Daishin 증권

2026년 04월 01일 수요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 반도체 소매 가격 하락과 아시아의 중동 불확실성 비용 전가 우려

- 반도체 현물가 급락, 메모리 투자심리 위축
- 트럼프 전쟁 종결 발언에도 남은 호르무즈 해협 불확실성
- 외국인 9거래일 연속 대형주 중심 순매도

정해창. haechang.chung@daishin.com

부동산

[한국 주택시장] 주택시장의 갈림길 :구조변화인가 해본게임인가?

- 다주택자 매물로 인한 조정은 마무리 국면, 이후 관건은 1주택자 정책/세제
- 일정 수준 이상의 세제강화 나타난다면, 고가주택 매물이 2-3차례 증가하며, 계단식 하락 가능성 有, 중저가 시장은 강보합 기대되나, 고가 장기 조정 시 정체 전망
- 임대 시장은 전반적으로 상승하나, 월세 상승, 비중 증가 폭이 클 것

배상영 Ph.D. Sangyoung.bae@daishin.com

산업 및 종목 분석

[Industry Report] 반도체업: One by One (Feat. 현물 가격)

- 메모리반도체 주가 하락이 지속. 문제 상황들에 대한 진단이 필요.
- 시장은 주가 부진의 배경 중 하나로 현물 가격의 하락을 지적.
- 현물 가격에 대한 우려는 과도. 가격의 추세 전환을 이끌지 않을 것.

류형근. hyungkeun.ryu@daishin.com

[대신증권 박강호][1Q26 Preview] LG 이노텍: 1Q 예상 상회! 반도체 기판은 성장 진입!

- 1Q26 영업이익(2,021억원 61.5% yoy)은 컨센서스대비 상회 추정
- 반도체 기판의 믹스 효과 및 가동율 확대가 예상을 상회
- 2026년 영업이익은 33.1%(yoy) 증가 추정, 성장으로 전환

박강호. kangho.park@daishin.com

[1Q26 Preview] GS 리테일: 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

[1Q26 Preview] BGF 리테일: 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

[대신증권 신성장산업] 4 월 Top-Picks: 케이카, 코셈, 토모큐브

- [케이카] 안정적인 성장에 더해진 배당 매력
- [코셈] 제2의 파크시스템스를 찾는다면
- [토모큐브] 독보적 기술이 상업적 결실로 이어지는 구간

박장욱. jangwook.park@daishin.com, 한송협. songhyeop.han@daishin.com, 김아영. ahyoung.kim@daishin.com

Strategy

반도체 소매 가격 하락과 아시아의 중동 불확실성 비용 전가 우려

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 반도체 현물가 급락, 메모리 투자심리 위축
- 트럼프 전쟁 종결 발언에도 남은 호르무즈 해협 불확실성
- 외국인 9거래일 연속 대형주 중심 순매도

반도체 현물가 급락, 메모리 투자심리 위축

미국 이커머스 플랫폼과 중국 리테일 시장에서 DDR5 모듈 시세가 15~30% 급락. 고가 부담 속 최종 수요가 예상보다 보수적이라는 우려 부각. 미국, 중국 시장에서는 투매성 매물이 출회되는 양상

구글의 터보 퀀트 알고리즘이 메모리 사용량 효율을 높여 메모리 수요가 둔화할 것이라는 우려도 제기. 다만 효율 향상과 비용 절감이 장기적으로는 메모리 수요를 향상시킬 것이라는 전망도 병존

현물가격 둔화가 메모리 가격 사이클의 추세 전환을 의미하지 않음. 핵심은 메모리 업체의 ASP에 반영되는 계약 가격이며, 현물시장이 전체 메모리 시장에서 차지하는 비중도 제한적. 따라서 현물 가격만으로 업황 전반을 해석하기에는 무리가 있음

그럼에도 메모리 현물 가격 하락은 국내 반도체 업종 하방 압력으로 작용. 전일 미국 증시에서 마이크론, 샌디스크, 웨스턴디지털, 시게이트 등 메모리 기업들이 급락한 점도 투자심리 훼손 요인

