



BGF리테일 (282330)

2Q26 Preview : 조용히 때를 기다리다

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(유지): 190,000원

현재 주가(7/2)	119,500원
상승여력	▲59.0%
시가총액	20,654억원
발행주식수	17,284천주
52 주 최고가 / 최저가	147,800 / 102,000원
90 일 일평균 거래대금	102.66억원
외국인 지분율	38.2%

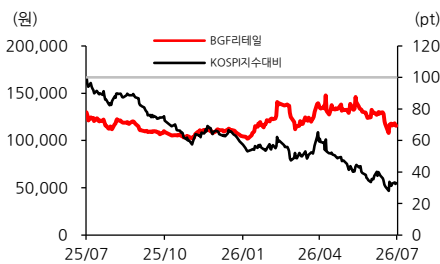
주주 구성	
비지엠프 (외 18인)	46.5%
국민연금공단	8.3%
자사주	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-9.8	-11.4	14.7	-7.9
상대수익률(KOSPI)	3.3	-57.5	-62.8	-156.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,699	9,061	9,465	9,815
영업이익	252	254	283	334
EBITDA	767	789	817	864
지배주주순이익	195	195	206	243
EPS	11,295	11,297	11,923	14,067
순차입금	676	576	286	150
PER	10.6	10.6	10.0	8.5
PBR	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	3.6	3.3	2.9	2.6
배당수익률	3.4	3.4	3.5	3.9
ROE	17.3	15.6	14.9	15.9

주가 추이



2Q26 Preview

BGF리테일은 2Q26 영업이익 712억원(+2.5% YoY)을 기록해 컨센서스 726억원에 부합할 것으로 추정한다. 동사의 2Q26 컨센서스에는 화물연대 파업관련 일회성 비용의 반영이 혼재되어 있어 컨센서스와 비교하는 것 자체는 그다지 중요치 않다고 판단된다. 동사의 기존 전망치(639억원)에는 파업관련 일회성 비용을 반영하였는데, 이를 상회할 것으로 예상되기에 실질적으로는 시장 기대치를 상회하는 호실적이 추정된다.

호실적의 배경은 강한 기존점성장률이다. 2Q26 기존점성장률은 +4% YoY를 기록한 것으로 추정된다. 업계 구조조정, 내수 강세, 고유가 지원금, 외국인 매출 증가 등이 기존점성장률의 강한 반등을 이끌었다. 성장의 중심 축이 양적 성장에서 질적 성장으로 이동하면서 고경비 효율화가 이어지고 있으며, 자연스럽게 영업 레버리지 효과가 나타나고 있다.

언젠간 일어주겠지

상위권 사업자 중심으로 업계 재편이 나타나면서 질적 성장 중심의 실적 개선이 이어지고 있으며, 여기에 더해 내수 강세, 외국인 관광객 증가에 따른 수혜도 나타나고 있다. 절대적으로 우수한 업황이다. 하지만 동사의 P/E는 10배 수준까지 하락하였다. 반도체 중심의 장세에서 IT 외의 섹터에 대해선 압축 대응이 요구되는 현 국면에서 우호적인 업황임에도 소외되고 있는 것으로 판단된다.

밸류에이션 부담이 크지 않기 때문에 현재의 본업의 개선이 지속되면서 추가적으로 해외 사업 확장의 성과가 가시적으로 확인되거나, 담배 가격 인상 등 이벤트 등 편의점 모멘텀이 확대되는 구간 진입할 때 주가의 상승 탄력도는 커질 수 있을 것으로 전망된다.

투자의견 BUY, 목표주가 19만원 유지

BGF리테일에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 19만원을 유지한다.

[표1] BGF 리테일 실적 테이블

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	20,165	22,901	24,623	22,923	21,204	24,111	25,584	23,754	90,612	94,653	98,145
YoY	3.2%	4.0%	5.9%	3.4%	5.2%	5.3%	3.9%	3.6%	4.2%	4.5%	3.7%
매출총이익	3,696	4,294	4,641	4,239	3,912	4,485	4,780	4,330	16,870	17,506	18,124
영업이익	226	695	977	642	381	712	1,060	675	2,540	2,829	3,344
YoY	-30.7%	-8.9%	7.1%	24.1%	68.7%	2.5%	8.5%	5.1%	0.9%	11.4%	18.2%
영업이익률	1.1%	3.0%	4.0%	2.8%	1.8%	3.0%	4.1%	2.8%	2.8%	3.0%	3.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,195	8,699	9,061	9,465	9,815
매출총이익	1,523	1,626	1,687	1,751	1,812
영업이익	253	252	254	283	334
EBITDA	731	767	789	817	864
순이자손익	-21	-23	-18	-11	-23
외화관련손익	0	3	-1	0	0
지분법손익	0	-1	1	0	0
세전계속사업손익	248	245	247	265	312
당기순이익	196	195	195	206	243
지배주주순이익	196	195	195	206	243
증가율(%)					
매출액	7.6	6.2	4.2	4.5	3.7
영업이익	0.3	-0.6	0.9	11.4	18.2
EBITDA	8.5	5.0	2.8	3.5	5.9
순이익	1.2	-0.3	0.0	5.5	18.0
이익률(%)					
매출총이익률	18.6	18.7	18.6	18.5	18.5
영업이익률	3.1	2.9	2.8	3.0	3.4
EBITDA 이익률	8.9	8.8	8.7	8.6	8.8
세전이익률	3.0	2.8	2.7	2.8	3.2
순이익률	2.4	2.2	2.2	2.2	2.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	647	769	771	834	846
당기순이익	196	195	195	206	243
자산상각비	478	515	535	534	530
운전자본증감	-39	28	2	33	13
매출채권 감소(증가)	-49	20	-19	36	-6
재고자산 감소(증가)	-52	-35	-3	-10	-8
매입채무 증가(감소)	16	56	8	27	24
투자현금흐름	-244	-346	-272	-326	-248
유형자산처분(취득)	-206	-218	-238	-219	-160
무형자산 감소(증가)	-7	-5	-1	-6	-8
투자자산 감소(증가)	99	34	43	-7	0
재무현금흐름	-369	-400	-409	-68	-73
차입금의 증가(감소)	-298	-329	-339	-68	0
자본의 증가(감소)	-71	-71	-71	-71	-73
배당금의 지급	-71	-71	-71	-71	-73
총현금흐름	745	788	813	800	833
(-)운전자본증가(감소)	77	-56	28	83	-13
(-)설비투자	206	219	241	219	160
(+)자산매각	-6	-5	2	-6	-8
Free Cash Flow	456	621	546	492	678
(-)기타투자	93	184	46	-21	80
잉여현금	363	437	500	513	598
NOPLAT	200	200	201	220	261
(+) Dep	478	515	535	534	530
(-)운전자본투자	77	-56	28	83	-13
(-)Capex	206	219	241	219	160
OpFCF	394	553	466	451	644

