



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원(상향)
현재주가(8.07) 28,350원

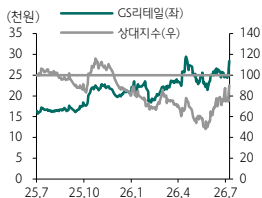
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,258.77
52주 최고/최저(원)	29,450/16,150
시가총액(십억원)	2,370.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	83,607.4
60일 평균 거래량(천주)	229.3
60일 평균 거래대금(십억원)	5.9
외국인지분율(%)	13.48
주요주주 지분율(%)	
GS 외 2인	58.62
국민연금공단	10.02

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,430.6	12,788.4
영업이익(십억원)	347.8	373.0
순이익(십억원)	205.3	231.8
EPS(원)	2,426	2,731
BPS(원)	41,576	44,216

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,579.4	11,957.4	12,493.7	12,777.2
영업이익	256.1	292.1	354.4	377.0
세전이익	40.9	89.2	274.0	316.9
순이익	2.5	43.4	202.8	237.7
EPS	25	519	2,425	2,843
증감율	(85.21)	1,976.00	367.24	17.24
PER	660.00	38.73	11.69	9.97
PBR	0.43	0.51	0.69	0.65
EV/EBITDA	3.94	3.75	4.79	5.32
ROE	0.07	1.34	6.03	6.73
BPS	38,589	39,516	41,342	43,585
DPS	500	600	600	600



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 10일 | 기업분석_Earnings Review

GS리테일 (007070)

좋을 때 모이면 더 좋아지는 친구들

2분기 영업이익 1,090억원(YoY 27%)

2분기 연결 매출과 영업이익은 전년 동기대비 각각 7%, 27% 증가한 3조 1,751억원과 1,074억원을 기록했다. 시장 기대치(OP 1,013억원)를 넘어서는 양호한 실적이다. 편의점과 수퍼, 홈쇼핑 등 주요 사업 부문의 고른 성장과 수익성 제고가 높은 이익 개선세로 이어지고 있다. 편의점 동일점 성장률은 YoY 7.5%로 2020년 이후 가장 높은 수치를 보였다. 외국인 매출 비중 상승(약 2%), FCS(Fresh Concept Store) 점포 확대, 킥커머스 증가 영향이다. 감가상각비 등 고정비 부담 완화로 편의점 영업이익률은 3%(YoY +0.3%p)까지 상승했다. 수퍼 부문 매출은 킥커머스 기여도 확대(매출 YoY 50%, 매출 비중 9.9%)로 YoY 10% 증가하였다. 홈쇼핑 부문 거래액은 YoY 6% 감소했으나, 유형상품 비중 상승으로 매출은 YoY 1% 증가했고, 송출수수료 부담 완화로 영업이익은 YoY 6% 늘었다.

외국인+신선강화/킥커머스로 성장성 제고

GS리테일은 이번 실적에서 FCS와 킥커머스라는 차별적인 신규 엔진 효과를 입증했다. 편의점 포화기, GS리테일은 부진 점포를 줄이고 대형 FCS 점포를 늘리는 방식으로 점포당 효율을 제고했다. 신선식품 온라인 사업 경험이 있고, 수퍼 사업을 운영하고 있기 때문에 가능한 컨셉이다. FCS 점포는 일반 점포에 비해 매출이 50~60% 이상 더 나오고 있다. 킥커머스 확대는 신선 카테고리를 중심으로 편의점+수퍼 사업을 한데 묶는 시너지 효과를 일으키고 있다. GS리테일의 킥커머스는 우리동네GS를 중심으로 쿠팡잇츠/배달의민족과 제휴하면서 가파르게 성장, 새로운 성장 동력으로 작용하고 있다. 수퍼 사업에서 매출 비중 10%에 이른 만큼 향후 더욱 기여도를 높일 전망이다. 외국인 인바운드 효과는 편의점 사업 성장률에 1%p 내외 기여하고 있다.

