COMPANY UPDATE

2025. 12. 1.

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

GS리테일 (007070)

조금씩 개선되는 실적 흐름이 긍정적

- 소비 양극화 속 편의점 소비 다소 부진했으나, 소비 쿠폰 지급의 긍정적 효과 이후 회복 시현 중
- 기존점 성장률의 회복 지속 여부는 좀 더 관찰이 필요하나, 2025년 점포 순증 속도 조절 통한 비용 통제 수혜는 2026년 지속 기대
- 일부 저수익 자회사들에 대한 구조조정이 지속되고 있다는 점도 긍정적. BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	26,500원	23.0%
현재주가	21,550원	
시가총액	1.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	13,550원/23,150원	
60일-평균거래대금	37.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	16.9	41.6	-6.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	19.4	-3.7	-40.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	26,500	23,000	15.2%
2025E EPS	1,589	1,594	-0.3%
2026E EPS	1,979	1,818	8.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	23,636
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

편의점 사업, 수익성 지켜 나갈 것: 2025년 상반기는 소비 양극화 심화 속 편의점 소비가 부진한 흐름을 보였으며, 이에 따라 회사는 수익성 중심 전략을 토대로 점포 순증 속도를 크게 조절하였다. 3Q25 소비 쿠폰 지급에 따른 기존점 성장률 개선이 나타났으며, 부진 점포 폐점을 강도높게 진행한 효과로 비용 통제도 함께 반영되며 수익성 개선까지 경험하였다. 소비 쿠폰 효과가 사라지는 11월 이후에도 기존점 성장률의 견고한 흐름이 지속될지 여부는 점검이 필요하나, 올해 점포 수 순증 속도 조절로 인한 수익성 개선 효과는 내년 상반기까지 실적에 반영될 것으로 기대된다. 이를 반영하여, 2026년 순이익 추정치를 9% 상향하고, peer valuation 상승까지 반영하여 목표주가를 기존 대비 15% 상향한 26,500원으로 제시한다.

조금씩 진행되는 구조조정도 긍정적: 편의점 사업은 수익성 중심으로, 수퍼마켓 사업은 점포 수 확장 중심으로 사업 전개가 이루어진 한편, 그 외 저수익 자회사들에 대해서는 점진적이나마 구조조정이 진행되었다. 퍼스프 사업 중단, 어바웃펫 지분 매각이 올해 진행됨에 따라, 남은 저수익 자회사들인 쿠캣, 요기요 등에 대한 구조조정 여부도 주목된다. 전사 ROE 개선에 큰 영향을 줄 만큼 대규모 변화로 보긴 어렵지만, 회사가 선택과 집중 전략을 실질적으로 실행하고 있다는 점은 긍정적인 바, BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	11,627	11,960	12,330	12,761
영업이익 (십억원)	239	296	315	333
순이익 (십억원)	10	132	165	182
EPS (adj) (원)	-2,884	1,589	1,979	2,180
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	24.6	10.1
EBITDA margin (%)	8.6	7.2	7.4	7.5
ROE (%)	-7.8	4.1	5.0	5.3
P/E (adj) (배)	n/a	13.6	10.9	9.9
P/B (배)	0.4	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	4.1	4.2	4.1	3.9
Dividend yield (%)	3.0	2.3	2.3	2.3

