



BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원 (상향)

주가(5/11): 145,000원

시가총액: 41,019억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (5/11)		7,822.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	145,000원	64,100원
등락률	0.0%	126.2%
수익률	절대	상대
1M	35.8%	1.7%
6M	109.2%	9.8%
1Y	101.1%	-33.7%

Company Data

발행주식수		28,289천주
일평균 거래량(3M)		161천주
외국인 지분율		9.9%
배당수익률(26E)		2.8%
BPS(26E)		545,816원
주요 주주	롯데지주 외 26 인	60.1%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	13,986.6	13,738.4	13,979.8	14,086.3
영업이익	473.1	547.0	761.9	781.2
EBITDA	1,085.0	1,108.8	1,299.0	1,330.9
세전이익	-1,021.2	83.4	531.5	572.4
순이익	-994.1	73.6	410.3	433.9
지배주주지분순이익	-968.0	51.6	368.5	399.9
EPS(원)	-34,219	1,822	13,027	14,137
증감률(%YoY)	적전	흑전	614.8	8.5
PER(배)	-1.6	39.8	11.1	10.3
PBR(배)	0.10	0.14	0.27	0.26
EV/EBITDA(배)	9.8	10.1	10.3	10.0
영업이익률(%)	3.4	4.0	5.5	5.5
ROE(%)	-7.7	0.3	2.4	2.6
순차입금비율(%)	44.2	44.0	43.8	42.9

Price Trend



롯데쇼핑 (023530)

완벽한 부활



롯데쇼핑의 1분기 영업이익은 2,529억원, 지배주주순이익은 1,282억원으로 시장 컨센서스를 각각 +22%, +65% 상회하였다. 국내 백화점/홈쇼핑/컬처웍스/FRL코리아를 중심으로 실적이 당사 기대치를 상회하였기 때문이다. 2분기에서 내수 소비경기 호조와 외국인 매출 증가세가 지속되고 있기 때문에, 견조한 이익 성장세가 지속될 전망이다.

>>> 1분기 영업이익 2,529억원으로 시장 기대치 상회

롯데쇼핑의 1분기 연결기준 영업이익은 2,529억원(+71% YoY), 지배주주순이익은 1,282억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 국내 백화점/홈쇼핑/컬처웍스의 영업이익이 당사 기대치를 상회하였고, 지분법이익도 FRL코리아(유니클로) 실적 호조에 힘입어, 당사 기대치를 상회하였다.

국내 백화점 영업이익은 YoY +556억원 증가하였는데, 감가상각비 증가 효과를 제외한 기존점 매출 성장에 따른 증가효과는 625억원 수준(+49% YoY)으로 추산된다. 전반적인 매출 고성장(1Q 기존점 성장률: 관리기준 +13%)과 고마진 패션 상품군 성장세에 힘입어, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 확대되고 있는 것으로 판단된다. 해외사업은 베트남을 중심으로 기존점 매출이 호조를 보이면서, 영업이익이 YoY +92억원 증가하였다(백화점+할인점 합산 기준). FRL코리아 지분법이익은 유니클로 매출 고성장에 힘입어, 최근 2개 분기 누계 지분법이익이 YoY +304억원 증가하였다(한국과 일본의 결산월 시점 차이 감안).

>>> 2분기 영업이익 902억원 전망

롯데쇼핑의 2분기 연결기준 영업이익은 902억원(+122% YoY)으로 전망된다. 국내 주요 기업 호실적, 주식 시장 강세에 따른 자산효과 확대, 외국인 매출 고성장 등에 힘입어, 명품/패션 등의 판매가 호조를 보이면서, 국내 백화점의 2분기 기존점 성장률도 1분기 못지 않은 수준을 기록할 전망이다(+13%). 특히, 외국인 매출은 1분기에 +92% 성장하였는데, 중국인 관광객을 중심으로 인바운드가 고성장하면서, 2분기에도 본점/잠실점/부산 3개점 등을 중심으로 높은 성장세가 기대된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 190,000원으로 상향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 190,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향 및 참조기간 변경). 당사는 내수 소비경기 호조, 방한 외국인 증가 등에 힘입어, 국내 백화점 중심의 실적 개선이 지속될 것으로 전망된다. 특히, 상대적으로 높은 영업레버리지 및 재무레버리지 효과와 해외사업 및 FRL코리아 실적 호조가 실적 추정치 상향 폭을 키울 것으로 판단된다.

