Daishin 증권

2026년 01월 08일 목요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 장 초반 4,600 까지 내달린 코스피, 오후장 숨 고르기

- 코스피 4,600선 돌파, 사상 최고치 기록 이후 차익매물 소화
- 피지컬 AI로 돌아가는 시선, 현대차그룹이 주도하는 로봇 기대감
- 한중 정상회담 이후 한한령 해제를 두고 실망과 기대심리 교차

정해창. haechang.chung@daishin.com

산업 및 종목 분석

[4Q25 Preview] 은행업: 수급은 돌아올 것인가

- 4대 금융지주 4분기 순이익 컨센서스 크게 하회 예상
- 매매평가익 감소에 따른 비이자이익 부진, 과징금 추정액 보수적 반영
- 글로벌 Peer대비 여전히 매력적인 Valuation, 수급 회복이 관건

박혜진. hyejin.park@daishin.com

[4Q25 Preview] KT: 신뢰 회복, 주가 회복

- 4Q25 매출 6.8조원(+4% yoy), OP 1.9천억원(흑전 yoy)
- 유심 교체 및 고객 보상 비용 일부 선반영 제외 기준 증익 기조 유지
- 불확실성 해소 및 2월 자사주 취득 재개 등 다시 통신업 주도주 등극 전망

김회재. hoijae.kim@daishin.com

[4Q25 Preview] CJ ENM: 많이 좋아졌습니다.

- 3Q25 매출 1.4조원(-23% yoy), OP 466억원(+14% yoy) 전망
- TV광고 부진에도 불구하고, 티빙 실적 개선으로 미디어 약진. 커머스 양호
- 26년 티빙 이익 창출 가시권 진입, F/S 흑자 전환 전망. 실적 레버리지

김회재. hoijae.kim@daishin.com

[4Q25 Preview] GS 리테일: 26 년 상반기에도 양호한 기존점 성장률 전망

- 25년 4분기 편의점 기존점 성장률 2-3% 수준으로 양호
- 전년도 대규모 비용 집행 영향 제거되면서 손익 크게 개선
- 26년은 편의점 업황도 회복되며 동사 수혜가 더 커질 것으로 전망

유정현. junghyun.yu@daishin.com

[4Q25 Preview] BGF 리테일: 26 년은 소비 회복과 업계 구조조정 효과 기대해 볼만

- 4분기 기존점 성장률 (+) 반전하며 회복한 것으로 파악
- 전년동기의 일회성 비용 요인 제거되며 영업이익 yoy 12% 증가 예상
- 2026년 경기 회복과 업계 구조조정 효과로 실적 개선 전망

유정현. junghyun.yu@daishin.com

Strategy

장 초반 4,600까지 내달린 코스피, 오후장 숨 고르기

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 코스피 4,600선 돌파, 사상 최고치 기록 이후 차익매물 소화
- 피지컬 AI로 돌아가는 시선, 현대차그룹이 주도하는 로봇 기대감
- 한중 정상회담 이후 한한령 해제를 두고 실망과 기대심리 교차

코스피 4,600선 돌파, 사상 최고치 기록 이후 차익매물 소화

– 장 초반 코스피는 사상 최초로 4,600선을 상회하며 역대 최고치를 경신. 이익 모멘텀이 코스피 상승을 주도, 전날 젠슨황 엔비디아 CEO의 언급과 같이 HBM의 공급부족으로 메모리 반도체 시장에서 공급자 우위 조성. 삼성전자와 SK하이닉스의 실적 전망 상향이 이어지는 중. 반도체를 중심으로 코스피 12개월 선행 EPS는 1월 중 6% 상향 조정되며 435pt 기록. 4,600pt를 적용할 경우에도 선행 P/E 10.5배 수준. 3년 평균이 10.3배로 밸류에이션 부담은 크지 않은 상황

– 다만, 기관 중심의 차익실현 매물 출회되며 코스피 상승폭 축소. 최근 연이은 급등과 가격부담, 내일(8일) 삼성전자 잠정실적 발표를 앞둔 관망심리가 복합적으로 작용했을 것으로 판단

