



BUY(Maintain)

목표주가: 600,000원 (상향)

주가(5/12): 441,500원

시가총액: 41,700억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (5/12)		7,643.15pt
52 주 증가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	445,500원	161,200원
등락률	-0.9%	173.9%
수익률	절대	상대
1M	29.5%	-0.8%
6M	106.8%	12.3%
1Y	155.6%	-12.8%

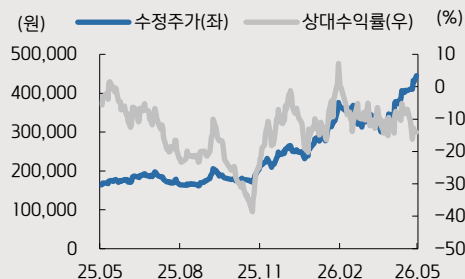
Company Data

발행주식수	9,445천주
일평균 거래량(3M)	67천주
외국인 지분율	23.1%
배당수익률(26E)	1.2%
BPS(26E)	511,645원
주요 주주	정유경 외 3 인 29.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,313.6	7,362.3
영업이익	477.0	480.0	759.7	813.2
EBITDA	836.5	865.3	1,158.2	1,216.6
세전이익	194.6	132.2	608.1	673.1
순이익	186.6	64.6	465.8	510.2
지배주주지분순이익	107.8	13.9	390.2	431.3
EPS(원)	10,948	1,440	40,458	45,664
증감률(% YoY)	-52.1	-86.8	2,709.0	12.9
PER(배)	12.1	171.5	10.9	9.7
PBR(배)	0.31	0.53	0.86	0.80
EV/EBITDA(배)	8.6	9.2	8.1	7.5
영업이익률(%)	7.3	6.9	10.4	11.0
ROE(%)	2.5	0.3	8.4	8.6
순차입금비율(%)	59.5	52.6	43.3	35.7

Price Trend



신세계 (004170)

실적도 신세계



신세계의 1분기 연결기준 영업이익은 1,978억원으로 시장 기대치를 상회하였다. 내수 소비경기 호조와 외국인 매출 고성장으로 백화점과 SI의 이익이 가파르게 증가한 가운데, 시내면세점의 수익성이 크게 개선되면서, 시장 컨센서스를 +18% 상회하였다. 2분기에도 내수 소비경기 호조와 외국인 매출 증가세가 지속되고 있기 때문에, 견조한 이익 성장세가 지속될 전망이다.

>>> 1분기 영업이익 1,978억원으로 시장 기대치 상회

신세계의 1분기 연결기준 영업이익은 1,978억원(+50% YoY), 지배주주순이익은 1,202억원(+109% YoY)으로 시장 컨센서스를 각각 +18%, +53% 상회하였다. 내수 소비경기 호조와 외국인 매출 고성장(+90% YoY)으로 백화점과 신세계인테리어의 이익이 가파르게 증가한 가운데, 면세점의 수익성도 시내점 할인을 축소로 예상 보다 크게 개선되었다.

백화점 부문의 영업이익은 YoY +331억원 증가하였으나, 감가상각비 증가 영향을 제외한다면, 기존점 매출 성장에 따른 영업이익의 증가효과는 460억원 수준(+43% YoY)으로 추산된다. 전반적인 매출 고성장(1Q 기존점 성장률: 관리기준 +19.5%, 회계기준 +13.4%)과 고마진 패션 상품군 성장세에 힘입어, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 확대되고 있는 것으로 판단된다.

>>> 2분기 영업이익 1,523억원 전망

신세계의 2분기 연결기준 영업이익은 1,523억원(+102% YoY)으로 전망된다. 국내 주요 기업 호실적, 주식 시장 강세에 따른 자산효과 확대, 외국인 매출 고성장(4월 +132%) 등에 힘입어, 백화점에서 명품/패션 등의 판매가 호조를 보이고 있다(관리기준 기존점 성장률: 4월 +20% 중반, 5/1~11 +20% 초반). 이에 따라, 2분기 기존점 성장률이 1분기 못지 않은 수준으로 기대됨에 따라 (+20%), 백화점 부문의 영업이익이 전년동기 대비 +48% 증가할 전망이다.

