



달러 트리 (DLTR.US)

Trade-down 소비 추세의 수혜주

- 미국의 다이소, 저가의 생활/이벤트용 용품을 판매
- multi-price 전략을 통한 basket size 확대와 단위당 이익 개선 도모
- Trade-down 경향에 따른 구조적 수혜 지속

객단가 상승 위한 노력 본격적으로 반영되기 시작

Dollar Tree 는 multi-price 전략 도입과 가격 인상 효과가 본격적으로 가시화되기 시작되며 체질개선의 성과가 매출 지표를 중심으로 확인되고 있다. 3Q25 실적에서 관세 부담이 지속되는 환경에도 불구하고 객단가가 YoY 로 +4.5% 증가하고 GPM 이 0.5%p 개선되며, 단순한 가격 인상 효과를 넘어 multi-price 전환에 따른 basket size 확대와 매출 구조의 질적 개선이 실적적으로 나타나기 시작했다는 점이 긍정적이다.

Trade-down 소비 추세의 수혜주

Dollar Tree 는 소비 심리가 점진적으로 회복되는 국면에서, 중위 소득 소비층의 'trade-down' 유입까지 흡수하며 매출 성장의 지속성을 보유한 업체로 판단된다.

2024 년 달러샵 섹터 전반의 주가 조정은 고인플레이션과 고금리 환경 속에서 실질 구매력 약화에 대한 우려가 확대되며, 섹터 전반이 동반 디레이팅된 결과로 해석된다. 특히 가격 인상과 점포 구조조정 국면에서 저가 유통 채널의 수요 탄력성에 대한 의문이 제기되며 성장 지속성에 대한 신뢰가 약화됐다.

그러나, 2025 년 들어 누적된 인플레이션 환경 하에서는 소비자가 총지출을 급격히 축소하기보다는, 기존 이용하던 유통 채널에서 가격대가 낮은 채널로 이동하는 'Trade-down' 소비를 채택하고 있다. 이 과정에서 Dollar Tree 는 기존 저소득층 고객뿐만 아니라, 가격 민감도가 높아진 중위 소득의 소비층까지 고객 기반을 확장하고 있는 것으로 판단된다. 동사가 Multi-price 전략을 통해 중위 소득층에 대한 가격대별 선택권을 강화하고 있기 때문이다. 따라서, traffic 의 하방 경직성이 유지되는 동시에 객단가 상승이 나타나면서, 단기적인 수요 반등을 넘어, 더욱 높은 소득의 소비층을 기반으로 한 매출 구조의 질적 성장이 점진적으로 가시화되고 있는 국면으로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.01.29): \$117.31

목표주가 컨센서스: \$121.61

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

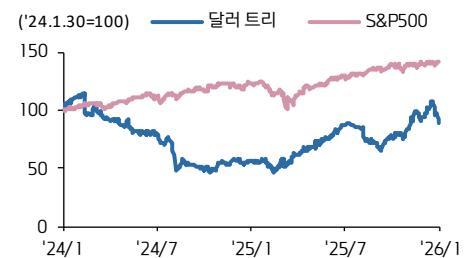
산업분류	필수소비재 판매업체
S&P 500 (1/29)	6,969.01
현재주가/목표주가	117.31 / 121.61
52주 최고/최저 (\$)	142.4 / 61.8
시가총액 (백만\$)	23,327
유통주식 수 (백만)	199
일평균거래량 (3M)	3,349,257

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	16,781	17,578	19,466	20,686
영업이익	1,774	1,462	1,664	1,848
OPM(%)	10.6	8.3	8.6	8.9
순이익	-998	-3,031	1,185	1,313
EPS(달러)	-4.6	-14.1	5.7	6.7
증가율(%)	적전	적지	12.3	16.2
PER(배)	18.7	13.5	20.5	17.6
EV/EBITDA(배)	11.9	7.4	8.3	5.8
ROE(%)	-12.4	-53.7	33.8	31.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-4.6	-5.3	2.0	58.1
S&P Index	1.0	0.1	8.8	13.0



