

# GS리테일 (007070)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**30,000**

유지

현재주가

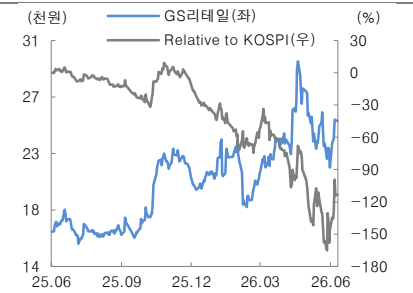
**25,800**

(26.07.07)

유통업종

KOSPI	7656.31
시가총액	2,157십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	84십억원
52주 최고/최저	29,450원 / 15,700원
120일 평균거래대금	49억원
외국인지분율	13.77%
주요주주	GS 외 2 인 58.62% 국민연금공단 9.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.5	16.0	27.4	49.7
상대수익률	14.6	-16.8	-24.3	-40.2



## 하반기 주가는 양호한 펀더멘털에 수렴할 것으로 기대

- 2분기 편익점 기준점 성장률 5% 상회하며 호실적 기록할 전망
- 슈퍼 채널과 홈쇼핑도 경기 반영하며 실적 개선 기여
- 하반기 주가는 양호한 펀더멘털 상황 반영할 것으로 기대

### 투자의견 BUY와 목표주가 30,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 30,000원(12개월 FWD P/E 10배) 유지

2분기 기준점 매출액이 크게 성장하면서 올해 초부터 시작된 소비 회복 기조와 점포 구조조정 효과가 점점 더 강해지고 있는 것이 확인. 물가상승에 따른 가격 상승 효과와 편익점 업계의 점포 구조조정 효과 및 외국인 관광객 증가 등으로 인해 늘어난 트래픽으로 올해 편익점 산업은 수익성 개선이 눈에 띄는 한해가 될 것으로 전망. 주가는 대형 IT 쏠림 현상으로 양호한 실적 흐름을 반영하며 우상향 흐름 전개 예상

### 2Q26 Preview: 무더위와 우량 점포 매출 성장으로 실적 호전 전망

2분기 총매출액과 영업이익은 각각 3조 1,321억원(+5%, yoy), 1,016억원(+20%, yoy)을 기록할 것으로 전망

**[편익점]** 2분기 기준점 성장률은 5~6% 수준을 기록한 것으로 파악. 지난 해까지 부진 점포를 정리하는 이른 바 “스크랩 앤 빌드” 전략을 통해 점당 매출 성장률이 회복되는 가운데 이른 더위와 소비 회복으로 기준점 성장률이 1분기보다 더 높게 나타난 것으로 판단. 매출 성장률이 크게 상승하면서 영업이익도 yoy 20% 증가할 것으로 전망됨

**[슈퍼 등 기타]** 슈퍼 사업부의 기준점 성장률은 4~5% 수준으로 파악. 올해 오프라인 채널들이 물가(P)와 트래픽(Q) 지표가 개선되는 분위기 속에서 슈퍼마켓 실적도 양호한 매출 성장세 지속되었던 것으로 보임. 그 외 홈쇼핑 부문도 패션 상품 판매 확대 등으로 마진 개선 전망

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q25	직전추정	당사추정	2Q26(F)			3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,750	2,855	3,082	3,132	5.1	9.7	3,106	3,302	3.3	5.4
영업이익	83	58	98	102	20.3	74.4	101	129	13.4	27.1
순이익	15	43	64	65	323.1	50.1	55	86	-9.2	32.8

자료: GS리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,464	12,782	13,103
영업이익	256	292	356	380	393
세전순이익	41	89	314	344	350
총당기순이익	10	50	238	261	265
지배지분순이익	3	43	238	261	226
EPS	25	519	2,845	3,123	2,697
PER	666.9	38.7	9.5	8.7	10.1
BPS	31,145	39,284	42,056	45,255	48,220
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
ROE	0.1	1.3	7.0	7.2	5.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	12,390	12,706	12,464	12,782	0.6	0.6
영업이익	352	378	356	380	1.3	0.7
지배지분순이익	234	259	238	261	1.5	0.7
영업이익률	2.8	3.0	2.9	3.0		
순이익률	1.9	2.0	1.9	2.0		