롯데쇼핑 1Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q26P	1Q25	(YoY)	4Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	3,581.6	3,456.8	3.6%	3,521.8	1.7%	3,601.1	-0.5%	3,578.0	0.1%
영업이익 (OPM)	252.9	148.2	70.6%	227.7	11.1%	207.5	21.9%	214.0	18.2%
지배주주순이익	7.1%	4.3%	2.8%p	6.5%	0.6%p	5.8%	1.3%p	6.0%	1.1%p
	128.2	16.2	691.8%	112.4	14.1%	77.9	64.6%	93.0	37.9%

자료: 롯데쇼핑, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	3,401.0	13,957.0	14,120.0	3,420.6	13,979.8	14,086.3	0.6%	0.2%	-0.2%
영업이익 (OPM)	69.0	683.8	693.8	90.2	761.9	781.2	30.7%	11.4%	12.6%
지배주주순이익	2.0%	4.9%	4.9%	2.6%	5.4%	5.5%	0.6%p	0.6%p	0.6%p
	0.0	319.6	337.5	16.2	368.5	399.9	N/A	15.3%	18.5%

자료: 키움증권 리서치

롯데쇼핑 목표주가 변경 내역

EPS(원)	13,860	'26E EPS * 25% + '27E EPS * 75%
Target PER(배)	13.5	일본 백화점 3社 평균 PER에 20% 할인 (Isetan Mitsukoshi, Takashimaya, J Front Retailing)
목표주가(원)	190,000	만원 이하 반올림

