기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권
2026.2.12

현대백화점 (069960)

백화점 실적 개선과 주주환원정책 강화 긍정적

BUY(Maintain)
목표주가: 147,000원 (상향)
주가(2/11): 107,100원
시가총액: 24,235억원

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

현대백화점의 4Q25 연결기준 영업이익은 1,062억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 자회사 지누스의 실적 부진이 아쉬우나, 백화점 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.

Stock Data

KOSPI (2/11)		5,354.49pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	108,200원	51,100원
등락률	-1.0%	109.6%
수익률	절대	상대
1M	16.7%	-0.1%
6M	47.9%	-11.4%
1Y	108.8%	-1.0%

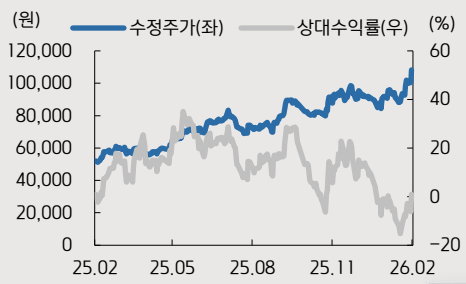
Company Data

발행주식수		22,629천주
일평균 거래량(3M)		107천주
외국인 지분율		23.4%
배당수익률(26E)		2.0%
BPS(26E)		211,712원
주요 주주	현대지에프홀딩스 외 2 인	41.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	4,187.6	4,230.3	4,188.2	4,274.0
영업이익	284.0	378.2	412.0	426.7
EBITDA	593.5	689.3	692.8	724.8
세전이익	6.1	123.3	391.9	414.3
순이익	-0.8	141.9	298.3	315.3
지배주주지분순이익	-35.9	207.9	293.2	313.2
EPS(원)	-1,543	9,186	12,955	13,839
증감률(%,YoY)	적지	흑전	41.0	6.8
PER(배)	-30.6	11.7	8.3	7.7
PBR(배)	0.24	0.53	0.51	0.48
EV/EBITDA(배)	6.2	7.0	7.0	6.4
영업이익률(%)	6.8	8.9	9.8	10.0
ROE(%)	-0.8	4.6	6.3	6.4
순차입금비율(%)	12.0	10.2	10.0	6.7

Price Trend



>>> 4분기 영업이익 1,062억원으로 시장 기대치 하회

현대백화점의 4Q25 연결기준 영업이익은 1,062억원(-1% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 백화점 기존점 매출 호조(+8%)와 면세점 흑자전환에도 불구하고, 지누스(지분율 38%)의 실적이 예상보다 크게 부진했기 때문이다. **지누스는 미국 주요 채널 내 재고조정 영향으로 전반적인 매출 흐름이 부진하였으며, 회사는 올해 1분기말에 매출 회복을 기대하고 있는 상황**이다.

백화점 부문의 영업이익은 YoY +239억원 증가하였으나, 감가상각비 감소 영향을 제외한다면, 기존점 매출 성장에 따른 영업이익 증가효과는 199억원 수준(+17% YoY)으로 추산된다. 전반적인 매출 고성장과 고마진 패션 상품군 성장세에 힘입어, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 확대되고 있는 것으로 판단된다.

>>> 1분기 영업이익 1,007억원 전망

현대백화점의 1Q26 연결기준 영업이익은 1,007억원(-10.5% YoY)으로 전망된다. 국내 주요 기업 호실적, 주식 시장 강세 등에 힘입어, 백화점에서 명품/패션 등의 판매가 호조를 보이고 있다(1~2월 현재 관리기준 기존점 +10% 초반). 특히, 춘절 이후에는 중국인을 중심으로 외국인 관광객도 크게 증가할 수 있기 때문에, 전사 실적 전망치가 추가로 상향될 수 있다. **실제 외국인 매출 성장률은 매월 +30%대의 성장세를 보이고 있는 상황**이다.

