COMPANY UPDATE

2026. 5. 8

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

GS리테일 (007070)

수익성 중심 전략의 결과물 가시화

- 1Q26 연결기준 영업이익은 583억 원으로, 컨센서스 11% 상회
- 편의점 기존점 성장률이 4.7%로 양호한 수준을 기록한 한편, 홈쇼핑 사업 또한 믹스 변화로 수익성 증대 경험
- 전사적인 수익성 중심 전략의 실행이 전사 실적으로 표현되고 있다는 점은 긍정적

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	30,000원	27.4%
현재주가	23,550원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	13,620원/24,000원	
60일-평균거래대금	42.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	5.8	16.9	59.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-22.4	-38.3	-45.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	30,000	28,500	5.3%
2026E EPS	2,398	2,038	17.7%
2027E EPS	2,400	2,232	7.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	27,950
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

예상을 상회한 1Q26 실적: GS리테일의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 3.4%, 50.7% 증가한 2.9조, 583억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 11% 상회하였다. 편의점 사업은 작년과 유사한 기조로 아직 점포 수 순증이 크진 않았지만, 기저효과 및 소비심리 개선 등에 기반해 기존점 성장률이 4.7%를 기록하며 3Q25 이후 회복세가 이어졌다. 슈퍼마켓 사업 또한 작년 기존점 매출 역성장에서 벗어나 매출 회복을 시현하며 이익이 증가하였고, 홈쇼핑 사업은 믹스 개선을 통해 수익성이 증대되는 등 전사적으로 주요 사업부들의 실적이 대부분 개선된 점이 긍정적이다.

BUY 투자의견 유지: 2Q26에는 기저효과와 함께 고유가 지원금 지급에 기반한 매출 회복이 기대되는 한편, 고정비 절감 노력도 함께 수반되어 편의점 이익 개선세가 지속될 것으로 기대된다. 작년부터 저수익 사업 정리와 함께 편의점 점포 순증 속도 조절, 홈쇼핑 믹스 변화 등 전사적으로 수익성 중심 전략을 꾸려나가고 있으며, 이 전략에 기반해 실제 이익 개선도 가시화되고 있다는 점은 긍정적이다. 올해 이익 추정치 상향에 기반해 목표주가를 30,000원으로 5% 상향하며 BUY 투자의견을 유지한다.

GS리테일 1Q26 review

(십억원)	1Q26	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,854.9	3,026.0	-5.7	2,761.3	3.4	2,848.3	0.2	2,835.3	0.9
영업이익	58.3	53.3	9.3	38.7	50.7	52.2	11.6	51.6	13.0
세전이익	59.2	-42.6	흑전	12.1	387.3	35.2	68.0	29.7	99.2
지배주주순이익	42.5	-73.1	흑전	4.8	785.4	22.5	88.9	23.3	82.4
이익률 (%)									
영업이익	2.0	1.8		1.4		1.8		1.8	
세전이익	2.1	-1.4		0.4		1.2		1.0	
지배주주순이익	1.5	-2.4		0.2		0.8		0.8	

자료: GS리테일, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	11,579	256	51	10	-2,884	적전	n/a	2,664	4.1	0.4	-7.8
2025	11,957	292	79	50	1,543	흑전	38.7	2,209	3.9	0.5	4.0
2026E	12,334	332	277	200	2,398	55.4	9.8	2,196	3.9	0.6	6.0
2027E	12,698	350	277	201	2,400	0.1	9.8	2,205	3.8	0.6	5.7
2028E	12,995	364	295	214	2,556	6.5	9.2	2,223	3.8	0.5	5.8

