



달러 제너럴 (DG.US)

부자도 가성비 제품은 좋아한다

- 달러 제너럴은 저소득층 타겟 저가 소매업체로 필수품 부문 선도 기업
- 25년 1분기 긍정적 실적 발표 후 동사 주가는 15.8% 급등
- 가격 경쟁력 기반 합리적 소비자를 유도하여 긍정적 실적을 보여줄 것으로 전망

FY1Q25 실적 Review

FY1Q25(5 월 초) 실적은 매출액 104.36 억 달러(YoY +5.3%, QoQ +1.3%, 컨센서스 대비 +1.5%), 영업이익 5.76 억 달러(YoY +5.5%, QoQ +95.8%, 컨센서스 대비 +17.7%), 영업이익률 5.5%(YoY 변동 없음, QoQ +2.7%p, 컨센서스 대비 +0.8%p)를 기록했다.

내실화 전략의 성공

실적 발표 후 동사의 주가는 15.8% 급등했다. 매출액이 예상을 웃돈 영향도 있으나, “Back to Basics” 전략이 적중했다는 점도 긍정적으로 평가되었다. Back to Basics 는 외형 확장보다는 내실을 우선시하는 전략이다. 저마진 제품을 버리고, 변화 가능성이 낮은 매장은 폐쇄하며 신규 매장보다는 오래된 매장을 리노베이션하는 전략이다. 이 결과 동사 고객 트래픽이 YoY -0.3% 감소했음에도, 동일 점포 매출은 YoY +2.4% 올랐다. 또한 중산층 및 고소득 고객의 거래가 증가했으며, 마진율이 좋은 비필수 항목 거래가 많아졌다. 전체 매장 효율성이 올라간 것이다. FY25 가이던스 상향도 주가 상승을 이끌었다. 매출액 가이던스는 기존 대비 +1.9%p 오른 +3.7%~4.7%를 기록했고, 동일 점포 매출 성장률은 기존 대비 +4.4%p 오른 +1.2%~2.2%를 기록했다.

신규 고객 유입 확장 가능성

중산층 이상의 고객 유입이 꾸준히 늘어날 경우 동사 실적은 매출액 및 마진율 상승과 함께 개선될 가능성이 높다. 최근 동사는 DoorDash와 자사 배송 채널인 Media Network(YoY +25%)을 통해 많은 중산층 이상 신규 고객을 유치했다. 합리적이고 간편한 소비를 추구하는 중산층 이상 고객들이 온라인을 통해 빠르게 유입된 것이다. 이러한 흐름은 이후에도 지속될 것으로 예상한다. 소득이 전년 대비 줄었다는 고객 설문이 25% 수준을 기록하는 등 합리적 소비에 대한 수요가 빠르게 늘어나고 있기 때문이다. 동사 제품은 대형마트 대비 3~4% 저렴해 합리적 소비에 적합하며, 위에서 언급했듯 온라인 기반 접근성 역시 좋다. 중산층 이상 고객이 꾸준하게 유입될 수 있는 조건과 환경이 마련된 점은 하반기 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.03): \$112.57
목표주가 컨센서스: \$107.79

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유
39%	61%

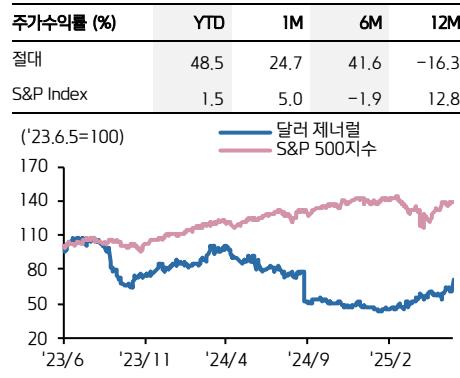
Stock Data

산업분류	필수소비재 판매업체
S&P 500(06/03)	5,970.37
현재주가/목표주가(\$)	112.57 / 107.79
52주 최고/최저(\$)	141.24 / 66.43
시가총액(백만\$)	24,773
유통주식 수(백만주)	220
일평균거래량(3M)	4,637,837