지속되는 주주환원정책 강화도 주가 흐름에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다. 동사는 전일 공시를 통해, 작년 기말 주당배당금을 1,650원으로 공시하였다. **연간 누계 DPS는 2,150원으로 전년대비 +54% 증가**하였다. 또한, 추가적인 자기주식 매입 및 소각 결정으로 인해, **26년말 총 발행주식 수는 현재 대비 -5.6% 감소할 전망**이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 147,000원으로 상향

현대백화점에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 147,000원으로 상향한다(EPS 및 Target PER 상향). 동사는 내수 소비경기 호조, 외국인 관광객 매출 증가, 주주환원정책 강화를 통해, 꾸준한 기업가치 상승이 기대된다.

현대백화점 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,042	1,175	-11.4%	1,010	3.1%	1,137	-8.4%	1,077	-3.3%
영업이익	106	108	-1.4%	73	46.1%	129	-17.9%	123	-13.7%
(OPM)	10.2%	9.2%	1.0%p	7.2%	3.0%p	11.4%	-1.2%p	11.4%	-1.2%p
지배주주순이익	50	-36	85.5	45	9.5%	69	-28.3%	84	-41.0%

자료: 현대백화점, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

현대백화점 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	1,019	4,262	4,347	1,000	4,188	4,274	-1.9%	-1.7%	-1.7%
영업이익	100	433	440	101	412	427	0.7%	-4.8%	-3.1%
(OPM)	9.8%	10.1%	10.1%	10.1%	9.8%	10.0%	0.3%p	-0.3%p	-0.1%p
지배주주순이익	70	287	303	74	293	313	6.4%	2.2%	3.4%

자료: 키움증권 리서치

현대백화점 목표주가 변경 내역

EPS(원)	13,397	'26E EPS * 50% + '27E EPS * 50%
Target PER(배)	11.0	내수 소비경기 호조에 인바운드 매출 모멘텀이 더해지는 점을 감안하여, 일본 백화점 3社 평균 PER에 40% 할인 적용 (Isetan Mitsukoshi, Takashimaya, J Front Retailing)
목표주가(원)	147,000	천원 이하 반올림

