



BUY(Maintain)

목표주가: 76,000원

주가(5/9): 52,100원

시가총액: 12,193억원



음식료/유통 Analyst 박상준 sjpark@kiwoom.com

RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/9)	2,510.06pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	80,500원	50,800원
등락률	-35.3%	2.6%
수익률	절대	상대
1M	-0.2%	-1.0%
6M	-12.1%	-15.1%
1Y	-28.4%	-25.6%

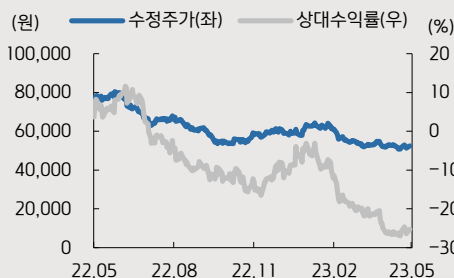
Company Data

발행주식수	23,402천주
일평균 거래량(3M)	91천주
외국인 지분율	22.3%
배당수익률(23E)	2.5%
BPS(23E)	202.475원
주요 주주	정지선 외 3인 36.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	3,572.4	5,014.1	4,923.8	5,396.4
영업이익	264.4	320.9	327.1	385.5
EBITDA	462.7	569.2	600.8	662.5
세전이익	316.9	246.7	298.5	355.3
순이익	233.4	186.0	229.6	276.4
지배주주지분순이익	189.4	144.1	182.5	229.7
EPS(원)	8,092	6,157	7,797	9,816
증감률(% YoY)	169.3	-23.9	26.6	25.9
PER(배)	9.3	9.6	6.7	5.3
PBR(배)	0.40	0.30	0.26	0.25
EV/EBITDA(배)	6.1	7.6	7.2	6.6
영업이익률(%)	7.4	6.4	6.6	7.1
ROE(%)	4.4	3.2	3.9	4.7
순차입금비율(%)	4.9	18.6	19.2	19.2

Price Trend



현대백화점 (069960)

반등의 시점이 다가온다



현대백화점의 1분기 연결기준 영업이익은 779억원으로 최근 낮아진 시장 기대치에 대체로 부합하였다. 지누스 실적이 우려 보다 부진했지만, 면세점 실적은 시장 기대치를 상회하였다. 해외 여행 수요 회복으로 면세점 실적 회복이 지속되는 가운데, 백화점 기존점 성장률도 2분기를 저점으로 반등할 것으로 기대된다. 따라서, 하반기로 갈수록 전사 실적 개선 모멘텀이 강해질 것으로 전망된다.

>>> 1분기 영업이익 779억원 시현

현대백화점의 1분기 연결기준 영업이익은 779억원(-12% YoY)으로 최근 낮아진 시장 기대치에 대체로 부합한 실적을 시현하였다. 지누스는 시장 기대치 대비 부진했지만, 면세점은 시장 기대치를 상회한 것으로 판단된다.

백화점의 1Q 기존점 성장률은 +1%(관리기준)를 기록하였다. 소비경기 둔화로 인한 전 장르의 매출 성장세 둔화(패션 +5%, 명품 -3%)와 판관비 증가로 인해 영업이익도 YoY 감소하였다. **면세점**은 매출 감소에도 불구하고, 다이고 알선수수료율 안정화, FIT 증가에 따른 고객 Mix 개선, 공항점 적자 축소 등에 힘입어, 영업적자가 4Q22 대비 축소되었다. **지누스**는 미국 소비경기 둔화에 따른 주요 고객사의 발주 제한으로 인해, 부진한 실적을 시현하였다.

>>> 하반기로 갈수록 실적 개선 모멘텀 강해질 전망

중국 소비경기 및 해외 여행 수요 회복, 인천공항점 신규 오픈 등의 영향으로 인해, 동사의 **면세점** 부문 실적은 구조적인 개선이 나타날 것으로 전망된다. 특히, 경쟁사 대비 임대료 레벨이 낮은 편이기 때문에, 공항점의 수익성이 상대적으로 높게 나타날 것으로 전망된다.

