

# COMPANY UPDATE

2026. 7. 1

## 산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

### ▶ 종목 정보

BUY

목표주가	30,000원	27.7%
현재주가	23,500원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유통주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	15,700원/29,450원	
60일-평균거래대금	54.1억원	

### ▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	-8.0	16.9	41.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.0	-41.9	-48.9

### ▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	30,000	30,000	0.0%
2026E EPS	2,315	2,398	-3.5%
2027E EPS	2,319	2,400	-3.4%

### ▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	31,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트  
바로가기

## GS리테일 (007070)

### 전략 변화로 시현된 영업 레버리지 효과

- 1Q26에 이어 2Q26에도 편의점과 슈퍼마켓 사업 모두 긍정적인 기존점 성장률 기조 지속 중
- 고정비 부담 완화에 기반한 영업 레버리지 효과까지 더해져 올해 실적 호조 기대
- 본업 실적 개선과 함께 구조조정 노력도 꾸준히 이어갈 필요 있을 것. 전사 ROE 개선 기대를 토대로 BUY 투자 의견 유지

### WHAT'S THE STORY?

**견고한 실적 흐름 지속 기대:** 동사의 편의점 기존점 성장률은 1Q26 4.7%에 이어 2Q26에는 그보다 좀 더 높은 수준의 성장률이 기대된다. 5월 고유가 재난지원금 지급도 일부 긍정적인 영향을 미쳤겠지만, 실질적으로 올해 들어 전반적인 소비 회복 기조가 이어지고 있다는 점이 더 중요한 이유로 작용하고 있다. 이는 편의점뿐만 아니라 슈퍼마켓 사업도 기존점 성장률이 회복세를 이어가고 있다는 점을 통해 알 수 있다. 주요 사업들의 반가운 매출 증가로 인해 올해 편안한 실적 증가가 기대된다.

**편의점 사업은 영업 레버리지 효과까지 더해질 것:** 한편, 동사는 작년부터 편의점 사업에서 점포 수 손증 조절을 진행해 왔으며, 그 결실이 1Q26 수익성 개선으로 표현되었다. 계절적 비수기인 1분기에도 전년 대비 영업이익률 개선 폭이 0.2%p 수준이었음을 감안하면, 매출 규모가 좀 더 확대될 2분기에는 영업 레버리지 효과가 좀 더 커질 것으로 기대된다. 이러한 고정비 절감 효과는 회사의 수익성 중심 전략에 기반해 올해 내내 이어질 것으로 예상되는 바, 동사의 bottom line 실적 개선은 더욱 뚜렷해질 것이다. 전사 차원의 수익성 중심 전략에 기인해 작년보다 저수익 사업들에 대한 일부 구조조정도 단행하였으나, 아직 전사 ROE 향상을 크게 이끌만한 수준으로 보긴 어렵다. 이에 따라, 최근 사업환경 호조 속 본업의 실적 개선과 함께, 꾸준히 구조조정을 통한 전사 ROE 개선 노력을 시장은 요구할 것으로 예상된다. 이미 동사가 전략적으로 그러한 기조를 시현하고 있기에, BUY 투자 의견을 유지한다.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	11,957	12,345	12,703	12,999
영업이익 (십억원)	292	336	353	367
순이익 (십억원)	50	194	194	207
EPS (adj) (원)	1,543	2,315	2,319	2,473
EPS (adj) growth (%)	n/a	50.0	0.2	6.6
EBITDA margin (%)	8.6	7.2	7.5	7.5
ROE (%)	4.0	5.8	5.6	5.7
P/E (adj) (배)	38.7	10.2	10.1	9.5
P/B (배)	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	3.9	3.9	3.8	3.8
Dividend yield (%)	3.0	2.6	2.6	2.6