5월부터 면세점 부문의 영업이익도 인천공항 DF2 철수에 따른 임차료 감소로 크게 개선될 전망이다. 따라서, 2분기와 3분기에는 면세점 부문의 영업이익도 무난하게 QoQ 증익 흐름이 나타날 전망이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 60만원으로 상향

신세계에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 600,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향 및 참조기간 변경). 동사는 내수 소비경기 호조, 방한 외국인 증가 등에 힘입어, 백화점을 중심으로 전사 실적 개선 흐름이 강하게 나타날 전망이다.

신세계 1Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q26P	1Q25	(YoY)	4Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,847.1	1,665.8	10.9%	1,933.7	-4.5%	1,808.0	2.2%	1,824.0	1.3%
영업이익 (OPM)	197.8	132.3	49.5%	172.5	14.7%	168.2	17.6%	176.0	12.4%
	10.7%	7.9%	2.8%p	4.4%	6.3%p	9.3%	1.4%p	9.6%	1.1%p
지배주주순이익	120.2	57.5	108.9%	-76.5	흑전	78.6	52.9%	89.0	35.1%

자료: 신세계, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

신세계 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	1,721.0	7,123.8	7,127.6	1,783.7	7,313.6	7,362.3	3.6%	2.7%	3.3%
영업이익 (OPM)	120.0	641.8	689.8	152.3	759.7	813.2	26.9%	18.4%	17.9%
	7.0%	9.0%	9.7%	8.5%	10.4%	11.0%	1.6%p	1.4%p	1.4%p
지배주주순이익	33.0	294.0	336.5	56.2	390.2	431.3	70.2%	32.7%	28.2%

자료: 키움증권 리서치

신세계 목표주가 변경 내역

EPS(원)	44,362	'26E EPS * 25% + '27E EPS * 25%
Target PER(배)	13.5	내수 소비경기 호조에 인바운드 매출 모멘텀이 더해지는 점을 감안하여, 일본 백화점 3社 평균 PER 에 20% 할인 적용 (Isetan Mitsukoshi, Takashimaya, J Front Retailing)
목표주가(원)	600,000	만원 이하 반올림

