COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

BGF리테일 (282330)

안정적 실적 흐름 지속 중

- 1Q26 연결기준 영업이익은 295억 원으로, 컨센서스 부합 예상
- 3Q25 이후 편의점 기존점 성장률의 양호한 흐름 지속 중
- 3Q25만큼은 아니겠지만, 고유가 재난지원금 지급 시 단기적으로 높은 매출 증가 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	170,000원 27.3%
현재주가	133,500원
시가총액	2.3조원
주식수 (유동주식 비중)	17,283,906주 (49.7%)
52주 최저/최고	99,000원/147,800원
60일-평균거래대금	81.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BGF리테일 (%)	9.7	27.0	26.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.1	-23.1	-49.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	170,000	162,000	4.9%
2026E EPS	10,983	10,390	5.7%
2027E EPS	11,831	11,075	6.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	165,462
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

견고한 실적 흐름 기대: BGF리테일의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년 대비 4.3%, 30.2% 증가한 2.1조, 295억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)에 부합할 것으로 예상된다. 편의점 기존점 성장률이 약 2% 중반 수준으로 예상되어, 3Q25 회복 이후 견고한 흐름이 이어지고 있다. 또한, 점포 순증을 이어가며 편의점 업계 내에서 상대적으로 외형 성장도 지속하고 있어 top line의 흐름은 양호할 것으로 기대된다. 2Q25까지는 고정비 증가가 좀 더 두드러졌지만, 관리 강화 등을 통해 3Q25 이후로는 감가상각비를 포함하여 고정비 증가세가 둔화되었다는 점도 이익 흐름에는 긍정적이다.

BUY 투자의견 유지: 중동전쟁으로 인한 고유가/고물가 부담을 덜기 위한 고유가 피해지원금이 4월 27일부터 순차적으로 지급될 예정이며, 특히 대다수에게 지급되는 것은 5월 18일부터다. 8월 31일까지 사용되어야 하는 이번 고유가 피해지원금은 3Q25에 지급되었던 민생안정 소비쿠폰과 그 형태가 유사하며, 이에 따라 편의점 업태는 이번에도 수혜가 기대된다. 다만, 이번 지원금 총예산은 6.1조 원으로 3Q25 당시 대비 50% 수준이기에, 3Q25보다는 그 효과가 덜할 것으로 예상된다. 그러나, 2분기 성수기 시즌에 정책적 지원에 따른 수혜가 더해져 단기 실적에는 긍정적으로 작용할 것으로 기대되는 바, BUY 투자의견을 유지한다. 더불어, 올해 영업이익 추정치 5% 상향을 토대로, 목표주가 또한 기존 대비 5% 상향한 170,000원(일본 편의점 valuation을 25% 할인하여 target P/E 15.4배 적용)을 제시한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	9,061	9,420	9,842	10,229
영업이익 (십억원)	254	276	293	308
순이익 (십억원)	195	190	204	217
EPS (adj) (원)	11,324	10,983	11,831	12,576
EPS (adj) growth (%)	0.0	-2.8	7.7	6.3
EBITDA margin (%)	8.7	8.6	8.4	8.3
ROE (%)	15.6	13.8	13.7	13.3
P/E (adj) (배)	9.3	12.2	11.3	10.6
P/B (배)	1.4	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	3.0	3.0	2.9	2.8
Dividend yield (%)	3.9	3.2	3.4	3.5

