



## BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원 (상향)

주가(5/9): 72,100원

시가총액: 20,396억원

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

## Stock Data

KOSPI (5/9)		2,577.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	72,100원	52,300원
등락률	0.0%	37.9%
수익률	절대	상대
1M	16.3%	3.5%
6M	14.1%	13.4%
1Y	2.0%	7.3%

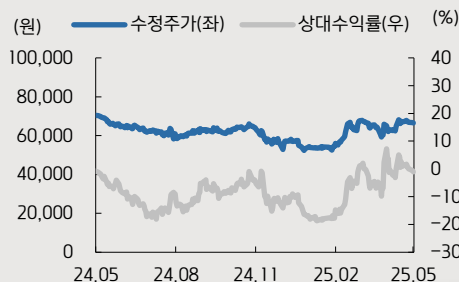
## Company Data

발행주식수	28,289천주
일평균 거래량(3M)	69천주
외국인 지분율	8.0%
배당수익률(25E)	5.3%
BPS(25E)	551,638원
주요 주주	롯데지주 외 32 인 60.4%

## 투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,555.9	13,986.6	14,114.5	14,436.2
영업이익	508.4	473.1	611.8	653.7
EBITDA	1,181.0	1,085.0	1,129.4	1,201.7
세전이익	184.0	-1,021.2	321.5	382.1
순이익	169.2	-994.1	228.3	289.6
지배주주지분순이익	174.4	-968.0	208.6	268.5
EPS(원)	6,165	-34,219	7,375	9,490
증감률(%YoY)	흑전	적전	흑전	28.7
PER(배)	12.2	-1.6	9.8	7.6
PBR(배)	0.22	0.10	0.13	0.13
EV/EBITDA(배)	8.4	9.6	10.2	9.9
영업이익률(%)	3.5	3.4	4.3	4.5
ROE(%)	1.8	-7.7	1.3	1.7
순차입금비율(%)	59.7	42.9	46.3	47.9

## Price Trend



## 롯데쇼핑 (023530)

## 주력 사업 개선 기대감 본격화



롯데쇼핑의 1분기 연결기준 영업이익은 1,482억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 감가상각비 감소 효과와 해외 사업 실적 개선 효과가 예상 보다 강했기 때문이다. 소비심리 부진으로 국내 백화점과 할인점의 1분기 매출 흐름은 비교적 약했으나, 2분기 이후의 방향성은 긍정적이다. 정치적 불확실성 완화 속에 할인점 주력 경쟁사인 홈플러스의 영업력이 약화되면서 경쟁점을 중심으로 반사수혜가 확대되고 있기 때문이다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 영업이익 1,482억원으로 시장 컨센서스 상회

롯데쇼핑의 1분기 연결기준 영업이익은 1,482억원(+29% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 소비심리 부진으로 국내 사업의 매출 흐름은 여전히 약한 모습이었으나, 자산 처분 및 재평가에 따른 감가상각비 감소 효과가 예상 보다 컸고(-230억 YoY), 해외 백화점/할인점의 이익 개선이 예상 보다 강했기 때문이다.

1분기 국내 백화점과 할인점의 기존점 성장률은 각각 +1%, +0%를 기록하였다. 정치적 불확실성 확대에 따른 소비심리 부진으로 인해, 전반적인 매출 흐름이 부진했던 것으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 주력 사업 개선 기대감 본격화

작년 12월에 저점을 찍은 소비심리는 최근 정치적 불확실성이 완화되면서, 점차 회복되는 모습을 보이고 있다. 미국 관세 이슈에 따른 수출 경기에 대한 불안감은 아직 남아 있으나, 금리 인하가 지속되고 있고, 조기 대선 이후 정부 정책에 대한 기대감도 여전히 유효하다.

