

BGF리테일 (282330)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.8.7

2Q26 Review: 편의점의 시간이 왔다

2Q26 Review: 편의점의 시간이 왔다

BGF리테일의 K-IFRS 연결 기준 2Q26 매출액은 전년동기대비 6.0% 증가한 2조 4,268억원, 영업이익은 22.3% 증가한 849억원을 기록했다. 우호적인 기상 환경과 소비심리 회복, 인바운드 수요 확대에 힘입어 2Q26 기준점 성장률은 4.2%를 기록했으며, 객수와 객단가가 각각 3.0%, 1.2% 증가했다. 일시적인 물류 파업 관련 비용 반영에도 불구하고 영업이익률은 전년동기대비 0.5%p 개선된 3.5%를 기록하며 역대 2분기 최대 영업이익을 달성했다. 수익성 개선의 핵심은 일반상품 중심의 상품 믹스 변화였다. 고마진 품목인 음료와 아이스크림 매출액이 각각 YoY 13.6%, 30.6% 증가했고, 식품과 가공식품 매출 비중은 전년동기대비 각각 0.4%p, 0.9%p 상승한 반면 담배 비중은 1.2%p 하락했다. 이에 평균 상품이익률은 0.2%p 개선됐으며, 직영점 기여 확대와 판관비 효율화가 더해지면서 매출총이익률은 0.4%p 상승했다. 장보기 상품 매출도 18.2% 증가해 편의점이 근거리 식품 구매 채널로 확장되는 흐름이 지속됐고, 외국인 매출액 또한 관광객 증가에 따라 60.1% 증가하며 전체 매출액의 2~3% 수준까지 비중이 상승한 것으로 추정된다.

올해 3분기에도 양호한 흐름 전망

올해 3분기 기준점 성장률은 2분기와 유사한 양호한 흐름을 이어갈 전망이다. 7월 기준점 성장률은 전년동기 소비쿠폰 지급으로 인한 높은 기저 영향이 있었던 것으로 보이나, 담배 제외 일반상품 매출액은 플러스 성장을 지속하고 있어 이익 측면에서는 개선세가 이어지고 있는 것으로 판단한다. 8월 이후에는 소비쿠폰 효과가 소멸되고 최근 주요 음식료 업체들이 가격 인상을 단행하는 등 고마진 일반상품 판매에는 우호적인 환경이 이어지고 있다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 200,000원으로 상향

BGF리테일에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 200,000원으로 상향한다. 목표주가는 추정 실적을 상향하고, 12MF 예상 실적 기준 EPS에 기존 Target multiple 12배를 적용함에 따른 것이다(표2). 우호적인 기상 여건과 영업환경은 편의점 업종의 실적 개선에 긍정적으로 작용할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,565	9,942	10,405
영업이익	252	254	315	338	364
순이익	195	195	260	293	315
EPS (원)	11,301	11,303	15,066	16,945	18,218
증감률 (%)	-0.3	0.0	33.3	12.5	7.5
PER (x)	9.1	9.3	8.8	7.8	7.3
PBR (x)	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.3	3.4	3.5
EBITDA 마진 (%)	8.8	8.7	8.6	8.2	7.8
ROE (%)	17	15.6	18.5	18.1	17.0

주: IFRS 연결 기준

자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	200,000 원
현재주가	133,500 원
상승여력	49.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/6)	6,296.38 pt
시가총액	23,074 억원
발행주식수	17,284 천주
52 주 최고가/최저가	147,800 / 102,000 원
90 일 일평균거래대금	106.41 억원
외국인 지분율	38.6%
배당수익률(26.12E)	3.07%
BPS(26.12E)	86,930 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 30.3%
	6 개월 -14.7%
	12 개월 -86.5%
주주구성	비지애프 (외 19 인) 46.5%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.3%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price

