



GS리테일 (007070)

2Q26 Preview : 16년 이후 최고 기준점성장률

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 32,000원

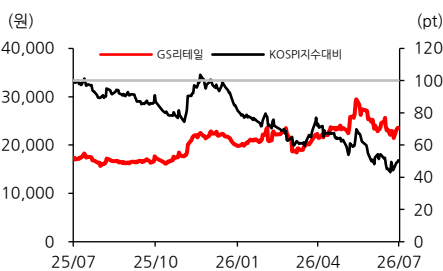
현재 주가(7/2)	25,050원
상승여력	▲27.7%
시가총액	20,944억원
발행주식수	83,607천주
52 주 최고가 / 최저가	29,450 / 15,700원
90 일 일평균 거래대금	53.93억원
외국인 지분율	13.9%
주주 구성	
GS (외 2 인)	58.6%
국민연금공단	8.6%
자사주	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-0.8	16.0	26.8	44.6
상대수익률(KOSPI)	12.3	-30.1	-50.7	-104.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	11,579	11,957	12,403	12,660
영업이익	256	292	373	418
EBITDA	1,017	1,027	1,106	1,157
지배주주순이익	3	43	238	260
EPS	30	519	2,854	3,116
순차입금	2,791	2,317	2,072	1,902
PER	822.1	48.2	8.8	8.0
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.8	4.3	3.8	3.5
배당수익률	2.0	2.4	3.0	3.4
ROE	0.1	1.3	7.0	7.3

주가 추이



2Q26 Preview

GS리테일의 2Q26 영업이익은 1,081억원(+28% YoY)을 기록해 컨센서스(1,012억원)를 소폭 상회할 것으로 추정된다. 2Q26 기준점성장률은 편의점 +6% YoY, 슈퍼 +5% YoY를 추정한다. 편의점은 내수 강세, 하위권 사업자 구조조정 및 보수적 출점 기조, 고유가 지원금, 외국인 매출 증가 등 요인에 힘입어 강한 질적 성장세를 시현한 것으로 보인다. 양적 성장 둔화는 고정비 둔화를 이끌어 영업 레버리지 효과를 기대케 하며, 이에 따라 편의점 영업이익은 722억원(+22.5% YoY)을 기록하겠다. 슈퍼 역시 양호한 외형 성장으로 영업이익 84억원(+55% YoY)이 추정된다. 홈쇼핑 또한 호조세가 이어질 것으로 추정하는 데, 패션 등 유형상품 중심의 성장이 이어지며 영업이익 315억원(+25.1% YoY)을 예상한다.

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. 16년 이후 편의점의 기준점성장률이 +6% YoY를 달성한 예가 없다. 하지만 동사의 P/E는 8배 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 본업 실적 개선에 더해 해외 사업 확장의 성과가 가시적으로 확인되거나, 담배가격 인상 등 이벤트 등 편의점 모멘텀이 확대되는 구간 진입할 때 주가의 상승 탄력도는 커질 수 있을 것으로 전망된다.

투자의견 BUY, 목표주가 3.2만원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 3.2만원을 유지한다.

[표1] GS 리테일 분기별 실적 추이

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,613	29,806	32,054	30,260	25,849	31,583	32,967	30,935	119,733	121,333	126,595
YoY	-1.7%	1.5%	4.9%	2.2%	-6.4%	6.0%	2.8%	2.2%	1.8%	1.3%	4.3%
편의점	20,123	22,257	24,485	22,531	20,863	23,682	25,171	23,084	89,396	92,799	95,021
수퍼	4,160	4,267	4,594	4,404	4,534	4,743	4,904	4,676	17,425	18,857	19,318
홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,620	2,535	2,392	2,631	10,491	10,177	10,057
기타	752	623	500	544	532	623	500	544	2,419	2,199	2,199
영업이익	386	845	1,111	533	583	1,081	1,325	740	2,875	3,729	4,180
YoY	-47.8%	4.3%	37.8%	92.4%	51.0%	28.0%	19.3%	38.7%	9.2%	29.7%	12.1%
편의점	172	590	851	248	213	722	950	277	1,861	2,163	2,500
수퍼	78	54	92	47	121	84	123	73	271	401	507
홈쇼핑	224	252	116	337	297	315	176	307	929	1,096	1,082
기타	-88	-51	52	-10	-48	-40	76	82	-97	70	91
영업이익률	1.4%	2.8%	3.5%	1.8%	2.3%	3.4%	4.0%	2.4%	2.4%	3.1%	3.3%

