



BUY(Maintain)

목표주가: 450,000원 (상향)

주가(2/9): 355,000원

시가총액: 34,240억원

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

Stock Data

KOSPI (2/9)		5,298.04pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	355,000원	130,800원
등락률	0.0%	171.4%
수익률	절대	상대
1M	36.3%	18.0%
6M	107.2%	25.6%
1Y	171.4%	29.2%

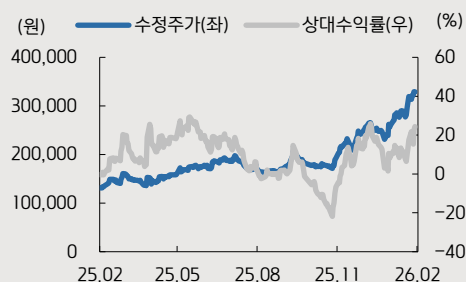
Company Data

발행주식수	9,645천주
일평균 거래량(3M)	76천주
외국인 지분율	17.6%
배당수익률(26E)	1.5%
BPS(26E)	504,598원
주요 주주	정유경 외 2 인
	29.2%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,089.4	7,093.4
영업이익	477.0	480.0	598.9	660.2
EBITDA	836.5	841.9	961.5	1,032.5
세전이익	194.6	131.1	447.7	517.9
순이익	186.6	63.5	339.4	392.5
지배주주지분순이익	107.8	13.0	270.6	319.5
EPS(원)	10,948	1,323	28,053	33,823
증감률(% YoY)	-52.1	-87.9	2,020.3	20.6
PER(배)	12.1	268.3	12.7	10.5
PBR(배)	0.31	0.76	0.70	0.67
EV/EBITDA(배)	8.6	10.7	9.2	8.6
영업이익률(%)	7.3	6.9	8.4	9.3
ROE(%)	2.5	0.3	5.8	6.5
순차입금비율(%)	59.5	53.7	48.2	44.2

Price Trend



신세계 (004170)

안팎으로 호황



신세계의 4Q25 연결기준 영업이익은 1,725억원으로 높아진 시장 기대치에 부합하였다. 대형점 리뉴얼 효과로 백화점 업체 중에서 가장 높은 성장세를 보이는 가운데, 고마진 패션 상품군의 성장세가 확대되면서, 영업레버리지 효과가 커지고 있다. 특히, 춘절 시즌 이후에는 중국인을 중심으로 외국인 관광객 증가세가 강화될 가능성이 높기 때문에, 전사 실적 전망치가 추가로 상향될 수 있다.

>>> 4분기 영업이익 1,725억원으로 시장 기대치 부합

신세계의 4Q25 연결기준 영업이익은 1,725억원(+67% YoY)으로 높아진 시장 기대치에 부합하였다. 백화점 기존점 매출 증가(관리기준 +14%, 회계기준 +7%), 할인율 축소 및 공항점 매출 증가에 따른 면세점 흑자전환, 호텔 및 백화점 강남점 매출 호조에 따른 센트럴시티 실적 개선 등에 힘입어, 전사 실적이 전년동기 대비 크게 개선되었다. **백화점 부문**의 영업이익은 YoY +225억원 증가하였으나, 인건비 감소(통상임금 관련 기저효과 영향)와 감가상각비 증가 영향을 제외한다면, **기존점 매출 성장에 따른 영업이익 증가효과는 229억원 수준(+19% YoY)으로 추산**된다. 전반적인 매출 고성장과 고마진 패션 상품군 성장세에 힘입어, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 확대되고 있는 것으로 판단된다.

