COMPANY UPDATE

2025. 11. 7

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

GS리테일 (007070)

소비 심리 개선을 실적으로 확인

- 3Q25 연결기준 영업이익은 1,111억 원으로, 컨센서스 17% 상회
- 민생 지원 소비쿠폰 효과 및 소비 심리 개선으로 편의점 매출 회복 시현
- 4분기에도 견고한 편의점 매출 흐름 기대. 점진적인 구조조정 진행도 긍정적

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적은 컨센서스 상회: 3Q25 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 9.1%, 37.1% 증가한 3.2조, 1,111억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)를 17% 상회하였다. 물류 자회사 실적 개선은 계절성에 기반한 일시적 요인일 수 있지만, 3분기 중 지급된 소비쿠폰의 긍정적 영향 및 소비 심리 개선 등으로 편의점 매출 회복이 두드러지며 시장 예상을 상회하였다. 10월까진 소비 쿠폰 효과가 긍정적으로 작용한 것으로 파악되며, 이에 더해 다시 점포 수가 순증으로 전환됨에 따라 4분기에도 편의점 사업 매출은 견고할 것으로 기대된다.

BUY 투자의견 유지: 2026년 편의점 소비 환경을 쉽게 예단하긴 어렵지만, 여전히 상위 2개 업체의 상대적 경쟁력 강화가 현재진행형이라는 점은 긍정적이다. 한편, 동사는 저수익 사업 정리를 위해 2분기 퍼스프 사업 중단, 3분기 어바웃펫 지분 매각을 단행했으며, 이러한 기조는 꾸준히 지속될 전망이다. 지금까지의 구조조정 규모가 크진 않지만, 개별 사업부의 경쟁력 제고 못지 않게 전사 차원의 ROE 향상을 위한 노력이 조금씩 이루어지고 있다는 점은 긍정적인 바, BUY 투자의견을 유지한다. 또한, 실적 추정치 상향과 함께 target P/E 적용 기간 변경(12개월 forward -> 2026년) 등을 토대로 목표주가(SOTP 방식)를 기존 대비 5% 상향한 23,000원으로 제시한다.

GS리테일 3Q25 review

(십억원)	3Q25	2Q25	전분기 대비 (%)	3Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	3,205.4	2,980.6	7.5	2,937.1	9.1	3,141.5	2.0	3,139.7	2.1
영업이익	111.1	84.5	31.5	81.0	37.1	94.7	17.3	93.6	18.7
세전이익	111.1	17.0	552.6	62.4	78.0	78.4	41.6	68.9	61.3
지배주주순이익	90.3	10.7	743.9	63.9	41.3	66.6	35.6	49.9	80.8
이익률 (%)									
영업이익	3.5	2.8		2.8		3.0		3.0	
세전이익	3.5	0.6		2.1		2.5		2.2	
지배주주순이익	2.8	0.4		2.2		2.1		1.6	

자료: GS리테일, 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	11,613	394	68	22	1,341	-35.6	136.5	2,756	5.6	0.6	3.2
2024	11,627	239	60	10	-2,884	n/a	666.9	2,664	4.1	0.4	-7.8
2025E	11,960	296	177	133	1,594	n/a	11.6	2,622	3.9	0.6	4.1
2026E	12,330	306	210	152	1,818	14.1	10.2	2,560	3.8	0.6	4.6
2027E	12,761	324	233	169	2,017	10.9	9.2	2,486	3.7	0.6	4.9

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	23,000원	24.4%
현재주가	18,490원	
시가총액	1.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	13,550원/23,150원	
60일-평균거래대금	27.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	6.6	26.4	-14.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.0	-19.7	-45.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	23,000	22,000	4.5%
2025E EPS	1,594	1,137	40.2%
2026E EPS	1,818	1,627	11.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	21,300
추천 점수	4.0

