



Not Rated

현재주가(6.15) 183,200원

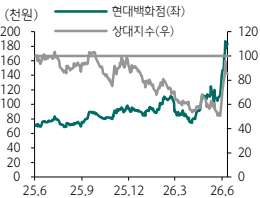
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,545.98
52주 최고/최저(원)	187,100/69,000
시가총액(십억원)	3,950.7
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	21,564.9
60일 평균 거래량(천주)	156.9
60일 평균 거래대금(십억원)	18.8
외국인지분율(%)	22.95
주요주주 지분율(%)	
현대지에프홀딩스 외 2인	43.57
국민연금공단	13.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,227	4,503
영업이익(십억원)	416	497
순이익(십억원)	256	323
EPS(원)	12,097	14,744
BPS(원)	223,422	236,297

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	5,014	4,207	4,188	4,230
영업이익	321	303	284	378
세전이익	247	42	6	123
순이익	144	(80)	(36)	208
EPS	6,157	(3,409)	(1,543)	9,177
증감율	(23.9)	적전	적지	흑전
PER	9.6	(15.2)	(30.6)	9.7
PBR	0.3	0.3	0.2	0.4
EV/EBITDA	7.5	6.3	6.0	5.9
ROE	3.1	(1.8)	(0.8)	4.6
BPS	202,842	197,850	198,360	206,105
DPS	1,300	1,300	1,400	2,150



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

현대백화점 (069960)

지누스만 남았다

2분기 백화점 기준점 YoY 17% 증가 중

백화점은 호실적을 이어가고 있다. 1분기 매출 성장률 YoY 10%(관리기준)에 이어 4~5월도 YoY 17%(추정) 증가세이다. 백화점의 2분기 외국인 매출 비중은 7.5%로 1분기 6%에 이어 상승 폭을 확대하고 있다. 외국인 매출에서 명품이 약 60%, 중국인이 50% 이상을 차지하고 있다. 백화점 사업은 중장기적으로 i) 대형 주력 점포 중심으로 재편하고, ii) 프리미엄 아웃렛 시장을 장악하면서, iii) 외국인 매출 비중을 늘려나간다는 전략이다. 신규점 3개 점포를 계획 중인데, 2027년 말 더현대 부산, '28년 말 경산 프리미엄 아웃렛, '29년 말 더현대 광주점이다. 더현대는 모든 광역시에 오픈할 계획이고, 압구정 본점 재개발 역시 중장기 성장 여력을 높이는 요인이다.

면세점 불확실성 해소, 지누스만 남았다

면세점 사업은 2025년 3분기부터 흑자전환했다. 연간 400억원 적자를 내던 동대문점을 스크랩했기 때문이다. 그동안 공항점에서 이익을 내는 반면, 시내점 영업손실이 컸기 때문에 연간 300억원 내외 적자를 기록해왔다. 공항점 마진이 좋은 이유는 DF7의 경우 코로나 19 시기 입점 조건이 양호했고, DF5는 명품 카테고리 낮은 수수료가 가능했다. 2026년 4월부터 인천공항 면세점 DF2를 추가했는데, 수익 측면에서도 긍정적이다. 연 매출 6천억원, BEP를 목표하고 있는데, 5월 이미 BEP를 기록한 것으로 보인다. 연간 20~30억원 영업이익을 기대할 수 있겠다. 한편, 지누스는 미국 관세 정책에 피해가 큰 상황인데, 2분기도 1분기와 유사한 수준 영업적자가 예상된다. 5월말 이후 아마존으로부터 주문이 재개되고 있어 선적 일자에 따라 2분기 적자가 줄어들 수 있다. 비용구조 개선을 위해 미국 공장(조지아)을 매각했고, 물류센터 3개 가운데 1개를 정리 중이다.

2분기 영업이익 증익과 감익 사이

2분기는 재산세(약 500억원) 때문에 이익 규모가 작는데, 연결 영업이익 컨센서스는 약 770억원(YoY -11%)이다. 지누스 실적에 따라 증익 전환할 수도 있다. 백화점 사업은 YoY 500억원 이상, 면세점 사업도 YoY 50억원 내외 증익이 예상되기 때문이다. 실적 측면에서 확실히 바닥은 지났다는 분석이다. 백화점 업종은 실적과 밸류에이션 측면에서 모두 레벨업 국면에 있다. 현재 주가는 12MF PER 13배 수준으로, 15배 이상은 충분히 적용 가능한 상황이다.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	3,572	5,014	4,207	4,188	4,230
매출원가	1,232	1,677	1,715	1,722	1,680
매출총이익	2,340	3,337	2,492	2,466	2,550
판매비	2,076	3,017	2,189	2,181	2,172
영업이익	264	321	303	284	378
금융손익	(13)	(47)	(56)	(47)	(44)
종속/관계기업손익	39	18	26	25	5
기타영업외손익	26	(45)	(232)	(256)	(215)
세전이익	317	247	42	6	123
법인세	83	61	81	7	(18)
계속사업이익	233	186	(40)	(1)	142
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	233	186	(40)	(1)	142
비배주주지분 손익	44	42	40	35	(66)
지배주주순이익	189	144	(80)	(36)	208
지배주주지분포괄이익	201	188	(90)	(48)	222
NOPAT	195	242	(290)	(35)	434
EBITDA	568	682	727	712	812
성장성(%)					
매출액증가율	57.1	40.4	(16.1)	(0.5)	1.0
NOPAT증가율	101.0	24.1	적전	적지	흑전
EBITDA증가율	50.7	20.1	6.6	(2.1)	14.0
영업이익증가율	94.1	21.6	(5.6)	(6.3)	33.1
(지배주주)순이익증가율	170.0	(23.8)	적전	적지	흑전
EPS증가율	169.3	(23.9)	적전	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	65.5	66.6	59.2	58.9	60.3
EBITDA이익률	15.9	13.6	17.3	17.0	19.2
영업이익률	7.4	6.4	7.2	6.8	8.9
계속사업이익률	6.5	3.7	(1.0)	(0.0)	3.4

