



BUY(Maintain)

목표주가: 78,000원

주가(2/7): 59,100원

시가총액: 13,831억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/7)	2,609.58pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,800원	45,800원
등락률	-16.5%	29.0%
수익률	절대	상대
1M	18.7%	17.2%
6M	-2.8%	-3.9%
1Y	-3.7%	-9.6%

Company Data

발행주식수	23,402천주
일평균 거래량(3M)	108천주
외국인 지분율	22.3%
배당수익률(23P)	2.2%
BPS(23P)	190,785원
주요 주주	현대지오프홀딩스 외 2 인
	36.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023P	2024F
매출액	3,572.4	5,014.1	4,207.5	4,469.0
영업이익	264.4	320.9	303.5	345.6
EBITDA	462.7	569.2	577.2	621.1
세전이익	316.9	246.7	41.5	309.1
순이익	233.4	186.0	-40.9	241.2
지배주주지분순이익	189.4	144.1	-80.8	200.8
EPS(원)	8,092	6,157	-3,453	8,581
증감률(% YoY)	169.3	-23.9	적전	흑전
PER(배)	9.3	9.6	-17.1	6.9
PBR(배)	0.40	0.30	0.31	0.30
EV/EBITDA(배)	6.1	7.6	7.4	7.3
영업이익률(%)	7.4	6.4	7.2	7.7
ROE(%)	4.4	3.2	-1.8	4.4
순차입금비율(%)	4.9	18.6	16.8	19.8

Price Trend



현대백화점 (069960)

업황이 추가로 악화될 가능성은 제한적



현대백화점의 4분기 연결기준 영업이익은 960억원으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 백화점의 이익 증가가 기대 이상으로 나타나면서, 면세점의 실적 부진을 상쇄하였기 때문이다. 당사는 소비경기 회복 지연에도 불구하고, 올해 비용 효율화와 해외 여행 수요 회복 등에 힘입어, 전사 이익이 전년대비 증가할 것으로 전망된다.

>>> 4분기 영업이익 960억원으로 시장 컨센서스 부합

현대백화점의 4분기 연결기준 영업이익은 960억원(+40% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 다만, 순이익은 지누스 영업권 손상차손 2,583억원을 인식하면서 적자전환 하였다.

백화점의 4분기 기존점 매출은 이른 추위에 따른 매출 증가, 전년동기 대전점 화재에 따른 기저효과로 인해, 전년동기 대비 +7% 증가하였다. **면세점**은 다 이고 경로 매출 감소, 광고선전비 증가, 체화재고 소진 등의 영향으로 인해, 전분기 대비 이익이 감소하였다. **지누스**는 신제품 출시를 위한 기존 제품 공급 감소로 인해, 매출과 영업이익이 전년동기 대비 모두 감소하였다.

>>> 업황이 추가로 악화될 가능성은 제한적

내수 및 중국 소비경기 회복 지연에도 불구하고, 동사의 24년 연결기준 영업이익은 전년대비 증가할 것으로 전망된다. **백화점**은 소비 양극화 심화 및 신규 브랜드 유치에 따른 명품 매출 증가, 대전점 영업중단에 따른 기저효과, 지주사 전환에 따른 관리 비용 효율화로 이익 증가가 무난하다. 향후 금리 인하가 단행된다면, 내수 소비경기 회복에 대한 기대감도 확대될 수 있다. **면세점**도 인천공항 면세점의 안정적 운영과 해외 여행 수요 회복에 힘입어, 전년 대비 이익 개선이 가능할 것으로 판단된다.

더불어, 당사는 업종 내 저PBR 기업 중에서 부채비율이 낮고, 배당 확대 의지도 강한 편이기 때문에 정부의 '기업 밸류업 프로그램' 운영에 따른 기대감도 여전히 높은 상황이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 78,000원 유지

현대백화점에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 78,000원을 유지한다. 당사는 내수 및 중국 소비경기 회복 지연에도 불구하고, 올해 비용 효율화와 해외 여행 수요 회복 등에 힘입어, 백화점과 면세점을 중심으로 무난한 이익 증가가 가능할 전망이다.

