

현대백화점 (069960)

| Company Issue Brief | 유통/화장품 | 2025. 4. 2

면세 동대문점 운영 종료 Comment

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

2025년 7월 31일부로 면세점 동대문점 운영 종료 공시

현대백화점은 동대문 시내면세점을 7월말까지 운영하고, 이후 영업을 종료한다고 공시. 동대문점은 2020년 2월 두타면세점 자리에 개점했고 2024년 11월 면세 특허권 갱신하며 5년간 운영권을 확보했지만 업황 악화로 영업 중단 결정. 중국인 단체 여행객 감소, 개별 자유여행 확대에 따른 면세점 채널의 경쟁력 약화, 중국 경기 부진 등에 따른 시내면세점 수익성 부진이 지속되고 있어 면세 사업 운영 효율화를 위한 운영 종료 결정

동대문점 폐점과 더불어 무역점 또한 영업면적 축소가 예정. 기존 8~10층 약 1,500평의 면적에서 10층의 500평 면적이 백화점으로 반환. 또한 저효율 MD를 축소하고 동대문점의 고효율 MD들을 이전할 계획. 올해 6~7월 공사를 통해 하반기부터 무역점의 턴어라운드 또한 기대

적극적인 체질 개선 작업 돋보임

2024년 동대문점 매출액은 2,238억원 수준, 영업적자는 약 250억원 수준으로 추정됨. 공항점은 이미 연간 300억원 이상의 흑자를 기록하고 있어 금번 동대문점 영업종료는 면세점 사업 실적 턴어라운드에 힘을 실어줄 전망. 단기적으로는 매출 감소 및 철수 관련 비용이 예상되지만(유형자산폐기손 30억원 및 인력 관련 20억원 수준 추정), 폐점에 따른 비용 절감 효과는 2026년 약 350억원 수준으로 전망됨. 최근 고환율 및 관광객 소비 패턴 변화를 고려했을 때 면세업의 매력도가 과거 대비 떨어지는 것은 분명. 이에 금번 운영 종료 결정은 동사 실적 및 주가에 긍정적이라는 판단

Buy (유지)

목표주가 (유지)	70,000 원
현재주가	59,300 원
상승여력	18.0 %
시가총액	14,419 억원
KOSPI (04/01)	2,521.4 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	39.94 억원
외국인 지분율	22.8%
절대수익률 (YTD)	25.5%
상대수익률(YTD)	20.4%
배당수익률(25E)	2.5 %

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	2025E
매출액	5,014	4,207	4,188	4,485
영업이익	321	303	284	357
순이익	186	-40	-1	186
ROE (%)	3.2	-1.8	2.4	3.0
PER (x)	8.9	-14.2	-29.0	6.0
PBR (x)	0.3	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 현대백화점, LS증권 리서치센터

Stock Price





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 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.7% 8.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 투자이견 비율은 2024. 4. 1 ~ 2025. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)