GS리테일 (007070)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 유통/화장품 | 2025.11.7

3Q25 Review: 눈에 띄는 기존점 신장률

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	25,000 원
현재주가	18,490 원
상승여력	35.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (11/06)	4,026.45 pt
시가총액	15,459 억원
발행주식수	83,607 천주
52 주 최고가/최저가	19,800 / 13,550 원
90 일 일평균거래대금	27.77 억원
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(25.12E)	2.7%
BPS(25.12E)	31,893 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -6.8%
	6 개월 -30.9%
	12 개월 -57.0%
주주구성	GS (외 3 인) 58.6%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.6%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price

3Q25 Review: 눈에 띄는 기존점 신장률

GS리테일의 K-IFRS 연결 기준 2025년 3분기 매출액은 전년동기대비 5.3% 증가한 3조 2,054억원, 영업이익은 전년동기대비 31.6% 증가한 1,111억원으로, 당사 추정치 및 시장 기대치를 상회하는 실적을 기록했다. 편의점 3Q25 기존점 신장률은 +4.4%, 편의점 부문 매출액은 YoY 6.1% 증가한 2조 4,485억원, 영업이익은 YoY 16.7% 증가한 851억원을 기록했다. 민생지원금 사용처 지정에 따라 기존점 신장률이 양호하게 나타났고, 올해 2분기부터 임차료 증가폭이 둔화하며 수익성에 긍정적으로 작용했다. 점포 출점 또한 올해 상반기까지는 순감 추세였으나 3Q25에는 35개점 순증했다. 연간 순증 가이던스 250~300여개에는 못 미치겠으나, 4분기 또한 소폭 순증 추세를 이어갈 것으로 보인다. 슈퍼 사업 기존점 성장률은 3Q25 -2.6%를 기록했고 매출액은 YoY 8.5% 성장, 영업이익은 YoY 33.8% 하락했다. 홈쇼핑 GMV는 YoY 1.4% 감소했으나 비용 효율화 노력은 지속되고 있다. 개발 사업은 지난 해 대규모 손상 반영에 따라 영업이익 BEP 수준을 보였으며, 공통 및 기타 부문은 부진 자회사 정리로 매출액은 YoY 22.4% 감소했으나 영업이익은 52억원을 기록해 YoY 171억원 개선되었다.

올해 10월 편의점 기존점 신장률 또한 3분기 수준을 이어갔던 것으로 추정되며, 지난 해 4분기 베이스가 낮은 상황이라 비수기임에도 크게 부담이 없을 것으로 예상한다. 더불어 업계 내 차별화되는 기존 점포 신장률은 동사의 점포 통합 및 조정 전략이 유효하게 작용하고 있다는 판단이다. 더불어 본업과 시너지가 약한 사업(어바웃펫, 농산물 전처리 사업 등)들을 정리하면서 공통 및 기타 부문의 손익도 안정적으로 관리될 것으로 전망된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 25,000원으로 상향

GS리테일에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 25,000원으로 상향한다. 목표주가 산정을 위한 시점을 2026E으로 변경했고, 올해 들어 단행한 체질 개선이 긍정적으로 작용하고 있어 지속되는 실적 턴어라운드에 주목할 만하다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	11,134	11,626.9	12,002	12,347	12,761
영업이익	292	239.1	299.2	325	349
순이익	22	10	158	202	217
EPS (원)	171	30	1,540	2,100	2,257
증감률 (%)	-56.8	-82.2	4,952.6	36.4	7.5
PER (x)	134.9	541.5	12.0	8.8	8.2
PBR (x)	0.6	0.4	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	2.6	2.1	2.5	2.6	2.7
EBITDA 마진 (%)	9.1	8.6	7.3	7.0	6.8
ROE (%)	0.4	0.1	4.8	5.9	6.0