반도체: 삼성전자(+1.5%), SK하이닉스(+2.2%), HPSP(–15.2%)

피지컬 AI로 돌아가는 시선, 현대차그룹이 주도하는 로봇 기대감

– 오늘은 피지컬 AI가 CES 주요 화두로 부상. 전일 젠슨황 CEO는 '피지컬 AI 시대'를 선포. 현대차그룹의 보스턴 다이나믹스는 구글의 '제미나이 로보틱스'와 기술을 통합하기로 하는 전략적 파트너십을 발표하면서 기대감을 키웠음. 로보틱스 산업을 중심으로 현대차그룹 재평가. 한편, 시장의 관심이 로봇 섹터로 쏠리면서 에이전트AI로 주목받을 수 있는 소프트웨어 기업들은 소외

피지컬 AI: 현대차(+13.8%), 현대오토에버(+26.4%), 현대글로비스(+16.8%)

소프트웨어: 카카오(–7.1%), NAVER(–2.9%), LG씨엔에스(–1.4%)

한중 정상회담 이후 한한령 해제를 두고 실망과 기대심리 교차

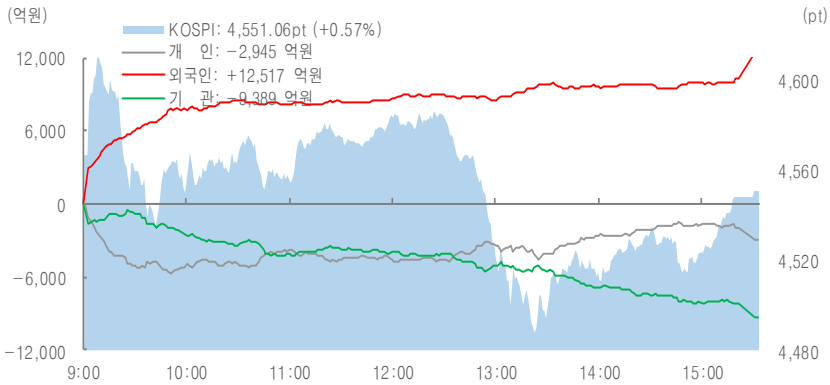
– 이재명 대통령, “그동안 중국 정부는 한한령은 없다고 말해왔지만 이번에는 표현이 달랐다”고 평가. 중국 외교부는 한국과 중국이 문화 교류를 질서 있는 방식으로 진행하기로 합의했음을 표명

– 중국 측이 존재 자체를 부인해온 한한령을 인정하게 되는 상황에 분야마다 시기와 완화 방식은 달라질 것으로 예상, 업종별로도 차별화된 기대감 반영

면세점/백화점: 신세계(+9.6%), 현대백화점(+7.4%), 롯데쇼핑(+1.5%)

미디어/엔터: 하이브(–1.9%), JYP Ent.(–2.1%), 스튜디오드래곤(+1.3%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

Earnings Preview

은행업

수급은 돌아올 것인가

- 4대 금융지주 4분기 순이익 컨센서스 크게 하회 예상
- 매매평가익 감소에 따른 비이자이익 부진, 과징금 추정액 보수적 반영
- 글로벌 Peer대비 여전히 매력적인 Valuation, 수급 회복이 관건

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

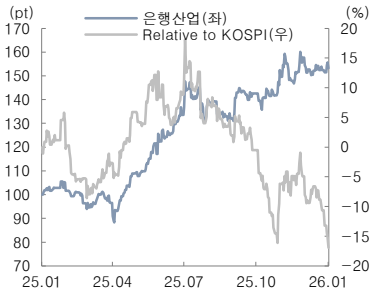
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
KB금융	Buy	151,000원 (상향)
신한지주	Buy	93,000원 (상향)
하나금융지주	Buy	120,000원 (상향)
우리금융지주(★)	Buy	37,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8%	7.4%	3.7%	53.2%
상대수익률	-9.7%	-16.5%	-29.7%	-16.9%



