

(007070)

GS 리테일

이해니
6183 / hnlee@eugenefn.com

2Q26 Preview: 물 오르는 유통 사업부

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
34,000 원(유지)
25,850 원(7/20)

“ **2Q26E 전체 매출액 3.13조원(+4.9%yoy), 영업이익 1,009억원(+19.4%yoy) 전망.** 전 사업부문의 월별 기존점 매출이 견조한 성장을 보일 것이다. 영업이익은 영업환경의 우호적 변화(내수 소비 촉진, 인바운드 증가)에 따른 매출 레버리지 효과와 기저 영향으로 전년대비 고성장을 기대한다.

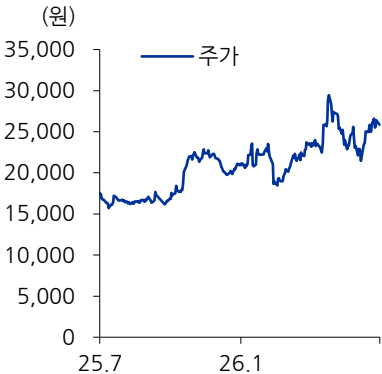
“ **편의점: 매출액 2.34조원(+4.9%yoy), 영업이익 637억원(+8.0%yoy) 전망.** 4~6월 기존점 매출액은 미드싱글 성장률을 기록할 것이다. 특히 5월에는 고유가 지원금 수혜가 더해진 것으로 판단된다. 매장 순증은 1분기에 이어 2분기에도 소폭 이루어지고 있는 것으로 파악되며, 작년 1~2분기에 나타났던 부실 매장 폐점은 일단락된 상태이다. 출점에 드라이브를 걸기보다는 수익성 위주의 점포 운영 기조를 유지하고 있다. 작년 3분기부터 기존점 매출 성장률이 개선되기 시작했으며, 1~2분기 부진점 다수를 정리한 효과로 보인다. 신규 오픈 점포의 매출이 기존 점포 대비 양호한 것으로 나타나며 신규 점포에 대한 고정비 부담이 줄어들 것으로 추정한다. 외국인 매출 비중은 경쟁사의 로우싱글디짓 수준과 유사할 것으로 판단한다. 판관비는 작년에 -0.9%p 절감된 후 올해도 비슷한 수준을 예상한다.

“ **슈퍼마켓: 매출액 4,680억원(+9.6%yoy), 영업이익 83억원(+53.4%yoy) 전망.** 4~6월 기존점 매출액은 미드싱글 수준을 성장을 기대하며, 매출과 영업이익 모두 전년동기대비 큰 폭 개선될 것이다. 작년 1~2분기 낮은 기저에 더해 홈플러스 폐점 효과, 행사 운영 강화가 추가된 결과로 보인다. 매장 순증도 점진적으로 늘어나는 추세이며, 작년 11월 이후 객수, 객단가 등 전 지표가 긍정적으로 반응하고 있다. 다만 5월 고유가 지원금 사용처에서 당사 슈퍼 채널이 제외된 점은 부정적 요인이지만, 작년 민생회복쿠폰 사용처에서 제외되었을 때 타격이 있었던 것을 감안해 행사 진행 같은 사전 대응을 했다. 홈플러스 폐점으로 경쟁권 40여개 점포의 객수와 객단가가 약 20%의 증가세를 보인 것으로 파악된다.

“ **홈쇼핑 매출액 2,708억원(+1.8%yoy), 영업이익 257억원(+1.8%yoy) 전망.** 매출은 크게 성장할만한 동인이 없어 플랫한 흐름을 예상한다. 2분기는 계절적 비수기로 수익성 측면에서는 크게 개선되기는 어려울 것이다. 건강 기능식품, 뷰티, 의류 등 상대적으로 마진이 높은 상품군 중심의 편성이 이어지고 있어 수익성을 방어 중이다.

“ **기타 매출액 528억원(-5.7%yoy), 영업이익 32억원(흑전) 전망.** 개발 사업은 신규 진행 없이 유지보수 위주로만 운영되고 있으며, 수익성은 BEP 수준으로 파악된다. 작년 중순부터 적자 사업 종료하여 흑자전환을 전망한다.

