GS리테일 (007070)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.5.8

1Q26 Review: 모난 곳 없는 실적

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	30,000 원
현재주가	23,550 원
상승여력	27.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(5/7)	7,490.05 pt
시가총액	19,690 억원
발행주식수	83,607 천주
52 주 최고가/최저가	24,000 / 13,620 원
90 일 일평균거래대금	40.77 억원
외국인 지분율	13.3%
배당수익률(26.12E)	2.5%
BPS(26.12E)	32,489 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -30.5%
	6 개월 -72.6%
	12 개월 -132.0%
주주구성	GS (외 3 인) 58.6%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.6%
	자사주 (외 1 인) 0.0%

Stock Price

1Q26 Review: 모난 곳 없는 실적

GS리테일의 1Q26 연결 매출액은 YoY 3.8% 증가한 2조 8,549억원, 영업이익은 YoY 39.4% 증가한 583억원으로 당사 추정치 및 시장 기대치를 상회하는 실적을 기록했다. 편의점, 수퍼, 홈쇼핑 등 주요 사업부 전반에서 매출 개선이 나타난 가운데, 비용 효율화 효과가 더해진 모습이다. 세전이익 또한 펀드 평가이익 등의 영향으로 592억원을 기록하며 YoY 273.9% 증가했다. 편의점 2026년 1분기 기존점 성장률은 4.7%, 담배 제외 기준으로는 5.7%까지 상승했다. 객수, 객단가, 신규점 일매출이 모두 전년 대비 개선되며 운영지표 전반이 양호했다. 할인 행사 확대와 저마진 상품 등의 믹스 영향으로 GPM 개선은 제한적이었지만, 비용 효율화 효과로 편의점 부문 영업이익은 YoY 23.8% 증가한 213억원을 기록했다. 수퍼 부문은 매출액이 YoY 9% 증가하며 가장 뚜렷한 외형 성장세를 보였다. 기존점 신장률은 1분기 3% 수준을 기록했고, 2025년 4분기 쿠팡이츠 제휴 이후 퀵커머스 매출이 빠르게 확대되며 1분기 수퍼 부문 내 매출 비중이 10% 수준까지 상승한 점이 긍정적이다. 홈쇼핑 또한 취급고는 감소했지만(YoY -5.3%) 패션 등 유형상품 중심 편성과 비용 효율화로 영업이익이 YoY 32.5% 증가했다.

2Q26E Outlook

편의점은 수익성 위주의 출점 전략과 비용 효율화 작업이 지속될 전망이다. 이와 더불어 고유가 피해지원금 지급과 2,3분기 성수기 효과, 유류 할증료 상승에 따른 국내여행 수요 증가 등이 기대되는 시점이다. 4월 또한 기존점 신장률은 미드싱글 수준이 유지되었던 것으로 파악된다. 수퍼 또한 안정적인 회복이 눈에 띄고 있고,. 홈쇼핑의 믹스 개선도 긍정적이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 30,000원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 30,000원을 유지한다. Top 2 위주의 편의점 시장 재편에서 동사의 체질 개선 효과가 눈에 띌 전망이다. 담뱃값 인상에 대한 논의 또한 지속해서 주목할 필요가 있겠다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,463	12,928	13,469
영업이익	256	292	343	378	389
순이익	10	50	157	239	260
EPS (원)	30	520	1,873	2,706	2,956
증감률 (%)	-82.2	1,604.9	260.4	44.5	9.2
PER (x)	541.2	38.7	12.6	8.7	8.0
PBR (x)	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	2.2	2.4	2.8	2.9	2.9
EBITDA 마진 (%)	8.8	8.6	7.8	7.5	7.1
ROE (%)	0.1	1.3	4.7	6.8	6.9

주: IFRS 연결 기준
자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

표1 GS 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
추정 실적											
매출액	27,498	29,806	32,054	30,260	28,549	31,073	33,869	31,135	119,618	124,627	129,280
CVS	20,123	22,257	24,485	22,531	20,863	23,146	25,904	23,113	89,396	93,026	97,104
Supermarket	4,160	4,267	4,594	4,404	4,534	4,610	4,863	4,658	17,425	18,665	19,135
홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,620	2,717	2,592	2,864	10,491	10,794	11,292
공통/기타	637	700	417	455	532	600	510	500	2,209	2,142	2,750
영업이익	418	845	1,111	532	583	977	1,185	687	2,921	3,432	3,775
CVS	172	590	851	248	213	648	933	324	1,861	2,117	2,536
Supermarket	78	54	92	47	121	97	102	56	271	376	363
홈쇼핑	224	252	116	337	297	278	183	349	929	1,106	932
공통/기타	-56	-70	52	-50	-48	-45	-33	-41	-124	-167	-56
영업이익률	1.5%	2.8%	3.5%	1.8%	2.0%	3.1%	3.5%	2.2%	2.4%	2.8%	2.9%
CVS	0.9%	2.7%	3.5%	1.1%	1.0%	2.8%	3.6%	1.4%	2.1%	2.3%	2.6%
Supermarket	1.9%	1.3%	2.0%	1.1%	2.7%	2.1%	2.1%	1.2%	1.6%	2.0%	1.9%
홈쇼핑	2.3%	2.6%	1.3%	3.5%	3.3%	3.0%	2.0%	3.5%	2.5%	3.0%	2.4%
매출액 성장률	1.8%	1.7%	5.3%	3.5%	3.8%	4.3%	5.7%	2.9%	3.1%	4.2%	3.7%
영업이익 성장률	-15.9%	4.3%	31.5%	92.1%	39.4%	15.7%	6.6%	29.1%	14.1%	17.5%	10.0%

