2026.05.07

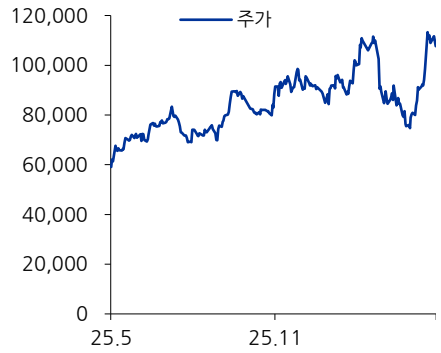
(069960)

현대백화점

이해니
6183 / hnlee@eugenefn.com

1Q26 Review: 백화점 영업이익 야호!

투자의견	BUY(유지)
목표주가	150,000 원(상향)
현재주가	107,700 원(5/6)



- **1Q26P 순매출액 9,501억원(-13.5%, 이하 yoy), 영업이익 988억원(-12.1%) 기록.** 1Q25 일회성 환입 비용을 제외한 영업이익은 958억원으로 실질 영업이익은 전년대비 +3% 성장.(지누스 반덤핑 무효 소송 승소 관련 일회성 충당금 환입 167억)
- **백화점 매출액 6,325억원(+7.4% yoy), 영업이익 1,358억원(+39.7%) 기록.** 명품을 필두로 전 카테고리 고성장. 카테고리별 성장률: 워치앤주얼리 +27%, 해외명품패션 +14%, 패션 +6%, 가전 +22%, 식품 +3% 등. 월별 거래액 성장률은 1월 +5%, 2월 +20%, 3월 +6% 기록
- 2분기도 환율 상승에 따른 내국인 쇼핑 수요 증가, 외국인 관광객 성장 등 긍정적 요인 다수 존재. 월별 거래액 4월 +15%, 5월 초에도 +16% 성장
- **면세점 매출액 2,137억원(-27.2% yoy), 영업이익 34억원(흑전) 기록.** 동대문점 축소 영향으로 매출은 줄었으나 수익성 지속 향상. 일평균 매출은 1월 31억, 2월 37억, 3월 41억 기록
- 2분기는 신규 구역 DF2(4/28 운영 시작)에서 화장품, 주류 카테고리 판매(기존 명품/패션 부티크류에서 확대)하며 매출 상승 기대. 일평균 매출은 4월 44억까지 상승
- **지누스 매출액 1,396억원(-44.1% yoy), 영업이익 -301억원(적전) 기록.** 미국 관세 인상 영향으로 가격 경쟁력 약화되며 주문 감소
- 2분기는 아마존프라임데이 특수, 조지아 공장 및 물류창고 정리, 물류 효율화, ODM 수주 협의로 적자 축소 가능. 연내 큰 규모의 수입 할증 관세 환급 기대(신청서 4월말 접수, 환급까지는 약 60~90일 소요)
- **2026E 순매출액 3.93조원(-7.1% yoy), 영업이익 3,895억원(+3.1%) 전망**
- **투자의견 '매수' 유지. 목표주가 150,000원으로 상향**

시가총액(십억원)	2,437
발행주식수(천주)	22,629
52 주 최고	120,100 원
최저	58,600 원
52 주 일단 Beta	0.77
60 일 평균 거래대금	116 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.3%
주주구성	
현대지에프홀딩스 (외 3 인)	41.3%
국민연금공단 (외 1 인)	12.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	41.7	22.0	81.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	150,000	115,000	▲
영업이익(26E)	390	431	▼
영업이익(27E)	451	455	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,230	3,928	4,018
영업이익	378	390	451
세전손익	123	170	229
당기순이익	142	129	174
EPS(원)	9,177	11,402	14,635
증감률(%)	흑전	24.2	28.4
PER(배)	9.7	9.4	7.4
ROE(%)	4.6	5.6	6.8
PBR(배)	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	5.3	7.5	6.7