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

삼성증권

GS리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**2,761.3**	**2,980.6**	**3,205.4**	**3,026.0**	**2,854.9**	**3,144.5**	**3,252.6**	**3,081.6**	**11,973.2**	**12,333.6**	**12,697.5**
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,086.3	2,367.0	2,465.0	2,283.9	8,939.6	9,202.2	9,414.3
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	453.4	457.4	481.5	460.9	1,742.5	1,853.2	1,970.5
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	262.0	267.3	253.2	283.3	1,049.1	1,065.7	1,099.3
개발	8.9	8.1	8.3	8.9	8.8	8.3	8.5	9.2	34.2	34.9	35.9
기타	66.3	54.3	41.7	45.6	44.4	44.4	44.4	44.4	207.8	177.6	177.6
영업이익	**38.7**	**84.5**	**111.1**	**53.3**	**58.3**	**97.8**	**110.0**	**66.2**	**287.6**	**332.2**	**350.0**
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	69.8	85.7	32.0	186.1	208.8	218.6
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	7.2	12.0	7.2	27.1	38.5	42.4
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	26.7	18.2	32.9	92.9	107.5	109.6
개발	0.3	1.9	0.0	-5.0	1.3	-0.7	-0.7	-0.7	-2.8	-0.8	-2.8
기타	-9.0	-7.0	5.2	-4.9	-6.1	-5.2	-5.2	-5.2	-15.7	-21.8	-17.8
세전이익	12.1	17.0	111.1	-56.2	59.2	77.4	91.3	49.2	84.1	277.1	276.7
순이익	4.8	14.2	90.3	-59.1	42.5	56.1	66.2	35.7	50.2	200.5	200.6
지배주주 순이익	6.7	15.3	94.5	-73.1	43.1	60.7	71.5	38.6	43.4	213.9	216.8
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-1.7**	**1.5**	**4.9**	**3.1**	**3.4**	**5.5**	**1.5**	**1.8**	**2.0**	**3.0**	**3.0**
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	6.4	0.7	1.4	3.2	2.9	2.3
수퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	9.0	7.2	4.8	4.6	8.4	6.4	6.3
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.6	2.3	1.9	-0.3	1.6	3.1
개발	-8.2	-20.6	2.5	11.3	-1.1	3.0	3.0	3.0	-5.0	1.9	3.0
기타	1.3	-17.3	-36.1	-32.8	-33.0	-18.2	6.4	-2.6	-21.3	-14.6	0.0
영업이익	**-47.7**	**4.3**	**37.8**	**92.4**	**50.8**	**15.7**	**-1.0**	**24.2**	**9.3**	**15.5**	**5.3**
편의점	-34.6	-9.1	16.7	-18.7	23.8	18.4	0.7	29.0	-4.4	12.2	4.7
수퍼	-21.2	-16.9	-33.8	291.7	55.1	32.6	31.0	53.7	-14.0	42.2	10.0
홈쇼핑	-31.7	-7.4	-37.6	18.2	32.6	5.9	56.8	-2.3	-13.3	15.7	2.0
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	387.3	354.9	-17.9	n/a	167.3	229.7	-0.1
순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	783.5	294.8	-26.7	n/a	413.1	299.1	0.1
지배주주 순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	540.5	297.2	-24.3	n/a	1,604.9	392.4	1.4
이익률 (%)											
영업이익률	**1.4**	**2.8**	**3.5**	**1.8**	**2.0**	**3.1**	**3.4**	**2.1**	**2.4**	**2.7**	**2.8**
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.5	1.4	2.1	2.3	2.3
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	1.6	2.5	1.6	1.6	2.1	2.2
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	7.2	11.6	8.9	10.1	10.0
개발	3.4	23.5	0.0	-56.2	14.8	-8.4	-8.2	-7.6	-8.2	-2.3	-7.8
세전이익률	0.4	0.6	3.5	-1.9	2.1	2.5	2.8	1.6	0.7	2.2	2.2
순이익률	0.2	0.5	2.8	-2.0	1.5	1.8	2.0	1.2	0.4	1.6	1.6
지배주주 순이익률	0.2	0.5	2.9	-2.4	1.5	1.9	2.2	1.3	0.4	1.7	1.7