백화점도 기존점 성장률이 2Q를 저점으로 반등할 것으로 전망된다. 1) 소비심리가 저점에서 반등하는 추세이고, 2) 시장 금리 하락과 물가 상승률 둔화로 가계의 구매력이 추가로 악화되기 어려우며, 3) 외국인 인바운드 여행객 수도 가파르게 회복되고 있기 때문이다. 특히, 작년 4Q부터 본격적으로 영업중단된 대전점(화재 영향)이 올해 3Q 중에 재오픈 할 가능성이 높은 상황이다. 따라서, **동사의 백화점 기존점 성장률은 대전점 재오픈과 하반기 수요 기저효과가 맞물리면서, 상대적으로 가파른 회복세를 보일 것으로 전망된다.**

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 76,000원 유지

현대백화점에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 76,000원을 유지한다. 동사는 면세점 실적 개선이 지속되는 가운데, 백화점 업황이 2Q를 저점으로 반등하면서, 하반기에 실적 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다. 現 주가는 FW12M PER 6.2배 수준으로 절대적인 밸류에이션 매력도도 높은 편이다.

현대백화점 1Q23 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q23P	1Q22	(YoY)	4Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,097.7	934.4	17.5%	1,582.4	-30.6%	1,110.2	-1.1%	1,206.0	-9.0%
영업이익 (OPM)	77.9	88.9	-12.4%	68.6	13.6%	82.1	-5.1%	72.0	8.2%
지배주주순이익	7.1%	9.5%	-2.4%p	4.3%	2.8%p	7.4%	-0.3%p	6.0%	1.1%p
	56.6	62.5	-9.4%	-14.1	흑전	48.6	16.5%	39.0	45.1%

자료: 현대백화점, Fn Guide, 키움증권 리서치

현대백화점 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q23E	2023E	2024E	2Q23E	2023E	2024E	2Q23E	2023E	2024E
매출액	1,382.0	5,701.9	6,363.8	1,184.7	4,923.8	5,396.4	-14.3%	-13.6%	-15.2%
영업이익 (OPM)	64.0	338.2	402.2	63.7	327.1	385.5	-0.5%	-3.3%	-4.1%
지배주주순이익	4.6%	5.9%	6.3%	5.4%	6.6%	7.1%	0.7%p	0.7%p	0.8%p
	37.0	180.5	231.8	38.2	182.5	229.7	3.4%	1.1%	-0.9%

자료: 키움증권 리서치

현대백화점 연결기준 실적 추이 및 전망

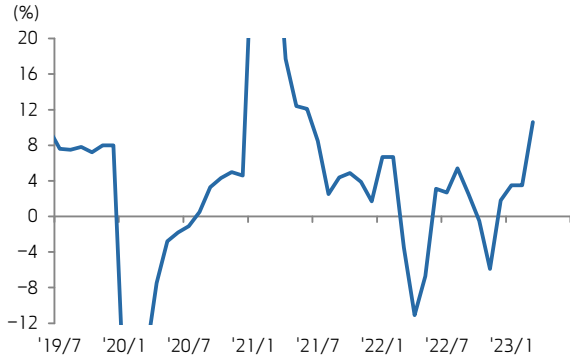
(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
총매출액	2,282	2,432	2,666	3,143	2,366	2,450	2,567	2,938	10,522	10,321	11,052
(YoY)	12.2%	5.4%	20.3%	22.6%	3.7%	0.8%	-3.7%	-6.5%	15.4%	-1.9%	7.1%
순매출액	934	1,125	1,372	1,582	1,098	1,185	1,278	1,364	5,014	4,924	5,396
(YoY)	36.8%	30.3%	48.4%	43.8%	17.5%	5.3%	-6.9%	-13.8%	40.4%	-1.8%	9.6%
백화점	543	589	561	597	573	565	563	642	2,290	2,343	2,427
(YoY)	9.2%	8.3%	13.2%	5.3%	5.4%	-4.0%	0.5%	7.5%	8.9%	2.3%	3.6%
(기존점 성장률)	8.6%	11.4%	16.0%	2.6%	1.0%	-4.0%	0.5%	7.5%	9.3%	1.4%	3.9%
면세점	424	570	558	704	332	400	477	480	2,257	1,688	1,963
(YoY)	97.0%	62.6%	22.1%	24.0%	-21.8%	-29.9%	-14.6%	-31.9%	41.8%	-25.2%	16.3%
지누스	291	264	286	318	229	252	271	282	605	1,034	1,154
(YoY)	6.0%	5.1%	4.0%	-1.4%	-21.2%	-4.5%	-5.5%	-11.4%		71.0%	11.6%
기타 및 연결조정	-33	-34	-33	-37	-36	-32	-33	-40	468	893	1,006
영업이익	89	71	92	69	78	64	82	104	321	327	386
(YoY)	36.7%	23.5%	94.1%	-27.2%	-12.3%	-10.6%	-11.6%	51.5%	21.4%	1.9%	17.9%
(OPM)	3.9%	2.9%	3.5%	2.2%	3.3%	2.6%	3.2%	3.5%	3.0%	3.2%	3.5%
백화점	103	85	97	95	95	70	82	106	379	354	382
(OPM)	5.9%	4.6%	5.6%	4.8%	5.3%	4.0%	4.7%	5.1%	5.2%	4.8%	5.0%
면세점	-14	-14	-15	-23	-16	-5	0	-3	-66	-24	7
(OPM)	-2.4%	-2.2%	-2.3%	-2.6%	-4.0%	-1.0%	0.0%	-0.5%	-2.4%	-1.2%	0.3%
지누스	28	9	11	17	8	8	9	11	28	37	37
(OPM)	9.7%	3.5%	3.3%	5.0%	3.6%	3.2%	3.5%	3.8%	4.2%	3.5%	3.2%
기타 및 연결조정	0	0	0	-20	-10	-10	-10	-10	-20	-40	-40
세전이익	104	73	97	-27	91	59	77	72	247	298	355
순이익	75	54	69	-12	70	46	61	54	186	230	276
(지배)순이익	62	46	50	-14	57	38	49	38	144	182	230
(YoY)	44.1%	12.9%	-6.8%	적전	-9.4%	-16.4%	-1.4%	흑전	-23.9%	26.6%	25.9%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주: 1) OPM은 총매출액 대비 영업이익률을 의미

