

유통 현대백화점 069960

1Q26 Preview: 백화점 수익성 개선 많이 될거야

Apr 08 2026

BUY

유지

백화점 실적 개선으로 지누스 부담 상쇄

TP130,000원

유지

현대백화점 1Q26 연결실적은 매출액 9,824억원(YoY -10.5%), 영업이익 967억원(YoY -14.0%, OPM 4.0%)으로, 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 998억원) 부합 전망

Company Data

현재가(02/11)	74,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	111,500 원
52 주 최저가(보통주)	55,800 원
KOSPI (02/11)	5,494.78p
KOSDAQ (02/11)	1,036.73p
자본금	1,170 억원
시가총액	16,904 억원
발행주식수(보통주)	2,156 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.0 만주
평균거래대금(60 일)	83 억원
외국인지분(보통주)	25.13%
주요주주	
현대저에프홀딩스 외 2 인	41.34%
국민연금공단	12.70%

Price & Relative Performance



① **백화점**: 총매출액 1조 8,482억원(YoY +6.2%), 영업이익 1,278억원(YoY +31.5%, OPM 6.9%) 전망. 거래액 기준 YoY +10% 추정되며 4분기에 이어 패션 성장세 지속된 것으로 추정. 판촉비 절감과 인건비 효율화가 병행되며 수익성이 크게 개선되고 있는 것으로 판단(OPM YoY +1.3%p)

② **면세점**: 매출액 1,977억원(YoY -32.7%), 영업이익 25억원(YoY 흑전) 전망. 1월에서 3월로 갈수록 일매출이 지속 증가한 것으로 파악되며 전분기와 유사한 수준의 매출액 기록 예상. 시내 면세점 할인을 완화에 따라 전분기 대비 이익은 소폭 개선될 것으로 추정.

③ **지누스**: 매출액 1,912억원(YoY -23.5%), 영업적자 233억원(YoY 적전) 전망. 작년 하반기 가격 인상에 따른 최종 수요 회복 지연과 주요 고객사의 보수적인 오더에 기반하여 매출액은 지속 역성장 기조를 보일 것으로 추정. 향후 가격 적응에 따른 최종 수요 회복이 실적 개선의 핵심 변수가 될 전망

투자 의견 Buy 유지 및 목표주가 130,000원 유지

투자 의견 Buy 유지 및 목표주가 130,000원 유지. 지누스의 부진은 아쉬우나 백화점 본업에서의 마진 개선이 큰 폭으로 진행되고 있는 상황으로 판단. 올해 더현대서울 등 점포 감가상각비 기간 만료에 따른 수익성 개선도 가능할 것으로 추정. 회사의 효율적인 비용 집행과 백화점 전 장르 성장에 기반한 실적 모멘텀 유효한 상황으로 판단. 향후 지누스 회복에 따른 추가 실적 개선 여지 또한 존재. '26년 추정치 기준 P/E는 7.8배 수준으로 밸류에이션 매력도 또한 부각되는 상황

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,187.6	4,230.3	4,364.1	4,724.5	5,060.0
YoY(%)	-0.5	1.0	3.2	8.3	7.1
영업이익(십억원)	284.0	377.9	399.4	474.8	515.5
OP 마진(%)	6.8	8.9	9.2	10.1	10.2
순이익(십억원)	-0.8	141.5	246.9	306.6	338.3
EPS(원)	-1,543	9,177	9,575	12,067	13,314
YoY(%)	적지	흑전	4.3	26.0	10.3
PER(배)	-30.6	9.7	7.8	6.2	5.6
PCR(배)	1.5	2.2	1.5	1.4	1.4
PBR(배)	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	5.8	5.8	6.0	5.4	5.0
ROE(%)	-0.8	4.6	4.5	5.4	5.7