동사는 1분기 실적발표 컨퍼런스 콜을 통해, 향후 국내 백화점/할인점의 매출 방향성에 자신감을 표현하였다. 정치적 불확실성이 완화되면서 소비심리가 살아나고 있고, 할인점 주력 경쟁사인 홈플러스의 영업력이 약화되면서 4월 하순부터 경쟁점들의 반사수혜가 본격화되고 있기 때문이다. 따라서, 중기적으로 동사 실적 추정치 상향에 대한 기대감이 본격화 될 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 90,000원으로 상향

롯데쇼핑에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 90,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향 및 참조기간 변경). 동사는 정치적 불확실성 완화에 따른 소비심리 개선, 할인점 주력 경쟁사의 영업력 약화에 따른 반사수혜로 인해, 주력 사업의 펀더멘털 개선에 대한 기대감이 강해질 것으로 판단된다.

## 롯데쇼핑 1Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q25P	1Q24	(YoY)	4Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	3,457	3,513	-1.6%	3,477	-0.6%	3,494	-1.1%	3,501	-1.3%
영업이익	148	115	29.0%	147	0.7%	132	12.6%	130	14.0%
(OPM)	4.3%	3.3%	1.0%p	4.2%	0.1%p	3.8%	0.5%p	3.7%	0.6%p
지배주주순이익	16	78	-79.2%	-955	흑전	57	-71.7%	43	-62.3%

자료: 롯데쇼핑, Fn Guide, 키움증권 리서치

## 롯데쇼핑 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E
매출액	3,454	14,160	14,470	3,450	14,114	14,436	-0.1%	-0.3%	-0.2%
영업이익	73	592	640	60	612	654	-17.9%	3.4%	2.1%
(OPM)	2.1%	4.2%	4.4%	1.7%	4.3%	4.5%	-0.4%p	0.2%p	0.1%p
지배주주순이익	19	229	257	9	209	268	-53.0%	-8.9%	4.5%

