COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

GS리테일 (007070)

안정적인 실적 국면 진입

- 1Q26 연결기준 영업이익은 516억 원으로, 컨센서스 부합 예상
- 편의점 기존점 성장률은 3Q25 이후 꾸준히 견고한 흐름 지속 중. 그 외 사업들도 대부분 수익성 개선 예상
- 편의점과 수퍼마켓 사업 모두 점포 순증 속도 조절 통해 고정비 절감 노력 중. 전사적으로 수익성 회복에 중점을 둔 전략 지속

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	28,500원	21.8%
현재주가	23,400원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	13,620원/23,700원	
60일-평균거래대금	43.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	19.6	41.4	64.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	9.0	-14.4	-34.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	28,500	28,000	1.8%
2026E EPS	2,089	2,038	2.5%
2027E EPS	2,272	2,232	1.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	27,700
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적은 안정적 흐름 예상: GS리테일의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 2.7%, 33.4% 증가한 2.8조, 516억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)에 부합할 것으로 예상된다. 편의점 기존점 성장률은 1Q26에도 3%대를 기록하여, 3Q25 이후 견고한 흐름이 지속되었을 것으로 추정된다. 올해 편의점 점포 순증 규모는 크지 않을 것으로 예상되나, 고정비 통제를 통한 수익성 개선은 가능할 것으로 예상되며 1Q26에도 그 흐름을 시현할 것으로 기대된다. 한편, 작년 역성장 기조였던 슈퍼마켓 사업도 기저효과에 기반해 1Q26 기존점 성장이 나타났을 것으로 기대되어 1Q26 실적은 대부분 사업부가 안정적 흐름을 시현했을 것으로 예상된다.

BUY 투자의견 유지: 편의점과 슈퍼마켓 사업 모두 올해 점포 수 순증 속도를 조절하고 있으며, 이는 고정비 통제를 통해 수익성 제고를 우선하는 전략의 일환으로 생각된다. 홈쇼핑 사업 또한 패션을 포함한 고마진 상품 중심으로의 개편을 추진하고 있어, 올해 동사 전략은 수익성에 초점이 맞춰져 있음이 명확하다. 3Q25 수준보다는 약하겠지만, 고유가 지원금에 기반해 2Q26에는 단기적으로 편의점 매출 개선이 이어질 수 있어 긍정적 실적 흐름이 지속될 것으로 예상되는 바, BUY 투자의견을 유지한다. 또한, peer valuation 상승을 반영하여, 목표주가를 기존 대비 2% 상향한 28,500원으로 제시한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	11,957	12,238	12,579	12,865
영업이익 (십억원)	292	319	335	347
순이익 (십억원)	50	175	190	202
EPS (adj) (원)	1,543	2,089	2,272	2,411
EPS (adj) growth (%)	흑전	35.4	8.8	6.1
EBITDA margin (%)	8.6	7.2	7.4	7.4
ROE (%)	4.0	5.2	5.5	5.5
P/E (adj) (배)	38.7	11.2	10.3	9.7
P/B (배)	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	3.9	4.0	3.9	3.9
Dividend yield (%)	3.0	2.6	2.6	2.6