트럼프 전쟁 종결 발언에도 남은 호르무즈 해협 불확실성

트럼프 대통령이 측근들에게 호르무즈 해협 재개방이 이뤄지지 않더라도 전쟁을 종결할 의사가 있다는 보도. 전쟁 종결 가능성 자체는 증시에 긍정적이지만, 호르무즈 해협 문제가 해소되지 않은 상황에서 미국이 빠지게 될 경우 이란의 해협 통제 및 통행료 부과. 걸프만 에너지 의존도가 높은 아시아 지역에 부담으로 남을 수 있다는 인식도 확대

트럼프 대통령의 전쟁 종결 의사가 부각되며 유가는 한 때 하락했지만, 재차 상승 전환. 국내 증시도 장 초반 낙폭을 회복했지만, 여전히 잔존한 불확실성을 반영. 코스피 5,000선 지지력 테스트

외국인 9거래일 연속 대형주 중심 순매도

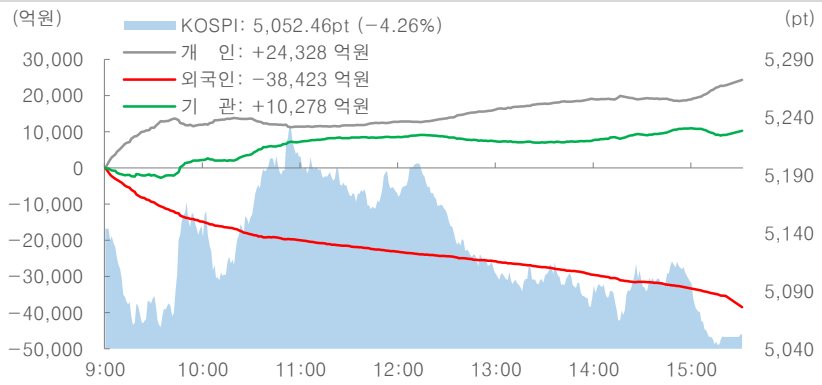
불안정한 금융시장 환경 속 경기방어주 매력도 부각 및 순환매

소비재: 삼양식품(+2.2%), KT&G(+1.3%), 하이트진로(+1.5%)

트럼프의 이란 전쟁 종전 관련 발언으로 낙폭 확대

방산: LIG넥스원 (-10.9%), 현대로템(-5.8%), 한화에어로스페이스(-4.5%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

부동산

[한국 주택시장] 주택시장의 갈림길 : 구조변화인가? 해본게임인가?

배상영 Ph.D.
Sangyoung.bae@daishin.com

- 다주택자 매물로 인한 조정은 마무리 국면, 이후 관건은 1주택자 정책/세제
- 일정 수준 이상의 세제강화 나타난다면, 고가주택 매물이 2-3차례 증가하며, 계단식 하락 가능성 有, 중저가 시장은 강보합 기대되나, 고가 장기 조정 시 정체 전망
- 임대 시장은 전반적으로 상승하나, 월세 상승, 비중 증가 폭이 클 것

Intro. 강남하락 이끌어낸 'X'

Part 1. 정책 : 다주택자보다는 1주택자가 관건

현재 정책 사이드의 주요 변수는 다주택자 정책보다는 1주택자 관련 정책. 1주택자의 보유세/양도세 부담이 상대적으로 낮아 '똘똘한 한 채' 트렌드를 만들었고, 모두가 무리해서라도 집을 사야 되는 상황에 이르렀다는 것이 주택시장에 대한 정부의 진단으로 보임. 특히 비거주 1주택이나 초고가 1주택에 대한 정책 변화를 예고

본 자료에서는 1주택자의 세후 수익률을 낮출 수 있는 변화를 (1) 보유세, (2) 양도소득세, (3) 임대소득세, (4) 금융환경 및 제도 측면에서 살펴봄

필자는 현재 보유세 부담이 높아질 가능성이 크고, 세제 개편 없이도 보유세 상승 업사이드가 높다 판단하며, 양도소득세의 변화는 중단기적으로 시장 조정을 만들어낼 수 있을 것으로 예상. 또한, 향후에는 임대소득세 또한 세후 수익률에 영향을 끼치는 변수로 부상할 것으로 전망.