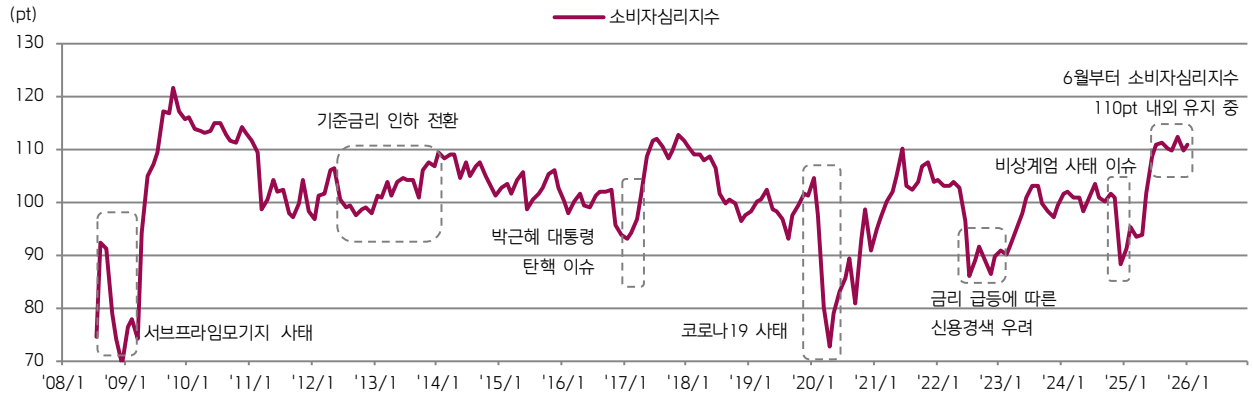
자료: 키움증권 리서치

현대백화점 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
총매출액	**2,720**	**2,555**	**2,474**	**2,320**	**2,523**	**2,376**	**2,373**	**2,383**	**2,613**	**10,061**	**9,871**	**9,744**	**9,858**
(YoY)	-7.0%	5.0%	-0.1%	-4.6%	-7.3%	-7.0%	-4.1%	2.7%	3.6%	-0.7%	-1.9%	-1.3%	1.2%
순매출액	**1,175**	**1,098**	**1,080**	**1,010**	**1,042**	**1,000**	**1,031**	**1,048**	**1,110**	**4,188**	**4,230**	**4,188**	**4,274**
(YoY)	3.5%	15.4%	5.5%	-2.6%	-11.4%	-8.9%	-4.6%	3.7%	6.5%	-0.5%	1.0%	-1.0%	2.0%
백화점	661	589	590	577	682	614	615	591	695	2,435	2,438	2,516	2,567
(YoY)	0.8%	-0.8%	-3.6%	1.5%	3.2%	4.3%	4.3%	2.5%	2.0%	1.3%	0.1%	3.2%	2.0%
(기존점 성장률)	-0.2%	1.0%	-0.3%	4.5%	8.3%	8.0%	8.0%	5.0%	4.0%	2.0%	3.5%	6.2%	3.0%
면세점	263	294	294	223	205	206	220	229	217	972	1,014	873	870
(YoY)	12.2%	22.0%	22.0%	-2.5%	-22.2%	-29.7%	-25.2%	3.1%	6.1%	-2.6%	4.3%	-14.0%	-0.3%
지누스	289	250	229	242	192	213	229	258	234	920	913	934	971
(YoY)	2.4%	64.2%	11.2%	-11.4%	-33.5%	-14.6%	-0.3%	6.6%	21.8%	-3.3%	-0.8%	2.3%	4.0%
기타 및 조정	-38	-34	-33	-31	-37	-34	-33	-31	-37	-140	-135	-135	-135
영업이익	**108**	**112**	**87**	**73**	**106**	**101**	**81**	**97**	**133**	**284**	**378**	**412**	**427**
(YoY)	12.2%	63.3%	102.8%	12.5%	-1.4%	-10.5%	-6.9%	33.7%	25.5%	-6.4%	33.2%	8.9%	3.6%
(OPM)	4.0%	4.4%	3.5%	3.1%	4.2%	4.2%	3.4%	4.1%	5.1%	2.8%	3.8%	4.2%	4.3%
백화점	114	97	69	89	138	120	92	101	149	359	394	463	469
(OPM)	5.9%	5.6%	4.1%	5.3%	7.0%	6.6%	5.2%	5.8%	7.4%	5.0%	5.5%	6.3%	6.3%
면세점	-12	-2	-1	1	2	1	2	2	1	-29	0	6	12
(OPM)	-2.2%	-0.3%	-0.2%	0.3%	0.6%	0.2%	0.5%	0.6%	0.3%	-1.4%	0.0%	0.4%	0.8%
지누스	16	28	29	-8	-23	-10	-3	4	-7	-5	26	-16	-14
(OPM)	4.9%	10.1%	11.5%	-2.7%	-10.3%	-4.1%	-1.1%	1.2%	-2.4%	-0.5%	2.5%	-1.5%	-1.2%
기타 및 조정	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-41	-41	-40	-40
세전이익	60	121	78	65	-141	96	76	92	128	6	123	392	414
순이익	46	88	54	48	-49	73	58	70	98	-1	142	298	315
(지배)순이익	**20**	**68**	**45**	**45**	**50**	**74**	**61**	**66**	**92**	**-36**	**208**	**293**	**313**
(YoY)	흑전	-0.6%	흑전	113.4%	147.9%	9.6%	34.4%	45.4%	86.1%	적지	흑전	41.0%	6.8%

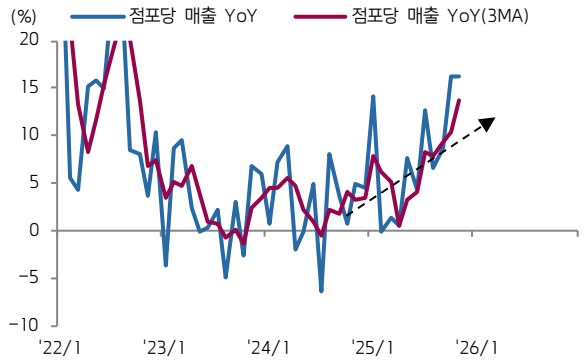
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



