



달러 트리 (DLTR.US)

달러 트리에서는 돈이 자라요

- 미국의 다이소, 저가의 생활/이벤트용 용품을 판매
- multi-price 전략을 통한 basket size 확대와 단위당 이익 개선 도모
- Trade-down 경향과 Multi-price 전략을 통해, 실적 개선 흐름 지속 전망

4분기 실적은 컨센서스 부합

Dollar Tree의 2025년 4분기 매출액과 조정 EPS는 컨센서스에 대체로 부합했다(매출액 -0.2%, 조정 EPS +1.2%). 동사의 매출액은 YoY +9.0%, 영업이익은 YoY +12.8% 성장하며 미국의 상호 관세가 온전히 반영되는 환경에서도 견고한 성장을 달성했다. 4분기 동일점포 기준 고객 트래픽은 -1.2% 감소한 반면, 평균 ticket 은 6.3% 증가하며 주요 객단가 상승이 성장을 견인했다.

매크로 불확실성에 대한 우려로 주가 조정

현재 Dollar Tree의 실적에는 두 가지 대외 변수가 핵심 불확실성으로 작용할 전망이다. 첫째는 중동 전쟁 장기화로 인한 유가 상승이다. 만일, 고유가 환경이 장기화되면 운송비와 제품 매입 단가가 높아지며 원가 부담이 확대될 수 있다. 둘째는, 5월에 예정된 미중 정상회담이다. 현재는 대법원 판결 이후 중국에 대한 관세 부담이 경감될 것으로 예상되는 상황이다. 하지만 협상이 Dollar Tree의 중국산 수입에 대한 비용을 키우는 방향으로 전개될 경우 마진에 대한 부담이 다시 커질 수 있다.

불확실성 국면에서 부각되는 Dollar Tree의 방어력

다만, 현 매크로 불확실성은 Dollar Tree에게 일방적인 부담만은 아니다. 인플레이션이 지속적으로 누적되며 물가 부담이 이어지는 구간에서는 소비자의 trade-down 경향으로 인해 초저가 상품을 파는 이미지를 가진 Dollar Tree는 상대적으로 traffic 을 방어할 수 있다. 또한, 동사는 2025년부터 시행한 Multi-pricing 전략을 통해, 타겟 고객층을 확대하고, 전반적인 상품 가격대를 상향하여 가격 전가력을 발휘하였다. 25년말 기준으로 전체 9,282개의 점포 중 약 5,300개만 multi-price가 적용되었다는 점을 감안하면, 추가적인 객단가 상승 여력도 남아 있는 것으로 판단된다. 따라서, 고유가 환경 지속으로 인플레이션이 심화되더라도 경쟁사 대비 견조한 이익 방어 능력을 보여줄 것으로 기대된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.03): \$111.09
목표주가 컨센서스: \$123.75

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

산업분류	필수소비재 판매업체
S&P 500 (4/3)	6,611.83
현재주가/목표주가	111.09 / 123.75
52주 최고/최저 (\$)	142.4 / 61.87
시가총액 (백만\$)	22,091
유통주식 수 (백만)	197
일평균거래량 (3M)	3,079,027

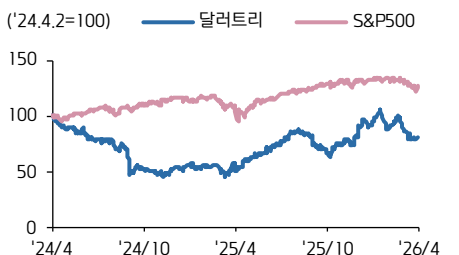
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	30,833	19,412	20,688	21,848
영업이익	1,462	1,653	1,844	1,981
OPM(%)	4.7	8.5	8.9	9.1
순이익	1,102	1,187	1,318	1,422
EPS(달러)	5.1	5.8	6.7	7.4
증가율(%)	-13.4	12.7	16.7	10.2
PER(배)	13.5	20.7	16.6	15.1
EV/EBITDA(배)	9.0	11.6	10.0	9.2
ROE(%)	19.5	30.7	31.4	28.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: FY25 수치는 Family Dollar의 실적이 포함된 수치

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-11.8	-9.5	20.2	39.8
S&P Index	-3.9	-4.4	-2.0	16.7