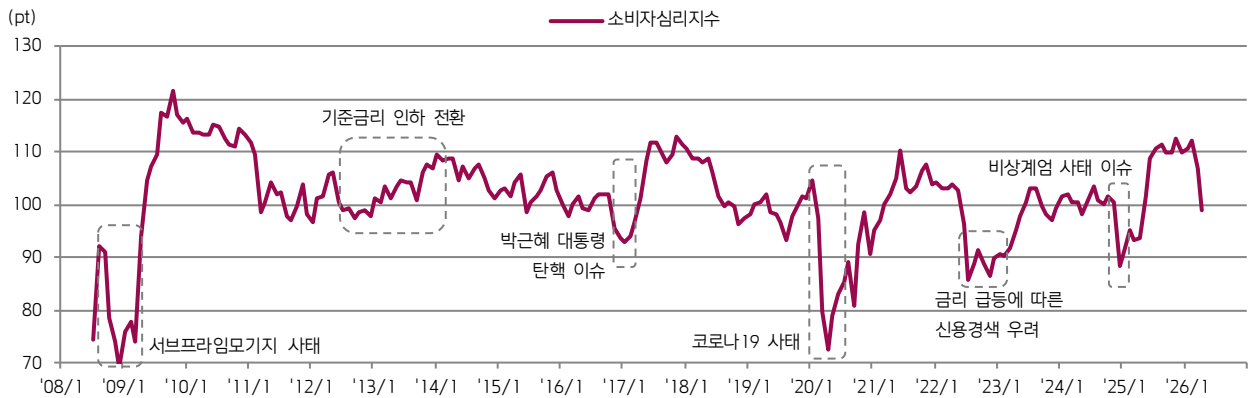
자료: 키움증권 리서치

신세계 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	2,878	2,896	2,814	3,420	3,214	3,145	2,969	3,494	12,008	12,823	13,076
(YoY)	2.1%	4.1%	3.9%	7.3%	11.7%	8.6%	5.5%	2.2%	4.4%	6.8%	2.0%
백화점	1,792	1,747	1,712	2,154	2,032	1,991	1,832	2,240	7,404	8,094	8,337
(YoY)	-0.5%	0.0%	1.4%	7.2%	13.4%	14.0%	7.0%	4.0%	2.2%	9.3%	3.0%
신세계 DF	637	685	621	688	677	610	577	577	2,631	2,441	2,308
(YoY)	13.7%	21.5%	9.1%	8.9%	6.3%	-10.9%	-7.1%	-16.1%	13.1%	-7.2%	-5.4%
순매출액	1,666	1,694	1,636	1,934	1,847	1,784	1,719	1,963	6,929	7,314	7,362
(YoY)	3.8%	5.6%	6.2%	6.2%	10.9%	5.3%	5.1%	1.5%	5.5%	5.5%	0.7%
백화점	655	625	623	764	741	709	663	791	2,668	2,905	2,977
(YoY)	-1.3%	-2.6%	1.1%	6.4%	13.0%	13.5%	6.5%	3.5%	1.0%	8.9%	2.5%
신세계인터	256	253	257	344	296	269	274	382	1,110	1,221	1,282
(YoY)	-17.4%	-21.1%	-13.2%	133.9%	15.7%	6.4%	6.8%	10.9%	3.4%	10.0%	5.0%
신세계 DF	562	605	539	599	590	531	503	503	2,305	2,127	2,011
(YoY)	15.4%	22.9%	14.2%	7.9%	5.0%	-12.2%	-6.7%	-16.1%	14.9%	-7.7%	-5.4%
센트럴시티	89	96	98	110	99	104	106	116	393	425	442
신세계까사	62	58	64	63	111	114	118	118	247	461	475
라이브쇼핑	81	80	85	91	90	80	85	91	337	345	345
기타 및 조정	-39	-25	-29	-37	-79	-25	-29	-37	-130	-170	-170
영업이익	132	75	100	173	198	152	176	234	480	760	813
(YoY)	-18.8%	-35.9%	7.3%	66.5%	49.5%	102.2%	76.1%	35.6%	0.6%	58.3%	7.0%
(OPM)	4.6%	2.6%	3.5%	5.0%	6.2%	4.8%	5.9%	6.7%	4.0%	5.9%	6.2%
백화점	108	71	84	143	141	105	111	159	406	516	536
(YoY)	-5.1%	-13.3%	-4.9%	18.6%	30.7%	48.3%	32.7%	10.8%	0.4%	27.1%	3.8%
(OPM)	6.0%	4.1%	4.9%	6.7%	6.9%	5.3%	6.1%	7.1%	5.5%	6.4%	6.4%
신세계인터	2	-6	-5	-3	15	8	7	13	-11	43	54
(OPM)	0.8%	-2.3%	-2.0%	-0.8%	5.0%	2.8%	2.7%	3.4%	-1.0%	3.5%	4.2%
신세계 DF	-2	-2	-6	2	11	22	26	26	-7	83	102
(OPM)	-0.4%	-0.2%	-0.9%	0.3%	1.6%	3.5%	4.4%	4.4%	-0.3%	3.4%	4.4%
센트럴시티	22	10	28	29	26	13	31	31	89	101	105
신세계까사	0	-2	0	-3	1	1	1	1	-5	4	4
라이브쇼핑	6	6	2	6	7	7	3	7	20	23	23
기타 및 조정	-3	-2	-3	-2	-3	-2	-3	-2	-11	-11	-11
세전이익	105	12	63	-47	185	96	133	194	132	608	673
순이익	77	8	48	-69	145	73	101	147	65	466	510
(지배)순이익	58	-2	35	-77	120	56	82	132	14	390	431
(YoY)	-44.1%	적전	67.3%	적지	108.9%	흑전	132.7%	흑전	-87.1%	2700%	10.5%

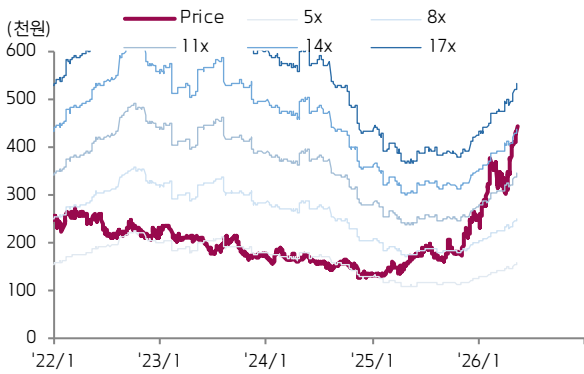
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