자료: GS리테일, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	11,134	11,579	11,957	12,403	12,660
매출총이익	2,837	2,879	2,912	3,023	3,146
영업이익	292	256	292	373	418
EBITDA	1,014	1,017	1,027	1,106	1,157
순이자손익	-27	-57	-55	-45	-43
외화관련손익	0	1	0	0	0
지분법손익	-152	-39	-100	-35	-32
세전계속사업손익	61	41	89	316	343
당기순이익	22	10	50	238	260
지배주주순이익	18	3	43	238	260
증가율(%)					
매출액	0.9	4.0	3.3	3.7	2.1
영업이익	-19.0	-12.2	14.1	27.6	12.1
EBITDA	-4.0	0.4	1.0	7.7	4.6
순이익	-53.5	-55.8	413.1	373.6	9.4
이익률(%)					
매출총이익률	25.5	24.9	24.4	24.4	24.8
영업이익률	2.6	2.2	2.4	3.0	3.3
EBITDA 이익률	9.1	8.8	8.6	8.9	9.1
세전이익률	0.5	0.4	0.7	2.6	2.7
순이익률	0.2	0.1	0.4	1.9	2.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	894	660	939	586	597
당기순이익	22	10	50	238	260
자산상각비	722	761	735	733	739
운전자본증감	-108	-318	14	-102	-5
매출채권 감소(증가)	-8	-30	-67	-114	-19
재고자산 감소(증가)	-83	2	-35	-5	-7
매입채무 증가(감소)	194	-212	46	26	22
투자현금흐름	-357	-352	-78	-235	-364
유형자산처분(취득)	-384	-422	-218	-255	-280
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-3	-31	-40
투자자산 감소(증가)	-14	24	5	0	0
재무현금흐름	-496	-649	-659	-114	-63
차입금의 증가(감소)	-449	-576	-614	-114	0
자본의 증가(감소)	-19	-60	-42	-50	-63
배당금의 지급	-49	-59	-42	-50	-63
총현금흐름	1,133	1,151	1,059	712	602
(-)운전자본증가(감소)	255	400	28	62	5
(-)설비투자	386	439	230	265	280
(+)자산매각	-4	11	9	-21	-40
Free Cash Flow	488	323	810	364	277
(-)기타투자	-194	-133	-180	-11	44
잉여현금	682	456	990	375	233
NOPLAT	68	-2	199	280	318
(+) Dep	722	761	735	733	739
(-)운전자본투자	255	400	28	62	5
(-)Capex	386	439	230	265	280
OpFCF	149	-80	675	686	772

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	1,798	2,140	2,336
현금성자산	517	180	402	634	804
매출채권	812	760	828	914	933
재고자산	304	307	337	342	349
비유동자산	8,185	6,100	5,685	5,578	5,601
투자자산	5,110	4,326	4,085	3,973	3,985
유형자산	2,831	1,542	1,429	1,441	1,452
무형자산	244	233	171	163	163
자산총계	10,042	7,582	7,483	7,718	7,937
유동부채	2,688	1,898	1,996	2,039	2,060
매입채무	1,378	950	1,003	1,036	1,057
유동성이자부채	1,146	795	826	820	820
비유동부채	2,920	2,502	2,211	2,202	2,202
비유동이자부채	2,250	2,175	1,893	1,886	1,886
부채총계	5,608	4,400	4,207	4,240	4,262
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,757	2,959	3,157
자본조정	-29	-570	-536	-536	-536
자기주식	-68	-19	-19	-19	-19
자본총계	4,434	3,182	3,276	3,478	3,675

