달러 제너럴(DG)

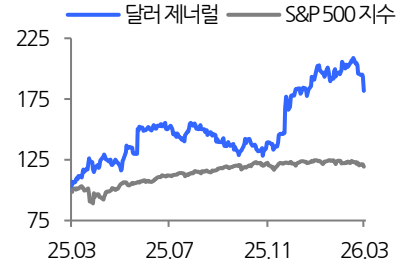
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

성장 우려 속에서도 유효한 선택지

컨센서스 TP	USD 149.26
현재주가(3/12)	USD 135.95
상승여력	9.8%
산업분류	필수소비재
S&P 500(3/12)	6,672.6
시가총액(백만USD)	29,925.2
유통주식수(백만)	220
52주 최고가/최저가	158.23/76.44
일평균 거래량(3M)	3,233,676
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	12.41%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-11.6	2.1	30.2
상대주가(%p)	-9.5	4.4	28.5

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.03=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

4Q25 실적 및 가이던스

- 4분기 매출액은 YoY 5.9% 증가한 $109억을 기록하며 견조한 외형 성장 지속
- 고객 트래픽 증가와 평균 티켓 상승에 힘입어 동일 매장매출은 4.3% 성장하며 최근 3년 내 가장 높은 증가율 기록
- 재고 손실 및 손상 감소 영향으로 수익성 개선이 나타나며 4분기 EPS는 $1.93으로 컨센서스를 큰 폭으로 상회
- '26년 가이던스로 동일매장매출 성장률 2.2~2.7%, EPS $7.10~$7.35를 제시. 이는 소비 환경의 불확실성과 1분기 겨울 폭풍 영향 등을 반영한 보수적 전망. 실적 발표 당일 주가는 성장 모멘텀 둔화 우려로 약 6% 하락

투자포인트 및 결론

- 초저가 상품 구역인 Value Valley 매출이 YoY 17.6% 증가하며 저소득 소비층 중심의 가치 소비 트렌드가 강화되는 모습. 1달러 상품 중심 라인업 확대 역시 트래픽 유입에 긍정적으로 작용하며, 경기 둔화 국면에서 할인 채널의 구조적 수요 확대 가능성 시사
- 디지털 전략 또한 점진적으로 성과를 보이는 단계. DG 앱 MAU는 700만 명을 상회했으며, 자체 배송 서비스인 myDG 및 도어대시, 우버잇츠와의 파트너십을 통해 배송 네트워크 확장 중. 배송 서비스가 '25년부터 본격적으로 도입된 만큼 향후 네트워크와 결합된 옴니채널 전략의 시너지 창출 여부가 중요한 관전 포인트가 될 전망
- 동시에 AI기반 운영 시스템을 도입해 의사결정 자동화와 운영 효율화를 추진 중. 최근 몇 년간 1,500개 이상의 SKU를 축소한 데 이어 올해에도 SKU 최적화를 지속할 계획. 이는 재고 관리 효율 개선과 함께 단위 작업당 판관비 절감으로 이어질 것으로 예상

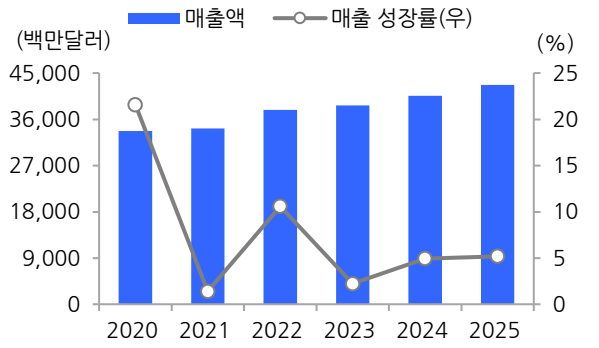
주가전망 및 Valuation

- 지난 1년간 주가가 약 70% 상승하며 기대치가 상당 부분 선반영된 상황에서, 올해 가이던스가 시장 예상치를 소폭 하회하자 단기 차익 실현 매물이 출회된 것으로 해석
- 소비 환경 불확실성은 여전히 존재하나, 소비자의 실질 구매력이 압박받는 환경에서 가격 경쟁력을 기반으로 한 할인 채널로의 수요 이동이 지속될 가능성이 높음
- 또한 디지털 전략 확대, AI 기반 운영 효율화, SKU 축소 등을 통한 마진 방어 전략이 병행되고 있다는 점을 감안할 때, 현재 소비 환경에서 여전히 매력적인 선택지로 판단