자료: 키움증권 리서치

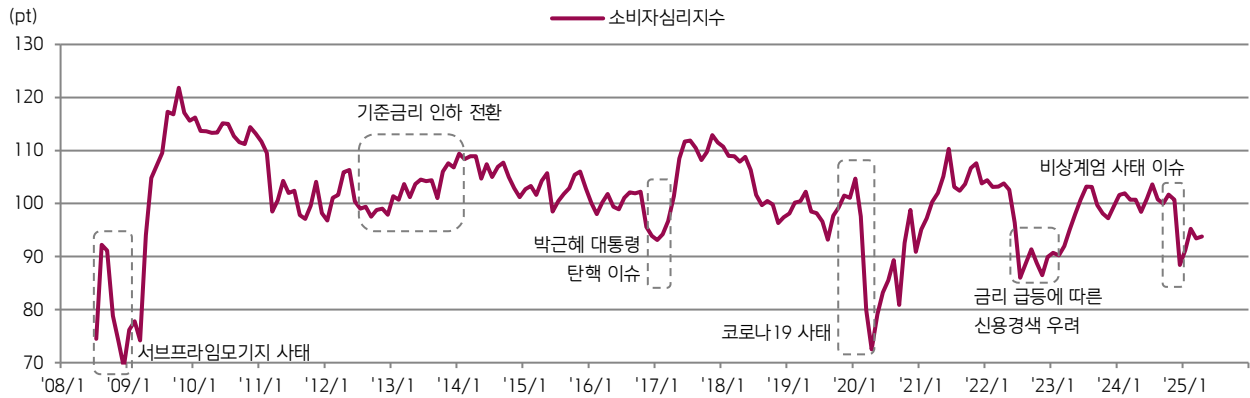
## 롯데쇼핑 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>총매출액</b>	<b>4,953</b>	<b>4,873</b>	<b>4,919</b>	<b>5,078</b>	<b>4,891</b>	<b>4,882</b>	<b>4,959</b>	<b>5,258</b>	<b>19,823</b>	<b>19,990</b>	<b>20,392</b>
(YoY)	-0.7%	-4.0%	-4.0%	-3.5%	-1.3%	0.2%	0.8%	3.5%	-3.1%	0.8%	2.0%
<b>백화점</b>	<b>2,092</b>	<b>2,104</b>	<b>1,932</b>	<b>2,325</b>	<b>2,069</b>	<b>2,080</b>	<b>1,947</b>	<b>2,384</b>	<b>8,453</b>	<b>8,480</b>	<b>8,590</b>
할인점	1,618	1,468	1,584	1,490	1,621	1,511	1,641	1,585	6,160	6,358	6,565
국내	1,190	1,116	1,237	1,121	1,152	1,138	1,273	1,193	4,663	4,756	4,866
해외	428	352	347	370	469	373	368	392	1,497	1,602	1,698
이커머스	30	28	27	35	28	26	26	34	120	114	114
슈퍼	341	342	347	315	317	327	335	309	1,344	1,287	1,300
하이마트	537	604	702	573	553	610	711	582	2,357	2,384	2,446
홈쇼핑	232	236	212	259	230	233	210	256	939	929	929
컬처웍스	115	114	131	92	86	116	104	119	452	427	435
기타 및 연결조정	-11	-21	-15	-11	-13	-21	-15	-11	0	11	12
<b>순매출액</b>	<b>3,513</b>	<b>3,428</b>	<b>3,568</b>	<b>3,477</b>	<b>3,457</b>	<b>3,450</b>	<b>3,596</b>	<b>3,612</b>	<b>13,987</b>	<b>14,114</b>	<b>14,436</b>
(YoY)	-1.4%	-5.4%	-4.6%	-4.3%	-1.6%	0.6%	0.8%	3.9%	-3.9%	0.9%	2.3%
<b>영업이익</b>	<b>115</b>	<b>56</b>	<b>155</b>	<b>147</b>	<b>148</b>	<b>60</b>	<b>143</b>	<b>261</b>	<b>473</b>	<b>612</b>	<b>654</b>
(YoY)	2.1%	8.9%	9.1%	-27.3%	29.0%	6.9%	-8.0%	77.4%	-6.9%	29.3%	6.8%
(OPM)	3.3%	1.6%	4.3%	4.2%	4.3%	1.7%	4.0%	7.2%	3.4%	4.3%	4.5%
<b>백화점</b>	<b>90</b>	<b>59</b>	<b>71</b>	<b>180</b>	<b>130</b>	<b>74</b>	<b>88</b>	<b>219</b>	<b>400</b>	<b>511</b>	<b>532</b>
할인점	43	-16	45	-7	28	-25	39	29	65	70	82
국내	25	-26	35	-18	7	-36	27	16	17	14	22
해외	18	10	10	11	21	11	12	12	48	56	60
이커머스	-22	-20	-19	-7	-9	-9	-9	-8	-69	-34	-34
슈퍼	12	13	12	-8	3	0	3	-4	29	2	5
하이마트	-16	3	31	-16	-11	8	16	-3	2	10	14
홈쇼핑	10	16	10	14	12	10	6	11	50	39	39
컬처웍스	1	6	9	-16	-10	7	4	10	0	10	12
기타 및 연결조정	-3	-5	-4	7	5	-5	-4	7	-4	3	3
영업외손익	-32	-129	-126	-1,207	-104	-39	-98	-49	-1,494	-290	-272
이자수익-이자비용	-118	-117	-121	-121	-117	-117	-117	-117	-477	-468	-467
지분법손익	35	56	-5	57	6	61	0	49	143	116	134
기타	52	-68	-1	-1,143	8	17	19	19	-1,160	62	62
세전이익	83	-73	29	-1,060	45	21	44	212	-1,021	322	382
순이익	73	-80	7	-994	18	16	34	161	-994	228	290
<b>(지배)순이익</b>	<b>78</b>	<b>-91</b>	<b>0</b>	<b>-955</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>26</b>	<b>157</b>	<b>-968</b>	<b>209</b>	<b>268</b>
(YoY)	38.4%	적전	적전	적지	-79.2%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	28.7%