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

BGF리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**2,016.5**	**2,290.1**	**2,462.2**	**2,292.4**	**2,104.0**	**2,395.0**	**2,539.8**	**2,381.0**	**9,061.2**	**9,419.8**	**9,842.1**
별도기준	1,975.3	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,056.7	2,341.5	2,481.1	2,325.2	8,858.1	9,204.5	9,618.3
식품	270.6	298.2	311.5	333.2	284.7	313.4	322.4	348.6	1,213.6	1,269.0	1,339.3
가공식품	849.4	1,021.4	1,121.1	914.5	893.5	1,073.5	1,160.0	956.7	3,906.4	4,083.8	4,310.4
담배	754.6	808.7	839.6	874.7	772.5	839.1	860.6	898.1	3,277.5	3,370.3	3,460.4
비식품	100.7	109.9	133.5	116.4	106.0	115.5	138.2	121.8	460.6	481.5	508.2
자회사	41.1	51.9	56.5	53.6	47.3	53.4	58.7	55.8	203.1	215.2	223.8
매출총이익	**369.6**	**429.4**	**464.2**	**423.9**	**388.6**	**454.1**	**475.2**	**445.5**	**1,687.0**	**1,763.3**	**1,844.4**
별도기준	354.3	410.7	444.2	407.4	370.9	434.3	455.6	425.5	1,616.6	1,686.3	1,762.1
자회사	15.3	18.7	19.9	16.5	17.6	19.8	19.6	20.0	70.5	77.0	82.3
판관비	347.0	359.9	366.5	359.6	359.1	374.0	379.7	374.4	1,433.1	1,487.3	1,551.3
별도기준	331.1	350.4	360.7	352.4	342.4	364.1	373.6	366.4	1,394.6	1,446.5	1,508.4
자회사	15.9	9.5	5.8	7.3	16.7	10.0	6.1	8.0	38.5	40.8	42.8
영업이익	**22.6**	**69.4**	**97.6**	**64.3**	**29.5**	**80.0**	**95.5**	**71.1**	**253.9**	**276.0**	**293.2**
별도기준	23.2	60.2	83.5	55.1	28.5	70.2	82.0	59.1	222.0	239.8	253.7
자회사	-0.5	9.2	14.1	9.2	1.0	9.8	13.4	12.0	32.0	36.2	39.5
세전이익	17.3	66.9	99.1	63.9	26.0	76.0	91.9	68.0	247.2	261.8	282.0
순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	18.8	55.1	66.6	49.3	195.3	189.8	204.5
지배주주 순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	18.8	55.1	66.6	49.3	195.3	189.8	204.5
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**3.2**	**4.0**	**5.9**	**3.4**	**4.3**	**4.6**	**3.2**	**3.9**	**4.2**	**4.0**	**4.5**
별도기준	1.3	2.9	5.0	2.8	4.1	4.6	3.1	3.9	3.1	3.9	4.5
식품	2.0	10.1	20.1	-1.6	5.2	5.1	3.5	4.6	7.0	4.6	5.5
가공식품	2.3	1.3	-0.3	6.4	5.2	5.1	3.5	4.6	2.2	4.5	5.5
담배	1.6	3.8	4.9	1.1	2.4	3.8	2.5	2.7	2.8	2.8	2.7
비식품	-9.4	-5.0	25.1	2.8	5.2	5.1	3.5	4.6	3.1	4.5	5.6
자회사	970.5	81.5	62.2	36.1	15.0	3.0	4.0	4.0	90.5	6.0	4.0
매출총이익	**2.4**	**3.2**	**5.5**	**3.8**	**5.1**	**5.8**	**2.4**	**5.1**	**3.8**	**4.5**	**4.6**
별도기준	0.3	1.1	3.8	3.9	4.7	5.8	2.6	4.4	2.3	4.3	4.5
자회사	95.7	89.1	64.9	1.0	15.0	5.9	-1.9	21.1	52.7	9.2	6.9
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	30.2	15.3	-2.2	10.6	0.9	8.7	6.2
별도기준	-30.6	-13.3	1.4	21.8	23.0	16.6	-1.8	7.3	-3.7	8.0	5.8
자회사	n/a	36.0	61.1	42.7	n/a	6.7	-4.7	29.9	50.7	13.2	9.1
세전이익	-44.2	-9.5	11.3	24.2	50.4	13.7	-7.4	6.4	0.7	5.9	7.7
순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	40.8	4.4	-16.0	-1.0	0.0	-2.8	7.7
지배주주 순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	40.8	4.4	-16.0	-1.0	0.0	-2.8	7.7
이익률 (%)											
매출총이익률	**18.3**	**18.7**	**18.9**	**18.5**	**18.5**	**19.0**	**18.7**	**18.7**	**18.6**	**18.7**	**18.7**
별도기준	17.9	18.3	18.5	18.2	18.0	18.5	18.4	18.3	0.2	0.2	0.3
자회사	37.3	36.0	35.3	36.8	37.3	37.0	33.3	35.8	0.0	0.0	0.0
영업이익	**1.1**	**3.0**	**4.0**	**2.8**	**1.4**	**3.3**	**3.8**	**3.0**	**2.8**	**2.9**	**3.0**
별도기준	1.2	2.7	3.5	2.5	1.4	3.0	3.3	2.5	2.5	2.6	2.6
자회사	-1.3	17.8	25.0	17.2	2.0	18.4	22.9	21.5	15.8	16.8	17.6
세전이익	0.9	2.9	4.0	2.8	1.2	3.2	3.6	2.9	2.7	2.8	2.9
순이익	0.7	2.3	3.2	2.2	0.9	2.3	2.6	2.1	2.2	2.0	2.1
지배주주 순이익	**0.7**	**2.3**	**3.2**	**2.2**	**0.9**	**2.3**	**2.6**	**2.1**	**2.2**	**2.0**	**2.1**

