

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 130,000원

현재가 (5/6) 107,700원

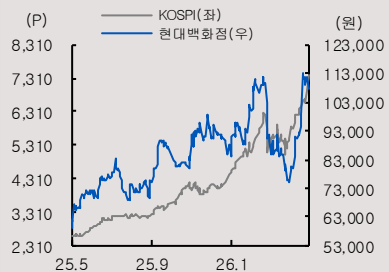
KOSPI (5/6)	7,384.56pt
시가총액	2,437십억원
발행주식수	21,565천주
액면가	5,000원
52주 최고가	113,300원
최저가	59,100원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	25.3%
배당수익률 (2026F)	2.5%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 2	41.34%
국민연금공단	12.70%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-33%	-37%
절대기준	42%	22%	81%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	130,000	130,000	-
EPS(26)	11,267	12,030	▼
EPS(27)	12,902	13,782	▼

현대백화점 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대백화점 (069960)

하반기 모멘텀 부각

1분기 실적 Review: 부진했지만, 나쁘지 않은

현대백화점 1분기 연결기준 순매출액은 전년동기대비 -13.5% 감소한 9,501억 원, 영업이익 988억 원(전년동기대비 -12.2%)을 기록하였다. 사업부문별로 보면 ▶ 백화점 매출액은 +7.4% 신장하였고, 영업이익은 1,358억 원으로 전년동기대비 +39.7% 증가하였다. 고마진 상품군 판매 호조와 명품군 성장률이 두 자릿수 이상을 기록하며 호 실적을 달성하였다. ▶ 면세점은 방한 외국인 수요 증가로 공항점 매출 성장이 안정적으로 이루어졌고, 할인율 축소에 따른 효과로 영업이익은 흑자(34억 원)로 전환되었다. 동대문점 폐점 이후 흑자 기초를 유지하고 있으며, 2분기 DF2(명품/패션/화장품/주류) 오픈에 따른 카테고리 확대와 영업면적 증가로 이익 성장은 더욱 확대될 전망이다. ▶ 지누스 실적은 부진했는데, 지난해 1회성 기저와 관세로 인한 가격 인상이 수요를 감소시키며 부진한 실적을 기록하였다. 영업손실액은 -301억 원으로 전년대비 -576억 원 감소하였다.

주목해야 할 모멘텀. ① 본업/면세점 성장, ② 지누스 개선, ③ 글로벌

하반기 주목해야할 모멘텀은 3가지이다. 1) 지누스 효율화 작업 마무리에 따른 실적 개선, 2) 백화점 성장세 및 인천공항 면세점 면적 확대에 따른 효과, 3) 더현대글로벌 성장 가능성에 주목한다. 당사는 차별화된 한국 콘텐츠를 제공하는 팝업스토어 모델로 일본에 진출했으며, 26년 7월 도쿄 오모테산도 추가 오픈을 통해 본격적으로 시장 공략에 나설 예정이다. 기존 테스트 매장 성공을 기반으로 약 200평 규모의 더현대 스토어를 오픈할 예정이다. 높은 브랜드 콘텐츠 제공과 우위에 있는 협상력을 기반으로 시장 안착에 성공하고 있다고 판단되며, 향후 추가적인 점포 오픈을 통해 국내 시장의 한계를 넘어서는 모델을 구축할 전망이다. 오모테산도의 경우 상대적으로 상위 입지, 높은 집객력을 자랑하는 사이트라는 점에서 의미 있는 성과를 달성할 가능성이 높다. 향후 추가 출점을 통해 관련 영역을 확대할 예정이라는 것도 주목하는 부분이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,188	4,230	4,393	4,617	4,798
영업이익	284	378	382	429	461
세전이익	6	123	399	451	506
지배주주순이익	-36	208	247	278	313
EPS(원)	-1,543	9,177	11,267	12,902	14,498
증가율(%)	-54.7	-694.9	22.8	14.5	12.4
영업이익률(%)	6.8	8.9	8.7	9.3	9.6
순이익률(%)	0.0	3.4	6.9	7.4	8.0
ROE(%)	-0.8	4.6	5.3	5.7	6.2
PER	-30.6	9.7	9.9	8.7	7.7
PBR	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.9	6.9	7.7	6.9	6.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

