BGF리테일 (282330)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.2.11

4Q25 Review: 양호한 실적 기록

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	145,000 원
현재주가	126,200 원
상승여력	15.0 %

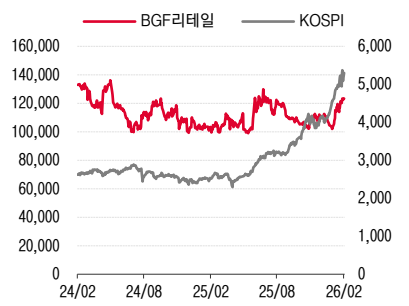
컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(2/10)	5,301.69 pt
시가총액	21,812 억원
발행주식수	17,284 천주
52 주 최고가 / 최저가	129,800 / 99,000 원
90 일 일평균거래대금	50.43 억원
외국인 지분율	32.3%
배당수익률(26.12E)	3.2%
BPS(26.12E)	83,576 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 6.5%
	6 개월 -61.0%
	12 개월 -83.4%
주주구성	비지에프 (외 19 인) 51.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 9.3%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price



4Q25 Review: 양호한 실적 기록

BGF리테일의 K-IFRS 연결 기준 4Q25 매출액은 전년동기대비 3.4% 증가한 2조 2,923억원, 영업이익은 전년동기대비 24.4% 증가한 642억원으로, 시장 기대치를 소폭 상회하는 실적을 기록했다. 상품 믹스가 개선되었고, 종속회사 합산 영업이익 또한 YoY 28억원 증가하면서 양호한 실적을 기록했다. 2025년 4분기 편의점 기존점 신장률은 +0.4% 수준을 기록했고, 담배 구성비는 4Q24 37.2%에서 4Q25 36.5%으로 하락했다. 더불어 식품과 가공식품 모두 구성비가 0.3%p씩 상승하면서 평균상품이익률은 0.1%p 개선되었다. 2025년 점포수는 253개 순증했는데, 우량점 중심의 개점이 지속되고 손익 개선을 위한 적자 점포의 전략적 폐점을 통해 2025년 말 기준 총 18,711개점으로 마무리 되었다. 종속 자회사들의 합산 영업이익은 4Q25 103억원을 기록했고, BGF로지스의 물류 효율화 및 기타 종속회사들의 운영 효율화 등이 주효하게 작용했다.

기존점 경쟁력 강화 작업 지속

2026년에도 중대형/우량점 점포 중심의 출점 전략이 이어질 것으로 예상하며, 2026년 약 300여개 수준의 점포 순증을 전망한다. 중대형점은 소형 점포보다 투자 대비 수익성 또한 높아 향후 실적 안정성 확보에 기여할 것으로 전망된다. 기존점 경쟁력 강화를 위한 간편식/디저트류 품질 제고를 통한 집객이 기대되고, 고마진 카테고리인 음료와 아이스크림 등의 성장을 통한 수익성 개선 노력도 이어질 전망이다. 올해 1~2월 흐름도 전년대비 낮은 한자릿수대 성장을 보이면서 대체로 양호한 흐름이고, 지난 해 상반기 낮은 기저를 고려했을 때 올해 부담이 크지 않다는 판단이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 145,000원 유지

BGF리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 145,000원을 유지한다. 2026년 예상 실적 대비 현 주가는 10.4배로 부담 없는 수준이다. 편의점 업종은 Top 2 업체 위주의 재편이 공고해지고 있고, 지난 해부터 본격화된 점포 양질화 작업으로 실적 턴어라운드가 가능한 시점에 진입하고 있다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	8,195	8,699	9,061	9,331	9,737
영업이익	253	252	254	263	280
순이익	196	195	195	209	223
EPS (원)	11,337	11,301	11,304	12,070	12,888
증감률 (%)	1.2	-0.3	0.0	6.8	6.8
PER (x)	11.6	9.1	11.2	10.5	9.8
PBR (x)	2.1	1.5	1.7	1.5	1.4
영업이익률 (%)	3.1	2.9	2.8	2.8	2.9
EBITDA 마진 (%)	8.9	8.8	8.8	7.9	6.6
ROE (%)	19.2	17.3	15.7	15.2	14.6

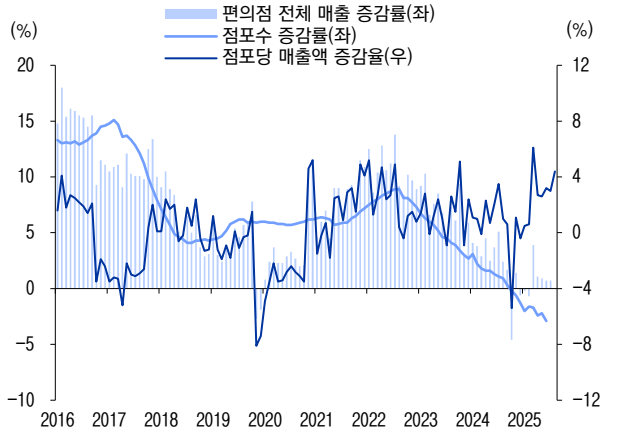
주: IFRS 연결 기준
자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