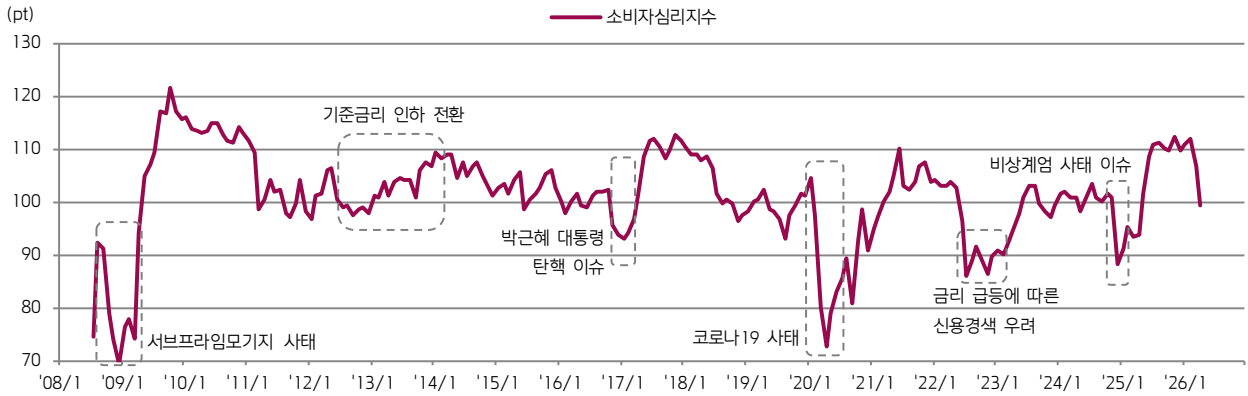
자료: 키움증권 리서치

롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	4,891	4,759	4,761	5,172	5,156	4,968	4,861	5,210	19,582	20,195	20,411
(YoY)	-1.3%	-2.3%	-3.2%	1.8%	5.4%	4.4%	2.1%	0.7%	-1.2%	3.1%	1.1%
순매출액	3,457	3,350	3,410	3,522	3,582	3,421	3,450	3,528	13,738	13,980	14,086
(YoY)	-1.6%	-2.3%	-4.4%	1.3%	3.6%	2.1%	1.2%	0.2%	-1.8%	1.8%	0.8%
백화점	806	816	765	953	872	882	805	978	3,339	3,537	3,612
(YoY)	-1.1%	-2.4%	1.3%	4.4%	8.2%	8.1%	5.3%	2.7%	0.6%	5.9%	2.1%
국내	775	786	734	917	837	849	771	940	3,213	3,396	3,464
(YoY)	-1.4%	-2.7%	0.7%	4.2%	7.9%	7.9%	5.0%	2.5%	0.3%	5.7%	2.0%
해외	31	30	31	36	36	33	34	38	127	141	148
할인점	1,487	1,295	1,334	1,355	1,526	1,324	1,357	1,346	5,471	5,552	5,603
(YoY)	0.3%	-1.8%	-7.5%	1.7%	2.6%	2.2%	1.7%	-0.6%	-1.9%	1.5%	0.9%
국내	1,018	946	990	971	1,041	964	1,003	952	3,925	3,959	3,959
(YoY)	-3.4%	-2.2%	-9.6%	0.9%	2.2%	2.0%	1.3%	-2.0%	-3.8%	0.9%	0.0%
해외	469	350	344	383	485	360	354	394	1,546	1,593	1,644
이커머스	28	27	23	32	27	25	23	32	109	107	107
슈퍼	305	309	314	299	306	309	314	299	1,226	1,227	1,239
하이마트	529	594	652	524	497	559	633	509	2,300	2,197	2,165
홈쇼핑	228	231	211	232	232	236	207	237	902	912	912
컬처웍스	86	92	128	128	125	101	128	128	434	482	482
기타 및 조정	-13	-14	-16	-1	-3	-14	-16	-1	-44	-34	-34
영업이익	148	41	131	228	253	90	170	249	547	762	781
(YoY)	29.0%	-27.5%	-15.8%	54.7%	70.6%	121.9%	30.2%	9.3%	15.6%	39.3%	2.5%
(OPM)	4.3%	1.2%	3.8%	6.5%	7.1%	2.6%	4.9%	7.1%	4.0%	5.4%	5.5%
백화점	130	65	83	226	191	110	119	253	504	673	695
(YoY)	44.0%	10.4%	17.7%	25.6%	47.1%	69.7%	42.8%	11.8%	26.1%	33.5%	3.2%
(OPM)	16.8%	8.3%	11.3%	24.7%	22.8%	13.0%	15.4%	26.9%	15.1%	19.0%	19.2%
국내	128	63	80	220	184	103	111	243	491	641	661
해외	2	2	4	6	8	7	8	10	13	32	34
할인점	28	-39	12	-8	34	-38	9	-16	-7	-11	-19
(OPM)	1.9%	-3.0%	0.9%	-0.6%	2.2%	-2.8%	0.7%	-1.2%	-0.1%	-0.2%	-0.3%
국내	7	-48	2	-18	9	-49	-3	-28	-57	-71	-85
해외	21	9	9	10	25	11	12	12	50	60	66
이커머스	-9	-8	-10	-3	-6	-4	-4	-2	-29	-15	-7
슈퍼	3	3	5	-3	2	2	4	-4	8	5	3
하이마트	-11	10	19	-9	-15	3	19	-8	10	-2	2
홈쇼핑	12	12	10	10	26	16	12	12	45	66	62
컬처웍스	-10	-6	8	-2	8	-3	8	-2	-11	11	11
기타 및 조정	5	4	3	15	12	4	3	15	27	34	34
영업외손익	-104	-65	-145	-150	-73	-55	-65	-38	-464	-230	-209
이자수익-이자비용	-117	-113	-115	-120	-115	-114	-114	-114	-465	-456	-444
지분법손익	6	49	39	71	37	53	44	68	164	202	212
기타	8	0	-69	-101	5	6	5	7	-163	24	24
세전이익	45	-24	-15	78	180	34	105	213	83	532	572
순이익	18	-10	-49	115	144	25	80	161	74	410	434
(지배)순이익	16	-20	-57	112	128	16	68	156	52	369	400
(YoY)	-79.2%	적지	적지	흑전	691.8%	흑전	흑전	39.0%	흑전	614.8%	8.5%
기준점 성장률											
국내 백화점	1.0%	0.5%	2.8%	8.0%	13.0%	13.0%	8.0%	4.0%	3.2%	9.3%	3.0%
국내 할인점	0.0%	2.0%	-13.0%	-2.0%	1.0%	0.0%	1.3%	-2.0%	-3.5%	0.1%	0.0%

