

현대백화점 (069960)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.7.21

2Q26 Preview: 좋아질 것이 더 많다

2Q26 Preview: 좋아질 것이 더 많다

현대백화점의 K-IFRS 연결 기준 2Q26 매출액은 YoY 4.2% 감소한 1조 344억원, 영업이익은 YoY 4.3% 감소한 832억원으로 시장 기대치에 부합하는 실적을 예상한다. 백화점 기존점 매출은 4월 +15%, 5월 +20%, 6월 +14%로 높은 성장세를 이어갔으며, 6월은 전년 대비 주말 영업일수가 이를 부족했다는 점을 감안하면 실질적인 매출 흐름은 더욱 견조했다. 외국인 매출도 4월 +40%, 5월 +66%, 6월 +92% 증가하며 전체 매출의 약 8% 비중까지 확대됐다. 더현대서울과 무역점뿐 아니라 판교점, 본점, 송도점, 김포점 등으로 외국인 소비가 확산되고 있는 점도 긍정적이다. 위치/주얼리와 명품이 고성장을 지속했고, 가전도 프로모션 효과로 호조를 보였다. 7월부터 전년 베이스가 약 6% 성장 구간으로 높아지며 일부 부담으로 작용할 수 있으나, 견조한 수요 흐름을 감안하면 성장세는 이어질 것으로 예상된다.

면세점은 인천공항 DF2 매출이 빠르게 안착하며 손익 개선이 본격화되고 있다. 월별 일평균 매출액은 4월 44억원, 5월 50억원, 6월 65억원 수준으로 확대됐고, 공항점 매출은 1분기 월평균 12억원 수준에서 6월 38억원까지 증가했다. DF2는 5월부터 손익 분기점을 달성한 것으로 파악되며, 인천공항 1위 사업자로서의 바잉파워가 강화되면서 시내점의 화장품 매입마진과 공헌이익률도 개선되고 있다. 지누스는 2분기 영업손실 억원으로 1분기와 유사한 수준에 그칠 전망이다. 미국 공장 처분과 중국 공장 매각 추진, SKU 축소 등 구조조정이 진행되고 있다. 2027년 말까지 비효율 자산을 정리하고, 2028년부터 연간 약 500억원의 비용 절감 효과를 확보하는 것을 목표로 하고 있다.

투자의견 Buy 및 목표주가 200,000원으로 상향

현대백화점에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 200,000원으로 상향한다. 12MF 예상 실적 기준 현 주가는 P/E 9.7배로 부담없는 수준이다. 지누스의 회복 지연이 아쉽지만, 이를 상쇄하는 본업 실적이 긍정적이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,188	4,230	4,277	4,794	5,021
영업이익	284	378	431	503	514
순이익	-1	142	303	363	383
EPS (원)	-1,645	9,630	12,945	15,130	15,777
증감률 (%)	적지	흑전	34.4	16.9	4.3
PER (x)	-28.7	9.2	10.5	9.0	8.6
PBR (x)	0.2	0.4	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	6.8	8.9	10.1	10.5	10.2
EBITDA 마진 (%)	17.0	19.2	20.4	19.8	19.2
ROE (%)	-0.8	4.6	6.6	7.6	7.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대백화점, LS증권 리서치센터



Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	200,000 원
현재주가	136,400 원
상승여력	46.6 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (07/20)	6,516.27 pt
시가총액	29,415 억원
발행주식수	21,565 천주
52 주 최고가/최저가	207,000 / 69,000 원
90 일 일평균거래대금	275.87 억원
외국인 지분율	25.9%
배당수익률(26.12E)	1.4%
BPS(26.12E)	205,578 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -1.9%
	6개월 12.7%
	12개월 -33.3%
주주구성	현대이에프홀딩스 (외 3인) 44.0%
	국민연금공단 (외 1인) 13.5%
	FIDELITY FUNDS (외 39인) 5.3%