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	169	30	519	2,854	3,116
BPS	38,755	38,356	39,284	41,702	44,067
DPS	500	500	600	750	850
CFPS	10,821	13,764	12,671	8,519	7,196
ROA(%)	0.2	0.0	0.6	3.1	3.3
ROE(%)	0.4	0.1	1.3	7.0	7.3
ROIC(%)	1.1	0.0	4.2	6.1	6.8
Multiples(x, %)					
PER	116.8	822.1	48.2	8.8	8.0
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	1.8	1.8	2.0	2.9	3.5
EV/EBITDA	5.2	4.8	4.3	3.8	3.5
배당수익률	2.5	2.0	2.4	3.0	3.4
안정성(%)					
부채비율	126.5	138.3	128.4	121.9	116.0
Net debt/Equity	64.9	87.7	70.7	59.6	51.7
Net debt/EBITDA	284.1	274.4	225.6	187.4	164.4
유동비율	69.1	78.0	90.1	105.0	113.4
이자보상배율(배)	3.6	2.4	2.7	3.9	4.4
자산구조(%)					
투하자본	52.0	52.0	50.7	50.1	49.3
현금+투자자산	48.0	48.0	49.3	49.9	50.7
자본구조(%)					
차입금	43.4	48.3	45.4	43.8	42.4
자기자본	56.6	51.7	54.6	56.2	57.6

[Compliance Notice]

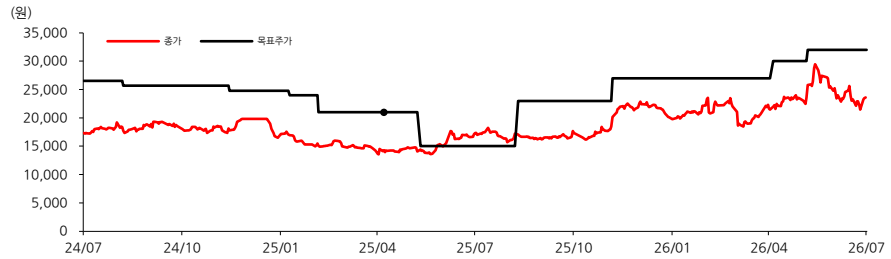
(공표일: 2026년 7월 3일)

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 3 자에게 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[GS리테일 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.02	2024.07.26	2024.08.08	2024.10.15	2024.11.15
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		26,514	26,514	25,659	25,659	24,803
일 시	2024.11.25	2025.01.10	2025.02.06	2025.02.20	2025.04.09	2025.05.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold
목표가격	24,803	24,000	21,000	21,000	21,000	15,000
일 시	2025.05.21	2025.05.30	2025.07.08	2025.08.11	2025.08.25	2025.09.29
투자의견	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	15,000	15,000	15,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2025.11.07	2025.11.19	2026.01.06	2026.02.05	2026.04.06	2026.05.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	27,000	27,000	27,000	27,000	30,000	32,000
일 시	2026.05.29	2026.07.03				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	32,000	32,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.08.08	Buy	25,659	-28.85	-24.67
2024.11.15	Buy	24,803	-24.11	-20.17
2025.01.10	Buy	24,000	-33.90	-29.33
2025.02.06	Buy	21,000	-29.83	-23.86
2025.05.12	Hold	15,000	8.13	21.73
2025.08.11	Buy	23,000	-26.72	-19.61
2025.11.07	Buy	27,000	-21.29	-12.78
2026.04.06	Buy	30,000	-23.41	-20.00
2026.05.08	Buy	32,000		

[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%