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

주: PT. GS Retail Indonesia, 퍼스프, 어바웃펫 중단영업손익 재분류 기준

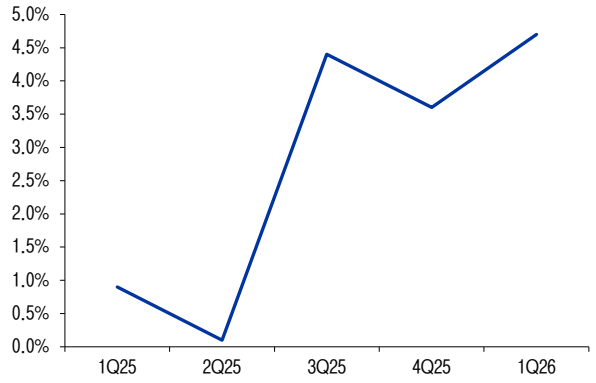
표2 GS 리테일 1Q26 실적

	1Q26P 실적	당사 추정치	Diff. %	Consensus	Diff. %
(억원)					
연결 매출액	28,549	28,042	1.8%	28,674	-0.4%
편의점	20,863	20,513	1.7%		
슈퍼마켓	4,534	4,365	3.9%		
홈쇼핑	2,620	2,612	0.3%		
공통/기타	637	550	15.8%		
영업이익	583	523	11.5%	524	11.3%
편의점	213	267	-20.2%		
슈퍼마켓	121	40	202.5%		
홈쇼핑	297	225	32.0%		
공통/기타	-48	-52	-7.7%		

