BGF리테일 (282330)

편의점 채널도 회복

- 1Q26 객수, 객단가 모두 회복하며 실적 개선
- 상품력 회복으로 고마진 상품군 매출 증가
- 고유가 상황 하 정부 추경, 편의점 업계 구조조정 효과로 안정적 이익 전망

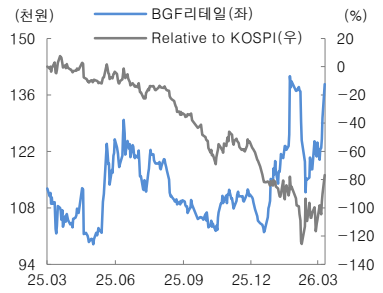
유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	170,000 유지
현재주가 (26.03.30)	138,700 유통업종

KOSPI	5277.3
시가총액	2,397십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	140,700원 / 99,000원
120일 평균거래대금	61억원
외국인지분율	33.59%
주요주주	비지에프 외 18 인 50.27% 국민연금공단 9.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	32.3	28.4	27.2
상대수익률	31.5	5.7	-16.7	-38.3



투자의견 BUY와 목표주가 170,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 170,000원(12개월 FWD 기준 P/E 12배) 유지

2024-2025년 편의점 업계는 점포를 철수하며 양적 성장에서 벗어나 질적 성장에 초점을 맞추었던 시기. 올해 1분기부터 동일점 성장률 회복으로 구조조정 효과가 나타나고 있다고 판단. 그동안 매출 성장률이 하락의 원인으로 작용했던 과출점 문제는 업계 구조조정 노력으로 개선되면서 상위 업체들 매출 성장률이 더 빠르게 나타나고 있는 것으로 파악. 중동 지역 전쟁 여파로 고유가 상황이 지속될 경우 편의점도 영향을 받을 수 밖에 없으나 정부의 추경과 점포 구조조정에 따른 상위 브랜드사 중심의 매출 성장률 회복으로 동사의 안정적 실적 개선이 전망됨

1Q26 Preview: 객단가, 객수 모두 회복하며 실적 개선

1분기 매출액과 영업이익 각각 2조 1,252억원(yoy +5%), 290억원(yoy +28%)을 기록하며 양호한 실적 기록할 전망

1분기 평균 기존점 성장률은 +3% 상회 전망. 전년 1분기 낮은 봄 기온과 정치적 불확실성에 따른 연이은 집회 영향으로 트래픽이 감소했던 점이 기저 효과로 작용. 또한 지난 2년간 편의점 업계 점포 구조조정 효과로 인한 트래픽 개선 효과도 나타남. 올해 1분기의 경우 주식 시장 호황이 편의점 소비 진작 효과에도 긍정적으로 작용했던 것으로 파악. 이 때문에 객수와 객단가가 모두 고르게 성장하며 매출 회복

양호한 기존점 성장률 영향으로 이익률이 상승했을 뿐 아니라 지난 해 4분기부터 동사의 상품력 회복이 나타나면서 마진이 높은 음료 및 디저트류 매출 판매 호조로 영업이익은 비교적 큰 폭으로 증가한 것으로 파악

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,016	2,292	2,126	2,125	5.4	-7.3	2,094	2,425	5.9	14.1
영업이익	23	64	29	29	28.1	-54.9	28	81	16.1	178.1
순이익	13	50	23	23	69.2	-54.6	19	64	21.0	182.7

자료: BGF리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,562	10,073	10,589
영업이익	252	254	292	328	347
세전순이익	245	247	289	325	336
총당기순이익	195	195	231	260	269
지배지분순이익	195	195	231	260	269
EPS	11,295	11,297	13,381	15,050	15,560
PER	9.1	9.3	9.2	8.2	7.9
BPS	68,511	75,970	85,306	95,905	107,008
PBR	1.5	1.4	1.6	1.4	1.3
ROE	17.3	15.6	16.6	16.6	15.3

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,555	10,066	9,562	10,073	0.1	0.1
영업이익	292	334	292	328	-0.1	-1.7
지배지분순이익	235	262	231	260	-1.8	-0.9
영업이익률	3.1	3.3	3.1	3.3		
순이익률	2.5	2.6	2.4	2.6		

자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

표 1. BGF 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 백만원, 십억원, %)

