

COMPANY UPDATE

2026. 7. 1

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 175,000원 51.1%

현재주가 115,800원

시가총액 2.0조원

주식수 (유통주식 비중) 17,283,906주 (53.5%)

52주 최저/최고 102,000원/147,800원

60일-평균거래대금 103.4억원

수익률

1개월 6개월 12개월

BGF리테일 (%) -6.8 10.5 -4.3

Kospi 지수 대비 (%pts) -6.8 -45.1 -65.3

주요 전망치 변화

(원) 신규 기존 증감

투자 의견 BUY BUY

목표주가 175,000 175,000 0.0%

2026E EPS 11,957 11,498 4.0%

2027E EPS 12,920 12,527 3.1%

컨센서스

커버 증권사 수 14

목표주가 174,214

추천 점수 4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

BGF리테일 (282330)

시장 지위 확대와 수익성 개선 간 균형을 맞추는 중

- 작년 낮은 기저 및 최근 소비 시장 전반의 회복 속 기존점 성장률 개선이 1Q26부터 이어지며 올해 본격적인 실적 개선 돌입
- 점포 수 순증 속도를 작년부턴 조절해 나가며 고정비 부담 완화와 시장 지위 제고 사이에서 균형을 맞춰가려는 전략 또한 영업 레버리지 효과로 표현 중
- 2Q26 실적에 일회성 비용 반영 가능성 존재. 다만, 올해부터 수익성 중심 전략의 실적 가시화가 본격화될 것이기에 BUY 투자 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

전반적인 소비 회복 속 매출 성장 경험 중: 작년 상반기까지 부진했던 편의점 매출 흐름이 3Q25 민생 회복 소비쿠폰 지급을 기점으로 조금씩 회복되기 시작했으며, 올해는 기존점 성장률 개선이 더욱 두드러지고 있다. 5월 중순부터 본격화된 고유가 재난지원금 지급도 편의점 매출에는 일부 긍정적인 영향을 줬겠지만, 기저 효과와 함께 수출 호조에 기인한 한국 소비시장의 전반적인 회복이 편의점 매출 회복에 더 크게 기여하고 있다고 판단된다.

수익성 중심 전략이 실적으로 가시화되는 2026년: 한편, 동사는 작년부턴 점포 수 순증 속도를 조절하며 수익성 중심 전략을 강화하였다. 이로 인해 1Q26 실적에서는 고정비 부담 완화가 두드러지며 영업 레버리지 효과가 본격적으로 시현되었다. 심지어, 편의점 업체 내에서는 여전히 동사의 올해 점포 수 순증이 상대적으로 클 것으로 예상되기에, 회사의 현재 전략은 고정비 부담 완화와 시장 지위 제고 사이에서 균형을 맞추기 위한 노력으로 비춰지고 있다. 결국 작년부턴 강화된 수익성 중심 전략이 올해부터 영업 레버리지 효과로 표현되어 실적 개선이 가시화되고 있으며, 이러한 기조는 올해 내내 지속될 것으로 기대된다. 2Q26 실적에는 물류 차질과 관련된 일회성 비용 반영이 있겠지만, 전반적인 실적의 긍정적 흐름 지속에 따른 valuation 매력 증가가 기대되는 바, BUY 투자 의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	9,061	9,480	9,867	10,232
영업이익 (십억원)	254	295	322	335
순이익 (십억원)	195	207	223	235
EPS (adj) (원)	11,324	11,957	12,920	13,618
EPS (adj) growth (%)	1.4	5.6	8.1	5.4
EBITDA margin (%)	8.7	8.7	8.7	8.6
ROE (%)	15.7	15.0	15.0	14.7
P/E (adj) (배)	9.3	9.7	9.0	8.5
P/B (배)	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	3.0	2.6	2.4	2.3
Dividend yield (%)	3.9	3.7	3.9	4.1