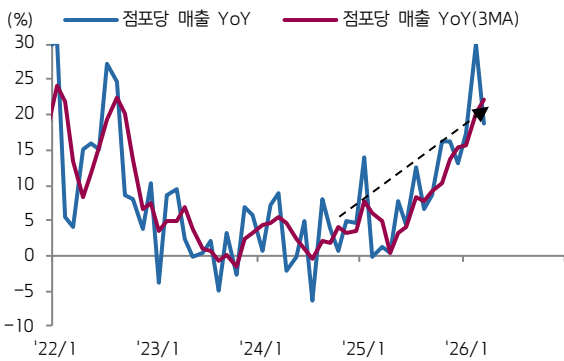
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



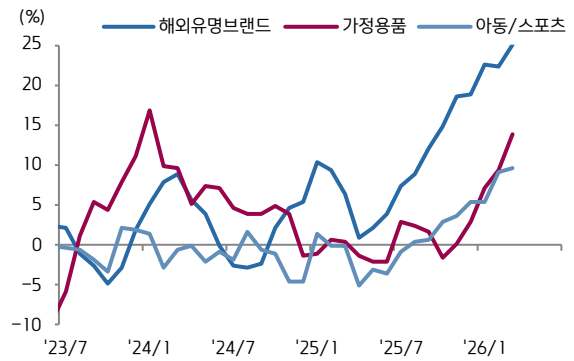
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