표1 BGF 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
추정 실적											
매출액	20,165	22,901	24,623	22,923	20,780	23,695	25,121	23,711	86,988	90,612	93,306
편의점	19,753	22,383	24,058	22,387	20,221	23,099	24,471	23,094	85,921	88,581	90,885
기타 및 연결 조정	412	518	565	536	559	596	650	616	2,031	2,031	2,421
영업이익	226	694	977	642	249	790	989	601	2,516	2,539	2,630
편의점	232	602	835	551	247	720	899	531	2,304	2,220	2,398
영업이익률	1.1%	3.0%	4.0%	2.8%	1.2%	3.3%	3.9%	2.5%	2.9%	2.8%	2.8%
편의점 영업이익률	1.2%	2.7%	3.5%	2.5%	1.2%	3.1%	3.7%	2.3%	2.7%	2.5%	2.6%
성장률											
연결 매출액	3.2%	4.0%	5.9%	3.4%	3.0%	3.5%	2.0%	3.4%	6.2%	4.2%	3.0%
편의점	1.3%	2.9%	5.0%	2.8%	2.4%	3.2%	1.7%	3.2%	5.7%	3.1%	2.6%
영업이익	-30.7%	-8.9%	7.2%	24.2%	10.3%	13.8%	1.2%	-6.3%	-0.6%	0.9%	3.6%

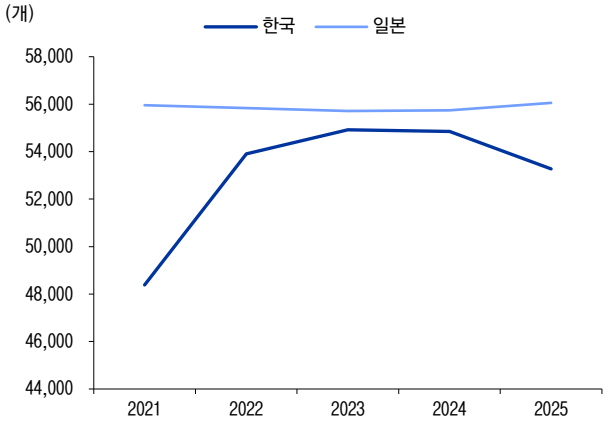
자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

그림1 편의점 점포수 증감률 및 점포당 매출 증감률



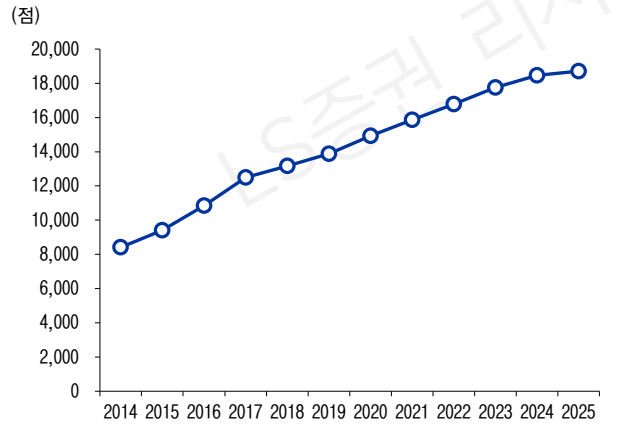
자료: 산업통상자원부, LS증권 리서치센터

그림2 편의점 연간 점포수 추이



자료: 한국편의점협회, Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 BGF 리테일 연도별 국내 점포 수



