



BUY(Maintain)

목표주가: 320,000원 (상향)

주가(12/3): 248,500원

시가총액: 23,968억원



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

Stock Data

KOSPI (12/3)		4,036.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	248,500원	125,900원
등락률	0.0%	97.4%
수익률	절대	상대
1M	44.9%	51.6%
6M	45.5%	-2.7%
1Y	79.7%	11.3%

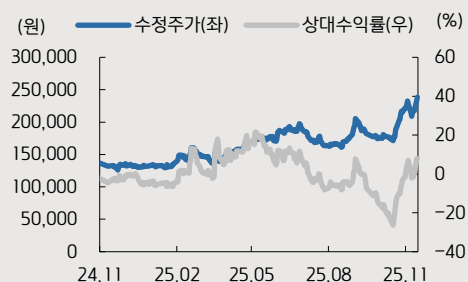
Company Data

발행주식수	9,645천주
일평균 거래량(3M)	52천주
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(25E)	1.9%
BPS(25E)	441,296원
주요 주주	정유경 외 2인 29.2%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	6,570.4	6,865.8	6,608.3	6,636.7
영업이익	477.0	485.7	565.0	637.5
EBITDA	836.5	852.1	954.9	1,059.0
세전이익	194.6	127.0	406.2	492.7
순이익	186.6	95.4	307.9	373.5
지배주주지분순이익	107.8	33.5	237.8	301.8
EPS(원)	10,948	3,398	24,659	31,294
증감률(% YoY)	-52.1	-69.0	625.7	26.9
PER(배)	12.1	73.1	10.1	7.9
PBR(배)	0.31	0.56	0.54	0.51
EV/EBITDA(배)	8.6	10.1	9.0	8.0
영업이익률(%)	7.3	7.1	8.5	9.6
ROE(%)	2.5	0.8	5.5	6.6
순차입금비율(%)	59.5	62.6	59.0	54.1

Price Trend



신세계 (004170)

4분기 백화점 호조로 컨센 상회 전망



신세계의 4Q25 연결기준 영업이익은 1,783억원으로 시장 기대치를 약 14% 상회할 것으로 전망된다. 내수 소비경기 호조, 대형점 리뉴얼 효과, 외국인 관광객 수요 증가 등이 겹치면서, 백화점 중심의 실적 호조가 기대된다. 특히, 내년에는 외국인 관광객 수요 증가세 가팔라질 가능성이 높기 때문에, 동사에 대한 비중확대가 여전히 유효한 것으로 판단된다.

>>> 4분기 영업이익 시장 기대치 상회 전망

신세계의 4Q25 연결기준 영업이익은 1,783억원(+72% YoY)으로 시장 기대치(1,562억원)를 상회할 전망이다. 4Q25 백화점 기준점 매출은 1) 내수 소비경기 호조, 2) 대형점 리뉴얼 효과, 3) 외국인 관광객 수요 증가 등에 힘입어, 당사 기대치를 상회할 것으로 전망된다(4Q25E 기준점 성장률: 관리기준 +13%, 회계기준 +7% 전망). 백화점 부문의 영업이익은 리뉴얼 관련 감가상각비 증가(+100억원)와 전년동기 통상임금 관련 일회성 비용 반영에 따른 저효과(250억원)를 감안하여, 전년동기 대비 +30% 증가한 1,584억원으로 추산된다.

>>> 백화점 매출 호조 지속 전망

지난 6월 이후 한국 소비자심리지수는 110pt 내외에서 움직이는 상황이 지속되고 있고, 산업통상자원부에서 발표한 백화점 매출 성장률도 10월에 +12%를 기록하였다. 누적된 금리인하 영향, 정부의 내수 부양정책, 수출경기 반등 등이 종합되면서, 현재의 내수 소비경기 호조가 나타나고 있는 것으로 판단된다.