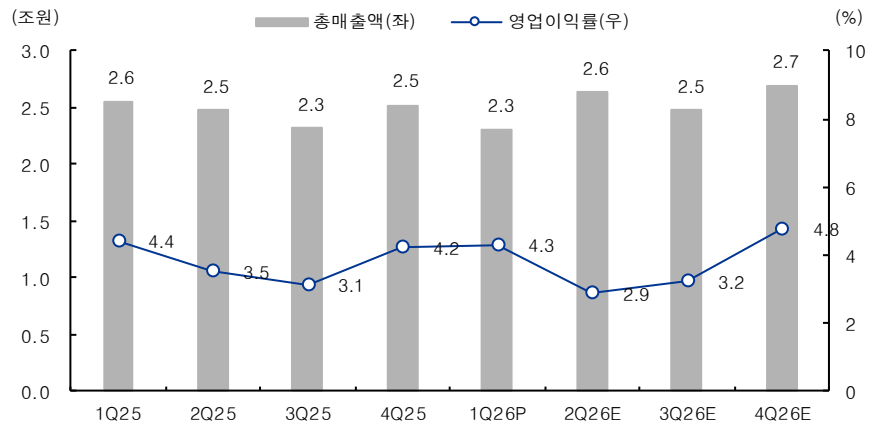
표 1. 현대백화점 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액	25,546	24,741	23,197	25,229	23,056	26,336	24,731	26,926	98,713	101,050	105,039
YoY, %	5.0	-0.1	-4.6	-7.3	-9.7	6.4	6.6	6.7	-1.9	2.4	3.9
순매출액	10,981	10,803	10,103	10,417	9,501	11,631	10,895	11,902	42,304	43,929	46,166
YoY, %	15.4	5.5	-2.6	-11.4	-13.5	7.7	7.8	14.3	1.0	3.8	5.1
매출원가	4,554	4,394	4,248	3,605	3,449	5,022	4,635	4,523	16,801	17,629	18,483
YoY, %	16.3	3.6	-4.1	-22.2	-24.3	14.3	9.1	25.5	-2.4	4.9	4.8
매출총이익	6,427	6,409	5,855	6,812	6,052	6,610	6,259	7,379	25,503	26,300	27,683
YoY, %	14.8	6.9	-1.4	-4.3	-5.8	3.1	6.9	8.3	3.4	3.1	5.3
매출총이익률, %	25.2	25.9	25.2	27.0	26.2	25.1	25.3	27.4	25.8	26.0	26.4
판매 및 일반관리비	5,302	5,540	5,129	5,750	5,064	5,858	5,465	6,095	21,721	22,482	23,396
YoY, %	7.9	-0.5	-3.1	-4.8	-4.5	5.7	6.6	6.0	-0.4	3.5	4.1
영업이익	1,125	869	726	1,062	988	751	794	1,284	3,782	3,818	4,288
YoY, %	63.4	102.8	12.4	-1.4	-12.2	-13.5	9.4	20.9	33.1	1.0	12.3
영업이익률, %	4.4	3.5	3.1	4.2	4.3	2.9	3.2	4.8	3.8	3.8	4.1

자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 1. 현대백화점 분기별 실적 추이 및 전망



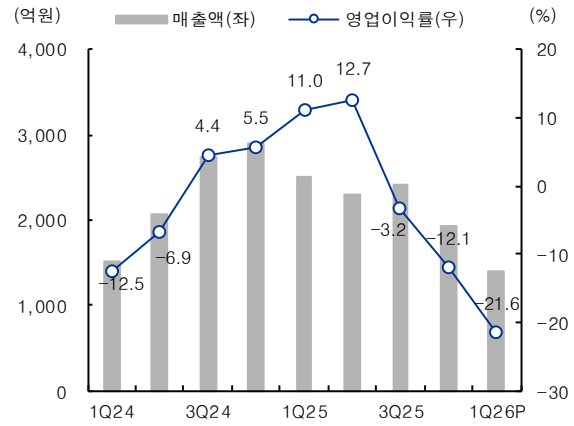
자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 2. 주요 유통업체(백화점)-명품브랜드 매출액 성장률



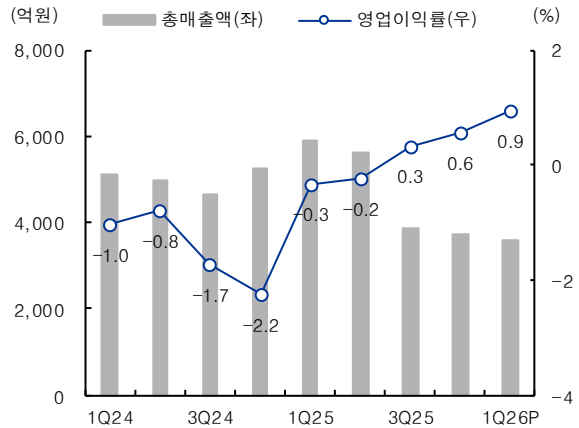
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 3. 지누스 분기별 실적 추이



자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 4. 현대면세점 영업실적 추이



자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 5. 26년 4월 28일 인천공항 DF(코스메틱&주류) 확장 오픈



자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 6. 더현대 글로벌(시부야) 운영 현황



자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 7. 26년 7월 더현대 글로벌 플래그십(오모테산도) 예정