기준점 성장률											
국내 백화점	3.5%	0.9%	-0.1%	-0.1%	1.0%	1.0%	2.0%	2.5%	1.0%	1.6%	1.2%
국내 할인점	4.7%	-3.9%	-4.6%	1.0%	0.0%	3.0%	4.0%	6.0%	-0.8%	3.2%	2.2%

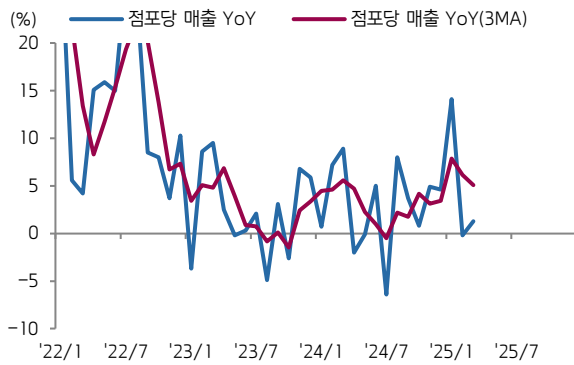
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

## 한국 소비자심리지수 추이



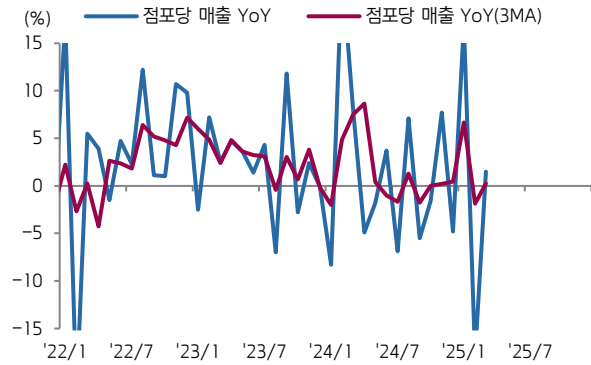
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

