유진투<u>자증권</u>

현대백화점 (069960)

4Q23P Review: 분위기 전환

투자의견

BUY(유지)

목표주가

80,000 원(상향)

현재주가

59,100 원(02/07)

시가총액

1,383(십억원)

유통/패션 이해니_02)368-6155_hnlee@eugenefn.com

- 4Q23P 매출액 1.14조원(-28.3%, 이하 yoy), 영업이익 960억원(+40.0%) 기록
- 매출액 부진은 면세 매출 -67% yoy 하락 영향, 영업이익 호실적은 백화점 이익 +27% yoy 덕분
- <u>백화점: 매출액 +10%, 영업이익 +27%.</u> 1) 전분기대비 소비 심리 개선, 2) 12월 신규 명품 브랜드 오픈 효과(더현대 루이비통, 판교점 디올), 3) 대전점 화재로 인한 영업 중단 저베이스 수혜
- <u>면세점: 매출액 -67%. 영업이익 -157억원(적자전환).</u> 약 100억원은 매출 하락에 따른 수익성 악화. 일회성 비용 50억원(광고선 전비 집행 약 40억원 + 재고 손실 처리 약 10억원) 발생
- 지누스: 매출액 -11%, 영업이익 -90%, 다음 분기 신제품(스몰포장 매트리스) 출시를 위한 재고 공급 축소 영향

FO 100

- 지배순손실 주요 원인은 지누스 영업권 무형자산 손상차손 2,583억원 인식(제외 시 세전이익 811억원으로 전년대비 +6%)
- 2023년 주당 배당금 1,300원 결정(시가배당율 2.5% 수준), 배당금 총액은 약 284억 규모
- 목표주가 80,000원으로 상향, 투자의견 '매수' 유지

371/01 02/07\

주가(원,02/07)			59,100
시가총액(십억원)			1,383
발행주식수(천주)			23,402천주
52주 최고가(원)			71,700원
최저가(원)			45,600원
			1.30
52주 일간 Beta	101/		
60일 일평균거래대금(역	1 원)		62억원
외국인 지분율(%)			22.3%
배당수익률(2023E)(%)			2.3%
주주구성 정지선 (외4인) 국민연금공단 (외1인) 자사주 (외1인)			36.1% 8.8% 6.6%
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	18.7	-2.8	-3.7
상대기준	17.5	-3.9	-10.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	73,000	A
영업이익(23)	303	287	_
영업이익(24)	343	329	A
' ' ' ' '			

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	3,572	5,014	4,207	4,378
영업이익	264	321	303	343
세전 손 익	317	247	41	333
당기순이익	233	186	-41	273
EPS(원)	8,092	6,157	-3,451	9,334
증감률(%)	169.3	-23.9	적전	흑전
PER(HI)	9.3	9.6	na	6.3
ROE(%)	4.4	3.2	-1.8	5.0
PBR(HH)	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(UH)	6.2	6.1	5.9	5.1
자료: 유진투자증권				

80,000 ·KOSPI지수대비(우, p) 120 주가(좌,원) -70,000 110 60,000 100 50,000 90 40,000 80 30,000 70 20,000 60 10,000 50 40 23.2 23.6 23.10