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**2,761.3**	**2,980.6**	**3,205.4**	**3,026.0**	**2,835.3**	**3,071.6**	**3,256.1**	**3,075.4**	**11,957.2**	**12,238.3**	**12,579.4**
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,065.8	2,288.8	2,465.0	2,283.9	8,939.6	9,103.5	9,306.2
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	443.8	453.7	482.3	463.9	1,742.5	1,843.8	1,968.3
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	271.0	275.2	254.7	272.9	1,049.1	1,073.9	1,086.7
개발	8.9	8.1	8.3	8.9	9.2	8.3	8.5	9.2	34.2	35.2	36.3
기타	66.3	54.3	41.7	45.6	45.5	45.5	45.5	45.5	207.8	182.0	182.0
영업이익	**38.7**	**84.5**	**111.1**	**53.3**	**51.6**	**94.6**	**108.7**	**63.9**	**291.6**	**318.8**	**335.2**
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	23.9	67.5	85.7	32.0	186.1	209.1	218.7
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	8.3	6.2	10.6	5.4	27.1	30.6	33.6
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	24.1	25.5	17.0	31.2	92.9	97.8	99.2
개발	0.3	1.9	0.0	-5.0	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.8	-2.8	-2.8
기타	-9.0	-7.0	5.2	-4.9	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-15.7	-15.9	-13.5
세전이익	12.1	17.0	111.1	-56.2	19.5	64.1	79.7	36.7	79.1	241.1	262.2
순이익	4.8	14.2	90.3	-59.1	14.2	46.5	57.8	26.6	50.2	175.1	190.4
지배주주 순이익	6.7	15.3	94.5	-73.1	15.3	50.2	62.5	28.8	43.4	188.8	190.3
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-1.7**	**1.5**	**4.9**	**3.1**	**2.7**	**3.1**	**1.6**	**1.6**	**2.0**	**2.2**	**2.8**
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	2.7	2.8	0.7	1.4	3.2	1.8	2.2
수퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	6.7	6.3	5.0	5.3	8.4	5.8	6.8
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	5.1	3.5	2.9	-1.8	-0.3	2.4	1.2
개발	-8.2	-20.6	2.5	11.3	3.0	3.0	3.0	3.0	-5.0	3.0	3.0
기타	1.3	-17.3	-36.1	-32.8	-31.4	-16.1	9.1	-0.2	-21.3	-12.4	0.0
영업이익	**-47.7**	**4.3**	**37.8**	**92.4**	**33.4**	**12.0**	**-2.2**	**19.9**	**9.3**	**10.8**	**5.2**
편의점	-34.6	-9.1	16.7	-18.7	38.7	14.5	0.7	29.0	-4.4	12.3	4.6
수퍼	-21.2	-16.9	-33.8	291.7	6.7	14.7	15.5	15.2	-14.0	12.7	9.9
홈쇼핑	-31.7	-7.4	-37.6	18.2	7.6	1.3	46.8	-7.5	-13.3	5.3	1.4
개발	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
세전이익	n/a	n/a	n/a	n/a	60.7	276.5	-28.2	n/a	167.3	138.1	10.5
순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	194.3	226.8	-36.0	n/a	413.1	188.8	10.5
지배주주 순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	127.4	228.8	-33.9	n/a	1,604.9	261.0	10.5
이익률 (%)											
영업이익률	**1.4**	**2.8**	**3.5**	**1.8**	**1.8**	**3.1**	**3.3**	**2.1**	**2.4**	**2.6**	**2.7**
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.2	3.0	3.5	1.4	2.1	2.3	2.4
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	1.9	1.4	2.2	1.2	1.6	1.7	1.7
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	8.9	9.3	6.7	11.4	8.9	9.1	9.1
개발	3.4	23.5	0.0	-56.2	-7.6	-8.4	-8.2	-7.6	-8.2	-7.9	-7.7
세전이익률	0.4	0.6	3.5	-1.9	0.7	2.1	2.4	1.2	0.7	1.6	1.8
순이익률	0.2	0.5	2.8	-2.0	0.5	1.5	1.8	0.9	0.4	1.4	1.5
지배주주 순이익률	0.2	0.5	2.9	-2.4	0.5	1.6	1.9	0.9	0.4	1.3	1.4

참고: 2024년 1분기까지 호텔 사업부 실적 포함
자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	**2,382.2**
1) 편의점 사업	**1,955.5**
- 2026년 순이익	126.6
- Target P/E (배)*	15.4
2) 기타 유통 사업	**426.7**
- 2026년 순이익	62.1
- Target P/E (배)**	6.9
기업 가치	2,382
주식 수 (1주)	83,607,415
적정 주가 (원)	**28,500**

참고: * 일본 편의점 peer valuation에 매출 규모 차이 할인 25% 적용
** 소비 양극화 기조 속 백화점 대비 낮은 매출 회복세 반영하여, 국내 유통 업종 평균 대비 35% 할인 적용
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**11,579**	**11,957**	**12,238**	**12,579**	**12,865**
매출원가	8,700	9,046	9,260	9,512	9,711
매출총이익	**2,879**	**2,912**	**2,978**	**3,067**	**3,154**
(매출총이익률, %)	24.9	24.4	24.3	24.4	24.5
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,660	2,732	2,807
영업이익	**256**	**292**	**319**	**335**	**347**
(영업이익률, %)	2.2	2.4	2.6	2.7	2.7
영업외손익	**-205**	**-213**	**-78**	**-73**	**-69**
금융수익	82	130	52	51	51
금융비용	204	168	104	99	94
지분법손익	-40	-102	-25	-25	-25
기타	-43	-73	0	0	0
세전이익	**51**	**79**	**241**	**262**	**278**
법인세	41	29	66	72	76
(법인세율, %)	80.8	36.2	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	-0	61	175	190	202
중단사업이익	10	-10	0	0	0
순이익	**10**	**50**	**175**	**190**	**202**
(순이익률, %)	0.1	0.4	1.4	1.5	1.6
지배주주순이익	3	43	189	190	202
비지배주주순이익	7	7	-14	0	0
EBITDA	1,017	1,027	876	931	953
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.6	7.2	7.4	7.4
EPS (지배주주)	25	519	2,257	2,272	2,411
EPS (연결기준)	95	601	2,089	2,272	2,411
수정 EPS (원)*	-2,884	1,543	2,089	2,272	2,411