>>> 1분기 영업이익 1,449억원 전망

신세계의 1Q26 연결기준 영업이익은 1,449억원(+10% YoY)으로 전망된다. 국내 주요 기업 호실적, 주식 시장 강세 등에 힘입어, 백화점에서 명품/패션 등의 판매가 호조를 보이고 있다(1월 관리기준 기존점: 전체 +18%, 명품 +30%, 패션 +15%). 동사는 대형점 리뉴얼로 경쟁사 대비 매출 성장세가 강한 편이고, 춘절 이후에는 중국인을 중심으로 외국인 관광객도 크게 증가할 수 있기 때문에, 전사 실적 전망치가 추가로 상향될 수 있다. **실제 외국인 매출 성장률은 매월 상승세를 보이면서(25년 10월 +44%, 11월 +60%, 12월 +79%, 26년 1월 +87%), 1월에 외국인 매출 비중이 7.1%까지 확대**되었다.

주요 자회사의 실적 개선 모멘텀과 주주환원정책 강화도 주가 흐름에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다. 신세계인터내셔널과 센트럴시티는 백화점과 호텔 업황 호조에 따른 수혜가 기대되고, 주당 배당금을 +16% 인상했으며, 올해도 자사주 20만주(총 발행주식 수의 2.1%)를 추가로 소각할 예정이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 450,000원으로 상향

신세계에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 45만원으로 상향한다(실적 추정치 및 Target PER 상향). 동사는 내수 소비경기 호조, 외국인 관광객 매출 증가 등에 힘입어, 업종 내에서 가장 돋보이는 성장세가 기대된다.

신세계 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,933.7	1,821.2	6.2%	1,636.1	18.2%	1,941.6	-0.4%	1,976.0	-2.1%
영업이익	172.5	103.6	66.5%	99.8	73.0%	168.1	2.6%	176.0	-2.0%
(OPM)	8.9%	5.7%	3.2%p	6.1%	2.8%p	8.7%	0.3%p	8.9%	0.0%p
지배주주순이익	-77.5	-52.8	-24.7	35.2	-112.7	31.8	-109.3	-57.0	-20.5

자료: 신세계, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	1,765.0	6,991.2	6,994.1	1,788.8	7,089.4	7,093.4	1.4%	1.4%	1.4%
영업이익	129.0	569.0	624.3	144.9	598.9	660.2	12.4%	5.2%	5.7%
(OPM)	7.3%	8.1%	8.9%	8.1%	8.4%	9.3%	0.8%p	0.3%p	0.4%p
지배주주순이익	44.0	237.5	287.2	57.5	270.6	319.5	30.8%	13.9%	11.2%

자료: 키움증권 리서치

신세계 목표주가 변경 내역

EPS(원)	30,938	'26E EPS * 50% + '27E EPS * 50%
Target PER(배)	14.6	내수 소비경기 호조에 인바운드 매출 모멘텀이 더해지는 점을 감안하여, 일본 백화점 3社 평균 PER에 20% 할인 적용 (Isetan Mitsukoshi, Takashimaya, J Front Retailing)
목표주가(원)	450,000	만원 이하 반올림