Part 2. 시장 : 다시 차별화?

금리 이상이후 시장은 아파트, 수도권, 고가주택 중심으로 회복하는 차별화 장세. 최근 정부의 정책변화 시사로 고가시장부터 하락세로 전환. 고가주택은 대출규제나 세제변화의 영향을 크게 받아, 또 다른 차별화 장세로의 전환으로 보기도 하나 필자는 판단 유보

다주택자 매물로 인한 고가주택시장의 조정은 어느정도 마무리국면에 진입, 시장 전환의 여부는 향후 나타날 정책/세제 변화 폭과 범위가 결정지을 것. 매크로 환경에서는 금리 변동을 지켜볼 필요가 있으며, 그 외에 시장에서 눈 여겨 볼만한 부분은 (1) 전세가율이 높아진 지역과 (2) 월세 비중의 증가 현상

Part 3. 전망 : 5월은 끝인가 ? 시작인가?

5월은 매물의 끝일까? 최근 대통령과 정부 내 주요 인사의 발언을 종합하면 최소한 고가/비거주 1주택에 대한 세제강화는 나타날 것으로 예상. 또한, 부동산 세제 강화 발언이후의 국정 수행 지지도가 견조. 이는 정부의 의지에 따라 시장에 영향을 끼칠 만한 의미 있는 정책변화가 가능한 환경이라 판단

일정 수준 이상의 보유세 실효세율과 양도소득세 공제 축소 등이 병행해서 나타날 경우 수도권 고가시장은 내년 말까지 2-3번의 매물 출회를 겪으며, 계단식 하락이 나타날 가능성 有. 반면, 중저가 시장은 견조한 흐름을 보이다 고가 시장 조정이 장기화되면서 보합세에 이를 것으로 전망

임대시장은 누적된 공급부족으로 상승할 것으로 예상되나, 규제가 나올 수 있는 전세보다는 월세 상승 속도가 빠를 것. 시장이 새로운 균형점을 찾아간 이후에는 공급정책의 작동 여부/수준이 회복의 속도와 각도를 정할 것

Issue & News

반도체업

One by One (Feat. 현물 가격)

류형근 hyungkeun.ryu@daishin.com
서지원RA jiwon0.seo@daishin.com

투자의견

Overweight

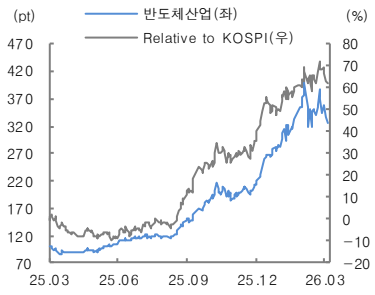
비중확대, 유지

- 메모리반도체 주가 하락이 지속. 문제 상황들에 대한 진단이 필요.
- 시장은 주가 부진의 배경 중 하나로 현물 가격의 하락을 지적.
- 현물 가격에 대한 우려는 과도. 가격의 추세 전환을 이끌지 않을 것.

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성전자	Buy	270,000원
SK하이닉스	Buy	1,450,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.3	40.7	122.2	232.2
상대수익률	-3.3	12.4	44.2	61.0



무엇이 문제일까?

메모리반도체 주가 하락이 지속. 근본적인 배경이 있다면, Macro 불확실성이겠지만, 섹터 관점에서는 크게 4가지를 문제 삼는 모습.

1) 가격: Spot Price (현물 가격)의 하락과 메모리반도체 가격 상승률의 둔화

2) 수요: Turbo Quant와 같은 AI 효율화 솔루션의 등장으로 중장기 메모리반도체 수요가 위축될 수 있음을 우려

3) 공급: 공급업계의 Capex 상향, 공급과잉의 재현 가능성에 대한 우려

4) 수익성: 높아진 기점 부담 속 수익성 상승 속도가 둔화될 가능성

문제가 있다면, 이에 대한 진단이 필요. 금번 보고서에서는 Spot Price (현물 가격)의 하락에 대해 점검해볼 예정.