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**8,699**	**9,061**	**9,420**	**9,842**	**10,229**
매출원가	7,073	7,374	7,656	7,998	8,310
매출총이익	**1,626**	**1,687**	**1,763**	**1,844**	**1,919**
(매출총이익률, %)	18.7	18.6	18.7	18.7	18.8
판매 및 일반관리비	1,374	1,433	1,487	1,551	1,611
영업이익	**252**	**254**	**276**	**293**	**308**
(영업이익률, %)	2.9	2.8	2.9	3.0	3.0
영업외손익	**-6**	**-7**	**-14**	**-11**	**-8**
금융수익	41	36	28	29	30
금융비용	52	48	45	42	40
지분법손익	-1	1	2	2	2
기타	6	5	-0	-0	0
세전이익	**245**	**247**	**262**	**282**	**300**
법인세	50	52	72	78	82
(법인세율, %)	20.4	21.0	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	195	195	190	204	217
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**195**	**195**	**190**	**204**	**217**
(순이익률, %)	2.2	2.2	2.0	2.1	2.1
지배주주순이익	195	195	190	204	217
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	767	789	809	831	848
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.7	8.6	8.4	8.3
EPS (지배주주)	11,295	11,297	10,983	11,831	12,576
EPS (연결기준)	11,295	11,297	10,983	11,831	12,576
수정 EPS (원)*	11,163	11,324	10,983	11,831	12,576

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,052**	**1,180**	**1,262**	**1,378**	**1,493**
현금 및 현금등가물	325	414	448	495	547
매출채권	168	192	210	237	265
재고자산	212	216	237	265	284
기타	346	359	367	381	397
비유동자산	**2,351**	**2,376**	**2,445**	**2,512**	**2,581**
투자자산	351	349	1,429	1,472	1,517
유형자산	834	887	914	938	963
무형자산	79	74	74	74	74
기타	1,087	1,066	27	27	27
자산총계	**3,403**	**3,556**	**3,706**	**3,890**	**4,075**
유동부채	**1,296**	**1,328**	**1,390**	**1,460**	**1,529**
매입채무	609	621	659	702	745
단기차입금	3	0	0	0	0
기타 유동부채	684	707	731	757	784
비유동부채	**922**	**915**	**878**	**860**	**835**
사채 및 장기차입금	582	552	552	552	552
기타 비유동부채	340	363	326	308	283
부채총계	**2,218**	**2,243**	**2,274**	**2,328**	**2,373**
지배주주지분	**1,184**	**1,313**	**1,432**	**1,562**	**1,702**
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,078	1,208	1,348
기타	14	15	15	15	15
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,184**	**1,313**	**1,432**	**1,562**	**1,702**
순부채	295	178	144	97	45

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**769**	**771**	**780**	**776**	**786**
당기순이익	195	195	190	204	217
현금유출입이없는 비용 및 수익	593	617	600	595	588
유형자산 감가상각비	506	524	523	527	529
무형자산 상각비	9	10	10	10	11
기타	77	83	67	58	48
영업활동 자산부채 변동	28	2	-10	-24	-19
투자활동에서의 현금흐름	**-346**	**-272**	**-339**	**-319**	**-320**
유형자산 증감	-218	-238	-277	-257	-259
장단기금융자산의 증감	-0	10	-58	-58	-58
기타	-127	-43	-4	-4	-3
재무활동에서의 현금흐름	**-400**	**-409**	**-406**	**-410**	**-413**
차입금의 증가(감소)	-21	-16	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-71	-71	-71	-74	-78
기타	-309	-322	-335	-335	-335
현금증감	22	89	34	47	52
기초현금	302	325	414	448	495
기말현금	325	414	448	495	547
Gross cash flow	**788**	**813**	**790**	**800**	**806**
Free cash flow	**550**	**529**	**502**	**517**	**525**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.2	4.2	4.0	4.5	3.9
영업이익	-0.6	0.9	8.7	6.2	5.0
순이익	-0.3	0.0	-2.8	7.7	6.3
수정 EPS**	-1.4	1.4	-3.0	7.7	6.3
주당지표					
EPS (지배주주)	11,295	11,297	10,983	11,831	12,576
EPS (연결기준)	11,295	11,297	10,983	11,831	12,576
수정 EPS**	11,163	11,324	10,983	11,831	12,576
BPS	68,546	76,009	82,898	90,435	98,518
DPS (보통주)	4,100	4,100	4,300	4,500	4,700
Valuations (배)					
P/E***	9.1	9.3	12.2	11.3	10.6
P/B***	1.5	1.4	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	3.2	3.0	3.0	2.9	2.8
비율					
ROE (%)	17.3	15.6	13.8	13.7	13.3
ROA (%)	5.9	5.6	5.2	5.4	5.5
ROIC (%)	13.0	12.8	24.7	658.0	878.0
배당성향 (%)	36.3	36.3	39.1	38.0	37.4
배당수익률 (보통주, %)	4.0	3.9	3.2	3.4	3.5
순부채비율 (%)	57.1	43.9	10.5	6.7	3.2
이자보상배율 (배)	4.9	5.6	6.2	6.9	7.7

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