

유통

# GS리테일 007070

## 2Q26 Preview: 전 사업부 모두 green green

Jul 10 2026

**BUY**

유지

**편의점·수퍼 기존점 성장률 개선, 홈쇼핑 고마진 기조 지속**

**TP 36,000 원**

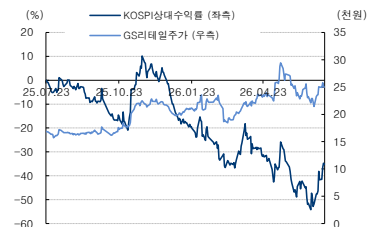
유지

GS리테일 2Q26 연결 실적은 매출액 3조 1,445억원(YoY +5.5%), 영업이익 1,023억원(YoY +21.0%, OPM 3.3%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 1,019억원) 부합 전망

**Company Data**

현재가(07/09)	25,000 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	29,450 원
52 주 최저가(보통주)	15,700 원
KOSPI (07/09)	7,291.91p
KOSDAQ (07/09)	794.00p
자본금	836 억원
시가총액	20,902 억원
발행주식수(보통주)	8,361 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.6 만주
평균거래대금(60 일)	47 억원
외국인지분(보통주)	13.69%
주요주주	
GS 외 2 인	58.62%
국민연금공단	10.02%

**Price & Relative Performance**



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.8	25.9	43.8
상대주가	18.6	-20.8	-38.2

① **편의점**: 매출액 2조 3,525억원(YoY +5.7%), 영업이익 672억원(YoY +13.9%, OPM 2.9%) 추정. 기존점 성장률은 1분기보다 높은 성장세를 보이며 YoY +5%를 상회할 것으로 추정(1Q26 +4.7%). 일찍 찾아온 더위 영향으로 음료 카테고리 판매가 견조했던 것으로 파악되며, 신선식품 또한 호조세를 보인 것으로 파악. 1분기 대비 저마진 상품군(종량제 봉투, 두바이 디저트 시리즈 등) 판매 영향이 완화되며 수익성 개선에 긍정적으로 작용한 것으로 판단

② **수퍼 및 홈쇼핑**: 수퍼는 1분기 회복세에 이어 2분기 기존점 성장률 +MSD% 수준을 기록한 것으로 추정. 홈플러스 점포 폐점에 따른 반사 수혜 또한 기존점 성장률에 일부 긍정적으로 작용한 것으로 판단. 홈쇼핑의 경우 1분기에 이어 고마진 상품 위주 편성 전략 유지되며 수익성 개선 흐름 지속

**투자 의견 BUY 및 목표주가 36,000원 유지**

GS리테일에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 36,000원 유지(Target P/E 12.3x). 동사는 1) 우량 점포 중심 출점 및 감가상각비 감소에 따른 편의점 부문 수익성 개선, 2) 수퍼 부문의 매출 회복 및 비용 효율화, 3) 고마진 상품 중심 편성 전략에 따른 홈쇼핑 수익성 개선 등 전 사업부 실적 개선이 나타나고 있는 상황. 현재 교보증권 추정치 기준 12MF P/E는 9.0 배 수준으로 밸류에이션 매력 또한 유효한 구간으로 판단

**Forecast earnings & Valuation**

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	11,579.4	11,957.4	12,452.1	12,801.6	13,169.6
YoY(%)	4.0	3.3	4.1	2.8	2.9
영업이익(십억원)	256.1	292.1	342.8	372.4	389.2
OP 마진(%)	2.2	2.4	2.8	2.9	3.0
순이익(십억원)	9.8	50.2	232.7	248.5	261.6
EPS(원)	25	519	2,813	3,002	3,161
YoY(%)	-85.3	1,999.6	441.5	6.7	5.3
PER(배)	666.9	38.7	8.9	8.3	7.9
PCR(배)	1.5	1.6	2.2	2.3	2.3
PBR(배)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	3.4	3.3	3.9	3.8	3.6
ROE(%)	0.1	1.3	7.0	7.0	7.0