목표주가 3.1~>3.5만원, 편의점+수퍼 시너지는 밸류에이션 프리미엄 요인

3.5만원은 12MF PER 13배를 적용한 수치다. 확연한 실적 턴어라운드 국면으로 접어들었다. i) 사업 구조조정과 송출수수료/감가상각비 부담 완화로 추세적인 수익성 개선세에 있다. ii) 외국인 인바운드 증가는 추가적인 실적 개선 요인이며, iii) 킥커머스+FCS를 활용한 편의점 및 수퍼 사업 시너지와 성장을 제고는 밸류에이션 프리미엄 요인이다. 현재 주가는 12MF PER 11배 수준으로 비중 확대가 유효하다.

도표 1. GS리테일 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2026F
매출액	2,750	2,981	3,205	3,017	11,953	2,855	3,175	3,336	3,128	12,494
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	8,940	2,086	2,384	2,532	2,329	9,331
슈퍼	416	427	459	440	1,743	453	470	501	475	1,899
홈쇼핑	258	266	248	278	1,049	262	268	254	271	1,055
기타	64	62	50	54	230	53	53	49	54	209
영업이익	42	84	111	56	294	58	109	116	71	354
편의점	17	59	85	25	186	21	71	92	32	217
슈퍼	8	5	9	5	27	12	9	12	7	39
홈쇼핑	22	25	12	34	93	30	27	13	34	104
기타	(6)	(5)	5	(6)	(11)	(5)	2	(1)	(2)	(6)
세전이익	16	17	111	(53)	91	59	91	100	24	274
지배주주순이익	7	15	95	(68)	49	43	65	76	19	203
영업이익률(%)	1.5	2.8	3.5	1.9	2.5	2.0	3.4	3.5	2.3	2.8
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	2.1	1.0	3.0	3.7	1.4	2.3
슈퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	1.6	2.7	2.0	2.3	1.4	2.1
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	8.9	11.3	10.0	5.2	12.6	9.8
매출액(YoY, %)	1.8	1.7	5.3	3.2	3.1	3.8	6.5	4.1	3.7	4.5
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.2	3.7	7.1	3.4	3.3	4.4
슈퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	8.4	9.0	10.1	9.0	7.8	9.0
홈쇼핑	(6.7)	(2.7)	(1.4)	10.5	(0.3)	1.6	0.9	2.8	(2.6)	0.6
영업이익(YoY, %)	(15.9)	1.7	31.5	76.8	17.9	39.4	29.5	4.1	26.7	20.7
지배주주순이익(YoY, %)	(81.1)	(74.4)	흑전	적지	1,837.6	539.9	326.8	(20.0)	흑전	314.8

자료: GS리테일, 하나증권

도표 2. GS리테일 연간 실적 전망과 밸류에이션

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,230	11,597	11,953	12,494	12,777	13,086
편의점	8,246	8,666	8,940	9,331	9,570	9,815
슈퍼	1,448	1,608	1,743	1,899	1,979	2,061
호텔	482					
홈쇼핑	1,131	1,052	1,049	1,055	1,022	1,006
기타	(76)	271	230	209	206	203
영업이익	313	249	294	354	377	396
편의점	218	195	186	217	230	243
슈퍼	27	32	27	39	41	43
호텔	103					
홈쇼핑	117	107	93	104	107	110
기타	(153)	(84)	(11)	(6)	(1)	(1)
세전이익	130	33	91	274	317	355
순이익	22	10	50	203	238	270
지배주주순이익	18	3	49	203	238	270
적정시가총액	230	33	636	2,636	3,090	3,510
주식수(천주)	83,607	83,607	83,607	83,607	83,607	83,607
적정주가(원)	2,749	392	7,601	31,530	36,959	41,986
적정PER(배)	13	13	13	13	13	13
EPS(원)	211	30	585	2,425	2,843	3,230
영업이익률(%)	2.8	2.1	2.5	2.8	3.0	3.0
편의점	2.6	2.2	2.1	2.3	2.4	2.5
슈퍼	1.9	2.0	1.6	2.1	2.1	2.1
홈쇼핑	10.3	10.2	8.9	9.8	10.4	10.9
매출액(YoY %)	0.3	3.3	3.1	4.5	2.3	2.4
편의점	6.0	5.1	3.2	4.4	2.6	2.6
슈퍼	9.5	11.1	8.4	9.0	4.2	4.1
홈쇼핑	(8.7)	(7.0)	(0.3)	0.6	(3.2)	(1.5)
영업이익(YoY, %)	17.7	(20.4)	17.9	20.7	6.4	5.0
지배주주순이익(YoY, %)	(56.2)	(85.7)	1,837.6	314.8	17.2	13.6