또한, 백화점의 외국인 매출 성장세는 더욱 가속화될 전망이다. 실제 동사 백화점의 외국인 매출 성장률은 9월 +78%, 10월 +60%로 상반기 대비 가속화되는 흐름이다. 내년에는 K-콘텐츠 열풍에 따른 방한 관광수요 증가, 원화 약세로 인한 외국인의 구매력 상승, 중일 정치적 갈등에 따른 반사수혜 등이 겹칠 가능성이 높기 때문에, 백화점 내 외국인 매출 비중이 가파른 상승세를 보일 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 32만원으로 상향

신세계에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 320,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 인천공항면세점 사업권 반납으로 전사 실적 가시성이 개선된 가운데, 백화점 부문의 실적 개선 모멘텀이 돋보일 것으로 전망된다.

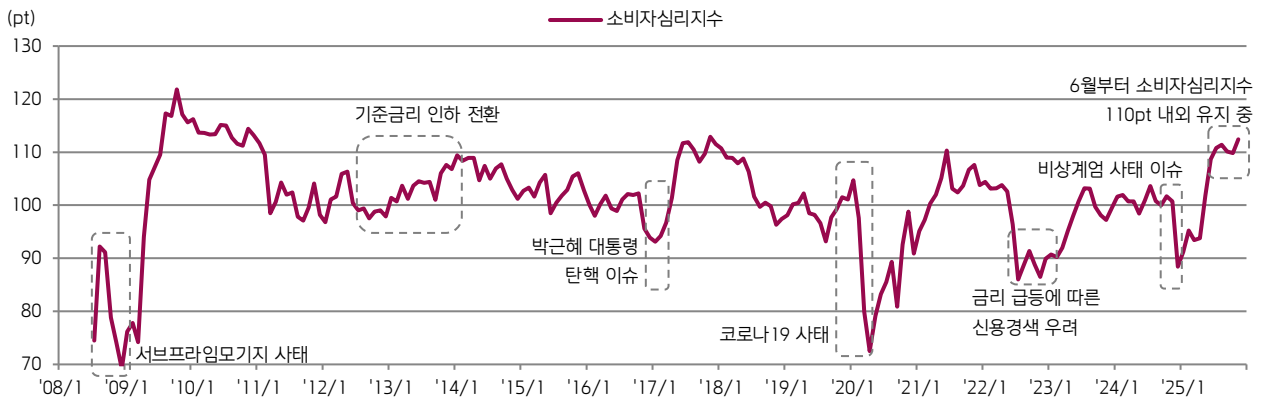
신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
총매출액	3,187	2,878	2,896	2,814	3,317	2,922	2,818	2,741	3,264	11,497	11,905	11,745
(YoY)	2.1%	2.1%	4.1%	3.9%	4.1%	1.5%	-2.7%	-2.6%	-1.6%	3.3%	3.5%	-1.3%
백화점	2,008	1,792	1,747	1,712	2,147	1,873	1,834	1,777	2,196	7,244	7,397	7,680
(YoY)	-1.1%	-0.5%	0.0%	1.4%	6.9%	4.5%	5.0%	3.8%	2.3%	2.7%	2.1%	3.8%
신세계 DF	632	637	685	610	590	589	522	489	489	2,326	2,522	2,087
(YoY)	13.8%	13.7%	21.5%	7.0%	-6.6%	-7.6%	-23.8%	-19.8%	-17.2%	6.3%	8.4%	-17.2%
순매출액	1,821	1,666	1,694	1,636	1,870	1,665	1,590	1,556	1,797	6,570	6,866	6,608
(YoY)	5.9%	3.8%	5.6%	6.2%	2.7%	0.0%	-6.1%	-4.9%	-3.9%	3.4%	4.5%	-3.8%
백화점	718	655	625	623	768	685	656	646	786	2,640	2,671	2,773
(YoY)	2.1%	-1.3%	-2.6%	1.1%	6.9%	4.5%	5.0%	3.8%	2.3%	3.2%	1.2%	3.8%
신세계인터	382	304	309	310	413	310	312	307	406	1,309	1,336	1,336
(YoY)	-2.6%	-1.7%	-3.8%	4.9%	8.0%	2.1%	1.1%	-0.9%	-1.6%	-3.4%	2.1%	0.0%