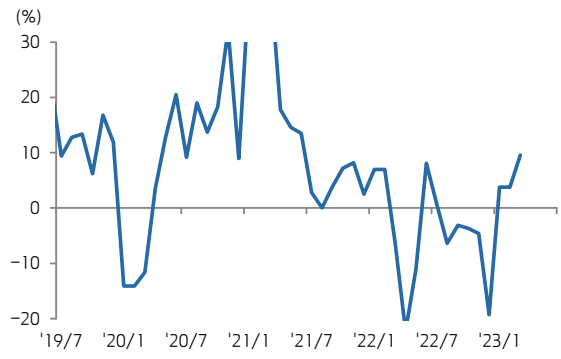
2) 지누스는 3Q22부터 연결기준 실적에 반영됨

중국 전체 소매판매액 YoY 추이



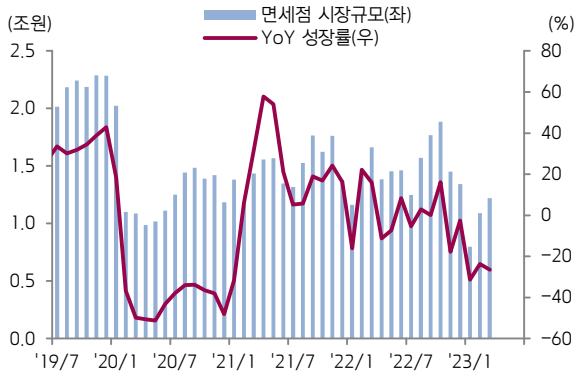
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 1) 1월과 2월은 1~2월 누계 기준 수치임

중국 화장품 소매판매액 YoY 추이



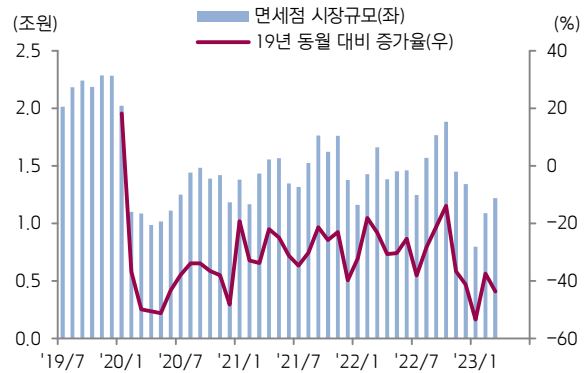
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 1) 1월과 2월은 1~2월 누계 기준 수치임

한국 면세점 시장규모 및 YoY 성장률 추이



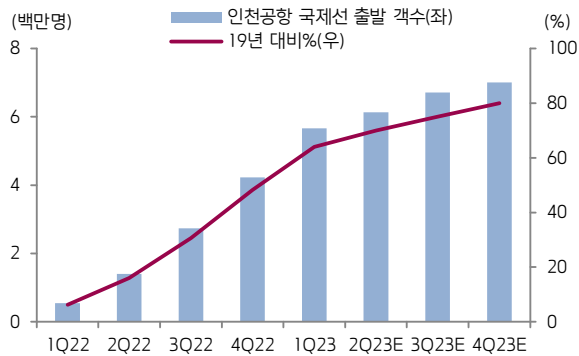
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