요약 실적 및 Valuation

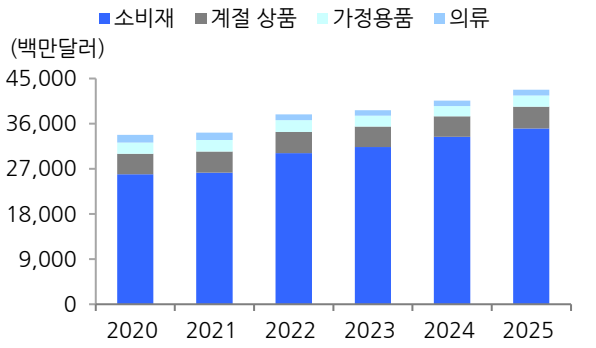
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	40,612	1,714	1,125	4,576	5.11	-32.36	13.91	2.11	7.03	15.89	3.32
FY 2025	42,724	2,204	1,512	3,250	6.85	34.18	20.94	3.71	14.20	18.99	1.65
FY 2026E	44,409	2,306	1,579	3,419	7.16	4.53	18.87	3.13	9.76	17.98	1.77
FY 2027E	46,224	2,464	1,707	3,602	7.84	9.50	17.37	2.85	9.26	18.18	1.81

〈그림1〉 연간 매출액 및 매출 성장률



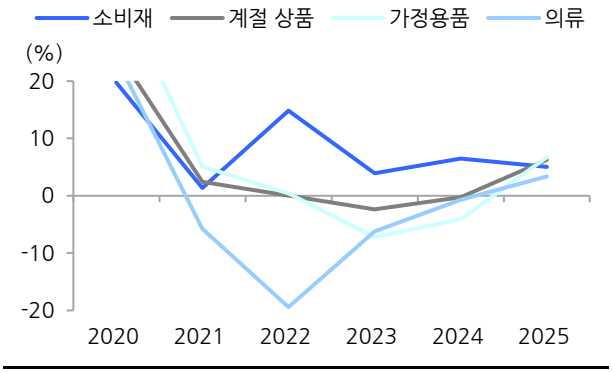
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 사업부문별 매출액 추이



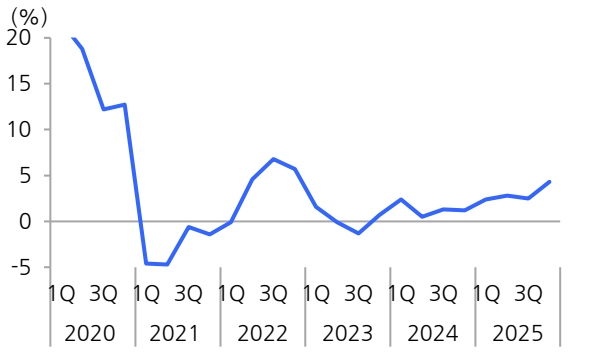
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

〈그림3〉 사업부문별 매출 성장률



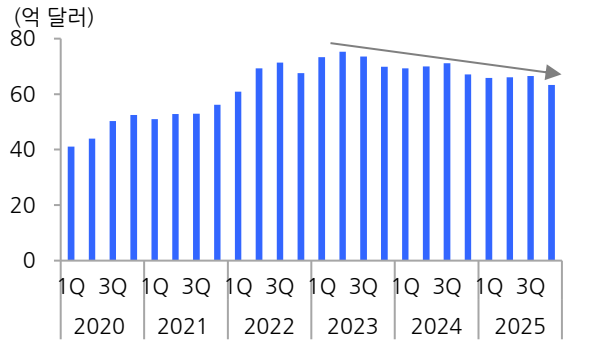
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