현대백화점 4Q23 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q23P	4Q22	(YoY)	3Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,135.3	1,582.4	-28.3%	1,004.2	13.1%	1,175.6	-3.4%	1,021.0	11.2%
영업이익	96.0	68.6	39.9%	74.0	29.7%	92.1	4.2%	95.0	1.1%
(OPM)	8.5%	4.3%	4.1%p	7.4%	1.1%p	7.8%	0.6%p	9.3%	-0.8%p
지배주주순이익	-209.5	14.1	적전	54.3	적전	36.9	적전	45.0	적전

자료: 현대백화점, Fn Guide, 키움증권 리서치

현대백화점 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q24E	2024E	2025E	1Q24E	2024E	2025E	1Q24E	2024E	2025E
매출액	994.0	4,109.4	4,256.5	1,067.8	4,469.0	4,633.2	7.4%	8.8%	8.8%
영업이익	95.0	322.7	327.3	100.1	345.6	357.6	5.4%	7.1%	9.3%
(OPM)	9.6%	7.9%	7.7%	9.4%	7.7%	7.7%	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p
지배주주순이익	60.0	188.9	197.7	61.2	200.8	213.3	2.0%	6.3%	7.9%

자료: 키움증권 리서치

현대백화점 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
총매출액	3,143	2,366	2,493	2,537	2,737	2,595	2,657	2,581	2,906	10,522	10,133	10,739
(YoY)	22.6%	3.7%	2.5%	-4.8%	-12.9%	9.7%	6.6%	1.7%	6.2%	15.4%	-3.7%	6.0%
순매출액	1,582	1,098	970	1,004	1,135	1,068	1,095	1,083	1,223	5,014	4,208	4,469
(YoY)	43.8%	17.5%	-13.8%	-26.8%	-28.3%	-2.7%	12.9%	7.9%	7.7%	40.4%	-16.1%	6.2%
백화점	597	573	594	580	656	607	618	592	669	2,290	2,403	2,485
(YoY)	5.3%	5.4%	0.9%	3.5%	9.9%	6.0%	4.0%	2.0%	2.0%	8.9%	4.9%	3.4%
(기존점 성장률)	2.6%	1.0%	0.0%	3.5%	7.0%	6.0%	4.0%	2.0%	2.0%	9.3%	3.0%	3.5%
면세점	704	332	194	237	234	247	277	283	287	2,257	998	1,094
(YoY)	24.0%	-21.8%	-65.9%	-57.5%	-66.7%	-25.5%	42.4%	19.4%	22.4%	41.8%	-55.8%	9.7%
지누스	318	229	220	221	282	252	240	244	305	605	952	1,040
(YoY)	-1.4%	-21.2%	-16.9%	-22.6%	-11.4%	9.8%	9.2%	10.0%	8.0%		57.5%	9.2%
기타 및 연결조정	-37	-36	-38	-35	-37	-38	-39	-36	-38	-137	-145	-150
영업이익	69	78	56	74	96	100	64	71	110	321	303	346
(YoY)	-27.2%	-12.4%	-21.9%	-19.8%	40.0%	28.6%	15.1%	-3.8%	14.8%	21.4%	-5.4%	13.9%
(OPM)	2.2%	3.3%	2.2%	2.9%	3.5%	3.9%	2.4%	2.8%	3.8%	3.0%	3.0%	3.2%
백화점	95	95	61	80	120	110	70	75	116	379	356	371
(OPM)	4.8%	5.4%	3.4%	4.5%	6.0%	5.9%	3.7%	4.2%	5.7%	5.2%	4.9%	4.9%
면세점	-23	-16	-1	1	-16	-4	1	3	1	-66	-31	1
(OPM)	-2.6%	-3.9%	-0.2%	0.2%	-3.4%	-0.8%	0.1%	0.5%	0.2%	-2.4%	-1.6%	0.0%
지누스	17	8	5	3	2	4	3	4	3	28	18	14
(OPM)	5.0%	3.4%	2.1%	1.2%	0.5%	1.4%	1.2%	1.3%	1.0%	4.2%	1.7%	1.2%
기타 및 연결조정	-20	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-10	-20	-40	-40
세전이익	-27	91	41	87	-177	93	57	64	94	247	41	309
순이익	-12	69	26	63	-199	73	46	51	71	186	-41	241
(지배)순이익	-14	57	18	54	-210	61	39	42	59	144	-81	201
(YoY)	적전	-9.4%	-60.9%	8.7%	적지	8.2%	119.9%	-23.4%	흑전	-23.9%	적전	흑전

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주: 1) OPM은 총매출액 대비 영업이익률을 의미