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2021	2022	2023	2024
순매출액	934	1,125	1,372	1,582	1,098	970	1,004	1,135	3,572	5,014	4,207	4,378
백화점	543	589	561	597	573	594	580	656	2,104	2,290	2,403	2,475
면세점	424	570	558	704	332	194	237	234	1,591	2,257	998	1,081
지누스	291	264	322	318	229	220	222	282	-	1,195	952	969
매출총이익	653	814	864	1,006	659	586	592	655	2,340	3,337	2,493	2,604
GPM(%)	69.9	72.3	62.9	63.6	60.0	60.4	58.9	57.7	65.5	66.6	59.2	59.5
영업이익	89	71	92	69	78	56	74	96	264	321	303	343
OPM(%)	9.5	6.3	6.7	4.3	7.1	5.7	7.4	8.5	7.4	6.4	7.2	7.8
백화점	103	89	89	95	95	61	80	120	349	375	356	390
면세점	(14)	(14)	(14)	(23)	(16)	(1)	1	(16)	(40)	(65)	(31)	3
지누스	28	9	11	17	8	5	3	2	74	66	18	21
지배순이익	62	46	50	(14)	57	18	54	(210)	189	144	(81)	218
NPM(%)	6.7	4.1	3.6	(0.9)	5.2	1.8	5.4	(18.5)	5.3	2.9	(1.9)	5.0
< % yoy >												
순매 출 액	36.8	30,3	48.4	43.8	17.5	(13.8)	(26.8)	(28.3)	57.2	40.4	(16.1)	4.1
백화점	9.1	8.3	13.2	5.3	5.4	0.9	3.5	9.9	20.1	8.8	4.9	3.0
면세점	97.0	62.6	22.1	24.0	(21.8)	(65.9)	(57.5)	(66.7)	155.6	41.8	(55.8)	8.3
지누스	-	-	-	-	(21.2)	(16.9)	(31.2)	(11.4)	-	-	(20.3)	1.8
영업이익	36.7	23,5	94.1	(27.2)	(12.4)	(21.9)	(19.8)	40.0	94.6	21.4	(5.4)	12.9
백화점	34.4	28.4	(9.7)	(9.9)	(7.3)	(31.1)	(10.3)	26.9	45.9	7.4	(5.1)	9.5
면세점	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	흑전
지누스	13.1	(30.8)	(46.3)	7.2	(70.7)	(43.7)	(69.8)	(90.2)	(14.3)	(11.8)	(71.9)	11.9
순이익 자리: 하사 자리	44.1	12,9	(6,8)	적전	(9.4)	(60.9)	8.7	적지	169,3	(23.9)	적전	흑전

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 2. 연간 배당 지표

	<u> </u>		
(각 단위)	2021 년	2022 년	2023 년
주당 배당액(원)	1,100	1,300	1,300
배당금 총액(억원)	240	284	284
시가배당율(%)	1.5	2.2	2.5
액면배당율(%)	22.0	26.0	26.0
배당성향(%)	12.7	19.7	-
지배순이익(억원)	1894	1441	(808)

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 3. 신규 배당 정책(2024년 2월 7일 발표)

신규 2024~2026 년정책최소 주당 1,300 원 이상 배당 지향

기존 2021~2023 년

정책 연결 배당성향 10% 이상 유지(비경상 손익 제외)

(환원재원이 주당 1,000 원 미달 시, 주당 1,000 원 액면 배당)

자료: 회사 자료, 유진투자증권

현대백화점(069960.KS) 재무제표

대차대조표					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	8,969.2	12,069.2	11,480.9	11,714.5	11,941.8
유동자산	1,945.3	3,115.5	2,993.9	3,459.5	3,913.5
현금성자산	64.7	238.5	416.8	818.7	1,227.6
매출채권	793.6	1,161.0	899.1	935.6	961.5
재고자산	365.0	706.6	668.6	695.7	714.9
비유동자산	7,023.9	8,953.7	8,487.0	8,255.0	8,028.3
투자자산	1,648.0	1,784.5	1,607.1	1,645.8	1,673.3
유형자산	5,298.0	5,613.8	5,363.8	5,131.6	4,915.4
기타	77.9	1,555.4	1,516.2	1,477.6	1,439.6
부채총계	3,743.6	5,702.0	5,396.1	5,441.7	5,475.8
유동부채	1,978.5	3,660.3	3,346.6	3,386.4	3,414.6
매입채무	1,050.7	1,295.4	979.8	1,019.6	1,047.8
유동성이자부채	342.7	1,587.9	1,589.9	1,589.9	1,589.9
기타	585.1	776.9	776.9	776.9	776.9
비유동부채	1,765.1	2,041.8	2,049.5	2,055.3	2,061.2
비유동이자부채	1,458.8	1,446.6	1,448.6	1,448.6	1,448.6
기타	306.3	595.2	601.0	606.8	612.6
자 본총 계	5,225.6	6,367.2	6,084.8	6,272.8	6,466.0
지배지분	4,420.9	4,584.3	4,301.9	4,489.9	4,683.1
자 본 금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	612.1	612.1	612.1	612.1	612.1
이익잉여금	3,869.0	4,029.6	3,920.5	4,108.5	4,301.7
기타	(177.2)	(174.4)	(347.7)	(347.7)	(347.7)
비지배지분	804.7	1,782.9	1,782.9	1,782.9	1,782.9
자 본총 계	5,225.6	6,367.2	6,084.8	6,272.8	6,466.0
총차입금	1,801.5	3,034.4	3,038.4	3,038.4	3,038.4
순차입금	1,736.8	2,796.0	2,621.7	2,219.7	1,810.8