한국 면세점 시장규모 및 19년 대비 증감률 추이



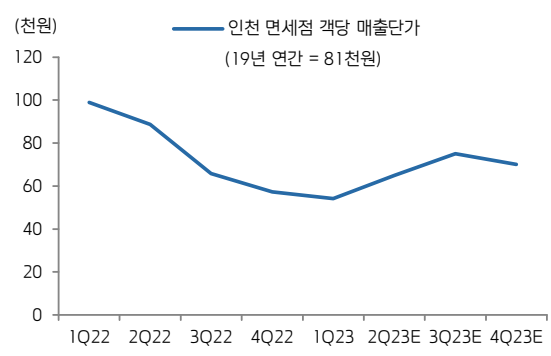
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

인천공항 국제선 출발 객수 추이 및 가정



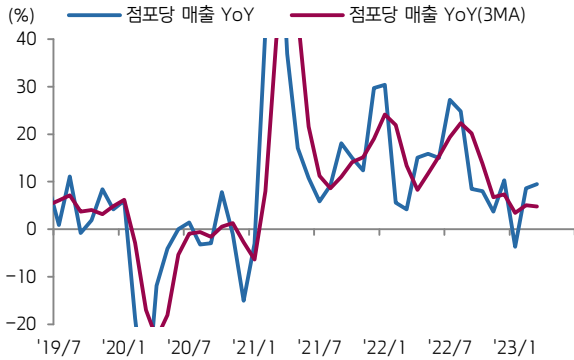
자료: 인천국제공항공사, 키움증권 리서치

인천 면세점 전체 객당 매출단가 추이 및 가정



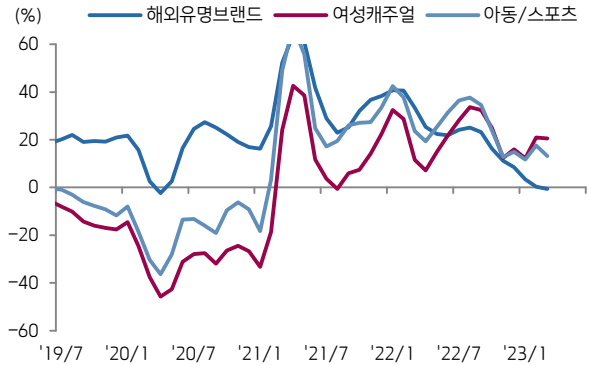
자료: 한국면세점협회, 인천국제공항공사, 키움증권 리서치
주: 1) 객당 매출단가 = 인천 면세점 시장규모 / 인천공항 국제선 출발 객수

백화점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



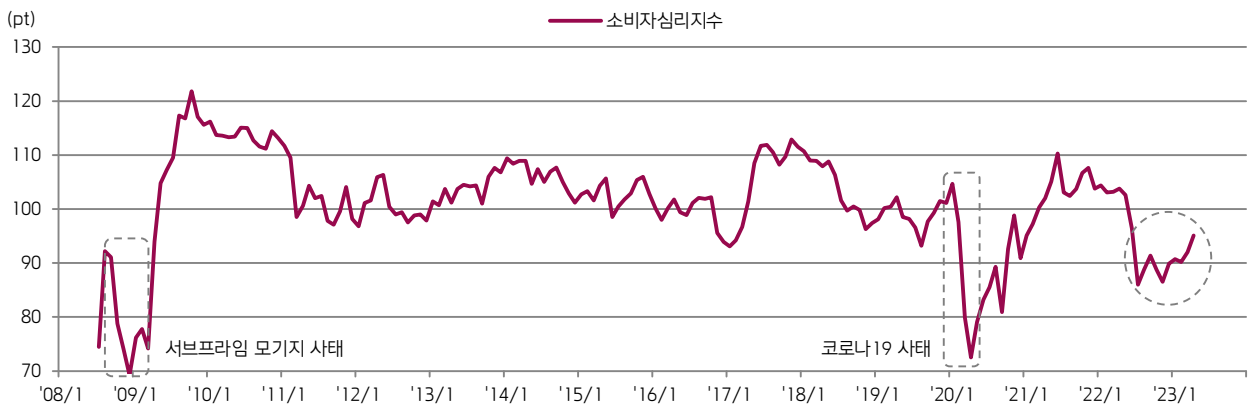
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