Stock Price



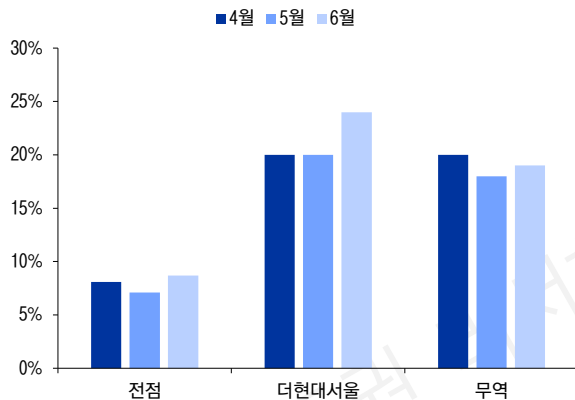
표1 현대백화점 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
추정치											
총매출액	25,546	24,741	23,197	25,229	23,056	26,560	26,381	28,290	98,713	104,286	113,922
순매출액	10,981	10,803	10,103	10,417	9,501	10,344	11,043	11,887	42,304	42,775	47,937
백화점	5,890	5,901	5,768	6,818	6,325	6,941	6,549	7,032	24,377	26,847	28,375
면세점	2,935	2,935	2,225	2,045	2,137	2,337	2,285	2,528	10,140	9,287	9,542
지누스	2,499	2,295	2,417	1,921	1,396	1,410	2,565	2,680	9,132	8,051	11,427
영업이익	1,127	870	726	1,065	988	832	1,060	1,434	3,788	4,315	5,025
백화점	972	693	893	1,377	1,358	1,164	1,059	1,406	3,935	4,987	4,695
면세점	-19	-13	13	21	34	58	70	86	2	248	236
지누스	275	291	-78	-232	-301	-289	31	42	256	-517	493
성장률(%)											
총매출액	5.0%	-0.1%	-4.6%	-7.3%	-9.7%	7.4%	13.7%	12.1%	-1.9%	5.6%	9.2%
순매출액	15.4%	5.5%	-2.6%	-11.4%	-13.5%	-4.2%	9.3%	14.1%	1.0%	1.1%	12.1%
영업이익	63.7%	103.1%	12.4%	-1.2%	-12.3%	-4.3%	46.0%	34.7%	33.1%	13.9%	16.5%
수익성(%)											
영업이익률	4.4%	3.5%	3.1%	4.2%	4.3%	3.1%	4.0%	5.1%	3.8%	4.1%	4.4%
백화점	5.6%	4.1%	5.3%	7.0%	7.2%	5.7%	5.5%	6.8%	5.5%	6.3%	5.6%
면세점	-0.3%	-0.2%	0.3%	0.6%	0.9%	1.2%	1.5%	1.7%	0.0%	1.4%	1.2%
지누스	11.0%	12.7%	-3.2%	-12.1%	-21.6%	-20.5%	1.2%	1.6%	2.8%	-6.4%	4.3%

자료: 현대백화점, LS증권 리서치센터

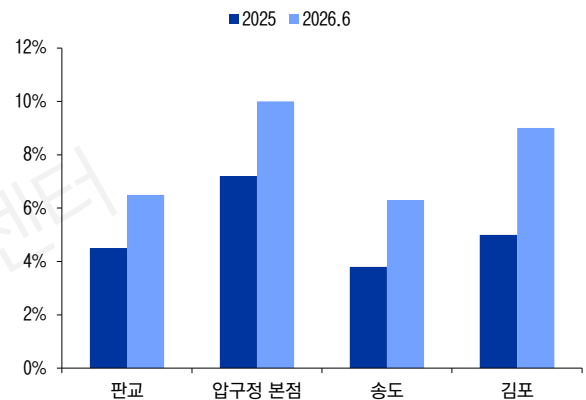
주: 수익성은 총매출액 기준

그림1 현대백화점 2Q26 주요 점포 외국인 매출 비중 추정



자료: 현대백화점, LS증권 리서치센터

그림2 현대백화점 주요 점포 외국인 매출 비중 상승 중



자료: 현대백화점, LS증권 리서치센터

현대백화점 (069960)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,046	3,082	3,772	4,520	5,174
현금 및 현금성자산	126	280	553	1,084	1,994
매출채권 및 기타채권	1,113	923	941	1,055	1,105
재고자산	617	456	855	959	653
기타유동자산	1,191	1,423	1,423	1,423	1,423
비유동자산	8,172	8,168	8,318	8,563	8,827
관계기업투자등	152	190	198	206	214
유형자산	5,790	5,984	6,004	6,244	6,494
무형자산	1,222	962	1,097	1,174	1,256
자산총계	11,218	11,250	12,091	13,082	14,002
유동부채	3,288	3,734	4,302	4,836	5,183
매입채무 및 기타채무	1,355	1,341	1,356	1,519	1,591
단기금융부채	1,231	1,703	2,248	2,434	2,667
기타유동부채	702	690	698	882	924
비유동부채	1,695	1,205	1,417	1,586	1,858
장기금융부채	1,210	857	1,103	1,303	1,604
기타비유동부채	486	349	314	282	254
부채총계	4,983	4,939	5,719	6,421	7,041
지배주주지분	4,395	4,550	4,652	4,942	5,241
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	612	612	612	612	612
이익잉여금	3,754	3,920	4,249	4,621	5,011
비지배주주지분(연결)	1,839	1,761	1,720	1,720	1,720
자본총계	6,234	6,311	6,372	6,661	6,961

