

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 75,000원

현재가 (5/9) 61,300원

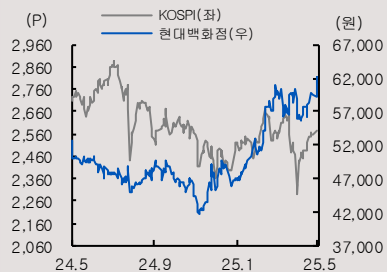
KOSPI (5/9)	2,577.27pt
시가총액	1,387십억원
발행주식수	22,629천주
액면가	5,000원
52주 최고가	62,100원
최저가	41,650원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	22.5%
배당수익률 (2025F)	3.1%

주주구성	
현대지에프홀딩스 외 2	39.71%
국민연금공단	11.45%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	37%	23%
절대기준	9%	38%	17%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	75,000	75,000	-
EPS(25)	9,834	8,839	▲
EPS(26)	9,591	8,767	▲

현대백화점 주가추이



본 조식분석자료는 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)

1분기 Review: 뚜렷한 실적 개선

1분기 실적 성장

현대백화점 1분기 실적은 당사 및 시장기대치를 상회하였다. 1분기 순매출액은 1조 981억 원(전년동기대비 +15.4%), 영업이익 1,125억 원(전년동기대비 +63.3%)을 달성하였다. 실적 기대치를 상회한 이유는 1) 주얼리 및 시계 등 명품군 성장과 효율적인 비용 관리로 백화점 영업이익 감소폭이 제한되었고, 2) 지누스 영업실적 개선 및 반딧핍 관세 1회성 이익 환입에 따라 이익 기여도가 크게 높아졌으며(2024년 1분기 -190억 원 → 2025년 1분기 275억 원), 3) 면세점 시내점 적자폭 감소와 공항점 럭셔리 상품군 판매 증가로 영업 적자폭이 대폭 축소되었기 때문이다. 1분기 면세점 적자는 -19억 원으로 전년동기대비 -33억 원 감소하였다.

1분기의 경우 소비경기 악화와 계절성 제품군 판매 부진으로 업황이 우호적이지는 않았다. 오히려, 임대료 증가에 따른 부담도 상존하였다. 그럼에도 불구하고 효율적인 운영관리와 지누스 실적 개선 그리고 면세점 손익 개선 효과로 이익 성장이 이루어졌다. 이러한 추세는 지속될 것으로 보이는데, ▶ 면세점 업황이 빠르게 회복되고 있고, ▶ 하반기 시내면세점 효율화 작업, ▶ 지누스 스몰박스 매출 호조도 이어지는 만큼 긍정적 실적을 이어갈 것으로 전망한다.