백화점 상품군별 매출액 YoY 증가율 추이(3MA)



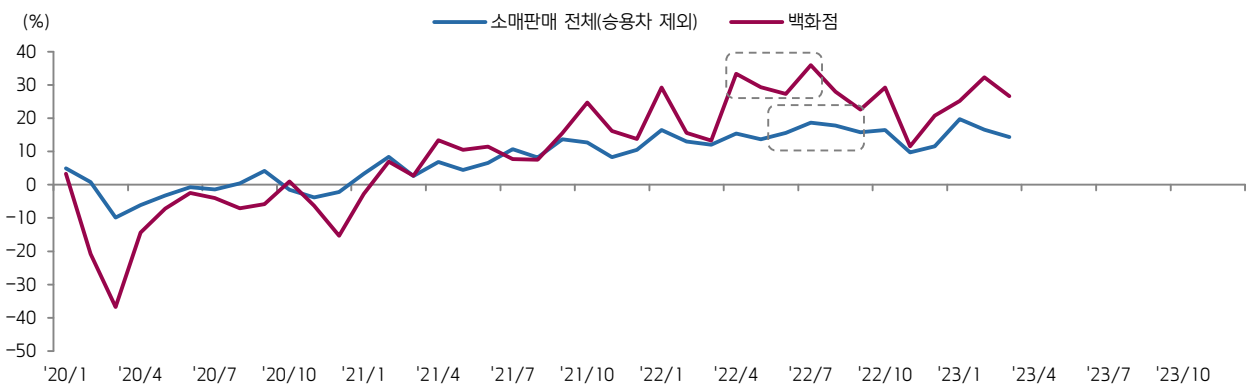
자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



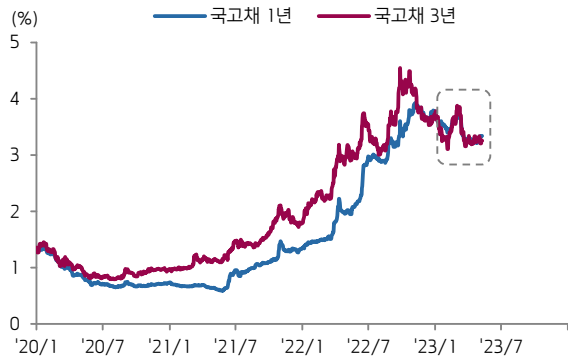
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

소매판매액 경상지수의 19년 동월대비 증가율 추이



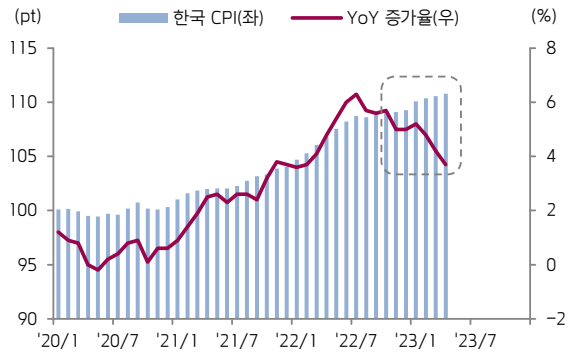
자료: 통계청, 키움증권 리서치

한국 국고채 금리 추이



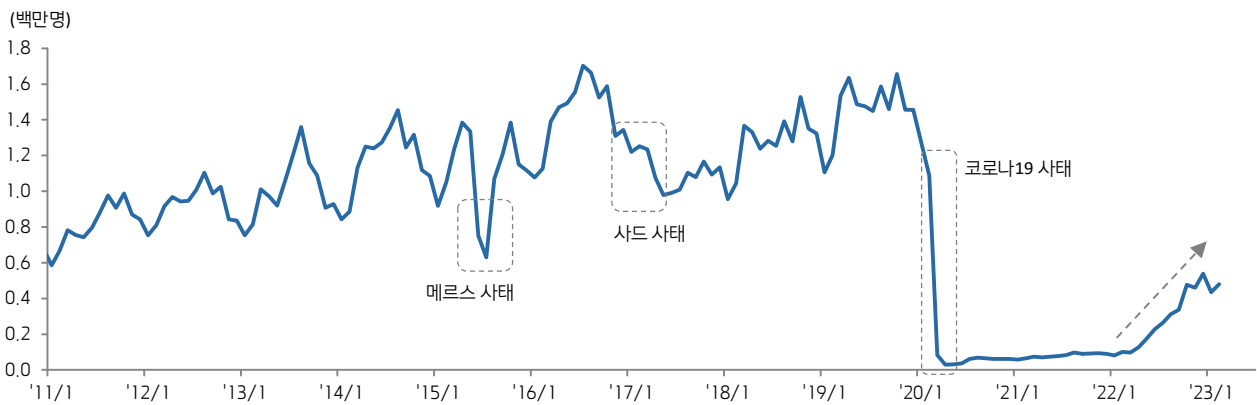
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