4대 금융지주 4분기 순이익 컨센서스 크게 하회 예상

커버리지 4대 금융지주 합산 4분기 순이익은 컨센서스 2.6조원을 20% 이상 하회할 전망. 홍콩 ELS와 LTV담합 관련 과징금 추정액 규모가 관건이나 우리는 커버리지 3사 모두 보수적인 수치로 산정하였음. 그 외에도 충당금 증가(하나, 우리), 매매평가익 크게 감소(신한, 우리), 희망퇴직(KB, 신한, 하나) 실시에 따라 4분기 실적은 부진할 전망. '25년 3분기까지 누적으로 이익 증가율이 워낙 높았기 때문에 '26년을 위해 4분기 실적으로 속도조절할 가능성이 클 것으로 판단

금리도, 환율도 이래저래 비우호적이었던 4분기, 실적 속도조절 할 듯

산이 높았던 만큼 골도 깊을 듯. 3분기까지 우호적인 환경을 바탕으로 비이자이익이 역대 최대 실적을 달성하였음. 그러나 4분기 들어 급격한 금리 상승(3Y, +37bp)으로 매매평가익이 크게 감소할 전망. 하나, 우리금융지주의 경우 환율 상승(+33원) 영향도 존재. 따라서 비이자이익은 분기 대비 크게 감소할 수 밖에 없음. 우리금융지주 제외 금융지주 3사 모두 희망퇴직 실시 예정이며 회사별 퇴직금 비용은 KB, 신한 2,000억원, 하나금융 1,000억원 내외 반영될 전망. 대손비용은, 4분기 계절성에도 불구하고 '25년 평분기 대비 소폭 증가하는 수준에서 마무리 될 듯. 다만 우리금융지주는 타사 대비 다소 보수적으로 충당금 적립 예상됨.

4분기 실적의 가장 큰 변수는 홍콩 ELS, LTV과징금에 대비한 추정비용 반영 규모일 것임. 홍콩 ELS관련 12월 18일 1차 제재심의위원회에서 결론을 내지 못해 1월 중순 2차 심의가 진행될 예정. 과징금 규모가 확정되지 않았기 때문에 은행별로 자율적 산정할 수 밖에 없음. LTV 담합 관련으로는 ELS처럼 추산된 과징금 액수 조차 없기 때문에 선반영하기에는 난해한 상황. 따라서 두 가지 요인을 모두 고려하여 KB금융 5,000억원, 신한지주 3,000억원, 하나금융 2,000억원으로 추산하여 4분기 실적에 반영하였음

배당소득분리과세를 위한 노력, 4분기 DPS 상향 전망

배당소득분리과세는 현금배당성향이 중요한 바 신한, KB, 하나금융 3사는 4분기 배당액을 늘릴 전망. 현금배당성향이 40% 이상이거나, 25% 이상이면서 '24년 대비 배당금이 10%이상 늘어나야 하므로 후자의 조건을 충족하기 위해 신한 +300원(4분기 DPS 870원), KB +100원(1,100원), 하나 +250원(1,250원)으로 각각 예상. 또한 전술한 3사는 금번 주총에서 비과세 배당에 대한 논의가 이뤄질 전망

국민성장펀드 운용방안 대체적인 윤곽 발표, '26년 30조원+a

국민성장펀드에 대한 대략적인 운용방안이 공개. 직접투자, 간접투자, 인프라투융자, 초저리대출 총 4가지 부문으로 진행될 예정이며 이 중 민간이 부담하는 부분은 직접투자 1.5조원, 간접투자 5.5조원, 인프라투융자 8조원임. 직접투자는 지분투자 및 기업 자금공급이 중점이 될 것으로 보이며 간접투자의 경우 정책펀드와 초장기투자(첨단산업에 10년이상 투자)에 참여할 것으로 예

Earnings Preview

KT (030200)

신뢰 회복, 주가 회복

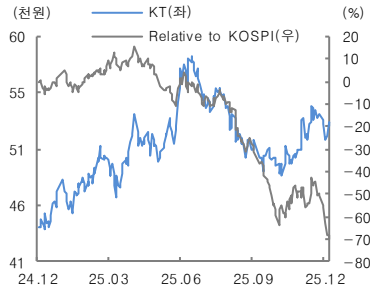
김회재

hoijae.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	74,000 유지
현재주가 (26.01.07)	52,400 통신서비스업종