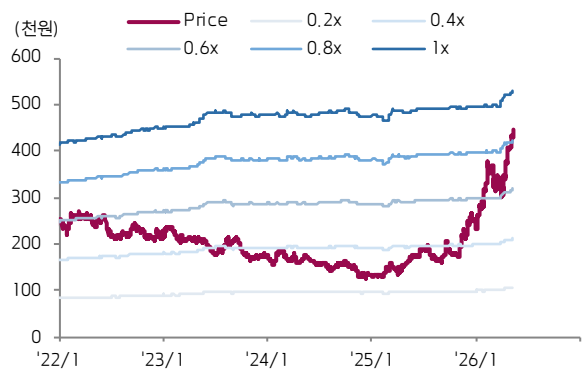
자료: 한국은행

신세계 FW12M PER 밴드 추이



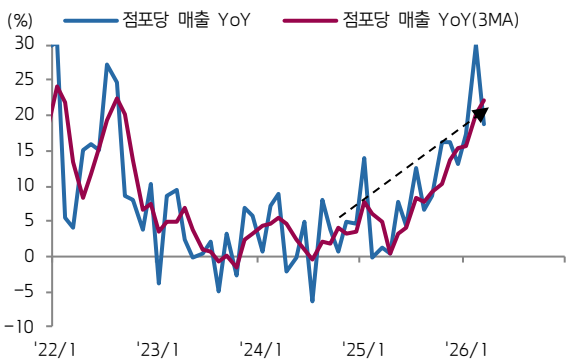
자료: 에프앤가이드

신세계 FW12M PBR 밴드 추이



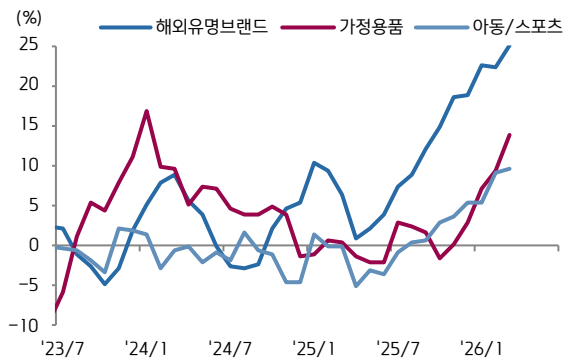
자료: 에프앤가이드

백화점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



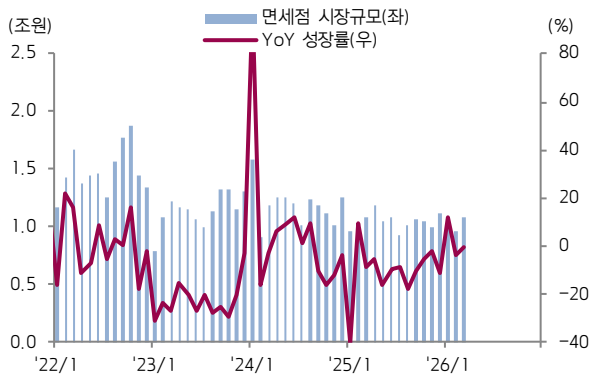
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



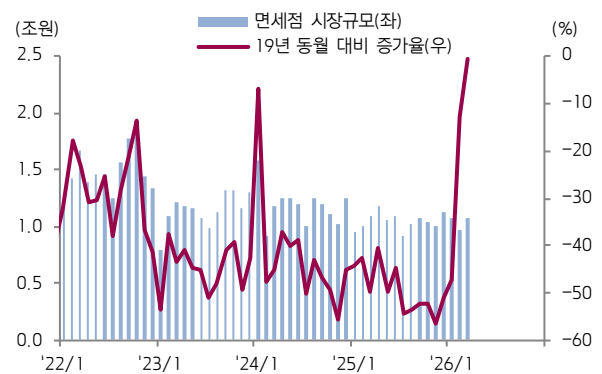
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 YoY 성장률 추이