(단우:십억원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 매출액 3,572.4 5,014.1 4,207.4 4,378.2 4,499.3 증가울(%) 57.2 40.4 (16.1) 4.1 2.8 매출원가 1,232.2 1,676.7 1,714.8 1,774.5 1,822.4 매출층이익 2,340.3 3,337.4 2,492.6 2,603.7 2,676.8 판매 및 일반관리비 2,075.9 3,016.5 2,189.2 2,261.2 2,321.5 기타영업손익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.	손익계산서					
증가율(%) 57.2 40.4 (16.1) 4.1 2.8 대출원가 1,232.2 1,676.7 1,714.8 1,774.5 1,822.4 대출경이익 2,340.3 3,337.4 2,492.6 2,603.7 2,676.8 판매 및 일반관리비 2,075.9 3,016.5 2,189.2 2,261.2 2,321.5 기타영업손익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 중가율(%) 94.6 21.4 (5.4) 12.9 37.7 EBITDA 567.7 681.9 678.7 702.2 700.5 증가율(%) 50.4 20.1 (0.5) 3.5 (0.2) 영업외손익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이사수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이사비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 작전 후전 3.5 전인세부주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 후전 3.5 전기바지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 주기율(%) 169.3 (23.9) 작전 후전 3.5 주인주(%) 주기율(%) 169.3 (23.9) 작전 후전 3.5 주인주(주)율(%) 169.3 (23.9) 작전 3.5 주인주(주)주(주)주(주)주(주)주(주)주((단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출원가 1,232.2 1,676.7 1,714.8 1,774.5 1,822.4 대출층이익 2,340.3 3,337.4 2,492.6 2,603.7 2,676.8 판매 및 일반관리비 2,075.9 3,016.5 2,189.2 2,261.2 2,321.5 기타영업손익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.	매출액	3,572.4	5,014.1	4,207.4	4,378.2	4,499.3
매출총이익 2,340.3 3,337.4 2,492.6 2,603.7 2,676.8 판매 및 일반관리비 2,075.9 3,016.5 2,189.2 2,261.2 2,321.5 기타영업손익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 333.5 342.5 355.3 증가율(%) 94.6 21.4 (5.4) 12.9 3.7 EBITDA 567.7 681.9 678.7 702.2 700.5 증가율(%) 50.4 20.1 (0.5) 3.5 (0.2) 영업외손익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이자수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 작전 후전 3.5 14.5 기바주주시분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 후전 3.5 15.5 15.5 15.5 15.5 15.5 15.5 15.5	증가율(%)	57.2	40.4	(16.1)	4.1	2.8
판매 및 일반관리비 2,075.9 3,016.5 2,189.2 2,261.2 2,321.5 기타영업손익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.	매출원가	1,232.2	1,676.7	1,714.8	1,774.5	1,822.4
기타영업손익 264.4 320.9 303.5 342.5 355.3 증가율(%) 94.6 21.4 (5.4) 12.9 3.7 EBITDA 567.7 681.9 678.7 702.2 700.5 증가율(%) 50.4 20.1 (0.5) 3.5 (0.2) 영업외손익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이자수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 작전 흑전 3.5 시바주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 바지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	매출총이익	2,340.3	3,337.4	2,492.6	2,603.7	2,676.8
명업이익 264.4 320.9 303.5 342.5 355.3 증가율(%) 94.6 21.4 (5.4) 12.9 3.7 EBITDA 567.7 681.9 678.7 702.2 700.5 증가율(%) 50.4 20.1 (0.5) 3.5 (0.2) 영업외손익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이자수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 시배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 터지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	판매 및 일반관리비	2,075.9	3,016.5	2,189.2	2,261.2	2,321.5