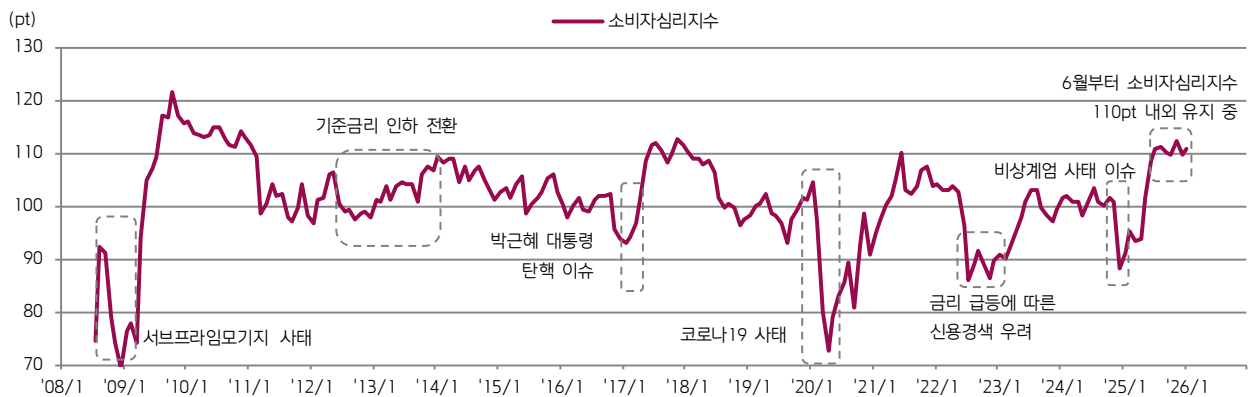
자료: 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
총매출액	3,187	2,878	2,896	2,814	3,420	3,108	3,017	2,890	3,416	11,497	12,008	12,430	12,545
(YoY)	2.1%	2.1%	4.1%	3.9%	7.3%	8.0%	4.2%	2.7%	-0.1%	3.3%	4.4%	3.5%	0.9%
백화점	2,008	1,792	1,747	1,712	2,154	1,935	1,886	1,780	2,207	7,244	7,404	7,809	7,965
(YoY)	-1.1%	-0.5%	0.0%	1.4%	7.2%	8.0%	8.0%	4.0%	2.5%	2.7%	2.2%	5.5%	2.0%
신세계 DF	632	637	685	621	691	643	576	543	543	2,326	2,634	2,304	2,171
(YoY)	13.8%	13.7%	21.5%	9.1%	9.4%	0.8%	-15.9%	-12.7%	-21.5%	6.3%	13.3%	-12.5%	-5.8%
순매출액	1,821	1,666	1,694	1,636	1,934	1,789	1,722	1,672	1,907	6,570	6,930	7,089	7,093
(YoY)	5.9%	3.8%	5.6%	6.2%	6.2%	7.4%	1.6%	2.2%	-1.4%	3.4%	5.5%	2.3%	0.1%
백화점	718	655	625	623	764	701	669	641	776	2,640	2,668	2,787	2,815
(YoY)	2.1%	-1.3%	-2.6%	1.1%	6.4%	7.0%	7.0%	3.0%	1.5%	3.2%	1.0%	4.5%	1.0%
신세계인터	382	256	253	257	344	281	282	283	375	1,309	1,110	1,221	1,282
(YoY)	-2.6%	-17.4%	-21.1%	-13.2%	-9.9%	10.1%	11.4%	10.1%	8.9%	-3.4%	-15.2%	10.0%	5.0%
신세계 DF	555	562	605	539	599	557	499	471	471	2,006	2,305	1,998	1,882
(YoY)	14.7%	15.4%	22.9%	14.2%	7.9%	-0.8%	-17.5%	-12.7%	-21.5%	4.7%	14.9%	-13.3%	-5.8%
센트럴시티	97	89	96	98	110	96	102	104	114	375	393	416	433
신세계까사	67	62	58	64	63	111	114	118	118	270	247	460	474
라이브쇼핑	92	81	80	85	91	81	80	85	91	328	337	337	337
기타 및 조정	-91	-39	-25	-29	-37	-39	-25	-29	-37	-357	-130	-130	-130
영업이익	104	132	75	100	173	145	116	133	205	477	480	599	660
(YoY)	-49.7%	-18.8%	-35.9%	7.3%	66.5%	9.5%	53.9%	33.5%	18.7%	-25.4%	0.6%	24.8%	10.2%
(OPM)	3.3%	4.6%	2.6%	3.5%	5.0%	4.7%	3.8%	4.6%	6.0%	4.1%	4.0%	4.8%	5.3%
백화점	121	108	71	84	143	129	93	88	152	405	406	463	472
(YoY)	-16.5%	-5.1%	-13.3%	-4.9%	18.6%	20.0%	31.7%	5.1%	5.9%	-8.1%	0.4%	14.0%	2.0%
(OPM)	6.0%	6.0%	4.1%	4.9%	6.7%	6.7%	5.0%	5.0%	6.9%	5.6%	5.5%	5.9%	5.9%
신세계인터	0	2	-6	-5	-3	8	5	6	9	27	-11	28	37
(OPM)	0.1%	0.8%	-2.3%	-2.0%	-0.8%	3.0%	1.9%	2.0%	2.3%	2.1%	-1.0%	2.3%	2.9%
신세계 DF	-37	-2	-2	-6	2	-16	5	14	14	-37	-7	15	54
(OPM)	-5.8%	-0.4%	-0.2%	-0.9%	0.3%	-2.6%	0.8%	2.5%	2.5%	-1.6%	-0.3%	0.7%	2.5%
센트럴시티	23	22	10	28	29	25	13	31	31	86	89	100	104
신세계까사	0	0	-2	0	-3	-4	-4	-4	-4	1	-5	-16	-16
라이브쇼핑	5	6	6	2	6	6	6	2	6	18	20	20	20
기타 및 조정	-8	-3	-2	-3	-2	-3	-2	-3	-2	-22	-11	-11	-11
세전이익	-85	105	12	63	-48	106	72	102	168	195	131	448	518
순이익	-38	77	8	48	-70	80	55	77	127	187	64	339	393
(지배)순이익	-53	58	-2	35	-77	58	39	59	115	108	13	271	319
(YoY)	적전	-44.1%	적전	67.3%	적지	0.0%	흑전	69.0%	흑전	-52.1%	-87.9%	1980%	18.1%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행