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출	**2,761.3**	**2,980.6**	**3,205.4**	**3,013.2**	**2,833.6**	**3,085.6**	**3,297.2**	**3,113.6**	**11,736.2**	**11,960.4**	**12,330.1**
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,245.3	2,062.5	2,302.7	2,499.1	2,311.0	8,666.1	8,931.8	9,175.3
수퍼	416.0	426.7	459.4	438.4	457.8	466.7	501.3	473.7	1,608.0	1,740.5	1,899.6
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	280.0	262.5	266.2	246.5	279.1	1,052.1	1,051.1	1,054.3
개발	8.9	8.1	8.3	7.8	9.2	8.3	8.5	8.1	36.0	33.1	34.1
기타	66.3	54.3	41.7	41.7	41.7	41.7	41.7	41.7	264.3	204.0	166.8
영업이익	**38.7**	**84.5**	**111.1**	**61.3**	**53.9**	**95.2**	**103.0**	**62.9**	**263.2**	**295.7**	**315.0**
편의점	17.2	59.0	85.1	37.9	25.9	67.9	79.4	39.0	194.6	199.2	212.2
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.4	9.5	6.4	11.0	4.7	31.5	26.8	31.6
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	23.9	22.0	24.4	16.5	23.0	107.1	83.1	85.9
개발	0.3	1.9	0.0	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0	-35.3	2.2	0.6
기타	-9.0	-7.0	5.2	-4.8	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8	-59.0	-15.6	-15.4
세전이익	12.1	17.0	111.1	36.8	30.9	73.8	83.2	40.3	31.4	177.1	228.2
순이익	4.8	14.2	90.3	26.7	22.4	53.5	60.3	29.2	9.8	136.0	165.5
지배주주 순이익	6.7	15.3	94.5	28.0	23.4	56.0	63.2	30.6	2.5	144.5	173.2
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-1.7**	**1.5**	**4.9**	**2.7**	**2.6**	**3.5**	**2.9**	**3.3**	**1.1**	**1.9**	**3.1**
편의점	2.2	1.5	6.1	2.2	2.5	3.5	2.1	2.9	5.1	3.1	2.7
수퍼	9.2	8.3	8.5	7.1	10.0	9.4	9.1	8.1	11.1	8.2	9.1
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	11.3	1.8	0.1	-0.4	-0.3	-7.0	-0.1	0.3
개발	-8.2	-20.6	2.5	-2.0	3.0	3.0	3.0	3.0	-24.5	-7.9	3.0
기타	1.3	-17.3	-36.1	-38.5	-37.1	-23.2	-0.0	0.0	2.3	-22.8	-18.2
영업이익	**-47.7**	**4.3**	**37.8**	**121.4**	**39.3**	**12.7**	**-7.3**	**2.5**	**-33.2**	**12.3**	**6.5**
편의점	-34.6	-9.1	16.7	24.3	50.5	15.2	-6.7	2.9	-10.9	2.4	6.5
수퍼	-21.2	-16.9	-33.8	262.8	21.8	18.0	20.0	8.1	15.4	-15.1	18.2
홈쇼핑	-31.7	-7.4	-37.6	-16.2	-1.7	-3.0	42.1	-3.8	-8.4	-22.4	3.4
개발	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
세전이익	-79.3	-72.7	-344.7	-183.0	154.1	333.5	-25.1	9.5	-78.7	463.2	28.9
순이익	-87.6	-77.7	-243.1	-189.7	365.3	276.2	-33.2	9.5	-55.8	1,289.3	21.6
지배주주 순이익	-81.1	-74.4	-255.3	-187.7	248.2	266.6	-33.2	9.5	-85.6	5,571.3	19.9
이익률 (%)											
영업이익률	**1.4**	**2.8**	**3.5**	**2.0**	**1.9**	**3.1**	**3.1**	**2.0**	**2.2**	**2.5**	**2.6**
편의점	0.9	2.7	3.5	1.7	1.3	3.0	3.2	1.7	2.2	2.2	2.3
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.0	2.1	1.4	2.2	1.0	2.0	1.5	1.7
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	8.5	8.4	9.2	6.7	8.2	10.2	7.9	8.1
개발	3.4	23.5	0.0	0.0	3.3	3.6	0.0	0.0	-98.1	6.6	1.8
세전이익률	0.4	0.6	3.5	1.2	1.1	2.4	2.5	1.3	0.3	1.5	1.9
순이익률	0.2	0.5	2.8	0.9	0.8	1.7	1.8	0.9	0.1	1.1	1.3
지배주주 순이익률	0.2	0.5	2.9	0.9	0.8	1.8	1.9	1.0	0.0	1.2	1.4

참고: 2024년 1분기까지 호텔 사업부 실적 포함
자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	**2,218.1**
1) 편의점 사업	**1,973.4**
- 2026년 순이익	126.1
- Target P/E (배)*	15.7
2) 기타 유통 사업	**244.7**
- 2026년 순이익	47.1
- Target P/E (배)**	5.2
기업 가치	2,218
주식 수 (1주)	83,607,415
적정 주가 (원)	**26,500**