주: IFRS 연결 기준
자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

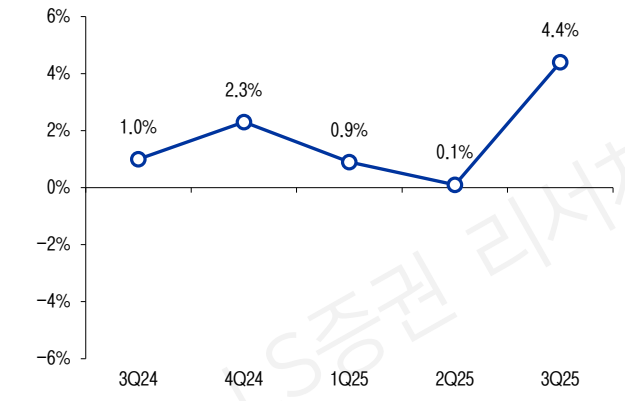
표1 GS 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
매출액	27,011	28,278	30,547	29,340	27,613	29,806	32,054	30,550	116,269	120,023	123,474
CVS	19,683	21,938	23,068	21,972	20,123	22,257	24,485	23,103	86,661	89,968	92,861
Supermarket	3,809	3,941	4,235	4,095	4,160	4,267	4,594	4,398	16,080	17,419	17,939
홈쇼핑	2,763	2,733	2,510	2,515	2,578	2,658	2,475	2,530	10,521	10,241	10,595
개발	97	102	81	80	89	111	83	90	360	373	440
기타	656	658	698	698	722	724	768	768	2,810	2,981	3,190
영업이익	497	810	845	277	386	845	1,111	650	2,391	2,992	3,245
CVS	263	649	729	305	172	590	851	462	1,946	2,075	2,145
Supermarket	99	65	139	12	78	54	92	4	315	228	238
홈쇼핑	328	272	186	285	224	252	116	209	1,071	801	966
개발	-7	-26	-90	-230	3	19	0	-3	-353	19	19
기타	-186	-129	-158	-94	-91	-70	52	-23	-567	-132	-122
영업이익률	1.8%	2.8%	2.8%	0.9%	1.4%	2.8%	3.5%	2.1%	2.1%	2.5%	2.6%
CVS	1.3%	3.0%	3.2%	1.4%	0.9%	2.7%	3.5%	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%
Supermarket	2.6%	1.6%	3.3%	0.3%	1.9%	1.3%	2.0%	0.1%	2.0%	1.3%	1.3%
홈쇼핑	3.3%	2.7%	2.0%	2.6%	2.3%	2.6%	1.3%	2.0%	2.6%	2.1%	2.4%
개발	-7.2%	-25.5%	-111.1%	-287.5%	3.4%	17.1%	0.0%	1.0%	-98.1%	5.1%	4.3%
기타	-28.4%	-19.6%	-22.6%	-13.5%	-12.6%	-9.7%	6.8%	-3.0%	-20.2%	-4.4%	-3.8%
매출액 성장률	0.0%	-0.9%	-1.5%	0.1%	2.2%	1.7%	5.3%	4.1%	4.4%	3.2%	2.9%
영업이익 성장률	6.7%	-16.7%	-33.3%	-65.5%	-22.3%	4.3%	31.6%	134.5%	-18.1%	25.1%	8.4%

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

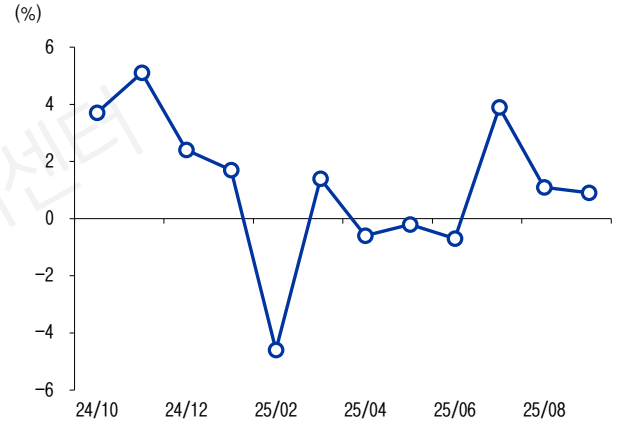
주: PT. GS Retail Indonesia, 퍼스프, 어바웃펫 중단영업손익 재분류 기준

그림1 분기별 편의점 기존점 신장률



자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

그림2 산업통상자원부 편의점 매출 성장률 추이(월별)