자료: 산업통상자원부

백화점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



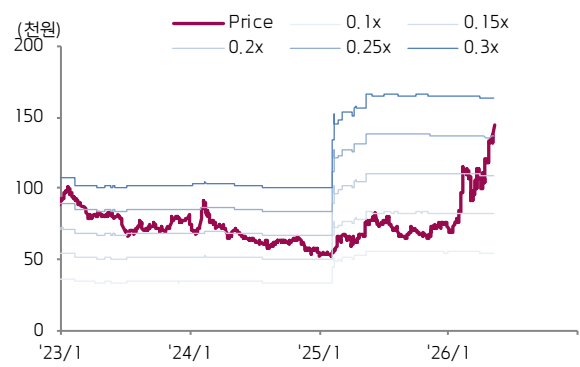
자료: 산업통상자원부

롯데쇼핑 FW12M PER 밴드 추이



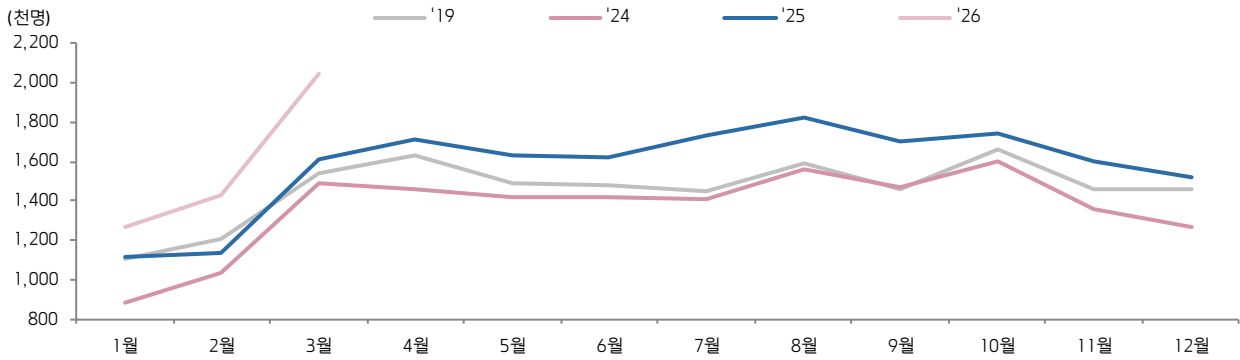
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데쇼핑 FW12M PBR 밴드 추이



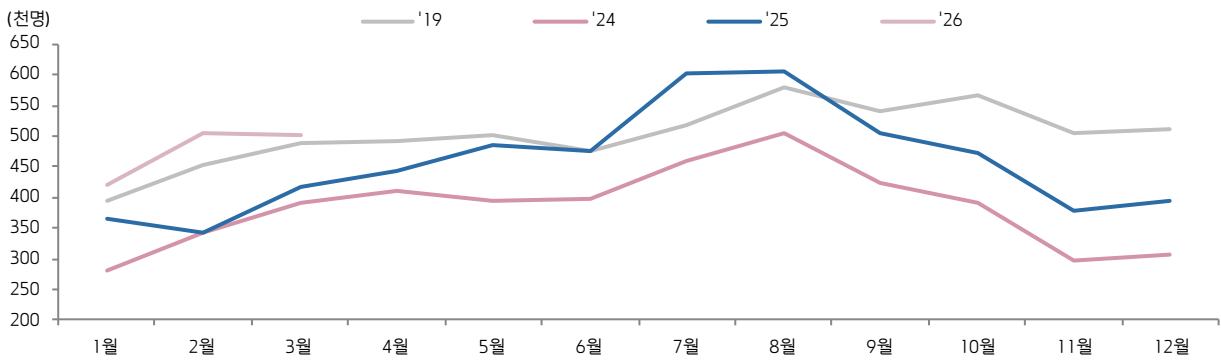
자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



