COMPANY UPDATE

2026. 5. 8

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

BGF리테일 (282330)

2분기 일회성 비용도 극복할 매출 회복세

- 1Q26 연결기준 영업이익은 381억 원으로, 컨센서스 30% 상회
- 작년 기저효과 및 소비심리 개선 등으로 기존점 성장률 2.7% 기록
- 고정비 증가율이 4Q25부터 둔화되었다는 점은 비용 측면에서도 긍정적. 상대적으로 점포 수 순증 의지가 강하기에, 견고한 시장 지위를 당분간 누릴 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	175,000원 30.7%
현재주가	133,900원
시가총액	2.3조원
주식수 (유동주식 비중)	17,283,906주 (49.7%)
52주 최저/최고	99,000원/147,800원
60일-평균거래대금	82.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BGF리테일 (%)	-2.0	25.3	18.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-28.1	-33.9	-59.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	175,000	170,000	2.9%
2026E EPS	11,498	10,983	3.9%
2027E EPS	12,527	11,831	5.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	166,077
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

양호한 1Q26 실적: BGF리테일의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 5.2%, 68.6% 증가한 2.1조, 381억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 30% 상회하였다. 작년 상반기 편의점 업태 전반적인 매출 둔화에 기반한 기저효과와 함께, 소비 심리 회복에 기반한 기존점 성장률 2.7% 기록이 시장 예상을 충족하는 실적의 가장 중요한 요인이었다. 한편, 점포 수 순증 속도 조절을 통해 4Q25부터 고정비 증가율이 둔화됨에 따라 영업 레버리지 효과가 좀 더 본격화되었다는 점도 긍정적이다.

BUY 투자의견 유지: 2Q26에는 물류 차질 관련 일회성 비용 반영이 불가피하나, 기존점 성장률의 견고한 흐름은 지속될 것으로 예상된다. 또한, 작년에 이어 올해도 BGF리테일이 편의점 업태 내에서 상대적으로 점포 수 순증이 가장 클 것으로 예상되지만, 절대적인 점포 수 확대 속도 조절을 통해 시장 지위와 수익성 제고를 함께 추구하고 있다는 점은 긍정적이다. 4월말부터 지급이 시작된 고유가 피해지원금 효과로 2Q26에도 견고한 실적이 기대되는 바 BUY 투자의견을 유지하며, 이익 상향을 토대로 목표주가를 175,000원(일본 peer P/E를 20% 할인 적용)으로 3% 상향 조정한다.

BGF리테일 1Q26 review

(십억원)	1Q26	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,120.4	2,292.4	-7.5	2,016.5	5.2	2,092.6	1.3	2,104.0	0.8
영업이익	38.1	64.3	-40.7	22.6	68.6	29.3	30.2	29.5	29.3
세전이익	38.3	63.9	-40.0	17.3	121.9	25.7	49.3	26.0	47.6
지배주주순이익	29.3	49.8	-41.2	13.4	119.3	19.9	47.2	18.8	55.7
이익률 (%)									
영업이익	1.8	2.8		1.1		1.4		1.4	
세전이익	1.8	2.8		0.9		1.2		1.2	
지배주주순이익	1.4	2.2		0.7		1.0		0.9	

자료: BGF리테일, 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	8,699	252	245	195	11,163	-1.4	9.1	295	3.2	1.5	17.1
2025	9,061	254	247	195	11,324	1.4	9.3	178	3.0	1.4	15.7
2026E	9,453	282	272	199	11,498	1.5	11.7	136	3.0	1.7	14.4
2027E	9,862	310	299	217	12,527	8.9	10.7	78	2.8	1.5	14.4
2028E	10,246	324	315	229	13,230	5.6	10.1	15	2.7	1.4	14.3

