Earnings Preview

GS리테일 (007070)

편의점 기존점 의미 있는 회복 국면 진입

- 기존점 성장으로 양호한 실적 전망
- 점포 구조조정 후 양질의 점포 구성 변화
- "스크랩 앤 빌드" 전략으로 2026년에도 실적 개선 지속 전망

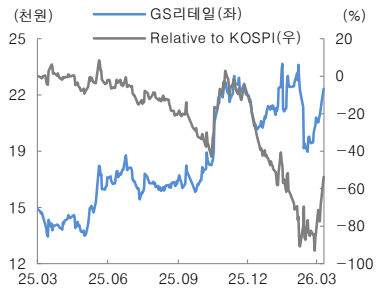
유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	25,000 상향
현재주가 (26.03.30)	22,100 유통업종

KOSPI	5277.3
시가총액	1,848십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	84십억원
52주 최고/최저	23,550원 / 13,550원
120일 평균거래대금	42억원
외국인지분율	12.45%
주요주주	GS 외 2 인 58.62% 국민연금공단 8.57%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.5	10.0	32.7	50.5
상대수익률	18.9	-12.2	-13.9	-27.0



투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 25,000원으로 상향(+9%)

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 25,000원(12개월 FWD P/E 10배)으로 9% 상향 조정. 목표주가 상향은 실적 반영 시점 변경에 따른 것

1분기 나타났던 소비 회복 기조와 점포 구조조정 효과는 올해 당분간 지속될 것으로 전망. 중동 지역 전쟁 여파로 고유가 상황이 지속되면서 물가 상승으로 구매력이 저하되더라도 편의점 산업은 지난 2년간 점포 폐쇄 효과가 당분간 실적에 주요 변수로 더 크게 영향을 미칠 가능성이 높다고 판단. 변동성 높은 장세에서 방어적인 대안으로 무난한 선택지로서 추천

1Q26 Preview: 전 사업부 고르게 무난한 실적

1분기 총매출액과 영업이익은 각각 2조 8,665억원(+4%), 504억원(+30%) 으로 양호한 실적을 기록할 것으로 전망

[편의점] 1분기 기존점 성장률은 3% 이상을 기록한 것으로 파악. 지난 해까지 부진 점포를 정리하는 이른 바 "스크랩 앤 빌드" 전략을 통해 점당 매출 성장률 회복. 1분기 자산 가격 상승으로 소비가 회복한데다 전년도 낮은 기저 영향으로 매출이 의미 있게 증가한 것으로 파악. 매출 증가에 따른 이익률 개선으로 편의점 영업이익도 yoy 35% 증가한 것으로 추정

[슈퍼 등 기타] 슈퍼 사업부의 기존점 성장률은 3~4%로 전망. 1분기 소비가 전반적으로 회복되면서 슈퍼 채널도 양호한 성장세 기록한 것으로 보임. 이 밖에 홈쇼핑 부문은 상품 믹스 개선 효과로 마진이 상승하면서 이익 증가세 지속된 것으로 파악

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,761	3,026	2,876	2,867	3.8	-5.3	2,834	3,082	3.7	7.5
영업이익	39	53	50	50	30.4	-5.5	51	93	8.0	84.8
순이익	7	-73	26	19	181.7	흑전	26	52	238.1	172.5

자료: GS리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,402	12,713	13,030
영업이익	256	292	325	350	373
세전순이익	41	89	223	272	285
총당기순이익	10	50	189	231	242
지배지분순이익	3	43	189	231	206
EPS	25	519	2,266	2,766	2,464
PER	666.9	38.7	8.4	6.9	7.7
BPS	31,145	39,284	41,477	44,319	47,051
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	0.1	1.3	5.6	6.4	5.4

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	12,311	12,620	12,402	12,713	0.7	0.7
영업이익	326	342	325	350	-0.2	2.1
지배지분순이익	202	226	189	231	-0.4	2.4
영업이익률	2.6	2.7	2.6	2.8		
순이익률	1.7	1.8	1.5	1.8		