자료: GS리테일, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579.4	11,957.4	12,493.7	12,777.2	13,085.8
매출원가	8,700.2	9,045.8	9,469.1	9,684.0	9,917.9
매출총이익	2,879.2	2,911.6	3,024.6	3,093.2	3,167.9
판매비	2,623.1	2,619.5	2,670.2	2,716.1	2,772.1
영업이익	256.1	292.1	354.4	377.0	395.8
금융손익	(122.1)	(38.1)	(60.5)	(53.5)	(46.9)
종속/관계기업손익	(40.4)	(101.9)	(40.8)	(32.6)	(26.1)
기타영업외손익	(52.7)	(62.9)	20.9	26.0	32.5
세전이익	40.9	89.2	274.0	316.9	355.3
법인세	41.3	28.6	71.2	79.2	85.3
계속사업이익	(0.3)	60.7	202.8	237.7	270.0
중단사업이익	10.1	(10.4)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9.8	50.2	202.8	237.7	270.0
비지배주주지분 손이익	7.2	6.8	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	2.5	43.4	202.8	237.7	270.0
지배주주지분포괄이익	41.6	119.3	191.8	224.8	255.4
NOPAT	(2.2)	198.7	262.2	282.8	300.8
EBITDA	1,017.1	1,027.3	771.3	615.8	534.4
성장성(%)					
매출액증가율	4.00	3.26	4.49	2.27	2.42
NOPAT증가율	적전	흑전	31.96	7.86	6.36
EBITDA증가율	0.36	1.00	(24.92)	(20.16)	(13.22)
영업이익증가율	(12.23)	14.06	21.33	6.38	4.99
(지배주주)순이익증가율	(85.88)	1,636.00	367.28	17.21	13.59
EPS증가율	(85.21)	1,976.00	367.24	17.24	13.61
수익성(%)					
매출총이익률	24.86	24.35	24.21	24.21	24.21
EBITDA이익률	8.78	8.59	6.17	4.82	4.08
영업이익률	2.21	2.44	2.84	2.95	3.02
계속사업이익률	(0.00)	0.51	1.62	1.86	2.06

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	25	519	2,425	2,843	3,230
BPS	38,589	39,516	41,342	43,585	46,215
CFPS	11,176	12,671	8,266	6,080	4,777
EBITDAPS	9,878	12,287	9,225	7,366	6,392
SPS	112,458	143,019	149,432	152,824	156,514
DPS	500	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	660.00	38.73	11.69	9.97	8.78
PBR	0.43	0.51	0.69	0.65	0.61
PCFR	1.48	1.59	3.43	4.66	5.93
EV/EBITDA	3.94	3.75	4.79	5.32	5.46
PSR	0.15	0.14	0.19	0.19	0.18
재무비율(%)					
ROE	0.07	1.34	6.03	6.73	7.23
ROA	0.03	0.58	2.72	3.15	3.47
ROIC	(0.04)	4.47	6.39	7.48	8.37
부채비율	138.30	128.42	116.40	111.65	106.58
순부채비율	83.44	66.47	47.11	32.99	21.86
이자보상배율(배)					
	2.36	2.73	3.66	4.11	4.29

