유통

현대백화점 069960

1Q26 Review: 내국인도 외국인도 한도초과

May 07 2026

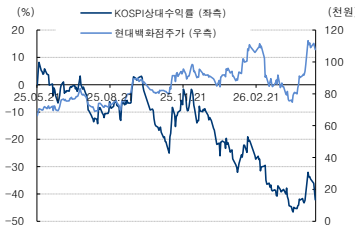
BUY 유지

TP 150,000 원 상향

Company Data

현재가(05/06)	107,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	113,300 원
52 주 최저가(보통주)	59,100 원
KOSPI (05/06)	7,384.56p
KOSDAQ (05/06)	1,210.17p
자본금	1,170 억원
시가총액	24,371 억원
발행주식수(보통주)	2,156 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	11.3 만주
평균거래대금(60 일)	111 억원
외국인지분(보통주)	25.35%
주요주주	
현대지에프홀딩스 외 2 인	41.34%
국민연금공단	12.70%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	41.7	22.0	81.3
상대주가	4.6	-33.5	-37.1

백화점, 면세 실적 호조로 지누스 부진에도 컨센서스 부합

현대백화점 1Q26 연결실적은 매출액 9,501억원(YoY -13.5%), 영업이익 988억원(YoY -12.1%, OPM 4.3%)으로, 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 996억원) 부합

① **백화점**: 매출액 6,325억원(YoY +7.4%), 영업이익 1,358억원(YoY +39.7%, OPM 7.5%) 기록. 거래액 기준 YoY +10% 수준 성장하였으며, 장르별로는 명품 부문 고성장세와 더불어(워치&주얼리 27%, 해외 명품 14%), 패션 부문 또한 YoY +6% 성장. 패션 부문 성장으로 매출 총이익률이 개선세를 보인 것으로 추정되며, 더현대서울 등 점포 감가상각 기간 만료 및 판촉비 절감 노력에 따라 판관비율 또한 하락

② **면세점**: 매출액 2,137억원(YoY -27.2%), 영업이익 34억원(YoY 흑전) 기록. 동대문점 운영 종료에 따라 매출액은 감소. 다만, 시내 면세점 다이공향 할인율 완화에 따라 영업이익은 QoQ 개선. 인천 공항 DF2 권역 오픈(4월 28일)에 따라 향후 매출 성장세 보일 전망

③ **지누스**: 매출액 1,396억원(YoY -44.1%), 영업적자 301억원(YoY 적전) 기록. 제품 가격 인상에 따른 미국 시장 매출 감소(YoY -52.9%)로 저조한 실적 시현. 조지아 공장 운영 중단에 따른 일회성 비용이 인식되었으며, 이는 1분기 중 대부분 소화된 것으로 추정됨. IEEPA 관세 위법 판결에 따른 환급 절차 진행 중으로, 향후 환급금액 및 시기 가시화에 따라 실적에 반영될 전망

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 150,000원으로 상향

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 150,000원으로 상향. 목표주가 상향은 12MF 지배주주순이익에 Target P/E 14.3배를 적용하여 산출. '26년 4월 백화점 거래액 기준 성장률은 YoY +15% 수준으로 1분기 대비 확대된 것으로 파악. 외국인 매출액 성장세 또한 확대되고 있으며(YoY 1Q26 +20%대 → '26년 4월 40%), 이에 따라 비중 또한 1Q26 6.1% → 4월 8.1%로 큰 폭 상승. 백화점 부문의 매출 성장과 더불어 전 장르 성장 및 판관비 절감 기조가 유지되고 있어 향후 영업 레버리지 효과에 따른 실적 개선 가능성이 가시화되는 국면으로 판단함

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,187.6	4,230.3	4,440.6	4,807.9	5,154.9
YoY(%)	-0.5	1.0	5.0	8.3	7.2
영업이익(십억원)	284.0	377.9	430.3	523.4	554.6
OP 마진(%)	6.8	8.9	9.7	10.9	10.8
순이익(십억원)	-0.8	141.5	213.5	297.3	317.8
EPS(원)	-1,543	9,177	9,570	13,096	14,001
YoY(%)	적지	흑전	4.3	36.8	6.9
PER(배)	-30.6	9.7	11.3	8.2	7.7
PCR(배)	1.5	2.2	2.1	1.9	1.9
PBR(배)	0.2	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	5.8	5.8	6.6	5.9	5.6
ROE(%)	-0.8	4.6	4.5	5.9	6.0