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

삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**11,134**	**11,627**	**11,960**	**12,330**	**12,761**
매출원가	8,297	8,740	9,067	9,358	9,698
매출총이익	**2,837**	**2,887**	**2,894**	**2,972**	**3,063**
(매출총이익률, %)	25.5	24.8	24.2	24.1	24.0
판매 및 일반관리비	2,545	2,648	2,598	2,666	2,739
영업이익	**292**	**239**	**296**	**306**	**324**
(영업이익률, %)	2.6	2.1	2.5	2.5	2.5
영업외손익	**-224**	**-179**	**-119**	**-96**	**-91**
금융수익	82	86	53	50	49
금융비용	149	206	144	109	104
지분법손익	-155	-40	-52	-36	-36
기타	-3	-18	24	0	-0
세전이익	**68**	**60**	**177**	**210**	**233**
법인세	47	41	45	58	64
(법인세율, %)	69.3	68.7	25.2	27.5	27.5
계속사업이익	14	-30	133	152	169
중단사업이익	8	40	0	0	0
순이익	**22**	**10**	**133**	**152**	**169**
(순이익률, %)	0.2	0.1	1.1	1.2	1.3
지배주주순이익	18	3	144	159	169
비지배주주순이익	4	7	-12	-7	0
EBITDA	1,014	1,000	859	900	942
(EBITDA 이익률, %)	9.1	8.6	7.2	7.3	7.4
EPS (지배주주)	169	25	1,728	1,903	2,017
EPS (연결기준)	211	95	1,585	1,818	2,017
수정 EPS (원)*	1,341	-2,884	1,594	1,818	2,017

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,857**	**1,481**	**1,740**	**1,967**	**2,234**
현금 및 현금등가물	432	93	135	197	272
매출채권	433	424	517	577	646
재고자산	304	307	379	433	496
기타	688	657	708	760	820
비유동자산	**8,185**	**6,100**	**6,177**	**6,256**	**6,328**
투자자산	1,294	1,176	3,660	3,660	3,660
유형자산	2,831	1,542	1,619	1,697	1,769
무형자산	244	233	233	233	233
기타	3,815	3,150	666	666	666
자산총계	**10,042**	**7,582**	**7,917**	**8,223**	**8,562**
유동부채	**2,688**	**1,898**	**2,027**	**2,146**	**2,289**
매입채무	653	436	462	486	514
단기차입금	65	74	74	74	74
기타 유동부채	1,970	1,389	1,491	1,586	1,701
비유동부채	**2,920**	**2,502**	**2,612**	**2,687**	**2,756**
사채 및 장기차입금	431	504	2,092	2,092	2,092
기타 비유동부채	2,489	1,998	520	595	664
부채총계	**5,608**	**4,400**	**4,645**	**4,841**	**5,053**
지배주주지분	**4,058**	**3,207**	**3,298**	**3,408**	**3,535**
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,805	2,915	3,042
기타	-29	-570	-570	-570	-570
비지배주주지분	**375**	**-25**	**-25**	**-25**	**-25**
자본총계	**4,434**	**3,182**	**3,272**	**3,383**	**3,509**
순부채	2,879	2,791	2,628	2,567	2,494

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**894**	**660**	**817**	**844**	**834**
당기순이익	22	10	133	152	169
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,111	1,141	867	842	830
유형자산 감가상각비	679	724	527	558	582
무형자산 상각비	43	37	36	36	36
기타	389	380	303	248	212
영업활동 자산부채 변동	-108	-318	-183	-150	-165
투자활동에서의 현금흐름	**-357**	**-352**	**-391**	**-398**	**-375**
유형자산 증감	-384	-422	-424	-431	-408
장단기금융자산의 증감	16	-2	39	39	39
기타	11	72	-6	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	**-496**	**-649**	**-386**	**-386**	**-386**
차입금의 증가(감소)	38	-425	-330	-330	-330
자본금의 증가(감소)	0	-250	0	0	0
배당금	-49	-59	-42	-42	-42
기타	-485	86	-13	-13	-13
현금증감	41	-338	42	62	75
기초현금	390	432	93	135	197
기말현금	432	93	135	197	272
Gross cash flow	**1,133**	**1,151**	**1,000**	**994**	**999**
Free cash flow	**508**	**221**	**383**	**403**	**413**