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

BGF리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	2,016.5	2,290.1	2,462.2	2,292.4	2,120.4	2,414.2	2,559.8	2,385.7	9,061.2	9,480.1	9,867.4
별도기준	1,975.3	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,069.8	2,360.8	2,501.1	2,330.0	8,858.1	9,261.6	9,640.1
식품	270.6	298.2	311.5	333.2	296.0	318.0	326.4	349.7	1,213.6	1,290.1	1,356.1
가공식품	849.4	1,021.4	1,121.1	914.5	898.3	1,089.1	1,174.6	959.9	3,906.4	4,121.9	4,332.9
담배	754.6	808.7	839.6	874.7	765.8	836.4	860.2	898.2	3,277.5	3,360.6	3,437.1
비식품	100.7	109.9	133.5	116.4	109.7	117.2	139.9	122.2	460.6	489.0	514.1
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	446.6	480.3	444.3	1,687.0	1,762.5	1,846.5
별도기준	354.3	410.7	444.2	407.4	375.2	437.9	459.3	426.3	1,616.6	1,698.7	1,768.1
자회사	15.3	18.7	19.9	16.5	16.0	8.7	21.0	18.0	70.5	63.7	78.3
판관비	347.0	359.9	366.5	359.6	353.1	370.4	373.9	370.2	1,433.1	1,467.5	1,524.8
별도기준	331.1	350.4	360.7	352.4	341.2	360.4	367.8	362.2	1,394.6	1,431.6	1,487.0
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	76.2	106.4	74.2	253.9	294.9	321.7
별도기준	23.2	60.2	83.5	55.1	34.0	77.5	91.5	64.2	222.0	267.1	281.1
자회사	-0.5	9.2	14.1	9.2	4.1	-1.2	14.9	10.0	32.0	27.8	40.5
세전이익	17.3	66.9	99.1	63.9	38.3	71.7	102.3	70.6	247.2	282.9	308.0
순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	52.0	74.2	51.2	195.3	206.7	223.3
지배주주 순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	52.0	74.2	51.2	195.3	206.7	223.3
증가율 (전년 대비, %)											
매출	3.2	4.0	5.9	3.4	5.2	5.4	4.0	4.1	4.2	4.6	4.1
별도기준	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	5.5	4.0	4.1	3.1	4.6	4.1
식품	2.0	10.1	20.1	-1.6	9.4	6.6	4.8	5.0	7.0	6.3	5.1
가공식품	2.3	1.3	-0.3	6.4	5.8	6.6	4.8	5.0	2.2	5.5	5.1
담배	1.6	3.8	4.9	1.1	1.5	3.4	2.5	2.7	2.8	2.5	2.3
비식품	-9.4	-5.0	25.1	2.8	8.9	6.6	4.8	5.0	3.1	6.2	5.1
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	4.0	3.5	4.8	3.8	4.5	4.8
별도기준	0.3	1.1	3.8	3.9	5.9	6.6	3.4	4.6	2.3	5.1	4.1
자회사	95.7	89.1	64.9	1.0	4.2	-53.3	5.5	9.1	52.7	-9.6	22.9
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	68.4	9.8	9.0	15.4	0.9	16.1	9.1
별도기준	-30.6	-13.3	1.4	21.8	46.7	28.6	9.6	16.6	-3.7	20.4	5.2
자회사	n/a	36.0	61.1	42.7	n/a	-113.4	5.7	8.3	50.7	-13.2	46.1
세전이익	-44.2	-9.5	11.3	24.2	121.9	7.3	3.2	10.5	0.7	14.5	8.9
순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	119.2	-1.5	-6.5	2.8	0.0	5.8	8.1
지배주주 순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	119.2	-1.5	-6.5	2.8	0.0	5.8	8.1
이익률 (%)											
매출총이익률	18.3	18.7	18.9	18.5	18.4	18.5	18.8	18.6	18.6	18.6	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	3.2	4.2	3.1	2.8	3.1	3.3
별도기준	1.2	2.7	3.5	2.5	1.6	3.3	3.7	2.8	2.5	2.9	2.9
자회사	-1.3	17.8	25.0	17.2	8.1	-2.3	25.4	17.9	15.8	12.7	17.8
세전이익	0.9	2.9	4.0	2.8	1.8	3.0	4.0	3.0	2.7	3.0	3.1
순이익	0.7	2.3	3.2	2.2	1.4	2.2	2.9	2.1	2.2	2.2	2.3
지배주주 순이익	0.7	2.3	3.2	2.2	1.4	2.2	2.9	2.1	2.2	2.2	2.3

