



Not Rated

현재주가(6.18) 117,500원

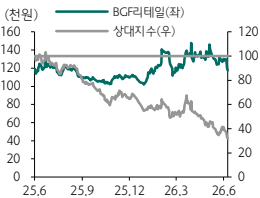
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	9,063.84
52주 최고/최저(원)	147,800/102,000
시가총액(십억원)	2,030.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	17,283.9
60일 평균 거래량(천주)	77.3
60일 평균 거래대금(십억원)	10.1
외국인지분율(%)	38.05
주요주주 지분율(%)	
비이외 18인	49.23
국민연금공단	8.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	9,462	9,846
영업이익(십억원)	287	315
순이익(십억원)	222	245
EPS(원)	12,825	14,165
BPS(원)	84,730	94,540

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	7,616	8,195	8,699	9,061
영업이익	252	253	252	254
세전이익	254	248	245	247
순이익	194	196	195	195
EPS	11,198	11,331	11,295	11,297
증감율	31.1	1.2	(0.3)	0.0
PER	18.8	11.6	9.1	9.3
PBR	3.8	2.1	1.5	1.4
EV/EBITDA	6.3	4.1	3.2	3.0
ROE	20.1	18.2	16.5	14.9
BPS	55,795	62,265	68,611	76,070
DPS	4,100	4,100	4,100	4,100



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 19일 | 기업분석_기업분석(Report)

BGF리테일 (282330)

점포 영업레버리지 효과 본격화

감가상각비 감소 구간 첫 진입

1분기 영업이익은 전년 동기 대비 68%나 증가한 381억원을 기록했다. 가파른 이익 개선의 이유는 첫째, 감가상각비가 처음으로 감소하기 시작했다. 1분기 감가상각비는 1,265억원(별도기준, YoY -1.2억원)이었다. 2023년 이후 3년 동안 영업이익이 정체였는데, 점포수가 크게 늘면서(2023년~24년, +1,671개) 증가하는 감가상각비 대비 매출 증가율이 제한적인 수준에 머물렀기 때문이다. 2025년 점포수 순증은 253개, 올해 역시 300점 순증(신규 1,300개- 폐점 1,000점)을 계획하고 있다. 둘째, 상품믹스 개선으로 매출총이익률이 상승하고 있다. 저마진 담배 매출 비중은 37%에 그쳤으며, 고마진 식품 매출 비중이 상승하고 있다. 해외 사업 확대는 추가적인 수익성 개선 요인이다. 수수료만 매출로 인식하기 때문에 매출 성장에는 큰 의미가 없지만, 바로 영업이익으로 반영되기 때문에 이익 기여도가 높다. 전체 이익의 10% 비중을 차지하고 있다.

2분기 YoY 5% 이상 안정적 매출 성장 지속

동일점 성장률은 1분기 YoY 2.7%에 이어 2분기는 YoY 4% 가까이 다다를 것으로 예상된다. 특히, 5월이 좋았는데, i) 연휴 기간 내국인 국내 여행이 증가했고, ii) 고유가 피해지원금 효과, iii) 외국인 인바운드 증가 효과도 작지 않았다. 편의점 역시 외국인 인바운드 소비의 매출 기여도가 높아지고 있는데, 매출 성장은 물론 수익성 측면에서도 긍정적이다. 대부분 고마진 식품군에 집중돼 있고, 가장 저마진 카테고리인 담배 매출 비중이 12%에 불과하다. 1분기 외국인 매출은 YoY 52% 증가했고, 매출 비중은 1.6%, 2분기는 2%까지 상승할 것으로 보인다. 현금 사용률이 30% 정도 되므로 실제 매출 비중은 3%에 이른다고 볼 수 있다. 전년도에는 거의 없던 매출이므로 전체 성장률의 1/4 정도 기여하고 있다고 볼 수 있다. 다만, 2분기는 화물연대 파업 관련 일회성 비용(가맹점주 위로금+폐기/대차비용 등) 때문에 영업이익 증가폭은 제한적인 수준에 그칠 가능성이 크다(연결 OP 740억원 예상).