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,188	4,230	4,277	4,794	5,021
매출원가	1,722	1,680	1,547	1,810	1,879
매출총이익	2,465	2,550	2,731	2,983	3,141
판매비 및 관리비	2,181	2,172	2,299	2,481	2,627
영업이익	284	378	431	503	514
(EBITDA)	712	812	872	950	962
금융손익	-22	-44	-34	-25	-25
이자비용	102	92	96	80	80
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-256	-211	16	20	25
세전계속사업이익	6	123	414	498	515
계속사업법인세비용	7	-18	113	134	132
계속사업이익	-1	142	301	363	383
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	142	303	363	383
지배주주	-36	208	283	331	345
총포괄이익	10	156	303	363	383
매출총이익률 (%)	59	60	64	62	63
영업이익률 (%)	7	9	10	10	10
EBITDA 마진률 (%)	17	19	20	20	19
당기순이익률 (%)	0.0	3.3	7.1	7.6	7.6
ROA (%)	-0.3	1.8	2.5	2.8	2.7
ROE (%)	-0.8	4.6	6.6	7.6	7.5
ROIC (%)	-0.4	3.3	3.7	4.1	4.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	734	986	1,024	1,112	1,475
당기순이익(손실)	-1	142	303	363	383
비현금수익비용가감	789	724	1,158	833	792
유형자산감가상각비	360	368	380	389	393
무형자산상각비	68	65	61	59	55
기타현금수익비용	237	241	717	386	344
영업활동 자산부채변동	90	295	-437	-85	300
매출채권 감소(증가)	77	165	-18	-114	-50
재고자산 감소(증가)	18	160	-399	-103	306
매입채무 증가(감소)	-31	-26	15	164	72
기타자산, 부채변동	26	-4	-35	-31	-28
투자활동 현금흐름	-193	-693	-604	-441	-448
유형자산처분(취득)	-434	-566	-400	-400	-400
무형자산 감소(증가)	-3	-4	0	0	0
투자자산 감소(증가)	253	-298	-618	-8	-9
기타투자활동	-9	175	414	-33	-39
재무활동 현금흐름	-586	-138	-147	-140	-116
차입금의 증가(감소)	-516	-63	-39	0	0
자본의 증가(감소)	-41	-72	-46	-41	-45
배당금의 지급	-38	-51	46	41	45
기타재무활동	-28	-2	-62	-99	-71
현금의 증가	-38	154	273	531	911
기초현금	164	126	280	553	1,084
기말현금	126	280	553	1,084	1,994

자료: 현대백화점, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	-28.7	9.2	10.5	9.0	8.6
P/B	0.2	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.7	5.3	6.6	5.9	5.4
P/CF	1.4	2.3	2.1	2.6	2.6
배당수익률 (%)	3.0	2.4	1.4	1.5	1.7
성장성 (%)					
매출액	-0.5	1.0	1.1	12.1	4.7
영업이익	-6.4	33.1	14.2	16.5	2.3
세전이익	-85.3	1,921.5	235.5	20.2	3.5
당기순이익	적지	흑전	114.0	19.9	5.5
EPS	적지	흑전	34.4	16.9	4.3
안정성 (%)					
부채비율	79.9	78.3	89.8	96.4	101.2
유동비율	92.6	82.6	87.7	93.5	99.8
순차입금/자기자본(x)	36.9	35.9	43.7	39.6	32.5
영업이익/금융비용(x)	2.8	4.1	4.5	6.3	6.4
총차입금 (십억원)	2,441	2,559	3,351	3,737	4,271
순차입금 (십억원)	2,298	2,267	2,785	2,639	2,262
주당지표(원)					
EPS	-1,645	9,630	12,945	15,130	15,777
BPS	194,238	201,050	205,578	218,380	231,616
CFPS	34,850	38,227	64,560	52,882	51,916
DPS	1,400	2,150	1,900	2,100	2,300

현대백화점

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.11.08	신규	오리아			
2024.11.08	Buy	70,000	-11.3		-25.3
2025.05.12	Buy	75,000	-4.0		-8.9
2025.06.04	Buy	87,000	-10.6		-15.1
2025.07.07	Buy	90,000	-0.3		-12.8
2025.11.06	Buy	110,000	88.2		0.6
2026.07.21	Buy	200,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오리아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)