[유통/엔터] 장민지  
3771-6668  
m12345@iprovest.com

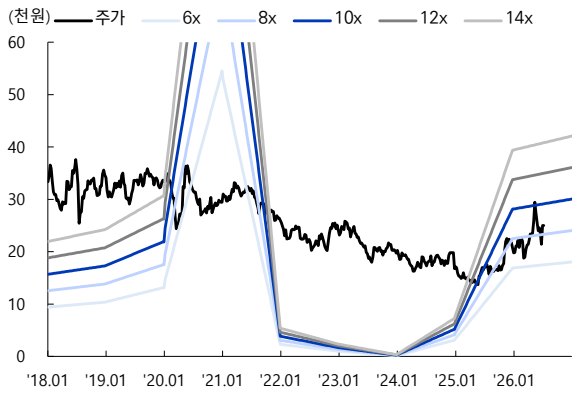
[도표 1] GS 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	2,749.8	2,980.6	3,205.4	3,026.0	2,854.9	3,144.5	3,319.8	3,133.0	11,961.8	12,452.1	12,801.6
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,086.3	2,352.5	2,510.9	2,323.6	8,939.6	9,273.3	9,505.8
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	453.4	469.9	505.1	475.1	1,742.5	1,903.5	2,013.3
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	262.0	269.7	251.2	281.1	1,049.1	1,064.0	1,070.8
기타 및 조정	63.7	62.4	50.0	54.5	53.2	52.4	52.6	53.2	230.6	211.3	211.7
영업이익	41.8	84.5	111.1	53.3	58.3	102.3	112.8	69.5	290.7	342.8	372.4
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	67.2	87.3	26.6	186.1	202.4	214.2
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	8.7	13.3	8.0	27.1	42.1	47.8
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	31.0	16.8	39.7	92.9	117.2	128.6
기타 및 조정	-5.6	-5.1	5.2	-9.9	-4.8	-4.6	-4.5	-4.8	-15.4	-18.8	-18.2
세전이익	15.8	16.9	111.3	-56.2	59.2	88.1	98.8	55.3	87.8	301.5	316.6
세전이익률(%)	0.6	0.6	3.5	-1.9	2.1	2.8	3.0	1.8	0.7	2.4	2.5
당기순이익	4.8	10.6	90.4	-59.1	42.5	69.2	77.5	43.4	46.7	232.7	248.5
당기순이익률(%)	0.2	0.4	2.8	-2.0	1.5	2.2	2.3	1.4	0.4	1.9	1.9
매출(YoY, %)	1.8	1.7	5.3	3.5	3.8	5.5	3.6	3.5	3.1	4.1	2.8
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	5.7	2.5	3.1	3.2	3.7	2.5
수퍼	9.2	14.1	8.5	7.5	9.0	10.1	9.9	7.9	9.7	9.2	5.8
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	1.5	1.5	1.1	-0.3	1.4	0.6
기타 및 조정	-15.8	-30.0	-19.1	-15.3	-16.5	-16.1	5.2	-2.4	-20.7	-8.3	0.2
영업이익(YoY, %)	-16.0	1.7	31.5	68.5	39.4	21.0	1.5	30.3	16.8	17.9	8.6
세전이익(YoY, %)	-58.9	-74.0	흑전	적지	274.2	421.9	-11.3	흑전	159.8	243.2	5.0
당기순이익(YoY, %)	-78.7	-78.0	흑전	적지	787.3	552.8	-14.2	흑전	흑전	398.3	6.8
OPM(%)	1.5	2.8	3.5	1.8	2.0	3.3	3.4	2.2	2.4	2.8	2.9
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	2.9	3.5	1.1	2.1	2.2	2.3
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	1.9	2.6	1.7	1.6	2.2	2.4
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	11.5	6.7	14.1	8.9	11.0	12.0

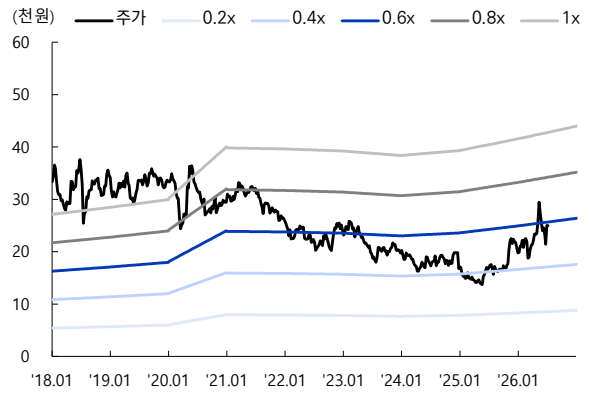
주: 2025년중, 연결총속회사인PT. GS Retail Indonesia, (주)퍼스프의 사업중단 및 (주)어바웃렛의 지분매각이 결정됨에 따라, 관련손익이 중단영업손익으로 재분류  
 자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] GS 리테일 12MF P/E Band