12MF PER 8.6배로 여유있는 수준

편의점 영업환경은 긍정적이다. 외국인 인바운드는 신규 수요가 되고 있고, 경쟁은 완화되고 있다. 편의점에서 저가커피 전문점/무인편의점으로 트래픽 이동은 정점을 지났다는 분석이다. BGF리테일은 중장기 지속 성장을 위해 i) 여성/시니어/외국인 고객군을 늘리고 있다(현재 남녀 매출 비율 7:3). 건강기능식품은 물론, 저당, 환자식으로 넓혀 나가고 있으며, 화장품은 물론, 주거 외국인을 위한 조미 소스류 카테고리도 늘리고 있다. ii) 해외 사업은 2028년까지 5개국 1,000개 점포를 목표하고 있다. 현재 몽골을 중심으로 말레이, 카자흐스탄 등지에 700여개 점포가 있다.

도표 1. BGF리테일 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	2,016	2,290	2,462	2,292	2,120	2,404	2,566	2,423	9,061	9,514	9,944
편의점	1,975	2,238	2,406	2,239	2,070	2,342	2,498	2,346	8,858	9,256	9,644
기타	41	52	56	54	51	62	68	78	203	258	300
영업이익	23	69	98	64	38	74	109	72	254	293	324
편의점	23	60	84	55	34	68	92	58	222	253	276
기타	-1	9	14	9	4	6	17	13	32	41	47
세전이익	17	67	99	64	38	73	108	69	247	288	319
순이익	13	53	79	50	29	57	84	54	195	225	249
영업이익률(%)	1.1	3.0	4.0	2.8	1.8	3.1	4.3	3.0	2.8	3.1	3.3
매출(YoY %)	3.2	4.0	5.9	3.4	5.2	5.0	4.2	5.7	4.2	5.0	4.5
영업이익(YoY %)	(30.7)	(8.9)	7.1	24.4	68.4	6.8	12.0	11.6	0.9	15.5	10.4
순이익(YoY %)	(42.9)	(9.7)	13.5	14.5	119.2	7.9	6.5	8.6	0.0	15.1	10.7

자료: BGF리테일, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	6,781	7,616	8,195	8,699	9,061
매출원가	5,604	6,230	6,672	7,073	7,374
매출총이익	1,177	1,386	1,523	1,626	1,687
판매비	978	1,134	1,270	1,374	1,433
영업이익	199	252	253	252	254
금융손익	(8)	(2)	(10)	(11)	(13)
종속/관계기업손익	0	(1)	(0)	(1)	1
기타영업외손익	1	5	6	6	5
세전이익	193	254	248	245	247
법인세	45	61	53	50	52
계속사업이익	148	194	196	195	195
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	148	194	196	195	195
비지배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	148	194	196	195	195
지배주주지분포괄이익	154	205	183	181	200
NOPAT	153	192	200	200	201
EBITDA	582	673	731	767	789
성장성(%)					
매출액증가율	9.7	12.3	7.6	6.2	4.2
NOPAT증가율	25.4	25.5	4.2	0.0	0.5
EBITDA증가율	13.0	15.6	8.6	4.9	2.9
영업이익증가율	22.8	26.6	0.4	(0.4)	0.8
(지배주주)순이익증가율	20.3	31.1	1.0	(0.5)	0.0
EPS증가율	20.3	31.1	1.2	(0.3)	0.0
수익성(%)					
매출총이익률	17.4	18.2	18.6	18.7	18.6
EBITDA이익률	8.6	8.8	8.9	8.8	8.7
영업이익률	2.9	3.3	3.1	2.9	2.8
계속사업이익률	2.2	2.5	2.4	2.2	2.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	8,542	11,198	11,331	11,295	11,297
BPS	46,925	55,795	62,265	68,611	76,070
CFPS	34,531	40,012	43,126	45,601	47,024
EBITDAPS	33,661	38,961	42,278	44,384	45,643
SPS	392,340	440,628	474,126	503,287	524,257
DPS	3,000	4,100	4,100	4,100	4,100
주기지표(배)					
PER	17.0	18.8	11.6	9.1	9.3
PBR	3.1	3.8	2.1	1.5	1.4
PCFR	4.2	5.3	3.0	2.2	2.2
EV/EBITDA	5.1	6.3	4.1	3.2	3.0
PSR	0.4	0.5	0.3	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	18.2	20.1	18.2	16.5	14.9
ROA	5.7	6.6	6.1	5.7	5.5
ROIC	10.6	11.4	10.4	9.9	9.8
부채비율	220.8	206.1	199.6	187.3	170.8
순부채비율	57.8	61.2	67.9	57.1	43.9
이자보상비율(배)	10.7	8.9	5.4	4.9	5.6