재무비율 및 주당지표

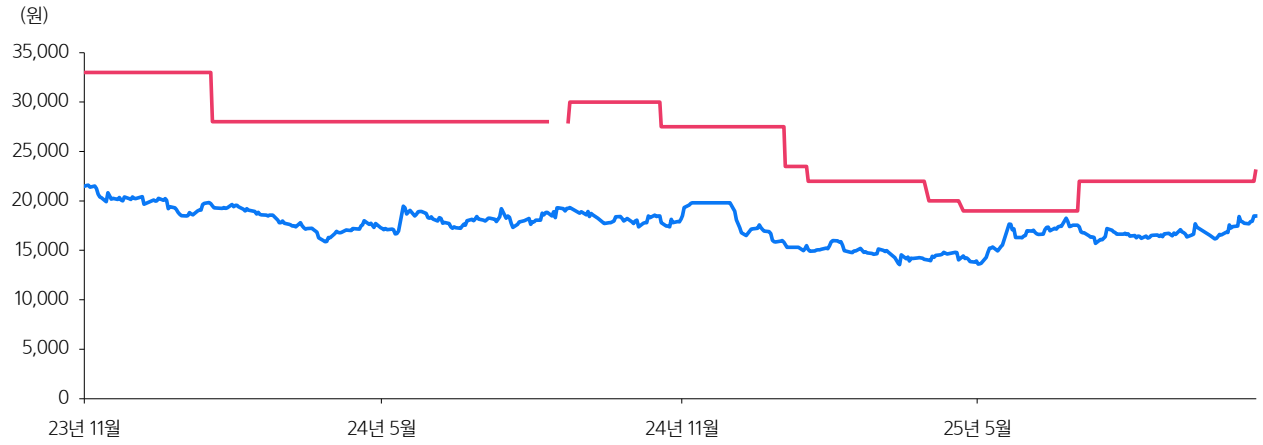
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	0.9	4.4	2.9	3.1	3.5
영업이익	-19.0	-18.1	23.7	3.4	5.9
순이익	-53.5	-55.8	1,253.6	14.7	10.9
수정 EPS**	-35.6	n/a	n/a	14.1	10.9
주당지표					
EPS (지배주주)	169	25	1,728	1,903	2,017
EPS (연결기준)	211	95	1,585	1,818	2,017
수정 EPS**	1,341	-2,884	1,594	1,818	2,017
BPS	42,274	36,979	31,339	32,315	33,467
DPS (보통주)	500	500	500	500	500
Valuations (배)					
P/E***	136.5	666.9	11.6	10.2	9.2
P/B***	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	5.6	4.1	3.9	3.8	3.7
비율					
ROE (%)	3.2	-7.8	4.1	4.6	4.9
ROA (%)	0.2	0.1	1.7	1.9	2.0
ROIC (%)	1.2	-12.9	6.4	9.3	9.6
배당성향 (%)	2,828.4	19,626.5	28.9	26.3	24.8
배당수익률 (보통주, %)	2.2	3.0	2.7	2.7	2.7
순부채비율 (%)	64.9	87.7	80.3	75.9	71.1
이자보상배율 (배)	3.6	2.2	2.6	2.8	3.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: GS리테일, 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	2023/8/9	11/8	2024/2/7	9/13	11/8	2025/1/23	2/6	4/21	5/12	7/22	11/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	31000	33000	28000	30000	27500	23500	22000	20000	19000	22000	23000
괴리율 (평균)	-23.17	-28.68	-25.03	-29.05	-26.52	-35.07	-32.74	-27.57	-14.87	-23.85	
괴리율 (최대or최소)	-19.03	-23.18	-18.04	-26.17	-15.82	-34.09	-27.32	-25.95	-3.89	-16.23	

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