“ **투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 34,000원 유지.** 국내 내수 소비의 환경 개선 및 부진 점포와 적자 사업부 해소에 따른 실적 턴어라운드 기대



시가총액(십억원)	2,161
발행주식수(천주)	83,607
52주 최고	29,950 원
최저	15,610 원
52주 일단 Beta	0.20
60일 평균 거래대금	58 억원
외국인 지분율	13.4%
배당수익률(26E)	2.3%
주주구성	
GS(외 3인)	58.6%
국민연금공단(외 1인)	10.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	11.2	22.5	47.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(26E)	343	349	▼
영업이익(27E)	360	366	▼

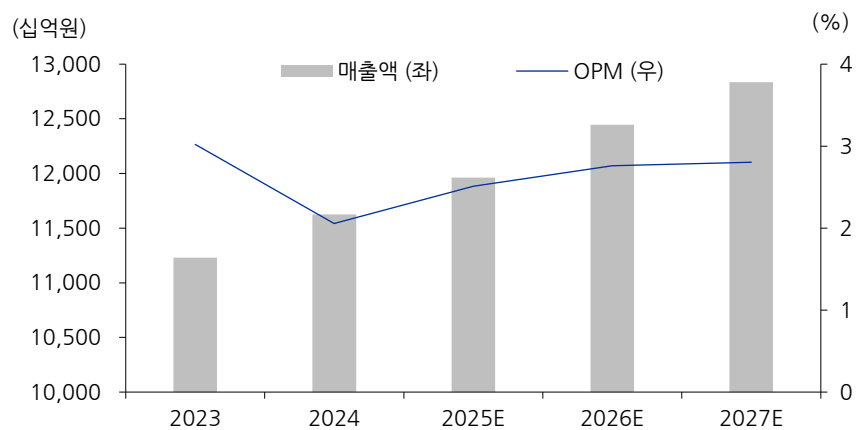
12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	11,957	12,446	12,835
영업이익	292	343	360
세전손익	89	258	293
당기순이익	50	206	234
EPS(원)	519	2,219	2,523
증감률(%)	1,604.9	327.2	13.7
PER(배)	38.7	11.6	10.2
ROE(%)	1.3	5.7	6.3
PBR(배)	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.9	5.2	7.2

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,749.8	2,980.6	3,205.4	3,026.0	2,854.9	3,126.7	3,341.3	3,122.7	11,961.8	12,445.6	12,834.8
편의점	2,012.0	2,226.0	2,449.0	2,253.0	2,086.3	2,335.1	2,549.4	2,308.9	8,940.0	9,279.7	9,575.9
슈퍼마켓	416.0	427.0	459.0	440.0	453.4	468.0	483.3	460.7	1,742.0	1,865.4	1,944.7
홈쇼핑	257.8	266.0	248.0	278.0	262.0	270.8	255.2	298.6	1,049.8	1,086.5	1,098.5
기타	63.7	56.0	41.0	54.0	53.2	52.8	53.4	54.6	214.7	218.1	219.2
영업이익	41.8	84.5	111.1	53.3	58.3	100.9	120.6	63.6	292.1	343.5	360.0
%	1.5	2.8	3.5	1.8	2.0	3.2	3.6	2.0	2.5	2.8	2.8
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	63.7	91.2	28.9	186.1	205.2	220.4
%	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	2.7	3.6	1.3	2.1	2.2	2.3
슈퍼마켓	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	8.3	11.6	5.4	27.1	37.4	40.0
%	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	1.8	2.4	1.2	1.6	2.0	2.1
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	34.0	29.7	25.7	12.0	34.5	93.2	101.9	101.4
%	8.7	9.5	4.7	12.2	11.3	9.5	4.7	11.6	8.9	9.4	9.2
기타	(5.6)	(3.0)	8.0	(4.8)	(4.8)	3.2	5.8	(5.3)	(5.4)	(1.1)	(1.7)
지배순이익	6.7	15.3	94.5	(73.1)	43.1	24.3	87.7	30.5	43.4	185.6	211.0
%	0.2	0.5	2.9	(2.4)	1.5	0.8	2.6	1.0	0.4	1.5	1.6
< yoy >											
매출액	1.8	1.5	4.9	3.1	3.8	4.9	4.2	3.2	2.9	4.0	3.1
편의점	2.2	1.5	6.2	2.5	3.7	4.9	4.1	2.5	3.2	3.8	3.2
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.4	7.4	9.0	9.6	5.3	4.7	8.3	7.1	4.3
홈쇼핑	(6.7)	(2.7)	(1.2)	10.5	1.6	1.8	2.9	7.4	(0.2)	3.5	1.1
기타	흑전	흑전	흑전	(28.8)	(16.5)	(5.7)	30.2	1.0	흑전	1.6	0.5
영업이익	(16.0)	4.3	37.8	92.4	39.5	19.4	8.6	19.4	25.6	14.4	4.8
편의점	(34.6)	(9.1)	16.7	(18.7)	23.8	8.0	7.2	16.7	(4.4)	10.3	7.4
슈퍼마켓	(21.2)	(16.9)	(33.8)	291.7	55.1	53.4	26.4	15.0	(14.0)	38.1	6.8
홈쇼핑	(31.7)	(7.4)	(37.6)	19.3	32.6	1.8	3.4	1.6	(13.0)	9.3	(0.5)
기타	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	(27.9)	적지	적지	적지	적지
지배순이익	(81.2)	(74.4)	흑전	적지	543.3	58.8	(7.2)	흑전	1,603.6	327.6	13.7

