COMPANY UPDATE

2025. 11. 7

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

BGF리테일 (282330)

긍정적인 소비 쿠폰 효과 경험

- 3Q25 연결기준 영업이익은 977억 원으로, 컨센서스 부합
- 소비 쿠폰 효과를 토대로 상반기 대비 편의점 기존점 성장률 회복 시현
- 소비 심리 개선 및 점포 수 순증으로 4분기도 3분기와 유사한 매출 증가세 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	150,000원 42%
현재주가	105,600원
시가총액	1.8조원
주식수 (유동주식 비중)	17,283,906주 (48.6%)
52주 최저/최고	99,000원/129,800원
60일-평균거래대금	49.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BGF리테일 (%)	-2.9	-1.0	-8.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-14.4	-37.1	-41.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	150,000	150,000	0.0%
2025E EPS	10,572	10,123	4.4%
2026E EPS	10,333	10,540	-2.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	146,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적은 컨센서스 부합: 3Q25 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 5.9%, 7.1% 증가한 2.46조, 977억 원으로, 영업이익은 컨센서스(FnGuide)에 부합하였다. 7월 21일부터 지급된 소비 쿠폰이 편의점 매출에 긍정적으로 작용하며 기존점 성장률이 상반기 대비 회복하였다. 더불어, 상반기 대비 점포 수 순증이 회복되며 매출 회복에 기여한 한편, 계절성에 기인해 연결 자회사 BGF로지스의 이익이 개선된 점도 시장 예상에 부합하는 실적을 견인하였다. 10월에도 민생 회복 소비쿠폰 2차 지급에 따른 편의점 매출 회복이 있었던 것으로 파악되나, 2026년에도 편의점 매출 회복이 이어지기 위해서는 전반적인 소비 경기 회복이 선행될 필요가 있을 것이다.

BUY 투자의견 유지: 견고한 수출 회복 및 소비 심리 개선 등으로 소비 경기 회복이 조금씩 엿보이고 있지만, 4분기 이후 민생 회복 소비 쿠폰 효과가 옅어질 수 있어 본격적인 소비 회복을 예단하긴 아직 쉽지 않다. 다만, 편의점 사업에만 주력하는 선택과 집중으로, 편의점 업태 내에서의 시장 지위는 여전히 공고하게 유지되고 있다는 점은 긍정적이다. BUY 투자의견을 유지한다.

BGF리테일 3Q25 review

(십억원)	3Q25	2Q25	전분기 대비 (%)	3Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,462.3	2,290.1	7.5	2,325.6	5.9	2,430.3	1.3	2,455.4	0.3
영업이익	97.7	69.4	40.7	91.2	7.2	95.4	2.4	98.7	-1.0
세전이익	99.2	66.9	48.3	89.1	11.3	95.8	3.5	94.6	4.8
지배주주순이익	79.3	52.8	50.2	69.9	13.4	74.2	6.9	68.6	15.6
이익률 (%)									
영업이익	4.0	3.0		3.9		3.9		4.0	
세전이익	4.0	2.9		3.8		3.9		3.9	
지배주주순이익	3.2	2.3		3.0		3.1		2.8	

자료: BGF리테일, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	8,195	253	248	196	11,323	1.3	11.6	366	4.1	2.1	19.2
2024	8,699	252	245	195	11,163	-1.4	9.1	295	3.2	1.5	17.1
2025E	9,080	245	235	183	10,572	-5.3	10.0	305	2.8	1.5	14.7
2026E	9,546	261	246	179	10,333	-2.3	10.2	302	2.7	1.4	13.2
2027E	10,112	275	264	191	11,057	7.0	9.6	269	2.6	1.2	13.2

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,195**	**8,699**	**9,080**	**9,546**	**10,112**
매출원가	6,672	7,073	7,393	7,763	8,224
매출총이익	**1,523**	**1,626**	**1,687**	**1,783**	**1,888**
(매출총이익률, %)	18.6	18.7	18.6	18.7	18.7
판매 및 일반관리비	1,270	1,374	1,442	1,522	1,613
영업이익	**253**	**252**	**245**	**261**	**275**
(영업이익률, %)	3.1	2.9	2.7	2.7	2.7
영업외손익	**-5**	**-6**	**-10**	**-15**	**-12**
금융수익	38	41	32	29	29
금융비용	48	52	48	43	41
지분법손익	-0	-1	0	0	0
기타	6	6	6	0	-0
세전이익	**248**	**245**	**235**	**246**	**264**
법인세	53	50	52	68	72
(법인세율, %)	21.1	20.4	22.2	27.5	27.5
계속사업이익	196	195	183	179	191
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**196**	**195**	**183**	**179**	**191**
(순이익률, %)	2.4	2.2	2.0	1.9	1.9
지배주주순이익	196	195	183	179	191
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	731	767	777	830	881
(EBITDA 이익률, %)	8.9	8.8	8.6	8.7	8.7
EPS (지배주주)	11,331	11,295	10,572	10,333	11,057
EPS (연결기준)	11,331	11,295	10,572	10,333	11,057
수정 EPS (원)*	11,323	11,163	10,572	10,333	11,057