KOSPI	4,551.06
시가총액	13,206십억원
시가총액비중	0.40%
자본금(보통주)	1,564십억원
52주 최고/최저	58,400원 / 43,800원
120일 평균거래대금	197억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.3	2.3	-8.2	19.5
상대수익률	-11.1	-20.2	-38.3	-34.6



- 4Q25 매출 6.8조원(+4% yoy), OP 1.9천억원(흑전 yoy)
- 유심 교체 및 고객 보상 비용 일부 선반영 제외 기준 증익 기조 유지
- 불확실성 해소 및 2월 자사주 취득 재개 등 다시 통신업 주도주 등극 전망

투자의견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

26E EPS 5,673원에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

4Q25 Preview: 경상이익 기준 증익 기조 유지

매출 6.8조원(+4% yoy, -4% qoq), OP 1.9천억원(흑전 yoy, -65% qoq)전망
별도 OP 860억원(흑전 yoy) 전망

9월 발생한 해킹 사고에 대한 고객 보상 프로그램 발표. 총 4.5천억원 규모
고객 보상 프로그램 비용 일부와 유심 교체 예상비용 약 2.3천억원 선반영

4Q25 경상이익. 유심 교체, 고객 보답 제외시 약 4.2천억원
4Q24 경상이익. 인력 재배치 영향 제외시 약 OP 3.5천억원. 증익 기조 유지

무선서비스 매출 1.7조원(+5% yoy), 무선 ARPU 35천원(+1% yoy) 전망
인터넷 매출 6.4천억원(+2% yoy), B2B 매출 9.5천억원(+11% yoy) 전망

판매비 6.5천억원(+3% yoy). 매출 대비 15.5%로 5G 도입 이후 평균인 16.1%를 하회. 감가비 7천억원(-4% yoy). 매출 대비 16.7%로 5G 도입 이후 평균인 18.1%를 하회. 판매비와 감가비에 대한 부담 지속 완화

고객 보답 프로그램 발표. 신뢰 회복하면서 26년 다시 통신업 주도주 등극

12/30 9월 발생한 해킹 사고에 대한 고객 보답 프로그램 발표
9/1~1/13까지 해지 고객에 대한 위약금 면제. 전고객 대상 유심 무료 교체, 4.5천억원 규모의 고객 보상 패키지(6개월간 데이터 100GB 무료 제공, 로밍 데이터 50% 추가 제공, OTT 6개월 이용권 제공, KT멤버십 인기 브랜드 할인 6개월, 안전, 안심 보험 2년 제공 등)

유심 교체 와 보상 패키지 일부는 4Q25 선반영, 잔여분은 26년 반영
당사 실적 추정은 25년과 26년 OP 각각 -6%, -5% 하향 조정

25E OP 2.4조원(+200% yoy), 26E OP 2.2조원(-11% yoy)
25년 부동산 일회성 이익 5천억원 제외 기준 26E OP +13% yoy

26.2~3월 중 26년부터 적용될 새로운 주주환원 정책이 공개되고, 26년도 자사주 2.5천억원(상향 가능)의 취득이 시작되며, 3월 주총 전후로 신임 CEO 체제하에서의 전략 방향이 공개될 예정이어서, 26.1월부터 다시 통신업 주도주 등극 전망

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,576	7,127	6,778	6,834	3.9	-4.1	6,870	6,804	-0.6	-0.4
영업이익	-655	538	332	188	흑전	-65.1	312	592	-14.1	214.8
순이익	-656	392	169	2	흑전	-99.5	139	396	-26.6	20,206.5

자료: KT, FnGuide, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

CJ ENM (035760)

많이 좋아졌습니다.

