

# BGF리테일 (282330)

## 유형

junghyun.yu@daishin.com

## 투자이견

### BUY

매수, 유지

## 6개월 목표주가

### 170,000

유지

## 현재주가

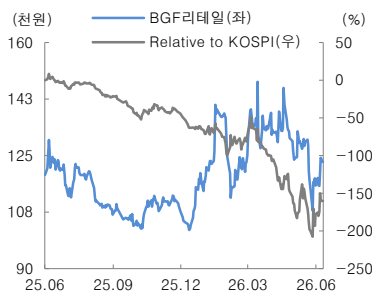
### 126,200

(26.07.07)

유통업종

KOSPI	8051.33
시가총액	2,126삼억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	17삼억원
52주 최고/최저	147,800원 / 102,000원
120일 평균거래대금	92억원
외국인지분율	38.01%
주요주주	비자이프 외 18 인 46.47% 국민연금공단 8.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.9	-8.8	19.4	1.5
상대수익률	-3.7	-38.3	-32.9	-61.5



## 이른 더위, 우량 점포 매출 증가 효과로 실적 호전

- 2Q26 기준점 성장률 4% 수준으로 1분기 보다 더 강한 회복세 전망
- 이른 더위와 우량 점포 매출 증가로 실적 호전
- 물가 상승, 점포 구조조정에 따른 트래픽 증가 효과 하반기에도 지속 전망

### 투자의견 BUY와 목표주가 170,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 170,000원(12개월 FWD 기준 P/E 11.5배) 유지

2024-2025년 편의점 업계는 점포를 철수하며 양적 성장에서 벗어나 질적 성장에 초점을 맞추었던 시기. 올해 본격적으로 구조조정 효과가 나타나고 있는 양상을 확인

그동안 매출 성장률이 하락의 원인으로 작용했던 과출점 문제 일단락으로 상위 업체들 매출 성장률이 더 빠르게 나타나고 있는 것으로 파악. 우량 점포 구성비 증가, 소비 회복으로 식품 매출 비중 상승에 따른 마진 개선 등을 고려한 매수 투자 전략 추천

### 2Q26 Preview: 일회성 비용 영향 제외 시 영업이익 20% 증가 전망

2분기 매출액과 영업이익 각각 2조 4,136억원(yoy +5%), 730억원(yoy +5%)으로 전망

2분기 평균 기준점 성장률은 약 4% 수준으로 전망. 지난 1분기부터 점포 성장률이 회복되면서 2분기 들어 회복세가 더 강하게 나타난 것으로 보임. 이는 빨리 더워진 날씨 영향으로 성수기 효과가 일찍 나타났고 24-25년 업계 점포 구조조정 효과가 더해졌기 때문

2분기 이미 알려진 대로 화물연대 파업 관련 비용이 반영될 것으로 보여 영업이익 증가율은 5%에 그칠 전망이나 이를 제외한 실질 영업이익 증가율은 20%로 예상됨. 이른 무더위에 고마진 상품인 음료 등 매출이 호조를 보이고 점포 구조조정 영향으로 마진도 개선되었기 때문

(단위: 삼억 원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,290	2,120	2,425	2,414	5.4	13.8	2,404	2,593	5.3	7.4
영업이익	69	38	70	73	5.2	91.6	74	117	19.7	60.1
순이익	53	29	55	57	7.7	94.2	56	92	16.0	61.7

자료: BGF리테일 FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 삼억 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,546	10,061	10,576
영업이익	252	254	304	350	389
세전순이익	245	247	301	347	378
총당기순이익	195	195	241	277	302
자배분순이익	195	195	241	277	302
EPS	11,295	11,297	13,922	16,045	17,493
PER	9.1	9.3	9.3	8.1	7.4
BPS	68,511	75,970	85,847	97,441	110,476
PBR	1.5	1.4	1.4	1.3	1.1
ROE	17.3	15.6	17.2	17.5	16.8

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출

자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,546	10,061	9,546	10,061	0.0	0.0
영업이익	290	350	304	350	4.7	0.0
자비지분순이익	230	277	241	277	4.7	0.0
영업이익률	3.0	3.5	3.2	3.5		
순이익률	2.4	2.8	2.5	2.8		