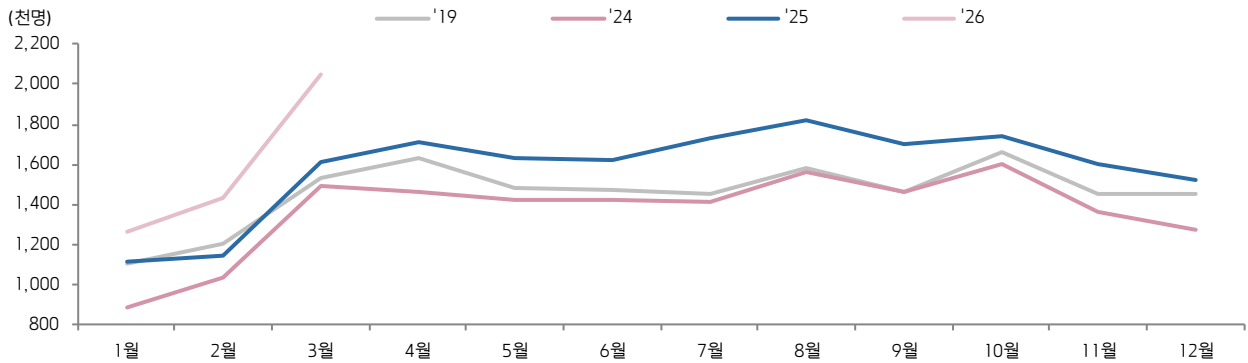
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 19년 대비 증감률 추이



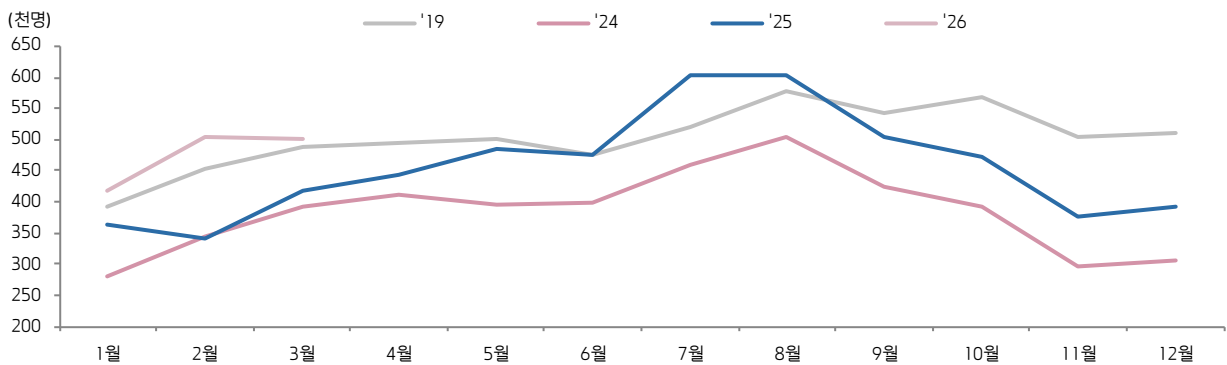
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국의 전체 입국자 수 추이