주주환원 정책에 진심

동사는 자사주 취득과 현대홈쇼핑 지분을 현대지에프홀딩스에 매각하기로 밝혔다. 취득예정주식은 339,433주로 취득 후 자기주식은 3.4%에서 4.9%까지 확대될 것으로 예상된다. 또한, 홈쇼핑 지분 매각을 동시에 진행하였다. 이에 따른 재원은 약 400억 원 유입될 것으로 보이고, 이는 향후 자사주 취득에 추가적으로 쓰일 것으로 밝혔다. 현 시점 자사주 소각 여부를 단정지을 수는 없지만, ▶ 주주환원을 위한 정책을 적극적으로 실행하고 있고, ▶ 밸류업을 통해 배당금 상향도 예고한 만큼 긍정적으로 활용될 것으로 보인다. 투자 의견 매수 목표주가 7.5만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,207	4,188	4,220	4,253	4,431
영업이익	303	284	329	318	352
세전이익	42	6	332	330	378
지배주주순이익	-80	-36	223	217	248
EPS(원)	-3,409	-1,543	9,834	9,591	10,976
증가율(%)	-155.4	-54.7	-737.5	-2.5	14.4
영업이익률(%)	7.2	6.8	7.8	7.5	7.9
순이익률(%)	-1.0	0.0	6.0	5.9	6.5
ROE(%)	-1.8	-0.8	5.0	4.6	5.1
PER	-15.2	-30.6	6.2	6.4	5.6
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.6	7.2	7.5	7.4	6.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대백화점 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
총매출액	24,320.0	24,773.0	24,311.0	27,203.0	25,546.0	25,205.1	23,660.7	26,807.0	100,607.0	101,218.7	100,725.5
YoY, %	2.8	-0.6	-4.2	-0.6	5.0	1.7	-2.7	-1.5	-0.7	0.6	-0.5
순매출액	9,517.3	10,238.1	10,368.0	11,352.0	10,124.8	10,542.7	10,208.9	11,320.8	41,475.4	42,197.3	42,529.4
YoY, %	-13.3	5.5	3.2	0.0	6.4	3.0	-1.5	-0.3	-1.4	1.7	0.8
매출원가	3,916.6	4,241.8	4,428.0	4,798.0	3,697.8	4,006.2	4,155.9	4,845.3	17,384.4	16,705.2	17,165.1
YoY, %	-10.7	10.5	7.4	0.0	-5.6	-5.6	-6.1	1.0	1.4	-3.9	2.8
매출총이익	5,600.7	5,996.4	5,940.0	6,554.0	6,427.0	6,536.5	6,053.1	6,475.5	24,091.0	25,492.0	25,364.3
YoY, %	-15.0	2.3	0.4	0.0	14.8	9.0	1.9	-1.2	-3.4	5.8	-0.5
매출총이익률, %	23.0	24.2	24.4	24.1	25.2	25.9	25.6	24.2	23.9	25.2	25.2
판매 및 일반관리비	4,912.0	5,568.0	5,294.0	6,039.7	5,302.0	5,695.0	5,338.9	5,868.9	21,813.7	22,204.7	22,180.4
YoY, %	-15.5	4.9	2.2	8.0	7.9	2.3	0.8	-2.8	-0.4	1.8	-0.1
영업이익	688.6	428.4	646.0	514.3	1,125.0	841.5	714.2	606.6	2,277.3	3,287.3	3,183.9
YoY, %	-11.6	-23.0	-12.7	-46.4	63.4	96.4	10.6	17.9	-25.0	44.3	-3.1
영업이익률, %	2.8	1.7	2.7	1.9	4.4	3.3	3.0	2.3	2.3	3.2	3.2

자료: 현대백화점, IBK투자증권

표 2. 현대백화점 자기주식 취득 공시(2025년 5월 9일)

1. 취득목적	주주환원정책을 통한 주주가치 제고
2. 취득예정주식	339,433주
3. 취득예정금액	21,079백만원
4. 취득방법	장내매수
5. 취득기간	2025년 5월 12일 ~ 2025년 8월 11일

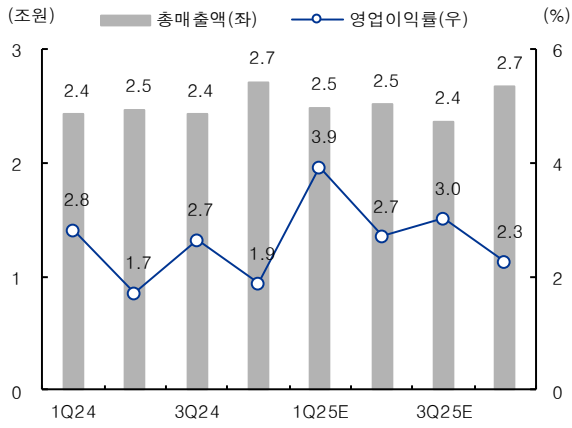
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

표 3. 현대백화점의 현대홈쇼핑 주식 처분결정 공시(2025년 5월 9일)

1. 거래상대방	회사명	(주)현대지에프홀딩스
	처분예정일	2025년 6월 11일
2. 처분내역	처분주식수(주)	881,352주
	처분금액	51,929백만원
3. 지분비율	처분 전	7.34%
	처분 후	-
4. 처분목적	(주)현대지에프홀딩스의 지주사 전환에 따라, (주)현대백화점이 보유중인 (주)현대홈쇼핑 지분을 (주)현대지에프홀딩스에 매각	