2015~19년 신세계 FW12M PER 밴드 추이



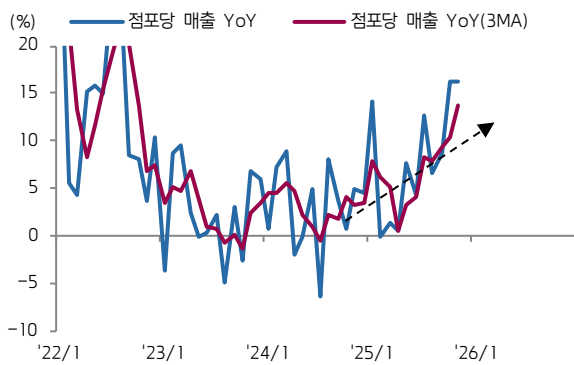
자료: 에프앤가이드

2020년 이후 신세계 FW12M PER 밴드 추이



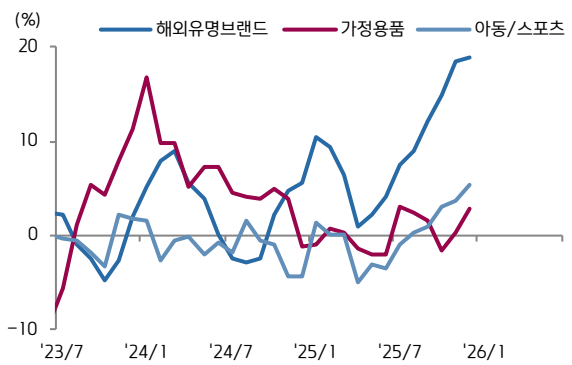
자료: 에프앤가이드

백화점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



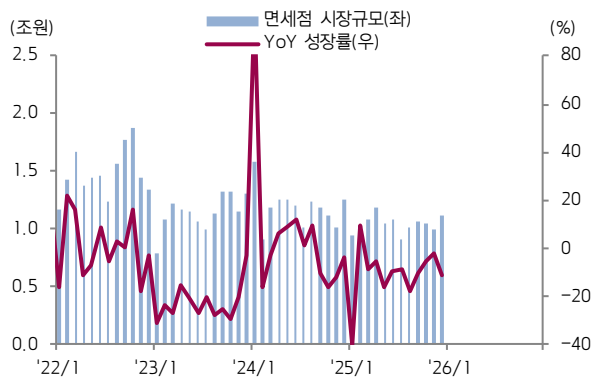
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