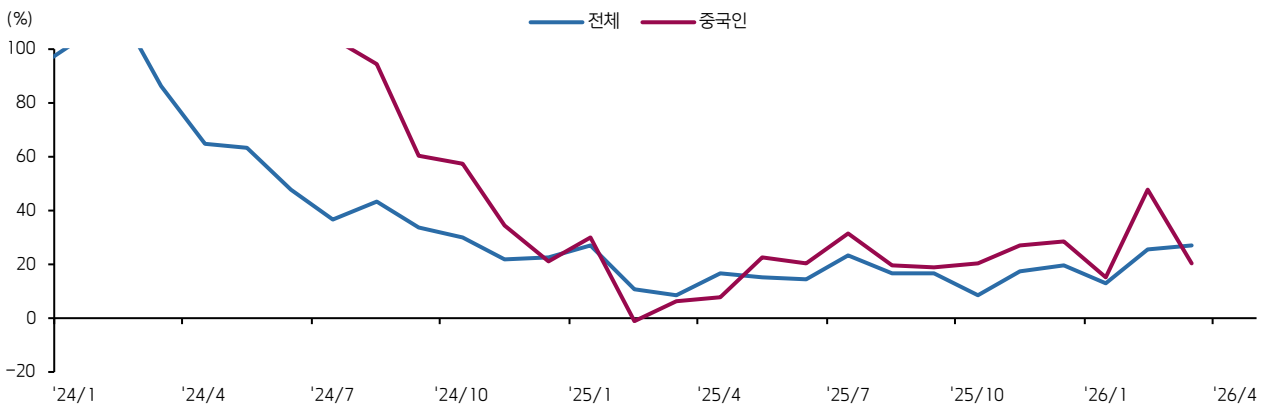
자료: 관광지식정보시스템

한국의 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광지식정보시스템

한국의 입국자 수 YoY 증감률 추이



자료: 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,570.4	6,929.5	7,313.6	7,362.3	7,532.7
매출원가	2,517.7	2,736.4	2,701.4	2,677.2	2,736.0
매출총이익	4,052.7	4,193.1	4,612.2	4,685.1	4,796.7
판매비	3,575.7	3,713.2	3,852.5	3,871.9	3,945.0
영업이익	477.0	480.0	759.7	813.2	851.7
EBITDA	836.5	865.3	1,158.2	1,216.6	1,278.0
영업외손익	-282.4	-347.8	-151.6	-140.1	-124.2
이자수익	41.5	34.8	38.4	48.2	64.2
이자비용	195.9	192.0	183.3	181.7	181.7
외환관련이익	24.9	26.1	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	55.7	29.4	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3
기타	-84.9	-175.0	5.6	5.7	5.6
법인세차감전이익	194.6	132.2	608.1	673.1	727.5
법인세비용	8.0	67.6	142.4	162.9	176.1
계속사업순손익	186.6	64.6	465.8	510.2	551.4
당기순이익	186.6	64.6	465.8	510.2	551.4
지배주주순이익	107.8	13.9	390.2	431.3	471.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	5.5	5.5	0.7	2.3
영업이익 증감율	-25.4	0.6	58.3	7.0	4.7
EBITDA 증감율	-13.7	3.4	33.8	5.0	5.0
지배주주순이익 증감율	-52.1	-87.1	2,707.2	10.5	9.3
EPS 증감율	-52.1	-86.8	2,709.0	12.9	9.4
매출총이익율(%)	61.7	60.5	63.1	63.6	63.7
영업이익률(%)	7.3	6.9	10.4	11.0	11.3
EBITDA Margin(%)	12.7	12.5	15.8	16.5	17.0
지배주주순이익률(%)	1.6	0.2	5.3	5.9	6.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	775.8	990.6	1,018.5	1,174.2	1,246.8
당기순이익	186.6	64.6	465.8	510.2	551.4
비현금항목의 가감	854.8	983.0	748.6	761.8	800.6
유형자산감가상각비	337.7	356.9	369.4	375.9	400.2
무형자산감가상각비	54.8	61.7	62.4	60.7	59.4
지분법평가손익	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3	-12.3
기타	474.6	576.7	329.1	337.5	353.3
영업활동자산부채증감	-41.1	137.1	49.5	156.8	146.5
매출채권및기타채권의감소	127.4	-3.5	-38.1	-4.2	-14.5
재고자산의감소	-77.6	32.4	-73.0	-6.7	-23.4
매입채무및기타채무의증가	2.9	98.4	162.4	167.6	184.4
기타	-93.8	9.8	-1.8	0.1	0.0
기타현금흐름	-224.5	-194.1	-245.4	-254.6	-251.7
투자활동 현금흐름	-981.4	-646.0	-393.1	-563.1	-393.1
유형자산의 취득	-895.4	-490.9	-430.0	-600.0	-430.0
유형자산의 처분	10.5	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-13.3	-6.8	-55.0	-55.0	-55.0
투자자산의감소(증가)	38.0	-224.3	-48.1	-48.1	-48.1
단기금융자산의감소(증가)	124.8	-274.4	0.0	0.0	0.0
기타	-246.0	346.4	140.0	140.0	140.0
재무활동 현금흐름	-16.9	-81.5	-412.1	-286.0	-286.0
차입금의 증가(감소)	248.2	203.5	-162.3	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-134.1	-0.1	35.4	0.0	0.0
배당금지급	-82.1	-86.1	-45.6	-47.3	-47.3
기타	-48.9	-198.8	-238.6	-238.7	-238.7