한국 소비자물가지수 추이



자료: 통계청, 키움증권 리서치

외국인 입국자 수 추이



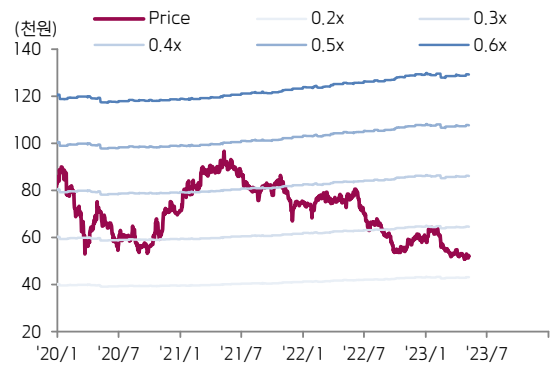
자료: 관광정보지식시스템, 키움증권 리서치

현대백화점 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

현대백화점 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	3,572.4	5,014.1	4,923.8	5,396.4	5,780.9
매출원가	1,232.2	1,676.7	2,037.3	2,348.8	2,647.5
매출총이익	2,340.3	3,337.4	2,886.6	3,047.7	3,133.4
판관비	2,075.9	3,016.5	2,559.5	2,662.2	2,737.8
영업이익	264.4	320.9	327.1	385.5	395.6
EBITDA	462.7	569.2	600.8	662.5	679.1
영업외손익	52.5	-74.2	-28.6	-30.2	-30.2
이자수익	22.7	27.6	25.9	26.2	26.2
이자비용	41.1	70.3	97.3	99.2	99.2
외환관련이익	6.9	51.9	40.0	40.0	40.0
외환관련손실	14.0	52.3	40.0	40.0	40.0
중속 및 관계기업손익	39.0	17.5	30.0	30.0	30.0
기타	39.0	-48.6	12.8	12.8	12.8
법인세차감전이익	316.9	246.7	298.5	355.3	365.4
법인세비용	83.5	60.7	68.9	78.9	81.3
계속사업순손익	233.4	186.0	229.6	276.4	284.1
당기순이익	233.4	186.0	229.6	276.4	284.1
지배주주순이익	189.4	144.1	182.5	229.7	236.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	57.2	40.4	-1.8	9.6	7.1
영업이익 증감율	94.6	21.4	1.9	17.9	2.6
EBITDA 증감율	46.9	23.0	5.6	10.3	2.5
지배주주순이익 증감율	169.3	-23.9	26.6	25.9	3.1
EPS 증감율	169.3	-23.9	26.6	25.9	3.1
매출총이익율(%)	65.5	66.6	58.6	56.5	54.2
영업이익률(%)	7.4	6.4	6.6	7.1	6.8
EBITDA Margin(%)	13.0	11.4	12.2	12.3	11.7
지배주주순이익률(%)	5.3	2.9	3.7	4.3	4.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	500.2	489.4	380.2	443.6	490.4
당기순이익	233.4	186.0	229.6	276.4	284.1
비현금항목의 가감	401.8	543.9	491.9	495.1	501.7
유형자산감가상각비	202.2	226.5	235.7	240.4	248.4
무형자산감가상각비	15.0	41.0	57.2	55.8	54.4
지분법평가손익	-39.0	-17.5	-30.0	-30.0	-30.0
기타	223.6	293.9	229.0	228.9	228.9
영업활동자산부채증감	-77.3	-94.2	-212.4	-187.3	-152.4
매출채권및기타채권의감소	-187.7	-180.9	-152.0	-126.0	-102.5
재고자산의감소	-133.7	-23.0	-74.9	-75.0	-61.0
매입채무및기타채무의증가	86.0	52.9	14.5	13.7	11.1
기타	158.1	56.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-57.7	-146.3	-128.9	-140.6	-143.0
투자활동 현금흐름	42.1	-1,133.2	-325.0	-375.0	-375.0
유형자산의 취득	-263.2	-258.3	-300.0	-350.0	-350.0
유형자산의 처분	2.9	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.9	-2.5	-25.0	-25.0	-25.0
투자자산의감소(증가)	-61.2	-16.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	336.5	-206.8	0.0	0.0	0.0
기타	30.0	-649.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-530.3	796.6	-96.7	-44.0	-104.0
차입금의 증가(감소)	-425.8	913.6	7.3	60.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-19.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-22.1	-24.0	-28.4	-28.4	-28.4
기타	-62.9	-93.0	-75.6	-75.6	-75.6
기타현금흐름	0.0	-4.4	-24.3	-12.8	-10.4