자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

그림4 BGF 리테일 트렌드 상품

자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

BGF 리테일 (282330)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	979	1,052	1,233	1,681	1,909
현금 및 현금성자산	302	325	490	911	1,105
매출채권 및 기타채권	248	244	196	202	212
재고자산	177	212	192	199	208
기타유동자산	251	271	355	369	384
비유동자산	2,240	2,351	2,344	2,221	2,176
관계기업투자등	23	47	388	404	420
유형자산	776	834	787	561	452
무형자산	37	79	75	73	72
자산총계	**3,219**	**3,403**	**3,577**	**3,902**	**4,085**
유동부채	1,191	1,296	1,330	1,539	1,584
매입채무 및 기타재무	784	871	628	831	871
단기금융부채	343	353	567	567	567
기타유동부채	64	72	134	140	145
비유동부채	953	922	940	919	905
장기금융부채	911	881	879	879	879
기타비유동부채	42	41	62	41	27
부채총계	**2,145**	**2,218**	**2,270**	**2,458**	**2,489**
지배주주지분	1,074	1,184	1,307	1,445	1,596
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	712	831	955	1,093	1,245
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**1,074**	**1,184**	**1,307**	**1,445**	**1,596**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**8,195**	**8,699**	**9,061**	**9,331**	**9,737**
매출원가	6,672	7,073	7,374	7,584	7,910
매출총이익	**1,523**	**1,626**	**1,687**	**1,746**	**1,827**
판매비 및 관리비	1,270	1,374	1,433	1,483	1,548
영업이익	**253**	**252**	**254**	**263**	**280**
(EBITDA)	731	767	801	733	642
금융손익	-21	-20	0	-4	-3
이자비용	47	51	25	25	25
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	17	15	-7	2	2
세전계속사업이익	**248**	**245**	**247**	**261**	**278**
계속사업법인세비용	53	50	52	52	56
계속사업이익	196	195	195	209	223
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**196**	**195**	**195**	**209**	**223**
지배주주	196	195	195	209	223
총포괄이익	**195**	**186**	**195**	**209**	**223**
매출총이익률 (%)	18.6	18.7	18.6	18.7	18.8
영업이익률 (%)	3.1	2.9	2.8	2.8	2.9
EBITDA 마진률 (%)	8.9	8.8	8.8	7.9	6.6
당기순이익률 (%)	2.4	2.2	2.2	2.2	2.3
ROA (%)	6.4	5.9	5.6	5.6	5.6
ROE (%)	19.2	17.3	15.7	15.2	14.6
ROIC (%)	12.1	11.1	11.0	12.4	14.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**647**	**769**	**830**	**840**	**583**
당기순이익(손실)	196	195	195	209	223
비현금수익비용가감	550	593	603	449	348
유형자산감가상각비	467	506	537	461	354
무형자산상각비	10	9	10	9	9
기타현금수익비용	69	67	45	-21	-14
영업활동 자산부채변동	-39	28	68	182	12
매출채권 감소(증가)	-49	20	-24	-7	-10
재고자산 감소(증가)	-52	-35	20	-7	-9
매입채무 증가(감소)	16	56	13	203	39
기타자산, 부채변동	45	-13	59	-8	-8
투자활동 현금흐름	**-244**	**-346**	**-329**	**-349**	**-318**
유형자산처분(취득)	-206	-218	-235	-235	-245
무형자산 감소(증가)	-7	-5	-1	-7	-7
투자자산 감소(증가)	99	21	31	-17	-18
기타투자활동	-131	-144	-125	-90	-48
재무활동 현금흐름	**-369**	**-400**	**-335**	**-71**	**-71**
차입금의 증가(감소)	-298	-329	-264	0	0
자본의 증가(감소)	-71	-71	-71	-71	-71
배당금의 지급	-71	-71	-71	-71	-71
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**34**	**22**	**166**	**420**	**195**
기초현금	269	302	325	490	911
기말현금	302	325	490	911	1,105

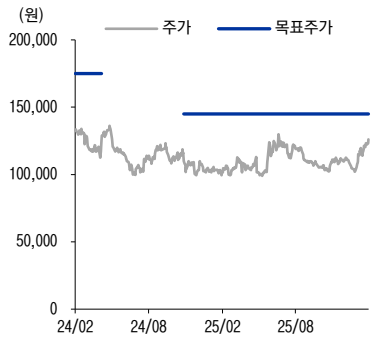
주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	11.6	9.1	11.2	10.5	9.8
P/B	2.1	1.5	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	4.1	3.2	3.9	3.7	3.9
P/CF	3.0	2.2	2.7	3.3	3.8
배당수익률 (%)	3.1	4.0	3.2	3.2	3.2
성장성 (%)					
매출액	7.6	6.2	4.2	3.0	4.4
영업이익	0.3	-0.6	0.9	3.6	6.4
세전이익	-2.3	-1.2	0.6	5.6	6.8
당기순이익	1.2	-0.3	-0.2	7.0	6.8
EPS	1.2	-0.3	0.0	6.8	6.8
안정성 (%)					
부채비율	199.6	187.3	173.7	170.2	155.9
유동비율	82.2	81.1	92.7	109.2	120.6
순차입금/자기자본(x)	67.9	57.1	70.8	34.9	19.3
영업이익/금융비용(x)	5.4	4.9	10.3	10.7	11.4
총차입금 (십억원)	1,254	1,234	1,446	1,446	1,446
순차입금 (십억원)	730	676	926	504	308
주당지표(원)					
EPS	11,337	11,301	11,304	12,070	12,888
BPS	62,165	68,511	75,610	83,576	92,359
CFPS	43,126	45,601	46,196	38,021	33,044
DPS	4,100	4,100	4,100	4,100	4,100

자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

BGF리테일 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.11.08	신규	오린아			
2024.11.08	Buy	145,000	-10.5		-24.9
2025.11.08	Buy	145,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)