증가율(%) 94.6 21.4 (5.4) 12.9 3.7 EBITDA 567.7 681.9 678.7 702.2 700.5 증가율(%) 50.4 20.1 (0.5) 3.5 (0.2) 영업외손익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이자수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 작전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 주장들(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 주가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA567.7681.9678.7702.2700.5증가율(%)50.420.1(0.5)3.5(0.2)영업외손익52.5(74.2)(262.0)(9.5)(10.8)이자수익25.330.437.734.735.4이자비용41.170.3105.1104.0104.0지분법손익0.00.0(229.4)20.619.6기타영업손익316.9246.741.4333.0344.5증가율(%)115.7(22.1)(83.2)703.43.5법인세비용83.560.782.359.962.0당기순이익233.4186.0(40.8)273.1282.5증가율(%)122.2(20.3)적건흑건3.5지배주주지분189.4144.1(80.8)218.4226.0증가율(%)169.3(23.9)적건흑건3.5비지배지분44.041.939.954.656.5EPS(원)8,0926,157(3,451)9,3349,657증가율(%)169.3(23.9)적건흑건3.5수정EPS(원)8,0926,157(3,451)9,3349,657	영업이익	264.4	320.9	303.5	342.5	355.3
증가율(%) 50.4 20.1 (0.5) 3.5 (0.2) 영업외손익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이자수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	증가 율 (%)	94.6	21.4	(5.4)	12.9	3.7
영업외논익 52.5 (74.2) (262.0) (9.5) (10.8) 이지수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	EBITDA	567.7	681.9	678.7	702.2	700.5
이지수익 25.3 30.4 37.7 34.7 35.4 이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 [FPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	증가율(%)	50.4	20.1	(0.5)	3.5	(0.2)
이자비용 41.1 70.3 105.1 104.0 104.0 지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 [EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 주정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	영업외손익	52.5	(74.2)	(262.0)	(9.5)	(10.8)
지분법손익 0.0 0.0 (229.4) 20.6 19.6 기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑진 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑진 3.5	이자수익	25.3	30.4	37.7	34.7	35.4
기타영업손익 68.3 (34.3) 34.7 39.2 38.3 세전순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑진 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	이자비용	41.1	70.3	105.1	104.0	104.0
세천순이익 316.9 246.7 41.4 333.0 344.5 증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 주 장울(%) 169.3 (23.9) 작전 흑진 3.5 수정돈PS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	지분법손익	0.0	0.0	(229.4)	20.6	19.6
증가율(%) 115.7 (22.1) (83.2) 703.4 3.5 법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑진 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	기타영업손익	68.3	(34.3)	34.7	39.2	38.3
법인세비용 83.5 60.7 82.3 59.9 62.0 당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑진 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	· ·	316.9	246.7	41.4	333.0	344.5
당기순이익 233.4 186.0 (40.8) 273.1 282.5 증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑진 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	증가율(%)	115.7	(22.1)	(83.2)	703.4	3.5
증가율(%) 122.2 (20.3) 적전 흑전 3.5 지배주주지본 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지본 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	법인세비용	83.5	60.7	82.3	59.9	62.0
지배주주지분 189.4 144.1 (80.8) 218.4 226.0 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	당기순이익	233.4	186.0	(40.8)	273.1	282.5
증가율(%) 169.3 (23.9)	증가 율 (%)	122.2	(20.3)	적전	흑전	3.5
비지배지분 44.0 41.9 39.9 54.6 56.5 EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 작전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	지배 주주 지분	189.4	144.1	(80.8)	218.4	226.0
EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑건 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	증가율(%)	169.3	(23.9)	적전	흑전	3.5
증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5 수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	비지배지분	44.0	41.9	39.9	54.6	56.5
수정EPS(원) 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657	EPS(원)	8,092	6,157	(3,451)	9,334	9,657
	증가율(%)	169.3	(23.9)	적전	흑전	3.5
증가율(%) 169.3 (23.9) 적전 흑전 3.5	수정EPS(원)	8,092	6,157	(3,451)	9,334	9,657
	증가율(%)	169.3	(23.9)	적전	흑전	3.5