신세계 DF	555	562	605	539	522	520	461	432	432	2,006	2,227	1,845
(YoY)	14.7%	15.4%	22.9%	14.2%	-6.0%	-7.4%	-23.8%	-19.8%	-17.2%	4.7%	11.0%	-17.2%
센트럴시티	97	89	96	98	97	92	100	102	101	375	380	396
신세계까사	67	62	58	64	69	64	60	66	71	270	254	261
라이브쇼핑	92	81	80	85	92	81	80	85	92	328	338	338
기타 및 연결조정	-91	-88	-80	-82	-91	-88	-80	-82	-91	-357	-341	-341
영업이익	104	132	75	100	178	128	102	133	202	477	486	565
(YoY)	-49.7%	-18.8%	-35.9%	7.3%	72.1%	-3.2%	35.4%	33.3%	13.2%	-25.4%	1.8%	16.3%
(OPM)	3.3%	4.6%	2.6%	3.5%	5.4%	4.4%	3.6%	4.9%	6.2%	4.1%	4.1%	4.8%
백화점	122	108	71	84	158	120	88	95	165	406	421	468
(YoY)	-15.8%	-5.1%	-13.3%	-4.9%	30.1%	11.3%	24.3%	12.5%	4.3%	-7.8%	3.9%	11.1%
(OPM)	6.1%	6.0%	4.1%	4.9%	7.4%	6.4%	4.8%	5.3%	7.5%	5.6%	5.7%	6.1%
신세계인터	0	5	-2	-2	8	8	4	6	8	37	8	26
(OPM)	0.1%	1.5%	-0.7%	-0.7%	2.0%	2.5%	1.4%	1.9%	2.0%	2.8%	0.6%	1.9%
신세계 DF	-36	-2	-2	-6	-8	-22	-1	8	8	-36	-17	-6
(OPM)	-5.6%	-0.4%	-0.2%	-0.9%	-1.3%	-3.7%	-0.1%	1.7%	1.7%	-1.5%	-0.7%	-0.3%
센트럴시티	23	22	10	28	24	23	11	29	25	86	84	88
신세계까사	0	0	-2	0	0	-1	-1	0	0	1	-2	-2
라이브쇼핑	5	6	6	2	6	6	6	2	6	18	20	20
기타 및 연결조정	-11	-6	-6	-6	-11	-6	-6	-6	-11	-34	-29	-29
세전이익	-85	105	12	63	-52	86	56	100	163	195	127	406
순이익	-38	77	8	48	-38	66	43	76	124	187	95	308
(지배)순이익	-53	58	-2	35	-57	45	29	59	105	108	33	238
(YoY)	적전	-44.1%	적전	67.3%	적지	-22.7%	흑전	68.9%	흑전	-52.1%	-69.0%	611.0%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주: 1) 인천공항 면세점 DF2 사업권 반납에 따른 위약금 1,900억원이 4Q25 영업외손실에 반영된다고 가정