[유통/엔터] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

[도표 1] 현대백화점 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(E)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
총매출	2,554.6	2,474.1	2,319.7	2,522.9	2,400.6	2,469.3	2,525.1	2,781.1	9,871.3	10,176.2	10,791.8
백화점	1,739.1	1,701.3	1,689.6	1,969.6	1,848.2	1,794.6	1,743.1	1,989.3	7,099.5	7,375.2	7,567.0
면세점	589.0	563.7	387.1	373.7	361.2	503.1	578.0	581.5	1,913.5	2,023.7	2,411.1
지누스	249.9	229.5	241.7	192.1	191.2	171.6	204.0	210.3	913.2	777.2	813.7
순매출	1,098.1	1,080.3	1,010.3	1,041.7	982.4	1,056.7	1,114.6	1,210.5	4,230.3	4,364.1	4,724.5
백화점	589.0	590.1	576.8	681.8	627.8	622.5	595.1	688.6	2,437.7	2,534.0	2,599.9
면세점	293.5	293.5	222.5	204.5	197.7	295.3	346.3	348.2	1,014.0	1,187.5	1,445.5
지누스	249.9	229.5	241.7	192.1	191.2	171.6	204.0	210.3	913.2	777.2	813.7
영업이익	112.5	86.9	72.7	105.9	96.7	65.7	95.6	141.5	378.0	399.4	474.8
백화점	97.2	69.3	89.3	137.7	127.8	90.6	108.8	152.7	393.5	479.9	495.0
면세점	-1.9	-1.3	1.3	2.1	2.5	1.6	2.8	2.9	0.2	9.8	12.9
지누스	27.5	29.1	-7.6	-23.1	-23.3	-16.3	-5.7	-3.8	25.9	-49.1	8.1
지배주주순이익	67.9	45.1	45.3	49.4	52.6	31.0	48.9	77.0	207.7	209.5	260.2
영업이익률(%)	4.4	3.5	3.1	4.2	4.0	2.7	3.8	5.1	3.8	3.9	4.4
백화점	5.6	4.1	5.3	7.0	6.9	5.1	6.2	7.7	5.5	6.5	6.5
면세점	-0.3	-0.2	0.3	0.6	0.7	0.3	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5
지누스	11.0	12.7	-3.2	-12.0	-12.2	-9.5	-2.8	-1.8	2.8	-6.3	1.0
순매출(YoY, %)	15.4	5.5	-2.6	-11.4	-10.5	-2.2	10.3	16.2	1.0	3.2	8.3
백화점	-0.8	-3.6	1.5	3.2	6.6	5.5	3.2	1.0	0.1	3.9	2.6
면세점	22.0	22.0	-2.5	-22.2	-32.7	0.6	55.6	70.3	4.3	17.1	21.7
지누스	64.2	11.3	-11.4	-33.5	-23.5	-25.2	-15.6	9.5	-0.8	-14.9	4.7
영업이익(YoY, %)	63.3	102.8	12.6	-1.7	-14.0	-24.4	31.5	33.6	33.1	5.7	18.9
백화점	-5.7	-2.4	25.8	21.0	31.5	30.8	21.8	10.9	9.6	22.0	3.1
면세점	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	114.3	38.6	흑전	4806.8	31.1
지누스	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	적전	흑전
지배주주순이익(YoY, %)	-0.6	흑전	113.4	146.8	-22.5	-31.2	7.9	56.0	흑전	0.9	24.2

주: 지누스 총매출액은 순매출액 기준으로 표기

주: 백화점 부문은 현대백화점+한무쇼핑+더현대광주 법인별 별도 합산/ 면세점은 현대면세점 별도/ 지누스는 연결 기준

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[현대백화점 069960]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,188	4,230	4,364	4,724	5,060
매출원가	1,722	1,680	1,740	1,895	2,024
매출총이익	2,465	2,550	2,625	2,829	3,036
매출총이익률 (%)	58.9	60.3	60.1	59.9	60.0
판매비	2,181	2,172	2,225	2,355	2,521
영업이익	284	378	399.4	474.8	515.5
영업이익률 (%)	6.8	8.9	9.2	10.1	10.2
EBITDA	712	812	844	928	956
EBITDA Margin (%)	17.0	19.2	19.3	19.6	18.9
영업외손익	-278	-255	-83	-82	-82
관계기업손익	25	5	5	5	5
금융수익	63	58	31	17	25
금융비용	-110	-102	-118	-114	-98
기타	-256	-215	-1	10	-13
법인세비용차감전순이익	6	123	317	393	434
법인세비용	7	-18	70	86	95
계속사업순이익	-1	142	247	307	338
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	142	247	307	338
당기순이익률 (%)	0.0	3.3	5.7	6.5	6.7
비지배지분순이익	35	-66	37	46	51
지배지분순이익	-36	208	210	260	287
지배순이익률 (%)	-0.9	4.9	4.8	5.5	5.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	12	3	3	3
포괄순이익	22	154	250	310	342
비지배지분포괄이익	71	-68	-111	-137	-151
지배지분포괄이익	-48	222	361	447	493

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	734	986	919	927	952
당기순이익	-1	142	247	307	338
비현금항목의 가감	789	724	864	899	879
감가상각비	360	368	386	398	388
외환손익	-15	4	2	2	2
지분법평가손익	0	0	-5	-5	-5
기타	444	351	481	504	494
자산부채의 증감	90	295	-39	-100	-93
기타현금흐름	-145	-174	-152	-179	-172
투자활동 현금흐름	-193	-693	-383	-355	-156
투자자산	200	-305	0	0	0
유형자산	-475	-579	-521	-492	-315
기타	82	192	138	137	159
재무활동 현금흐름	-586	-138	-84	-260	-348
단기차입금	-387	317	0	0	-100
사채	200	239	0	-100	-100
장기차입금	190	50	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	-5	0	0
현금배당	-38	-51	-46	-41	-44
기타	-550	-693	-32	-119	-104
현금의 증감	-38	154	-175	12	161
기초 현금	164	126	280	105	116
기말 현금	126	280	105	116	277
NOPLAT	-35	434	312	370	402
FCF	9	583	196	232	434