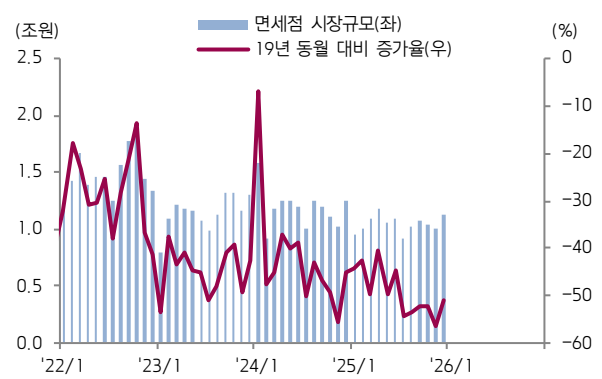
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 YoY 성장률 추이



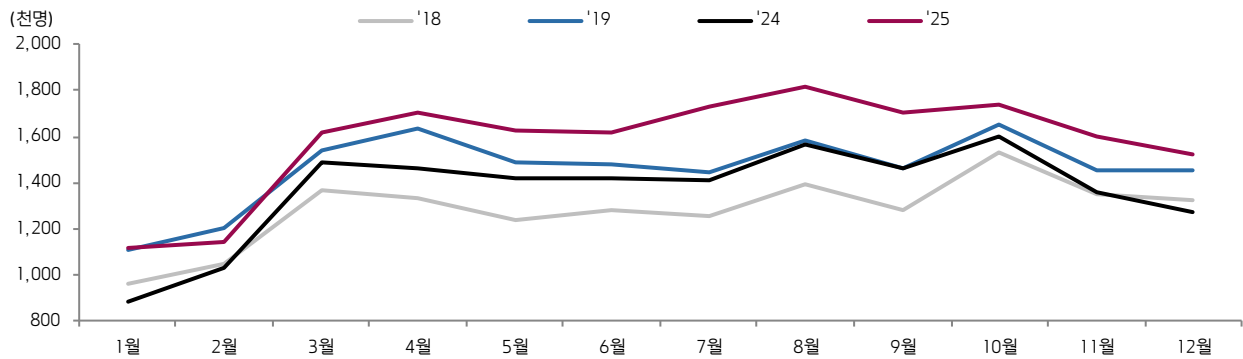
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 19년 대비 증감률 추이



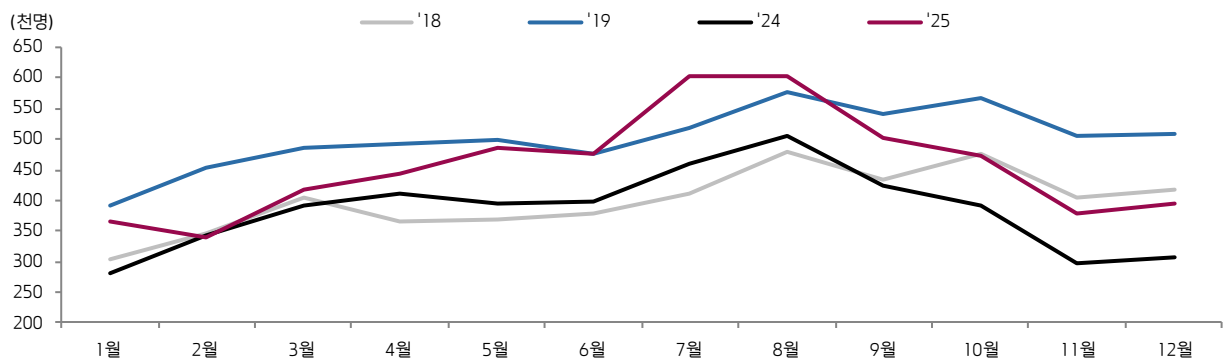
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