한국 소비자심리지수 추이



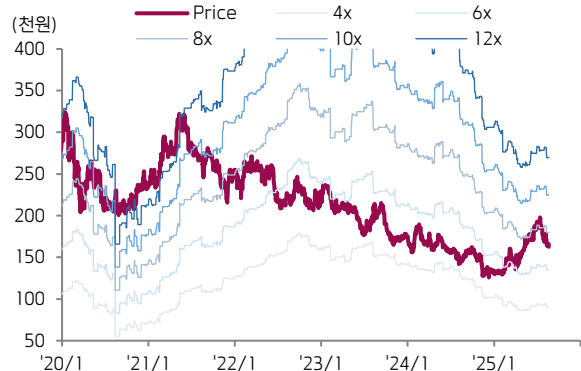
자료: 한국은행

2015~19년 신세계 FW12M PER 밴드 추이



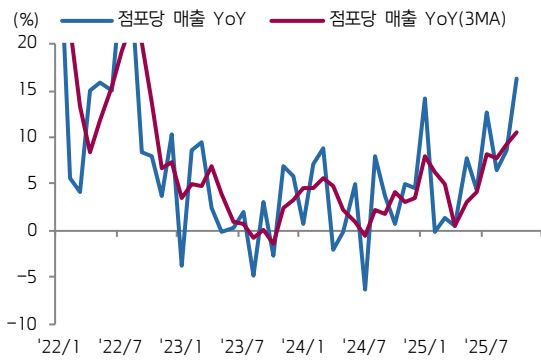
자료: Fn Guide

2020년 이후 신세계 FW12M PER 밴드 추이



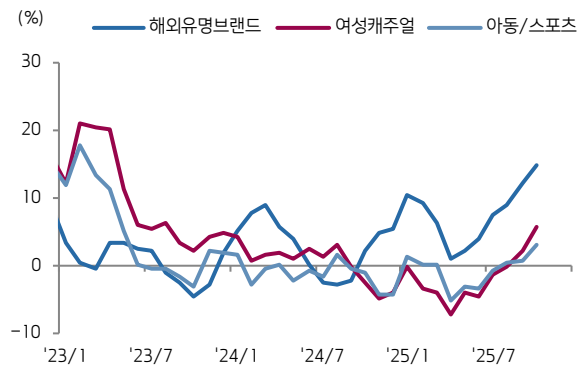
자료: Fn Guide

백화점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



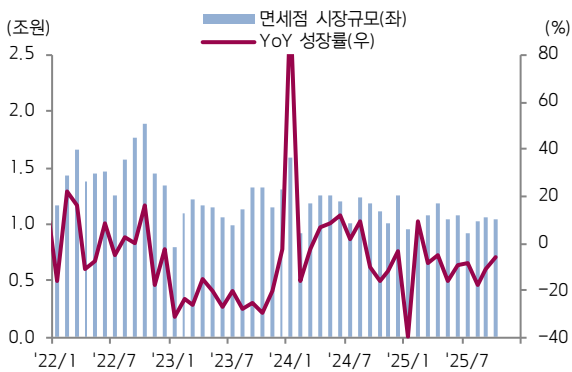
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



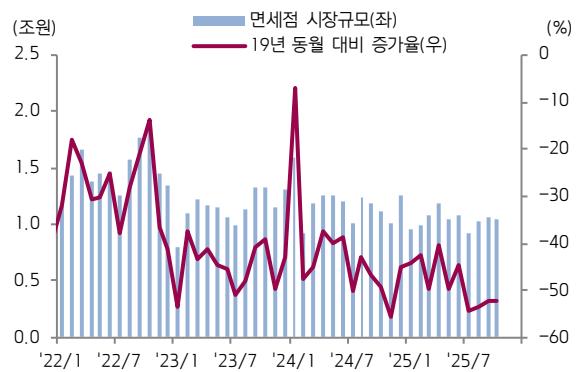
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 YoY 성장률 추이



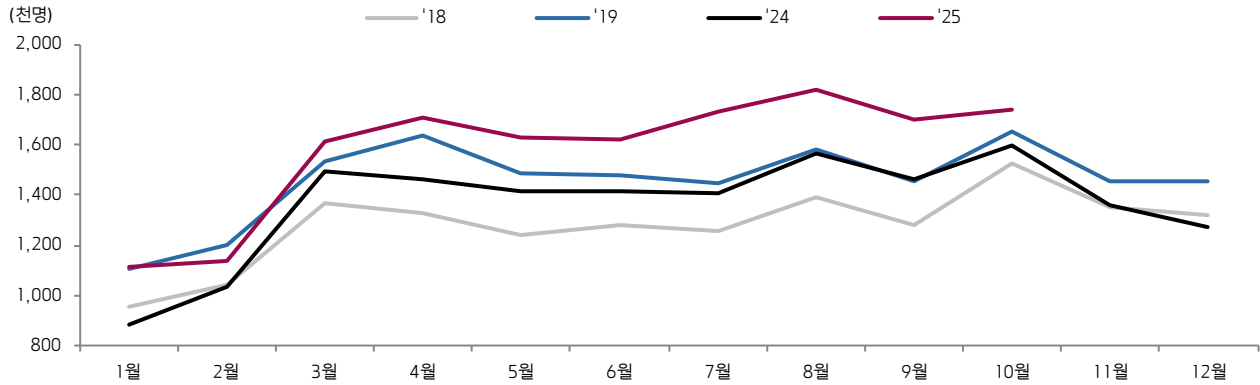
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 19년 대비 증감률 추이