현금 및 현금성자산의 순증가	12.0	148.4	-65.8	11.9	1.0
기초현금 및 현금성자산	34.6	46.6	195.0	129.2	141.0
기말현금 및 현금성자산	46.6	195.0	129.2	141.0	142.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,945.3	3,115.5	3,276.6	3,489.5	3,654.1
현금 및 현금성자산	46.6	195.0	129.2	141.0	142.0
단기금융자산	681.4	888.2	888.2	888.2	888.2
매출채권 및 기타채권	793.6	1,161.0	1,313.0	1,439.1	1,541.6
재고자산	365.0	706.6	781.6	856.6	917.6
기타유동자산	740.1	1,052.9	1,052.8	1,052.8	1,052.9
비유동자산	7,023.9	8,953.7	9,015.7	9,124.5	9,226.7
투자자산	776.7	793.6	823.6	853.6	883.6
유형자산	5,298.0	5,613.8	5,678.0	5,787.6	5,889.2
무형자산	77.9	1,555.4	1,523.2	1,492.4	1,463.0
기타비유동자산	871.3	990.9	990.9	990.9	990.9
자산총계	8,969.2	12,069.2	12,292.3	12,614.0	12,880.8
유동부채	1,978.5	3,660.3	3,482.1	3,555.8	3,567.0
매입채무 및 기타채무	1,050.7	1,295.4	1,310.0	1,323.7	1,334.8
단기금융부채	342.7	1,587.5	1,394.8	1,454.8	1,454.8
기타유동부채	585.1	777.4	777.3	777.3	777.4
비유동부채	1,765.1	2,041.8	2,241.8	2,241.8	2,241.8
장기금융부채	1,458.3	1,446.6	1,646.6	1,646.6	1,646.6
기타비유동부채	306.8	595.2	595.2	595.2	595.2
부채총계	3,743.6	5,702.0	5,723.9	5,797.6	5,808.7
지배지분	4,420.9	4,584.3	4,738.4	4,939.7	5,148.1
자본금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	612.1	612.1	612.1	612.1	612.1
기타자본	-184.7	-185.0	-185.0	-185.0	-185.0
기타포괄손익누계액	7.5	10.6	10.6	10.6	10.6
이익잉여금	3,869.0	4,029.6	4,183.7	4,385.0	4,593.4
비지배지분	804.7	1,782.9	1,830.0	1,876.7	1,924.0
자본총계	5,225.6	6,367.2	6,568.4	6,816.4	7,072.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	8,092	6,157	7,797	9,816	10,120
BPS	188,909	195,892	202,475	211,076	219,982
CFPS	27,144	31,191	30,829	32,968	33,577
DPS	1,100	1,300	1,300	1,300	1,300
주가배수(배)					
PER	9.3	9.6	6.7	5.3	5.1
PER(최고)	12.0	13.1	8.2		
PER(최저)	8.2	8.5	6.6		
PBR	0.40	0.30	0.26	0.25	0.24
PBR(최고)	0.51	0.41	0.32		
PBR(최저)	0.35	0.27	0.25		
PSR	0.49	0.28	0.25	0.23	0.21
PCFR	2.8	1.9	1.7	1.6	1.6
EV/EBITDA	6.1	7.6	7.2	6.6	6.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	10.3	15.3	12.4	10.3	10.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.5	2.2	2.5	2.5	2.5
ROA	2.6	1.8	1.9	2.2	2.2
ROE	4.4	3.2	3.9	4.7	4.7
ROIC	3.2	7.1	2.9	3.4	3.4
매출채권회전율	5.1	5.1	4.0	3.9	3.9
재고자산회전율	11.9	9.4	6.6	6.6	6.5
부채비율	71.6	89.6	87.1	85.1	82.1
순차입금비율	4.9	18.6	19.2	19.2	18.5
이자보상배율	6.4	4.6	3.4	3.9	4.0
총차입금	986.1	2,269.2	2,276.5	2,336.5	2,336.5
순차입금	258.0	1,186.0	1,259.1	1,307.3	1,306.3
NOPLAT	179.4	487.4	236.8	284.9	292.6
FCF	55.9	401.0	-7.6	18.8	68.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 9일 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