현금흐름표					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	500.2	489.4	500.5	474.0	486.7
당기순이익	233.4	186.0	(40.8)	273.1	282.5
자산상각비	303.4	361.0	375.2	359.7	345.2
기타비현금성손익	16.7	145.0	272.1	(540.9)	(524.5)
운전자 본증 감	(77.3)	(94.2)	(15.7)	(23.9)	(16.9)
매출채권감소(증가)	(187.7)	(180.9)	261.9	(36.5)	(25.9)
재고자산감소(증가)	(133.7)	(23.0)	38.1	(27.1)	(19.2)
매입채무증가(감소)	86.0	52.9	(315.6)	39.8	28.2
기타	158.1	56.8	0.0	0.0	0.0
투자현금	42.1	(1,133.2)	(295.8)	(41.6)	(45.0)
단기투자자산감소	334.6	(181.9)	25.3	26.7	26.4
장기투자 증 권감소	(1.0)	0.0	(235.1)	20.6	19.6
설비투자	(263.2)	(258.3)	(84.1)	(87.6)	(90.0)
유형자산처분	2.9	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.9)	(2.5)	(1.8)	(1.4)	(1.0)
재무현금	(530.3)	796.6	(26.4)	(30.4)	(32.8)
차입금 증 가	(482.2)	827.2	2.0	0.0	0.0
자 본증 가	(41.6)	(24.0)	(28.4)	(30.4)	(32.8)
배당금지급	22.1	24.0	28.4	30.4	32.8
현금 증감	12.0	148.4	178.3	402.0	408.9
기초현금	34.6	46.6	195.0	373.3	775.3
기말현금	46.6	195.0	373.3	775.3	1,184.2
Gross Cash flow	635.2	730.0	516.2	497.9	503.6
Gross Investment	369.7	1,045.4	336.8	92.2	88.3
Free Cash Flow	265.5	(315.4)	179.4	405.7	415.3