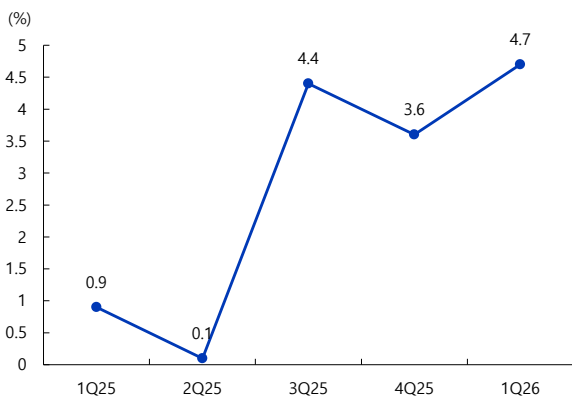
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] GS 리테일 12MF P/B Band



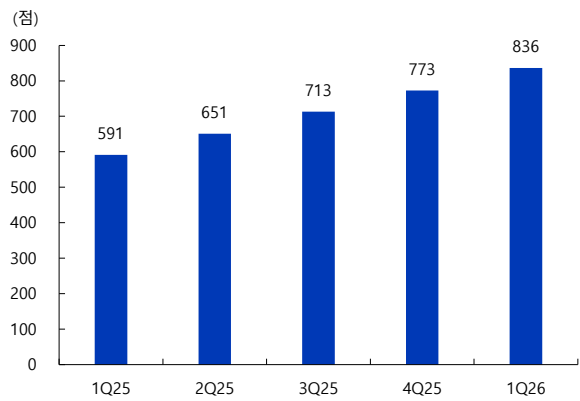
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] GS 리테일 편의점 사업부 기준점 성장을 추이



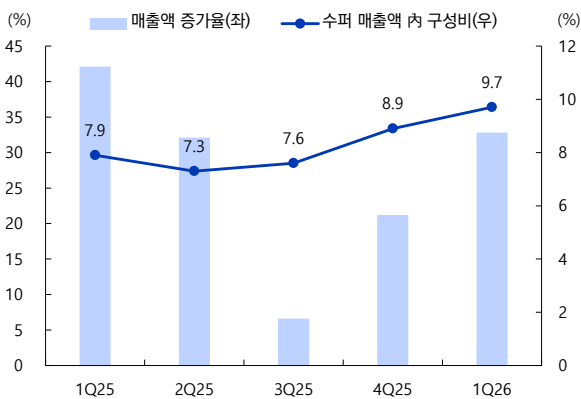
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] GS 리테일 신선평화점 현황



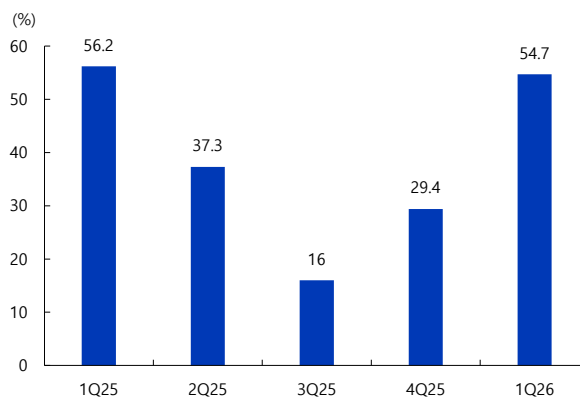
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] GS 리테일 슈퍼 사업부 퀵커머스 매출 현황