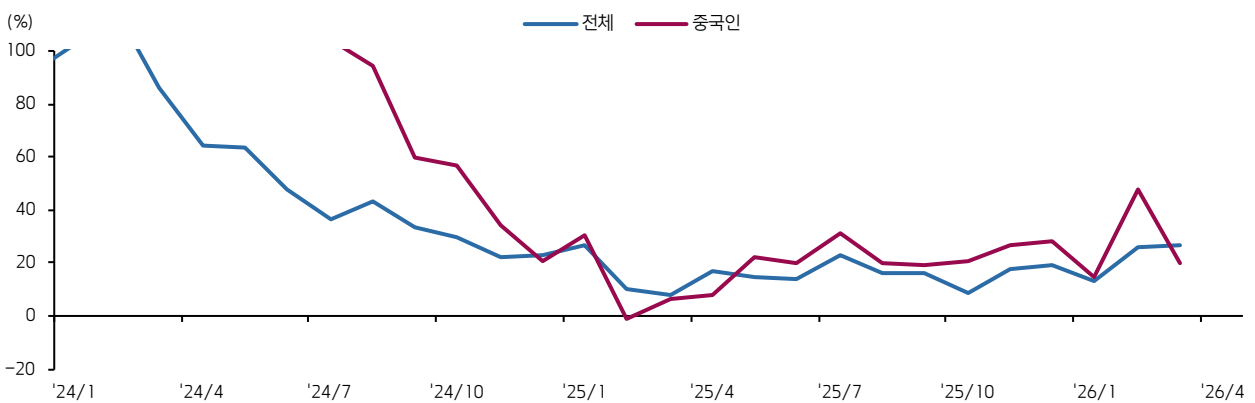
자료: 관광지식정보시스템

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	13,986.6	13,738.4	13,979.8	14,086.3	14,193.7
매출원가	7,251.4	7,075.2	7,027.0	7,023.4	7,061.6
매출총이익	6,735.2	6,663.2	6,952.8	7,062.8	7,132.1
판매비	6,262.1	6,116.2	6,190.9	6,281.6	6,345.9
영업이익	473.1	547.0	761.9	781.2	786.2
EBITDA	1,085.0	1,108.8	1,299.0	1,330.9	1,349.2
영업외손익	-1,494.3	-463.6	-230.3	-208.8	-210.3
이자수익	144.8	116.7	106.2	117.4	111.9
이자비용	621.3	582.0	562.0	561.6	561.6
외환관련이익	18.9	44.3	15.0	15.0	15.0
외환관련손실	195.5	32.1	15.0	15.0	15.0
종속 및 관계기업손익	142.6	164.3	202.0	212.0	216.0
기타	-983.8	-174.8	23.5	23.4	23.4
법인세차감전이익	-1,021.2	83.4	531.5	572.4	575.9
법인세비용	-27.2	9.9	121.2	138.5	139.4
계속사업손익	-994.1	73.6	410.3	433.9	436.5
당기순이익	-994.1	73.6	410.3	433.9	436.5
지배주주순이익	-968.0	51.6	368.5	399.9	403.8
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-3.9	-1.8	1.8	0.8	0.8
영업이익 증감률	-6.9	15.6	39.3	2.5	0.6
EBITDA 증감률	-8.1	2.2	17.2	2.5	1.4
지배주주순이익 증감률	적전	흑전	614.1	8.5	1.0
EPS 증감률	적전	흑전	614.8	8.5	1.0
매출총이익률(%)	48.2	48.5	49.7	50.1	50.2
영업이익률(%)	3.4	4.0	5.5	5.5	5.5
EBITDA Margin(%)	7.8	8.1	9.3	9.4	9.5
지배주주순이익률(%)	-6.9	0.4	2.6	2.8	2.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,587.9	1,723.8	1,685.9	1,793.9	1,799.4
당기순이익	-994.1	73.6	410.3	433.9	436.5
비현금항목의 가감	2,707.7	1,621.1	1,497.6	1,510.9	1,514.7
유형자산감가상각비	553.7	485.6	461.3	484.9	506.5
무형자산감가상각비	58.1	76.1	75.8	64.8	56.4
지분법평가손익	-204.9	-204.1	-202.0	-212.0	-216.0
기타	2,300.8	1,263.5	1,162.5	1,173.2	1,167.8
영업활동자산부채증감	-114.8	46.1	-100.9	-12.4	-12.5
매출채권및기타채권의감소	54.6	131.7	-43.8	-5.4	-5.4
재고자산의감소	-68.6	19.9	-67.5	-11.6	-11.7
매입채무및기타채무의증가	-8.4	0.1	10.5	4.6	4.7
기타	-92.4	-105.6	-0.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	-10.9	-17.0	-121.1	-138.5	-139.3
투자활동 현금흐름	-1,067.6	-870.9	-532.3	-521.2	-526.7
유형자산의 취득	-906.0	-651.8	-750.0	-750.0	-750.0
유형자산의 처분	26.4	28.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-21.0	-46.0	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	127.8	2.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	8.4	-489.7	0.0	0.0	0.0
기타	-303.2	285.7	247.7	258.8	253.3
재무활동 현금흐름	-497.6	-1,741.6	-1,272.9	-1,053.8	-1,285.8
차입금의 증가(감소)	703.4	-440.2	13.3	232.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-143.2	-194.6	-113.1	-113.1	-113.1
기타	-1,057.8	-1,106.8	-1,173.1	-1,172.7	-1,172.7
기타현금흐름	-57.6	-94.5	34.2	29.2	-109.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-34.9	-983.3	-85.2	248.1	-122.1