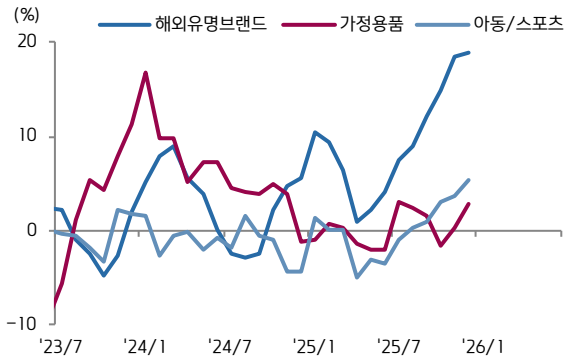
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



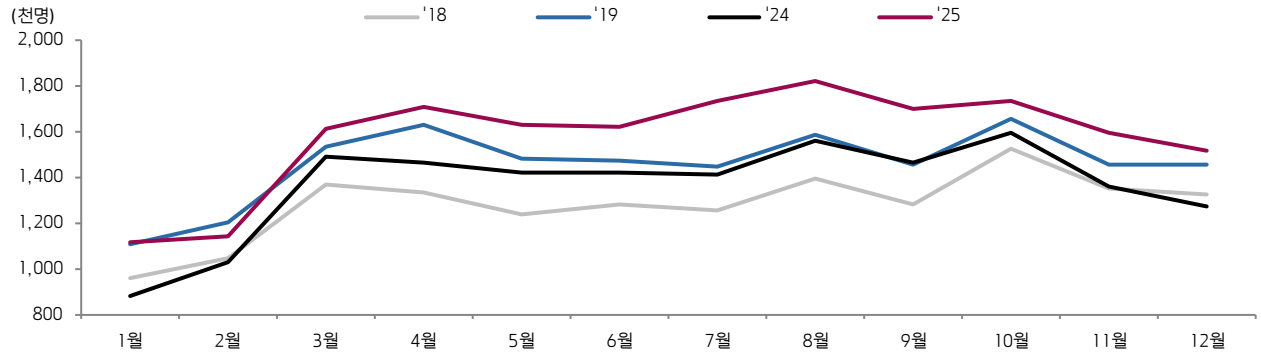
자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