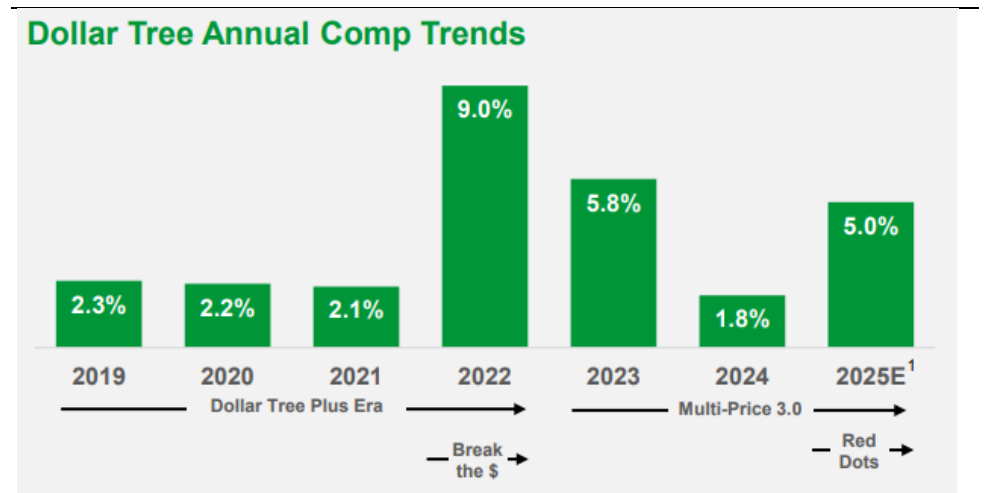
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

달러 트리 실적 추이 및 전망 (US GAAP 기준)

(단위: USD 백만)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25C	1Q26C	'24	'25C	'26C
	11/01/24	02/01/25	05/03/25	08/02/25	11/01/25	02/01/26	05/03/26	02/01/25	02/01/26	02/01/27
매출액	4,341	5,000	4,640	4,570	4,751	5,463	4,970	16,781	17,579	19,424
(YoY)	-40.7%	0.7%	11.3%	12.3%	9.4%	25.8%	-0.6%	-40.8%	4.8%	10.5%
Consumable	2,164	2,261	2,337	2,311	2,351	2,492	2,481	7,916	8,575	9,492
(YoY)	11.6%	2.4%	11.7%	12.3%	8.6%	15.2%	9.8%	13.4%	8.3%	10.7%
Discretionary	327	539	181	20	344	577	197	1,073	1,047	1,121
(YoY)	2.6%	-4.3%	9.0%	32.0%	5.1%	76.1%	-63.5%	10.6%	-2.5%	7.1%
Same Store Sales	1.8%	2.0%	5.4%	6.5%	4.2%	4.5%	3.2%	5.8%	1.8%	4.8%
Ticket Growth	0.3%	1.3%	2.8%	3.4%	4.5%	4.6%	3.3%	-1.5%	0.1%	3.4%
Traffic Growth	1.5%	0.7%	2.5%	3.0%	-0.3%	0.1%	-0.3%	7.4%	1.6%	1.7%
Net Store Growth	241	7,635	135	132	121	46	120	7,903	8,088	414
매출총이익	1,537	1,883	1,653	1,574	1,705	2,127	1,775	6,020	6,294	7,044
(GPM)	35.4%	37.7%	35.6%	34.4%	35.9%	38.9%	35.7%	35.9%	35.8%	36.3%
판매비	1,207	1,349	1,269	1,343	1,362	1,422	1,341	4,245	4,832	5,384
(YoY)	-35.7%	11.5%	15.5%	13.9%	12.9%	17.9%	-0.6%	-36.6%	13.8%	11.4%
(판매비율)	27.8%	27.0%	27.3%	29.4%	28.7%	26.0%	27.0%	25.3%	27.5%	27.7%
조정영업이익	331	534	384	231	343	705	434	1,775	1,462	1,661
(YoY)	9.6%	-26.5%	0.6%	7.0%	3.8%	113.1%	-18.6%	-20.7%	-17.6%	13.6%
(OPM)	7.6%	10.7%	8.3%	5.1%	7.2%	12.9%	8.7%	10.6%	8.3%	8.5%
Same store spread	-42%	-1%	6%	6%	5%	2%	4%	-47%	3%	2%
조정 DEPS(\$)	1.08	-17.17	1.47	0.75	1.20	2.53	1.54	-4.55	-14.03	5.90