기초현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	571.5	486.3	734.4
기말현금 및 현금성자산	1,554.8	571.5	486.3	734.4	612.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,516.9	5,195.0	5,221.2	5,486.3	5,381.4
현금 및 현금성자산	1,554.8	571.5	486.3	734.4	612.4
단기금융자산	1,339.2	1,828.9	1,828.9	1,828.9	1,828.9
매출채권 및 기타채권	724.1	660.7	704.6	709.9	715.3
재고자산	1,540.5	1,458.1	1,525.6	1,537.3	1,549.0
기타유동자산	358.3	675.8	675.8	675.8	675.8
비유동자산	33,486.1	32,715.3	33,010.1	33,302.5	33,735.5
투자자산	3,033.2	3,030.6	3,232.6	3,444.6	3,660.6
유형자산	24,306.4	24,063.5	24,352.1	24,617.2	24,860.7
무형자산	751.6	788.3	742.5	707.7	681.3
기타비유동자산	5,394.9	4,832.9	4,682.9	4,533.0	4,532.9
자산총계	39,003.0	37,910.3	38,231.3	38,788.8	39,116.9
유동부채	9,836.0	9,989.9	9,213.7	9,450.3	9,455.0
매입채무 및 기타채무	3,126.7	3,023.6	3,034.1	3,038.7	3,043.4
단기금융부채	5,209.9	5,349.9	4,563.2	4,795.2	4,795.2
기타유동부채	1,499.4	1,616.4	1,616.4	1,616.4	1,616.4
비유동부채	12,133.4	11,054.2	11,854.2	11,854.2	11,854.2
장기금융부채	9,610.1	8,489.9	9,289.9	9,289.9	9,289.9
기타비유동부채	2,523.3	2,564.3	2,564.3	2,564.3	2,564.3
부채총계	21,969.4	21,044.1	21,067.9	21,304.5	21,309.2
지배지분	15,504.0	15,185.0	15,440.5	15,727.3	16,018.0
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
기타자본	-3,048.4	-3,067.1	-3,067.1	-3,067.1	-3,067.1
기타포괄손익누계액	7,190.3	7,095.9	7,095.9	7,095.9	7,095.9
이익잉여금	7,497.7	7,440.5	7,696.0	7,982.8	8,273.5
비지배지분	1,529.7	1,681.2	1,723.0	1,757.0	1,789.7
자본총계	17,033.6	16,866.2	17,163.4	17,484.3	17,807.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-34,219	1,822	13,027	14,137	14,273
BPS	548,061	536,787	545,816	555,956	566,232
CFPS	60,578	59,905	67,445	68,749	68,976
DPS	3,800	4,000	4,000	4,000	4,000
주당배수(배)					
PER	-1.6	39.8	11.1	10.3	10.2
PER(최고)	-2.7	46.0	9.2		
PER(최저)	-1.5	28.4	5.2		
PBR	0.10	0.14	0.27	0.26	0.26
PBR(최고)	0.17	0.16	0.22		
PBR(최저)	0.10	0.10	0.12		
PSR	0.11	0.15	0.29	0.29	0.29
PCFR	0.9	1.2	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA	9.8	10.1	10.3	10.0	10.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-10.8	153.7	27.6	26.1	25.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	7.0	5.5	2.8	2.8	2.8
ROA	-2.9	0.2	1.1	1.1	1.1
ROE	-7.7	0.3	2.4	2.6	2.5
ROIC	10.9	1.5	1.7	1.7	1.7
매출채권회전율	16.3	19.8	20.5	19.9	19.9
재고자산회전율	10.0	9.2	9.4	9.2	9.2
부채비율	129.0	124.8	122.7	121.8	119.7
순차입금비율	44.2	44.0	43.8	42.9	42.9
이자보상배율	0.8	0.9	1.4	1.4	1.4
총차입금	10,421.6	9,826.7	9,840.0	10,072.0	10,072.0
순차입금	7,527.5	7,426.3	7,524.8	7,508.7	7,630.8
NOPLAT	2,409.1	390.4	451.1	457.6	461.4
FCF	2,005.4	328.8	107.3	214.9	231.8