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출</b>	<b>2,761.3</b>	<b>2,980.6</b>	<b>3,205.4</b>	<b>3,026.0</b>	<b>2,854.9</b>	<b>3,153.6</b>	<b>3,255.0</b>	<b>3,081.6</b>	<b>11,957.2</b>	<b>12,345.0</b>	<b>12,703.1</b>
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	466.5	483.9	460.9	1,742.5	1,864.7	1,976.0
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
<b>영업이익</b>	<b>38.7</b>	<b>84.5</b>	<b>111.1</b>	<b>53.3</b>	<b>58.3</b>	<b>100.2</b>	<b>110.0</b>	<b>67.1</b>	<b>291.6</b>	<b>335.5</b>	<b>353.3</b>
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	8.2	12.1	7.2	27.1	39.7	43.5
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	28.0	18.2	33.8	92.9	109.7	111.9
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	75.6	87.1	45.8	56.1	267.8	267.5
순이익	4.8	14.2	90.3	-59.1	42.5	54.8	63.1	33.2	50.2	193.7	193.9
지배주주 순이익	6.7	15.3	94.5	-73.1	43.1	55.6	64.0	33.7	43.4	196.3	196.5
<b>증가율 (전년 대비, %)</b>											
<b>매출</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>4.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>5.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>
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	9.3	5.3	4.6	8.4	7.0	6.0
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	-33.1	-18.2	6.4	-2.6	-21.3	-14.6	0.0
<b>영업이익</b>	<b>-47.7</b>	<b>4.3</b>	<b>37.8</b>	<b>92.4</b>	<b>50.7</b>	<b>18.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>25.8</b>	<b>9.3</b>	<b>16.7</b>	<b>5.3</b>
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	52.5	31.6	53.7	-14.0	46.4	9.6
홈쇼핑	-31.7	-7.4	-37.6	18.2	32.6	11.2	56.8	0.2	-13.3	18.1	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	387.6	344.3	-21.6	n/a	167.3	218.6	-0.1
순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	783.6	285.5	-30.1	n/a	413.1	285.6	0.1
지배주주 순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	539.9	263.7	-32.3	n/a	1,604.9	351.9	0.1
<b>이익률 (%)</b>											
<b>영업이익률</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>
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	1.8	2.5	1.6	1.6	2.1	2.2
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.5	7.2	11.9	8.9	10.3	10.2
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	2.4	2.7	1.5	0.7	2.2	2.1
순이익률	0.2	0.5	2.8	-2.0	1.5	1.7	1.9	1.1	0.4	1.6	1.5
지배주주 순이익률	0.2	0.5	2.9	-2.4	1.5	1.8	2.0	1.1	0.4	1.6	1.5

참고: 2024년 1분기까지 호텔 사업부 실적 포함

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>11,579</b>	<b>11,957</b>	<b>12,345</b>	<b>12,703</b>	<b>12,999</b>
매출원가	8,700	9,046	9,422	9,701	9,910
<b>매출총이익</b>	<b>2,879</b>	<b>2,912</b>	<b>2,923</b>	<b>3,002</b>	<b>3,089</b>
(매출총이익률, %)	24.9	24.4	23.7	23.6	23.8
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,587	2,649	2,722
<b>영업이익</b>	<b>256</b>	<b>292</b>	<b>336</b>	<b>353</b>	<b>367</b>
(영업이익률, %)	2.2	2.4	2.7	2.8	2.8
<b>영업외손익</b>	<b>-196</b>	<b>-236</b>	<b>-68</b>	<b>-86</b>	<b>-82</b>
금융수익	82	130	65	52	51
금융비용	204	168	101	95	91
지분법손익	-40	-102	-42	-42	-42
기타	-34	-96	10	0	0
<b>세전이익</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>268</b>	<b>267</b>	<b>285</b>
법인세	41	29	74	74	78
(법인세율, %)	68.7	51.3	27.6	27.5	27.5
계속사업이익	-0	61	194	194	207
중단사업이익	10	-10	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>10</b>	<b>50</b>	<b>194</b>	<b>194</b>	<b>207</b>
(순이익률, %)	0.1	0.4	1.6	1.5	1.6
지배주주순이익	3	43	196	194	207
비지배주주순이익	7	7	-2	0	0
EBITDA	1,017	1,027	893	950	974
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.6	7.2	7.5	7.5
EPS (지배주주)	25	519	2,347	2,319	2,473
EPS (연결기준)	95	601	2,318	2,319	2,473
수정 EPS (원)*	-2,884	1,543	2,315	2,319	2,473