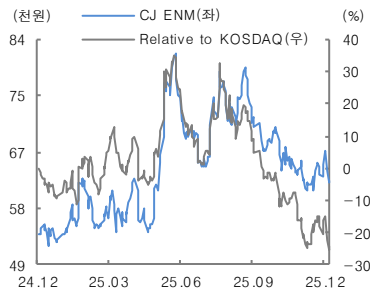
김회재

hoijae.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	86,000 유지
현재주가 (26.01.07)	62,000
	미디어업종

KOSDAQ	947.39
시가총액	1,360십억원
시가총액비중	0.29%
자본금(보통주)	111십억원
52주 최고/최저	81,800원 / 51,900원
120일 평균거래대금	47억원
외국인지분율	17.39%
주요주주	CJ 외 8 인 42.81%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.5	-11.8	-9.6	12.3
상대수익률	-2.9	-20.5	-25.7	-14.8



- 3Q25 매출 1.4조원(-23% yoy), OP 466억원(+14% yoy) 전망
- TV광고 부진에도 불구하고, 티빙 실적 개선으로 미디어 약진. 커머스 양호
- 26년 티빙 이익 창출 가시권 진입, F/S 흑자 전환 전망. 실적 레버리지

투자의견 매수(Buy), 목표주가 86,000원 유지

12M FWD EPS 5,111원에 PER 17배(합병 전 평균 21배 대비 20% 할인) 적용

4Q25 Preview: 미디어의 약진, 커머스는 든든한 캐쉬카우

매출 1.4조원(-23% yoy, +10% qoq), OP 466억원(+14% yoy, +14% qoq) 전망

미디어플랫폼 87억원(+71억원 yoy), 영화드라마 22억원(+15억원 yoy)
음악 118억원(-71억원 yoy), 커머스 250억원(+47억원 yoy) 등 +57억원 yoy

25E OP 935억원(-11% / -110억원), 26E OP 1,95천억원(+109% / +1,015억원)

[미디어플랫폼] 작품 성과 우수. 광고는 아직 부진하나, 1Q26부터 개선 전망

OP 87억원(+71억원 yoy) 전망. 티빙을 제외한 실적은 166억원(+3억원 yoy). 광고 -13% yoy 전망. 작품 성과는 좋았으나, TV광고 시장이 아직까지는 부진

광고 매출 21년 5.4천억원, 25E 2.9천억원, -47%. 경제상황, 디지털/옥외 등 다른 광고의 고성장, 견조한 시청률 대비 지나친 하락. 26E +11% yoy 전망

tvN 주요 작품들의 평균 시청률. 1Q 3%, 2Q 5.9%, 3Q 8.95, 4Q 7.5%
14년 이후 평균 6.3%. 견조한 시청률을 보이고 있기 때문에, 1Q26부터 회복 전망

미디어플랫폼 OP 전망. 25E -83억원(-337억원 yoy), 26E 394억원(+477억원)

[티빙] 마케팅 다변화로 가입자 꾸준히 증가. 티빙-웨이브 통합으로 비용 절감

OP -79억원(+68억원 yoy), 450만명(+20만명 yoy) 전망. 배민 제휴, AVOD, 통신사 제휴 확대, 티빙-웨이브 통합, OTT 3팩 상품 출시 등으로 견조한 증가

티빙-웨이브 통합 광고 플랫폼 도입에 따라 1천만명 기반의 광고 상품 판매로 실적 개선. 25E OP -737억원(-27억원 yoy), 26E OP -276억원(+461억원 yoy)

[F/S] 일부 작품의 공급 지연. 25년 TV 6편(기존 전망 7편). 그래도 손익은 개선

OP -50억원(-130억원 yoy) 전망. TV 〈American Classic〉 1편, 영화 2, 다큐 1
25E OP -212억원(+308억원 yoy), 26E OP 200억원(+412억원)

꾸준한 작품 공급, 비용 구조 개선, 통상 3년 정도의 판권 판매 계약 종료 후 회수한 판권의 재판매 수익 발생 등 손익 구조 개선

[음악] 4Q 제베원 월드 투어 12회차 인식 등 연말 효과
[커머스] 성수기 효과, MLC 중심 순조로운 디지털 전환

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,788	1,246	1,661	1,371	-23.3	10.1	1,520	1,190	4.5	-13.2
영업이익	41	18	60	47	13.8	165.4	51	43	6,004.2	-7.8
순이익	-26	46	24	14	흑전	-69.4	-24	25	흑전	78.2