현물 가격의 둔화가 가격의 추세 전환을 의미하지는 않는다

최근 일부 제품군에서 현물 가격 (Spot Price)의 둔화가 목격. 시장은 그간 현물 가격을 업황 진단 및 주가 판단의 수단으로 활용해왔고, 높아진 가격의 기저 부담과 최근 나타난 현물 가격의 위축을 이유로 주식을 매도.

결론적으로, 당사는 이러한 시장의 우려가 과도하다고 생각.

- 서버 중심의 수요 지형도 변화 속, 현물가와 고정가의 상관관계는 지속 축소. 현물 시장의 경우, 주로 PC 혹은 Consumer 제품으로 구성되어 있으며, 전체 시장 내 거래 비중은 Low-Single% 이하에 불과.

- 현 수요 구도 상, 메모리반도체 이익에 중요한 것은 모바일과 서버 제품. 현물 시장에서는 해당 제품의 거래 비중이 미미하다는 점을 상기할 필요.

- 현물 시장의 특성 상, 그간의 가격 급등에 소비자에 있어 부담으로 느껴질 수 있을 것. 다만, 해당 현상이 다른 응용처의 고정가격 하락을 견인할 것이라고 보긴 어렵다는 판단.

- 당사 Channel Check에 따르면, 주요 CSP 중 한 곳은 HBM3e보다 더 비싼 가격에 서버 DDR4를 구매하기로 결정. 진성 수요가 둔화되기 시작했다면, 웃돈을 주고, Legacy 제품을 구매하려는 현황은 설명이 불가.

- 현물 가격 하락이 목격된 중국 시장에서도 극심한 메모리반도체 공급 부족 현상이 지속. 일부 모바일 고객들의 경우, 메모리반도체 공급 부족으로 인해 연간 스마트폰 출하량의 하향조정이 불가피한 상태.

- 일부 대형 거래선은 이러한 변화를 점유율 확대의 기회로 삼는 모습. 세트단에서 벌어지는 Power 게임의 변화를 감안 시, 모바일에서 예상하지 못한 Surprise가 나올 가능성도 충분히 존재한다는 판단.

Earnings Preview

LG이노텍 (011070)

1Q 예상 상회! 반도체 기판은 성장 진입!

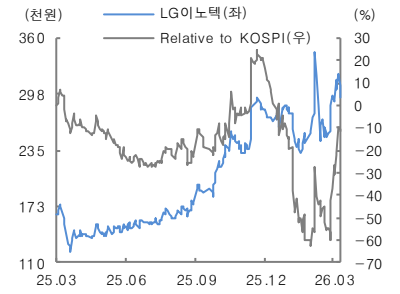
- 1Q26 영업이익(2,021억원 61.5% yoy)은 컨센서스대비 상회 추정
- 반도체 기판의 믹스 효과 및 가동율 확대가 예상을 상회
- 2026년 영업이익은 33.1%(yoy) 증가 추정, 성장으로 전환

박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	420,000 상향
현재주가 (26.03.31)	293,500 가전 및 전자부품업종

KOSPI	5052.46
시가총액	6,946십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	345,000원 / 122,000원
120일 평균거래대금	551억원
외국인지분율	31.98%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.79% 국민연금공단 9.92%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.0	8.3	56.3	83.6
상대수익률	13.7	-9.7	5.9	-9.9



투자의견 매수(BUY) 유지. 목표주가 420,000원 상향(20%)

2026년 1Q 영업이익은 2,021억원(61.5% yoy/-37.8% qoq)으로 종전 추정(1,660억원), 컨센서스(1,750억원)을 상회, 호실적을 전망. 매출은 5.38조원(-29.3% qoq)으로 8%(yoy) 증가 추정. 아이폰17 모델 중 프로/프로맥스의 판매 증가 및 비중 확대, 저가형 모델(아이폰17e)의 출시로 광학솔루션(카메라모듈)의 가동률 확대 및 실적 상향, 우호적인 환율 효과도 반영