기타현금흐름	2.4	-0.5	39.4	40.4	21.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-220.0	262.7	252.7	365.5	589.4
기초현금 및 현금성자산	802.5	582.5	845.1	1,097.8	1,463.3
기말현금 및 현금성자산	582.5	845.1	1,097.8	1,463.3	2,052.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,342.7	2,766.7	3,130.5	3,506.8	4,134.1
현금 및 현금성자산	582.5	845.1	1,097.8	1,463.3	2,052.6
단기금융자산	49.2	323.6	323.6	323.6	323.6
매출채권 및 기타채권	596.6	586.0	624.1	628.2	642.8
재고자산	979.1	928.9	1,001.9	1,008.5	1,031.9
기타유동자산	135.3	83.1	83.1	83.2	83.2
비유동자산	12,729.1	13,066.6	13,155.6	13,409.8	13,471.1
투자자산	2,235.9	2,448.0	2,483.8	2,519.6	2,555.4
유형자산	7,795.4	7,794.8	7,855.4	8,079.5	8,109.3
무형자산	574.1	642.2	634.8	629.1	624.7
기타비유동자산	2,123.7	2,181.6	2,181.6	2,181.6	2,181.7
자산총계	15,071.8	15,833.3	16,286.2	16,916.6	17,605.2
유동부채	4,947.4	5,175.7	5,175.8	5,343.4	5,527.8
매입채무 및 기타채무	1,802.9	1,982.0	2,144.4	2,312.0	2,496.4
단기금융부채	2,229.2	2,237.3	2,075.0	2,075.0	2,075.0
기타유동부채	915.3	956.4	956.4	956.4	956.4
비유동부채	3,749.7	4,085.2	4,085.2	4,085.2	4,085.2
장기금융부채	2,927.8	3,161.4	3,161.4	3,161.4	3,161.4
기타비유동부채	821.9	923.8	923.8	923.8	923.8
부채총계	8,697.1	9,261.0	9,261.1	9,428.7	9,613.1
지배지분	4,265.1	4,455.3	4,832.6	5,216.5	5,640.8
자본금	49.2	49.2	48.2	48.2	48.2
자본잉여금	423.9	423.9	423.9	423.9	423.9
기타자본	-192.5	-157.2	-121.8	-121.8	-121.8
기타포괄손익누계액	266.9	481.8	481.8	481.8	481.8
이익잉여금	3,717.6	3,657.6	4,000.5	4,384.5	4,808.7
비지배지분	2,109.6	2,117.0	2,192.6	2,271.5	2,351.3
자본총계	6,374.7	6,572.4	7,025.2	7,488.0	7,992.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,948	1,440	40,458	45,664	49,934
BPS	433,221	461,923	511,645	552,296	597,217
CFPS	105,774	108,266	125,904	134,665	143,147
DPS	4,500	5,200	5,400	5,400	5,400
주가배수(배)					
PER	12.1	171.5	10.9	9.7	8.8
PER(최고)	17.4	188.8	9.7		
PER(최저)	11.4	88.9	5.6		
PBR	0.31	0.53	0.86	0.80	0.74
PBR(최고)	0.44	0.59	0.76		
PBR(최저)	0.29	0.28	0.44		
PSR	0.20	0.34	0.58	0.57	0.55
PCFR	1.3	2.3	3.5	3.3	3.1
EV/EBITDA	8.6	9.2	8.1	7.5	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.1	70.6	10.2	9.3	8.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.4	2.1	1.2	1.2	1.2
ROA	1.3	0.4	2.9	3.1	3.2
ROE	2.5	0.3	8.4	8.6	8.7
ROIC	4.4	3.5	6.7	7.0	7.4
매출채권회전율	10.0	11.7	12.1	11.8	11.9
재고자산회전율	7.0	7.3	7.6	7.3	7.4
부채비율	136.4	140.9	131.8	125.9	120.3
순차입금비율	59.5	52.6	43.3	35.7	26.1
이자보상배율	2.4	2.5	4.1	4.5	4.7
총차입금	4,422.7	4,622.7	4,460.4	4,460.4	4,460.4
순차입금	3,791.0	3,454.0	3,039.0	2,673.5	2,084.2
NOPLAT	363.1	296.7	556.4	591.2	620.4
FCF	-183.8	358.7	552.7	529.6	741.5