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>660</b>	<b>939</b>	<b>786</b>	<b>773</b>	<b>752</b>
당기순이익	10	50	194	194	207
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,141	1,009	720	731	704
유형자산 감가상각비	724	696	519	558	568
무형자산 상각비	37	39	38	38	38
기타	380	274	163	135	97
영업활동 자산부채 변동	-318	14	-128	-152	-159
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-352</b>	<b>-78</b>	<b>-103</b>	<b>-104</b>	<b>-92</b>
유형자산 증감	-422	-218	-250	-251	-240
장단기금융자산의 증감	-2	-7	152	152	152
기타	72	146	-5	-5	-4
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>-649</b>	<b>-659</b>	<b>-667</b>	<b>-667</b>	<b>-667</b>
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	16	1	-8
기초현금	432	93	294	311	312
기말현금	93	294	311	312	304
<b>Gross cash flow</b>	<b>1,151</b>	<b>1,059</b>	<b>914</b>	<b>925</b>	<b>911</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>221</b>	<b>708</b>	<b>526</b>	<b>508</b>	<b>500</b>

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

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>1,481</b>	<b>1,798</b>	<b>1,979</b>	<b>2,149</b>	<b>2,318</b>
현금 및 현금등가물	93	294	311	312	304
매출채권	424	462	532	576	633
재고자산	307	337	383	453	514
기타	657	704	754	808	868
<b>비유동자산</b>	<b>6,100</b>	<b>5,685</b>	<b>5,757</b>	<b>5,827</b>	<b>5,896</b>
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
<b>자산총계</b>	<b>7,582</b>	<b>7,483</b>	<b>7,736</b>	<b>7,976</b>	<b>8,214</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,898</b>	<b>1,996</b>	<b>2,104</b>	<b>2,193</b>	<b>2,283</b>
매입채무	436	481	507	549	592
단기차입금	74	16	16	16	16
기타 유동부채	1,389	1,498	1,581	1,627	1,675
<b>비유동부채</b>	<b>2,502</b>	<b>2,211</b>	<b>2,205</b>	<b>2,212</b>	<b>2,203</b>
사채 및 장기차입금	504	299	1,813	1,813	1,813
기타 비유동부채	1,998	1,912	392	399	390
<b>부채총계</b>	<b>4,400</b>	<b>4,207</b>	<b>4,316</b>	<b>4,413</b>	<b>4,494</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>3,207</b>	<b>3,284</b>	<b>3,428</b>	<b>3,572</b>	<b>3,728</b>
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,901	3,044	3,201
기타	-570	-536	-536	-536	-536
<b>비지배주주지분</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>
<b>자본총계</b>	<b>3,182</b>	<b>3,276</b>	<b>3,420</b>	<b>3,563</b>	<b>3,720</b>
순부채	2,791	2,317	2,199	2,199	2,208

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	4.0	3.3	3.2	2.9	2.3
영업이익	-12.2	14.1	14.9	5.3	3.8
순이익	-55.8	413.1	285.7	0.1	6.6
수정 EPS**	n/a	n/a	50.0	0.2	6.6
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	25	519	2,347	2,319	2,473
EPS (연결기준)	95	601	2,318	2,319	2,473
수정 EPS**	-2,884	1,543	2,315	2,319	2,473
BPS	36,979	38,619	40,043	41,762	43,559
DPS (보통주)	500	600	600	600	600
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	666.9	38.7	10.2	10.1	9.5
P/B***	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.9	3.9	3.8	3.8
<b>비율</b>					
ROE (%)	-7.8	4.0	5.8	5.6	5.7
ROA (%)	0.1	0.7	2.5	2.5	2.6
ROIC (%)	-0.0	4.5	7.5	11.4	11.4
배당성향 (%)	n/a	n/a	25.5	25.9	24.2
배당수익률 (보통주, %)	3.0	3.0	2.6	2.6	2.6
순부채비율 (%)	87.7	70.7	64.3	61.7	59.4
이자보상배율 (배)	2.4	2.7	3.3	3.7	4.1