자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

표 1. BGF 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 백만원, 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	2,017	2,290	2,462	2,292	2,120	2,414	2,593	2,419	9,061	9,546	10,061
매출총이익	370	429	464	424	391	472	507	452	1,687	1,822	1,949
매출총이익률	18.3	18.8	18.8	18.5	18.4	19.6	19.5	18.7	18.6	19.1	19.4
영업이익	23	69	98	64	38	73	117	76	254	304	350
영업이익률	1.1	3.0	4.0	2.8	1.8	3.0	4.5	3.1	2.8	3.2	3.5
YoY											
매출액	3.2	2.7	5.9	3.4	5.2	5.4	5.3	5.5	3.9	5.4	5.4
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	68.6	5.2	19.7	17.9	0.9	19.6	15.1

주: K-IFRS 연결기준

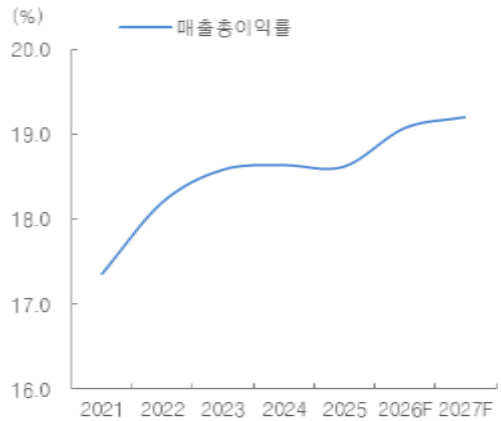
자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

그림 1. 편의점 점포 수 & 증가율



자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

그림 2. 매출총이익률



자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

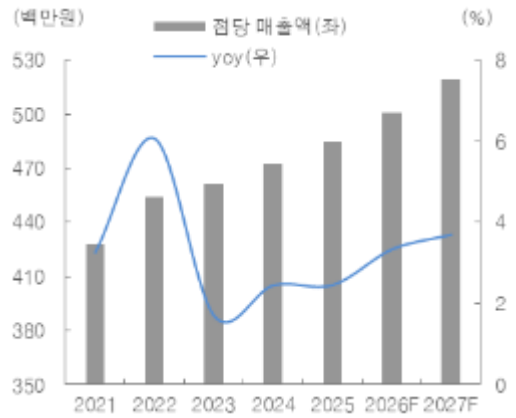
- 편의점 CU 브랜드 사업자
- 2017년 자회사와 사업회사로 분할
- 자산 3조 4,030억원 부채 2조 2,180억원 자본 1조 1,840억원
- 발행주식 수: 17,283,906 주(자기 주식수 8,891 주)

### 주가 변동요인

- 기존점 성장률, 출점 수 등
- 제품 믹스 변화 등

주: 자산 규모는 2024년 12월 말 기준  
 자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

### 점당 매출액(증가율) 추이



자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

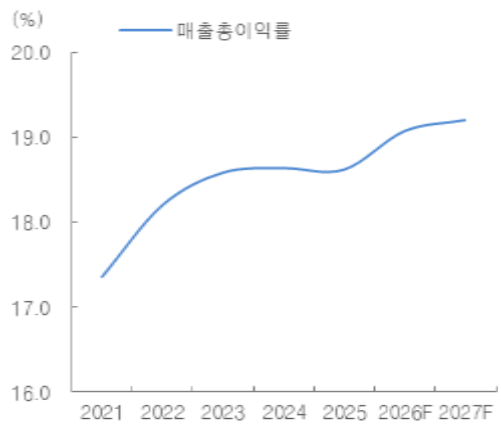
## 2. Earnings Driver

### 편의점 점포 수 & 증가율



자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

### 매출총이익률 추이



자료: BGF리테일 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,546	10,061	10,576
매출원가	7,073	7,374	7,724	8,113	8,507
매출총이익	1,626	1,687	1,822	1,949	2,069
판매비와관리비	1,374	1,433	1,518	1,599	1,681
영업이익	252	254	304	350	389
영업외수익	29	28	32	35	37
EBITDA	767	789	909	954	1,036
영업외손익	-6	-7	-3	-3	-11
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	41	36	23	23	15
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-52	-48	-47	-47	-47
외환관련손실	0	3	2	2	2
기타	6	5	20	20	20
법인세비용차감전순이익	245	247	301	347	378
법인세비용	-50	-52	-60	-69	-76
계속사업순이익	195	195	241	277	302
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	241	277	302
당기순이익	2.2	2.2	2.5	2.8	2.9
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	195	195	241	277	302
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	181	200	239	278	302
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	181	200	239	278	302