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	3,572.4	5,014.1	4,207.5	4,469.0	4,633.2
매출원가	1,232.2	1,676.7	1,714.9	2,020.1	2,117.2
매출총이익	2,340.3	3,337.4	2,492.6	2,448.9	2,516.0
판매비	2,075.9	3,016.5	2,189.2	2,103.4	2,158.4
영업이익	264.4	320.9	303.5	345.6	357.6
EBITDA	462.7	569.2	577.2	621.1	656.6
영업외손익	52.5	-74.2	-262.0	-36.5	-30.4
이자수익	22.7	27.6	26.0	20.1	19.2
이자비용	41.1	70.3	94.9	99.4	92.4
외환관련이익	6.9	51.9	40.0	40.0	40.0
외환관련손실	14.0	52.3	40.0	40.0	40.0
종속 및 관계기업손익	39.0	17.5	30.0	30.0	30.0
기타	39.0	-48.6	-223.1	12.8	12.8
법인세차감전이익	316.9	246.7	41.5	309.1	327.2
법인세비용	83.5	60.7	82.4	67.9	72.1
계속사업순손익	233.4	186.0	-40.9	241.2	255.1
당기순이익	233.4	186.0	-40.9	241.2	255.1
지배주주순이익	189.4	144.1	-80.8	200.8	213.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	57.2	40.4	-16.1	6.2	3.7
영업이익 증감율	94.6	21.4	-5.4	13.9	3.5
EBITDA 증감율	46.9	23.0	1.4	7.6	5.7
지배주주순이익 증감율	169.3	-23.9	적전	흑전	6.2
EPS 증감율	169.3	-23.9	적전	흑전	6.2
매출총이익율(%)	65.5	66.6	59.2	54.8	54.3
영업이익율(%)	7.4	6.4	7.2	7.7	7.7
EBITDA Margin(%)	13.0	11.4	13.7	13.9	14.2
지배주주순이익율(%)	5.3	2.9	-1.9	4.5	4.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
유동자산	1,945.3	3,115.5	2,974.9	2,855.1	2,889.8
현금 및 현금성자산	46.6	195.0	132.2	345.2	310.1
단기금융자산	681.4	888.2	888.2	444.1	444.1
매출채권 및 기타채권	793.6	1,161.0	1,122.0	1,191.7	1,235.5
재고자산	365.0	706.6	667.9	709.4	735.4
기타유동자산	740.1	1,052.9	1,052.8	608.8	608.8
비유동자산	7,023.9	8,953.7	8,737.4	9,077.7	9,074.4
투자자산	776.7	793.6	823.6	853.6	883.6
유형자산	5,298.0	5,613.8	5,658.0	5,999.0	5,995.2
무형자산	77.9	1,555.4	1,264.9	1,234.1	1,204.7
기타비유동자산	871.3	990.9	990.9	991.0	990.9
자산총계	8,969.2	12,069.2	11,712.3	11,932.8	11,964.3
유동부채	1,978.5	3,660.3	3,394.1	3,401.7	3,206.5
매입채무 및 기타채무	1,050.7	1,295.4	1,289.2	1,296.8	1,301.5
단기금융부채	342.7	1,587.5	1,394.8	1,394.8	1,194.8
기타유동부채	585.1	777.4	710.1	710.1	710.2
비유동부채	1,765.1	2,041.8	2,041.8	2,041.8	2,041.8
장기금융부채	1,458.3	1,446.6	1,446.6	1,446.6	1,446.6
기타비유동부채	306.8	595.2	595.2	595.2	595.2
부채총계	3,743.6	5,702.0	5,435.9	5,443.5	5,248.2
지배지분	4,420.9	4,584.3	4,464.8	4,637.2	4,822.1
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	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	3,869.0	4,029.6	3,920.4	4,092.8	4,277.7
비지배지분	804.7	1,782.9	1,811.6	1,852.0	1,893.8
자본총계	5,225.6	6,367.2	6,276.5	6,489.2	6,715.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	500.2	489.4	315.4	495.4	573.2
당기순이익	233.4	186.0	-40.9	241.2	255.1
비현금항목의 가감	401.8	543.9	491.9	493.6	517.2
유형자산감가상각비	202.2	226.5	235.7	239.0	263.9
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	228.8	228.9
영업활동자산부채증감	-77.3	-94.2	4.3	-103.6	-65.1
매출채권및기타채권의감소	-187.7	-180.9	39.0	-69.7	-43.8
재고자산의감소	-133.7	-23.0	38.8	-41.5	-26.1
매입채무및기타채무의증가	86.0	52.9	-6.2	7.6	4.8
기타	158.1	56.8	-67.3	0.0	0.0
기타현금흐름	-57.7	-146.3	-139.9	-135.8	-134.0
투자활동 현금흐름	42.1	-1,133.2	-305.0	-160.9	-285.0
유형자산의 취득	-263.2	-258.3	-280.0	-580.0	-260.0
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	444.1	0.0
기타	30.0	-649.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-530.3	796.6	-296.7	-104.0	-304.0
차입금의 증가(감소)	-425.8	913.6	-192.7	0.0	-200.0
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	223.4	-17.4	-19.3
현금 및 현금성자산의 순증가	12.0	148.4	-62.8	213.0	-35.1
기초현금 및 현금성자산	34.6	46.6	195.0	132.2	345.2
기말현금 및 현금성자산	46.6	195.0	132.2	345.2	310.1

