

(282330)

BGF 리테일

이해니

6183/hnlee@eugenefn.com

2Q26 Preview: 많이 빠졌고, 많이 올라갈

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
180,000 원(유지)
120,200 원(7/9)

“ 2Q26E 매출액 2.44조원(+6.6%, 이하 yoy), 영업이익 801억원(+15.4%) 전망 ”

“ 매출액: 1) 외출에 적합했던 날씨로 객수와 객단가 모두 상승 추정. 2) 고유가, 강달러 상황 하에 해외 여행보다 내수로 쏠린 소비가 부의 효과와 맞물림. 3) 외국인 인바운드라는 고마진 신규 고객군 유입. 4) 고유가 피해지원금의 편의점 사용이 매출 성장에 기여. 대내외적으로 더할 나위 없이 우호적인 환경이 외형 성장 이끌었음 ”

“ 동일점 성장을 전년대비 +4.0% 수준 예상. 1분기의 +2.7% yoy 대비해서도 훨씬 높은 수준 기대 ”

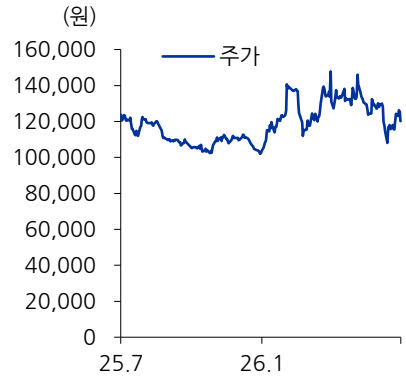
“ 개점 현황은 연간 순증 300점 달성은 무난한 속도. 다만 폐점 대비 개점이 다소 느린 상황 ”

“ 외국인 매출 비중은 1분기 1.6% 수준, 2분기는 약 2%까지 상승 예상. 외국인의 담배 비중은 10%로 내국인의 37% 대비 압도적으로 낮기 때문에 수익성에 긍정적 영향 ”

“ 영업이익: 높은 동일점 성장을 덕분에 매출 레버리지 효과는 크게 일어났을 것. 다만 4월 화물연대 파업(처우 개선 및 운송료 협상 목적)으로 인한 상품 폐기 비용, 대차 비용이 판관비에 반영될 것. 향후 상승할 운송료는 제조사와의 납품 계약에 전가 예상 ”

“ 화물연대 파업 이슈로 영업에 피해를 입은 점포에 대한 지원금은 언론에서 약 100억원으로 언급. 이는 영업외손익으로 인식될 가능성 존재 ”

“ 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 180,000원 유지. 2분기의 호실적 예상을 이어 매출 성장을 견인할만한 요소(고유가, 강달러 상황에서 국내 소비 심리 강화, 외국인 고객의 고마진 제품 매출 발생) 산재. 3분기부터는 영업이익 훼손할 일회성 비용 없음 ”



| | |
|---------------|-----------|
| 시가총액(십억원) | 2,078 |
| 발행주식수(천주) | 17,284 |
| 52주 최고 | 147,800 원 |
| 최저 | 101,200 원 |
| 52주 일단 Beta | -0.04 |
| 60일 평균 거래대금 | 105 억원 |
| 외국인 지분율 | 37.6% |
| 배당수익률(26E) | 3.5% |
| 주주구성 | |
| 비지애프 (외 19인) | 46.5% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 8.3% |

| | | | |
|-----------|---------|---------|------|
| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
| | -6.6 | 16.2 | -2.0 |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 180,000 | 180,000 | - |
| 영업이익(26E) | 305 | 287 | ▲ |
| 영업이익(27E) | 325 | 300 | ▲ |

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| 12월 결산(십억원) | 2025A | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 9,061 | 9,541 | 9,955 |
| 영업이익 | 254 | 305 | 325 |
| 세전손익 | 247 | 298 | 318 |
| 당기순이익 | 195 | 238 | 254 |
| EPS(원) | 11,297 | 13,781 | 14,710 |
| 증감률(%) | 0.0 | 22.0 | 6.7 |
| PER(배) | 9.3 | 8.7 | 8.2 |
| ROE(%) | 15.6 | 17.0 | 16.1 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.4 | 1.2 |
| EV/EBITDA(배) | 3.0 | 6.3 | 5.6 |