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 현재 ‘롯데쇼핑’ 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
롯데쇼핑 (023530)	2024-07-16	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-18.92	-15.79
	2024-10-10	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-18.64	-13.16
	2024-11-29	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-20.37	-13.16
	2025-01-07	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-16.44	-5.69
	2025-04-11	Buy(Maintain)	77,000원	6개월	-13.75	-6.36
	2025-05-12	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-15.18	-7.67
	2025-07-07	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-18.02	-16.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-22.09	-15.26
	2025-08-11	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.05	-15.26
	2025-10-15	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.88	-15.26
	2025-11-10	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.70	-15.26
	2025-11-19	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-27.24	-24.10
	2026-01-12	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-24.42	-3.00
	2026-02-09	Buy(Maintain)	136,000원	6개월	-21.17	-15.29
	2026-03-10	Buy(Maintain)	136,000원	6개월	-22.65	-15.29
	2026-03-18	Buy(Maintain)	144,000원	6개월	-25.36	-20.56
	2026-04-14	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-13.77	-3.33
	2026-05-12	Buy(Maintain)	190,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

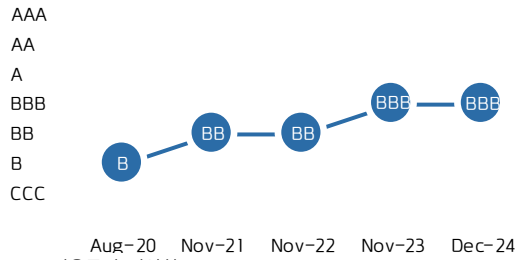
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

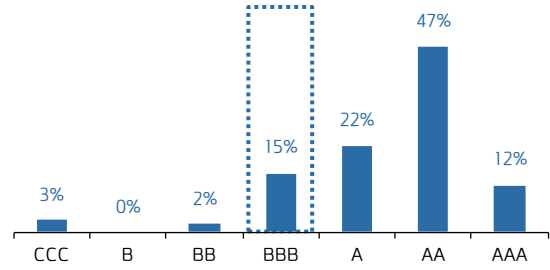
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 소비자, 소매 기업 60개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.2	5.7		
환경	6.1	5.0	15.0%	
제품의 탄소발자국	7.0	5.5	8.0%	
원자재 공급	5.0	3.9	7.0%	
사회	5.2	5.4	52.0%	▲0.3
노동 관리	7.5	6.4	20.0%	▲0.8
개인정보 및 데이터 보안	1.9	4.7	16.0%	
공급망 노동 기준	5.7	6.2	16.0%	
지배구조	4.8	6.1	33.0%	▲0.3
기업 지배구조	5.0	6.5		▼0.5
기업 활동	6.7	6.9		▲1.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
25년 12월	롯데홈쇼핑, 한국·백화점 푸드코트에서 노조 관련 복장 제거 요구로 인한 노조원 차별 혐의가 제기

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	원자재	제품의 탄소발자국	노동 관리	공급망 노동 기준	개인정보 및 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Momo Com Inc	●●●	●●●	●●●	N/A	●●●●	●●	●●●	AA	◀▶
PT Mitra Adiperkasa Tbk	●●●	●●	●●	N/A	●●●●	●●●	●	A	▲
롯데쇼핑	●●●●	●●●	●	●●	●●●●	●	●●●	BBB	◀▶
현대백화점	●	●●	●	●●	●●●●	●	●	BBB	▲▲
CENTRAL RETAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	●	●	●●	N/A	●●●	●	●●	BBB	◀▶
신세계	●●●	●●	●	●	●●●	●●	●	BB	◀▶

자료: MSCI, 키움증권 리서치