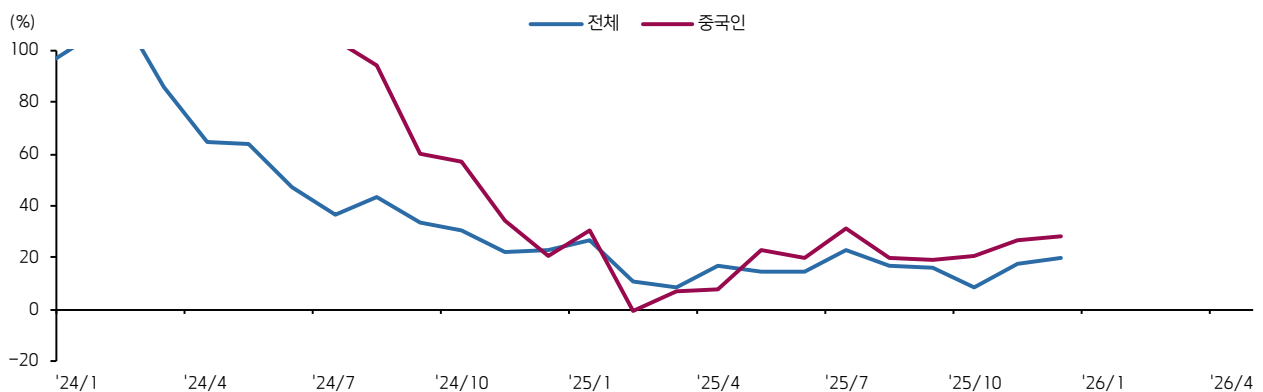
자료: 관광지식정보시스템

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	2025P	2026F	2027F
매출액	6,357.1	6,570.4	6,929.5	7,089.4	7,093.4
매출원가	2,502.1	2,517.7	2,736.4	2,692.3	2,637.1
매출총이익	3,855.0	4,052.7	4,193.1	4,397.1	4,456.3
판매비	3,215.2	3,575.7	3,713.2	3,798.2	3,796.1
영업이익	639.8	477.0	480.0	598.9	660.2
EBITDA	969.8	836.5	841.9	961.5	1,032.5
영업외손익	-186.6	-282.4	-348.8	-151.2	-142.3
이자수익	41.5	41.5	41.6	49.6	54.1
이자비용	168.8	195.9	198.8	190.8	186.5
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	-169.7	11.9	12.0
법인세차감전이익	453.2	194.6	131.1	447.7	517.9
법인세비용	141.2	8.0	67.6	108.3	125.3
계속사업순손익	312.0	186.6	63.5	339.4	392.5
당기순이익	312.0	186.6	63.5	339.4	392.5
지배주주순이익	225.1	107.8	13.0	270.6	319.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-18.6	3.4	5.5	2.3	0.1
영업이익 증감율	-0.9	-25.4	0.6	24.8	10.2
EBITDA 증감율	2.9	-13.7	0.6	14.2	7.4
지배주주순이익 증감율	-44.6	-52.1	-87.9	1,981.5	18.1
EPS 증감율	-44.6	-52.1	-87.9	2,020.3	20.6
매출총이익율(%)	60.6	61.7	60.5	62.0	62.8
영업이익률(%)	10.1	7.3	6.9	8.4	9.3
EBITDA Margin(%)	15.3	12.7	12.1	13.6	14.6
지배주주순이익률(%)	3.5	1.6	0.2	3.8	4.5

