

BGF리테일
(282330)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

200,000

상향

현재주가

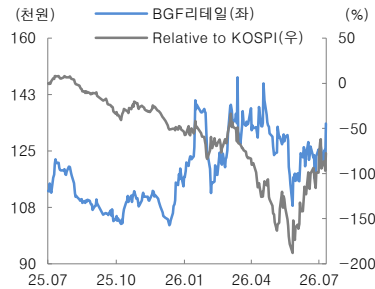
133,500

(26.08.06)

유통업종

KOSPI	6296.38
시가총액	2,307십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	147,800원 / 102,000원
120일 평균거래대금	95억원
외국인지분율	38.57%
주요주주	비지프 외 18 인 46.47% 국민연금공단 8.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.5	3.4	9.1	10.3
상대수익률	38.8	21.3	-11.8	-44.0



극성수기가 길어지고
외국인 매출이 가파르게 증가한다

- 2Q26 기준점 성장률 4% 기록하며 1분기 보다 더 강한 회복세 전망
- 이른 더위와 외국인 매출 증가로 매출 성장 및 마진 개선
- 극성수기가 길어지고 외국인 매출 효과가 커지면서 re-rating 진행될 전망

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 200,000원으로 상향(+18%)

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 200,000원(12개월 FWD 기준 P/E 12배)으로 상향(+18%). 목표주가 상향은 26-27년 실적 상향 조정에 따른

2024-2025년 편의점 업계는 점포를 철수하며 편의점 점포의 질적 성장에 초점을 맞추었던 시기. 여기에 올해 외국인 매출까지 크게 증가하면서 양적 성장도 동반되는 상황. 인바운드 관광객수가 급증하고 이들이 전국적으로 고르게 여행하면서 전국 상권을 가지고 있는 편의점 채널의 수혜가 이제 눈에 띄게 나타나고 있음. 현재 외국인 매출 비중은 대략 3% 정도로 파악되는데 내년초에는 4%를 상회하면서 valuation 재평가가 본격적으로 나타날 것으로 전망

2Q26 Review: 극성수기가 길어지고 외국인 매출이 크게 늘고

2분기 매출액과 영업이익은 각각 2조 4,268억원(yoy +6%), 849억원(yoy +22%)을 기록하며 당사 및 시장 추정치를 크게 상회

2분기 평균 기준점 성장률 4.2% 기록. 지난 1분기부터 점포 성장률이 회복되었는데 이는 2분기는 이른 더위로 극성수기인 3분기와 같은 효과가 나타난데다 외국인 매출 성장(+60%) 등에 힘입어 객수와 객단가가 모두 고르게 성장하는 양호한 질적 성장이 동반되고 있기 때문. 2분기 GPM은 19.1%(yoy +0.4%p)로 상장 후 최고 수준 달성. 지난 2년간 업계 점포 구조조정 효과로 질 좋은 점포 구성비가 높아졌고 외국인 매출 증가로 자연스럽게 고마진 일반 상품 성장률이 높아지고 있기 때문. 2분기에 지난 화물연대 파업 관련 비용이 영업이익과 영업외 비용에 각각 나뉘어 반영되었음에도 호실적을 기록한 것은 매우 고무적으로 평가

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	직전추정	잠정치	2Q26			3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,290	2,120	2,414	2,427	6.0	14.5	2,414	2,593	5.3	6.9
영업이익	69	38	73	85	22.3	122.8	76	117	19.7	37.7
순이익	53	29	57	57	7.6	94.0	58	95	20.1	67.7

자료: BGF리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,559	10,172	10,847
영업이익	252	254	323	380	424
세전순이익	245	247	320	377	413
총당기순이익	195	195	256	302	331
자배분순이익	195	195	256	302	331
EPS	11,295	11,297	14,808	17,452	19,136
PER	9.1	9.3	8.7	7.4	6.8
BPS	68,511	75,970	86,734	99,735	114,413
PBR	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
ROE	17.3	15.6	18.2	18.7	17.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 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	9,559	10,172	0.1	1.1
영업이익	304	350	323	380	6.3	8.7
자비자분순이익	241	277	256	302	6.4	8.8
영업이익률	3.2	3.5	3.4	3.7		
순이익률	2.5	2.8	2.7	3.0		

