

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 190,000원

현재가 (8/6) 133,500원

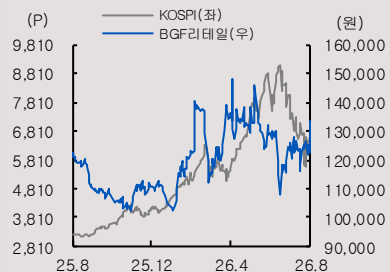
KOSPI (8/6)	6,296.38pt
시가총액	2,307십억원
발행주식수	17,284천주
액면가	1,000원
52주 최고가	147,800원
최저가	102,000원
60일 일평균거래대금	10십억원
외국인 지분율	38.6%
배당수익률 (2026F)	3.7%

주주구성	
비지엠프 외 18 인	46.47%
국민연금공단	8.31%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	39%	-12%	-44%
절대기준	9%	9%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	190,000	190,000	-
EPS(26)	15,652	14,559	▲
EPS(27)	17,622	16,531	▲

BGF리테일 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

BGF리테일 (282330)

좋다라고 밖에 표현할 수 없는 실적!

2026년 2분기 실적 기대치 상회

BGF리테일 26년 2분기 영업실적은 높아진 실적 추정치를 상회하였다. 당사에서는 2분기 영업이익을 796억 원(시장기대치 760억 원)으로 예상하였는데, 이를 약 6.7% 상회하였다. 2분기 연결기준 매출액은 2조 4,268억 원(전년동기대비 +6.0%), 영업이익 849억 원(전년동기대비 +22.3%)으로 예상치를 넘어선 실적을 기록하였다. 긍정적 실적 요인은 크게 4가지로 분석한다. ① 내·외국인 트래픽 증가에 따라 기존점 성장률이 +4.2%를 기록하였고, ② 담배 비중은 감소한 반면, 음료 및 F&F 비중 증가에 따라 마진을 개선이 나타났으며, ③ 점포 스캐럽에 따른 효율성 점포 확대와 ④ 신규점 출점 지속에 따른 효과가 나타났다. 당초 2분기 기존점 성장률은 약 3.7% 수준으로 추정하였는데, 집객력 증가와 외국인 수요 확대에 이를 상회하였다. 객수도 +3.0% 증가하였고, 판매단가 상승도 동시에 이루어진 것으로 질적 개선이 이루어지고 있다는 판단이다.

신규 고객(외국인) 효과와 상품군 확대

2분기 실적에서 주목할 부분은 2가지로 신규 고객 효과와 상품군이 확대되고 있다는 점이다. 외국인 비중은 YoY +0.8P 증가한 2.2%를 기록하였고, 이에 따른 외국인 매출 성장률은 YoY +60.1%에 달하였다. 2분기 방한외국인 증가율이 +20.4%라는 점을 감안할 때 집객력은 시장 성장률을 넘어서고 있다. 이는 ▶ 구매상품 증가, ▶ 방한 외국인 수요 증가로 해석할 수 있는 부분으로 향후 외국인 매출 성장률이 확대될 수 있음을 시사한다. 또한, 상품군의 변화도 뚜렷하게 보이는데, 식품 및 가공식품 비중이 증가하고 있고, 장보기 상품이 빠르게 증가하는 현상을 놓고 볼 때 편의점 플랫폼의 구조적 집객력 향상이 나타나고 있다는 분석이다. 이는 상대적으로 상품 제능력을 갖추고 있는 동사의 경쟁력이 확대될 수 있음을 시사한다. 2분기는 물류사태에 따른 영업 차질로 온전한 실적으로 보기 어렵다. 그럼에도 호 실적을 기록하였다는 점을 고려하면 3분기 이익 성장폭은 확대될 가능성이 높다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,572	9,979	10,361
영업이익	252	254	321	352	384
세전이익	245	247	356	401	453
지배주주순이익	195	195	271	305	344
EPS(원)	11,295	11,297	15,652	17,622	19,907
증가율(%)	-0.3	0.0	38.5	12.6	13.0
영업이익률(%)	2.9	2.8	3.4	3.5	3.7
순이익률(%)	2.2	2.2	2.8	3.1	3.3
ROE(%)	17.3	15.6	19.2	18.8	18.4
PER	9.1	9.3	8.5	7.6	6.7
PBR	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.6	2.4	1.8	1.5	1.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