추가적으로 예상을 상회한 부분은 반도체 기판의 실적 상향으로 분석. 고부가 제품 중심으로 가동율 상승, 믹스 개선으로 수익성이 호조. 2026년 하반기에 이익 상향도 예상. 2026년 및 2027년 주당순이익(EPS)을 각각 8.4%, 11.4%씩 상향, 목표주가를 420,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 16.7배, 실적 고성장기 밴드)으로 상향. 투자의견은 매수(BUY) 유지. 현 시점에서 실적 상향과 반도체 기판의 경쟁력 확대, 새로운 고객 및 수주 증가에 주목할 시기로 판단

2026년 FC BGA : 고부가(PC향 CPU 및 서버향) 수주 증가 예상

반도체 기판은 ① FC BGA에서 2026년 하반기 기점으로 포트폴리오가 고부가 중심으로 수주 증가 및 가동률 확대, 2027년 흑자전환의 계기로 판단. 그동안 PC향 칩셋에서 2026년 하반기에 PC향 CPU 및 서버향으로 신규 수주(고객 확보) 가능성이 높아진 것으로 추정. 글로벌 FC BGA의 수요 강세 및 공급 여력의 감소로 LG이노텍의 반사이익을 예상. 또한 사업을 시작한 5년 시점에서 제품 경쟁력을 확인, 글로벌 고객사내 진입이 본격화 ② 반도체 기판 중 비중이 높은 RF-SiP가 주력 고객사내 점유율 증가. 또한 FC CSP 제품의 추가적인 매출 확대로 높은 가동율을 유지하여 수익성이 예상을 상회. FC CSP는 모바일 AP향 비중이 높으나 2025년 3Q에 서버향 반도체 패키지(LPDDR5, GDDR5 등) 매출 확대가 진행 ③ 최근 반도체 기판의 생산능력 확대를 언급, 그만큼 반도체 기판의 풀가동 상황, 그리고 FC BGA 수주 증가를 반영, 2026년 이익 상향은 반도체 기판에서 믹스 효과 및 가동율 확대에 기인

2026년 영업이익은 33.1%(yoy) 증가 추정

2026년 매출(24.9조원)과 영업이익(8,848억원)은 각각 13.7%(yoy), 33.1%(yoy)씩 증가로 추정. 영업이익은 2025년 역성장(-5.8% yoy)에서 벗어나 다시 성장으로 전환, 반도체 기판의 믹스 효과, 광학솔루션의 매출과 이익 성장을 예상. 애플은 2026년 하반기에 프리미엄 모델(프로/프로맥스, 신규로 폴더블폰 출시) 생산/판매에 주력, 고가의 카메라모듈 비중 확대 및 공급 물량 증가(yoy), 메인 카메라의 평균공급단가의 상승을 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,983	7,610	5,334	5,381	8.0	-29.3	5,280	5,334	35.6	-0.9
영업이익	125	325	166	202	61.5	-37.8	175	108	849.3	-46.5
순이익	86	136	102	130	51.6	-4.5	113	61	흑전	-52.8

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

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

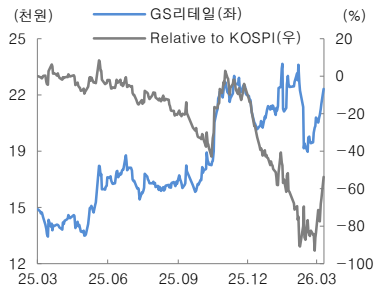
유정현

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

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

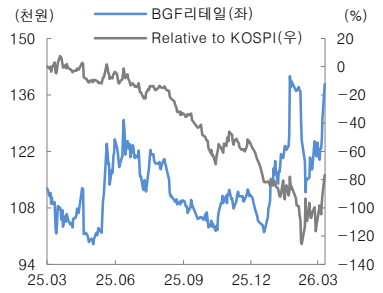
유정현

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

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 정해창, 이경민)

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.