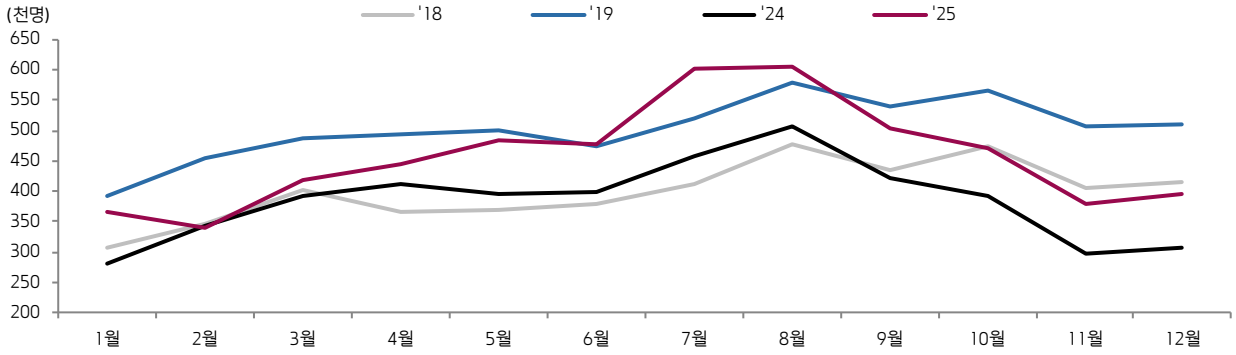
자료: 산업통상자원부

한국의 전체 입국자 수 추이



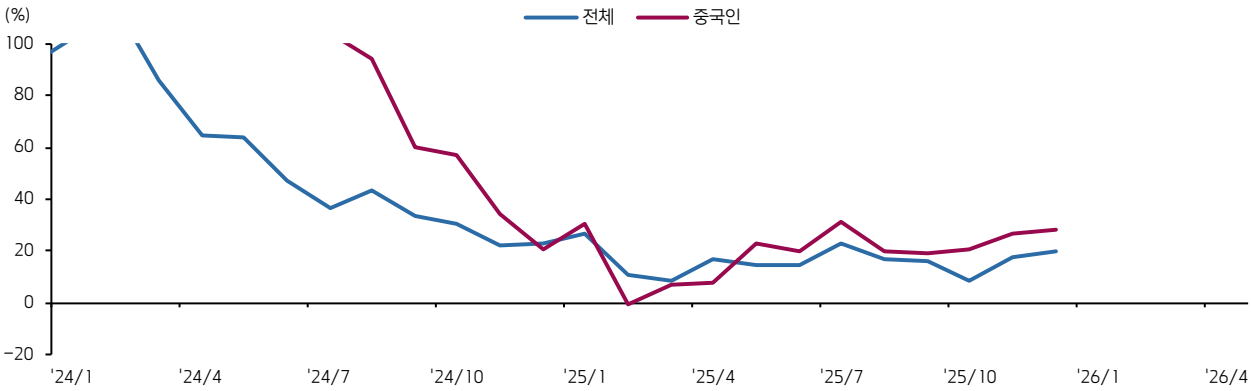
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



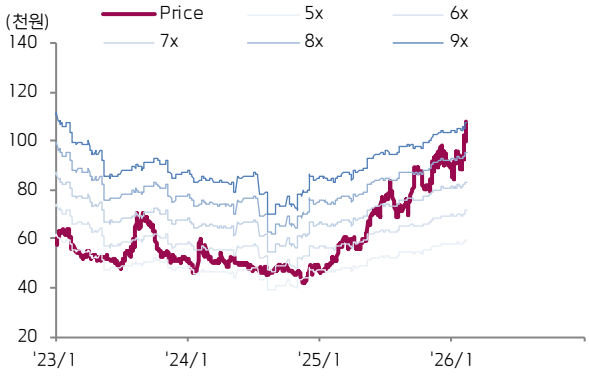
자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



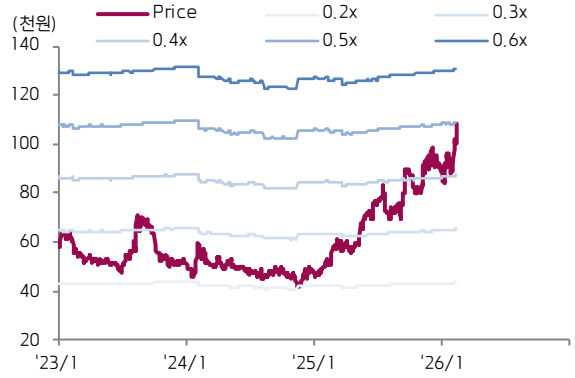
자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