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

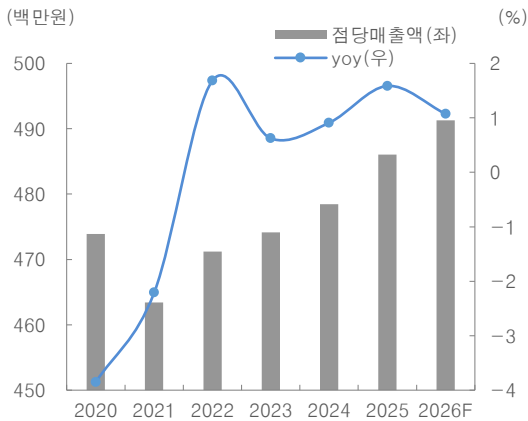
표 1. GS 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	2,750	2,981	3,205	3,026	2,855	3,132	3,302	3,175	11,973	12,464	12,782
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	2,086	2,332	2,502	2,367	8,940	9,286	9,544
슈퍼마켓	416	427	459	440	453	468	499	472	1,743	1,780	1,931
홈쇼핑	258	266	248	278	262	270	251	282	1,049	1,065	1,081
기타	75	62	50	54	53	62	50	54	242	220	226
영업이익	39	85	111	53	58	102	129	67	292	356	380
편의점	17	59	85	25	21	70	90	28	186	210	229
슈퍼마켓	8	5	9	5	12	7	12	6	27	37	41
홈쇼핑	22	25	12	34	30	30	25	34	93	118	117
기타	-9	-5	5	-10	-5	-5	2	-1	-19	-9	-7
영업이익률	1.4	2.8	3.5	1.8	2.0	3.2	3.9	2.1	2.4	2.9	3.0
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.6	1.2	2.1	2.3	2.4
슈퍼마켓	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	1.5	2.4	1.3	1.6	2.1	2.1
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	11.0	10.0	12.0	8.9	11.1	10.8
YoY(%)											
매출액	2.2	6.2	5.3	3.1	3.8	5.1	3.0	4.9	4.2	4.2	2.6
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	4.8	2.2	5.0	3.2	3.9	2.8
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.5	7.5	8.9	9.8	8.6	7.2	8.4	2.1	8.5
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	1.5	1.5	1.5	-0.3	1.5	1.5
영업이익	-22.2	4.3	31.6	92.4	39.4	20.3	16.3	26.2	19.6	23.4	6.7

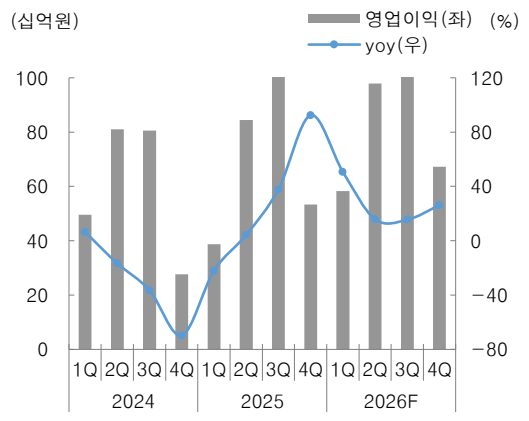
주: K-IFRS 연결기준, 홈쇼핑 매출액은 순매출액 기준, 자료: GS 리테일, 대신증권 Research Center

그림 1. 편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

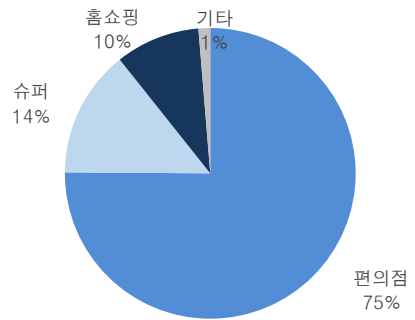
- 2015년부터 파르나스 호텔 지분을 취득하며 호텔사업을 영위 시작
- 2021년 7월 1일자로 GS 홈쇼핑 흡수합병
- 2024년 파르나스 호텔 사업 물적분할
- 자산 7조 5,816억원, 부채 4조 4,001억원, 자본 3조 1,815억원
- 발행주식 수: 104,717,922주 (자기주식수: 2,537,897주)