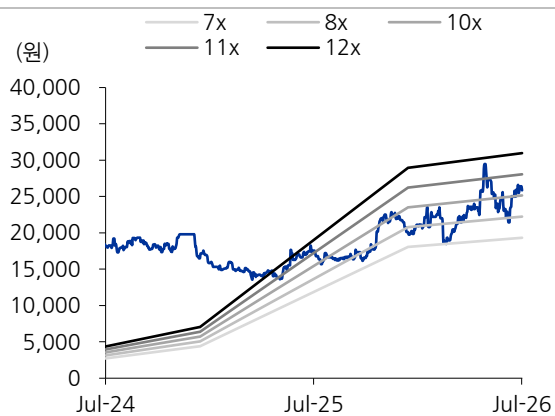
자료: 회사 자료, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



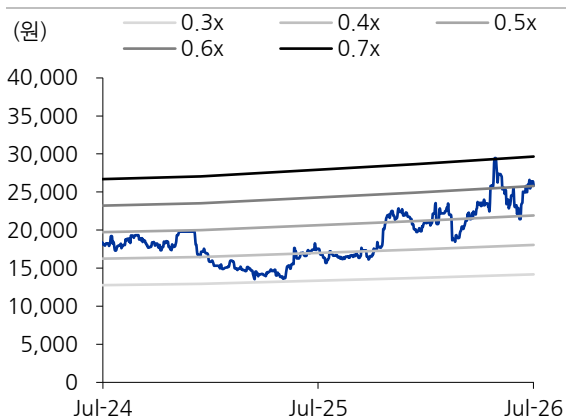
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

Valuation

(구분)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익(십억원)	198.3	
12MF 지배주주 EPS(원)	2,371	
목표주가(원)	34,000	
Target PER(X)	14.3	
현재주가(원)	25,850	
현재주가 PER(X)	10.9	
Upside(%)	31.5	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	8,267	8,692	9,007	8,862	9,691	11,032	11,134	11,579	11,957
영업이익	166	180	239	253	220	360	292	256	292
세전이익	189	180	200	201	915	212	61	41	89
순이익	115	132	144	155	801	48	22	10	50
지배순이익	118	121	133	168	815	40	18	3	43
EPS	1,535	1,566	1,729	2,187	7,785	386	169	30	519
증감률(%)	-80.3	2.1	10.4	26.5	255.9	-95.0	-56.3	-82.0	1,604.9
PER	26.3	25.9	22.7	15.7	3.6	72.9	136.5	541.5	38.7
ROE	5.9	5.9	6.2	7.5	20.0	1.0	0.4	0.1	1.3
PBR	1.5	1.5	1.4	1.2	0.7	0.7	0.6	0.4	0.5
EV/EBITDA	9.0	8.4	6.4	5.9	5.6	5.5	5.2	4.1	3.9
EBITDA	437	481	898	921	901	1,056	1,014	1,017	1,027
BPS	26,369	27,116	28,443	29,928	38,857	38,667	38,755	38,356	39,284
DPS	600	650	750	900	1,200	430	500	500	600
배당수익률	1.5	1.6	1.9	2.6	4.2	1.5	2.2	3.0	3.0
순차입금	817	930	2,736	2,799	2,631	2,879	2,879	2,791	2,317

자료: 회사자료, 유진투자증권

GS리테일(007070.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,582	7,483	7,476	7,651	7,824
유동자산	1,481	1,798	2,091	2,293	2,382
현금성자산	180	402	639	829	988
매출채권	760	828	849	856	806
재고자산	307	337	369	372	350
비유동자산	6,100	5,685	5,385	5,358	5,441
투자자산	4,326	4,085	4,251	4,423	4,603
유형자산	1,542	1,429	995	821	745
기타	233	171	139	113	93
부채총계	4,400	4,207	4,220	4,234	4,231
유동부채	1,898	1,996	2,004	2,014	1,956
매입채무	950	1,003	1,010	1,018	958
유동성이자부채	795	826	826	826	826
기타	154	167	169	171	172
비유동부채	2,502	2,211	2,216	2,220	2,275
비유동이자부채	2,175	1,893	1,893	1,893	1,943
기타	326	318	322	327	331
자본총계	3,182	3,276	3,256	3,417	3,593
자배지분	3,207	3,284	3,264	3,425	3,601
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,893	3,053	3,229
기타	(570)	(536)	(692)	(692)	(692)
비지배지분	(25)	(8)	(8)	(8)	(8)
자본총계	3,182	3,276	3,256	3,417	3,593
총차입금	2,971	2,719	2,719	2,719	2,769
순차입금	2,791	2,317	2,080	1,890	1,781