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

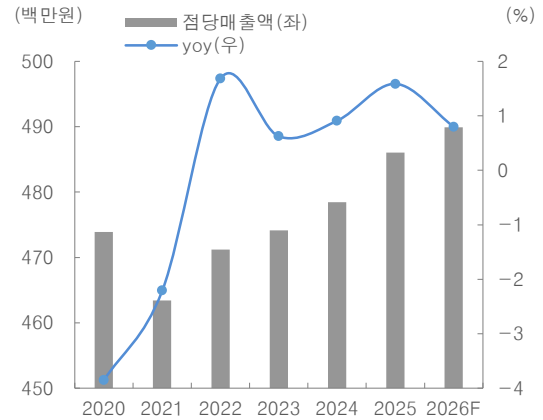
표 1. GS 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	2,761	2,981	3,205	3,026	2,867	3,082	3,277	3,175	11,973	12,402	12,719
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	2,061	2,282	2,477	2,367	8,940	8,989	9,468
슈퍼마켓	416	427	459	440	477	468	499	472	1,743	1,804	1,931
홈쇼핑	258	266	248	278	253	270	251	282	1,049	1,056	1,072
기타	75	62	50	54	75	62	50	54	242	242	248
영업이익	39	85	111	53	50	93	123	59	292	325	350
편의점	17	59	85	25	23	66	89	28	186	206	227
슈퍼마켓	8	5	9	5	10	5	12	3	27	30	33
홈쇼핑	22	25	12	34	23	27	20	28	93	98	97
기타	-9	-5	5	-10	-5	-5	2	-1	-19	-9	-7
영업이익률	1.4	2.8	3.5	1.8	1.8	3.0	3.8	1.8	2.4	2.6	2.7
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.1	2.9	3.6	1.2	2.1	2.3	2.4
슈퍼마켓	1.9	1.3	2.0	1.1	2.1	1.1	2.4	0.6	1.6	1.7	1.7
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	9.0	10.0	8.0	10.0	8.9	9.3	9.0
YoY(%)											
매출액	2.2	6.2	5.3	3.1	3.8	3.4	2.2	4.9	4.2	3.6	2.6
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	2.4	2.5	1.2	5.0	3.2	0.5	5.3
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.5	7.5	14.8	9.8	8.6	7.2	8.4	3.5	7.1
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	-2.0	1.5	1.5	1.5	-0.3	0.6	1.5
영업이익	-22.2	4.3	31.6	92.4	30.4	10.2	11.0	10.0	19.6	14.0	7.4

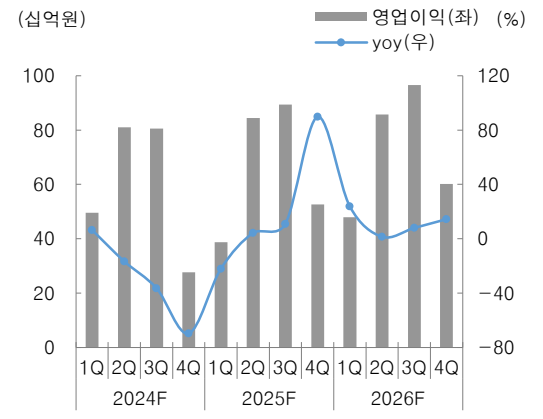
주: K-IFRS 연결기준, 홈쇼핑 매출액은 순매출액 기준, 자료: GS 리테일, 대신증권 Research Center

그림 1. 편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

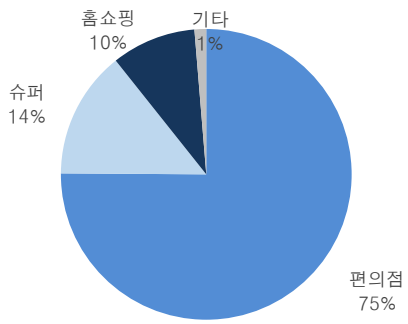
– 2015년부터 파르나스 호텔 지분을 취득하며 호텔사업을 영위 시작
– 2021년 7월 1일자로 GS홈쇼핑 흡수합병
– 2024년 파르나스 호텔 사업 물적분할
– 자산 7조 5,816억원, 부채 4조 4,001억원, 자본 3조 1,815억원
– 발행주식 수: 104,717,922주 (자기주식수: 2,537,897주)