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	38,692	40,612	42,264	43,968
영업이익	2,446	1,714	1,885	2,048
영업이익률(%)	6.3	4.2	4.5	4.7
순이익	1,661	1,125	1,244	1,390
EPS	7.55	5.11	5.67	6.34
증가율	-29.3	-32.3	11.0	11.7
PER	18.0	13.9	20.0	17.9
PBR	4.4	2.1	3.0	2.8
ROE	27.0	15.9	15.8	16.7
배당지표수익률	2.1	2.1	2.1	2.2

Performance & Price Trend



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

달러 제너럴 FY25 1Q ('25.02.01~'25.05.02)

구분	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교		
		(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	
매출액	10,436	10,278		1.5%	9,914	5.3%	10,304	1.3%
영업이익	576	490		17.7%	546	5.5%	294	95.8%
영업이익률(%)	5.5	4.8		0.8	5.5	0.0	2.9	2.7
순이익	392	321		22.1%	363	7.9%	191	105.0%
EPS (USD)	1.78	1.47		20.8%	1.65	7.9%	0.87	104.6%

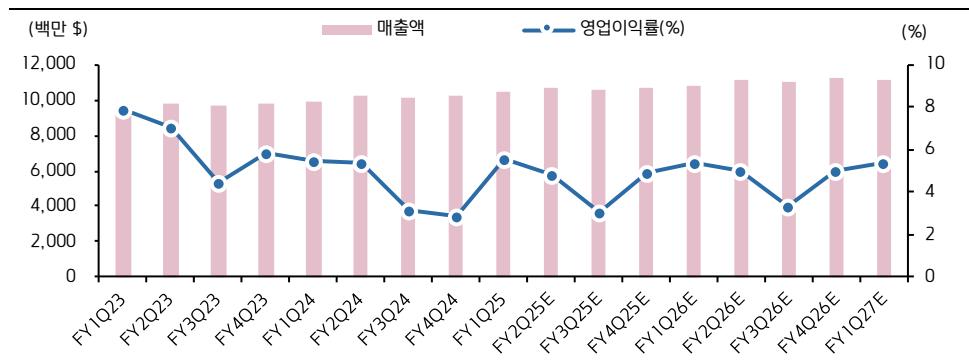
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-03 블룸버그 기준

달러 제너럴 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q2	YoY 성장률	FY25Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	10,645	4.3%	10,585	3.9%	42,264	4.1%	43,968	4.0%
영업이익	515	-6.3%	328	1.2%	1,885	10.0%	2,048	8.7%
영업이익률(%)	4.8	-0.5	3.1	-0.1	4.5	0.2	4.7	0.2
순이익	342	-8.6%	204	3.6%	1,244	10.5%	1,390	11.7%
EPS (USD)	1.55	-8.8%	0.94	5.2%	5.67	11.0%	6.34	11.7%

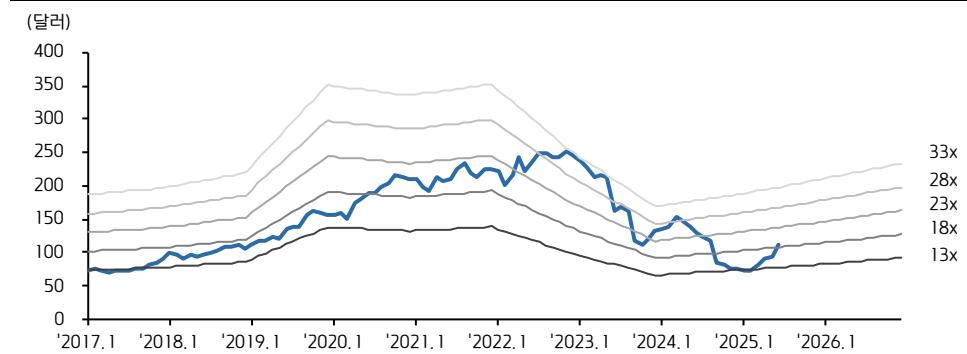
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-03 블룸버그 기준, GAAP 기준