### 주가 변동요인

- 편의점 기준점 성장률, 편의점 점포 증가율
- 슈퍼사업부 실적 개선
- 기타사업부문 적자폭 개선

주: 자산 규모는 2024년 12월 기준  
 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

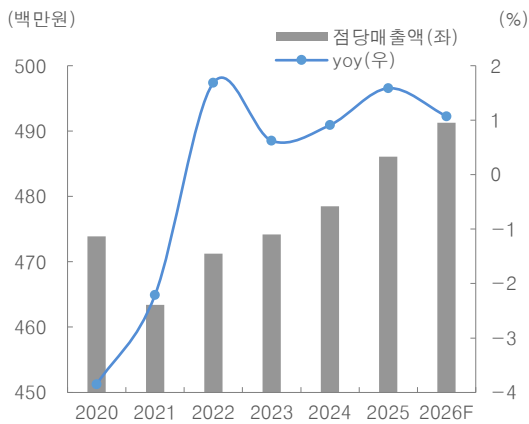
### 매출 비중 추이



주: 2024년 기준  
 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

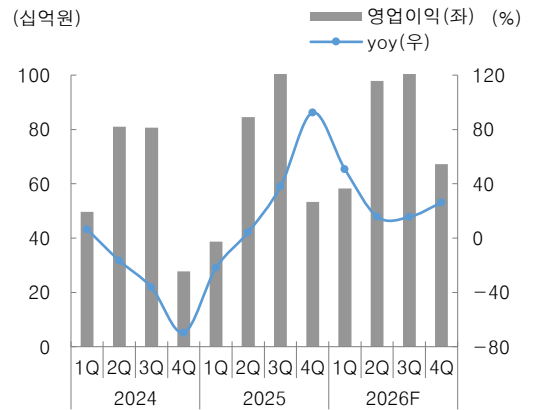
## 2. Earnings Driver

### 편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

### 영업이익(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,464	12,782	13,103
매출원가	8,700	9,046	9,281	9,427	9,627
매출총이익	2,879	2,912	3,183	3,355	3,476
판매비와관리비	2,623	2,620	2,826	2,975	3,083
영업이익	256	292	356	380	393
영업이익률	2.2	2.4	2.9	3.0	3.0
EBITDA	1,017	1,027	734	709	689
영업외손익	-215	-203	-43	-36	-43
관계기업손익	-40	-102	-40	-30	-30
금융수익	82	130	131	120	120
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-204	-168	-124	-118	-128
외환관련손실	0	1	0	0	0
기타	-53	-63	-10	-8	-5
법인세비용차감전순손익	41	89	314	344	350
법인세비용	-41	-29	-76	-83	-85
계속사업순손익	0	61	238	261	265
중단사업순손익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	238	261	265
당기순이익률	0.1	0.4	1.9	2.0	2.0
비재배분순이익	7	7	0	0	40
재배분순이익	3	43	238	261	226
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	8	8	8	8
포괄순이익	48	126	314	337	341
비재배분포괄이익	7	7	0	0	51
재배분포괄이익	42	119	314	337	290

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	25	519	2,845	3,123	2,697
PER	666.9	38.7	9.5	8.7	10.1
BPS	31,145	39,284	42,056	45,255	48,220
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	9,878	12,287	8,781	8,481	8,235
EV/EBITDA	3.9	3.7	5.4	5.2	5.0
SPS	112,458	143,019	149,073	152,884	156,724
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	11,176	12,671	10,376	9,980	9,770
DPS	500	600	600	600	600

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	4.0	3.3	4.2	2.6	2.5
영업이익 증가율	-12.2	14.1	22.0	6.7	3.4
순이익 증가율	-55.8	413.1	373.5	9.8	1.6
수익성					
ROC	-0.1	10.3	15.7	18.7	20.7
ROA	2.9	3.9	4.7	5.1	5.0
ROE	0.1	1.3	7.0	7.2	5.8
안정성					
부채비율	138.3	128.4	114.5	98.7	101.6
순차입금비율	83.4	66.5	51.8	40.5	31.7
이자보상배율	2.4	2.7	4.3	4.9	4.5