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

[도표 1] 현대백화점 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
총매출	2,554.6	2,474.1	2,319.7	2,522.9	2,305.6	2,514.9	2,539.2	2,779.9	9,871.3	10,139.6	10,689.4
백화점	1,739.1	1,701.3	1,689.6	1,969.6	1,807.1	1,841.1	1,773.9	2,025.5	7,099.5	7,447.5	7,683.4
면세점	589.0	563.7	387.1	373.7	358.9	502.2	561.3	555.6	1,913.5	1,978.0	2,258.4
지누스	249.9	229.5	241.7	192.1	139.6	171.6	204.0	198.8	913.2	714.1	747.7
순매출	1,098.1	1,080.3	1,010.3	1,041.7	950.1	1,103.3	1,152.2	1,235.0	4,230.3	4,440.6	4,807.9
백화점	589.0	590.1	576.8	681.8	632.5	640.4	607.4	703.1	2,437.7	2,583.5	2,665.4
면세점	293.5	293.5	222.5	204.5	213.7	324.0	371.6	369.8	1,014.0	1,279.1	1,530.8
지누스	249.9	229.5	241.7	192.1	139.6	171.6	204.0	198.8	913.2	714.1	747.7
영업이익	112.5	86.9	72.7	105.9	98.8	78.8	100.3	152.5	378.0	430.3	523.4
백화점	97.2	69.3	89.3	137.7	135.8	105.1	119.0	163.6	393.5	523.6	538.6
면세점	-1.9	-1.3	1.3	2.1	3.4	2.9	3.3	4.6	0.2	14.2	18.5
지누스	27.5	29.1	-7.6	-23.1	-30.1	-18.9	-11.8	-5.5	25.9	-66.2	7.5
지배주주순이익	67.9	45.1	45.3	49.4	68.2	43.8	55.3	42.1	207.7	209.4	282.4
영업이익률(%)	4.4	3.5	3.1	4.2	4.3	3.1	3.9	5.5	3.8	4.2	4.9
백화점	5.6	4.1	5.3	7.0	7.5	5.7	6.7	8.1	5.5	7.0	7.0
면세점	-0.3	-0.2	0.3	0.6	0.9	0.6	0.6	0.8	0.0	0.7	0.8
지누스	11.0	12.7	-3.2	-12.0	-21.6	-11.0	-5.8	-2.7	2.8	-9.3	1.0
순매출(YoY, %)	15.4	5.5	-2.6	-11.4	-13.5	2.1	14.1	18.6	1.0	5.0	8.3
백화점	-0.8	-3.6	1.5	3.2	7.4	8.5	5.3	3.1	0.1	6.0	3.2
면세점	22.0	22.0	-2.5	-22.2	-27.2	10.4	67.0	80.8	4.3	26.1	19.7
지누스	64.2	11.3	-11.4	-33.5	-44.1	-25.2	-15.6	3.5	-0.8	-21.8	4.7
영업이익(YoY, %)	63.3	102.8	12.6	-1.7	-12.1	-9.3	37.9	43.9	33.1	13.9	21.6
백화점	-5.7	-2.4	25.8	21.0	39.7	51.7	33.3	18.8	9.6	33.1	2.9
면세점	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	154.3	119.3	흑전	6993.1	30.5
지누스	흑전	흑전	적전	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	적전	흑전
지배주주순이익(YoY, %)	-0.6	흑전	113.4	146.8	0.4	-3.0	22.2	-14.7	흑전	0.8	34.9

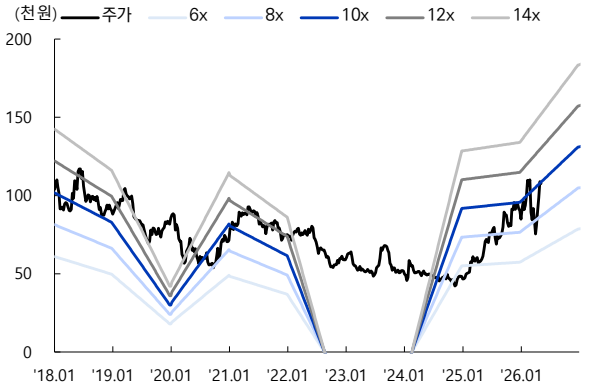
주1: 지누스 총매출액은 순매출액 기준으로 표기
주2: 백화점 부문은 현대백화점+한무쇼핑+더현대광주 법인별 별도 합산/ 면세점은 현대면세점 별도/ 지누스는 연결 기준
주3: 1Q26 백화점 부문 총매출액은 전체 총매출액에서 면세점 총매출액 및 지누스 순매출액을 차감한 금액으로 실제 금액과 상이할 수 있음
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대백화점 Valuation Table (단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
현대백화점 기업가치	3,247.8	**A*B**
A. 현대백화점 12MF (지배)순이익	227.6	
B. Target PER	14.3	'23~'24 년 일본 백화점 4 사 평균
보통주주식수	21,564.9	
적정주가	151,000	
목표주가 산출	**150,000**	**천원 단위 절사**
현재 주가	107,700	2026 년 5 월 6 일 종가
상승여력	39.3	