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	8,092	6,157	(3,409)	(1,543)	9,177
BPS	195,859	202,842	197,850	198,360	206,105
CFPS	27,144	31,191	33,584	33,844	38,227
EBITDAPS	24,260	29,137	31,085	30,575	35,876
SPS	152,652	214,256	179,787	179,718	186,944
DPS	1,100	1,300	1,300	1,400	2,150
주가지표(배)					
PER	9.3	9.6	(15.2)	(30.6)	9.7
PBR	0.4	0.3	0.3	0.2	0.4
PCFR	2.8	1.9	1.5	1.4	2.3
EV/EBITDA	6.4	7.5	6.3	6.0	5.9
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.5
재무비율(%)					
ROE	4.3	3.1	(1.8)	(0.8)	4.6
ROA	2.1	1.2	(0.7)	(0.3)	1.8
ROIC	3.8	3.4	(4.4)	(0.5)	6.7
부채비율	71.6	89.6	86.5	79.9	78.3
순부채비율	20.5	30.6	24.5	21.6	16.5
이자보상배율(배)	6.4	4.6	2.7	2.8	4.1

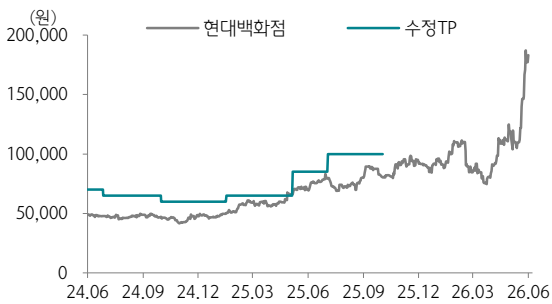
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,945	3,116	3,118	3,046	3,082
금융자산	728	1,086	1,309	1,092	1,517
현금성자산	47	195	164	126	280
매출채권	707	1,055	972	969	776
재고자산	365	707	613	617	456
기타유동자산	145	268	224	368	333
비유동자산	7,024	8,954	8,595	8,172	8,168
투자자산	778	799	836	328	357
금융자산	213	221	243	242	269
유형자산	5,298	5,614	5,607	5,790	5,984
무형자산	78	1,555	1,281	1,222	962
기타비유동자산	870	986	871	832	865
자산총계	8,969	12,069	11,713	11,218	11,250
유동부채	1,978	3,660	3,447	3,288	3,734
금융부채	343	1,588	1,452	1,231	1,703
매입채무	65	128	103	127	104
기타유동부채	1,570	1,944	1,892	1,930	1,927
비유동부채	1,765	2,042	1,987	1,695	1,205
금융부채	1,459	1,447	1,399	1,210	857
기타비유동부채	306	595	588	485	348
부채총계	3,744	5,702	5,433	4,983	4,939
지배주주지분	4,421	4,584	4,467	4,395	4,550
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	612	612	612	612	612
자본조정	(185)	(185)	(184)	(113)	(139)
기타포괄이익누계액	7	11	15	25	39
이익잉여금	3,869	4,030	3,908	3,754	3,920
비지배주주지분	805	1,783	1,812	1,839	1,761
자본총계	5,226	6,367	6,279	6,234	6,311
순금융부채	1,073	1,949	1,541	1,349	1,042

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	500	489	758	734	986
당기순이익	233	186	(40)	(1)	142
조정	344	397	667	645	549
감가상각비	303	361	424	428	434
외환거래손익	6	16	19	49	19
지분법손익	(39)	(18)	(26)	(25)	(5)
기타	74	38	250	193	101
영업활동 자산부채 변동	(77)	(94)	131	90	295
투자활동 현금흐름	42	(1,133)	(595)	(193)	(693)
투자자산감소(증가)	(63)	(21)	(37)	508	(29)
자본증가(감소)	(260)	(257)	(355)	(434)	(566)
기타	365	(855)	(203)	(267)	(98)
재무활동 현금흐름	(530)	797	(195)	(586)	(138)
금융부채증가(감소)	(385)	994	(419)	(641)	(162)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	(123)	(166)	265	93	75
배당지급	(22)	(31)	(41)	(38)	(51)
현금의 증감	12	148	(31)	(38)	154
Unlevered CFO	635	730	786	789	865
Free Cash Flow	237	231	401	259	407

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대백화점



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.16	Not Rated	-		
26.6.15	담당자 변경			
25.7.18	BUY	100,000	-8.12%	87.10%
25.5.21	BUY	85,000	-12.48%	-2.00%
25.1.31	BUY	65,000	-10.78%	4.00%
24.10.15	BUY	60,000	-22.94%	-17.08%
24.7.11	BUY	65,000	-27.13%	-23.46%
24.5.10	BUY	70,000	-29.91%	-28.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 6월 16일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 13일