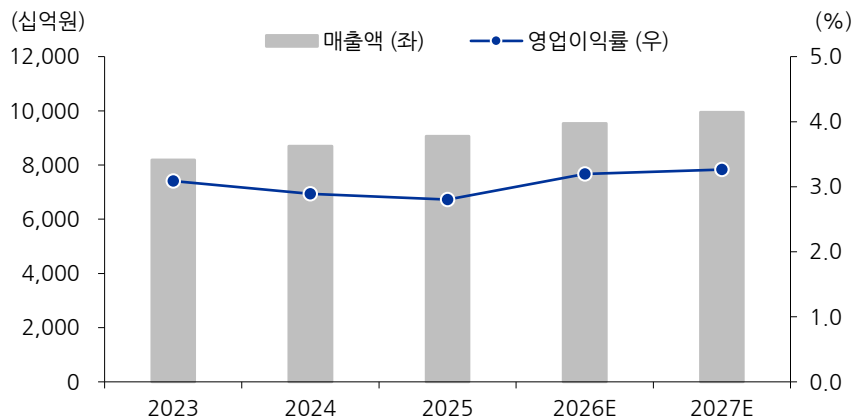
도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 2,016.5 | 2,290.1 | 2,462.2 | 2,292.4 | 2,120.4 | 2,440.8 | 2,591.2 | 2,388.1 | 9,061.2 | 9,540.5 | 9,955.0 |
| 편의점 | 1,975.3 | 2,238.3 | 2,405.8 | 2,238.7 | 2,069.8 | 2,380.7 | 2,528.6 | 2,330.8 | 8,858.1 | 9,309.9 | 9,708.7 |
| 기타 | 41.2 | 51.8 | 56.4 | 53.7 | 50.6 | 60.1 | 62.6 | 57.3 | 203.1 | 230.7 | 246.3 |
| 점포수 | 18,521 | 18,584 | 18,647 | 18,711 | 18,786 | 18,861 | 18,936 | 19,011 | 18,711 | 19,011 | 19,211 |
| 점당매출액 | 106.7 | 120.4 | 129.0 | 119.6 | 110.2 | 126.2 | 133.5 | 122.6 | 473.4 | 489.7 | 505.4 |
| 매출총이익 | 369.6 | 429.4 | 464.2 | 423.9 | 391.2 | 461.3 | 493.7 | 447.9 | 1,687.0 | 1,794.0 | 1,883.9 |
| % | 18.3 | 18.7 | 18.9 | 18.5 | 18.4 | 18.9 | 19.1 | 18.8 | 18.6 | 18.8 | 18.9 |
| 판관비 | 347.0 | 359.9 | 366.5 | 359.6 | 353.1 | 381.2 | 377.9 | 377.1 | 1,433.1 | 1,489.3 | 1,559.0 |
| % | 17.2 | 15.7 | 14.9 | 15.7 | 16.7 | 15.6 | 14.6 | 15.8 | 15.8 | 15.6 | 15.7 |
| 영업이익 | 22.6 | 69.4 | 97.6 | 64.3 | 38.1 | 80.1 | 115.7 | 70.8 | 253.9 | 304.7 | 324.9 |
| % | 1.1 | 3.0 | 4.0 | 2.8 | 1.8 | 3.3 | 4.5 | 3.0 | 2.8 | 3.2 | 3.3 |
| 지배순이익 | 13.4 | 52.8 | 79.3 | 49.8 | 29.3 | 60.9 | 91.2 | 56.8 | 195.3 | 238.2 | 254.2 |
| % | 0.7 | 2.3 | 3.2 | 2.2 | 1.4 | 2.5 | 3.5 | 2.4 | 2.2 | 2.5 | 2.6 |
| < % yoy > | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 3.2 | 4.0 | 5.9 | 3.4 | 5.2 | 6.6 | 5.2 | 4.2 | 4.2 | 5.3 | 4.3 |
| 편의점 | 1.3 | 2.9 | 5.0 | 2.8 | 4.8 | 6.4 | 5.1 | 4.1 | 3.1 | 5.1 | 4.3 |
| 기타 | 977.7 | 81.4 | 62.2 | 35.9 | 22.8 | 16.0 | 11.0 | 6.8 | 90.4 | 13.6 | 6.8 |
| 점포수 | 63.0 | 63.0 | 63.0 | 64.0 | 75.0 | 70.0 | 77.0 | 78.0 | 1.4 | 1.6 | 1.1 |
| 점당매출액 | (1.9) | 0.3 | 3.0 | 1.4 | 3.3 | 4.8 | 3.5 | 2.5 | 1.7 | 3.4 | 3.2 |
| 영업이익 | (30.7) | (8.9) | 7.1 | 24.5 | 68.4 | 15.4 | 18.5 | 10.1 | 0.9 | 20.0 | 6.6 |
| 지배순이익 | (42.9) | (9.7) | 13.5 | 14.5 | 119.2 | 15.3 | 15.0 | 14.1 | 0.0 | 22.0 | 6.7 |