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 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

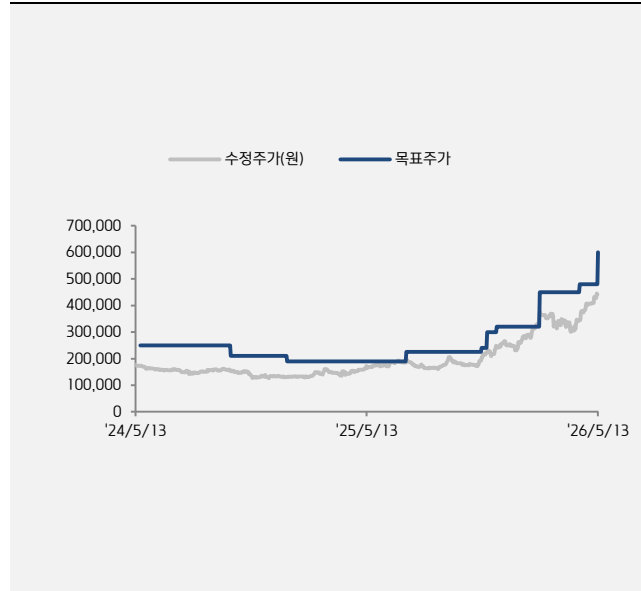
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-05-20	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-37.43	-30.48
	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	-21.11	-16.33
	2026-03-10	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-22.04	-16.33
	2026-03-16	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	-24.23	-16.33
	2026-04-14	BUY(Maintain)	480,000원	6개월	-16.47	-7.19
2026-05-13	BUY(Maintain)	600,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

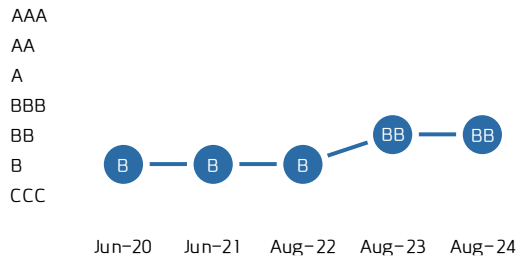
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

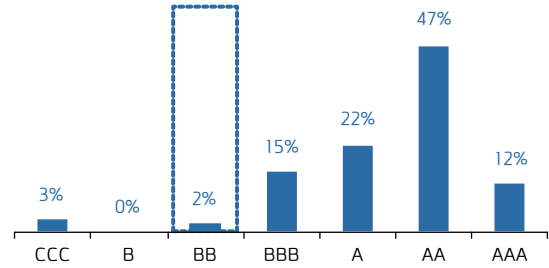
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: 1) Universe: MSCI ACWI Index constituents, Retail - Consumer

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.1	5.7		
환경	3.7	5	12.0%	
제품의 탄소발자국	3.2	5.5	6.0%	
원자재 공급	4.1	3.9	6.0%	
사회	3.2	5.4	55.0%	▼0.3
노동 관리	6.8	6.4	17.0%	
개인정보 및 데이터 보안	1.8	4.7	14.0%	▼0.8
공급망 노동 기준	2.7	6.2	14.0%	
화학 제품 안전		3.4	10.0%	
지배구조	5.6	6.1	33.0%	▼0.1
기업 지배구조	6.3	6.5		▼0.8
기업 활동	6.0	6.9		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 12월	한국: 직원 약 8만 명의 성명·부서 정보가 포함된 개인정보 유출 사고가 발생해 긴급 조치를 시행하고 당국에 신고

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Raw Material Sourcing	Product Carbon Footprint	Chemical Safety	Labor Management	Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
MINISO GROUP HOLDING LIMITED	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	AA	◀▶
Momo Com Inc	● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	◀▶
PT Mitra Adiperkasa Tbk	● ●	● ●	N/A	● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ●	●	A	▲
현대백화점	●	● ●	N/A	●	● ●	● ● ● ●	●	●	BBB	▲▲
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ●	N/A	●	● ●	● ● ● ●	●	● ●	BBB	◀▶
신세계	● ● ●	● ●	●	●	●	● ● ●	● ●	●	BB	◀▶

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치