## 백화점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



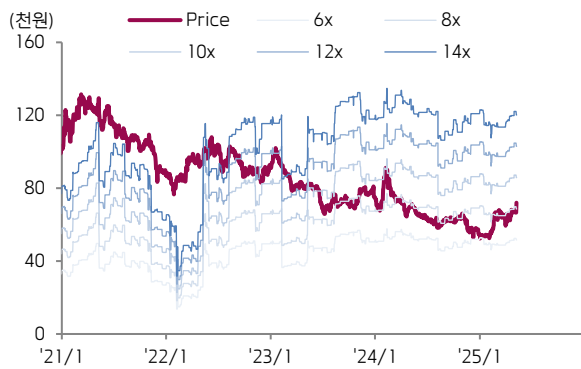
자료: 산업통상자원부

## 할인점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



자료: 산업통상자원부

## 롯데쇼핑 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

## 롯데쇼핑 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	14,555.9	13,986.6	14,114.5	14,436.2	14,704.5
매출원가	7,781.2	7,251.4	7,394.5	7,610.2	7,783.6
매출총이익	6,774.7	6,735.2	6,720.0	6,825.9	6,920.8
판매비	6,266.3	6,262.1	6,108.1	6,172.2	6,248.4
<b>영업이익</b>	508.4	473.1	611.8	653.7	672.4
<b>EBITDA</b>	1,181.0	1,085.0	1,129.4	1,201.7	1,248.4
영업외손익	-324.4	-1,494.3	-290.3	-271.7	-280.3
이자수익	161.3	144.8	114.7	96.4	79.7
이자비용	595.4	621.3	582.5	563.5	563.5
외환관련이익	35.3	18.9	25.0	25.0	25.0
외환관련손실	55.1	195.5	25.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	147.1	142.6	116.0	134.0	142.0
기타	-17.6	-983.8	61.5	61.4	61.5
<b>법인세차감전이익</b>	184.0	-1,021.2	321.5	382.1	392.1
법인세비용	14.8	-27.2	93.2	92.5	94.9
계속사업손손익	169.2	-994.1	228.3	289.6	297.2
<b>당기순이익</b>	169.2	-994.1	228.3	289.6	297.2
<b>지배주주순이익</b>	174.4	-968.0	208.6	268.5	275.4
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	-5.9	-3.9	0.9	2.3	1.9
영업이익 증감률	31.6	-6.9	29.3	6.8	2.9
EBITDA 증감률	11.0	-8.1	4.1	6.4	3.9
지배주주순이익의 증감률	흑전	적전	흑전	28.7	2.6
EPS 증감률	흑전	적전	흑전	28.7	2.6
매출총이익율(%)	46.5	48.2	47.6	47.3	47.1
영업이익률(%)	3.5	3.4	4.3	4.5	4.6
EBITDA Margin(%)	8.1	7.8	8.0	8.3	8.5
지배주주순이익률(%)	1.2	-6.9	1.5	1.9	1.9

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,639.8	1,587.9	1,564.0	1,577.1	1,592.0
당기순이익	169.2	-994.1	228.3	289.6	297.2
비현금항목의 가감	1,564.7	2,707.7	1,443.0	1,418.2	1,421.5
유형자산감가상각비	549.5	553.7	470.5	503.9	534.2
무형자산감가상각비	123.1	58.1	47.0	44.1	41.7
지분법평가손익	-254.7	-204.9	-116.0	-134.0	-142.0
기타	1,146.8	2,300.8	1,041.5	1,004.2	987.6
영업활동자산부채증감	-137.4	-114.8	-14.0	-38.2	-31.9
매출채권및기타채권의감소	-106.2	54.6	-142.3	-19.7	-16.5
재고자산의감소	117.1	-68.6	122.8	-32.3	-26.9
매입채무및기타채무의증가	-24.3	-8.4	5.5	13.8	11.5
기타	-124.0	-92.4	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	43.3	-10.9	-93.3	-92.5	-94.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-198.9	-1,067.6	-846.8	-665.1	-681.8
유형자산의 취득	-816.0	-906.0	-1,100.0	-900.0	-900.0
유형자산의 처분	93.3	26.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-46.0	-21.0	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	53.8	127.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	294.7	8.4	0.0	0.0	0.0
기타	221.3	-303.2	283.2	264.9	248.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-1,650.9	-497.6	-1,324.9	-1,314.5	-1,314.5
차입금의 증가(감소)	-385.2	703.4	8.5	0.0	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	-149.5	-143.2	-107.4	-107.4	-107.4
기타	-1,116.2	-1,057.8	-1,226.0	-1,207.1	-1,207.1
기타현금흐름	-1.1	-57.6	-5.4	30.4	66.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-211.1	-34.9	-613.1	-372.1	-338.2
기초현금 및 현금성자산	1,800.8	1,589.7	1,554.8	941.8	569.7
기말현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	941.8	569.7	231.6

