COMPANY UPDATE

2026. 2. 11

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

BGF리테일 (282330)

안정적 이익 체력 유지

- 4Q25 연결기준 영업이익은 642억 원으로, 컨센서스 11% 상회
- 편의점 기존점 성장률은 0.4%로, 작년 상반기 부진에서 조금씩 벗어나는 흐름
- 올해 상반기 기저효과로 매출 회복 기대. 점포 수 기준 점유율 확대 예상되는 가운데, 비용 관리를 통한 증익 기조 유지 중요할 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	162,000원 28.4%
현재주가	126,200원
시가총액	2.2조원
주식수 (유동주식 비중)	17,283,906주 (48.6%)
52주 최저/최고	99,000원/129,800원
60일-평균거래대금	50.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BGF리테일 (%)	22.1	4.1	26.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.6	-37.0	-39.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	162,000	150,000	8.0%
2025E EPS	11,298	10,572	6.9%
2026E EPS	10,390	10,333	0.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	144,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적은 컨센서스 상회: BGF리테일의 4Q25 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 3.4%, 24.4% 증가한 2.3조, 642억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 11.4% 상회하였다. 작년 상반기 부진(약 -2% 수준)에서 벗어나 4Q25 기존점 성장률이 0.4%를 기록한 한편, 회계 처리 변경으로 인해 4Q24 일회성 인건비(약 50억 원) 반영에 대한 기저 효과 및 담배 매출 비중 감소로 인한 믹스 개선 효과 등이 더해진 것이 시장 예상을 상회하는 요인으로 작용하였다.

BUY 투자의견 유지: 올해 편의점 업계가 전반적으로 점포 수 순증 속도 조절을 이어가고 있지만, BGF리테일은 올해 점포 수 순증 목표를 300개로 제시함에 따라 상대적 점유율 확장이 기대된다. 점포 수 순증은 비용 증가를 수반하기에 여전히 비용 관리가 중요한 과제이나, 작년 상반기 낮은 기존점 성장률 감안 시 올해 상반기 기저 효과에 기인한 매출 회복이 지속되며 안정적인 실적이 기대된다. 목표주가 산정 기간을 2026년으로 변경하고 peer valuation 상승을 반영하여 목표주가(P/E valuation 방식)를 기존 대비 8% 상향한 162,000원을 제시하며, BUY 투자의견을 유지한다.

BGF리테일 4Q19 review

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,292.3	2,462.2	-6.9	2,216.5	3.4	2,304.6	-0.5	2,310.6	-0.8
영업이익	64.2	97.6	-34.2	51.6	24.3	57.6	11.4	55.2	16.2
세전이익	63.9	99.1	-35.6	51.4	24.2	55.6	14.9	51.4	24.3
지배주주순이익	49.8	79.3	-37.2	43.5	14.5	43.3	15.0	37.3	33.7
이익률 (%)									
영업이익	2.8	4.0		2.3		2.5		2.4	
세전이익	2.8	4.0		2.3		2.4		2.2	
지배주주순이익	2.2	3.2		2.0		1.9		1.6	

자료: BGF리테일, 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	8,195	253	248	196	11,323	1.2	11.6	366	4.1	2.1	19.2
2024	8,699	252	245	195	11,163	-0.3	9.1	295	3.2	1.5	17.1
2025E	9,061	254	247	195	11,298	0.0	9.3	293	2.7	1.4	15.7
2026E	9,392	262	248	180	10,390	-8.0	12.1	288	3.2	1.6	13.2
2027E	9,822	275	264	191	11,075	6.6	11.4	250	3.1	1.5	13.2

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,195**	**8,699**	**9,061**	**9,392**	**9,822**
매출원가	6,672	7,073	7,374	7,634	7,982
매출총이익	**1,523**	**1,626**	**1,687**	**1,758**	**1,841**
(매출총이익률, %)	18.6	18.7	18.6	18.7	18.7
판매 및 일반관리비	1,270	1,374	1,433	1,496	1,566
영업이익	**253**	**252**	**254**	**262**	**275**
(영업이익률, %)	3.1	2.9	2.8	2.8	2.8
영업외손익	**-5**	**-6**	**-7**	**-14**	**-11**
금융수익	38	41	33	28	29
금융비용	48	52	48	44	42
지분법손익	-0	-1	1	2	2
기타	6	6	7	0	0
세전이익	**248**	**245**	**247**	**248**	**264**
법인세	53	50	52	68	73
(법인세율, %)	21.1	20.4	21.0	27.5	27.5
계속사업이익	196	195	195	180	191
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**196**	**195**	**195**	**180**	**191**
(순이익률, %)	2.4	2.2	2.2	1.9	1.9
지배주주순이익	196	195	195	180	191
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	731	767	786	830	879
(EBITDA 이익률, %)	8.9	8.8	8.7	8.8	9.0
EPS (지배주주)	11,331	11,295	11,298	10,390	11,075
EPS (연결기준)	11,331	11,295	11,298	10,390	11,075
수정 EPS (원)*	11,323	11,163	11,298	10,390	11,075