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	979	1,052	1,180	1,632	1,785
현금성자산	524	558	641	1,173	1,309
매출채권	248	244	279	156	162
재고자산	177	212	216	226	234
비유동자산	2,240	2,351	2,376	2,136	2,183
투자자산	1,426	1,438	1,415	1,140	1,220
유형자산	776	834	887	926	895
무형자산	37	79	74	71	68
자산총계	3,219	3,403	3,556	3,768	3,968
유동부채	1,191	1,296	1,328	1,401	1,430
매입채무	784	871	905	651	675
유동성이자부채	343	353	368	604	604
비유동부채	953	922	915	919	919
비유동이자부채	911	881	849	855	855
부채총계	2,145	2,218	2,243	2,320	2,350
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	712	831	959	1,094	1,264
자본조정	23	14	15	15	15
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
자본총계	1,074	1,184	1,313	1,448	1,618

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	11,331	11,295	11,297	11,923	14,067
BPS	62,165	68,511	75,970	83,770	93,632
DPS	4,100	4,100	4,100	4,200	4,700
CFPS	43,126	45,601	47,024	46,288	48,202
ROA(%)	6.4	5.9	5.6	5.6	6.3
ROE(%)	19.2	17.3	15.6	14.9	15.9
ROIC(%)	12.1	11.1	11.0	12.5	15.3
Multiples(x, %)					
PER	11.6	10.6	10.6	10.0	8.5
PBR	2.1	1.7	1.6	1.4	1.3
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	3.0	2.6	2.5	2.6	2.5
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.3	2.9	2.6
배당수익률	3.1	3.4	3.4	3.5	3.9
안정성(%)					
부채비율	199.6	187.3	170.8	160.2	145.2
Net debt/Equity	67.9	57.1	43.9	19.7	9.3
Net debt/EBITDA	99.9	88.1	73.0	35.0	17.3
유동비율	82.2	81.1	88.9	116.5	124.8
이자보상배율(배)	5.4	4.9	5.6	7.2	6.4
자산구조(%)					
투하자본	47.7	47.6	47.2	42.1	40.5
현금+투자자산	52.3	52.4	52.8	57.9	59.5
자본구조(%)					
차입금	53.9	51.0	48.1	50.2	47.4
자기자본	46.1	49.0	51.9	49.8	52.6

[Compliance Notice]

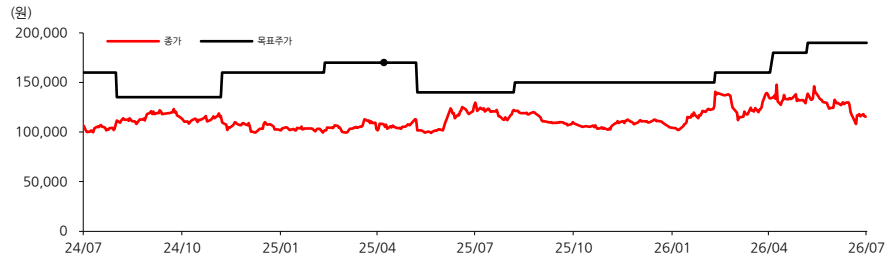
(공표일: 2026년 7월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[BGF리테일 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.07.02	2024.08.02	2024.10.11	2024.11.08	2024.11.15	2025.01.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	135,000	135,000	160,000	160,000	160,000
일 시	2025.02.12	2025.02.20	2025.03.25	2025.04.09	2025.05.09	2025.05.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	170,000	170,000	170,000	170,000	140,000	140,000
일 시	2025.05.30	2025.07.08	2025.08.08	2025.08.25	2025.09.29	2025.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2025.11.19	2026.01.06	2026.02.11	2026.04.06	2026.05.08	2026.05.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	160,000	180,000	190,000	190,000
일 시	2026.07.03					
투자의견	Buy					
목표가격	190,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.08.02	Buy	135,000	-15.08	-8.67
2024.11.08	Buy	160,000	-34.61	-31.25
2025.02.12	Buy	170,000	-37.90	-33.59
2025.05.09	Buy	140,000	-18.09	-7.29
2025.08.08	Buy	150,000	-25.91	-15.87
2026.02.11	Buy	160,000	-20.45	-12.06
2026.04.06	Buy	180,000	-25.67	-17.89
2026.05.08	Buy	190,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%