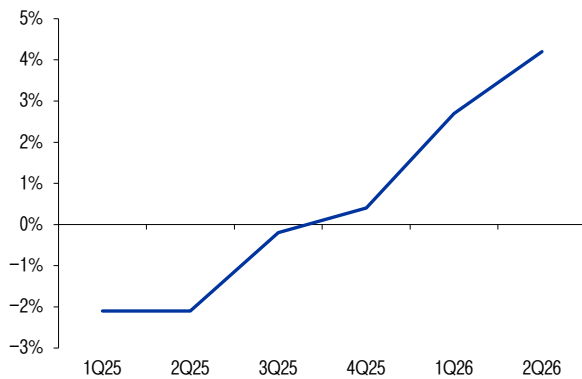


표1 BGF 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
추정 실적											
매출액	20,165	22,901	24,623	22,923	21,204	24,268	26,015	24,168	90,612	95,655	99,422
편의점	19,753	22,383	24,058	22,387	20,698	23,726	25,365	23,552	88,581	93,341	96,700
기타 및 연결 조정	412	518	565	536	506	542	650	616	2,031	2,031	2,722
영업이익	226	694	977	642	381	849	1,157	761	2,539	3,148	3,381
편의점	232	602	835	551	311	759	1,016	691	2,220	2,777	3,147
영업이익률	1.1%	3.0%	4.0%	2.8%	1.8%	3.5%	4.4%	3.1%	2.8%	3.3%	3.4%
편의점 영업이익률	1.2%	2.7%	3.5%	2.5%	1.5%	3.2%	4.0%	2.9%	2.5%	3.0%	3.3%
성장률											
연결 매출액	3.2%	4.0%	5.9%	3.4%	5.2%	6.0%	5.7%	5.4%	4.2%	5.6%	3.9%
편의점	1.3%	2.9%	5.0%	2.8%	4.8%	6.0%	5.4%	5.2%	3.1%	5.4%	3.6%
영업이익	-30.7%	-8.9%	7.1%	24.4%	68.4%	22.3%	18.6%	18.4%	0.9%	24.0%	7.4%

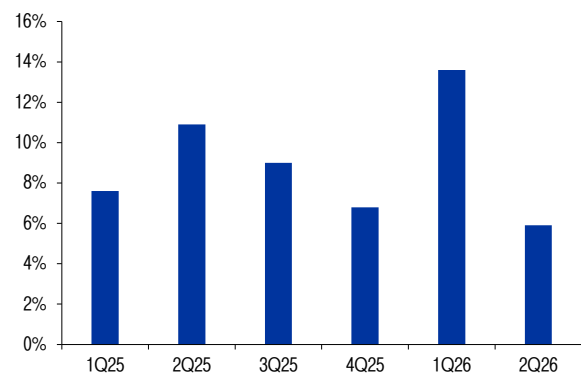
자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

그림1 BGF 리테일 기존점 신장률 추이



자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

그림2 차별화 상품 매출 성장률 추이



자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

표2 BGF 리테일 실적 추정 변경 내역

	기존		신규		Chng %	
(억원)	3Q26E	2026E	3Q26E	2026E	3Q26E	2026E
매출액	25,121	94,406	26,015	95,655	3.6%	1.3%
편의점	24,471	92,038	25,365	93,341	3.7%	1.4%
영업이익	1,037	2,889	1,157	3,148	11.6%	9.0%
편의점 영업이익	896	2,518	1,016	2,777	13.4%	10.3%
영업이익률	4.1%	3.1%	4.4%	3.3%	0.3%p	0.2%p
편의점 영업이익률	3.7%	2.7%	4.0%	3.0%	0.3%p	0.3%p

자료: LS증권 리서치센터

BGF 리테일 (282330)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,052	1,180	1,507	1,847	2,323
현금 및 현금성자산	325	414	584	879	1,271
매출채권 및 기타채권	244	279	268	298	364
재고자산	212	216	383	398	416
기타유동자산	271	272	272	272	272
비유동자산	2,351	2,376	2,359	2,366	2,381
관계기업투자등	47	49	51	53	55
유형자산	834	887	785	690	594
무형자산	79	74	78	82	86
자산총계	3,403	3,556	3,866	4,213	4,704
유동부채	1,296	1,328	1,455	1,587	1,839
매입채무 및 기타채무	871	905	956	993	1,040
단기금융부채	353	368	441	533	736
기타유동부채	72	55	58	60	63
비유동부채	922	915	908	902	897
장기금융부채	881	849	849	849	849
기타비유동부채	41	65	59	53	48
부채총계	2,218	2,243	2,363	2,489	2,736
지배주주지분	1,184	1,313	1,502	1,724	1,968
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,290	1,653	2,039
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,502	1,724	1,968