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Dollar Tree 4Q25 실적 vs 컨센서스 (단위: 십억달러)

구분	FY4Q26 실적	컨센서스	(차이)
매출액	5.4	5.5	-0.2%
SSSG	5.0%	4.7%	0.4%p
조정영업이익 (OPM)	0.70 12.8%	0.70 12.8%	-0.4% 0.0%p
지배주주순이익	0.25	0.25	0.3%
조정 EPS	2.56	2.53	1.2%

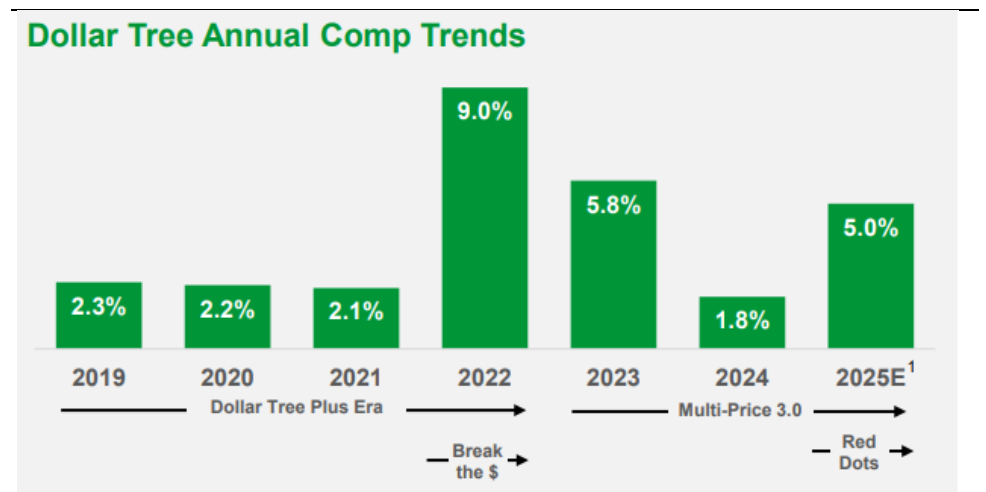
자료: Dollar Tree, Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

Dollar Tree 실적 추이 및 전망 (US GAAP 기준)

(단위: USD 백만)	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26	FY1Q27	FY2Q27	FY26	FY27	FY28
	02/01/25	05/03/25	08/02/25	11/01/25	02/01/26	05/02/26	08/01/26	02/01/26	02/01/27	02/01/28
매출액	5,000	4,640	4,570	4,751	5,451	4,979	4,851	19,412	20,715	21,951
(YoY)	0.7%	11.3%	12.3%	9.4%	9.0%	7.3%	6.1%	10.4%	6.7%	6.0%
Consumable	2,261	2,337	2,311	2,351	2,428			9,426	9,857	10,228
(YoY)	2.4%	11.7%	12.3%	8.6%	7.4%			9.9%	4.6%	3.8%
Variety	2,200	2,123	2,240	2,056	2,458			8,877	9,658	10,434
(YoY)	0.3%	11.1%	12.2%	11.2%	11.7%			11.6%	8.8%	8.0%
Discretionary	539	181	20	344	565			1,109	1,200	1,290
(YoY)	-4.3%	9.0%	32.0%	5.1%	4.9%			6.0%	8.2%	7.5%
Same Store Sales	2.0%	5.4%	6.5%	4.2%	5.0%	3.5%	2.7%	5.3%	3.1%	3.2%
2yrs Same Store Sales	5.1%	7.2%	7.3%	6.1%	7.1%	6.5%	6.8%	7.2%	6.2%	5.0%
Ticket Growth	1.3%	2.8%	3.4%	4.5%	6.3%	4.7%	3.7%	4.3%	3.4%	2.4%
Traffic Growth	0.7%	2.5%	3.0%	-0.3%	1.2%	-0.2%	-0.3%	1.0%	0.2%	1.4%
매출총이익	1,883	1,653	1,574	1,705	2,135	1,779	1,676	7,067	7,543	8,009
(GPM)	37.7%	35.6%	34.4%	35.9%	39.2%	35.7%	34.6%	36.4%	36.4%	36.5%
판매비	1,349	1,269	1,343	1,362	1,441	1,344	1,394	5,414	5,692	6,000
(YoY)	11.5%	15.5%	13.9%	12.9%	6.8%	6.0%	3.8%	12.0%	5.1%	5.4%
(판매비율)	27.0%	27.3%	29.4%	28.7%	26.4%	27.0%	28.7%	27.9%	27.5%	27.3%
조정영업이익	534	384	231	343	695	435	283	1,653	1,851	2,009
(YoY)	-27%	0.6%	7.0%	3.8%	30.2%	13.2%	22.3%	13.1%	12.0%	8.5%
(OPM)	10.7%	8.3%	5.1%	7.2%	12.7%	8.7%	5.8%	8.5%	8.9%	9.2%
조정 DEPS(\$)	2.11	1.26	0.77	1.21	2.56	1.56	1.01	6.23	6.81	7.48
(YoY)	흑전	-8.7%	14.9%	8.0%	21.3%	23.8%	31.2%	흑전	9.3%	9.8%