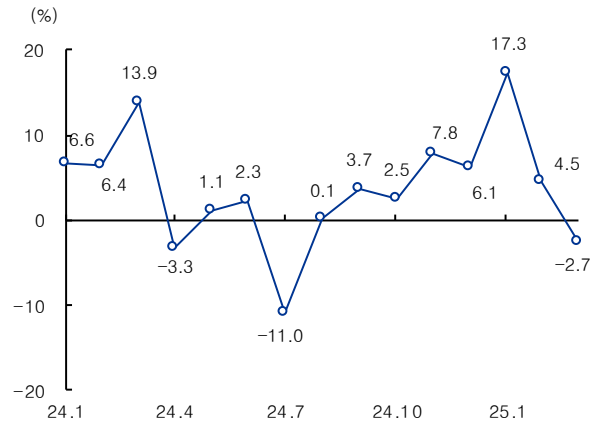
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 1. 현대백화점 영업실적 추이 및 전망



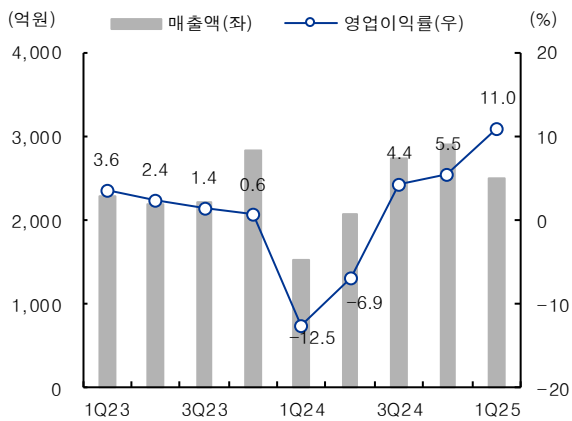
자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 2. 백화점 해외유명브랜드(명품) 성장률 추이



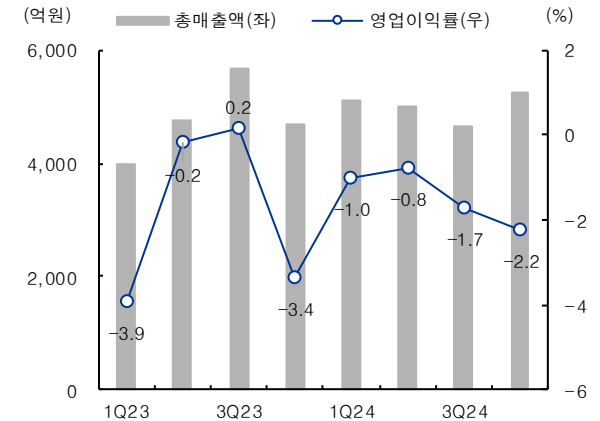
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 3. 지누스 영업실적 추이 및 전망



자료: 지누스, IBK투자증권

그림 4. 현대면세점 영업실적 추이 및 전망



자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 5. 25년 8월 부, 현대면세점 동대문점 운영종료, 무역점 단독 운영 예정



자료: 현대백화점, IBK투자증권

현대백화점 (069960)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,207	4,188	4,220	4,253	4,431
증가율(%)	-16.1	-0.5	0.8	0.8	4.2
매출원가	1,715	1,722	1,671	1,717	1,788
매출총이익	2,493	2,465	2,549	2,536	2,643
매출총이익률 (%)	59.3	58.9	60.4	59.6	59.6
판매비	2,189	2,181	2,220	2,218	2,290
판매비율(%)	52.0	52.1	52.6	52.2	51.7
영업이익	303	284	329	318	352
증가율(%)	-5.4	-6.4	15.7	-3.1	10.6
영업이익률(%)	7.2	6.8	7.8	7.5	7.9
순금융손익	-56	-47	-27	-16	-4
이자손익	-64	-49	-27	-16	-4
기타	8	2	0	0	0
기타영업외손익	-232	-256	10	7	8
종속/관계기업손익	26	25	20	21	21
세전이익	42	6	332	330	378
법인세	81	7	80	79	91
법인세율	192.9	116.7	24.1	23.9	24.1
계속사업이익	-40	-1	252	251	287
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-40	-1	252	251	287
증가율(%)	-121.4	-98.1	-33,570.7	-0.5	14.5
당기순이익률 (%)	-1.0	0.0	6.0	5.9	6.5
지배주주당기순이익	-80	-36	223	217	248
기타포괄이익	-8	23	0	0	0
총포괄이익	-48	22	252	251	287
EBITDA	727	712	711	716	766
증가율(%)	6.7	-2.1	-0.2	0.8	7.0
EBITDA마진율(%)	17.3	17.0	16.8	16.8	17.3