자료: CJ ENM, FnGuide, 대신증권 Research Center

GS리테일 (007070)

26년 상반기에도 양호한 기존점 성장률 전망

- 25년 4분기 편의점 기존점 성장률 2~3% 수준으로 양호
- 전년도 대규모 비용 집행 영향 제거되면서 손익 크게 개선
- 26년은 편의점 업황도 회복되며 동사 수혜가 더 커질 것으로 전망

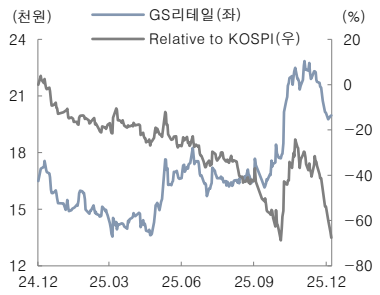
유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	23,000 유지
현재주가 (26.01.06)	19,960 유통업종

KOSPI	4525.48
시가총액	1,669십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	84십억원
52주 최고/최저	22,850원 / 13,550원
120일 평균거래대금	33억원
외국인지분율	11.99%
주요주주	GS 외 2 인 58.62% 국민연금공단 8.57%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.9	15.1	17.5	15.8
상대수익률	-19.3	-9.7	-20.7	-36.3



투자의견 BUY와 목표주가 23,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 23,000원(2026년 예상 P/E 10배) 유지

동사는 지난 해 대표이사 변경 후 양적 성장 보다 질적 성장에 초점을 맞춘 경영 전략을 바탕으로 적극적인 점포 구조조정을 통해 경쟁사 대비 높은 기존점 성장률을 이어나가는 중. 이러한 효과는 26년 상반기에도 이어질 것으로 전망. 2026년은 소비 회복 분위기가 편의점 부문까지 확산될 가능성이 높아 동사의 경우 구조조정 효과로 인한 수혜도 크게 나타날 것으로 예상

4Q25 Preview: 전년도 대규모 비용 처리 영향 제거되며 큰 폭 이익 증가

4분기 총매출액과 영업이익은 각각 3조 247억원(+3%, yoy), 591억원(+113%, yoy)을 기록할 것으로 전망. 24년 4분기에 PF 사업장 일회성 비용 200억원 인식, 편의점/슈퍼 성과 상여 40억원, 통상임금 관련 퇴직급여 충당금 30억원 등 300억원 가까운 비용이 집행되었던 효과로 25년 4분기 영업이익은 큰 폭으로 개선된 것으로 추정

[편의점] 4분기 기존점 성장률은 2~3% 수준으로 파악. 소비 쿠폰 효과는 4분기에 거의 나타나지 않았으나 부진점 스크랩으로 경쟁사 대비 양호한 기존점 성장 흐름이 4분기에도 지속된 것으로 파악됨. 양호한 기존점 성장률과 24년 4분기에 반영된 통상 임금과 관련한 퇴직 급여 충당금 등 영향으로 동 부문 영업이익률은 yoy 60bps 개선된 것으로 추정 **[슈퍼/홈쇼핑 등 기타]** 슈퍼와 홈쇼핑은 이익 감소세가 지속된 것으로 파악. 슈퍼는 주변 대형마트와 경쟁, 그리고 홈쇼핑은 시청자층 감소로 매출 부진이 지속되었기 때문. 다만 손익에서 차지하는 비중이 낮아지면서 전체 실적에 미치는 영향은 제한적이었던 것으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,970	3,196	3,025	3,025	3.1	-5.4	3,029	2,876	4.1	-4.9
영업이익	28	111	53	59	112.8	-48.2	59	50	28.6	-15.6
순이익	-32	95	44	50	흑전	-46.9	31	26	287.0	-48.2

자료: GS리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	11,134	11,627	11,956	12,311	12,620
영업이익	292	239	298	326	342
세전순이익	61	11	189	226	247
총당기순이익	22	10	183	213	229
지배지분순이익	18	3	167	202	217
EPS	169	25	1,994	2,421	2,600
PER	136.5	666.9	11.2	9.2	8.6
BPS	38,755	31,145	40,836	44,413	49,293
PBR	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	0.4	0.1	5.0	5.7	5.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 2023년은 파르나스 호텔 실적 포함, 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