달러 제너럴 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-03 블룸버그 기준, GAAP 기준

달러 제너럴 12M FWD PER 밴드



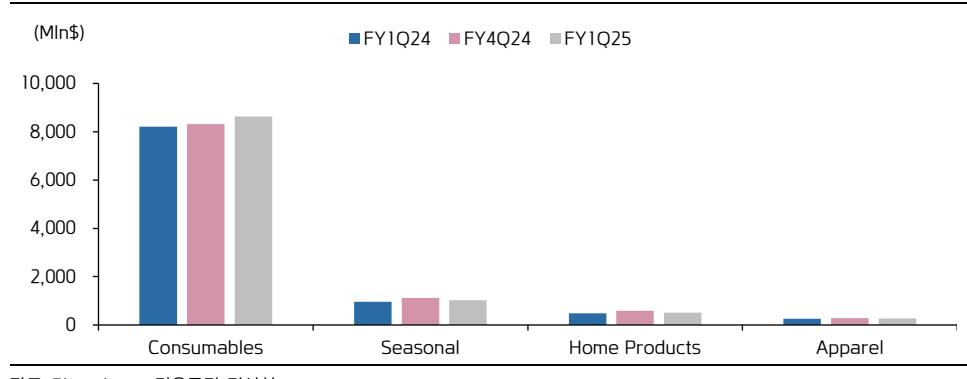
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: GAAP 기준

달러 제너럴 최근 3개년 연도별 주가 추이



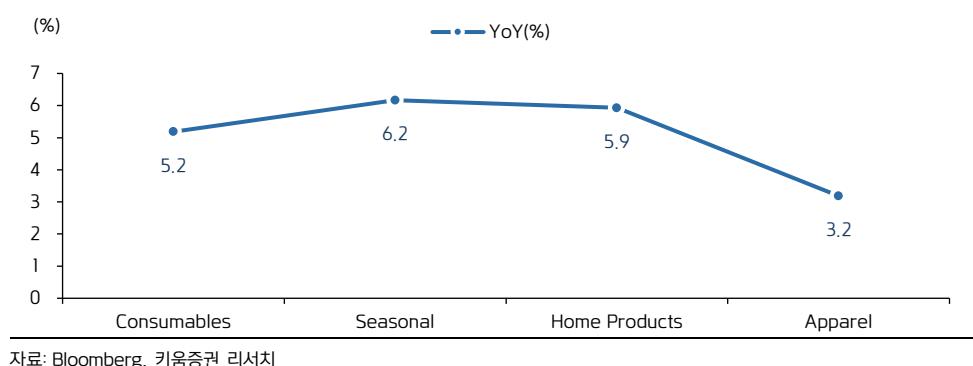
자료: 달러 제너럴, 키움증권 리서치

카테고리 별 분기 매출 비교



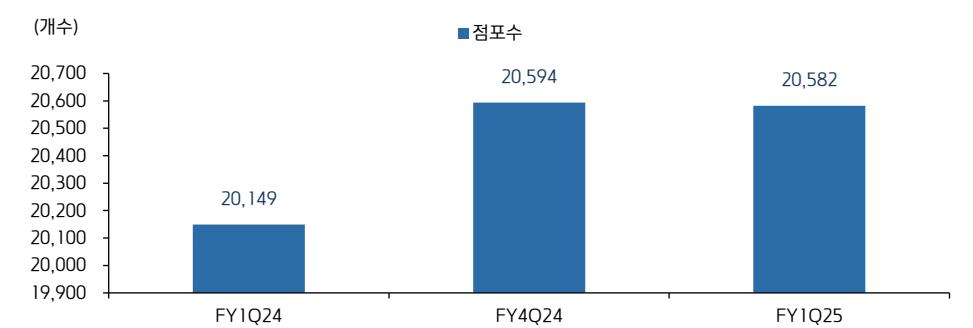
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