참고: * 일본 편의점 peer valuation에 25% 할인 적용, ** 국내 유통 업종 평균 대비 40% 할인 적용
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

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	9,346	9,686
매출총이익	**2,837**	**2,887**	**2,894**	**2,984**	**3,075**
(매출총이익률, %)	25.5	24.8	24.2	24.2	24.1
판매 및 일반관리비	2,545	2,648	2,598	2,669	2,741
영업이익	**292**	**239**	**296**	**315**	**333**
(영업이익률, %)	2.6	2.1	2.5	2.6	2.6
영업외손익	**-224**	**-179**	**-119**	**-87**	**-82**
금융수익	82	86	57	50	50
금융비용	149	206	134	107	102
지분법 손익	-155	-40	-43	-30	-30
기타	-3	-18	2	0	0
세전이익	**68**	**60**	**177**	**228**	**251**
법인세	47	41	45	63	69
(법인세율, %)	69.3	68.7	25.2	27.5	27.5
계속사업이익	14	-30	132	165	182
중단사업이익	8	40	0	0	0
순이익	**22**	**10**	**132**	**165**	**182**
(순이익률, %)	0.2	0.1	1.1	1.3	1.4
지배주주순이익	18	3	144	173	182
비지배주주순이익	4	7	-12	-8	0
EBITDA	1,014	1,000	860	910	953
(EBITDA 이익률, %)	9.1	8.6	7.2	7.4	7.5
EPS (지배주주)	169	25	1,728	2,072	2,180
EPS (연결기준)	211	95	1,584	1,979	2,180
수정 EPS (원)*	1,341	-2,884	1,589	1,979	2,180

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,857**	**1,481**	**1,730**	**1,966**	**2,241**
현금 및 현금등가물	432	93	126	195	279
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**	**7,907**	**8,221**	**8,569**
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**	**2,602**	**2,672**	**2,736**
사채 및 장기차입금	431	504	2,092	2,092	2,092
기타 비유동부채	2,489	1,998	510	580	643
부채총계	**5,608**	**4,400**	**4,635**	**4,826**	**5,032**
지배주주지분	**4,058**	**3,207**	**3,297**	**3,421**	**3,562**
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,804	2,928	3,069
기타	-29	-570	-570	-570	-570
비지배주주지분	**375**	**-25**	**-25**	**-25**	**-25**
자본총계	**4,434**	**3,182**	**3,272**	**3,396**	**3,536**
순부채	2,879	2,791	2,638	2,569	2,487

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**894**	**660**	**807**	**852**	**842**
당기순이익	22	10	132	165	182
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,111	1,141	857	837	825
유형자산 감가상각비	679	724	527	558	582
무형자산 상각비	43	37	38	38	38
기타	389	380	292	241	205
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	32	70	83
기초현금	390	432	93	126	195
기말현금	432	93	126	195	279
Gross cash flow	**1,133**	**1,151**	**990**	**1,002**	**1,007**
Free cash flow	**508**	**221**	**373**	**411**	**421**

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	6.5	5.8
순이익	-53.5	-55.8	1,252.2	25.0	10.1
수정 EPS**	-35.6	n/a	n/a	24.6	10.1
주당지표					
EPS (지배주주)	169	25	1,728	2,072	2,180
EPS (연결기준)	211	95	1,584	1,979	2,180
수정 EPS**	1,341	-2,884	1,589	1,979	2,180
BPS	42,274	36,979	31,339	32,379	33,662
DPS (보통주)	500	500	500	500	500
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	13.6	10.9	9.9
P/B***	0.6	0.4	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.6	4.1	4.2	4.1	3.9
비율					
ROE (%)	3.2	-7.8	4.1	5.0	5.3
ROA (%)	0.2	0.1	1.7	2.1	2.2
ROIC (%)	1.2	-12.9	6.4	9.6	9.9
배당성향 (%)	n/a	n/a	28.9	24.1	22.9
배당수익률 (보통주, %)	2.2	3.0	2.3	2.3	2.3
순부채비율 (%)	64.9	87.7	80.6	75.7	70.3
이자보상배율 (배)	3.6	2.2	2.7	2.9	3.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: GS리테일, 삼성증권 추정