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,481**	**1,798**	**1,942**	**2,092**	**2,240**
현금 및 현금등가물	93	294	286	270	243
매출채권	424	462	527	570	627
재고자산	307	337	379	449	509
기타	657	704	750	804	862
비유동자산	**6,100**	**5,685**	**5,757**	**5,826**	**5,895**
투자자산	1,176	1,056	3,444	3,474	3,505
유형자산	1,542	1,429	1,470	1,509	1,546
무형자산	233	171	171	171	171
기타	3,150	3,029	672	672	672
자산총계	**7,582**	**7,483**	**7,699**	**7,918**	**8,134**
유동부채	**1,898**	**1,996**	**2,094**	**2,181**	**2,269**
매입채무	436	481	503	544	585
단기차입금	74	16	16	16	16
기타 유동부채	1,389	1,498	1,575	1,621	1,667
비유동부채	**2,502**	**2,211**	**2,197**	**2,189**	**2,164**
사채 및 장기차입금	504	299	1,813	1,813	1,813
기타 비유동부채	1,998	1,912	384	376	352
부채총계	**4,400**	**4,207**	**4,298**	**4,378**	**4,443**
지배주주지분	**3,207**	**3,284**	**3,409**	**3,549**	**3,700**
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,882	3,021	3,173
기타	-570	-536	-536	-536	-536
비지배주주지분	**-25**	**-8**	**-8**	**-8**	**-8**
자본총계	**3,182**	**3,276**	**3,401**	**3,540**	**3,692**
순부채	2,791	2,317	2,224	2,241	2,269

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**660**	**939**	**759**	**753**	**730**
당기순이익	10	50	175	190	202
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,141	1,009	709	713	686
유형자산 감가상각비	724	696	519	557	567
무형자산 상각비	37	39	38	38	38
기타	380	274	151	118	80
영업활동 자산부채 변동	-318	14	-124	-151	-158
투자활동에서의 현금흐름	**-352**	**-78**	**-100**	**-101**	**-89**
유형자산 증감	-422	-218	-247	-249	-237
장단기금융자산의 증감	-2	-7	152	152	152
기타	72	146	-5	-5	-4
재무활동에서의 현금흐름	**-649**	**-659**	**-667**	**-667**	**-667**
차입금의 증가(감소)	-425	-252	-614	-614	-614
자본금의 증가(감소)	-250	0	0	0	0
배당금	-59	-42	-50	-50	-50
기타	86	-365	-3	-3	-3
현금증감	-338	201	-9	-16	-27
기초현금	432	93	294	286	270
기말현금	93	294	286	270	243
Gross cash flow	**1,151**	**1,059**	**883**	**903**	**888**
Free cash flow	**221**	**708**	**501**	**491**	**481**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.0	3.3	2.3	2.8	2.3
영업이익	-12.2	14.1	9.1	5.2	3.5
순이익	-55.8	413.1	247.6	8.8	6.1
수정 EPS**	n/a	n/a	35.4	8.8	6.1
주당지표					
EPS (지배주주)	25	519	2,257	2,272	2,411
EPS (연결기준)	95	601	2,089	2,272	2,411
수정 EPS**	-2,884	1,543	2,089	2,272	2,411
BPS	38,375	39,303	40,793	42,466	44,278
DPS (보통주)	500	600	600	600	600
Valuations (배)					
P/E***	666.9	38.7	11.2	10.3	9.7
P/B***	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.9	4.0	3.9	3.9
비율					
ROE (%)	-7.8	4.0	5.2	5.5	5.5
ROA (%)	0.1	0.7	2.3	2.4	2.5
ROIC (%)	-0.0	4.5	7.1	10.8	10.8
배당성향 (%)	n/a	n/a	28.7	26.4	24.9
배당수익률 (보통주, %)	3.0	3.0	2.6	2.6	2.6
순부채비율 (%)	87.7	70.7	65.4	63.3	61.5
이자보상배율 (배)	2.4	2.7	3.1	3.4	3.7

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