자료: 회사 자료, 유진투자증권

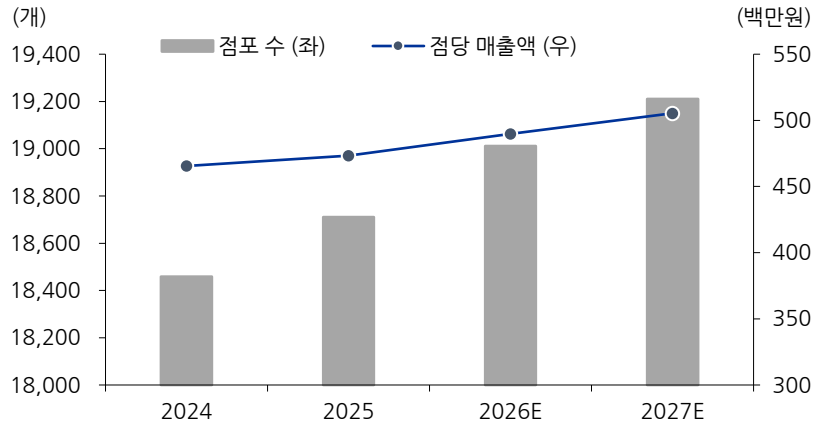
주: 점당매출액 단위는 백만원

연간 실적 추이 및 전망



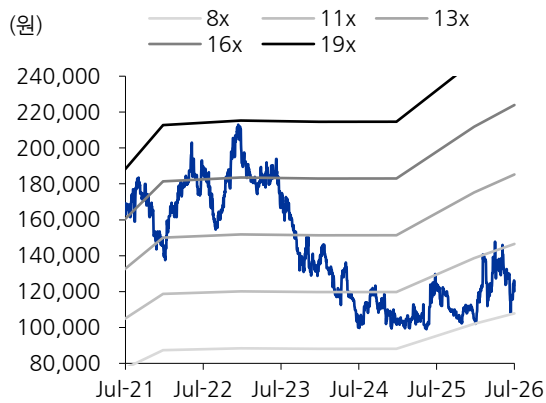
자료: 회사자료, 유진투자증권

점포수 및 점당 매출액 추이



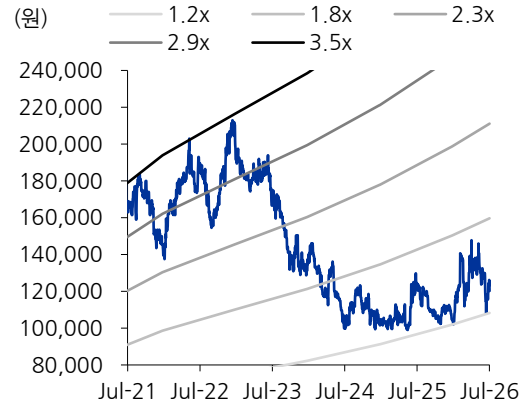
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

| (구분) | (계산) | 비고 |
|------------------|----------------|----|
| 12MF 연결 순이익(십억원) | 246.2 | |
| 12MF 지배주주 EPS(원) | 14,245 | |
| 목표주가(원) | 180,000 | |
| Target PER(X) | 12.8 | |
| 현재주가(원) | 120,200 | |
| 현재주가 PER(X) | 8.4 | |
| Upside(%) | 49.8 | |