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	660	939	737	696	627
당기순이익	10	50	206	234	256
자산상각비	761	735	470	203	101
기타비현금성손익	380	274	108	261	259
운전자분증감	(318)	14	(47)	(2)	12
매출채권감소(증가)	(30)	(67)	(21)	(7)	50
재고자산감소(증가)	2	(35)	(32)	(3)	22
매입채무증가(감소)	(212)	46	7	8	(60)
기타	(78)	69	(1)	(1)	(1)
투자현금	(352)	(78)	(454)	(461)	(468)
단기투자자산감소	24	5	(4)	(5)	(5)
장기투자증권감소	4	(8)	(319)	(321)	(323)
설비투자	439	230	0	0	0
유형자산처분	17	13	0	0	0
무형자산처분	(6)	(3)	(4)	(4)	(4)
재무현금	(649)	(659)	(50)	(50)	(4)
차입금증가	(576)	(614)	0	0	50
자본증가	(60)	(42)	(50)	(50)	(54)
배당금지급	59	42	50	50	54
현금 증감	(338)	201	233	185	155
기초현금	432	93	294	528	713
기말현금	93	294	528	713	868
Gross Cash flow	1,151	1,059	784	698	615
Gross Investment	695	70	496	458	451
Free Cash Flow	456	990	288	240	164

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,446	12,835	13,031
증가율(%)	4.0	3.3	4.1	3.1	1.5
매출원가	8,700	9,046	9,392	9,655	9,770
매출총이익	2,879	2,912	3,053	3,180	3,261
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,710	2,820	2,892
기타영업손익	3	(0)	3	4	3
영업이익	256	292	343	360	369
증가율(%)	(12.2)	14.1	17.6	4.8	2.5
EBITDA	1,017	1,027	814	563	470
증가율(%)	0.4	1.0	(20.8)	(30.8)	(16.6)
영업외손익	(215)	(203)	(86)	(67)	(49)
이자수익	51	52	61	72	73
이자비용	108	107	94	94	95
지분법손익	(39)	(100)	(279)	(279)	(279)
기타영업외손익	(119)	(49)	227	235	252
세전순이익	41	89	258	293	320
증가율(%)	(33.0)	118.0	188.8	13.7	9.1
법인세비용	41	29	52	59	64
당기순이익	10	50	206	234	256
증가율(%)	(55.8)	413.1	310.4	13.7	9.1
지배주주지분	3	43	186	211	230
증가율(%)	(85.6)	1,604.9	327.2	13.7	9.1
비지배지분	7	7	21	23	26
EPS(원)	30	519	2,219	2,523	2,754
증가율(%)	(82.0)	1,604.9	327.2	13.7	9.1
수정EPS(원)	30	519	2,219	2,523	2,754
증가율(%)	(82.0)	1,604.9	327.2	13.7	9.1

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	30	519	2,219	2,523	2,754
BPS	38,356	39,284	39,042	40,965	43,069
DPS	500	600	600	650	700
밸류에이션(배, %)					
PER	541.5	38.7	11.6	10.2	9.4
PBR	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	4.1	3.9	5.2	7.2	8.4
배당수익률	3.0	3.0	2.3	2.5	2.7
PCR	1.2	1.6	2.8	3.1	3.5
수익성(%)					
영업이익률	2.2	2.4	2.8	2.8	2.8
EBITDA이익률	8.8	8.6	6.5	4.4	3.6
순이익률	0.1	0.4	1.7	1.8	2.0
ROE	0.1	1.3	5.7	6.3	6.6
ROIC	(0.0)	4.2	6.2	6.7	6.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	87.7	70.7	63.9	55.3	49.6
유동비율	78.0	90.1	104.3	113.8	121.8
이자보상배율	2.4	2.7	3.6	3.8	3.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7
매출채권회전율	14.7	15.1	14.8	15.1	15.7
재고자산회전율	37.9	37.1	35.2	34.6	36.1
매입채무회전율	9.9	12.2	12.4	12.7	13.2

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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

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

(2026.06.30 기준)