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

BGF리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**2,016.5**	**2,290.1**	**2,462.2**	**2,292.4**	**2,120.4**	**2,412.4**	**2,542.5**	**2,377.3**	**9,061.2**	**9,452.7**	**9,861.7**
별도기준	1,975.3	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,069.8	2,359.0	2,483.8	2,321.6	8,858.1	9,234.2	9,634.4
식품	270.6	298.2	311.5	333.2	288.4	317.4	323.3	348.0	1,213.6	1,277.0	1,344.3
가공식품	849.4	1,021.4	1,121.1	914.5	905.1	1,087.1	1,163.3	955.2	3,906.4	4,110.7	4,327.3
담배	754.6	808.7	839.6	874.7	768.3	837.5	858.7	896.7	3,277.5	3,361.3	3,452.7
비식품	100.7	109.9	133.5	116.4	107.4	117.0	138.5	121.6	460.6	484.5	510.1
자회사	41.1	51.9	56.5	53.6	50.6	53.4	58.7	55.8	203.1	218.5	227.3
매출총이익	**369.6**	**429.4**	**464.2**	**423.9**	**391.2**	**456.2**	**477.2**	**442.8**	**1,687.0**	**1,767.4**	**1,845.4**
별도기준	354.3	410.7	444.2	407.4	375.2	437.5	456.1	424.8	1,616.6	1,693.7	1,767.1
자회사	15.3	18.7	19.9	16.5	16.0	18.7	21.0	18.0	70.5	73.8	78.3
판관비	347.0	359.9	366.5	359.6	353.1	382.5	376.7	372.7	1,433.1	1,484.9	1,535.7
별도기준	331.1	350.4	360.7	352.4	341.2	372.5	370.5	364.6	1,394.6	1,448.9	1,497.9
자회사	15.9	9.5	5.8	7.3	11.9	10.0	6.1	8.0	38.5	36.0	37.8
영업이익	**22.6**	**69.4**	**97.6**	**64.3**	**38.1**	**73.7**	**100.5**	**70.1**	**253.9**	**282.5**	**309.8**
별도기준	23.2	60.2	83.5	55.1	34.0	65.0	85.6	60.2	222.0	244.7	269.2
자회사	-0.5	9.2	14.1	9.2	4.1	8.8	14.9	10.0	32.0	37.8	40.5
세전이익	17.3	66.9	99.1	63.9	38.3	69.7	96.9	67.1	247.2	272.0	298.6
순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	50.6	70.2	48.6	195.3	198.7	216.5
지배주주 순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	50.6	70.2	48.6	195.3	198.7	216.5
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**3.2**	**4.0**	**5.9**	**3.4**	**5.2**	**5.3**	**3.3**	**3.7**	**4.2**	**4.3**	**4.3**
별도기준	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	5.4	3.2	3.7	3.1	4.2	4.3
식품	2.0	10.1	20.1	-1.6	6.6	6.4	3.8	4.5	7.0	5.2	5.3
가공식품	2.3	1.3	-0.3	6.4	6.6	6.4	3.8	4.5	2.2	5.2	5.3
담배	1.6	3.8	4.9	1.1	1.8	3.6	2.3	2.5	2.8	2.6	2.7
비식품	-9.4	-5.0	25.1	2.8	6.6	6.4	3.8	4.5	3.1	5.2	5.3
자회사	970.5	81.5	62.2	36.1	23.1	3.0	4.0	4.0	90.5	7.6	4.0
매출총이익	**2.4**	**3.2**	**5.5**	**3.8**	**5.8**	**6.3**	**2.8**	**4.5**	**3.8**	**4.8**	**4.4**
별도기준	0.3	1.1	3.8	3.9	5.9	6.5	2.7	4.3	2.3	4.8	4.3
자회사	95.7	89.1	64.9	1.0	4.3	0.1	5.5	9.1	52.7	4.7	6.2
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	68.4	6.2	2.9	9.1	0.9	11.2	9.7
별도기준	-30.6	-13.3	1.4	21.8	46.7	7.9	2.5	9.3	-3.7	10.3	10.0
자회사	n/a	36.0	61.1	42.7	n/a	-4.9	5.7	8.3	50.7	18.0	7.4
세전이익	-44.2	-9.5	11.3	24.2	121.9	4.3	-2.3	5.0	0.7	10.1	9.8
순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	119.3	-4.2	-11.4	-2.3	0.0	1.8	8.9
지배주주 순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	119.3	-4.2	-11.4	-2.3	0.0	1.8	8.9
이익률 (%)											
매출총이익률	**18.3**	**18.7**	**18.9**	**18.5**	**18.4**	**18.9**	**18.8**	**18.6**	**18.6**	**18.7**	**18.7**
별도기준	17.9	18.3	18.5	18.2	18.1	18.5	18.4	18.3	0.2	0.2	0.3
자회사	37.3	36.0	35.3	30.8	31.6	35.0	35.8	32.3	0.0	0.0	0.0
영업이익	**1.1**	**3.0**	**4.0**	**2.8**	**1.8**	**3.1**	**4.0**	**3.0**	**2.8**	**3.0**	**3.1**
별도기준	1.2	2.7	3.5	2.5	1.6	2.8	3.4	2.6	2.5	2.7	2.8
자회사	-1.3	17.8	25.0	17.2	8.1	16.4	25.4	17.9	15.8	17.3	17.8
세전이익	0.9	2.9	4.0	2.8	1.8	2.9	3.8	2.8	2.7	2.9	3.0
순이익	0.7	2.3	3.2	2.2	1.4	2.1	2.8	2.0	2.2	2.1	2.2
지배주주 순이익	**0.7**	**2.3**	**3.2**	**2.2**	**1.4**	**2.1**	**2.8**	**2.0**	**2.2**	**2.1**	**2.2**