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	11,295	11,297	13,922	16,045	17,493
PER	9.1	9.3	9.3	8.1	7.4
BPS	68,511	75,970	85,847	97,441	110,476
PBR	1.5	1.4	1.4	1.3	1.1
EBITDAPS	44,384	45,643	52,611	55,175	59,928
EV/EBITDA	3.2	3.0	2.9	2.5	1.9
SPS	503,287	524,257	552,303	582,115	611,915
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	45,601	47,024	37,887	33,507	36,062
DPS	4,100	4,100	4,500	4,500	4,500

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	62	42	53	54	5.1
영업이익 증/감	-0.6	0.9	19.6	15.1	11.2
순이익 증/감	-0.3	0.0	23.2	15.2	9.0
수익성					
ROIC	32.3	29.0	34.0	39.4	42.2
ROA	7.6	7.3	8.4	9.4	10.1
ROE	17.3	15.6	17.2	17.5	16.8
안정성					
부채비율	187.3	170.8	146.1	123.9	105.7
순차입금비율	57.1	43.9	33.4	12.7	-10.2
이자보상비율	4.9	5.6	6.8	7.8	8.7

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,052	1,180	1,223	1,418	1,752
현금및현금성자산	325	414	427	590	889
매출채권 및 기타채권	244	279	292	308	325
재고자산	212	216	227	239	252
기타유동자산	271	272	276	281	286
비유동자산	2,351	2,376	2,428	2,353	2,175
유형자산	834	887	827	888	935
관계기업투자지분	18	19	20	21	22
기타비유동자산	1,499	1,470	1,581	1,444	1,219
자산총계	3,403	3,556	3,651	3,772	3,927
유동부채	1,296	1,328	1,345	1,340	1,270
매입채무 및 기타채무	871	905	905	938	972
차입금	3	0	0	0	0
유동상채무	0	0	11	11	11
기타유동부채	422	423	429	391	287
비유동부채	922	915	822	747	748
차입금	0	0	0	0	0
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	922	915	822	747	748
부채총계	2,218	2,243	2,167	2,087	2,017
자본부분	1,184	1,313	1,484	1,684	1,909
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,129	1,328	1,553
기타자본변동	14	15	16	17	18
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	1,184	1,313	1,484	1,684	1,909
순차입금	676	576	495	213	-194

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	769	771	567	516	554
당기순이익	195	195	241	277	302
비현금항목의 가감	593	617	414	302	321
감가상각비	515	535	606	604	647
외환손익	-1	0	0	0	0
자본법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	77	83	-191	-301	-325
자산부채의 증감	28	2	4	38	38
기타현금흐름	-48	-44	-92	-101	-107
투자활동 현금흐름	-346	-272	-309	-278	-279
투자자산	-38	-22	-16	15	14
유형자산	-218	-238	-238	-238	-238
기타	-90	-11	-55	-55	-55
재무활동 현금흐름	-400	-409	-395	-413	-413
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-7	-3	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-71	-71	-78	-78
기타	-322	-335	-324	-335	-335
현금의 증감	22	89	13	163	298
기초 현금	302	325	414	427	590
기말 현금	325	414	427	590	889
NOPLAT	200	201	243	280	311
FCF	491	493	607	642	717

자료: BGF 리테일 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### BGF리테일(282330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.07.08	26.06.17	26.05.22	26.05.08	26.03.31	26.03.18
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000
과표율(평균%)		(24.48)	(23.45)	(23.08)	(23.53)	(25.59)
과표율(최대/최소%)		(13.06)	(13.06)	(13.06)	(13.06)	(17.24)

제시일자	26.02.10	26.02.08	26.01.07	25.12.01	25.11.28	25.11.06
투자이견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
과표율(평균%)	(25.73)	(16.83)	(26.11)	(26.73)	(26.60)	(26.59)
과표율(최대/최소%)	(17.24)	(15.87)	(17.80)	(19.13)	(19.13)	(19.13)

제시일자	25.08.08	25.06.30	25.05.08	25.04.15	25.02.11	25.01.15
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	150,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과표율(평균%)	(26.49)	(21.20)	(23.43)	(24.68)	(24.77)	(26.60)
과표율(최대/최소%)	(19.13)	(7.29)	(10.71)	(19.36)	(19.43)	(24.57)

제시일자	24.11.20	24.11.16	24.11.08	24.09.24	24.08.01	24.07.15
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과표율(평균%)	(21.43)	(19.81)	(19.72)	(19.36)	(19.96)	(25.68)
과표율(최대/최소%)	(11.93)	(11.93)	(11.93)	(11.93)	(12.86)	(23.57)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260705)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상