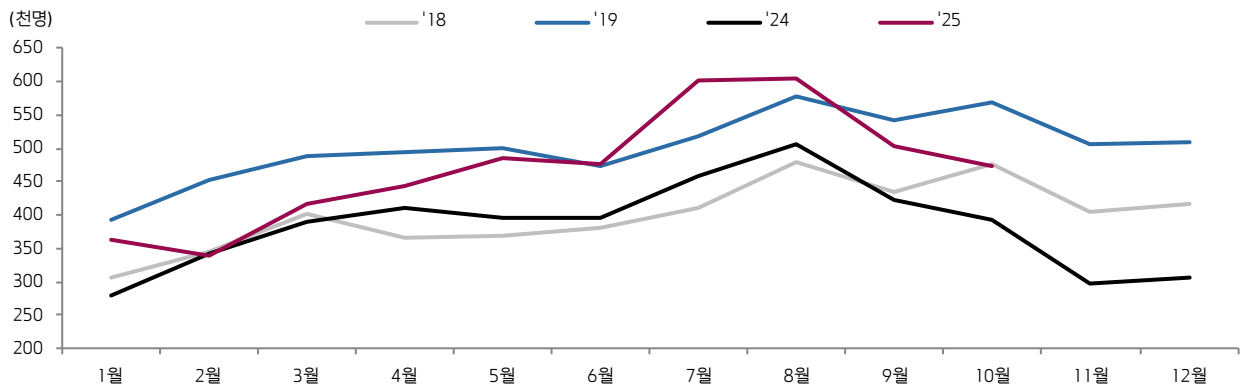
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