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**979**	**1,052**	**1,076**	**1,124**	**1,251**
현금 및 현금등가물	302	325	315	318	350
매출채권	180	168	177	195	240
재고자산	177	212	227	244	278
기타	320	346	358	367	383
비유동자산	**2,240**	**2,351**	**2,462**	**2,561**	**2,658**
투자자산	338	351	1,495	1,565	1,636
유형자산	776	834	863	893	918
무형자산	37	79	79	79	79
기타	1,089	1,087	25	25	25
자산총계	**3,219**	**3,403**	**3,538**	**3,685**	**3,909**
유동부채	**1,191**	**1,296**	**1,357**	**1,421**	**1,472**
매입채무	545	609	464	488	507
단기차입금	11	3	3	3	3
기타 유동부채	635	684	889	929	962
비유동부채	**953**	**922**	**879**	**854**	**908**
사채 및 장기차입금	0	0	582	582	582
기타 비유동부채	953	922	297	272	326
부채총계	**2,145**	**2,218**	**2,242**	**2,281**	**2,388**
지배주주지분	**1,074**	**1,184**	**1,296**	**1,404**	**1,521**
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	712	831	943	1,051	1,167
기타	23	14	14	14	14
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,074**	**1,184**	**1,296**	**1,404**	**1,521**
순부채	730	676	311	309	277

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**647**	**769**	**783**	**807**	**793**
당기순이익	196	195	183	179	191
현금유출입이없는 비용 및 수익	550	593	607	644	681
유형자산 감가상각비	467	506	522	560	595
무형자산 상각비	10	9	10	10	10
기타	72	77	75	74	75
영업활동 자산부채 변동	-39	28	-7	-15	-79
투자활동에서의 현금흐름	**-244**	**-346**	**-431**	**-442**	**-395**
유형자산 증감	-206	-218	-288	-300	-253
장단기금융자산의 증감	46	-0	-135	-135	-135
기타	-84	-127	-7	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	**-369**	**-400**	**-363**	**-363**	**-366**
차입금의 증가(감소)	100	-21	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-71	-71	-71	-71	-74
기타	-399	-309	-292	-292	-292
현금증감	34	22	-10	3	33
기초현금	269	302	325	315	318
기말현금	302	325	315	318	350
Gross cash flow	**745**	**788**	**790**	**822**	**872**
Free cash flow	**441**	**550**	**494**	**507**	**540**

재무비율 및 주당지표

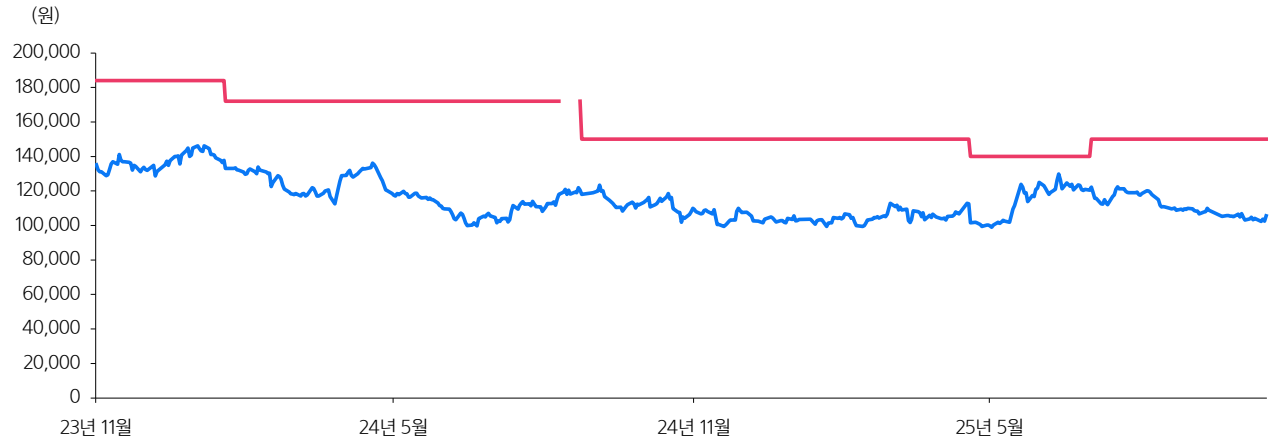
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.6	6.2	4.4	5.1	5.9
영업이익	0.3	-0.6	-2.6	6.5	5.5
순이익	1.2	-0.3	-6.4	-2.3	7.0
수정 EPS**	1.3	-1.4	-5.3	-2.3	7.0
주당지표					
EPS (지배주주)	11,331	11,295	10,572	10,333	11,057
EPS (연결기준)	11,331	11,295	10,572	10,333	11,057
수정 EPS**	11,323	11,163	10,572	10,333	11,057
BPS	58,930	65,338	71,748	78,102	84,599
DPS (보통주)	4,100	4,100	4,100	4,300	4,500
Valuations (배)					
P/E***	11.6	9.1	10.0	10.2	9.6
P/B***	2.1	1.5	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	4.1	3.2	2.8	2.7	2.6
비율					
ROE (%)	19.2	17.1	14.7	13.2	13.2
ROA (%)	6.4	5.9	5.3	4.9	5.0
ROIC (%)	14.4	13.0	24.6	-1,510.7	-4,122.7
배당성향 (%)	2,093.5	2,100.2	38.8	39.7	37.1
배당수익률 (보통주, %)	3.1	4.0	3.9	4.1	4.3
순부채비율 (%)	67.9	57.1	24.0	22.0	18.2
이자보상배율 (배)	5.4	4.9	5.4	6.0	6.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/11/3	2024/2/8	9/13	2025/5/9	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	184000	172000	150000	140000	150000
괴리율 (평균)	-24.83	-31.69	-28.56	-18.26	
괴리율 (최대or최소)	-18.21	-20.81	-17.80	-7.29	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA