



Not Rated

현재주가(6.22) 22,100원

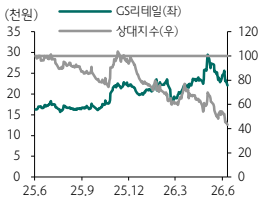
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	9,114.55
52주 최고/최저(원)	29,450/15,700
시가총액(십억원)	1,847.7
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	83,607.4
60일 평균 거래량(천주)	214.9
60일 평균 거래대금(십억원)	5.3
외국인지분율(%)	14.24
주요주주 지분율(%)	
CS 외 2인	58.62
국민연금공단	8.57

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,370	12,738
영업이익(십억원)	344	367
순이익(십억원)	205	232
EPS(원)	2,481	2,780
BPS(원)	41,224	43,535

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	11,032	11,134	11,579	11,957
영업이익	360	292	256	292
세전이익	212	61	41	89
순이익	40	18	3	43
EPS	386	169	25	519
증감율	(95.7)	(56.2)	(85.2)	1,976.0
PER	62.4	116.6	660.0	38.7
PBR	0.6	0.5	0.4	0.5
EV/EBITDA	5.8	5.5	3.9	3.7
ROE	1.0	0.4	0.1	1.3
BPS	39,604	39,406	38,589	39,516
DPS	430	500	500	600



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 23일 | 기업분석_기업분석(Report)

GS리테일 (007070)

사업 구조조정 효과에 업황 개선까지

편의점 영업레버리지 구간 진입

편의점 사업은 2025년 1분기부터 수익성 위주 전략으로 선회했다. 신규 점포 출점이 줄어들면서 2026년 1분기부터 감가상각비가 줄어들기 시작했다. 3~4월은 출점보다 폐점이 많아지면서 임차료도 줄었으며, 전년도 희망퇴직까지 받으면서 인건비 부담도 완화되었다. 이외 판촉비와 설치비도 효율화 중이다. 이러한 비용구조는 당분간 이어질 가능성이 크다. 매출은 양호한 상황이다. 4~5월 동일점 성장률은 YoY 5%에 이르고 있다. FCS(Fresh Concept Store) 점포는 일반 점포에 비해 매출이 50~60% 이상 더 나오고 있다. 고객 다변화를 위해 건기식/패션(무신사 콜라보)/뷰티 카테고리를 늘리고 있다.

홈쇼핑과 슈퍼 사업도 긍정적

홈쇼핑 부문은 송출수수료 부담이 완화된 상황에서 고마진 의류/건기식/뷰티 위주 편성이 증가하고 있다. 판촉비/마케팅비도 줄이고 있다. 이에 따라 취급고는 감소하지만 순매출과 이익이 증가하는 모습이 전년도 4분기 이후 올해 2분기에도 이어지고 있다. 슈퍼 부문은 전년도 11월 이후로 기존점 성장률이 YoY (+)로 돌아섰다. 1분기 YoY 3.2%에 이어 4~5월에도 YoY 5% 수준을 이어가고 있다. 점포수도 YoY 30개 이상 순증하고 있고, 쿼커머스 제휴로 약 2%p 성장률 제고를 이뤄가고 있다(쿼커머스 매출 비중 1분기 9.7%).

부진 사업 구조조정 마무리

이외 기타 사업/계열사 손실은 계속 줄어들고 있다. 전년도 부진 계열사 3개(어바웃핏, 인도네시아 수퍼사업, 퍼스프(농산물 가공))를 정리했으며, 나머지 자회사들도 BEP 이상으로 실적을 올리려는 노력을 진행 중이다. 영업외로 보면 요기요에 대한 손상차손은 대부분 반영이 끝났고, 지분투자/펀드 등도 기회가 될 때마다 처분하고 있다. 이제 일회성으로 나온 만한 큰 영업외비용은 없다고 볼 수 있다. 2026년 2분기 매출과 영업이익은 전년 동기 대비 4%, 19% 증가한 3조 880억원과 1,000억원으로 추정한다. 업황 개선과 사업구조 개선으로 추세적인 실적 턴어라운드 국면을 이어갈 것으로 예상된다. 현재 주가는 12MF PER 9.3배로 부담없는 수준이다.

도표 1. GS리테일 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025년	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026년
매출액	2,750	2,981	3,205	3,017	11,953	2,855	3,088	3,299	3,148	12,391
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	8,940	2,086	2,317	2,529	2,358	9,290
슈퍼	416	427	459	440	1,743	453	465	487	475	1,880
홈쇼핑	258	266	248	278	1,049	262	258	237	271	1,028
기타	64	62	50	54	230	53	48	47	45	193
영업이익	42	84	111	56	294	58	100	112	69	340
편의점	17	59	85	25	186	21	69	91	30	212
슈퍼	8	5	9	5	27	12	9	11	7	39
홈쇼핑	22	25	12	34	93	30	26	12	35	103
기타	(6)	(5)	5	(6)	(11)	(5)	(5)	(2)	(1)	(13)
세전이익	16	17	111	(53)	91	59	73	88	30	250
지배주주순이익	7	15	95	(68)	49	43	52	61	26	183
영업이익률(%)	1.5	2.8	3.5	1.9	2.5	2.0	3.2	3.4	2.2	2.7
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	2.1	1.0	3.0	3.6	1.3	2.3
슈퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	1.6	2.7	2.0	2.3	1.4	2.1
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	8.9	11.3	10.2	5.2	12.7	10.0
매출액 (YoY %)	1.8	1.7	5.3	3.2	3.1	3.8	3.6	2.9	4.4	3.7
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.2	3.7	4.1	3.3	4.6	3.9
슈퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	8.4	9.0	9.0	6.0	7.8	7.9
홈쇼핑	(6.7)	(2.7)	(1.4)	10.5	(0.3)	1.6	(2.8)	(4.3)	(2.4)	(2.0)
영업이익(YoY %)	(15.9)	1.7	31.5	76.8	17.9	39.4	18.6	1.0	23.9	15.9
지배주주순이익 (YoY %)	(81.1)	(74.4)	흑전	흑전	1,837.6	539.9	243.3	(35.2)	(139.2)	274.9

주: 중단 사업 포함 여부에 따라 감사보고서와 실적이 차이날 수 있음
 자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	9,691	11,032	11,134	11,579	11,957
매출원가	7,494	8,200	8,297	8,700	9,046
매출총이익	2,197	2,832	2,837	2,879	2,911
판매비	1,978	2,472	2,545	2,623	2,620
영업이익	220	360	292	256	292
금융손익	56	(76)	(67)	(122)	(38)
종속/관계기업손익	42	(15)	(155)	(40)	(102)
기타영업외손익	597	(58)	(9)	(53)	(63)
세전이익	915	212	61	41	89
법인세	103	64	47	41	29
계속사업이익	812	148	14	(0)	61
중단사업이익	(11)	(100)	8	10	(10)
당기순이익	801	48	22	10	50
비배주주지분 손익	(14)	7	4	7	7
지배주주순이익	815	40	18	3	43
지배주주지분포괄이익	863	113	27	42	119
NOPAT	195	252	68	(2)	199
EBITDA	901	1,056	1,014	1,017	1,027
성장성(%)					
매출액증가율	9.4	13.8	0.9	4.0	3.3
NOPAT증가율	0.5	29.2	(73.0)	적전	흑전
EBITDA증가율	(2.2)	17.2	(4.0)	0.3	1.0
영업이익증가율	(13.0)	63.6	(18.9)	(12.3)	14.1
(지배주주)순이익증가율	385.1	(95.1)	(55.0)	(83.3)	1,333.3
EPS증가율	309.7	(95.7)	(56.2)	(85.2)	1,976.0
수익성(%)					
매출총이익률	22.7	25.7	25.5	24.9	24.3
EBITDA이익률	9.3	9.6	9.1	8.8	8.6
영업이익률	2.3	3.3	2.6	2.2	2.4
계속사업이익률	8.4	1.3	0.1	0.0	0.5

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	8,961	386	169	25	519
BPS	39,794	39,604	39,406	38,589	39,516
CFPS	10,221	9,275	10,821	11,176	12,671
EBITDAPS	9,909	10,083	9,678	9,878	12,287
SPS	106,523	105,349	106,325	112,458	143,019
DPS	1,200	430	500	500	600
주가지표(배)					
PER	2.9	62.4	116.6	660.0	38.7
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5
PCFR	2.5	2.6	1.8	1.5	1.6
EV/EBITDA	6.8	5.8	5.5	3.9	3.7
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	20.0	1.0	0.4	0.1	1.3
ROA	8.6	0.4	0.2	0.0	0.6
ROIC	3.8	4.6	1.2	(0.0)	4.6
부채비율	114.2	122.5	126.5	138.3	128.4
순부채비율	58.5	63.3	62.0	83.4	66.5
이자보상배율(배)	3.6	4.6	3.6	2.4	2.7

자료: 하나증권

대차대조표

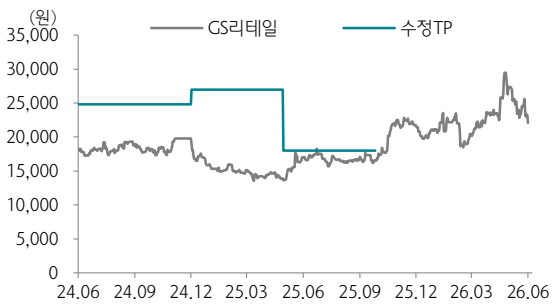
	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,184	1,366	1,857	1,481	1,798
금융자산	426	562	646	316	542
현금성자산	91	390	432	93	294
매출채권	217	332	433	424	462
재고자산	193	227	304	307	337
기타유동자산	348	245	474	434	457
비유동자산	8,272	8,466	8,185	6,100	5,685
투자자산	1,671	1,509	1,294	1,176	1,056
금융자산	1,006	879	843	766	754
유형자산	2,735	2,767	2,831	1,542	1,429
무형자산	278	255	244	233	171
기타비유동자산	3,588	3,935	3,816	3,149	3,029
자산총계	9,456	9,832	10,042	7,582	7,483
유동부채	2,055	2,174	2,688	1,898	1,996
금융부채	742	830	1,146	795	826
매입채무	430	460	653	436	481
기타유동부채	883	884	889	667	689
비유동부채	2,986	3,239	2,920	2,502	2,211
금융부채	2,265	2,528	2,250	2,175	1,893
기타비유동부채	721	711	670	327	318
부채총계	5,042	5,413	5,608	4,400	4,207
지배주주지분	4,069	4,049	4,059	3,207	3,284
자본금	105	105	105	84	84
자본잉여금	1,205	1,209	1,209	980	980
자본조정	(113)	(127)	(101)	(692)	(692)
기타포괄이익누계액	18	53	72	121	156
이익잉여금	2,853	2,809	2,773	2,714	2,757
비지배주주지분	345	371	375	(25)	(8)
자본총계	4,414	4,420	4,434	3,182	3,276
순금융부채	2,581	2,797	2,749	2,655	2,178

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	715	713	894	660	939
당기순이익	801	48	22	10	50
조정	(5)	804	980	968	875
감가상각비	682	696	722	761	735
외환거래손익	0	1	0	1	2
지분법손익	(87)	(43)	(22)	(81)	109
기타	(600)	150	280	287	29
영업활동 자산부채 변동	(81)	(139)	(108)	(318)	14
투자활동 현금흐름	(277)	20	(357)	(352)	(78)
투자자산감소(증가)	(1,307)	177	369	159	222
자본증가(감소)	(347)	(349)	(384)	(422)	(218)
기타	1,377	192	(342)	(89)	(82)
재무활동 현금흐름	(383)	(433)	(496)	(649)	(659)
금융부채증가(감소)	(800)	(548)	(976)	(1,464)	(1,261)
자본증가(감소)	1,077	4	0	(250)	0
기타재무활동	(591)	234	529	1,124	644
배당지급	(69)	(123)	(49)	(59)	(42)
현금의 증감	55	299	41	(338)	201
Unlevered CFO	930	971	1,133	1,151	1,059
Free Cash Flow	335	352	508	221	708

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GS리테일



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.23	Not Rated	-		
26.6.22	담당자 변경			
26.5.21	1년 경과		-	-
25.5.21	BUY	18,000	8.38%	63.61%
24.12.23	BUY	27,000	-43.98%	-33.00%
24.4.15	BUY	24,803	-26.64%	-20.17%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)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(박중대)는 2026년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 20일