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	2,015	2,109	2,798
현금및현금성자산	93	294	498	505	1,097
매출채권 및 기타채권	760	828	843	890	940
재고자산	307	337	352	361	370
기타유동자산	320	338	322	354	392
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,394	5,314
유형자산	1,542	1,429	1,296	1,207	1,148
관계기업투자금	410	302	270	248	227
기타비유동자산	4,149	3,954	3,943	3,938	3,939
자산총계	7,582	7,483	7,524	7,503	8,112
유동부채	1,898	1,996	2,210	2,498	2,906
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,023	1,036	1,049
차입금	74	16	16	16	16
유동성채무	202	304	458	691	1,040
기타유동부채	673	672	712	755	801
비유동부채	2,502	2,211	1,806	1,229	1,182
차입금	504	299	289	279	279
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,998	1,912	1,516	950	903
부채총계	4,400	4,207	4,016	3,727	4,088
자배지분	3,207	3,284	3,516	3,784	4,032
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,945	3,156	3,331
기타지분변동	-570	-536	-492	-436	-363
비재배지분	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	3,182	3,276	3,508	3,775	4,023
순차입금	2,655	2,178	1,818	1,529	1,276

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	853	786	757
당기순이익	10	50	238	261	265
비현금항목의 가감	1,141	1,009	630	573	552
감가상각비	761	735	378	329	296
외환손익	-1	1	0	0	0
지분법평가손익	40	102	40	30	30
기타	340	171	212	214	226
자산부채의 증감	-318	14	92	62	62
기타현금흐름	-172	-135	-107	-110	-121
투자활동 현금흐름	-352	-78	-157	-175	-184
투자자산	26	96	43	31	30
유형자산	-422	-218	-218	-218	-218
기타	44	43	17	11	4
재무활동 현금흐름	-649	-659	91	169	296
단기차입금	-124	-57	0	0	0
사채	199	100	0	0	0
장기차입금	120	0	-10	-10	0
유상증자	-250	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-50	-50
기타	-534	-659	151	229	347
현금의 증감	-338	201	203	7	592
기초 현금	432	93	294	498	505
기말 현금	93	294	498	505	1,097
NOPLAT	-2	199	270	288	298
FCF	314	700	418	387	363

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

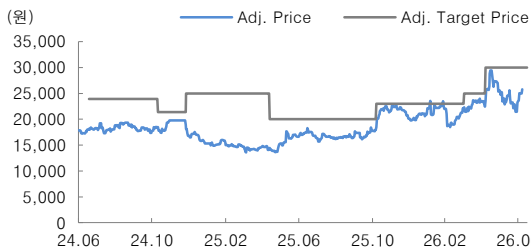
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

GS리테일(007070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.08	26.06.17	26.05.22	26.05.07	26.04.01	26.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	25,000	23,000
과리율(평균%)		(16.87)	(14.40)	(9.47)	(8.58)	(7.68)
과리율(최대/최소%)		(1.83)	(1.83)	(1.83)	(4.00)	2.39
제시일자	26.01.07	25.12.01	25.11.28	25.11.06	25.09.29	25.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(7.44)	(5.97)	(5.98)	(5.96)	(17.37)	(18.18)
과리율(최대/최소%)	2.39	(0.65)	(2.17)	(2.17)	(7.85)	(8.70)
제시일자	25.06.30	25.05.12	24.12.24	24.11.20	24.11.16	24.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	25,000	21,400	21,400	21,400
과리율(평균%)	(18.76)	(22.15)	(39.30)	(10.48)	(17.12)	(17.40)
과리율(최대/최소%)	(8.70)	(11.75)	(29.76)	(7.40)	(15.20)	(15.20)
제시일자	24.09.24	24.08.07	24.07.15			00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	23,900	23,900	23,900			
과리율(평균%)	(23.61)	(23.20)	(23.82)			
과리율(최대/최소%)	(19.29)	(19.29)	(19.82)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260705)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	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