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] GS 리테일 O4O(Online for Offline) 매출 신장률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[GS리테일 007070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,452	12,802	13,170
매출원가	8,700	9,046	9,479	9,736	10,013
매출총이익	2,879	2,912	2,973	3,065	3,156
매출총이익률 (%)	24.9	24.4	23.9	23.9	24.0
판매비	2,623	2,620	2,630	2,693	2,767
영업이익	256	292	343	372	389
영업이익률 (%)	2.2	2.4	2.8	2.9	3.0
EBITDA	1,017	1,027	886	858	843
EBITDA Margin (%)	8.8	8.6	7.1	6.7	6.4
영업외손익	-215	-203	-41	-56	-56
관계기업손익	-40	-102	50	40	30
금융수익	82	130	121	127	131
금융비용	-204	-168	-154	-151	-148
기타	-53	-63	-59	-71	-69
법인세비용차감전순이익	41	89	301	317	333
법인세비용	41	29	69	68	72
계속사업순이익	0	61	233	248	262
중단사업순이익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	233	248	262
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.9	1.9	2.0
비지배지분순이익	7	7	-2	-2	-3
지배지분순이익	3	43	235	251	264
지배순이익률 (%)	0.0	0.4	1.9	2.0	2.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	39	76	-1	-1	-1
포괄순이익	48	126	231	247	260
비지배지분포괄이익	7	7	13	13	14
지배지분포괄이익	42	119	219	234	246

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	660	939	887	859	849
당기순이익	10	50	233	248	262
비현금항목의 가감	1,141	1,009	716	660	634
감가상각비	724	696	516	463	434
외환손익	-1	1	0	0	0
지분법평가손익	40	102	-50	-40	-30
기타	377	210	250	237	229
자산부채의 증감	-318	14	56	60	59
기타현금흐름	-172	-135	-118	-109	-106
투자활동 현금흐름	-352	-78	-295	-401	-408
투자자산	26	96	-8	-8	-8
유형자산	-439	-230	-300	-400	-400
기타	61	56	13	8	0
재무활동 현금흐름	-649	-659	-315	-110	-110
단기차입금	-124	-57	-57	-57	-57
사채	199	100	100	0	0
장기차입금	120	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-50	-50
기타	-785	-659	-307	-3	-3
현금의 증감	-338	201	-60	39	34
기초 현금	432	93	294	234	274
기말 현금	93	294	234	274	308
NOPLAT	-2	199	265	292	305
FCF	1	717	564	438	418

자료: GS, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,481	1,798	1,829	1,930	2,027
현금및현금성자산	93	294	234	274	308
매출채권 및 기타채권	760	828	879	901	915
재고자산	307	337	351	361	372
기타유동자산	320	338	363	395	433
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,479	5,473
유형자산	1,542	1,429	1,213	1,150	1,115
관계기업투자금	410	302	360	408	447
기타비유동자산	766	754	754	754	754
자산총계	7,582	7,483	7,337	7,410	7,500
유동부채	1,898	1,996	1,640	1,583	1,527
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,023	1,037	1,052
차입금	74	16	-41	-98	-156
유동성채무	202	304	0	0	0
기타유동부채	673	672	658	644	631
비유동부채	2,502	2,211	2,237	2,166	2,099
차입금	105	0	0	0	0
사채	399	299	399	399	399
기타비유동부채	1,998	1,912	1,838	1,767	1,700
부채총계	4,400	4,207	3,877	3,749	3,626
지배지분	3,207	3,284	3,469	3,670	3,884
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,942	3,143	3,357
기타자본변동	-692	-692	-692	-692	-692
비지배지분	-25	-8	-9	-9	-10
자본총계	3,182	3,276	3,461	3,661	3,875
총차입금	2,451	2,214	1,878	1,750	1,625

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	25	519	2,813	3,002	3,161
PER	666.9	38.7	8.9	8.3	7.9
BPS	38,356	39,284	41,497	43,899	46,460
PBR	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	9,878	12,287	10,596	10,266	10,077
EV/EBITDA	3.4	3.3	3.9	3.8	3.6
SPS	112,458	143,019	148,936	153,116	157,517
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	11	8,579	6,743	5,240	5,003
DPS	500	600	600	600	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	4.0	3.3	4.1	2.8	2.9
영업이익 증가율	-12.2	14.1	17.4	8.6	4.5
순이익 증가율	-55.8	413.1	363.2	6.8	5.3
수익성					
ROIC	-0.1	11.3	16.7	20.1	21.8
ROA	0.0	0.6	3.2	3.4	3.5
ROE	0.1	1.3	7.0	7.0	7.0
안정성					
부채비율	138.3	128.4	112.0	102.4	93.6
순차입금비율	32.3	29.6	25.6	23.6	21.7
이자보상배율	2.4	2.7	3.7	4.1	4.4

GS 리테일 최근 2 년간 목표주가 변동추이



GS 리테일 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-05-18	신규	36,000	(31.97)	(23.89)					
2026-07-09	Buy	36,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하