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	2,673.7	2,342.7	2,827.6	3,092.8	3,210.4
현금 및 현금성자산	802.5	582.5	845.0	1,052.0	1,168.7
단기금융자산	174.0	49.2	226.3	226.3	226.3
매출채권 및 기타채권	715.8	596.6	692.1	708.1	708.5
재고자산	891.2	979.1	928.9	971.1	971.7
기타유동자산	90.2	135.3	135.3	135.3	135.2
비유동자산	12,078.3	12,729.1	13,009.8	13,077.0	13,304.5
투자자산	2,286.2	2,235.9	2,514.0	2,492.1	2,470.2
유형자산	7,279.9	7,795.4	7,794.8	7,881.6	8,129.2
무형자산	559.5	574.1	577.3	579.6	581.4
기타비유동자산	1,952.7	2,123.7	2,123.7	2,123.7	2,123.7
자산총계	14,752.0	15,071.8	15,837.4	16,169.8	16,515.0
유동부채	4,943.9	4,947.4	5,180.4	5,186.3	5,186.4
매입채무 및 기타채무	1,787.4	1,802.9	1,809.7	1,812.6	1,812.7
단기금융부채	2,262.3	2,229.2	2,249.2	2,252.1	2,252.1
기타유동부채	894.2	915.3	1,121.5	1,121.6	1,121.6
비유동부채	3,468.1	3,749.7	4,085.7	4,085.7	4,085.7
장기금융부채	2,597.2	2,927.8	3,123.8	3,123.8	3,123.8
기타비유동부채	870.9	821.9	961.9	961.9	961.9
부채총계	8,412.0	8,697.1	9,266.1	9,272.0	9,272.1
지배지분	4,208.6	4,265.1	4,508.4	4,766.0	5,038.1
자본금	49.2	49.2	48.2	47.2	47.2
자본잉여금	403.1	423.9	423.9	423.9	423.9
기타자본	-87.5	-192.5	-157.2	-121.8	-121.8
기타포괄손익누계액	188.6	266.9	544.2	544.2	544.2
이익잉여금	3,655.2	3,717.6	3,649.3	3,872.5	4,144.6
비지배지분	2,131.4	2,109.6	2,062.9	2,131.7	2,204.7
자본총계	6,340.0	6,374.7	6,571.3	6,897.7	7,242.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	791.4	775.8	891.5	784.7	895.8
당기순이익	312.0	186.6	63.5	339.4	392.5
비현금항목의 가감	871.9	854.8	718.5	719.3	729.2
유형자산감가상각비	312.4	337.7	343.4	343.3	352.4
무형자산감가상각비	53.3	54.8	51.8	52.6	53.2
지분법평가손익	-8.2	-12.3	0.0	0.0	0.0
기타	514.4	474.6	323.3	323.4	323.6
영업활동자산부채증감	-120.6	-41.1	301.6	-57.0	-0.9
매출채권및기타채권의감소	-165.3	127.4	-95.5	-16.0	-0.4
재고자산의감소	-13.7	-77.6	50.2	-42.3	-0.6
매입채무및기타채무의증가	45.4	2.9	6.7	3.0	0.1
기타	13.0	-93.8	340.2	-1.7	0.0
기타현금흐름	-271.9	-224.5	-192.1	-217.0	-225.0
투자활동 현금흐름	-912.2	-981.4	-990.2	-513.1	-683.1
유형자산의 취득	-600.6	-895.4	-430.0	-430.0	-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	-278.1	21.9	21.9
단기금융자산의감소(증가)	-3.8	124.8	-177.1	0.0	0.0
기타	-186.8	-258.3	-50.0	-50.0	-50.0
재무활동 현금흐름	-15.6	-16.9	128.8	-53.5	-92.5
차입금의 증가(감소)	382.6	248.2	179.0	2.9	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.0	-1.0	0.0
자기주식처분(취득)	-83.9	-134.1	35.4	35.4	0.0
배당금지급	-78.9	-82.1	-39.5	-45.6	-47.3
기타	-235.4	-48.9	-45.1	-45.2	-45.2
기타현금흐름	0.9	2.4	232.5	-11.2	-3.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-135.5	-220.0	262.5	207.0	116.7
기초현금 및 현금성자산	938.0	802.5	582.5	845.0	1,052.0
기말현금 및 현금성자산	802.5	582.5	845.0	1,052.0	1,168.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	22,865	10,948	1,323	28,053	33,823
BPS	427,477	433,221	467,427	504,598	533,409
CFPS	120,245	105,774	79,430	109,756	118,759
DPS	4,000	4,500	5,200	5,400	5,400
주가배수(배)					
PER	7.7	12.1	268.3	12.7	10.5
PER(최고)	10.5	17.4	205.6		
PER(최저)	7.0	11.4	96.8		
PBR	0.41	0.31	0.76	0.70	0.67
PBR(최고)	0.56	0.44	0.58		
PBR(최저)	0.38	0.29	0.27		
PSR	0.27	0.20	0.50	0.48	0.47
PCFR	1.5	1.3	4.5	3.2	3.0
EV/EBITDA	7.2	8.6	10.7	9.2	8.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.1	21.1	71.8	14.0	12.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.3	3.4	1.5	1.5	1.5
ROA	2.1	1.3	0.4	2.1	2.4
ROE	5.4	2.5	0.3	5.8	6.5
ROIC	5.7	4.4	3.7	5.1	5.5
매출채권회전율	10.0	10.0	10.8	10.1	10.0
재고자산회전율	7.2	7.0	7.3	7.5	7.3
부채비율	132.7	136.4	141.0	134.4	128.0
순차입금비용	49.9	59.5	53.7	48.2	44.2
이자보상배율	3.8	2.4	2.4	3.1	3.5
총차입금	4,138.4	4,422.7	4,597.0	4,599.9	4,599.9
순차입금	3,162.0	3,791.0	3,525.6	3,321.6	3,204.8
NOPLAT	442.0	363.1	316.4	428.7	475.2
FCF	78.3	-183.8	528.3	282.6	224.9