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 939 | 5,776 | 5,946 | 6,181 | 6,781 | 7,616 | 8,195 | 8,699 | 9,061 |
| 영업이익 | 27 | 190 | 197 | 162 | 199 | 252 | 253 | 252 | 254 |
| 세전이익 | 35 | 203 | 201 | 163 | 193 | 254 | 248 | 245 | 247 |
| 순이익 | 28 | 154 | 151 | 123 | 148 | 194 | 196 | 195 | 195 |
| 지배순이익 | 28 | 154 | 151 | 123 | 148 | 194 | 196 | 195 | 195 |
| EPS | 1,619 | 8,921 | 8,758 | 7,100 | 8,542 | 11,198 | 11,331 | 11,295 | 11,297 |
| 증감률(%) | -81.0 | 451.0 | -1.8 | -18.9 | 20.3 | 31.1 | 1.2 | -0.3 | 0.0 |
| PER | 129.7 | 22.9 | 19.4 | 19.1 | 14.1 | 18.8 | 11.6 | 9.1 | 9.3 |
| ROE | na | 33.9 | 26.5 | 18.6 | 18.2 | 21.8 | 19.2 | 17.3 | 15.6 |
| PBR | 9.3 | 6.8 | 4.7 | 3.4 | 2.6 | 3.8 | 2.1 | 1.5 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 77.3 | 10.5 | 6.0 | 5.1 | 4.4 | 6.3 | 4.1 | 3.2 | 3.0 |
| EBITDA | 45 | 312 | 526 | 515 | 582 | 673 | 731 | 767 | 789 |
| BPS | 22,486 | 30,182 | 36,022 | 40,317 | 46,825 | 55,695 | 62,165 | 68,511 | 75,970 |
| DPS | 1,000 | 2,680 | 2,700 | 2,400 | 3,000 | 4,100 | 4,100 | 4,100 | 4,100 |
| 배당수익률 | 0.5 | 1.3 | 1.6 | 1.8 | 2.5 | 1.9 | 3.1 | 4.0 | 3.9 |
| 순차입금 | -138 | -250 | 250 | 281 | 467 | 589 | 730 | 676 | 576 |

자료: 회사자료, 유진투자증권

BGF리테일(282330.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 3,403 | 3,556 | 3,652 | 3,903 | 4,132 |
| 유동자산 | 1,052 | 1,180 | 1,458 | 1,704 | 1,916 |
| 현금성자산 | 558 | 641 | 932 | 1,139 | 1,333 |
| 매출채권 | 244 | 279 | 254 | 274 | 283 |
| 재고자산 | 212 | 216 | 227 | 245 | 254 |
| 비유동자산 | 2,351 | 2,376 | 2,194 | 2,199 | 2,216 |
| 투자자산 | 1,438 | 1,415 | 1,472 | 1,532 | 1,594 |
| 유형자산 | 834 | 887 | 651 | 599 | 556 |
| 기타 | 79 | 74 | 71 | 68 | 66 |
| 부채총계 | 2,218 | 2,243 | 2,164 | 2,233 | 2,267 |
| 유동부채 | 1,296 | 1,328 | 1,247 | 1,313 | 1,344 |
| 매입채무 | 871 | 905 | 823 | 889 | 919 |
| 유동성이자부채 | 353 | 368 | 368 | 368 | 368 |
| 기타 | 72 | 55 | 56 | 56 | 57 |
| 비유동부채 | 922 | 915 | 917 | 920 | 923 |
| 비유동이자부채 | 881 | 849 | 849 | 849 | 849 |
| 기타 | 41 | 65 | 68 | 71 | 74 |
| 자본총계 | 1,184 | 1,313 | 1,488 | 1,670 | 1,865 |
| 지배지분 | 1,184 | 1,313 | 1,488 | 1,670 | 1,865 |
| 자본금 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 |
| 자본잉여금 | 322 | 322 | 322 | 322 | 322 |
| 이익잉여금 | 831 | 959 | 1,126 | 1,309 | 1,504 |
| 기타 | 14 | 15 | 22 | 22 | 22 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 1,184 | 1,313 | 1,488 | 1,670 | 1,865 |
| 충차입금 | 1,234 | 1,217 | 1,217 | 1,217 | 1,217 |
| 순차입금 | 676 | 576 | 286 | 78 | (115) |