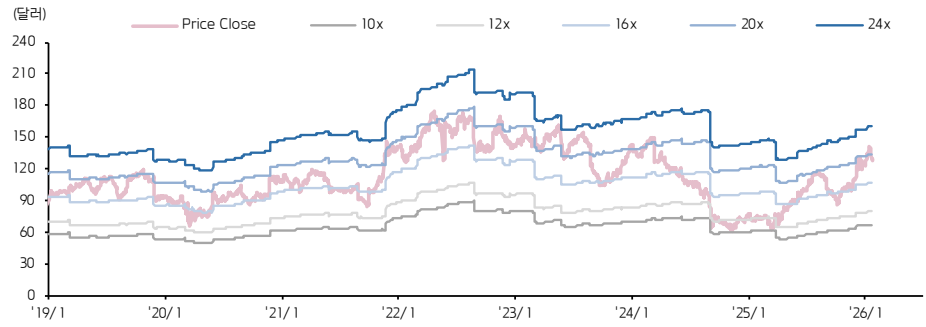
자료: Bloomberg 컨센서스(회계연도 기준)

달러트리 기존점 성장률 추이



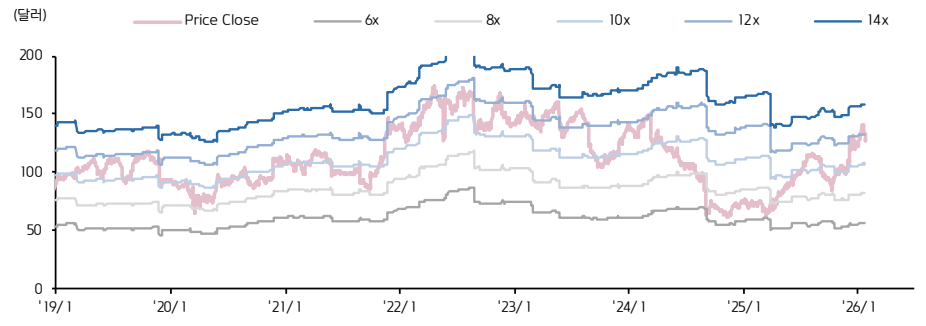
자료: 달러 트리

달러 트리 FW12M P/E 밴드 추이



자료: Refinitiv

달러 트리 FW12M EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Refinitiv

관세/인플레이션에 따른 미국 소비자의 저가 제품 구매 의지 강화 추세

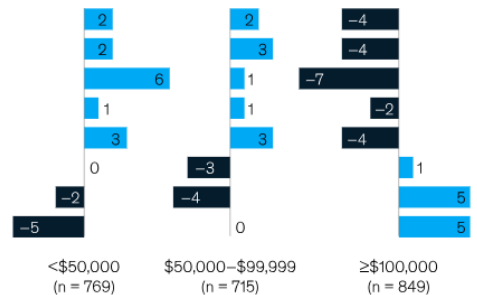
Low- and middle-income consumers were more likely than high-income consumers to trade down because of tariffs.

Tactics adopted by US consumers who expect to change spending habits due to recent tariff news

Spending-habit changes,¹% of respondents (n = 2,333)

Cutting back on nonessential spending	54
Purchasing fewer items overall	48
Switching to lower-priced products	43
Delaying purchases	40
Buying items secondhand	26
Purchasing from different stores/websites	26
Making choices based on country of origin	21
Making purchases sooner	20

Change, by income,¹ percentage point shift from all incomes



자료: McKinsey, Bloomberg

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 일체의 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.