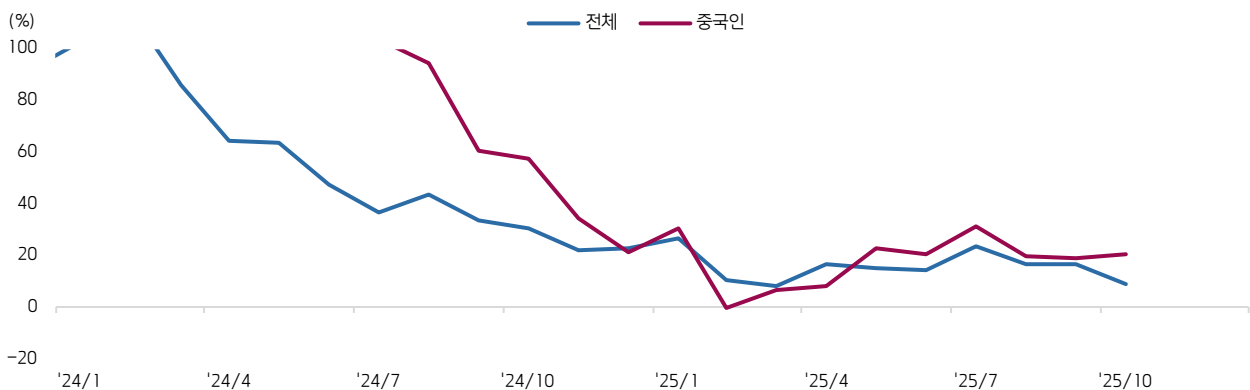
자료: 관광지식정보시스템

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	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	6,357.1	6,570.4	6,865.8	6,608.3	6,636.7
매출원가	2,502.1	2,517.7	2,639.2	2,311.2	2,269.2
매출총이익	3,855.0	4,052.7	4,226.7	4,297.1	4,367.4
판매비	3,215.2	3,575.7	3,740.9	3,732.1	3,729.9
영업이익	639.8	477.0	485.7	565.0	637.5
EBITDA	969.8	836.5	852.1	954.9	1,059.0
영업외손익	-186.6	-282.4	-358.7	-158.8	-144.8
이자수익	41.5	41.5	30.3	34.9	43.7
이자비용	168.8	195.9	193.1	187.9	182.6
외환관련이익	32.4	24.9	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	27.4	55.7	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	-6.8	-12.3	-21.9	-21.9	-21.9
기타	-57.5	-84.9	-174.0	16.1	16.0
법인세차감전이익	453.2	194.6	127.0	406.2	492.7
법인세비용	141.2	8.0	31.6	98.3	119.2
계속사업순손익	312.0	186.6	95.4	307.9	373.5
당기순이익	312.0	186.6	95.4	307.9	373.5
지배주주순이익	225.1	107.8	33.5	237.8	301.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-18.6	3.4	4.5	-3.8	0.4
영업이익 증감율	-0.9	-25.4	1.8	16.3	12.8
EBITDA 증감율	2.9	-13.7	1.9	12.1	10.9
지배주주순이익 증감율	-44.6	-52.1	-68.9	609.9	26.9
EPS 증감율	-44.6	-52.1	-69.0	625.7	26.9
매출총이익율(%)	60.6	61.7	61.6	65.0	65.8
영업이익률(%)	10.1	7.3	7.1	8.5	9.6
EBITDA Margin(%)	15.3	12.7	12.4	14.5	16.0
지배주주순이익률(%)	3.5	1.6	0.5	3.6	4.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	791.4	775.8	561.3	914.5	910.9
당기순이익	312.0	186.6	95.4	307.9	373.5
비현금항목의 가감	871.9	854.8	711.1	734.0	769.1
유형자산감가상각비	312.4	337.7	343.4	367.1	398.9
무형자산감가상각비	53.3	54.8	55.9	55.7	55.5
지분법평가손익	-8.2	-12.3	0.0	0.0	0.0
기타	514.4	474.6	311.8	311.2	314.7
영업활동자산부채증감	-120.6	-41.1	-83.4	91.1	-6.2
매출채권및기타채권의감소	-165.3	127.4	-89.1	25.7	-2.8
재고자산의감소	-13.7	-77.6	1.9	72.0	-3.9
매입채무및기타채무의증가	45.4	2.9	5.5	-4.8	0.5
기타	13.0	-93.8	-1.7	-1.8	0.0
기타현금흐름	-271.9	-224.5	-161.8	-218.5	-225.5
투자활동 현금흐름	-912.2	-981.4	-653.1	-753.1	-683.1
유형자산의 취득	-600.6	-895.4	-570.0	-670.0	-600.0
유형자산의 처분	4.6	10.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-12.8	-13.3	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	-112.8	50.3	21.9	21.9	21.9
단기금융자산의감소(증가)	-3.8	124.8	0.0	0.0	0.0
기타	-186.8	-258.3	-50.0	-50.0	-50.0
재무활동 현금흐름	-15.6	-16.9	55.5	-86.3	-88.1
차입금의 증가(감소)	382.6	248.2	105.3	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-83.9	-134.1	35.8	0.0	0.0
배당금지급	-78.9	-82.1	-39.5	-41.2	-43.0
기타	-235.4	-48.9	-45.1	-45.1	-45.1