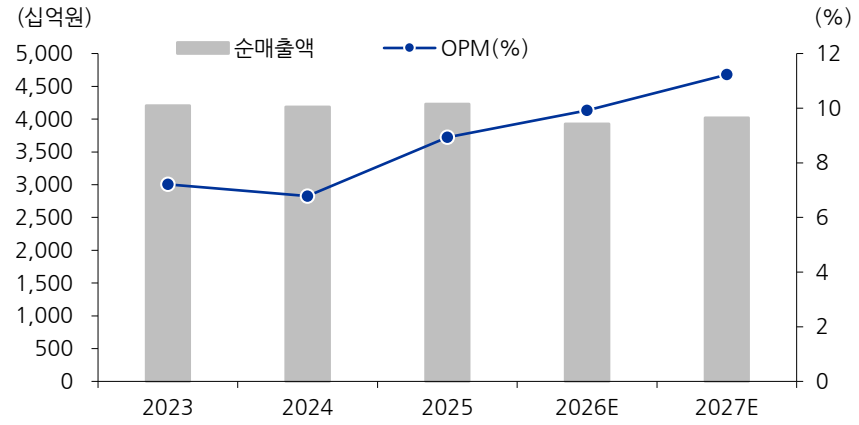
유진투자증권

현대백화점 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순매출액	**1,098.1**	**1,080.3**	**1,010.3**	**1,041.7**	**950.1**	**944.0**	**956.7**	**1,077.2**	**4,230.3**	**3,928.1**	**4,018.4**
백화점	589.0	590.1	576.8	681.8	632.5	629.3	611.5	703.7	2,437.7	2,577.1	2,706.7
면세점	293.5	293.5	222.5	204.5	213.7	203.9	182.0	152.8	1,014.0	752.4	708.7
지누스	249.9	229.5	241.7	192.1	139.6	145.2	197.9	262.9	913.2	745.6	749.6
영업이익	**112.5**	**86.9**	**72.7**	**105.9**	**98.8**	**69.6**	**80.9**	**140.2**	**377.9**	**389.5**	**451.1**
OPM(%)	10.2	8.0	7.2	10.2	10.4	7.4	8.5	13.0	8.9	9.9	11.2
백화점	97.2	69.3	89.3	137.7	135.8	102.4	106.3	148.8	393.5	493.3	517.1
면세점	(1.9)	(1.3)	1.3	2.1	3.4	2.2	2.7	3.3	0.2	11.7	12.4
지누스	27.5	29.1	(7.8)	(23.2)	(30.1)	(24.7)	(17.8)	(2.0)	25.6	(74.6)	(37.5)
지배순이익	**67.9**	**45.1**	**45.3**	**49.4**	**68.2**	**70.2**	**83.8**	**35.9**	**207.7**	**258.0**	**331.2**
NPM(%)	6.2	4.2	4.5	4.7	7.2	7.4	8.8	3.3	4.9	6.6	8.2
〈% yoy〉											
순매출액	15.4	5.5	(2.6)	(11.4)	(13.5)	(12.6)	(5.3)	3.4	**1.0**	**(7.1)**	**2.3**
백화점	(0.8)	(3.6)	1.5	3.2	7.4	6.6	6.0	3.2	0.1	5.7	5.0
면세점	22.0	22.0	(2.5)	(22.2)	(27.2)	(30.5)	(18.2)	(25.3)	4.3	(25.8)	(5.8)
지누스	64.2	11.2	(11.4)	(33.5)	(44.1)	(36.8)	(18.1)	36.9	(0.8)	(18.4)	0.5
영업이익	63.3	102.8	12.5	(1.7)	(12.1)	(19.8)	11.3	32.4	**33.1**	**3.1**	**15.8**
백화점	(5.7)	(2.4)	25.8	21.0	39.7	47.8	19.1	8.1	9.6	25.4	4.8
면세점	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	110.0	56.7	흑전	7,469.1	6.4
지누스	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	적전	적지
순이익	(0.6)	흑전	113.4	146.8	0.4	55.7	84.9	(27.4)	**흑전**	**24.2**	**28.4**