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

Dollar Tree 가격인상, Multi-price 전략에 따른 기존점 성장률 추이, 2025는 5.3%로 마무리



자료: Dollar Tree, 키움증권 리서치

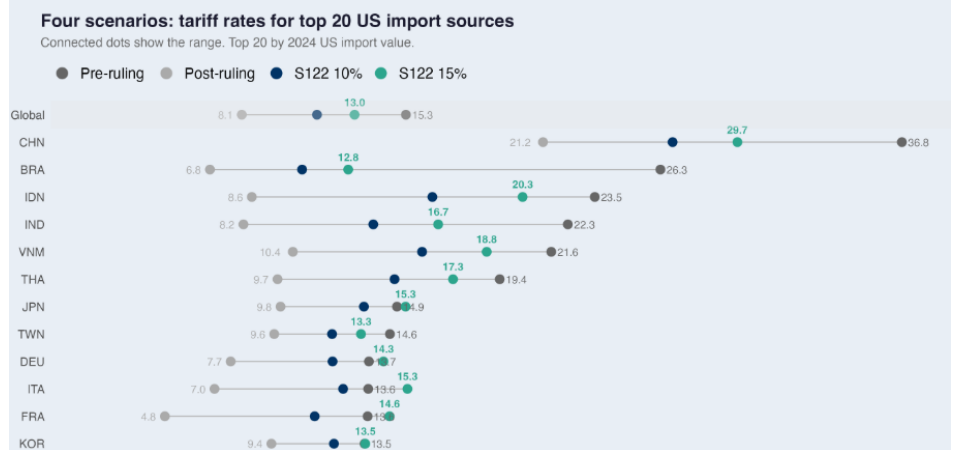
Dollar Tree 동일 점포 성장률, 고객 Traffic, 평균 ticket 분기별 추이

	FISCAL 2022					FISCAL 2023				
	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
TOTAL	11.2%	7.5%	8.6%	8.7%	9.0%	3.4%	7.8%	5.4%	6.3%	5.8%
Customer Traffic	(3.6%)	(5.8%)	(5.2%)	(1.1%)	(3.9%)	5.5%	9.6%	7.0%	7.1%	7.4%
Average Ticket	15.4%	14.2%	14.6%	10.0%	13.4%	(2.1%)	(1.6%)	(1.5%)	(0.7%)	(1.5%)
Consumables	8.0%	7.9%	9.3%	9.0%	8.8%	6.9%	13.2%	11.1%	10.8%	10.5%
Discretionary	14.1%	6.7%	8.1%	8.5%	9.1%	1.2%	3.9%	1.1%	3.1%	2.3%

	FISCAL 2024					FISCAL 2025				
	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
TOTAL	1.7%	1.3%	1.8%	2.0%	1.7%	5.4%	6.5%	4.2%	5.0%	5.3%
Customer Traffic	2.8%	1.4%	1.5%	0.7%	1.6%	2.5%	3.0%	(0.3%)	(1.2%)	1.0%
Average Ticket	(1.1%)	(0.1%)	0.3%	1.3%	0.1%	2.8%	3.4%	4.5%	6.3%	4.3%
Consumables	7.4%	4.7%	6.2%	4.2%	5.6%	6.4%	6.7%	3.5%	3.6%	4.8%
Discretionary	(3.3%)	(1.9%)	(1.8%)	0.4%	(1.5%)	4.6%	6.1%	4.8%	6.2%	5.7%