기타현금흐름	0.9	2.4	-90.7	2.4	6.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-135.5	-220.0	-127.0	77.5	145.7
기초현금 및 현금성자산	938.0	802.5	582.5	455.5	533.0
기말현금 및 현금성자산	802.5	582.5	455.5	533.0	678.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,673.7	2,342.7	2,302.9	2,282.7	2,435.1
현금 및 현금성자산	802.5	582.5	455.5	533.0	678.7
단기금융자산	174.0	49.2	49.2	49.2	49.2
매출채권 및 기타채권	715.8	596.6	685.7	660.0	662.9
재고자산	891.2	979.1	977.2	905.2	909.1
기타유동자산	90.2	135.3	135.3	135.3	135.2
비유동자산	12,078.3	12,729.1	12,932.9	13,213.2	13,391.9
투자자산	2,286.2	2,235.9	2,214.0	2,192.1	2,170.2
유형자산	7,279.9	7,795.4	8,022.0	8,324.9	8,526.0
무형자산	559.5	574.1	573.1	572.4	572.0
기타비유동자산	1,952.7	2,123.7	2,123.8	2,123.8	2,123.7
자산총계	14,752.0	15,071.8	15,235.8	15,495.8	15,827.0
유동부채	4,943.9	4,947.4	5,058.2	5,053.4	5,053.9
매입채무 및 기타채무	1,787.4	1,802.9	1,808.5	1,803.6	1,804.2
단기금융부채	2,262.3	2,229.2	2,334.5	2,334.5	2,334.5
기타유동부채	894.2	915.3	915.2	915.3	915.2
비유동부채	3,468.1	3,749.7	3,749.7	3,749.7	3,749.7
장기금융부채	2,597.2	2,927.8	2,927.8	2,927.8	2,927.8
기타비유동부채	870.9	821.9	821.9	821.9	821.9
부채총계	8,412.0	8,697.1	8,807.9	8,803.1	8,803.6
지배지분	4,208.6	4,265.1	4,256.4	4,451.3	4,710.1
자본금	49.2	49.2	48.2	48.2	48.2
자본잉여금	403.1	423.9	423.9	423.9	423.9
기타자본	-87.5	-192.5	-156.7	-156.7	-156.7
기타포괄손익누계액	188.6	266.9	266.9	266.9	266.9
이익잉여금	3,655.2	3,717.6	3,674.1	3,869.0	4,127.8
비지배지분	2,131.4	2,109.6	2,171.5	2,241.6	2,313.2
자본총계	6,340.0	6,374.7	6,427.9	6,692.8	7,023.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	22,865	10,948	3,398	24,659	31,294
BPS	427,477	433,221	441,296	461,502	488,341
CFPS	120,245	105,774	81,919	108,023	118,456
DPS	4,000	4,500	4,700	4,900	4,900
주가배수(배)					
PER	7.7	12.1	73.1	10.1	7.9
PER(최고)	10.5	17.4	71.2		
PER(최저)	7.0	11.4	37.7		
PBR	0.41	0.31	0.56	0.54	0.51
PBR(최고)	0.56	0.44	0.55		
PBR(최저)	0.38	0.29	0.29		
PSR	0.27	0.20	0.36	0.36	0.36
PCFR	1.5	1.3	3.0	2.3	2.1
EV/EBITDA	7.2	8.6	10.1	9.0	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.1	21.1	43.2	14.0	11.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.3	3.4	1.9	2.0	2.0
ROA	2.1	1.3	0.6	2.0	2.4
ROE	5.4	2.5	0.8	5.5	6.6
ROIC	5.7	4.4	3.9	4.5	5.0
매출채권회전율	10.0	10.0	10.7	9.8	10.0
재고자산회전율	7.2	7.0	7.0	7.0	7.3
부채비율	132.7	136.4	137.0	131.5	125.3
순차입금비율	49.9	59.5	62.6	59.0	54.1
이자보상배율	3.8	2.4	2.5	3.0	3.5
총차입금	4,138.4	4,422.7	4,528.0	4,528.0	4,528.0
순차입금	3,162.0	3,791.0	4,023.3	3,945.8	3,800.1
NOPLAT	442.0	363.1	340.1	403.3	458.3
FCF	78.3	-183.8	31.0	192.2	251.5