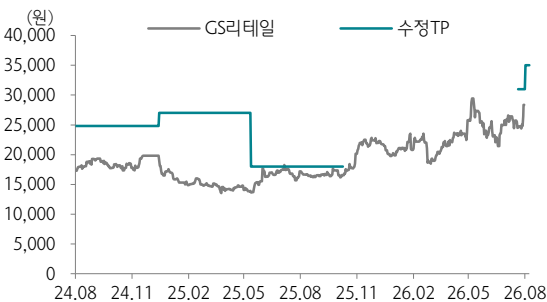
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,481.2	1,797.9	2,134.7	2,598.9	2,998.7	
금융자산	316.1	541.5	822.0	1,256.4	1,623.8	
현금성자산	93.3	294.4	570.1	1,002.0	1,366.6	
매출채권	424.1	462.1	482.8	493.7	505.7	
재고자산	307.1	337.3	352.5	360.5	369.2	
기타유동자산	433.9	457.0	477.4	488.3	500.0	
비유동자산	6,100.5	5,685.2	5,285.0	5,055.1	4,926.1	
투자자산	1,175.9	1,055.9	1,072.6	1,081.5	1,091.1	
금융자산	766.0	753.9	757.1	758.8	760.6	
유형자산	1,542.0	1,428.8	1,043.5	830.2	712.1	
무형자산	232.5	171.4	139.8	114.3	93.8	
기타비유동자산	3,150.1	3,029.1	3,029.1	3,029.1	3,029.1	
자산총계	7,581.6	7,483.1	7,419.7	7,654.0	7,924.8	
유동부채	1,898.4	1,995.8	1,765.5	1,804.7	1,847.4	
금융부채	795.3	825.7	543.9	555.9	568.9	
매입채무	436.1	481.3	502.9	514.3	526.7	
기타유동부채	667.0	688.8	718.7	734.5	751.8	
비유동부채	2,501.7	2,211.2	2,225.5	2,233.0	2,241.2	
금융부채	2,175.4	1,893.4	1,893.4	1,893.4	1,893.4	
기타비유동부채	326.3	317.8	332.1	339.6	347.8	
부채총계	4,400.1	4,207.0	3,991.0	4,037.7	4,088.6	
지배주주지분	3,206.8	3,284.4	3,437.0	3,624.6	3,844.5	
자본금	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6	
자본잉여금	979.9	979.9	979.9	979.9	979.9	
자본조정	(691.8)	(691.8)	(691.8)	(691.8)	(691.8)	
기타포괄이익누계액	121.3	155.6	155.6	155.6	155.6	
이익잉여금	2,713.9	2,757.1	2,909.7	3,097.3	3,317.2	
비지배주주지분	(25.3)	(8.3)	(8.3)	(8.3)	(8.3)	
자본총계	3,181.5	3,276.1	3,428.7	3,616.3	3,836.2	
순금융부채	2,654.5	2,177.6	1,615.3	1,192.8	838.5	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660.2	938.6	612.6	465.3	397.9
당기순이익	9.8	50.2	202.8	237.7	270.0
조정	968.9	874.6	401.2	223.1	123.0
감가상각비	761.0	735.2	416.9	238.8	138.6
외환거래손익	(0.7)	0.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	39.3	108.9	0.0	0.0	0.0
기타	169.3	29.7	(15.7)	(15.7)	(15.6)
영업활동 자산부채 변동	(318.5)	13.8	8.6	4.5	4.9
투자활동 현금흐름	(352.2)	(78.3)	(5.9)	4.3	3.3
투자자산감소(증가)	146.0	202.6	(16.7)	(8.8)	(9.6)
자본증가(감소)	(439.2)	(230.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(59.0)	(50.5)	10.8	13.1	12.9
재무활동 현금흐름	(1,318.2)	(293.3)	(331.9)	(38.2)	(37.1)
금융부채증가(감소)	(425.1)	(251.5)	(281.8)	12.0	13.0
자본증가(감소)	(250.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(591.1)	(0.0)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(51.7)	(41.8)	(50.1)	(50.1)	(50.1)
현금의 증감	(1,010.2)	567.0	66.1	431.9	364.6
Unlevered CFO	1,150.8	1,059.4	691.1	508.3	399.4
Free Cash Flow	221.0	708.2	612.6	465.3	397.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GS리테일



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.10	BUY	35,000	-	-
26.7.29	BUY	31,000	-17.79%	-8.55%
26.6.23	Not Rated	-	-	-
26.6.22	담당자 변경	-	-	-
26.5.21	1년 경과	-	-	-
25.5.21	BUY	18,000	8.38%	63.61%
24.12.23	BUY	27,000	-43.98%	-33.00%
24.4.15	BUY	24,803	-26.64%	-20.17%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일