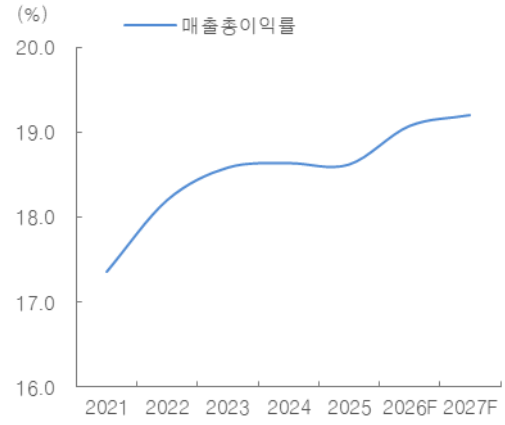
	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	2,017	2,290	2,462	2,292	2,125	2,425	2,593	2,419	9,061	9,562	10,073
매출총이익	370	429	464	424	393	481	499	450	1,687	1,824	1,942
매출총이익률	18.3	18.8	18.8	18.5	18.5	19.9	19.2	18.6	18.6	19.1	19.3
영업이익	23	69	98	64	29	81	109	73	254	292	328
영업이익률	1.1	3.0	4.0	2.8	1.4	3.3	4.2	3.0	2.8	3.1	3.3
YoY											
매출액	3.2	2.7	5.9	3.4	5.4	5.9	5.3	5.5	3.9	5.5	5.3
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	28.3	16.2	11.7	14.1	0.9	15.0	12.4

주: K-IFRS 연결기준
자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

그림 1. 편의점 점포 수 & 증가율

자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

그림 2. 매출총이익률



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

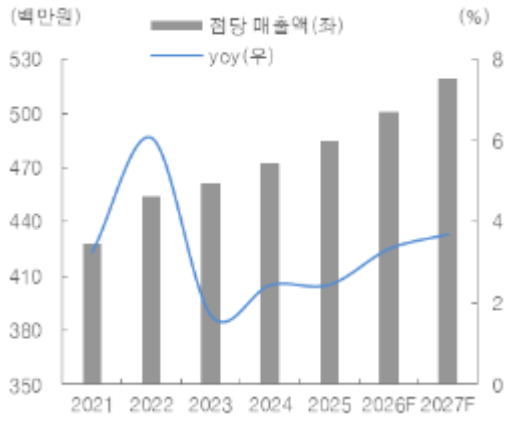
– 편의점 CU 브랜드 사업자
– 2017년 지주사와 사업회사로 분할
– 자산 3조 4,030억원, 부채 2조 2,180억원, 자본 1조 1,840억원
– 발행주식 수: 17,283,906 주(자기 주식수 8,891 주)

주가 변동요인

– 기존점 성장률, 출점 수 등
– 제품 믹스 변화 등

주: 자산 규모는 2024년 12월 말 기준
자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

점당 매출액(증가율) 추이



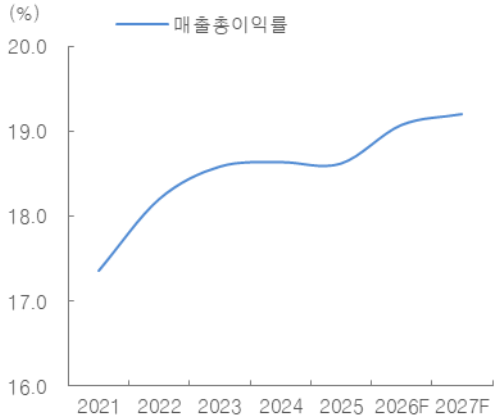
자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

편의점 점포 수 & 증가율

자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

매출총이익률 추이



자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,562	10,073	10,589
매출원가	7,073	7,374	7,739	8,132	8,546
매출총이익	1,626	1,687	1,824	1,942	2,043
판매비와관리비	1,374	1,433	1,532	1,613	1,696
영업이익	252	254	292	328	347
영업이익률	2.9	2.8	3.1	3.3	3.3
EBITDA	767	789	898	932	994
영업외손익	-6	-7	-3	-3	-11
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	41	36	23	23	15
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-52	-48	-47	-47	-47
외환관련손실	0	3	2	2	2
기타	6	5	20	20	20
법인세비용차감전순손익	245	247	289	325	336
법인세비용	-50	-52	-58	-65	-67
계속사업순손익	195	195	231	260	269
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	231	260	269
당기순이익률	2.2	2.2	2.4	2.6	2.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	195	195	231	260	269
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	181	200	230	261	269
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	181	200	230	261	269