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	8,092	6,157	-3,453	8,581	9,114
BPS	188,909	195,892	190,785	198,151	206,052
CFPS	27,144	31,191	19,272	31,400	32,999
DPS	1,100	1,300	1,300	1,300	1,300
주가배수(배)					
PER	9.3	9.6	-17.1	6.9	6.5
PER(최고)	12.0	13.1	-20.8		
PER(최저)	8.2	8.5	-13.8		
PBR	0.40	0.30	0.31	0.30	0.29
PBR(최고)	0.51	0.41	0.38		
PBR(최저)	0.35	0.27	0.25		
PSR	0.49	0.28	0.33	0.31	0.30
PCFR	2.8	1.9	3.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.1	7.6	7.4	7.3	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	10.3	15.3	-69.5	11.8	11.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.5	2.2	2.2	2.2	2.2
ROA	2.6	1.8	-0.3	2.0	2.1
ROE	4.4	3.2	-1.8	4.4	4.5
ROIC	3.2	7.1	-3.6	3.2	3.2
매출채권회전율	5.1	5.1	3.7	3.9	3.8
재고자산회전율	11.9	9.4	6.1	6.5	6.4
부채비율	71.6	89.6	86.6	83.9	78.1
순차입금비용	4.9	18.6	16.8	19.8	16.7
이자보상배율	6.4	4.6	3.2	3.5	3.9
총차입금	986.1	2,269.2	2,076.5	2,076.5	1,876.5
순차입금	258.0	1,186.0	1,056.1	1,287.2	1,122.3
NOPLAT	179.4	487.4	-279.9	254.7	263.8
FCF	55.9	401.0	-287.6	-159.2	232.0

Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 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

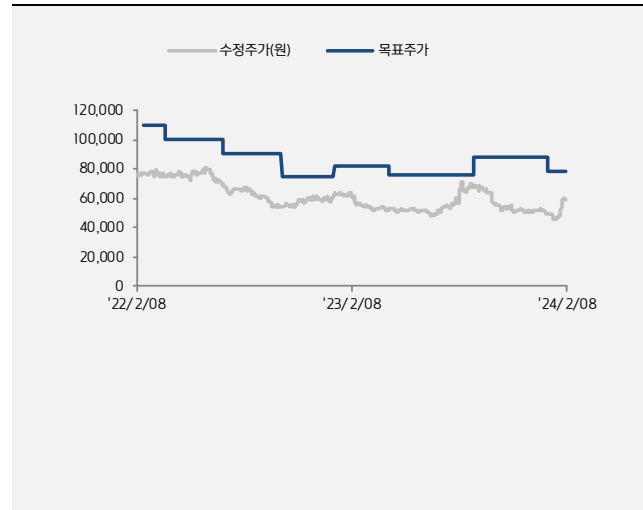
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대백화점 (069960)	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	-31.89	-29.61
	2023-06-23	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-32.44	-29.61
	2023-07-10	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-31.09	-20.00
	2023-08-09	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-27.67	-6.84
	2023-09-04	BUY(Maintain)	88,000원	6개월	-36.57	-21.25
	2024-01-08	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-36.28	-25.00
	2024-02-05	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-35.11	-23.21
	2024-02-08	BUY(Maintain)	78,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

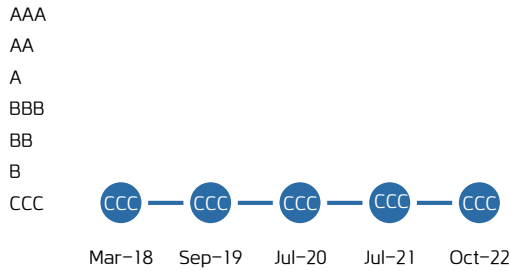
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

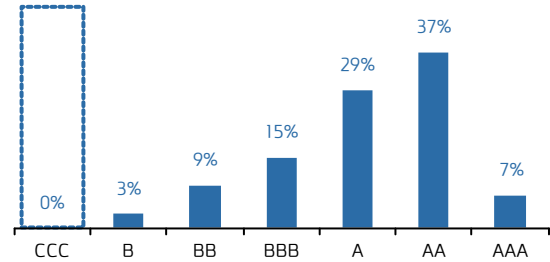
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI 지수 내 임의 소비자 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 소비자)	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