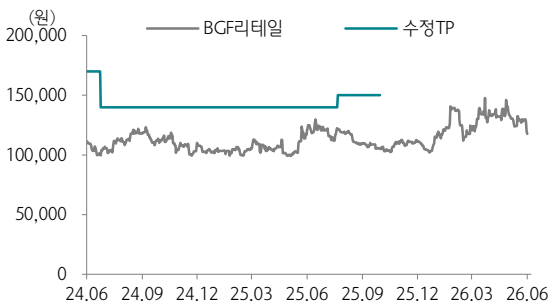
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	808	890	979	1,052	1,180
금융자산	568	565	524	558	641
현금성자산	54	269	302	325	414
매출채권	73	128	180	168	192
재고자산	108	125	177	212	216
기타유동자산	59	72	98	114	131
비유동자산	1,788	2,056	2,240	2,351	2,376
투자자산	290	310	338	351	349
금융자산	282	303	331	333	330
유형자산	614	690	776	834	887
무형자산	34	38	37	79	74
기타비유동자산	850	1,018	1,089	1,087	1,066
자산총계	2,596	2,946	3,219	3,403	3,556
유동부채	1,016	1,102	1,191	1,296	1,328
금융부채	288	306	343	353	368
매입채무	504	524	545	609	621
기타유동부채	224	272	303	334	339
비유동부채	771	881	953	922	915
금융부채	747	847	911	881	849
기타비유동부채	24	34	42	41	66
부채총계	1,787	1,984	2,145	2,218	2,243
지배주주지분	809	963	1,074	1,184	1,313
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
자본조정	22	22	22	22	22
기타포괄이익누계액	2	1	1	(8)	(7)
이익잉여금	446	600	712	831	959
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	809	963	1,074	1,184	1,313
순금융부채	467	589	730	676	576

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	538	630	647	769	771
당기순이익	148	194	196	195	195
조정	408	445	490	546	574
감가상각비	382	421	478	515	535
외환거래손익	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	(1)
기타	26	24	12	30	40
영업활동 자산부채변동	(18)	(9)	(39)	28	2
투자활동 현금흐름	(239)	(98)	(244)	(346)	(272)
투자자산감소(증가)	(47)	(19)	(27)	(13)	3
자본증가(감소)	(162)	(222)	(206)	(218)	(238)
기타	(30)	143	(11)	(115)	(37)
재무활동 현금흐름	(269)	(318)	(369)	(400)	(409)
금융부채증가(감소)	(389)	(468)	(565)	(720)	(752)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	161	202	267	391	414
배당지급	(41)	(52)	(71)	(71)	(71)
현금의 증감	30	214	34	22	89
Unlevered CFO	597	692	745	788	813
Free Cash Flow	376	408	441	550	529

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

BGF리테일



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.19	Not Rated	-	-	-
26.6.18	담당자 변경	-	-	-
25.8.8	BUY	150,000	-20.84%	-1.47%
25.7.11	1년 경과	-	-	-
24.7.11	BUY	140,000	-22.16%	-7.29%
24.4.15	BUY	170,000	-30.67%	-19.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 6월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 16일