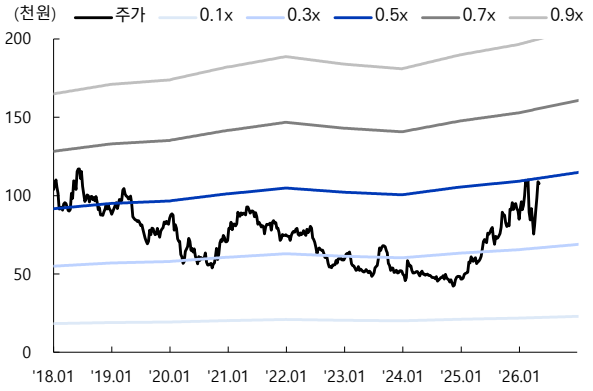
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대백화점 12MF P/E Band



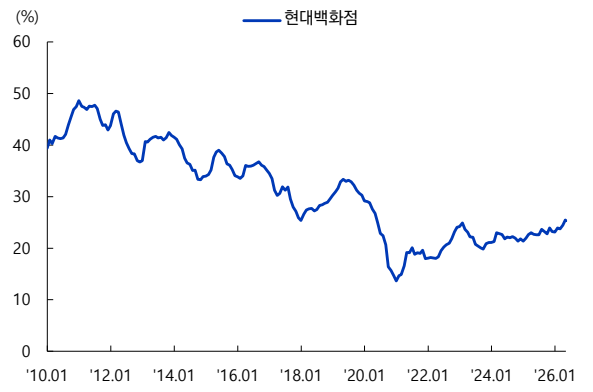
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대백화점 12MF P/B Band



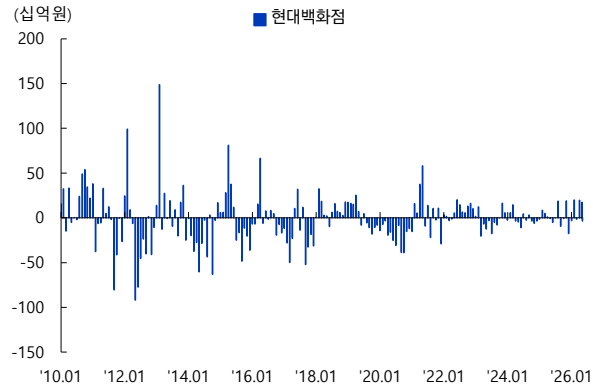
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 현대백화점 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 현대백화점 외국인 월간 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 지누스 2025 년 4 분기 실적 (단위: 십억원, %)

구분	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ
매출액	139.6	249.9	-44.1	192.0	-27.3
미국	94.3	200.3	-52.9	138.6	-32.0
글로벌	45.3	49.6	-8.7	53.4	-15.2
매출총이익	35.8	101.3	-64.7	54.6	-34.4
GPM	25.6	40.5	N.A.	28.4	N.A.
판매관리비	65.9	73.8	-10.7	78.0	-15.6
영업이익	-30.1	27.5	적전	-23.5	적지
OPM	N.A.	11.0	N.A.	N.A.	N.A.
당기순이익	-22.8	18.7	적전	-34.8	적지