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**8,699**	**9,061**	**9,453**	**9,862**	**10,246**
매출원가	7,073	7,374	7,685	8,016	8,328
매출총이익	**1,626**	**1,687**	**1,767**	**1,845**	**1,918**
(매출총이익률, %)	18.7	18.6	18.7	18.7	18.7
판매 및 일반관리비	1,374	1,433	1,485	1,536	1,595
영업이익	**252**	**254**	**282**	**310**	**324**
(영업이익률, %)	2.9	2.8	3.0	3.1	3.2
영업외손익	**-6**	**-7**	**-10**	**-11**	**-8**
금융수익	41	36	28	29	30
금융비용	52	48	45	42	40
지분법손익	-1	1	2	2	2
기타	6	5	4	-0	0
세전이익	**245**	**247**	**272**	**299**	**315**
법인세	50	52	75	82	87
(법인세율, %)	20.4	21.0	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	195	195	197	217	229
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**195**	**195**	**197**	**217**	**229**
(순이익률, %)	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2
지배주주순이익	195	195	197	217	229
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	767	789	815	847	864
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.7	8.6	8.6	8.4
EPS (지배주주)	11,295	11,297	11,410	12,527	13,230
EPS (연결기준)	11,295	11,297	11,410	12,527	13,230
수정 EPS (원)*	11,163	11,324	11,498	12,527	13,230

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,052**	**1,180**	**1,272**	**1,398**	**1,524**
현금 및 현금등가물	325	414	456	514	577
매출채권	168	192	210	237	265
재고자산	212	216	238	265	285
기타	346	359	367	382	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**	**3,716**	**3,910**	**4,106**
유동부채	**1,296**	**1,328**	**1,393**	**1,462**	**1,531**
매입채무	609	621	661	704	746
단기차입금	3	0	0	0	0
기타 유동부채	684	707	732	758	785
비유동부채	**922**	**915**	**877**	**859**	**833**
사채 및 장기차입금	0	0	552	552	552
기타 비유동부채	922	915	325	307	281
부채총계	**2,218**	**2,243**	**2,277**	**2,329**	**2,373**
지배주주지분	**1,184**	**1,313**	**1,439**	**1,582**	**1,733**
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,085	1,227	1,378
기타	14	15	15	15	15
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,184**	**1,313**	**1,439**	**1,582**	**1,733**
순부채	676	576	143	86	24