주가 변동요인

– 편의점 기존점 성장률, 편의점 점포 증가율
– 슈퍼사업부 실적 개선
– 기타사업부문 적자폭 개선

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

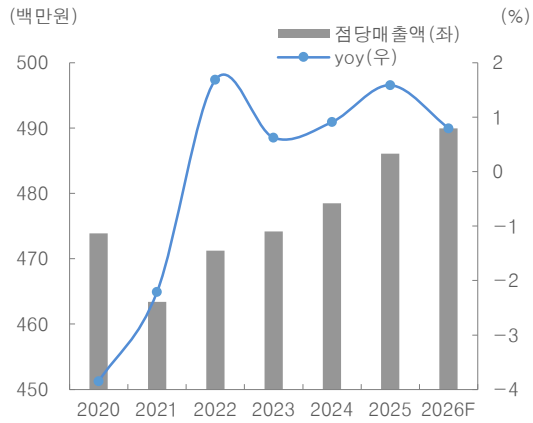
매출 비중 추이



주: 2024년 기준
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

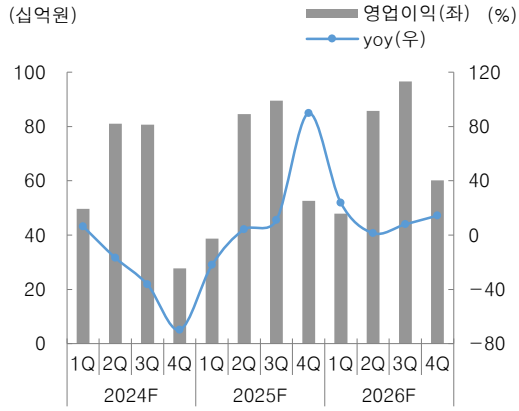
2. Earnings Driver

편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

영업이익(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,402	12,713	13,030
매출원가	8,700	9,046	9,220	9,401	9,587
매출총이익	2,879	2,912	3,182	3,312	3,443
판매비와관리비	2,623	2,620	2,856	2,963	3,070
영업이익	256	292	325	350	373
영업이익률	2.2	2.4	2.6	2.8	2.9
EBITDA	1,017	1,027	703	679	669
영업외손익	-215	-203	-103	-78	-88
관계기업손익	-40	-102	-40	-30	-30
금융수익	82	130	91	90	90
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-204	-168	-124	-118	-128
외환관련손실	0	1	0	0	0
기타	-53	-63	-30	-20	-20
법인세비용차감전순손익	41	89	223	272	285
법인세비용	-41	-29	-33	-41	-43
계속사업순손익	0	61	189	231	242
중단사업순손익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	189	231	242
당기순이익률	0.1	0.4	1.5	1.8	1.9
비지배지분순이익	7	7	0	0	36
지배지분순이익	3	43	189	231	206
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	8	8	8	8
포괄순이익	48	126	265	307	318
비지배지분포괄이익	7	7	0	0	48
지배지분포괄이익	42	119	265	307	271

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	1,964	2,028	2,697
현금및현금성자산	93	294	451	428	1,001
매출채권 및 기타채권	760	828	841	887	937
재고자산	307	337	350	359	368
기타유동자산	320	338	322	354	392
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,394	5,314
유형자산	1,542	1,429	1,296	1,207	1,148
관계기업투자금	410	302	270	248	227
기타비유동자산	4,149	3,954	3,943	3,938	3,939
자산총계	7,582	7,483	7,473	7,422	8,011
유동부채	1,898	1,996	2,208	2,495	2,903
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,021	1,033	1,046
차입금	74	16	16	16	16
유동성채무	202	304	458	691	1,040
기타유동부채	673	672	712	755	801
비유동부채	2,502	2,211	1,806	1,229	1,182
차입금	504	299	289	279	279
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,998	1,912	1,516	950	903
부채총계	4,400	4,207	4,014	3,724	4,085
지배지분	3,207	3,284	3,468	3,705	3,934
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,896	3,078	3,233
기타자본변동	-570	-536	-492	-436	-363
비지배지분	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	3,182	3,276	3,460	3,697	3,926
순차입금	2,655	2,178	1,865	1,605	1,372