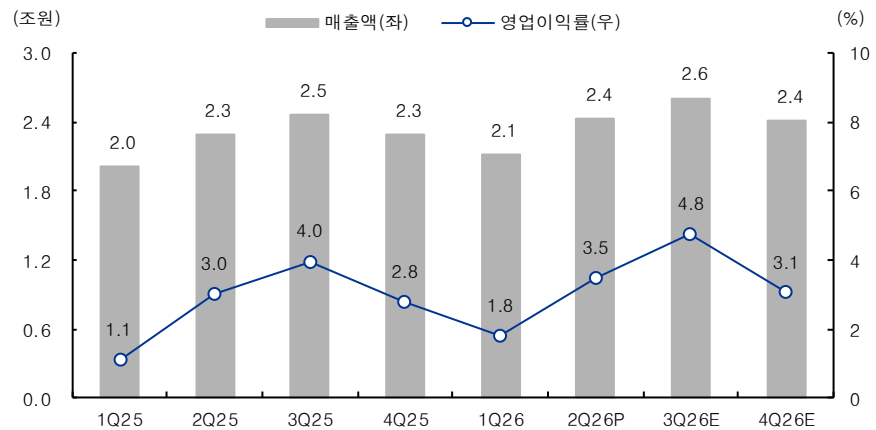
표 1. BGF리테일 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	20,165	22,901	24,622	22,924	21,204	24,268	26,094	24,150	90,612	95,716	99,795
YoY	3.2	4.0	5.9	3.4	5.2	6.0	6.0	5.4	4.2	5.6	4.3
편의점	19,753	22,383	24,058	22,387	20,698	23,726	25,496	23,585	88,581	93,505	97,489
기타	412	518	564	537	506	542	598	565	2,031	2,211	2,305
매출원가	16,468	18,608	19,981	18,685	17,292	19,630	21,044	19,660	73,742	77,626	80,836
YoY, %	3.4	4.1	6.0	3.3	5.0	5.5	5.3	5.2	4.3	5.3	4.1
매출총이익	3,696	4,294	4,642	4,239	3,912	4,638	5,049	4,490	16,870	18,089	18,959
YoY, %	2.4	3.2	5.5	3.8	5.8	8.0	8.8	5.9	3.8	7.2	4.8
매출총이익률, %	18.3	18.7	18.9	18.5	18.4	19.1	19.4	18.6	18.6	18.9	19.0
판매 및 일반관리비	3,470	3,599	3,665	3,595	3,531	3,789	3,809	3,750	14,330	14,879	15,435
YoY, %	5.6	5.9	5.0	0.8	1.8	5.3	3.9	4.3	4.3	3.8	3.7
영업이익	226	694	976	642	381	849	1,240	740	2,541	3,210	3,524
YoY, %	-30.7	-8.9	7.1	24.3	68.4	22.3	27.0	15.3	1.0	26.4	9.8
영업이익률, %	1.1	3.0	4.0	2.8	1.8	3.5	4.8	3.1	2.8	3.4	3.5

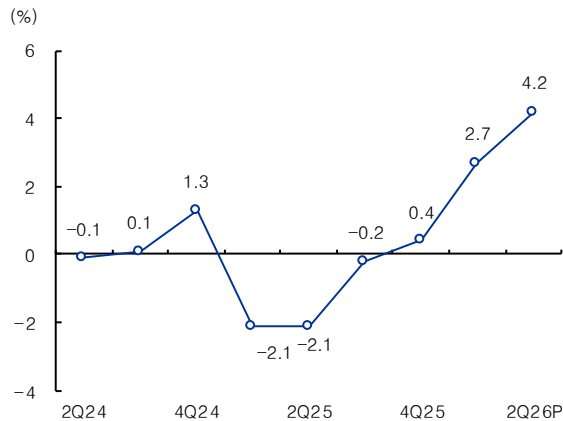
자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 1. BGF리테일 분기별 영업실적 추이 및 전망



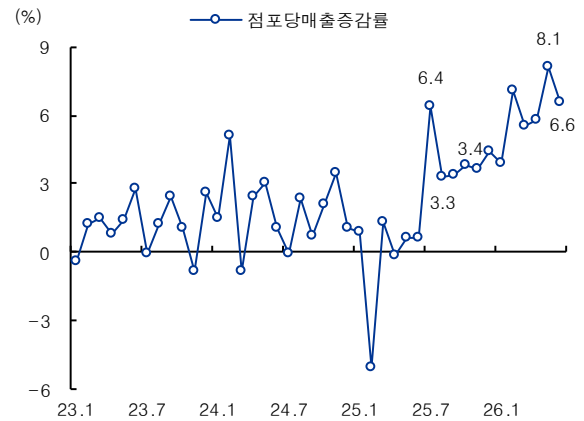
자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 2. BGF리테일 기존점 성장률 추이 및 전망