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**979**	**1,052**	**1,087**	**1,129**	**1,252**
현금 및 현금등가물	302	325	327	332	370
매출채권	180	168	177	192	233
재고자산	177	212	226	240	270
기타	320	346	357	365	379
비유동자산	**2,240**	**2,351**	**2,461**	**2,561**	**2,656**
투자자산	338	351	1,495	1,565	1,636
유형자산	776	834	862	892	917
무형자산	37	79	79	79	79
기타	1,089	1,087	25	25	25
자산총계	**3,219**	**3,403**	**3,549**	**3,690**	**3,909**
유동부채	**1,191**	**1,296**	**1,356**	**1,409**	**1,451**
매입채무	545	609	464	480	493
단기차입금	11	3	3	3	3
기타 유동부채	635	684	889	925	955
비유동부채	**953**	**922**	**878**	**857**	**915**
사채 및 장기차입금	612	582	582	582	582
기타 비유동부채	341	340	296	274	333
부채총계	**2,145**	**2,218**	**2,240**	**2,273**	**2,374**
지배주주지분	**1,074**	**1,184**	**1,309**	**1,417**	**1,534**
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	712	831	955	1,064	1,181
기타	23	14	14	14	14
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,074**	**1,184**	**1,309**	**1,417**	**1,534**
순부채	366	295	293	288	250

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**647**	**769**	**794**	**805**	**791**
당기순이익	196	195	195	180	191
현금유출입이없는 비용 및 수익	550	593	606	642	678
유형자산 감가상각비	467	506	522	559	594
무형자산 상각비	10	9	10	9	10
기타	72	77	74	73	74
영업활동 자산부채 변동	-39	28	-7	-16	-78
투자활동에서의 현금흐름	**-244**	**-346**	**-430**	**-437**	**-387**
유형자산 증감	-206	-218	-288	-295	-246
장단기금융자산의 증감	46	-0	-135	-135	-135
기타	-84	-127	-7	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	**-369**	**-400**	**-363**	**-363**	**-366**
차입금의 증가(감소)	100	-21	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-71	-71	-71	-71	-74
기타	-399	-309	-292	-292	-292
현금증감	34	22	2	5	38
기초현금	269	302	325	327	332
기말현금	302	325	327	332	370
Gross cash flow	**745**	**788**	**801**	**821**	**869**
Free cash flow	**441**	**550**	**506**	**509**	**545**

재무비율 및 주당지표

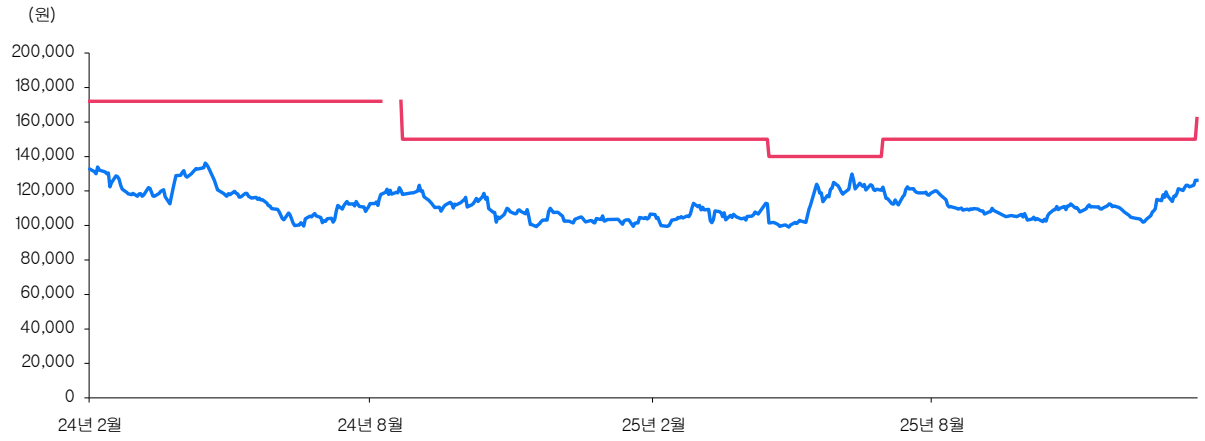
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.6	6.2	4.2	3.7	4.6
영업이익	0.3	-0.6	0.9	3.2	5.1
순이익	1.2	-0.3	0.0	-8.0	6.6
수정 EPS**	1.3	-1.4	1.2	-8.0	6.6
주당지표					
EPS (지배주주)	11,331	11,295	11,298	10,390	11,075
EPS (연결기준)	11,331	11,295	11,298	10,390	11,075
수정 EPS**	11,323	11,163	11,298	10,390	11,075
BPS	58,930	65,338	72,111	78,857	85,391
DPS (보통주)	4,100	4,100	4,100	4,100	4,100
Valuations (배)					
P/E***	11.6	9.1	9.3	12.1	11.4
P/B***	2.1	1.5	1.4	1.6	1.5
EV/EBITDA	4.1	3.2	2.7	3.2	3.1
비율					
ROE (%)	19.2	17.1	15.7	13.2	13.2
ROA (%)	6.4	5.9	5.6	5.0	5.0
ROIC (%)	14.4	13.0	25.9	-1,997.0	8,553.9
배당성향 (%)	2,093.5	2,100.2	36.3	39.4	37.0
배당수익률 (보통주, %)	3.1	4.0	3.9	3.2	3.2
순부채비율 (%)	67.9	57.1	22.9	20.8	16.8
이자보상배율 (배)	5.4	4.9	5.5	6.0	6.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 10일 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	2024/2/8	9/13	2025/5/9	7/22	2026/2/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	172000	150000	140000	150000	162000
괴리율 (평균)	-31.69	-28.56	-18.26	-25.69	
괴리율 (최대or최소)	-20.81	-17.80	-7.29	-17.80	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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