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업현금 | 769 | 771 | 424 | 344 | 334 |
| 당기순이익 | 195 | 195 | 238 | 254 | 268 |
| 자산상각비 | 515 | 535 | 73 | 62 | 53 |
| 기타비현금성손익 | 77 | 83 | 177 | (4) | (4) |
| 운전자분증감 | 28 | 2 | (69) | 27 | 13 |
| 매출채권감소(증가) | 20 | (19) | 25 | (20) | (9) |
| 재고자산감소(증가) | (35) | (3) | (12) | (18) | (8) |
| 매입채무증가(감소) | 56 | 8 | (82) | 65 | 30 |
| 기타 | (13) | 16 | 0 | 0 | 0 |
| 투자현금 | (346) | (272) | (72) | (75) | (77) |
| 단기투자자산감소 | 34 | 43 | (9) | (10) | (10) |
| 장기투자증권감소 | (12) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 설비투자 | 219 | 241 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산처분 | 1 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (5) | (1) | (7) | (7) | (7) |
| 재무현금 | (400) | (409) | (71) | (72) | (73) |
| 차입금증가 | (329) | (339) | 0 | 0 | 0 |
| 자본증가 | (71) | (71) | (71) | (72) | (73) |
| 배당금지급 | 71 | 71 | 71 | 72 | 73 |
| 현금 증감 | 22 | 89 | 281 | 198 | 184 |
| 기초현금 | 302 | 325 | 414 | 695 | 893 |
| 기말현금 | 325 | 414 | 695 | 893 | 1,076 |
| Gross Cash flow | 788 | 813 | 492 | 317 | 321 |
| Gross Investment | 351 | 313 | 131 | 38 | 55 |
| Free Cash Flow | 437 | 500 | 361 | 279 | 266 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 8,699 | 9,061 | 9,541 | 9,955 | 10,161 |
| 증가율(%) | 6.2 | 4.2 | 5.3 | 4.3 | 2.1 |
| 매출원가 | 7,073 | 7,374 | 7,747 | 8,071 | 8,228 |
| 매출총이익 | 1,626 | 1,687 | 1,794 | 1,884 | 1,933 |
| 판매 및 일반관리비 | 1,374 | 1,433 | 1,489 | 1,559 | 1,591 |
| 기타영업손익 | 8 | 4 | 4 | 5 | 2 |
| 영업이익 | 252 | 254 | 305 | 325 | 342 |
| 증가율(%) | (0.6) | 0.9 | 20.0 | 6.6 | 5.2 |
| EBITDA | 767 | 789 | 378 | 387 | 395 |
| 증가율(%) | 5.0 | 2.8 | (52.1) | 2.4 | 2.0 |
| 영업외손익 | (6) | (7) | (7) | (7) | (7) |
| 이자수익 | 28 | 27 | 27 | 32 | 33 |
| 이자비용 | 51 | 46 | 167 | 167 | 167 |
| 지분법손익 | (1) | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 기타영업외손익 | 17 | 10 | 131 | 126 | 125 |
| 세전순이익 | 245 | 247 | 298 | 318 | 335 |
| 증가율(%) | (1.2) | 0.7 | 20.5 | 6.7 | 5.3 |
| 법인세비용 | 50 | 52 | 60 | 64 | 67 |
| 당기순이익 | 195 | 195 | 238 | 254 | 268 |
| 증가율(%) | (0.3) | 0.0 | 22.0 | 6.7 | 5.3 |
| 지배주주지분 | 195 | 195 | 238 | 254 | 268 |
| 증가율(%) | (0.3) | 0.0 | 22.0 | 6.7 | 5.3 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EPS(원) | 11,295 | 11,297 | 13,781 | 14,710 | 15,485 |
| 증가율(%) | (0.3) | 0.0 | 22.0 | 6.7 | 5.3 |
| 수정EPS(원) | 11,295 | 11,297 | 13,781 | 14,710 | 15,485 |
| 증가율(%) | (0.3) | 0.0 | 22.0 | 6.7 | 5.3 |

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 11,295 | 11,297 | 13,781 | 14,710 | 15,485 |
| BPS | 68,511 | 75,970 | 86,065 | 96,624 | 107,910 |
| DPS | 4,100 | 4,100 | 4,150 | 4,200 | 4,250 |
| 밸류에이션(배,%) | | | | | |
| PER | 9.1 | 9.3 | 8.7 | 8.2 | 7.8 |
| PBR | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| EV/ EBITDA | 3.2 | 3.0 | 6.3 | 5.6 | 5.0 |
| 배당수익률 | 4.0 | 3.9 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| PCR | 2.2 | 2.2 | 4.2 | 6.6 | 6.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 2.9 | 2.8 | 3.2 | 3.3 | 3.4 |
| EBITDA이익률 | 8.8 | 8.7 | 4.0 | 3.9 | 3.9 |
| 순이익률 | 2.2 | 2.2 | 2.5 | 2.6 | 2.6 |
| ROE | 17.3 | 15.6 | 17.0 | 16.1 | 15.1 |
| ROIC | 11.1 | 11.0 | 13.7 | 15.2 | 16.1 |
| 안정성 (배,%) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 57.1 | 43.9 | 19.2 | 4.7 | (6.2) |
| 유동비율 | 81.1 | 88.9 | 116.9 | 129.8 | 142.6 |
| 이자보상배율 | 4.9 | 5.6 | 1.8 | 1.9 | 2.0 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.5 |
| 매출채권회전율 | 35.3 | 34.7 | 35.8 | 37.7 | 36.4 |
| 재고자산회전율 | 44.7 | 42.4 | 43.1 | 42.1 | 40.7 |
| 매입채무회전율 | 10.5 | 10.2 | 11.0 | 11.6 | 11.2 |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +50%이상 | 3% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 증가대비 -10%미만 | 0% |

(2026.06.30 기준)