Compliance Notice

- 당사는 12월 3일 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

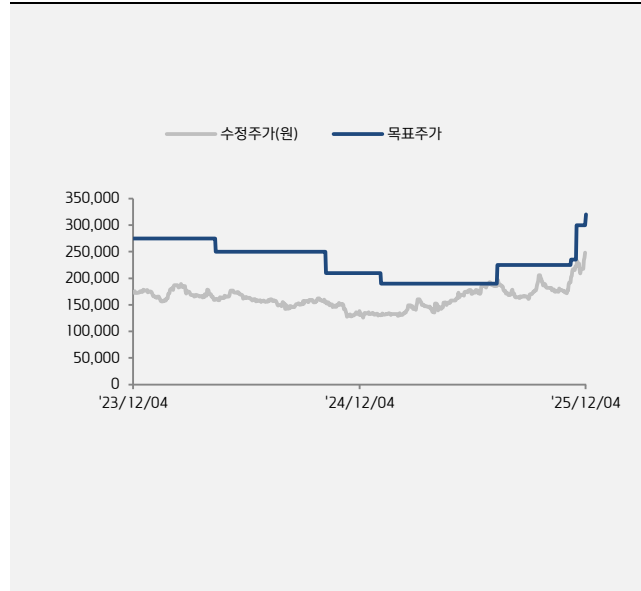
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-01-08	BUY(Maintain)	275,000원	6개월	-37.82	-31.09
	2024-04-15	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-34.48	-30.72
	2024-05-09	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-33.09	-29.16
	2024-05-20	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-36.58	-29.16
	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)	235,000원	6개월	-8.84	-5.53
	2025-11-19	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-25.04	-17.17
	2025-12-04	BUY(Maintain)	320,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

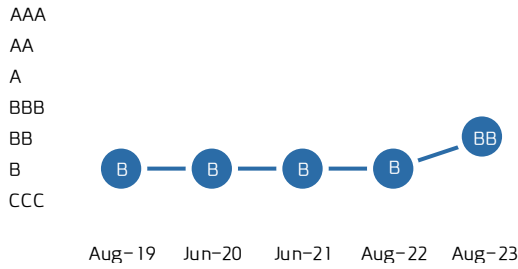
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

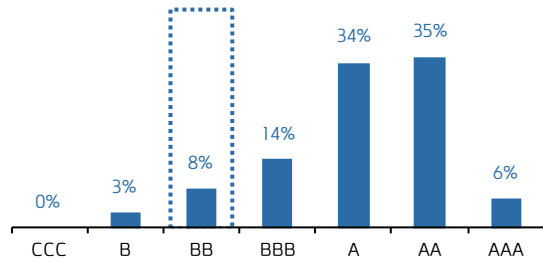
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 리테일-임의 소비재 기업 7개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.1	5.4		
환경	3.3	5	15.0%	▲0.1
제품의 탄소발자국	3.1	4.8	8.0%	▼0.2
원자재 조달	3.6	4.5	7.0%	▲0.5
사회	3.6	5.3	52.0%	▲0.8
개인정보 보호와 데이터 보안	5.8	6.5	20.0%	▼0.1
노무관리	1.8	4.6	16.0%	▼1.5
공급망 근로기준	2.7	6.1	16.0%	▲1.2
지배구조	5.3	5.8	33.0%	▲0.2
기업 지배구조	7.1	6.3		▲0.2
기업 활동	3.6	6.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
23년 7월	한국, 대전: 신세계 백화점 주차장 화재에 대한 조사를 진행: 3명의 직원이 연기를 들이마서 입원
23년 1월	한국, 신세계 광주: 소액주주들이 연간 현금 배당 50% 인상을 요구

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (리테일- 임의 소비재)	원자재 조달	제품의 탄소발자국	노무관리	공급망 근로기준	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
신세계	● ●	● ●	●	●	● ● ●	● ● ●	●	BB	
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ●	●	BB	◀▶
한화갤러리아	● ●	● ●	●	N/A	● ● ● ●	●	●	BB	
현대홈쇼핑	N/A	●	●	N/A	● ● ●	●	●	B	▼
에코마케팅	● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ● ●	●	●	B	◀▶
현대백화점	●	● ●	●	●	● ● ●	●	●	CCC	◀▶

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