC	-3.8	-2.1	3.6	3.8	3.8
매출채권회전율	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7
재고자산회전율	6.4	6.8	7.4	7.6	7.6
부채비율	86.5	79.9	82.1	79.1	71.2
순차입금비율	14.7	12.0	17.1	15.5	11.1
이자보상배율	2.7	2.8	4.1	4.3	5.0
총차입금	2,227.7	1,842.7	2,175.3	2,195.3	1,856.2
순차입금	923.9	750.8	1,105.8	1,042.1	777.3
NOPLAT	-293.3	-154.1	286.0	312.3	320.5
FCF	-205.0	-174.3	-299.0	132.9	331.9

Compliance Notice

- 당사는 11월 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

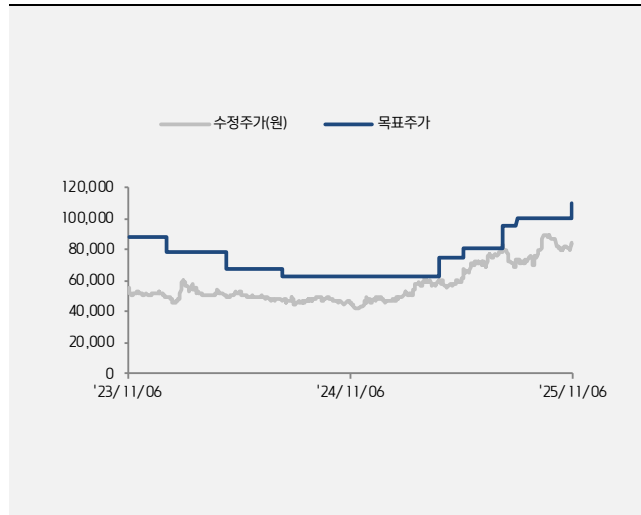
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대백화점 (069960)	2024-01-08	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-36.28	-25.00
	2024-02-05	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-35.11	-23.21
	2024-02-08	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-33.52	-23.21
	2024-04-15	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-26.03	-21.19
	2024-07-16	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-24.62	-21.03
	2024-10-10	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-26.18	-21.03
	2024-11-29	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-25.79	-21.03
	2025-01-07	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-25.77	-21.03
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

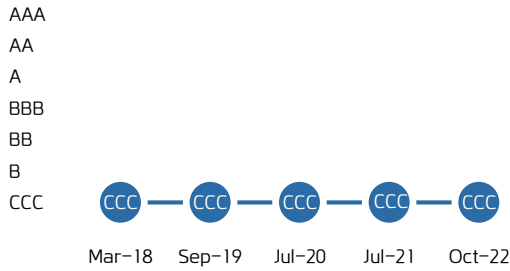
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

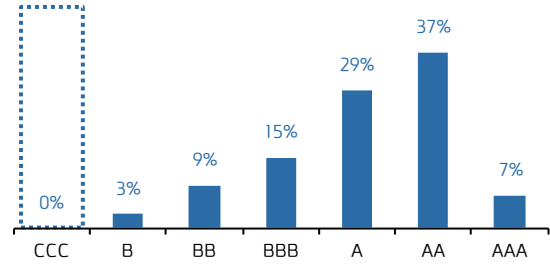
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI 지수 내 임의 소비자 기업 68개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균값	3.5	5.3		
환경	2.3	4.7	14.0%	
제품의 탄소발자국	2.1	3.6	7.0%	▲0.1
원자재 조달	2.5	4	7.0%	
사회	3.0	5.3	53.0%	▲0.2
노무관리	2.3	4.7	14.0%	▲0.4
개인정보 보호와 데이터 보안	5.8	5.5	14.0%	▲0.5
공급망 근로기준	3.4	6.1	14.0%	
화학적 안전성		3	11.0%	
지배구조	4.6	5.8	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	5.8	6.4		▲1.2
기업활동	4.5	6.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
23년 7월	서울, 한국: 강남 현대백화점 주차장에서 종업원이 자동차에 치여 병원에 실려감
23년 3월	한국: 대전 아울렛 화재로 7명의 직원이 사망하고 1명이 중상: 경찰은 4명의 매니저에게서 진술을 받음
22년 12월	한국: 모바일 어플의 비밀번호 재설정과 관련한 프로그래밍 오류로 한 고객의 개인정보 유출하여 360만원의 벌금을 받음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (자유 소비재)	원자재조달	제품의 탄소발자국	화학적 안전성	노무관리	공급망 근로기준	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업활동	등급	추세
KINGFISHER PLC	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●		
USS Co., Ltd.	N/A	●●●	N/A	●●●●	N/A	●●●●	●●	●●●	AA	▲
BURLINGTON STORES, INC.	●	●●●	●●●●	●●	●●●	●●●	●●●	●●●●	AA	▲
Zalando SE	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●	●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
JD SPORTS FASHION PLC	●	●●●	●●●	●	●●●●	●●●	●●●●	●	A	▲
현대백화점	●	●●	●	●	●	●●●	●●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치