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	2,427	2,593	2,419	9,061	9,559	10,061
매출총이익	370	429	464	424	391	464	507	459	1,687	1,821	1,952
매출총이익률	18.3	18.8	18.8	18.5	18.4	19.1	19.5	19.0	18.6	19.1	19.4
영업이익	23	69	98	64	38	85	117	83	254	323	376
영업이익률	1.1	3.0	4.0	2.8	1.8	3.5	4.5	3.4	2.8	3.4	3.7
YoY											
매출액	3.2	2.7	5.9	3.4	5.2	6.0	5.3	5.5	3.9	5.5	5.3
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	68.6	22.3	19.7	29.2	0.9	27.2	16.4

주: K-IFRS 연결기준

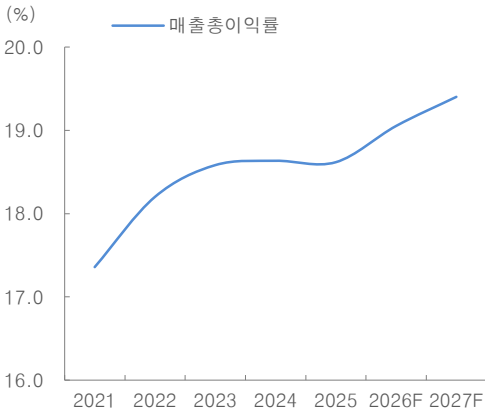
자료: BGF리테일, 대신증권 Research Center

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

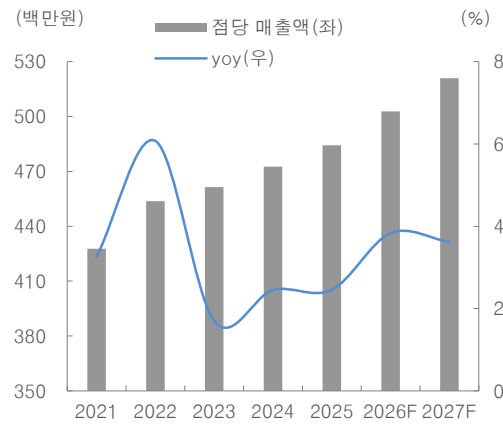
- 편의점 CU 브랜드 사업자
- 2017년 자회사와 사업회사로 분할
- 자산 3조 4,030억원, 부채 2조 2,180억원, 자본 1조 1,840억원
- 발행주식 수: 17,283,906 주(자기 주식수 8,891 주)

주가 변동요인

- 기존점 성장률, 출점 수 등
- 제품 믹스 변화 등

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

점당 매출액(증가율) 추이



자료: BGF리테일 대산증권 Research Center

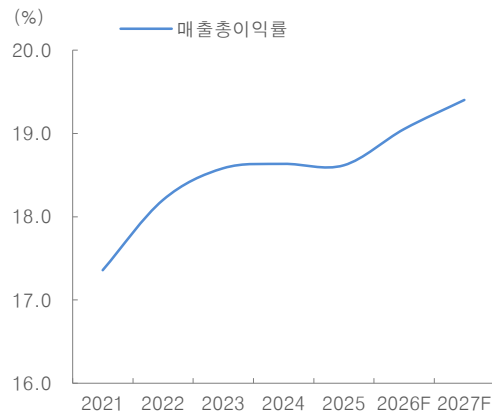
2. Earnings Driver

편의점 점포 수 & 증가율



자료: BGF리테일 대산증권 Research Center

매출총이익률 추이



자료: BGF리테일 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,559	10,172	10,847
매출원가	7,073	7,374	7,738	8,198	8,729
매출총이익	1,626	1,687	1,821	1,974	2,118
판매비와관리비	1,374	1,433	1,498	1,594	1,694
영업이익	252	254	323	380	424
영업외수익	29	28	34	37	39
EBITDA	767	789	928	984	1,071
영업외손익	-6	-7	-3	-3	-1
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	41	36	23	23	15
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-52	-48	-47	-47	-47
외환평가손실	0	3	2	2	2
기타	6	5	20	20	20
법인세비용차감전순이익	245	247	320	377	413
법인세비용	-50	-52	-64	-75	-83
계속사업순이익	195	195	256	302	331
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	256	302	331
당기순이익률	2.2	2.2	2.7	3.0	3.0
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	195	195	256	302	331
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가치포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄손익	181	200	255	302	331
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	181	200	255	302	331