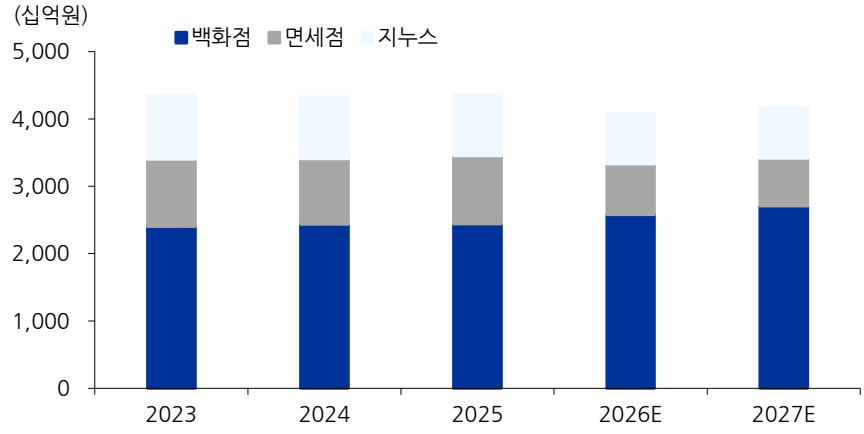
자료: 회사 자료, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



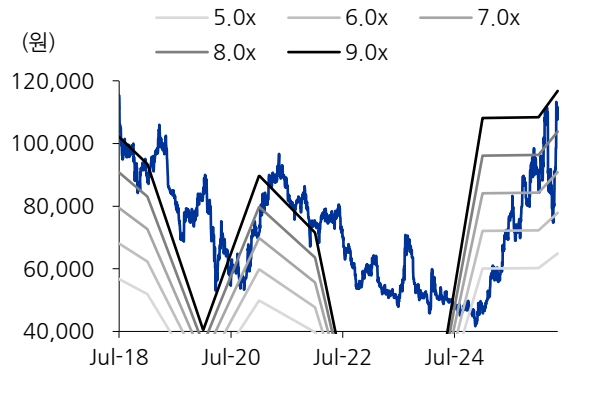
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



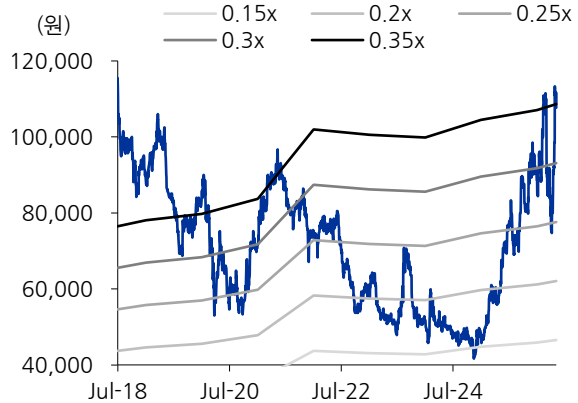
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

(구분)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익(십억원)	282.4	
12MF 지배주주 EPS(원)	12,480	
목표주가(원)	**150,000**	
Target PER(X)	11.9	
현재주가(원)	111,700	
현재주가 PER(X)	9.0	
Upside(%)	33.4	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,848	1,862	2,199	2,273	3,572	5,014	4,207	4,188	4,230
영업이익	394	357	292	136	264	321	303	284	378
세전이익	446	398	339	147	317	247	42	6	123
순이익	302	287	243	105	233	186	-40	-1	142
지배순이익	254	239	194	70	189	144	-80	-36	208
EPS	10,841	10,211	8,296	3,005	8,092	6,157	-3,409	-1,589	9,177
증감률(%)	-8.0	-5.8	-18.8	-63.8	169.3	-23.9	적전	na	흑전
PER	9.6	8.9	10.0	23.8	9.3	9.6	na	na	9.7
ROE	6.6	5.9	4.6	1.7	4.4	3.2	-1.8	-0.8	4.6
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4
EV/EBITDA	5.4	4.3	5.3	9.5	6.2	6.1	5.3	4.7	5.3
EBITDA	536	512	504	377	568	682	727	712	812
BPS	169,016	176,584	181,263	182,312	188,909	195,892	190,900	194,238	201,050
DPS	800	900	1,000	1,000	1,100	1,300	1,300	1,400	2,150
배당수익률	0.8	1.0	1.2	1.4	1.5	2.2	2.5	3.0	2.4
순차입금	429	104	740	1,919	1,737	2,796	2,609	2,298	2,267