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	25	519	2,266	2,766	2,464
PER	666.9	38.7	8.4	6.9	7.7
BPS	31,145	39,284	41,477	44,319	47,051
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	9,878	12,287	8,412	8,117	7,998
EV/EBITDA	3.9	3.7	5.3	5.1	4.8
SPS	112,458	143,019	148,330	152,057	155,845
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	11,176	12,671	9,289	9,114	8,995
DPS	500	600	600	600	600

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	806	757	734
당기순이익	10	50	189	231	242
비현금항목의 가감	1,141	1,009	587	531	510
감가상각비	761	735	378	329	296
외환손익	-1	1	0	0	0
지분법평가손익	40	102	40	30	30
기타	340	171	169	172	184
자산부채의 증감	-318	14	94	62	62
기타현금흐름	-172	-135	-65	-67	-79
투자활동 현금흐름	-352	-78	-157	-175	-184
투자자산	26	96	43	31	30
유형자산	-422	-218	-218	-218	-218
기타	44	43	17	11	4
재무활동 현금흐름	-649	-659	91	169	296
단기차입금	-124	-57	0	0	0
사채	199	100	0	0	0
장기차입금	120	0	-10	-10	0
유상증자	-250	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-50	-50
기타	-534	-659	151	229	347
현금의 증감	-338	201	157	-23	572
기초 현금	432	93	294	451	428
기말 현금	93	294	451	428	1,001
NOPLAT	-2	199	277	297	317
FCF	314	700	424	396	382

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.0	3.3	3.7	2.5	2.5
영업이익 증가율	-12.2	14.1	11.4	7.4	6.7
순이익 증가율	-55.8	413.1	277.2	22.0	4.8
수익성					
ROIC	-0.1	10.3	16.1	19.3	22.1
ROA	2.9	3.9	4.4	4.7	4.8
ROE	0.1	1.3	5.6	6.4	5.4
안정성					
부채비율	138.3	128.4	116.0	100.7	104.1
순차입금비율	83.4	66.5	53.9	43.4	34.9
이자보상배율	2.4	2.7	3.9	4.5	4.2

자료: GS 리테일, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

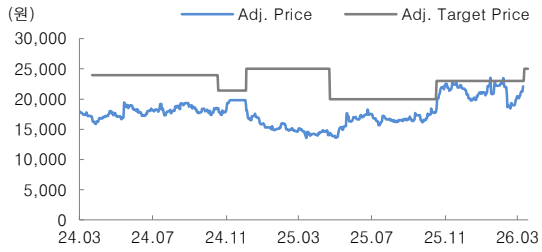
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

GS리테일(007070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.01	26.03.18	26.01.07	25.12.01	25.11.28	25.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	25,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)		(7.71)	(7.51)	(6.12)	(5.92)	(5.98)
괴리율(최대/최소,%)		2.39	2.39	(0.65)	(2.17)	(2.17)
제시일자	25.09.29	25.08.11	25.06.30	25.05.12	24.12.24	24.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	25,000	21,400
괴리율(평균,%)	(17.37)	(18.18)	(18.76)	(22.15)	(39.30)	(10.48)
괴리율(최대/최소,%)	(7.85)	(8.70)	(8.70)	(11.75)	(29.76)	(7.40)
제시일자	24.11.16	24.11.07	24.10.11	24.09.24	24.08.07	24.07.15
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	21,400	21,400	23,900	23,900	23,900	23,900
괴리율(평균,%)	(17.12)	(17.40)	(24.42)	(25.12)	(25.25)	(26.15)
괴리율(최대/최소,%)	(15.20)	(15.20)	(22.50)	(18.75)	(18.75)	(18.75)
제시일자	24.06.03	24.05.09	24.04.11			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	23,900	23,900	23,900			
괴리율(평균,%)	(26.78)	(29.14)	(30.34)			
괴리율(최대/최소,%)	(18.75)	(24.82)	(26.96)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260329)

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