주: 2025년 반덤핑 무효 소송 승소에 따른 충당금 환입액(원가 기준): 총 366억원(1분기 167억원, 2분기 199억원)
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[현대백화점 069960]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,188	4,230	4,441	4,808	5,155
매출원가	1,722	1,680	1,731	1,881	2,010
매출총이익	2,465	2,550	2,710	2,927	3,144
매출총이익률 (%)	58.9	60.3	61.0	60.9	61.0
판관비	2,181	2,172	2,280	2,404	2,590
영업이익	284	378	430.3	523.4	554.6
영업이익률 (%)	6.8	8.9	9.7	10.9	10.8
EBITDA	712	812	875	977	995
EBITDA Margin (%)	17.0	19.2	19.7	20.3	19.3
영업외손익	-278	-255	-106	-72	-72
관계기업손익	25	5	5	5	5
금융수익	63	58	28	15	20
금융비용	-110	-102	-118	-112	-93
기타	-256	-215	-21	21	-3
법인세비용차감전순손익	6	123	324	452	483
법인세비용	7	-18	111	154	165
계속사업순손익	-1	142	214	297	318
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	142	214	297	318
당기순이익률 (%)	0.0	3.3	4.8	6.2	6.2
비지배지분순이익	35	-66	4	15	16
지배지분순이익	-36	208	209	282	302
지배순이익률 (%)	-0.9	4.9	4.7	5.9	5.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	23	12	3	3	3
포괄순이익	22	154	217	301	321
비지배지분포괄이익	71	-68	11	15	16
지배지분포괄이익	-48	222	206	286	305

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,046	3,082	2,682	2,838	3,064
현금및현금성자산	126	280	84	84	175
매출채권 및 기타채권	1,113	923	977	1,052	1,124
재고자산	617	456	479	518	556
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	10,926	11,149	11,265
유동부채	3,288	3,734	3,170	3,187	3,078
매입채무 및 기타채무	1,355	1,341	1,346	1,355	1,364
차입금	359	596	596	596	496
유동성채무	556	637	729	802	842
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	4,396	4,292	4,056
지배지분	4,395	4,550	4,708	4,943	5,197
자본금	117	117	112	112	112
자본잉여금	612	612	612	612	612
이익잉여금	3,754	3,920	4,083	4,319	4,573
기타자본변동	-113	-139	-139	-139	-139
비지배지분	1,839	1,761	1,822	1,914	2,012
자본총계	6,234	6,311	6,530	6,857	7,209
총차입금	2,325	2,419	2,531	2,425	2,187

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	734	986	865	916	929
당기순이익	-1	142	214	297	318
비현금항목의 가감	789	724	908	967	949
감가상각비	360	368	386	398	388
외환손익	-15	4	2	2	2
지분법평가손익	0	0	-5	-5	-5
기타	444	351	525	573	564
자산부채의 증감	90	295	-60	-102	-96
기타현금흐름	-145	-174	-197	-247	-242
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	-299	-432
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	-47	-48
기타	-550	-693	-32	-152	-184
현금의 증감	-38	154	-195	-1	92
기초 현금	164	126	280	84	84
기말 현금	126	280	84	84	175
NOPLAT	-35	434	283	345	365
FCF	9	583	147	204	394

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-1,543	9,177	9,570	13,096	14,001
PER	-30.6	9.7	11.3	8.2	7.7
BPS	194,238	201,050	218,295	229,215	240,991
PBR	0.2	0.4	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	30,575	35,876	39,998	45,286	46,138
EV/EBITDA	5.8	5.8	6.6	5.9	5.6
SPS	179,718	186,944	202,949	222,951	239,040
PSR	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
CFPS	377	25,768	6,731	9,460	18,277
DPS	1,400	2,150	2,200	2,250	2,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-0.5	1.0	5.0	8.3	7.2
영업이익 증가율	-6.4	33.1	13.9	21.6	6.0
순이익 증가율	적지	흑전	50.9	39.2	6.9
수익성					
ROIC	-0.5	6.5	4.1	4.6	4.8
ROA	-0.3	1.8	1.9	2.6	2.7
ROE	-0.8	4.6	4.5	5.9	6.0
안정성					
부채비율	79.9	78.3	67.3	62.6	56.3
순차입금비율	20.7	21.5	23.2	21.8	19.4
이자보상배율	2.8	4.1	3.9	5.0	6.0

자료: 현대백화점, 교보증권 리서치센터

현대백화점 최근 2 년간 목표주가 변동추이

현대백화점 최근 2 년간 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	(31.13)	(14.23)
2023-02-14	매수	80,000	(23.18)	(11.50)	2026-04-22	매수	130,000	(29.05)	(12.85)
2023-09-01	매수	80,000	(34.40)	(11.50)	2026-05-07	매수	150,000		
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 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 악화와 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하