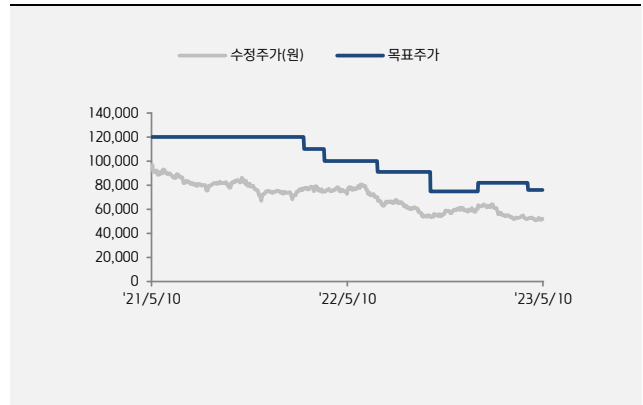
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 사명	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대백화점 (069960)	2021-07-15	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.63	-30.42
	2021-09-29	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.22	-28.00
	2021-11-05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-34.26	-28.00
	2022-02-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-30.05	-28.00
	2022-03-28	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-24.18	-21.60
	2022-05-11	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-24.08	-19.50
	2022-07-05	BUY(Maintain)	91,000원	6개월	-31.67	-23.30
	2022-10-12	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-22.66	-18.13
	2023-01-09	BUY(Maintain)	82,000원	6개월	-30.04	-21.59
	2023-04-12	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-31.45	-30.00
	2023-05-10	BUY(Maintain)	76,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

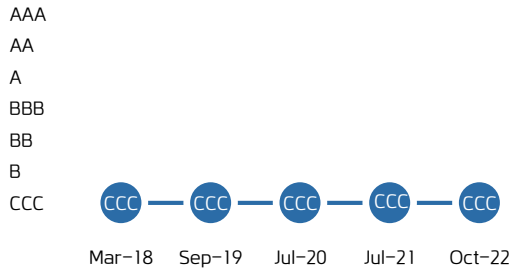
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

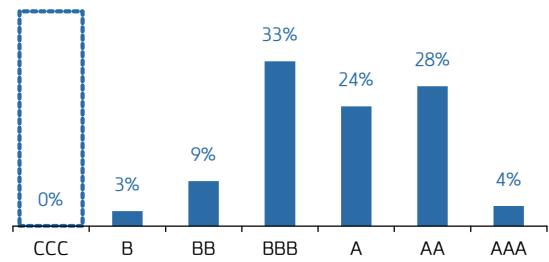
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주 1) MSCI ACWI 지수 내 임의 소비자재 기업 79개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균값	3.0	5.2		
환경	2.3	4.2	14.0%	
제품의 탄소발자국	2.0	4.1	7.0%	▲0.1
원자재 조달	2.5	4.7	7.0%	▼0.2
사회	2.8	5.3	53.0%	▼0.1
노무관리	1.9	4.1	14.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.3	6.4	14.0%	
공급망 근로기준	3.4	5.8	14.0%	▼0.2
화학적 안전성		4.2	11.0%	
지배구조	3.6	5.6	33.0%	▲1.4
기업 지배구조	4.6	6.2		▲2.1
기업활동	4.5	6.4		▼0.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 10월	현대프리미엄 아울렛, 한국: 대전 아울렛의 화재로 7명의 근로자 사망 1년 중상
21년 11월	여의도 더 현대 천장 붕괴로 인해 근로자 3명이 부상 당하는 사건 발생

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (자유 소비자재)	원자재조달	제품의 탄소발자국	화학적 안전성	노무관리	공급망 근로기준	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업활동	등급	추세
THE HOME DEPOT, INC.	●●●	●●●●	●●●●●	●●	N/A	●●	●●●●●	●●●●●		
Prosus N.V.	N/A	●●●	N/A	●●●	N/A	●●●●	●●	●●●●●	AA	▲
AMAZON.COM, INC.	N/A	●●●	N/A	●	N/A	●●●●	●●●	●	BBB	◀▶
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	N/A	●●●●	N/A	●●●	N/A	●●●	●●	●	BBB	▲
MEITUAN	N/A	N/A	N/A	●●	N/A	●●●	●	●	BBB	▼▼
현대백화점	●	●	●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶

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