자료: 현대백화점, IBK투자증권

현대백화점 (069960)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,188	4,230	4,393	4,617	4,798
증가율(%)	-0.5	1.0	3.8	5.1	3.9
매출원가	1,722	1,680	1,763	1,848	1,921
매출총이익	2,465	2,550	2,630	2,768	2,877
매출총이익률 (%)	58.9	60.3	59.9	60.0	60.0
판매비	2,181	2,172	2,248	2,340	2,416
판매비율(%)	52.1	51.3	51.2	50.7	50.4
영업이익	284	378	382	429	461
증가율(%)	-6.4	33.1	1.0	12.3	7.5
영업이익률(%)	6.8	8.9	8.7	9.3	9.6
순금융손익	-47	-44	-12	-6	15
이자손익	-49	-43	-12	-6	15
기타	2	-1	0	0	0
기타영업외손익	-256	-215	10	7	8
중속/관계기업손익	25	5	20	21	21
세전이익	6	123	399	451	506
법인세	7	-18	96	108	121
법인세율	116.7	-14.6	24.1	23.9	23.9
계속사업이익	-1	142	304	343	385
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	142	304	343	385
증가율(%)	-98.1	-18,881.6	114.5	12.9	12.3
당기순이익률 (%)	0.0	3.4	6.9	7.4	8.0
지배주주당기순이익	-36	208	247	278	313
기타포괄이익	23	12	0	0	0
총포괄이익	22	154	304	343	385
EBITDA	712	812	766	841	901
증가율(%)	-2.1	14.0	-5.6	9.8	7.1
EBITDA마진율(%)	17.0	19.2	17.4	18.2	18.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,543	9,177	11,267	12,902	14,498
BPS	194,238	201,050	219,559	229,821	241,467
DPS	1,400	2,150	2,300	2,500	2,800
밸류에이션(배)					
PER	-30.6	9.7	9.9	8.7	7.7
PBR	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.9	6.9	7.7	6.9	6.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-0.5	1.0	3.8	5.1	3.9
EPS증가율	-54.7	-694.9	22.8	14.5	12.4
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	2.4	2.5	2.8	3.1
ROE	-0.8	4.6	5.3	5.7	6.2
ROA	0.0	1.3	2.7	2.9	3.2
ROIC	0.0	2.3	4.9	5.3	5.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	79.9	78.3	75.3	74.7	73.6
순차입금 비율(%)	31.9	28.6	23.3	20.4	16.5
이자보상배율(배)	2.8	4.1	5.5	6.4	7.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.3	4.8	5.5	5.4	5.5
재고자산회전율	6.8	7.9	8.9	8.2	7.8
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,046	3,082	3,044	3,256	3,489
현금및현금성자산	126	280	544	678	843
유가증권	7	1	12	12	13
매출채권	969	776	833	864	895
재고자산	617	456	536	592	639
비유동자산	8,172	8,168	8,444	8,687	8,943
유형자산	5,790	5,984	6,241	6,499	6,747
무형자산	1,222	962	932	903	874
투자자산	328	357	338	321	327
자산총계	11,218	11,250	11,488	11,944	12,431
유동부채	3,288	3,734	3,654	3,752	3,830
매입채무및기타채무	127	104	119	123	128
단기차입금	359	596	596	596	572
유동성장기부채	556	637	637	637	637
비유동부채	1,695	1,205	1,281	1,353	1,440
사채	519	289	289	289	289
장기차입금	211	65	65	65	45
부채총계	4,983	4,939	4,935	5,105	5,270
지배주주지분	4,395	4,550	4,735	4,956	5,207
자본금	117	117	112	112	112
자본잉여금	612	612	612	612	612
자본조정등	-113	-139	-139	-139	-139
기타포괄이익누계액	25	39	39	39	39
이익잉여금	3,754	3,920	4,111	4,332	4,583
비지배주주지분	1,839	1,761	1,818	1,882	1,954
자본총계	6,234	6,311	6,553	6,838	7,162
비이자부채	2864	2856	2852	3022	3231
총차입금	2,119	2,083	2,083	2,083	2,039
순차입금	1,986	1,802	1,527	1,392	1,183

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	734	986	538	645	723
당기순이익	-1	142	304	343	385
비현금성 비용 및 수익	789	724	367	391	395
유형자산감가상각비	360	368	352	381	410
무형자산상각비	68	65	33	32	31
운전자본변동	90	296	-120	-83	-73
매출채권등의 감소	51	175	-57	-31	-31
재고자산의 감소	18	160	-79	-57	-47
매입채무등의 증가	-27	-2	15	4	4
기타 영업현금흐름	-144	-175	-13	-6	16
투자활동 현금흐름	-193	-693	-576	-665	-705
유형자산의 증가(CAPEX)	-475	-579	-608	-639	-658
유형자산의 감소	41	13	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-4	-2	-3	-2
투자자산의 감소(증가)	60	-4	10	17	-5
기타	184	-119	24	-40	-40
재무활동 현금흐름	-586	-138	302	155	148
차입금의 증가(감소)	190	50	0	0	-20
자본의 증가	0	0	-5	0	0
기타	-776	-188	307	155	168
기타 및 조정	7	-1	0	0	-1
현금의 증가	-38	154	264	135	165
기초현금	164	126	280	544	678
기말현금	126	280	544	678	843

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