자료: 회사자료, 유진투자증권

현대백화점(069960.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**11,218**	**11,250**	**11,445**	**12,139**	**11,912**
유동자산	3,046	3,082	3,655	4,423	4,241
현금성자산	143	292	777	1,106	1,534
매출채권	1,113	923	950	1,228	820
재고자산	617	456	503	650	434
비유동자산	8,172	8,168	7,959	7,716	7,671
투자자산	1,160	1,221	1,271	1,322	1,376
유형자산	5,790	5,984	5,790	5,555	5,512
기타	1,222	962	899	839	784
부채총계	**4,983**	**4,939**	**4,962**	**5,375**	**4,820**
유동부채	3,288	3,734	3,743	4,142	3,572
매입채무	1,355	1,341	1,343	1,735	1,158
유동성이자부채	1,231	1,703	1,703	1,703	1,703
기타	702	690	697	704	711
비유동부채	1,695	1,205	1,219	1,233	1,248
비유동이자부채	1,210	857	857	857	857
기타	486	349	362	376	391
자본총계	**6,234**	**6,311**	**6,483**	**6,764**	**7,092**
지배지분	4,395	4,550	4,722	5,002	5,331
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	612	612	612	612	612
이익잉여금	3,754	3,920	4,132	4,412	4,741
기타	(87)	(100)	(139)	(139)	(139)
비지배지분	1,839	1,761	1,761	1,761	1,761
자본총계	**6,234**	**6,311**	**6,483**	**6,764**	**7,092**
총차입금	2,441	2,559	2,559	2,559	2,559
순차입금	2,298	2,267	1,783	1,454	1,025

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,188**	**4,230**	**3,928**	**4,018**	**4,117**
증가율(%)	(0.5)	1.0	(7.1)	2.3	2.4
매출원가	1,722	1,680	1,549	1,576	1,606
매출총이익	**2,465**	**2,550**	**2,379**	**2,442**	**2,510**
판매 및 일반관리비	2,181	2,172	1,990	1,991	2,032
기타영업손익	(0)	(0)	(8)	0	2
영업이익	**284**	**378**	**390**	**451**	**478**
증가율(%)	(6.4)	33.1	3.1	15.8	6.0
EBITDA	**712**	**812**	**560**	**577**	**577**
증가율(%)	(2.1)	14.0	(31.0)	3.0	(0.1)
영업외손익	**(278)**	**(255)**	**(220)**	**(222)**	**(214)**
이자수익	57	54	56	64	72
이자비용	102	92	87	87	87
지분법손익	(95)	5	3	3	3
기타영업손익	(137)	(221)	(192)	(202)	(202)
세전순이익	**6**	**123**	**170**	**229**	**264**
증가율(%)	(85.3)	1,921.5	37.6	35.1	15.3
법인세비용	7	(18)	41	55	63
당기순이익	**(1)**	**142**	**129**	**174**	**201**
증가율(%)	적지	흑전	(8.8)	35.1	15.3
지배주주지분	(36)	208	258	331	382
증가율(%)	적지	흑전	24.2	28.4	15.3
비지배지분	35	(66)	(129)	(157)	(181)
EPS(원)	**(1,589)**	**9,177**	**11,402**	**14,635**	**16,877**
증가율(%)	적지	흑전	24.2	28.4	15.3
수정EPS(원)	(1,589)	9,177	11,402	14,635	16,877
증가율(%)	적지	흑전	24.2	28.4	15.3