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**769**	**771**	**789**	**787**	**798**
당기순이익	195	195	197	217	229
현금유출입이없는 비용 및 수익	593	617	600	595	588
유형자산 감가상각비	506	524	523	527	530
무형자산 상각비	9	10	10	10	11
기타	77	83	67	58	48
영업활동 자산부채 변동	28	2	-9	-25	-19
투자활동에서의 현금흐름	**-346**	**-272**	**-340**	**-319**	**-321**
유형자산 증감	-218	-238	-278	-258	-260
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	-71	-71
기타	-309	-322	-335	-339	-342
현금증감	22	89	42	58	63
기초현금	302	325	414	456	514
기말현금	325	414	456	514	577
Gross cash flow	**788**	**813**	**797**	**812**	**817**
Free cash flow	**550**	**529**	**510**	**528**	**536**

재무비율 및 주당지표

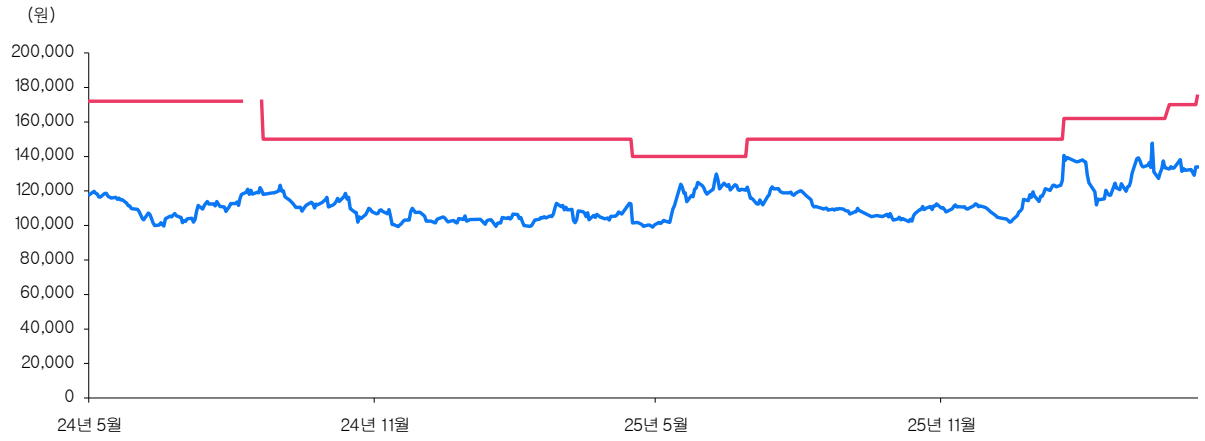
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.2	4.2	4.3	4.3	3.9
영업이익	-0.6	0.9	11.2	9.7	4.5
순이익	-0.3	0.0	1.0	9.8	5.6
수정 EPS**	-1.4	1.4	1.5	8.9	5.6
주당지표					
EPS (지배주주)	11,295	11,297	11,410	12,527	13,230
EPS (연결기준)	11,295	11,297	11,410	12,527	13,230
수정 EPS**	11,163	11,324	11,498	12,527	13,230
BPS	65,338	72,240	79,670	87,485	95,966
DPS (보통주)	4,100	4,100	4,100	4,100	4,100
Valuations (배)					
P/E***	9.1	9.3	11.6	10.7	10.1
P/B***	1.5	1.4	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	3.2	3.0	3.0	2.8	2.7
비율					
ROE (%)	17.1	15.7	14.4	14.4	14.3
ROA (%)	5.9	5.6	5.4	5.7	5.7
ROIC (%)	13.0	12.8	25.3	732.0	962.6
배당성향 (%)	36.3	36.3	37.4	35.9	35.5
배당수익률 (보통주, %)	4.0	3.9	3.1	3.1	3.1
순부채비율 (%)	57.1	43.9	9.9	5.4	1.4
이자보상배율 (배)	4.9	5.6	6.3	7.3	8.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: BGF리테일, 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	2024/2/8	9/13	2025/5/9	7/22	2026/2/11	4/20	5/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	172000	150000	140000	150000	162000	170000	175000
괴리율 (평균)	-31.69	-28.56	-18.26	-25.61	-20.58	-21.69	
괴리율 (최대or최소)	-20.81	-17.80	-7.29	-15.87	-8.77	-18.71	

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