카테고리 별 매출 성장률



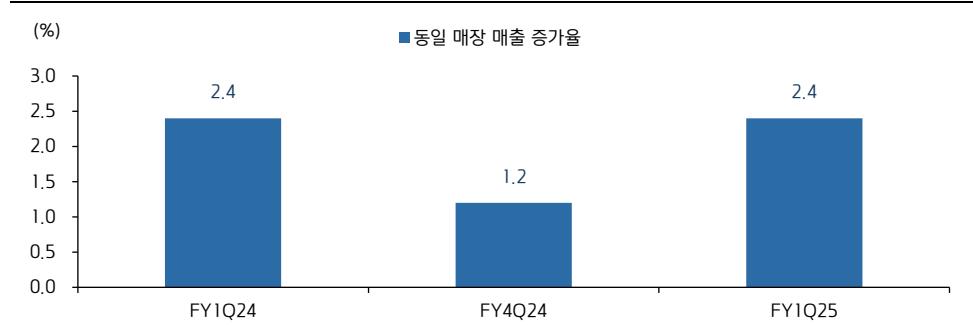
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

분기별 점포수



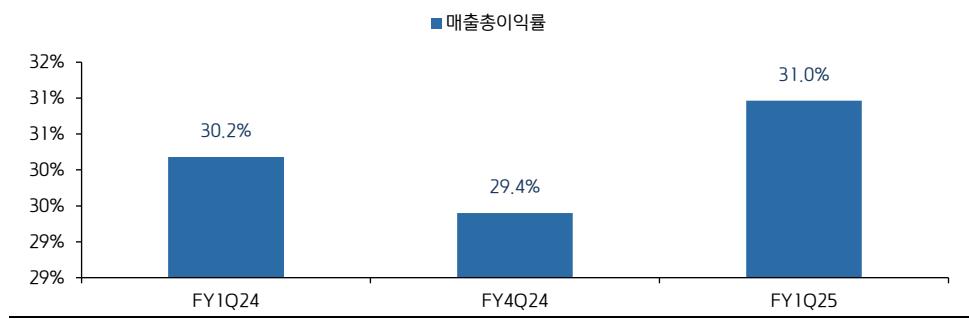
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

분기별 동일 매장 매출 증가율



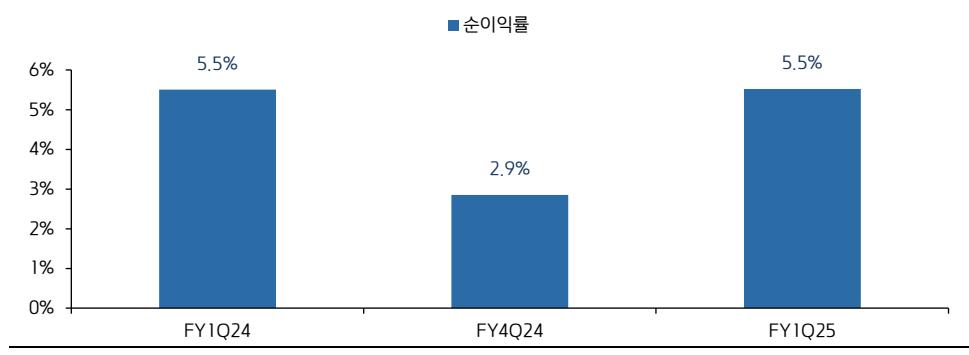
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

매출총이익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

순이익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

달러 제너럴 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	9,914	10,305	10,436	5.3	1.3
매출원가	6,922	7,275	7,205	4.1	-1.0
매출총이익	2,992	3,030	3,231	8.0	6.7
영업비용	2,446	2,735	2,655	8.5	-2.9
판매관리비	2,446	2,735	2,655	8.5	-2.9
영업이익	546	294	576	5.5	95.8
순이자수익	-72	-66	-65		
세전이익	474	228	512		
법인세비용	110	37	120		
순이익	363	191	392	7.9	105.0
희석 EPS(달러/주)	1.65	0.87	1.78	7.9	104.6
희석 가중평균주수(백만주)	220	220	220	0.0	0.1
[영업 데이터]					
카테고리별 매출					
Consumables	8,211	8,317	8,637	5.2	3.8
Seasonal	964	1,115	1,023	6.2	-8.2
Home Products	479	593	507	5.9	-14.5
Apparel	261	280	269	3.2	-3.7
점포 활동					
점포수(개)	20,149	20,594	20,582	2.1	-0.1
동일 매장 매출 증가율(%)	2.4	1.2	2.4		

자료: 달러 제너럴, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.