자료: 현대백화점, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,046	3,082	2,680	2,847	3,139
현금및현금성자산	126	280	105	116	277
매출채권 및 기타채권	1,113	923	963	1,037	1,107
재고자산	617	456	471	509	546
기타유동자산	1,191	1,423	1,142	1,184	1,209
비유동자산	8,172	8,168	8,244	8,311	8,200
유형자산	5,790	5,984	6,120	6,214	6,140
관계기업투자금	86	88	88	88	88
기타금융자산	242	269	269	297	312
기타비유동자산	2,054	1,826	1,767	1,712	1,660
자산총계	11,218	11,250	10,924	11,157	11,339
유동부채	3,288	3,734	3,168	3,217	3,188
매입채무 및 기타채무	1,355	1,341	1,344	1,353	1,361
차입금	359	596	596	596	496
유동성채무	556	637	729	834	955
기타유동부채	1,018	1,161	499	434	377
비유동부채	1,695	1,205	1,226	1,106	978
차입금	211	65	65	65	65
사채	519	289	289	189	89
기타비유동부채	965	851	872	851	824
부채총계	4,983	4,939	4,394	4,323	4,167
지배지분	4,395	4,550	4,708	4,927	5,171
자본금	117	117	112	112	112
자본잉여금	612	612	612	612	612
이익잉여금	3,754	3,920	4,084	4,303	4,547
기타자본변동	-113	-139	-139	-139	-139
비지배지분	1,839	1,761	1,822	1,907	2,002
자본총계	6,234	6,311	6,530	6,835	7,172
총차입금	2,325	2,419	2,531	2,458	2,300

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

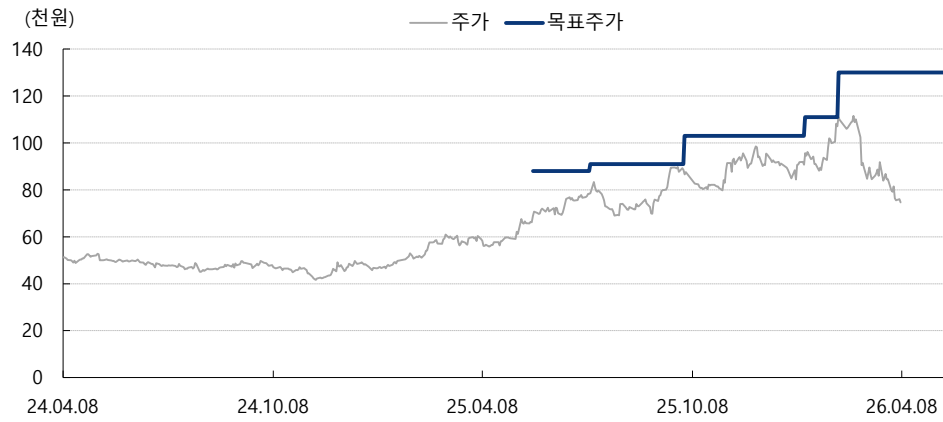
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-1,543	9,177	9,575	12,067	13,314
PER	-30.6	9.7	7.8	6.2	5.6
BPS	194,238	201,050	218,301	228,484	239,772
PBR	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	30,575	35,876	38,581	43,034	44,322
EV/EBITDA	5.8	5.8	6.0	5.4	5.0
SPS	179,718	186,944	199,420	219,081	234,639
PSR	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
CFPS	377	25,768	8,957	10,745	20,134
DPS	1,400	2,150	2,000	2,150	2,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-0.5	1.0	3.2	8.3	7.1
영업이익 증가율	-6.4	33.1	5.7	18.9	8.6
순이익 증가율	적지	흑전	74.4	24.2	10.3
수익성					
ROIC	-0.5	6.5	4.5	5.0	5.4
ROA	-0.3	1.8	1.9	2.4	2.6
ROE	-0.8	4.6	4.5	5.4	5.7
안정성					
부채비율	79.9	78.3	67.3	63.2	58.1
순차입금비율	20.7	21.5	23.2	22.0	20.3
이자보상배율	2.8	4.1	3.6	4.5	5.3

현대백화점 최근 2년간 목표주가 변동추이



현대백화점 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-01-18	매수	80,000	(34.38)	(28.50)	2026-04-08	매수	130,000		
2023-02-14	매수	80,000	(23.18)	(11.50)					
2023-09-01	매수	80,000	(34.40)	(11.50)					
2025-05-22	담당자변경								
2025-05-22	매수	88,000	(16.30)	(11.02)					
2025-07-11	매수	91,000	(17.77)	(8.46)					
2025-08-07	매수	91,000	(15.24)	(1.43)					
2025-10-01	매수	103,000	(20.48)	(14.95)					
2025-11-06	매수	103,000	(13.84)	(4.37)					
2026-01-14	매수	111,000	(13.77)	(2.52)					
2026-02-12	매수	130,000	(30.21)	(14.23)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하