〈그림4〉 분기별 동일매장매출 성장률



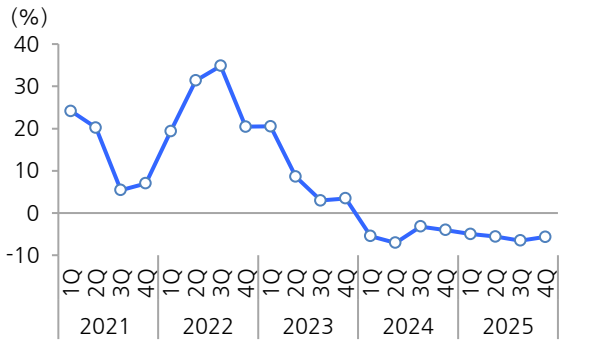
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

〈그림5〉 분기별 상품 재고



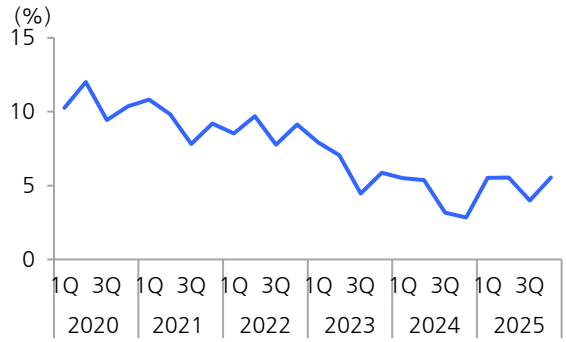
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

〈그림6〉 분기별 상품 재고 증가율(YoY)



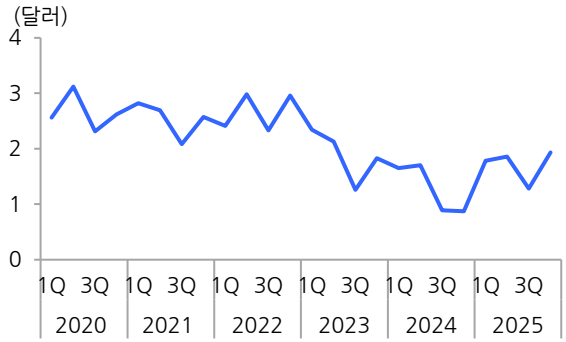
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 분기별 영업이익률 추이



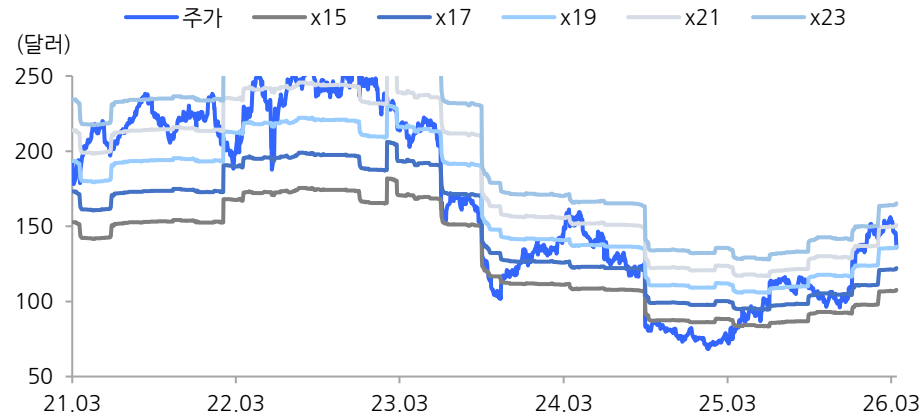
자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 분기별 조정 EPS 추이



자료: Dollar General, Bloomberg, 현대차증권

<그림9> 12m Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.