자료: BGF리테일, IBK투자증권

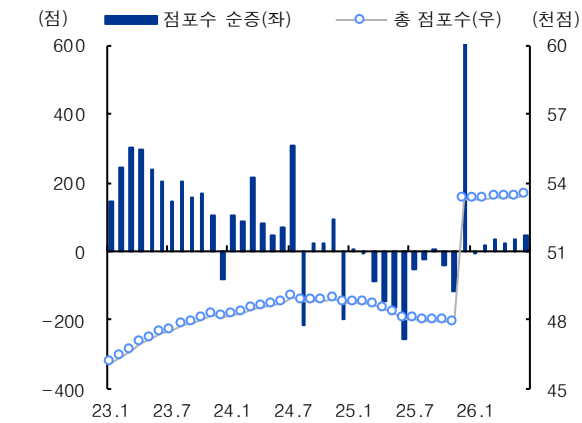
그림 3. 편의점 4사 합산 기존점 성장률 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

주1: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계
주2: 2025년 12월 이마트24 포함

그림 4. 편의점 4사 합산 월별 점포수 순증 추이

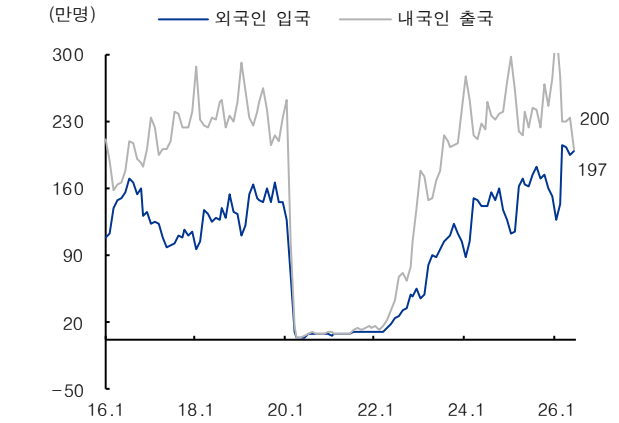


자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

주1: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계

주2: 2025년 12월 이마트24 포함

그림 5. 인바운드 및 아웃바운드 추이



자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

주: 외국인 입국 및 내국인 출국은 승무원 포함

표 2. BGF리테일 상품 Mix 변화 추이

(단위: %)

	2Q26	2Q25	YoY	2025	2024	2023
식품	13.9	13.5	+0.4%p	13.7	13.2	13.3
가공식품	45.3	44.4	+0.9%p	44.1	44.5	43.5
담배	35.9	37.1	-1.2%p	37.0	37.1	37.3
비식품	4.9	5.0	-0.1%p	5.2	5.2	5.9