BGF리테일 (282330)

26년은 소비 회복과 업계 구조조정 효과 기대해 볼만

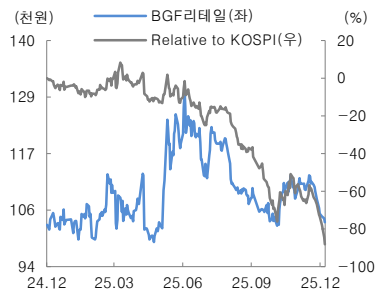
유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월	150,000 유지
현재주가 (26.01.06)	103,000 유통업종

KOSPI	4525.48
시가총액	1,780십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	129,800원 / 99,000원
120일 평균거래대금	48억원
외국인지분율	30.06%
주요주주	비지에프 외 19 인 51.36% 국민연금공단 9.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.1	-5.3	-15.0	-1.5
상대수익률	-15.9	-25.8	-42.6	-45.8



- 4분기 기존점 성장률 (+) 반전하며 회복한 것으로 파악
- 전년동기의 일회성 비용 요인 제거되며 영업이익 yoy 12% 증가 예상
- 2026년 경기 회복과 업계 구조조정 효과로 실적 개선 전망

투자의견 BUY와 목표주가 150,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 150,000원(2026년 예상 P/E 12배) 유지

2024-2025년 편의점 업계는 점포를 철수하며 양적 성장에서 벗어나 질적 성장에 초점을 맞추었던 시기로 2024년은 3-4위 업체 중심의 폐점이었다면 2025년은 1-2위 업체들도 점포 스크랩에 나선 해였음

2026년의 경우 상기 언급한 점포 구조조정 영향과 2025년 상반기에 탄핵 선고 전후 집회 및 평년 대비 추운 봄 날씨 영향으로 편의점 트래픽이 부진했던 점 등이 기저 효과로 작용하며 실적 개선 가능성이 높다고 판단. 동사가 경쟁사에 비해 점포 스크랩에 소극적이었기 때문에 기존점 성장률의 회복 강도가 상대적으로 낮게 나타나고 있지만 올해 상반기는 점포 구조조정, 경기 회복의 2가지 요인이 편의점 업계 전반에 걸쳐 긍정적인 영향을 미치며 동사의 실적도 빠르게 개선될 것으로 전망

4Q25 Preview: 기존점 성장률 (+) 전환

4분기 매출액과 영업이익 각각 2조 2,275억원(yoy +3%), 583억원(yoy +12%)을 기록할 것으로 전망. 4분기 평균 기존점 성장률은 0.5% 내외의 소폭 (+)를 기록한 것으로 파악. 3분기에 민생회복 지원금 효과에도 불구하고 마이너스를 기록했던 기존점 성장률이 4분기에 (+)로 돌아선 점은 긍정적. 매출 성장과 24년 4분기 통상임금 관련 비용과 성과급 등 일회성 인건비 67억원 발생했던 점 등이 제거되면서 25년 4분기 영업이익은 yoy 12% 증가한 583억원을 기록할 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25(F)					1Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,216	2,462	2,292	2,275	2.6	-7.6	2,299	2,112	4.7	-7.2
영업이익	52	98	59	58	12.0	-40.8	56	25	10.5	-56.8
순이익	43	79	51	47	8.1	-40.8	43	19	39.7	-60.3

자료: BGF리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,195	8,699	9,044	9,319	9,687
영업이익	253	252	248	268	289
세전순이익	248	245	241	262	280
총당기순이익	196	195	192	209	224
지배지분순이익	196	195	192	209	224
EPS	11,331	11,295	11,135	12,112	12,971
PER	11.6	9.1	9.9	9.1	8.5
BPS	62,165	68,511	75,543	83,452	91,921
PBR	2.1	1.5	1.4	1.2	1.1
ROE	19.2	17.3	15.5	15.2	14.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료:BGF리테일, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.