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	11,295	11,297	14,808	17,452	19,136
PER	9.1	9.3	8.7	7.4	6.8
BPS	68,511	75,970	86,734	99,735	114,413
PBR	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
EBITDAPS	44,384	45,643	53,720	56,934	61,981
EV/EBITDA	3.2	3.0	3.0	2.5	1.9
SPS	503,287	524,257	553,066	588,516	627,583
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	45,601	47,024	38,995	35,267	38,116
DPS	4,100	4,100	4,500	4,500	4,500

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	6.2	4.2	5.5	6.4	6.6
영업이익 증/감	-0.6	0.9	27.1	17.7	11.7
순이익 증/감	-0.3	0.0	31.1	17.9	9.6
수익성					
ROIC	32.3	29.0	36.1	42.9	46.6
ROA	7.6	7.3	8.9	10.2	10.8
ROE	17.3	15.6	18.2	18.7	17.9
안정성					
부채비율	187.3	170.8	144.6	121.5	102.9
순차입금비율	57.1	43.9	32.0	9.8	-13.8
이자보상비율	4.9	5.6	7.2	8.5	9.5

자료: BGF 리테일 대신통권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,052	1,180	1,239	1,465	1,837
현금및현금성자산	325	414	443	635	968
매출채권 및 기타채권	244	279	292	308	325
재고자산	212	216	227	242	258
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	3,667	3,818	4,013
유동부채	1,296	1,328	1,346	1,348	1,287
매입채무 및 기타채무	871	905	906	945	989
차입금	3	0	0	0	0
유동성채무	0	0	11	11	11
기타유동부채	422	423	429	391	287
비유동부채	922	915	822	747	748
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	922	915	822	747	748
부채총계	2,218	2,243	2,168	2,095	2,035
자본부분	1,184	1,313	1,499	1,724	1,978
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,144	1,368	1,621
기타자본변동	14	15	16	17	18
비재계부분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,499	1,724	1,978
순차입금	676	576	479	169	-274

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	769	771	583	544	589
당기순이익	195	195	256	302	331
비현금항목의가감	593	617	418	308	328
감가상각비	515	535	606	604	647
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	77	83	-187	-295	-318
자산부채의증감	28	2	5	42	44
기타현금흐름	-48	-44	-95	-107	-114
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
현금의증감	22	89	29	191	333
기초 현금	302	325	414	443	635
기말 현금	325	414	443	635	968
NOPLAT	200	201	258	304	339
FCF	491	493	622	667	745

[Compliance Notice]

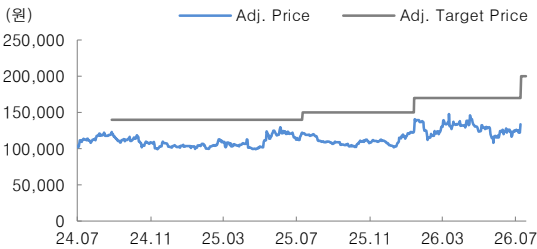
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

BGF리테일(282330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.07	26.07.08	26.06.17	26.05.22	26.05.08	26.03.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000
과다율(평균%)		(24.95)	(24.51)	(23.45)	(23.08)	(23.53)
과다율(최대/최소%)		(13.06)	(13.06)	(13.06)	(13.06)	(13.06)
제시일자	26.03.18	26.02.10	26.02.08	26.01.07	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	150,000	150,000	150,000	150,000
과다율(평균%)	(25.59)	(25.73)	(16.83)	(26.11)	(26.73)	(26.60)
과다율(최대/최소%)	(17.24)	(17.24)	(15.87)	(17.80)	(19.13)	(19.13)
제시일자	25.11.06	25.08.08	25.06.30	25.05.08	25.04.15	25.03.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	150,000	150,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과다율(평균%)	(26.59)	(26.49)	(19.16)	(22.19)	(24.34)	(23.76)
과다율(최대/최소%)	(19.13)	(19.13)	(7.29)	(10.71)	(19.36)	(20.21)
제시일자	25.02.11	24.11.20	24.11.16	24.11.08	24.09.24	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	
과다율(평균%)	(23.67)	(23.10)	(19.84)	(19.63)	(18.67)	
과다율(최대/최소%)	(14.14)	(14.14)	(14.14)	(14.14)	(14.14)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260804)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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