자료: BGF리테일, IBK투자증권

BGF리테일 (282330)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,699	9,061	9,572	9,979	10,361
증가율(%)	6.2	4.2	5.6	4.3	3.8
매출원가	7,073	7,374	7,763	8,084	8,382
매출총이익	1,626	1,687	1,809	1,896	1,979
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.9	19.0	19.1
판매비	1,374	1,433	1,488	1,544	1,595
판매비율(%)	15.8	15.8	15.5	15.5	15.4
영업이익	252	254	321	352	384
증가율(%)	-0.6	0.9	26.4	9.8	8.9
영업이익률(%)	2.9	2.8	3.4	3.5	3.7
순금융손익	-11	-13	25	30	52
이자손익	-23	-19	32	29	51
기타	12	6	-7	1	1
기타영업외손익	6	5	10	20	20
중속/관계기업손익	-1	1	-1	-2	-3
세전이익	245	247	356	401	453
법인세	50	52	85	96	109
법인세율	20.4	21.1	23.9	23.9	24.1
계속사업이익	195	195	271	305	344
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	271	305	344
증가율(%)	-0.3	0.0	38.5	12.6	13.0
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	2.8	3.1	3.3
지배주주당기순이익	195	195	271	305	344
기타포괄이익	-15	4	-2	0	0
총포괄이익	181	200	269	305	344
EBITDA	767	789	868	786	745
증가율(%)	5.0	2.8	10.0	-9.4	-5.3
EBITDA마진율(%)	8.8	8.7	9.1	7.9	7.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	11,295	11,297	15,652	17,622	19,907
BPS	68,511	75,970	87,414	100,539	115,448
DPS	4,100	4,100	4,500	5,000	5,500
밸류에이션(배)					
PER	9.1	9.3	8.5	7.6	6.7
PBR	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.6	2.4	1.8	1.5	1.1
성장성지표(%)					
매출증가율	6.2	4.2	5.6	4.3	3.8
EPS증가율	-0.3	0.0	38.5	12.6	13.0
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	3.9	3.7	4.1	4.5
ROE	17.3	15.6	19.2	18.8	18.4
ROA	5.9	5.6	7.3	7.5	7.8
ROIC	159.3	119.2	-139.7	-44.1	-40.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	187.3	170.8	157.0	143.4	128.2
순차입금 비율(%)	17.9	8.5	-50.7	-65.6	-75.9
이자보상배율(배)	4.9	5.6	544.9	598.1	651.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	50.0	50.4	46.8	45.0	45.0
재고자산회전율	44.7	42.4	41.9	40.5	40.5
총자산회전율	2.6	2.6	2.6	2.5	2.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,052	1,180	1,686	2,094	2,502
현금및현금성자산	325	414	762	1,134	1,507
유가증권	49	23	24	25	26
매출채권	168	192	217	226	234
재고자산	212	216	242	251	261
비유동자산	2,351	2,376	2,197	2,135	2,051
유형자산	834	887	707	553	479
무형자산	79	74	65	53	44
투자자산	351	349	313	372	355
자산총계	3,403	3,556	3,883	4,229	4,553
유동부채	1,296	1,328	1,980	2,059	2,110
매입채무및기타채무	609	621	652	678	703
단기차입금	3	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	922	915	392	432	447
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	20	20	20
부채총계	2,218	2,243	2,372	2,491	2,557
지배주주지분	1,184	1,313	1,511	1,738	1,995
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
자본조정등	22	22	22	22	22
기타포괄이익누계액	-8	-7	-9	-9	-9
이익잉여금	831	959	1,158	1,385	1,643
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,511	1,738	1,995
비이자부채	1632	1694	2352	2471	2537
총차입금	586	549	20	20	20
순차입금	212	112	-766	-1,140	-1,514

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	769	771	1,148	730	697
당기순이익	195	195	271	305	344
비현금성 비용 및 수익	593	617	529	386	293
유형자산감가상각비	506	524	537	422	351
무형자산상각비	9	10	10	12	10
운전자본변동	28	2	323	9	9
매출채권등의 감소	0	0	-217	-9	-8
재고자산의 감소	-35	-3	-26	-10	-9
매입채무등의 증가	0	0	652	26	25
기타 영업현금흐름	-47	-43	25	30	51
투자활동 현금흐름	-346	-272	-219	-391	-297
유형자산의 증가(CAPEX)	-219	-241	-261	-269	-277
유형자산의 감소	1	3	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-38	-22	61	-61	14
기타	-85	-11	-19	-61	-34
재무활동 현금흐름	-400	-409	-581	34	-27
차입금의 증가(감소)	-7	-3	20	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-393	-406	-601	34	-27
기타 및 조정	-1	-1	0	-1	0
현금의 증가	22	89	348	372	373
기초현금	302	325	414	762	1,134
기말현금	325	414	762	1,134	1,507

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

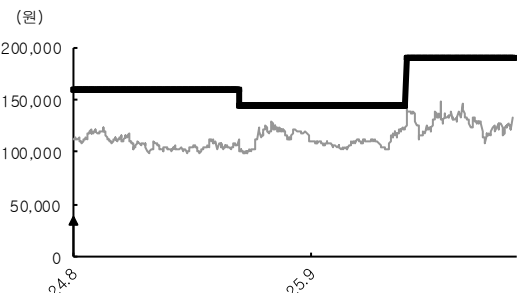
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

BGF리테일	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.07.15	매수	160,000	-32.44	-22.94
	2025.05.08	매수	145,000	-22.58	-10.48
	2026.02.10	매수	190,000	-32.88	-22.21
	2026.08.07	매수	190,000		