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-3,409	-1,543	9,834	9,591	10,976
BPS	190,900	194,238	202,720	210,572	219,616
DPS	1,300	1,400	1,800	2,000	2,300
밸류에이션(배)					
PER	-15.2	-30.6	6.2	6.4	5.6
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.6	7.2	7.5	7.4	6.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-16.1	-0.5	0.8	0.8	4.2
EPS증가율	-155.4	-54.7	-737.5	-2.5	14.4
수익성지표(%)					
배당수익률	2.5	3.0	3.1	3.4	4.0
ROE	-1.8	-0.8	5.0	4.6	5.1
ROA	-0.3	0.0	2.2	2.2	2.5
ROIC	-0.6	0.0	3.7	3.6	4.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	86.5	79.9	75.2	70.8	68.1
순차입금 비율(%)	39.9	35.1	31.8	30.4	28.8
이자보상배율(배)	2.7	2.8	4.4	4.4	5.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.1	4.3	4.4	4.3	4.3
재고자산회전율	6.4	6.8	6.6	6.4	6.4
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,118	3,046	2,982	2,914	2,976
현금및현금성자산	164	126	244	124	123
유가증권	60	7	11	12	12
매출채권	972	969	962	999	1,042
재고자산	613	617	657	682	711
비유동자산	8,595	8,172	8,330	8,471	8,639
유형자산	5,607	5,790	5,947	6,112	6,276
무형자산	1,281	1,222	1,182	1,145	1,108
투자자산	836	328	309	291	297
자산총계	11,713	11,218	11,312	11,385	11,615
유동부채	3,447	3,288	3,171	3,072	3,059
매입채무및기타채무	103	127	91	95	99
단기차입금	924	559	559	455	437
유동성장기부채	410	556	556	556	556
비유동부채	1,987	1,695	1,685	1,645	1,645
사채	828	519	519	519	519
장기차입금	59	211	201	161	141
부채총계	5,433	4,983	4,856	4,718	4,704
지배주주지분	4,468	4,395	4,587	4,765	4,970
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	612	612	612	612	612
자본조정등	-184	-113	-113	-113	-113
기타포괄이익누계액	15	25	25	25	25
이익잉여금	3,908	3,754	3,946	4,123	4,328
비지배주주지분	1,812	1,839	1,869	1,903	1,941
자본총계	6,279	6,234	6,456	6,668	6,911
비이자부채	2,706	2,664	2,547	2,553	2,577
총차입금	2,727	2,319	2,309	2,165	2,127
순차입금	2,503	2,186	2,053	2,029	1,992

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	758	734	536	564	604
당기순이익	-40	-1	252	251	287
비현금성 비용 및 수익	826	789	379	386	389
유형자산감가상각비	358	360	341	358	375
무형자산상각비	66	68	41	40	39
운전자본변동	131	90	-69	-57	-68
매출채권등의 감소	17	51	7	-37	-43
재고자산의 감소	108	18	-40	-25	-29
매입채무등의 증가	-28	-27	-36	5	4
기타 영업현금흐름	-159	-144	-26	-16	-4
투자활동 현금흐름	-595	-193	-404	-548	-593
유형자산의 증가(CAPEX)	-357	-475	-498	-523	-539
유형자산의 감소	2	41	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-13	-3	-2	-3	-2
투자자산의 감소(증가)	-4	60	18	18	-6
기타	-223	184	78	-40	-46
재무활동 현금흐름	-195	-586	-13	-136	-13
차입금의 증가(감소)	0	190	-10	-40	-20
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-195	-776	-3	-96	7
기타 및 조정	1	7	-1	0	1
현금의 증가	-31	-38	118	-120	-1
기초현금	195	164	126	244	124
기말현금	164	126	244	124	123

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												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