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	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	4,207.5	4,187.6	4,230.3	4,188.2	4,274.0
매출원가	1,714.8	1,722.2	1,680.0	1,603.5	1,639.1
매출총이익	2,492.6	2,465.4	2,550.3	2,584.7	2,634.8
판관비	2,189.2	2,181.4	2,172.1	2,172.7	2,208.1
영업이익	303.5	284.0	378.2	412.0	426.7
EBITDA	608.8	593.5	689.3	692.8	724.8
영업외손익	-261.8	-277.9	-255.0	-20.1	-12.4
이자수익	46.9	52.8	57.0	40.3	46.2
이자비용	110.7	102.2	101.6	80.3	78.5
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	-235.4	-5.1	-5.1
법인세차감전이익	41.6	6.1	123.3	391.9	414.3
법인세비용	81.4	6.9	-18.6	93.6	99.0
계속사업순손익	-39.8	-0.8	141.9	298.3	315.3
당기순이익	-39.8	-0.8	141.9	298.3	315.3
지배주주순이익	-79.8	-35.9	207.9	293.2	313.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-16.1	-0.5	1.0	-1.0	2.0
영업이익 증감율	-5.4	-6.4	33.2	8.9	3.6
EBITDA 증감율	7.0	-2.5	16.1	0.5	4.6
지배주주순이익 증감율	적전	적지	흑전	41.0	6.8
EPS 증감율	적전	적지	흑전	41.0	6.8
매출총이익율(%)	59.2	58.9	60.3	61.7	61.6
영업이익률(%)	7.2	6.8	8.9	9.8	10.0
EBITDA Margin(%)	14.5	14.2	16.3	16.5	17.0
지배주주순이익률(%)	-1.9	-0.9	4.9	7.0	7.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	3,117.5	3,046.2	3,082.4	2,907.2	3,089.4
현금 및 현금성자산	164.1	125.9	215.0	235.6	383.5
단기금융자산	1,139.7	965.9	965.9	772.8	772.8
매출채권 및 기타채권	1,132.9	1,112.8	1,134.3	1,123.0	1,146.0
재고자산	612.6	616.8	542.4	551.1	562.4
기타유동자산	1,207.9	1,190.7	1,190.7	997.5	997.5
비유동자산	8,595.1	8,171.5	8,167.7	8,424.7	8,464.4
투자자산	835.9	328.3	353.3	378.3	403.3
유형자산	5,607.0	5,789.6	5,756.5	5,984.6	5,995.6
무형자산	1,281.5	1,221.6	1,225.8	1,229.8	1,233.6
기타비유동자산	870.7	832.0	832.1	832.0	831.9
자산총계	11,712.6	11,217.7	11,250.0	11,331.9	11,553.8
유동부채	3,446.7	3,288.0	3,734.0	3,069.7	3,022.3
매입채무 및 기타채무	1,336.2	1,354.8	1,356.0	1,354.8	1,357.4
단기금융부채	1,451.6	1,231.0	1,675.8	1,012.8	962.8
기타유동부채	658.9	702.2	702.2	702.1	702.1
비유동부채	1,986.8	1,695.3	1,204.8	1,704.8	1,704.8
장기금융부채	1,398.5	1,209.8	749.8	1,249.8	1,249.8
기타비유동부채	588.3	485.5	455.0	455.0	455.0
부채총계	5,433.5	4,983.3	4,938.8	4,774.5	4,727.1
지배지분	4,467.5	4,395.4	4,549.9	4,790.8	5,058.0
자본금	117.0	117.0	117.0	110.7	110.7
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	18.8	18.8	18.8
이익잉여금	3,907.5	3,753.7	3,914.6	4,161.8	4,429.0
비지배지분	1,811.6	1,839.1	1,761.4	1,766.5	1,768.7
자본총계	6,279.1	6,234.4	6,311.2	6,557.3	6,826.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	757.8	733.9	584.1	660.7	673.0
당기순이익	-39.8	-0.8	141.9	298.3	315.3
비현금항목의 가감	825.7	789.4	436.1	480.0	506.8
유형자산감가상각비	258.4	258.5	262.5	231.9	249.0
무형자산감가상각비	66.1	68.2	65.8	66.0	66.2
지분법평가손익	-25.9	-146.1	-25.0	-25.0	-25.0
기타	527.1	608.8	132.8	207.1	216.6
영업활동자산부채증감	131.2	90.2	18.2	2.1	-31.7
매출채권및기타채권의감소	-30.8	76.7	-21.5	11.3	-23.0
재고자산의감소	107.8	18.1	74.4	-8.7	-11.3
매입채무및기타채무의증가	-18.0	-30.6	1.3	-1.3	2.6
기타	72.2	26.0	-36.0	0.8	0.0
기타현금흐름	-159.3	-144.9	-12.1	-119.7	-117.4
투자활동 현금흐름	-595.4	-192.6	-570.0	-336.8	-330.0
유형자산의 취득	-356.8	-474.7	-500.0	-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	0.0	193.2	0.0
기타	65.8	-437.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-194.7	-585.6	-207.3	-327.7	-207.4
차입금의 증가(감소)	-47.9	-404.5	-65.2	-163.0	-50.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-6.3	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-3.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-41.3	-37.8	-30.6	-47.0	-45.9
기타	-105.5	-139.7	-111.5	-111.4	-111.5
기타현금흐름	1.3	6.2	282.2	24.6	12.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-31.0	-38.1	89.0	20.7	147.9
기초현금 및 현금성자산	195.0	164.1	125.9	214.9	235.6
기말현금 및 현금성자산	164.1	125.9	214.9	235.6	383.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-3,409	-1,543	9,186	12,955	13,839
BPS	190,900	194,238	201,065	211,712	223,521
CFPS	33,584	33,844	25,541	34,394	36,331
DPS	1,300	1,400	2,150	2,150	2,150
주가배수(배)					
PER	-15.2	-30.6	11.7	8.3	7.7
PER(최고)	-21.0	-40.1	10.9		
PER(최저)	-13.9	-26.9	5.0		
PBR	0.27	0.24	0.53	0.51	0.48
PBR(최고)	0.38	0.32	0.50		
PBR(최저)	0.25	0.21	0.23		
PSR	0.29	0.26	0.57	0.58	0.57
PCFR	1.5	1.4	4.2	3.1	2.9
EV/EBITDA	6.5	6.2	7.0	7.0	6.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	-71.4	-4,060.4	33.1	15.4	14.6
배당수익률(%,보통주,현금)	2.5	3.0	2.0	2.0	2.0
ROA	-0.3	0.0	1.3	2.6	2.8
ROE	-1.8	-0.8	4.6	6.3	6.4
ROIC	-3.8	-2.1	4.4	3.9	4.0
매출채권회전율	3.7	3.7	3.8	3.7	3.8
재고자산회전율	6.4	6.8	7.3	7.7	7.7
부채비율	86.5	79.9	78.3	72.8	69.2
순차입금비율	14.7	12.0	10.2	10.0	6.7
이자보상배율	2.7	2.8	3.7	5.1	5.4
총차입금	2,227.7	1,842.7	1,827.5	1,664.5	1,614.5
순차입금	923.9	750.8	646.5	656.1	458.2
NOPLAT	-293.3	-154.1	330.5	300.5	311.7
FCF	-205.0	-174.3	107.0	70.6	265.3