자료: LS증권 리서치센터

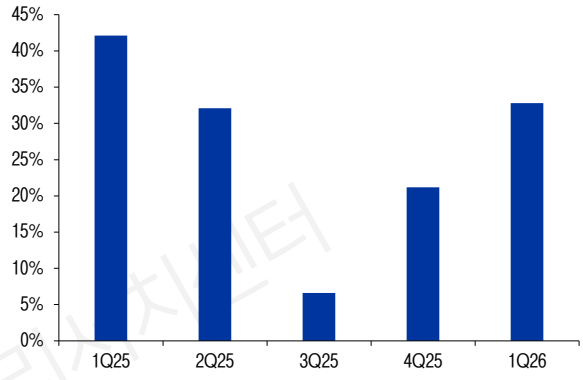
LS증권

그림1 **분기별 편의점 기존점 신장률 추이**



자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

그림2 **퀵커머스 매출액 신장률**



자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

GS 리테일 (007070)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,481	1,798	2,636	3,220	3,695
현금 및 현금성자산	93	294	802	1,201	1,337
매출채권 및 기타채권	760	828	872	905	1,212
재고자산	307	337	623	776	808
기타유동자산	320	338	338	338	338
비유동자산	6,100	5,685	5,848	6,174	6,400
관계기업투자등	1,091	985	1,025	1,067	1,010
유형자산	1,542	1,429	1,402	1,542	1,628
무형자산	233	171	195	209	224
자산총계	**7,582**	**7,483**	**8,484**	**9,395**	**10,095**
유동부채	1,898	1,996	2,343	2,993	3,310
매입채무 및 기타재무	950	1,003	1,045	1,084	1,230
단기금융부채	795	826	1,124	1,625	1,685
기타유동부채	154	167	174	284	396
비유동부채	2,502	2,211	2,743	2,778	2,916
장기금융부채	2,175	1,893	2,393	2,393	2,493
기타비유동부채	326	318	350	385	423
부채총계	**4,400**	**4,207**	**5,086**	**5,771**	**6,226**
지배주주지분	3,207	3,284	3,406	3,633	3,876
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,999	3,325	3,686
비지배주주지분(연결)	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	**3,182**	**3,276**	**3,398**	**3,624**	**3,868**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**11,579**	**11,957**	**12,463**	**12,928**	**13,469**
매출원가	8,700	9,046	9,757	10,213	10,640
매출총이익	**2,879**	**2,912**	**2,705**	**2,715**	**2,828**
판매비 및 관리비	2,623	2,620	2,362	2,337	2,439
영업이익	**256**	**292**	**343**	**378**	**389**
(EBITDA)	1,017	1,027	974	972	956
금융손익	-56	-55	-42	-40	-38
이자비용	108	107	94	94	94
관계기업등 투자손익	9	4	0	0	0
기타영업외손익	-87	52	-99	-25	-18
세전계속사업이익	**41**	**89**	**202**	**313**	**333**
계속사업법인세비용	41	29	49	74	73
계속사업이익	0	61	154	239	260
중단사업이익	10	-10	3	0	0
당기순이익	**10**	**50**	**157**	**239**	**260**
지배주주	3	43	191	276	302
총포괄이익	**59**	**85**	**157**	**239**	**260**
매출총이익률 (%)	25	24	22	21	21
영업이익률 (%)	2.2	2.4	2.8	2.9	2.9
EBITDA 마진률 (%)	9	9	8	8	7
당기순이익률 (%)	0	0.4	1.3	1.8	1.9
ROA (%)	0	0.6	1.9	2.5	2.6
ROE (%)	0	1.3	4.7	6.8	6.9
ROIC (%)	0.0	4.2	3.5	4.5	5.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**660**	**939**	**819**	**834**	**843**
당기순이익(손실)	10	50	157	239	260
비현금수익비용가감	1,141	1,009	918	706	739
유형자산감가상각비	724	696	627	591	564
무형자산상각비	37	39	4	3	3
기타현금수익비용	154	212	287	112	172
영업활동 자산부채변동	-318	14	-256	-111	-156
매출채권 감소(증가)	-30	-67	-44	-33	-307
재고자산 감소(증가)	2	-35	-286	-153	-32
매입채무 증가(감소)	-212	46	42	39	145
기타자산, 부채변동	-78	69	32	35	38
투자활동 현금흐름	**-352**	**-78**	**-304**	**-434**	**-475**
유형자산처분(취득)	-422	-218	-300	-400	-400
무형자산 감소(증가)	-6	-3	-4	-4	-4
투자자산 감소(증가)	29	-3	72	74	77
기타투자활동	47	146	-71	-105	-148
재무활동 현금흐름	**-649**	**-659**	**-8**	**0**	**-233**
차입금의 증가(감소)	-576	-614	0	0	0
자본의 증가(감소)	-60	-42	-50	-50	-58
배당금의 지급	-59	-42	50	50	58
기타재무활동	-13	-3	42	50	-175
현금의 증가	**-338**	**201**	**508**	**399**	**135**
기초현금	432	93	294	802	1,201
기말현금	93	294	802	1,201	1,337

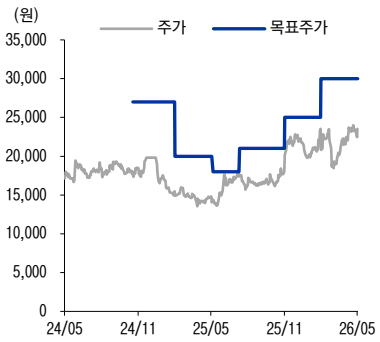
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	541.2	38.7	12.6	8.7	8.0
P/B	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.9	3.0	3.4	3.8
P/CF	1.2	1.6	2.3	2.6	2.5
배당수익률 (%)	3.0	3.0	2.5	3.0	3.4
성장성 (%)					
매출액	4.0	3.3	4.2	3.7	4.2
영업이익	-12.2	14.1	17.5	10.0	3.0
세전이익	-33.0	118.0	126.8	54.6	6.5
당기순이익	-55.8	413.1	213.0	52.0	8.7
EPS	-82.2	1,604.9	260.4	44.5	9.2
안정성 (%)					
부채비율	138.3	128.4	149.7	159.2	161.0
유동비율	78.0	90.1	112.5	107.6	111.6
순차입금/자기자본(x)	87.7	70.7	28.2	37.5	42.1
영업이익/금융비용(x)	2.4	2.7	3.6	4.0	4.1
총차입금 (십억원)	2,971	2,719	3,517	4,018	4,178
순차입금 (십억원)	2,791	2,317	957	1,358	1,629
주당지표(원)					
EPS	30	520	1,873	2,706	2,956
BPS	38,356	39,284	32,528	34,689	37,015
CFPS	13,764	12,671	10,268	9,024	9,542
DPS	500	600	600	700	800

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

GS리테일 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.10.24	신규	오린아			
2024.10.24	Buy	27,000	-14.3		-22.2
2025.02.06	Buy	20,000	-20.1		-26.3
2025.05.12	Buy	18,000	1.4		-10.8
2025.07.17	Buy	21,000	-12.0		-19.9
2025.11.07	Buy	25,000	-5.8		-14.2
2026.02.05	Buy	30,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)