화장품/섬유의복 Analyst 조소정 sojcho@kiwoom.com

갭 (GAP.US)

단기 반등에도 불확실성은 잔존

- 캐주얼 의류 브랜드사 (GAP, OLD NAVY 등)
- 3Q26 실적은 매출과 EPS가 시장 기대치를 상회. 할인을 줄였음에도 불구하고 대부분 브랜드의 매출이 양호했기 때문.
- 주가는 선행 PER12배 정도로 밸류에이션은 합리적인 수준. 향후 단기 주가는 관세 관련 뉴스 플로우, 소비 경기 지표 등 요인에 따라 등락이 결정될 듯.

최근 실적 리뷰 (3Q26)

GAP 의 분기 매출액은 $39.4 억 달러 (+3% YoY), EPS $0.62 (-14% YoY)로 시장예상치 (매출 $37.6 억, EPS $0.59)를 상회했다. 기존점 매출은 +5%로 지난 4 년 중 가장 높은 성장률을 달성했으며, Athleta 를 제외한 전 브랜드가 견조한 매출 흐름을 유지했다 (동일점 기준 Gap +7%, Old Navy +6%, Banana Republic +4%, Athleta -11%). 더불어 정상가 판매 비중 확대와 재고 효율화가 관세 부담에 따른 마진 하방 압력을 상당 부분 상쇄한 점도 긍정적이다.

한 단계 상향된 가이던스

이번 실적 발표에서 FY26 가이던스를 상향 조정했다. 매출 성장률은 +1.7~2.0%, OPM 은 7.2%로 기존 전망 대비 상향되었다 (기존 가이던스는 매출 +1~2%, OPM 6.7~7%). 내년에는 Old Navy 와 Gap 이 안정적 성장 축을 형성하는 가운데, 관세 영향 완화 및 신규 카테고리 (뷰티·액세서리 등) 모멘텀 확대가 더해지며 실적 레버리지 확보 여력이 충분할 것으로 전망된다.

단기 반등에도 불확실성은 잔존

그동안 매크로 및 관세 부담에 따른 실적 우려가 주가의 하방 압력으로 작용해왔으나, 이번 분기 예상치를 상회하는 견조한 실적 발표 이후 주가는 +8.2% 상승했다. 다만 단기적으로는 관세 영향으로 EPS 가 여전히 역성장 구간에 있고, Athleta 의 부진, 그리고 무역 정책 변수 등을 감안할 때, 아직은 모니터링이 필요한 구간으로 판단한다.

현재 선행 PER 은 약 12 배로 밸류에이션은 합리적인 수준으로 파악되며, 단기 주가는 관세 관련 뉴스플로우, 소비 경기 지표, Athleta 턴어라운드 가시성 등 요인에 의해 등락이 결정될 가능성이 높다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.21): $24.96
목표주가 컨센서스: $27.37

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

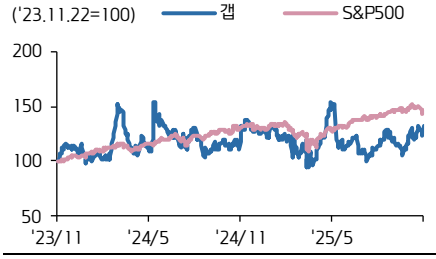
산업분류	전문 소매
S&P 500 (11/21)	6,602.99
현재주가/목표주가	24.96 / 27.39
52주 최고/최저 ($)	29.28 / 17
시가총액 (백만$)	9,261
유통주식 수 (백만)	224
일평균거래량 (3M)	2,074,206

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	14,889	15,086	15,356	15,705
영업이익	606	1,113	1,108	1,169
OPM(%)	4.1	7.4	7.2	7.4
순이익	536	844	808	861
EPS	1.4	2.2	2.1	2.3
증가율(%)	흑전	53.8	-3.3	6.9
PER(배)	12.4	10.9	11.7	11.0
PBR(배)	2.8	2.8	2.5	2.2
ROE(%)	22.2	28.8	23.6	22.1
배당수익률(%)	3.0	2.5	2.6	2.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	5.6	12.5	-9.3	13.2
S&P Index	12.3	-2.0	13.0	11.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

갭 실적 예상치 비교

구분	26Q3	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 $)	발표치	컨센서스	차이	25Q3	성장률	26Q2	성장률
매출액	3,942	3,904	1.0%	3,829	3%	3,725	6%
영업이익	334	296	12.9%	355	-5.9%	292	14%
영업이익률	8.5%	7.6%	0.9%	9.3%	-0.8%	7.8%	1%
순이익	236	220	7.2%	274	-13.9%	216	9%

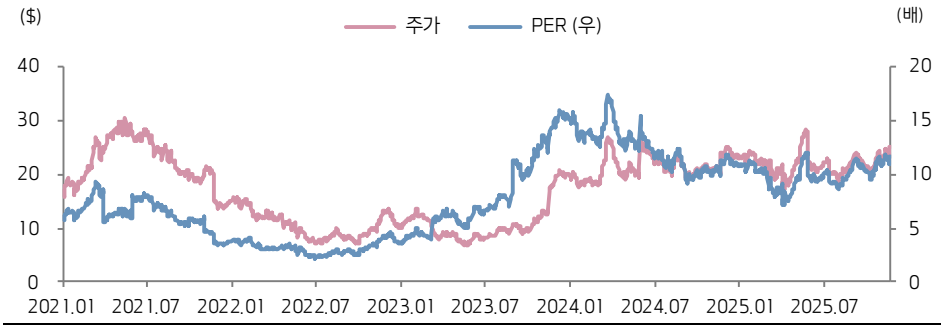
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-24 블룸버그 기준

갭 향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 $)	26Q4 컨센	YoY	27Q1 컨센	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	4,239	2.2%	3,534	2.0%	15,363	1.8%	15,721	2.3%
영업이익	226	-13%	235	-10%	1,110	0%	1,170	5%
영업이익률	5.3%	-0.9%	6.7%	-0.9%	7.2%	-0.1%	7.4%	0.2%
순이익	170	-17.6%	179	-7.5%	814	-3.6%	866	6.5%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-24 블룸버그 기준

주가 선행 12M PER 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 블룸버그 기준

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.