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 2월 11일 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

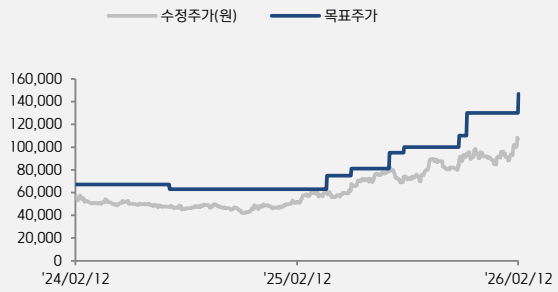
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
현대백화점 (069960)	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	-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		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

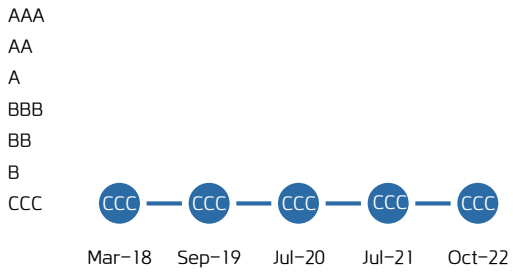
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

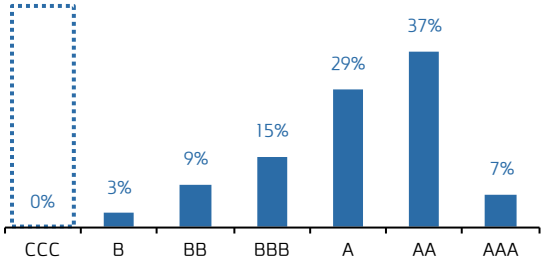
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI 지수 내 임의 소비재 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