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	5,563.8	5,516.9	4,923.4	4,603.4	4,308.6
현금 및 현금성자산	1,589.7	1,554.8	941.8	569.7	231.6
단기금융자산	1,347.6	1,339.2	1,339.2	1,339.2	1,339.2
매출채권 및 기타채권	993.0	724.1	866.4	886.1	902.6
재고자산	1,269.2	1,540.5	1,417.7	1,450.0	1,476.9
기타유동자산	364.3	358.3	358.3	358.4	358.3
<b>비유동자산</b>	25,080.9	33,486.1	34,214.5	34,730.5	35,226.6
투자자산	3,160.9	3,033.2	3,149.2	3,283.2	3,425.2
유형자산	15,006.7	24,306.4	24,935.9	25,332.0	25,697.8
무형자산	1,158.8	751.6	734.6	720.5	708.7
기타비유동자산	5,754.5	5,394.9	5,394.8	5,394.8	5,394.9
<b>자산총계</b>	30,644.7	39,003.0	39,137.9	39,333.9	39,535.2
<b>유동부채</b>	10,903.4	9,836.0	9,850.1	9,863.9	9,875.4
매입채무 및 기타채무	3,355.1	3,126.7	3,132.2	3,146.1	3,157.6
단기금융부채	5,862.8	5,209.9	5,218.4	5,218.4	5,218.4
기타유동부채	1,685.5	1,499.4	1,499.5	1,499.4	1,499.4
<b>비유동부채</b>	8,904.8	12,133.4	12,133.4	12,133.4	12,133.4
장기금융부채	8,450.5	9,610.1	9,610.1	9,610.1	9,610.1
기타비유동부채	454.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3	2,523.3
<b>부채총계</b>	19,808.2	21,969.4	21,983.4	21,997.3	22,008.8
<b>지배지분</b>	9,493.5	15,504.0	15,605.2	15,766.2	15,934.2
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	-3,019.7	-3,048.4	-3,048.4	-3,048.4	-3,048.4
기타포괄손익누계액	-11.4	7,190.3	7,190.3	7,190.3	7,190.3
이익잉여금	8,630.1	7,497.7	7,598.9	7,759.9	7,927.9
비지배지분	1,342.9	1,529.7	1,549.3	1,570.5	1,592.3
<b>자본총계</b>	10,836.4	17,033.6	17,154.5	17,336.7	17,526.5

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,165	-34,219	7,375	9,490	9,735
BPS	335,593	548,061	551,638	557,331	563,269
CFPS	61,293	60,578	59,079	60,370	60,757
DPS	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
<b>주당배수(배)</b>					
PER	12.2	-1.6	9.8	7.6	7.4
PER(최고)	16.5	-2.7	9.3		
PER(최저)	10.5	-1.5	7.0		
PBR	0.22	0.10	0.13	0.13	0.13
PBR(최고)	0.30	0.17	0.12		
PBR(최저)	0.19	0.10	0.09		
PSR	0.15	0.11	0.14	0.14	0.14
PCFR	1.2	0.9	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA	8.4	9.6	10.2	9.9	9.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	63.5	-10.8	47.1	37.1	36.1
배당수익률(% ,보통주,현금)	5.1	7.0	5.3	5.3	5.3
ROA	0.5	-2.9	0.6	0.7	0.8
ROE	1.8	-7.7	1.3	1.7	1.7
ROIC	1.3	10.9	1.1	1.3	1.3
매출채권회전율	16.3	16.3	17.7	16.5	16.4
재고자산회전율	11.0	10.0	9.5	10.1	10.0
부채비율	182.8	129.0	128.1	126.9	125.6
순차입금비용	59.7	42.9	46.3	47.9	49.3
이자보상배율	0.9	0.8	1.1	1.2	1.2
<b>총차입금</b>	9,407.5	10,207.7	10,216.2	10,216.2	10,216.2
순차입금	6,470.2	7,313.6	7,935.2	8,307.3	8,645.4
NOPLAT	232.2	2,409.1	299.5	351.6	365.7
FCF	-1.4	2,005.4	-326.9	-68.7	-20.2