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,052	1,180	1,215	1,393	1,692
현금및현금성자산	325	414	419	564	829
매출채권 및 기타채권	244	279	292	308	325
재고자산	212	216	228	240	252
기타유동자산	271	272	276	281	286
비유동자산	2,351	2,376	2,428	2,353	2,175
유형자산	834	887	827	888	935
관계기업투자금	18	19	20	21	22
기타비유동자산	1,499	1,470	1,581	1,444	1,219
자산총계	3,403	3,556	3,643	3,746	3,868
유동부채	1,296	1,328	1,346	1,341	1,270
매입채무 및 기타채무	871	905	906	939	973
차입금	3	0	0	0	0
유동성채무	0	0	11	11	11
기타유동부채	422	423	429	391	287
비유동부채	922	915	822	747	748
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	922	915	822	747	748
부채총계	2,218	2,243	2,168	2,088	2,018
지배지분	1,184	1,313	1,474	1,658	1,850
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,119	1,302	1,493
기타자본변동	14	15	16	17	18
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,474	1,658	1,850
순차입금	676	576	504	239	-135

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	11,295	11,297	13,381	15,050	15,560
PER	9.1	9.3	9.2	8.2	7.9
BPS	68,511	75,970	85,306	95,905	107,008
PBR	1.5	1.4	1.6	1.4	1.3
EBITDAPS	44,384	45,643	51,935	53,931	57,512
EV/EBITDA	3.2	3.0	3.2	2.8	2.3
SPS	503,287	524,257	553,252	582,809	612,635
PSR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	45,601	47,024	37,210	32,264	33,646
DPS	4,100	4,100	4,500	4,500	4,500

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.2	4.2	5.5	5.3	5.1
영업이익 증가율	-0.6	0.9	15.0	12.4	5.8
순이익 증가율	-0.3	0.0	18.4	12.5	3.4
수익성					
ROIC	32.3	29.0	32.7	37.0	37.7
ROA	7.6	7.3	8.1	8.9	9.1
ROE	17.3	15.6	16.6	16.6	15.3
안정성					
부채비율	187.3	170.8	147.1	126.0	109.1
순차입금비율	57.1	43.9	34.2	14.4	-7.3
이자보상배율	4.9	5.6	6.5	7.3	7.7

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	769	771	559	499	520
당기순이익	195	195	231	260	269
비현금항목의 가감	593	617	412	298	313
감가상각비	515	535	606	604	647
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	77	83	-193	-306	-334
자산부채의 증감	28	2	5	37	38
기타현금흐름	-48	-44	-89	-97	-99
투자활동 현금흐름	-346	-272	-309	-278	-279
투자자산	-38	-22	-16	15	14
유형자산	-218	-238	-238	-238	-238
기타	-90	-11	-55	-55	-55
재무활동 현금흐름	-400	-409	-395	-413	-413
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-7	-3	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-71	-71	-78	-78
기타	-322	-335	-324	-335	-335
현금의 증감	22	89	5	146	265
기초 현금	302	325	414	419	564
기말 현금	325	414	419	564	829
NOPLAT	200	201	234	262	278
FCF	491	493	598	625	683

자료: BGF 리테일, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

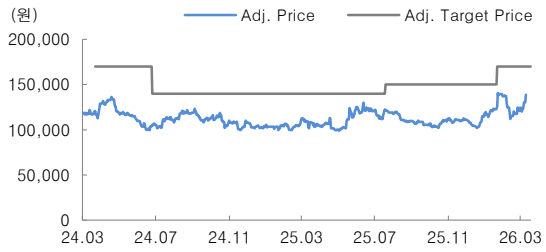
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

BGF리테일(282330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.31	26.03.18	26.02.10	26.02.08	26.01.07	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	170,000	150,000	150,000	150,000
괴리율(평균,%)		(25.85)	(25.73)	(16.83)	(26.11)	(26.73)
괴리율(최대/최소,%)		(17.24)	(17.24)	(15.87)	(17.80)	(19.13)
제시일자	25.11.28	25.11.06	25.08.08	25.06.30	25.05.08	25.04.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	150,000	140,000	140,000	140,000
괴리율(평균,%)	(26.60)	(26.59)	(26.49)	(21.20)	(23.43)	(24.68)
괴리율(최대/최소,%)	(19.13)	(19.13)	(19.13)	(7.29)	(10.71)	(19.36)
제시일자	25.02.11	25.01.15	24.11.20	24.11.16	24.11.08	24.09.24
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
괴리율(평균,%)	(24.77)	(26.60)	(21.43)	(19.81)	(19.72)	(19.36)
괴리율(최대/최소,%)	(19.43)	(24.57)	(11.93)	(11.93)	(11.93)	(11.93)
제시일자	24.08.01	24.07.15	24.05.06	24.05.02	24.04.11	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	140,000	140,000	170,000	170,000	170,000	
괴리율(평균,%)	(19.96)	(25.68)	(31.03)	(25.57)	(26.14)	
괴리율(최대/최소,%)	(12.86)	(23.57)	(19.88)	(21.71)	(22.41)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260328)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상