자료: 산업통상자원부, LS증권 리서치센터

그림3 **2025년 3분기 편의점 히트 상품**

'넷플릭스)케이팝 데몬 헌터스'
*Brand Collaboration

'혜자롭게 돌아온 시리즈 리뉴얼'
*먹거리 경쟁력 강화

'서울우유 디저트 시리즈'
*Brand Collaboration

'소비뇽 레몬 블랑 하이볼'
*SNS Hit

'동아제약)얼박사'
*SNS Hit

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

GS 리테일 (007070)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	2,235	2,436	2,963
현금 및 현금성자산	432	93	474	757	1,367
매출채권 및 기타채권	812	760	840	864	893
재고자산	304	307	600	494	383
기타유동자산	309	320	320	320	320
비유동자산	8,185	6,100	6,335	6,693	6,759
관계기업투자등	1,210	1,091	1,136	1,182	1,130
유형자산	2,831	1,542	1,568	1,725	1,836
무형자산	244	233	265	284	304
자산총계	**10,042**	**7,582**	**8,569**	**9,129**	**9,722**
유동부채	2,688	1,898	2,213	2,564	2,829
매입채무 및 기타재무	1,378	950	980	1,008	1,142
단기금융부채	1,146	795	1,074	1,289	1,312
기타유동부채	164	154	159	266	375
비유동부채	2,920	2,502	3,044	3,080	3,219
장기금융부채	2,250	2,175	2,685	2,685	2,785
기타비유동부채	671	326	359	395	434
부채총계	**5,608**	**4,400**	**5,257**	**5,644**	**6,049**
지배주주지분	4,058	3,207	3,340	3,513	3,701
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,913	3,169	3,442
비지배주주지분(연결)	375	-25	-27	-27	-27
자본총계	**4,434**	**3,182**	**3,313**	**3,485**	**3,674**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**11,134**	**11,626.9**	**12,002**	**12,347**	**12,761**
매출원가	8,297	8,740	9,272	9,754	10,081
매출총이익	**2,837**	**2,887**	**2,730**	**2,593**	**2,680**
판매비 및 관리비	2,545	2,648	2,431	2,268	2,330
영업이익	**292**	**239.1**	**299.2**	**325**	**349**
(EBITDA)	1,014	1,000	879	860	874
금융손익	-28	-57	-71	-71	-69
이자비용	82	109	119	120	120
관계기업등 투자손익	11	9	7	7	7
기타영업외손익	96	-99	-24	5	2
세전계속사업이익	**61**	**11**	**205**	**259**	**283**
계속사업법인세비용	47	41	57	64	72
계속사업이익	14	-30	149	195	211
중단사업이익	8	40	3	0	0
당기순이익	**22**	**10**	**158**	**202**	**217**
지배주주	18	3	157	215	231
총포괄이익	**41**	**59**	**158**	**202**	**217**
매출총이익률 (%)	25.5	24.8	22.7	21.0	21.0
영업이익률 (%)	2.6	2.1	2.5	2.6	2.7
EBITDA 마진률 (%)	9.1	8.6	7.3	7.0	6.8
당기순이익률 (%)	0.2	0.1	1.3	1.6	1.7
ROA (%)	0.2	0.0	1.8	2.2	2.2
ROE (%)	0.4	0.1	4.8	5.9	6.0
ROIC (%)	1.1	-11.8	3.5	4.5	5.0

현금흐름표

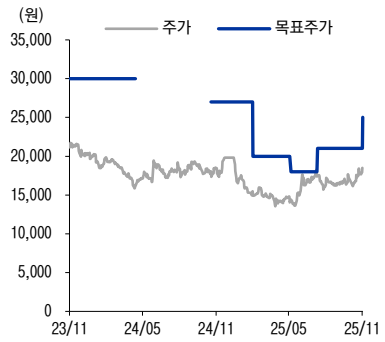
(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**894**	**660**	**714**	**959**	**1,129**
당기순이익(손실)	22	10	158	202	217
비현금수익비용가감	1,111	1,141	865	611	656
유형자산감가상각비	679	724	574	531	521
무형자산상각비	43	37	6	5	4
기타현금수익비용	316	154	285	75	132
영업활동 자산부채변동	-108	-318	-310	146	255
매출채권 감소(증가)	-8	-30	-80	-24	-29
재고자산 감소(증가)	-83	2	-293	106	111
매입채무 증가(감소)	194	-212	31	28	134
기타자산, 부채변동	-211	-78	33	36	39
투자활동 현금흐름	**-357**	**-352**	**-222**	**-458**	**-303**
유형자산처분(취득)	-384	-422	-300	-400	-200
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-4	-1	-1
투자자산 감소(증가)	14	29	160	49	51
기타투자활동	19	47	-79	-106	-153
재무활동 현금흐름	**-496**	**-649**	**-111**	**-217**	**-217**
차입금의 증가(감소)	-449	-576	-111	0	0
자본의 증가(감소)	-19	-60	-42	-42	-42
배당금의 지급	-49	-59	42	42	42
기타재무활동	-29	-13	42	-175	-175
현금의 증가	**41**	**-338**	**381**	**283**	**609**
기초현금	390	432	93	474	757
기말현금	432	93	474	757	1,367

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	134.9	541.5	12.0	8.8	8.2
P/B	0.6	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	5.2	4.2	2.9	3.2	2.9
P/CF	2.1	1.2	1.9	2.4	2.2
배당수익률 (%)	2.2	3.0	2.7	2.7	2.7
성장성 (%)					
매출액	0.9	4.4	3.2	2.9	3.3
영업이익	-19.0	-18.1	25.1	8.4	7.6
세전이익	-71.2	-81.7	1,737.6	26.4	9.2
당기순이익	-53.5	-55.8	1,518.0	27.2	7.7
EPS	-56.8	-82.2	4,952.6	36.4	7.5
안정성 (%)					
부채비율	126.5	138.3	158.7	161.9	164.6
유동비율	69.1	78.0	101.0	95.0	104.7
순차입금/자기자본(x)	64.9	87.7	30.5	35.6	27.2
영업이익/금융비용(x)	3.6	2.2	2.5	2.7	2.9
총차입금 (십억원)	3,396	2,971	3,759	3,974	4,097
순차입금 (십억원)	2,879	2,791	1,009	1,239	998
주당지표(원)					
EPS	171	30	1,540	2,100	2,257
BPS	38,755	38,356	31,893	33,543	35,346
CFPS	10,821	13,764	9,771	7,758	8,342
DPS	500	500	500	500	500

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

GS리테일 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.11.08	Buy	30,000	-15.3		-24.8
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.10.24	신규	오린아			
2024.10.24	Buy	27,000	-14.3		-22.2
2025.02.06	Buy	20,000	-20.1		-26.3
2025.05.12	Buy	18,000	1.4		-10.8
2025.07.17	Buy	21,000	-12.0		-19.9
2025.11.07	Buy	25,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)