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**734**	**986**	**577**	**429**	**532**
당기순이익	(1)	142	129	174	201
자산상각비	428	434	171	126	98
기타비현금성손익	361	290	350	162	186
운전자본증감	90	295	(79)	(40)	40
매출채권감소(증가)	77	165	(27)	(277)	408
재고자산감소(증가)	18	160	(47)	(147)	216
매입채무증가(감소)	(31)	(26)	2	392	(577)
기타	26	(4)	(7)	(7)	(7)
투자현금	**(193)**	**(693)**	**(47)**	**(49)**	**(51)**
단기투자자산감소	186	(298)	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	67	0	(5)	(5)	(5)
설비투자	475	579	0	0	0
유형자산처분	41	13	0	0	0
무형자산처분	(3)	(4)	(0)	(0)	(0)
재무현금	**(586)**	**(138)**	**(46)**	**(51)**	**(53)**
차입금증가	(516)	(63)	0	0	0
자본증가	(41)	(72)	(46)	(51)	(53)
배당금지급	38	51	46	51	53
현금 증감	**(38)**	**154**	**484**	**329**	**428**
기초현금	164	126	280	764	1,093
기말현금	126	280	764	1,093	1,520
Gross Cash flow	789	865	656	468	492
Gross Investment	289	100	125	88	11
Free Cash Flow	**500**	**765**	**531**	**380**	**481**

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(1,589)	9,177	11,402	14,635	16,877
BPS	194,238	201,050	208,678	221,063	235,591
DPS	1,400	2,150	2,250	2,350	2,450
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	9.7	9.4	7.4	6.4
PBR	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/ EBITDA	4.7	5.3	7.5	6.7	6.0
배당수익율	3.0	2.4	2.1	2.2	2.3
PCR	1.4	2.3	3.7	5.2	5.0
수익성(%)					
영업이익율	6.8	8.9	9.9	11.2	11.6
EBITDA이익율	17.0	19.2	14.3	14.4	14.0
순이익율	(0.0)	3.3	3.3	4.3	4.9
ROE	(0.8)	4.6	5.6	6.8	7.4
ROIC	(0.4)	3.3	3.6	4.2	4.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	36.9	35.9	27.5	21.5	14.5
유동비율	92.6	82.6	97.7	106.8	118.7
이자보상배율	2.8	4.1	4.5	5.2	5.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	3.7	4.2	4.2	3.7	4.0
재고자산회전율	6.8	7.9	8.2	7.0	7.6
매입채무회전율	3.1	3.1	2.9	2.6	2.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

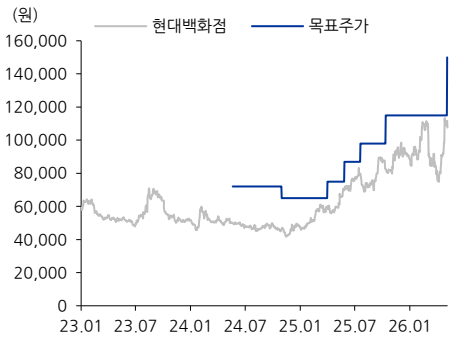
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-05-21	Buy	72,000	1년	-33.7	-30.1
2024-10-31	Buy	65,000	1년	-22.3	-6.2
2024-11-13	Buy	65,000	1년	-21.4	-6.2
2025-04-02	Buy	75,000	1년	-18.3	-5.7
2025-05-28	Buy	87,000	1년	-13.6	-4.3
2025-07-21	Buy	98,000	1년	-21.2	-8.5
2025-08-11	Buy	98,000	1년	-19.2	-8.5
2025-10-13	Buy	115,000	1년	-20.6	-1.5
2025-11-05	Buy	115,000	1년	-19.4	-1.5
2026-05-07	Buy	150,000	1년		

현대백화점(069960.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이해니