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 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

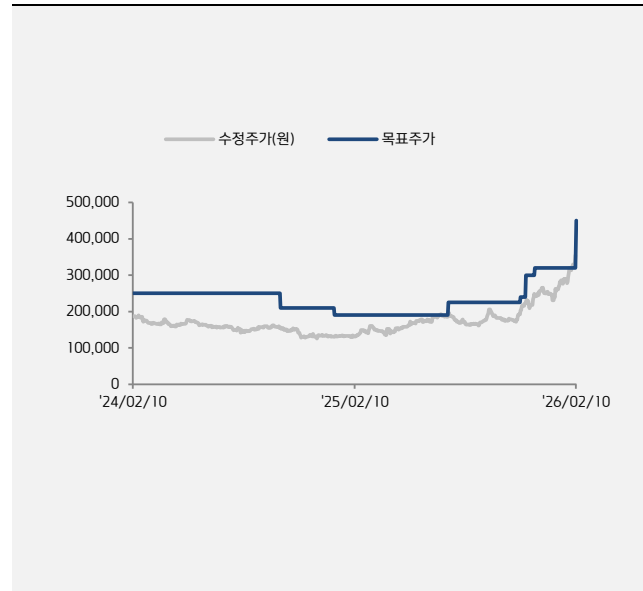
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-04-15	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)	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

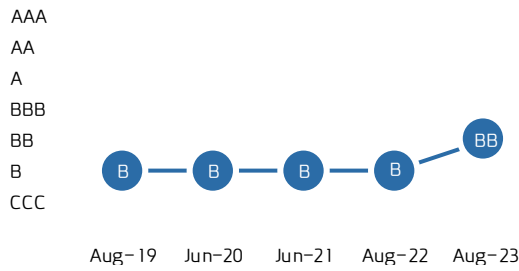
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

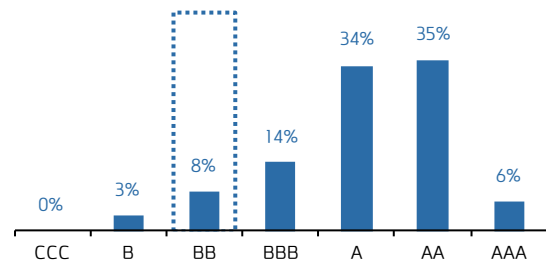
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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 71개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	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