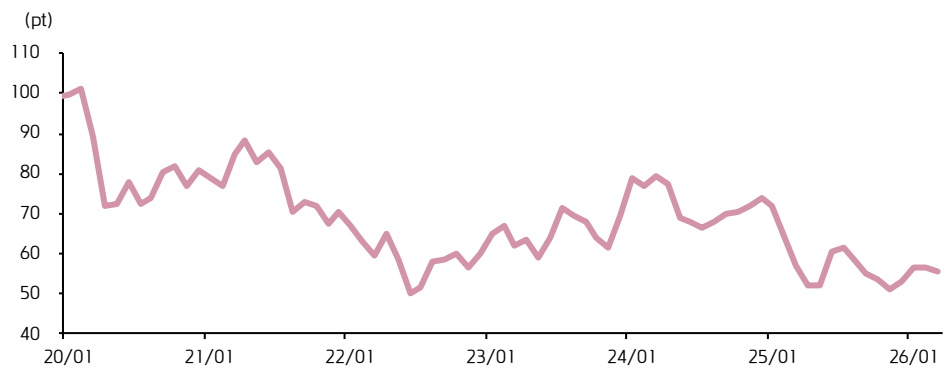
자료: Dollar Tree, 키움증권 리서치

대법원 판결 이후 시나리오별, 국가별 평균 관세율 비교



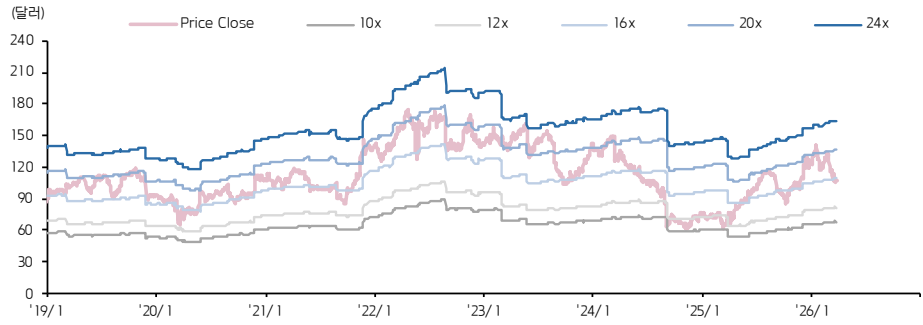
자료: Global Trade Alert, 키움증권 리서치

미국 Michigan Consumer Sentiment (소비자 심리 지수) 추이



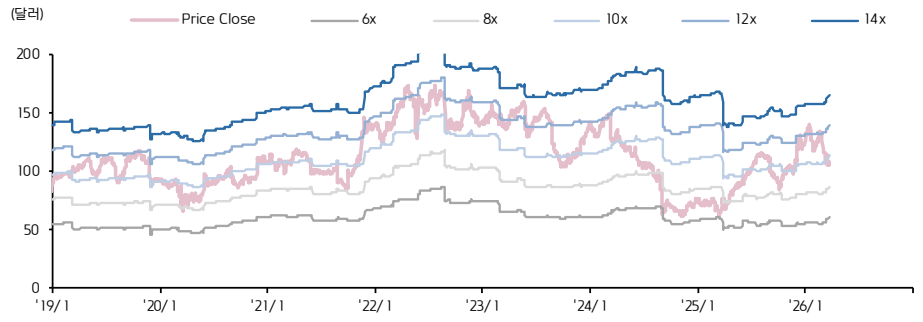
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

달러 트리 FW12M P/E 밴드 추이



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

달러 트리 FW12M EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Refinitiv, 키움증권 리서치

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

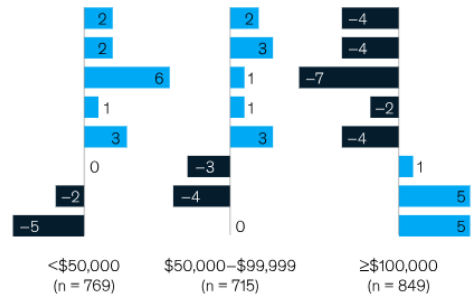
Low- and middle-income consumers were more likely than high-income consumers to trade down because of tariffs.

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, 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 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.