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	769	771	801	869	816
당기순이익(손실)	195	195	260	293	315
비현금수익비용가감	593	617	653	590	545
유형자산감가상각비	506	524	502	465	434
무형자산상각비	9	10	10	10	9
기타현금수익비용	67	64	141	116	101
영업활동 자산부채변동	28	2	-112	-14	-43
매출채권 감소(증가)	20	-19	11	-30	-66
재고자산 감소(증가)	-35	-3	-167	-15	-18
매입채무 증가(감소)	56	8	50	38	46
기타자산, 부채변동	-13	16	-7	-6	-5
투자활동 현금흐름	-346	-272	-505	-411	-313
유형자산처분(취득)	-218	-238	-400	-292	-237
무형자산 감소(증가)	-5	-1	-7	-7	-7
투자자산 감소(증가)	21	43	-11	-12	-12
기타투자활동	-144	-76	-86	-100	-56
재무활동 현금흐름	-400	-409	-126	-164	-111
차입금의 증가(감소)	-329	-339	0	0	0
자본의 증가(감소)	-71	-71	-71	-71	-71
배당금의 지급	-71	-71	71	71	71
기타재무활동	0	0	-55	-93	-40
현금의 증가	22	89	170	294	392
기초현금	302	325	414	584	879
기말현금	325	414	584	879	1,271

자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,565	9,942	10,405
매출원가	7,073	7,374	7,767	8,061	8,429
매출총이익	1,626	1,687	1,799	1,881	1,975
판매비 및 관리비	1,374	1,433	1,484	1,543	1,611
영업이익	252	254	315	338	364
(EBITDA)	767	789	827	813	808
금융손익	-20	-19	8	12	14
이자비용	51	46	21	21	21
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	15	12	7	16	16
세전계속사업이익	245	247	330	366	393
계속사업법인세비용	50	52	69	73	79
계속사업이익	195	195	260	293	315
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	260	293	315
지배주주	195	195	260	293	315
총포괄이익	186	196	260	293	315
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.8	18.9	19.0
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.3	3.4	3.5
EBITDA 마진률 (%)	8.8	8.7	8.6	8.2	7.8
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	2.7	2.9	3.0
ROA (%)	5.9	5.6	6.7	6.9	6.7
ROE (%)	17.3	15.6	18.5	18.1	17.0
ROIC (%)	11.1	11.0	12.7	13.6	15.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	9.1	9.3	8.8	7.8	7.3
P/B	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	3.2	3.0	3.6	3.5	3.2
P/CF	2.2	2.2	2.5	2.6	2.7
배당수익률 (%)	4.0	3.9	3.1	3.1	3.1
성장성 (%)					
매출액	6.2	4.2	5.6	3.9	4.7
영업이익	-0.6	0.9	24.0	7.4	7.6
세전이익	-1.2	0.7	33.4	11.0	7.5
당기순이익	-0.3	0.0	33.3	12.5	7.5
EPS	-0.3	0.0	33.3	12.5	7.5
안정성 (%)					
부채비율	187.3	170.8	157.3	144.3	139.0
유동비율	81.1	88.9	103.6	116.4	126.4
순차입금/자기자본(x)	57.1	43.9	47.0	29.2	16.0
영업이익/금융비용(x)	4.9	5.6	15.2	16.3	17.6
총차입금 (십억원)	1,234	1,217	1,290	1,382	1,585
순차입금 (십억원)	676	576	706	504	314
주당지표(원)					
EPS	11,301	11,303	15,066	16,945	18,218
BPS	68,511	75,970	86,930	99,768	113,878
CFPS	45,601	47,024	52,825	51,091	49,720
DPS	4,100	4,100	4,100	4,100	4,100

BGF리테일

목표주가 추이

(원)

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

주가

목표주가

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2018.02.19	신규	오리아			
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.11.08	신규	오리아			
2024.11.08	Buy	145,000	-10.5		-24.9
2025.11.09	Buy	145,000	1.9		-18.4
2026.04.14	Buy	158,000	-7.6		-19.5
2026.08.07	Buy	200,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오리아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)