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,480	9,867	10,232
매출원가	7,073	7,374	7,718	8,021	8,317
매출총이익	1,626	1,687	1,762	1,846	1,916
(매출총이익률, %)	18.7	18.6	18.6	18.7	18.7
판매 및 일반관리비	1,374	1,433	1,468	1,525	1,580
영업이익	252	254	295	322	335
(영업이익률, %)	2.9	2.8	3.1	3.3	3.3
영업외손익	-6	-7	-12	-14	-11
금융수익	41	36	32	29	30
금융비용	52	48	45	43	41
지분법손익	-1	1	0	0	0
기타	6	5	0	-0	0
세전이익	245	247	283	308	325
법인세	50	52	76	85	89
(법인세율, %)	20.4	21.0	27.0	27.5	27.5
계속사업이익	195	195	207	223	235
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	195	195	207	223	235
(순이익률, %)	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3
지배주주순이익	195	195	207	223	235
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	767	789	828	860	876
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.7	8.7	8.7	8.6
EPS (지배주주)	11,295	11,297	11,957	12,920	13,618
EPS (연결기준)	11,295	11,297	11,957	12,920	13,618
수정 EPS (원)*	11,163	11,324	11,957	12,920	13,618

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	769	771	802	796	806
당기순이익	195	195	207	223	235
현금유출입이없는 비용 및 수익	593	617	603	598	591
유형자산 감가상각비	506	524	523	527	530
무형자산 상각비	9	10	11	11	11
기타	77	83	69	60	50
영업활동 자산부채 변동	28	2	-8	-25	-20
투자활동에서의 현금흐름	-346	-272	-341	-319	-320
유형자산 증감	-218	-238	-278	-258	-259
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	-74	-78
기타	-309	-322	-335	-335	-335
현금증감	22	89	55	66	72
기초현금	302	325	414	469	535
기말현금	325	414	469	535	607
Gross cash flow	788	813	810	821	826
Free cash flow	550	529	522	536	545

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,052	1,180	1,286	1,419	1,553
현금 및 현금등가물	325	414	469	535	607
매출채권	168	192	211	237	265
재고자산	212	216	238	265	284
기타	346	359	368	382	397
비유동자산	2,351	2,376	2,445	2,513	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	3,730	3,932	4,135
유동부채	1,296	1,328	1,396	1,462	1,529
매입채무	609	621	663	704	745
단기차입금	3	0	0	0	0
기타 유동부채	684	707	733	758	784
비유동부채	922	915	879	863	841
사채 및 장기차입금	0	0	552	552	552
기타 비유동부채	922	915	327	311	289
부채총계	2,218	2,243	2,281	2,334	2,379
지배주주지분	1,184	1,313	1,449	1,598	1,756
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,095	1,244	1,401
기타	14	15	15	15	15
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,449	1,598	1,756
순부채	676	576	131	65	-6

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.2	4.2	4.6	4.1	3.7
영업이익	-0.6	0.9	16.1	9.1	4.2
순이익	-0.3	0.0	5.8	8.1	5.4
수정 EPS**	-1.4	1.4	5.6	8.1	5.4
주당지표					
EPS (지배주주)	11,295	11,297	11,957	12,920	13,618
EPS (연결기준)	11,295	11,297	11,957	12,920	13,618
수정 EPS**	11,163	11,324	11,957	12,920	13,618
BPS	65,338	72,240	79,900	88,140	97,011
DPS (보통주)	4,100	4,100	4,300	4,500	4,700
Valuations (배)					
P/E***	9.1	9.3	9.7	9.0	8.5
P/B***	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	3.2	3.0	2.6	2.4	2.3
비율					
ROE (%)	17.1	15.7	15.0	15.0	14.7
ROA (%)	5.9	5.6	5.7	5.8	5.8
ROIC (%)	13.0	12.8	26.6	786.2	983.6
배당성향 (%)	36.3	36.3	35.9	34.8	34.5
배당수익률 (보통주, %)	4.0	3.9	3.7	3.9	4.1
순부채비율 (%)	57.1	43.9	9.0	4.1	-0.3
이자보상배율 (배)	4.9	5.6	6.5	7.5	8.2