문S 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 BPS 188,909 195,892 183,822 191,857 200,114 DPS 1,100 1,300 1,300 1,400 1,500 발류에이션(배,%) PER 9,3 9,6	주요투자지표					
EPS 8,092 6,157 (3,451) 9,334 9,657 BPS 188,909 195,892 183,822 191,857 200,114 DPS 1,100 1,300 1,300 1,400 1,500		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
BPS 188,909 195,892 183,822 191,857 200,114 DPS 1,100 1,300 1,300 1,400 1,500 한국에이션(배,%)	주당지표(원)					
DPS 1,100 1,300 1,300 1,400 1,500 발류에이션(배,%) PER 9.3 9.6 n/a 5.5 5.4 PBR 0.4 0.3 0.3 0.3 0.3 EV/EBITDA 6.2 6.1 5.6 4.9 4.3 배당수익율 1.5 2.2 2.5 2.7 2.9 PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 수익성(%) 영업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4	EPS	8,092	6,157	(3,451)	9,334	9,657
빨류에이션(배,%) PER 9.3 9.6 n/a 5.5 5.4 PBR 0.4 0.3 0.3 0.3 0.3 EV/EBITDA 6.2 6.1 5.6 4.9 4.3 배당수익율 1.5 2.2 2.5 2.7 2.9 PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 수익성(%) 영업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	BPS	188,909	195,892	183,822	191,857	200,114
PER 9.3 9.6 n/a 5.5 5.4 PBR 0.4 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 EV/EBITDA 6.2 6.1 5.6 4.9 4.3 배당수익율 1.5 2.2 2.5 2.7 2.9 PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 구익성(%) 등합기술(%) 등합기술(%) 등한 전체 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 등차사실회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	DPS	1,100	1,300	1,300	1,400	1,500
PBR 0.4 0.3 0.3 0.3 0.3 0.3 EV/EBITDA 6.2 6.1 5.6 4.9 4.3 배당수익을 1.5 2.2 2.5 2.7 2.9 PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 수익성(%) 영업이익을 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익을 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익을 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 PO정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이지보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	밸류에이션(배,%)					
EV/EBITDA 6.2 6.1 5.6 4.9 4.3 배당수익율 1.5 2.2 2.5 2.7 2.9 PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 수익성(%) 영업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총차산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	PER	9.3	9.6	n/a	5.5	5.4
배당수익율 1.5 2.2 2.5 2.7 2.9 PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 수익성(%) 영업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4	PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR 2.8 1.9 2.3 2.4 2.4 수익성(%) 명업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) ** ** ** ** 2.8.0 4.3.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 0/1.4 0.4 <t< td=""><td>EV/EBITDA</td><td>6.2</td><td>6.1</td><td>5.6</td><td>4.9</td><td>4.3</td></t<>	EV/EBITDA	6.2	6.1	5.6	4.9	4.3
수익성(%) 영업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4	배당수익율	1.5	2.2	2.5	2.7	2.9
영업이익율 7.4 6.4 7.2 7.8 7.9 EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 이자보상배율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4	PCR	2.8	1.9	2.3	2.4	2.4
EBITDA이익율 15.9 13.6 16.1 16.0 15.6 순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 이자보상배율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	수익성(%)					
순이익율 6.5 3.7 (1.0) 6.2 6.3 ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%)	영업이익율	7.4	6.4	7.2	7.8	7.9
ROE 4.4 3.2 (1.8) 5.0 4.9 ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	EBITDA이익율	15.9	13.6	16.1	16.0	15.6
ROIC 3.1 3.3 (3.6) 3.5 3.8 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	순이익율	6.5	3.7	(1.0)	6.2	6.3
안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	ROE	4.4	3.2	(1.8)	5.0	4.9
순차입금/자기자본 33.2 43.9 43.1 35.4 28.0 유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	ROIC	3.1	3,3	(3.6)	3.5	3.8
유동비율 98.3 85.1 89.5 102.2 114.6 이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	안정성 (배,%)					
이자보상배율 6.4 4.6 2.9 3.3 3.4 활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	순차입금/자기자본	33.2	43.9	43.1	35.4	28.0
활동성 (회) 총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	유동비율	98.3	85.1	89.5	102.2	114.6
총자산회전율 0.4 0.5 0.4 0.4 0.4 0.4 0.4 대출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 대고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	이자보상배율	6.4	4.6	2.9	3.3	3.4
매출채권회전율 5.1 5.1 4.1 4.8 4.7 재고지산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	활 동 성 (회)					
재고자산회전율 11.9 9.4 6.1 6.4 6.4	총자산회전율	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
	매출채권회전율	5.1	5.1	4.1	4.8	4.7
매입채무회전율 3.6 4.3 3.7 4.4 4.4	재고자산회전율	11.9	9.4	6.1	6.4	6.4
	매입채무회전율	3.6	4.3	3.7	4.4	4.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) · STRONG BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +50%이상 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 93% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 6% 추천기준일 종가대비 -10%미만 · REDUCE(매도) 1% (2023.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 현대백화점(069960.KS) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 이해니 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가 대비 2022-05-31 Buy 100,000 1년 -28.8 -19.5 2022-07-25 Buy 93,000 1년 -34.1 -27 2022-10-13 83,000 1년 -319 Buy 2022-10-13 Buy 83,000 1년 -31.9 -22.5 현대백화점 - 목표주가 120,000 2022-11-30 Buy 83,000 1년 -32.1 2023-05-31 Buy 72,000 1년 -29.5 -24.4 100,000 2023-07-07 Buy 72,000 1년 -25.9 -24.4 80,000 2023-07-17 Buy 75,000 1년 -20.7 -5.6 2023-08-09 Buy 75,000 1년 -11.7 -5.6 60,000 2023-08-24 82,000 1년 -21,2 -13.9 Buy 40,000 2023-09-27 Buy 82,000 1년 -31,3 -27.8 80,000 -35.2 -31.1 2023-10-17 Buy 1년 20,000 -33,5 2023-11-08 80,000 1년 -36 Buy -34 2023-11-27 80.000 1년 -363 Buy 20.11 21.05 21.11 22.05 22.11 23.05 23,11 2024-01-15 73,000 1년 -30,3 -17.9 Buy 2024-02-07 Buy 80,000