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

GS리테일: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	**2,562.3**
1) 편의점 사업	**1,968.8**
- 2026년 순이익	127.5
- Target P/E (배)*	15.4
2) 기타 유통 사업	**593.5**
- 2026년 순이익	86.3
- Target P/E (배)**	6.9
기업 가치	2,562
주식 수 (1주)	83,607,415
적정 주가 (원)	**30,000**

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**	**12,334**	**12,698**	**12,995**
매출원가	8,700	9,046	9,414	9,692	9,902
매출총이익	**2,879**	**2,912**	**2,919**	**3,006**	**3,093**
(매출총이익률, %)	24.9	24.4	23.7	23.7	23.8
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,587	2,656	2,729
영업이익	**256**	**292**	**332**	**350**	**364**
(영업이익률, %)	2.2	2.4	2.7	2.8	2.8
영업외손익	**-205**	**-213**	**-55**	**-73**	**-69**
금융수익	82	130	52	51	51
금융비용	204	168	104	99	94
지분법손익	-40	-102	-25	-25	-25
기타	-43	-73	23	0	0
세전이익	**51**	**79**	**277**	**277**	**295**
법인세	41	29	77	76	81
(법인세율, %)	80.8	36.2	27.7	27.5	27.5
계속사업이익	-0	61	200	201	214
중단사업이익	10	-10	0	0	0
순이익	**10**	**50**	**200**	**201**	**214**
(순이익률, %)	0.1	0.4	1.6	1.6	1.6
지배주주순이익	3	43	214	201	214
비지배주주순이익	7	7	-13	0	0
EBITDA	1,017	1,027	890	946	970
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.6	7.2	7.5	7.5
EPS (지배주주)	25	519	2,558	2,400	2,556
EPS (연결기준)	95	601	2,398	2,400	2,556
수정 EPS (원)*	-2,884	1,543	2,398	2,400	2,556

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,481**	**1,798**	**1,974**	**2,134**	**2,294**
현금 및 현금등가물	93	294	307	298	280
매출채권	424	462	531	575	633
재고자산	307	337	382	453	514
기타	657	704	753	808	867
비유동자산	**6,100**	**5,685**	**5,757**	**5,827**	**5,896**
투자자산	1,176	1,056	3,444	3,474	3,505
유형자산	1,542	1,429	1,470	1,510	1,548
무형자산	233	171	171	171	171
기타	3,150	3,029	672	672	672
자산총계	**7,582**	**7,483**	**7,731**	**7,961**	**8,190**
유동부채	**1,898**	**1,996**	**2,103**	**2,192**	**2,282**
매입채무	436	481	507	549	591
단기차입금	74	16	16	16	16
기타 유동부채	1,389	1,498	1,580	1,627	1,674
비유동부채	**2,502**	**2,211**	**2,194**	**2,184**	**2,158**
사채 및 장기차입금	504	299	1,813	1,813	1,813
기타 비유동부채	1,998	1,912	381	371	345
부채총계	**4,400**	**4,207**	**4,304**	**4,384**	**4,449**
지배주주지분	**3,207**	**3,284**	**3,435**	**3,585**	**3,749**
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,907	3,058	3,221
기타	-570	-536	-536	-536	-536
비지배주주지분	**-25**	**-8**	**-8**	**-8**	**-8**
자본총계	**3,182**	**3,276**	**3,426**	**3,577**	**3,740**
순부채	2,791	2,317	2,203	2,213	2,232

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**660**	**939**	**782**	**762**	**742**
당기순이익	10	50	200	201	214
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,141	1,009	709	714	687
유형자산 감가상각비	724	696	519	558	568
무형자산 상각비	37	39	38	38	38
기타	380	274	151	118	80
영업활동 자산부채 변동	-318	14	-127	-152	-159
투자활동에서의 현금흐름	**-352**	**-78**	**-102**	**-104**	**-92**
유형자산 증감	-422	-218	-249	-251	-239
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	12	-9	-18
기초현금	432	93	294	307	298
기말현금	93	294	307	298	280
Gross cash flow	**1,151**	**1,059**	**909**	**915**	**901**
Free cash flow	**221**	**708**	**522**	**498**	**490**