## Compliance Notice

- 당사는 5월 9일 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

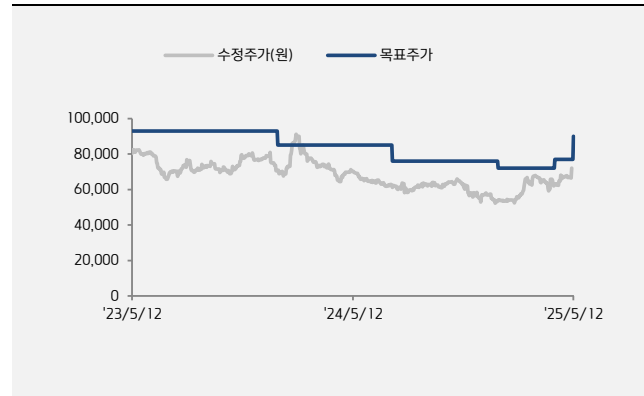
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데쇼핑 (023530)	2023-07-10	Buy(Upgrade)	93,000원	6개월	-20.83	-12.90
	2024-01-08	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-10.52	7.18
	2024-04-15	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-15.84	7.18
	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	-14.25	-6.36
	2025-05-12	Buy(Maintain)	90,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

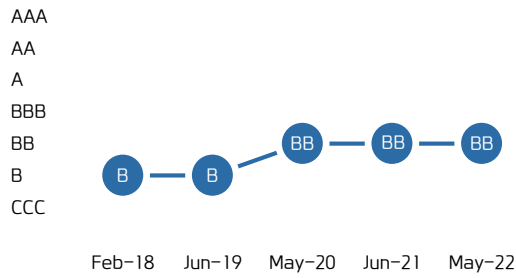
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

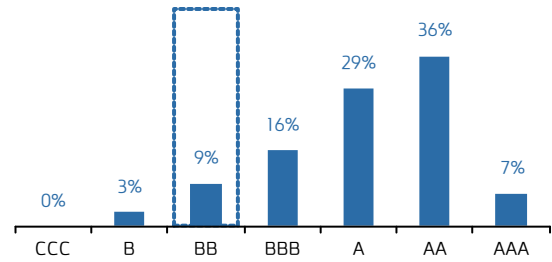
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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 69개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.3	5.4		
<b>환경</b>	4.8	4.7	14.0%	▲0.3
제품의 탄소발자국	4.4	3.6	7.0%	▲0.1
원자재 공급	5.1	4	7.0%	▲0.5
<b>사회</b>	4.6	5.3	53.0%	
노동 관리	4.6	4.7	14.0%	▼0.2
개인정보 및 데이터 보안	7.0	5.5	14.0%	▲0.1
공급망 노동 기준	3.8	6.1	14.0%	
화학적 안전	2.5	3	11.0%	
<b>지배구조</b>	3.6	5.8	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	5.8	6.4		▲2.0
기업 활동	2.1	6.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
23년 10월	롯데홈쇼핑, 한국: 생방송 중 제품에 대한 오해의 소지가 있는 발언에 대한 KCSC의 행정 경고
23년 7월	롯데백화점, 한국: 잠실 백화점 화재 사건, 현지 당국 조사 결과 직원 피해 보고 없음
23년 7월	롯데백화점, 한국: 잠실 백화점에서 발생한 화재로 고객 대피가 발생해 현지 당국이 조사, 고객 피해 없음
23년 1월	롯데하이마트, 한국: 공급업체 근로자들이 매장에서 다른 브랜드 제품을 판매하도록 강요하는 시장 지배력 남용 혐의로 10억 원의 FTC 벌금 부과
23년 5월	롯데홈쇼핑, 한국: 기능성 화장품 허위 광고 혐의에 대한 KCSC 경고

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

	원자재	제품의 탄소발자국	화학적 안전	노동 관리	공급망 노동 기준	개인정보 및 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
롯데쇼핑	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	BB	▲
신세계	● ●	● ● ●	N/A	●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	BB	
한화갤러리아	● ●	● ●	N/A	●	N/A	● ● ● ●	●	●	BB	▲
현대백화점	●	● ●	N/A	●	●	● ●	● ●	●	B	▲
현대홈쇼핑	N/A	●	N/A	●	N/A	● ● ● ●	●	●	B	▼
Echo Marketing Co Ltd	● ● ●	● ●	● ●	● ●	N/A	● ● ●	●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치