재무비율 및 주당지표

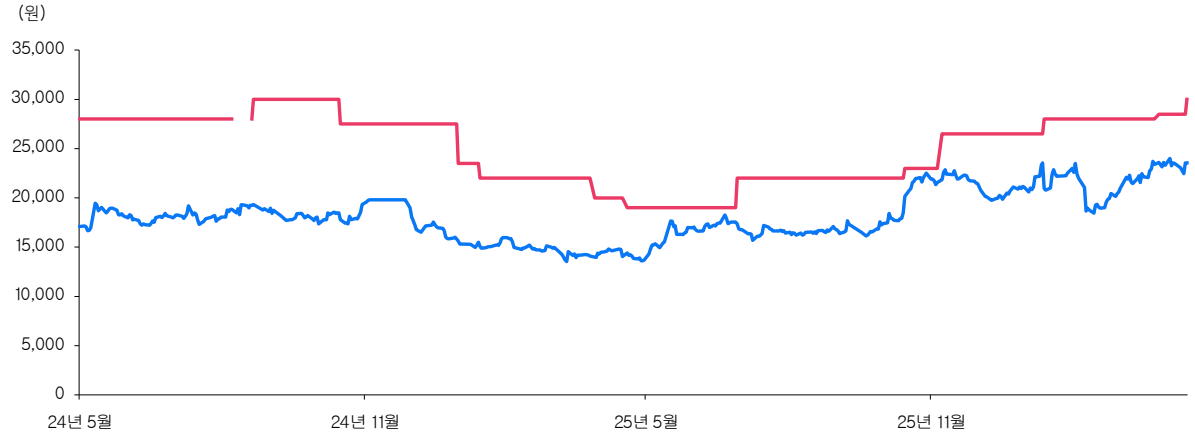
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.0	3.3	3.1	3.0	2.3
영업이익	-12.2	14.1	13.7	5.3	3.9
순이익	-55.8	413.1	299.1	0.1	6.5
수정 EPS**	n/a	n/a	55.4	0.1	6.5
주당지표					
EPS (지배주주)	25	519	2,558	2,400	2,556
EPS (연결기준)	95	601	2,398	2,400	2,556
수정 EPS**	-2,884	1,543	2,398	2,400	2,556
BPS	36,979	38,619	40,083	41,883	43,761
DPS (보통주)	500	600	600	600	600
Valuations (배)					
P/E***	n/a	38.7	9.8	9.8	9.2
P/B***	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.9	3.9	3.8	3.8
비율					
ROE (%)	-7.8	4.0	6.0	5.7	5.8
ROA (%)	0.1	0.7	2.6	2.6	2.6
ROIC (%)	-0.0	4.5	7.4	11.2	11.3
배당성향 (%)	19,626.5	1,381.4	23.4	25.0	23.5
배당수익률 (보통주, %)	3.0	3.0	2.5	2.5	2.5
순부채비율 (%)	87.7	70.7	64.3	61.9	59.7
이자보상배율 (배)	2.4	2.7	3.2	3.5	3.9

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/7	9/13	11/8	2025/1/23	2/6	4/21	5/12	7/22	11/7	12/1	2026/2/5	4/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	28000	30000	27500	23500	22000	20000	19000	22000	23000	26500	28000	28500
괴리율 (평균)	-25.03	-29.05	-26.52	-35.07	-32.74	-27.57	-14.87	-23.74	-5.55	-19.30	-24.07	-18.18
괴리율 (최대or최소)	-18.04	-26.17	-15.82	-34.09	-27.32	-25.95	-3.89	-15.95	-2.17	-11.13	-15.36	-15.79

일 자	5/8
투자의견	BUY
TP (원)	30000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA