

GS리테일 (007070)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

33,000

상향

현재주가

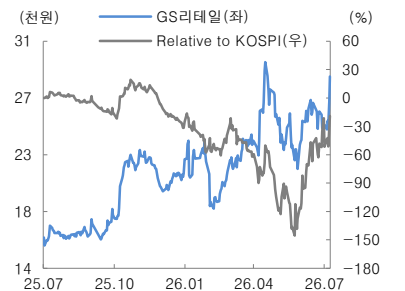
28,350

(26.08.07)

유통업종

KOSPI	6258.77
시가총액	2,370십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	84십억원
52주 최고/최저	29,450원 / 16,150원
120일 평균거래대금	51억원
외국인지분율	13.48%
주요주주	GS 외 2 인 58.62% 국민연금공단 10.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.9	20.4	36.3	73.0
상대수익률	34.4	44.1	10.8	-10.8



Result comment

점포 체질 개선, 기후 변화, 외국인 수요 3박자가 중장기 기업 가치 상승 견인할 것

- 2분기 편의점 기준점 성장률 7.5%로 코로나 이후 최고치 기록
- 슈퍼 채널과 홈쇼핑도 경기 반영하며 실적 의미 있게 개선
- 산업 체질 개선, 기후 변화, 외국인 수요가 기업 가치 레벨업 견인할 것

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가 33,000원으로 상향(+10%)

투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 33,000원(12개월 FWD P/E 10배)으로 상향(+10%). 목표주가 상향은 26~27년 실적 상향 조정에 따른 것

2분기 기준점 성장률이 7.5%를 기록하며 코로나 이후 가장 높은 성장률 기록하였는데 이는 편의점 업계의 점포 체질 개선과 기후 변화, 외국인 수요 증가 등 3박자가 동시에 작용한 변화라고 판단. 이러한 구조적인 변화는 당분간 지속될 것으로 보임. 3분기는 지난 해 소비 쿠폰 효과로 매출 성장률이 2분기보다 낮아질 전망이나 향후 구조적 변화 효과가 더 클 것으로 보여 중장기적으로 기업 가치가 레벨업 될 것으로 전망

2Q26 Review: 무더위와 우량 점포 매출 성장으로 실적 호전

2분기 총매출액과 영업이익은 각각 3조 1,751억원(+7% yoy), 영업이익 1,094억원(+28% yoy)을 기록하며 당사 및 시장 컨센서스를 상회 **[편의점]** 2분기 기준점 성장률은 7.5%로 코로나 이후 최고의 성장률 기록. 지난 해까지 부진 점포를 정리하는 “스크랩 앤 빌드” 전략을 통해 점당 매출 성장률이 회복. 여기에 이른 더위와 소비 회복으로 고마진 음료 등 판매가 크게 늘어 2분기에 3분기 극성수기 이상의 효과가 나타남. 매출 성장률이 크게 상승하면서 매출총이익 증가와 비용 효율화로 동 부문 영업이익 21% 증가 **[슈퍼 등 기타]** 슈퍼 사업부의 기준점 성장률 5.2% 기록. 쿼커머스 매출 증가로 트래픽(Q) 지표가 개선되는 가운데 완만한 물가 상승으로 매출이 10% 증가하고 영업이익 증익 흐름 지속(+39억원). 이 밖에 홈쇼핑(+15억원), 공통 및 기타(+58억원) 부문도 이익 증가하며 전사 손익 개선에 기여

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q25	직전추정	잠정치	2Q26				3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	2,976	2,855	3,132	3,175	6.7	11.2	3,122	3,326	4.0	4.7	
영업이익	86	59	102	109	27.5	87.7	101	135	18.6	23.5	
순이익	14	43	65	65	354.5	52.1	53	90	-4.9	38.4	

자료: GS리테일, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,531	13,059	13,581
영업이익	256	292	375	406	418
세전순이익	41	89	332	370	376
총당기순이익	10	50	252	281	285
지배지분순이익	3	43	252	281	242
EPS	25	519	3,012	3,357	2,894
PER	666.9	38.7	9.0	8.1	9.4
BPS	31,145	39,284	42,223	45,657	48,819
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
ROE	0.1	1.3	7.4	7.6	6.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	12,464	12,782	12,531	13,059	0.5	2.2
영업이익	356	380	375	406	5.2	6.8
지배지분순이익	238	261	252	281	5.9	7.5
영업이익률	2.9	3.0	3.0	3.1		
순이익률	1.9	2.0	2.0	2.1		

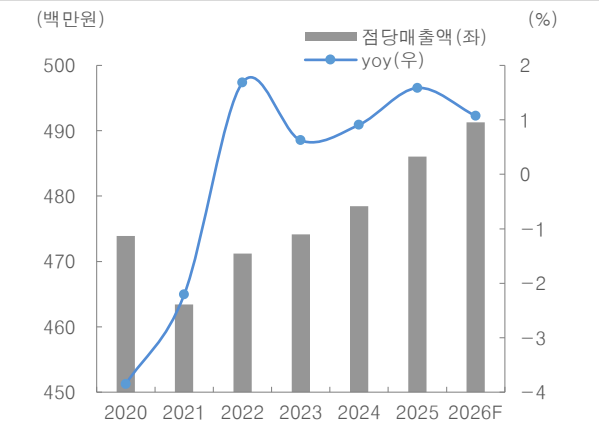
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

표 1. GS 리테일 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	2,750	2,981	3,205	3,026	2,855	3,175	3,326	3,175	11,973	12,464	13,059
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	2,086	2,384	2,526	2,367	8,940	9,286	9,832
슈퍼마켓	416	427	459	440	453	470	499	472	1,743	1,780	1,931
홈쇼핑	258	266	248	278	262	268	251	282	1,049	1,065	1,080
기타	75	62	50	54	53	53	50	54	242	220	216
영업이익	39	85	111	53	58	109	135	72	292	356	406
편의점	17	59	85	25	21	71	96	33	186	210	249
슈퍼마켓	8	5	9	5	12	9	12	6	27	37	41
홈쇼핑	22	25	12	34	30	27	25	34	93	118	117
기타	-9	-5	5	-10	-5	2	2	-1	-19	-9	-1
영업이익률	1.4	2.8	3.5	1.8	2.0	3.4	4.1	2.3	2.4	2.9	3.1
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.8	1.4	2.1	2.3	2.5
슈퍼마켓	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	2.4	1.3	1.6	2.1	2.1
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	10.0	12.0	8.9	11.1	10.8
YoY(%)											
매출액	2.2	6.2	5.3	3.1	3.8	6.7	3.7	4.9	4.2	4.2	4.2
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	7.1	3.1	5.0	3.2	3.9	5.0
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.5	7.5	8.9	10.1	8.6	7.2	8.4	2.1	8.5
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.9	1.5	1.5	-0.3	1.5	1.5
영업이익	-22.2	4.3	31.6	92.4	39.4	27.5	21.6	35.1	19.6	23.4	8.3

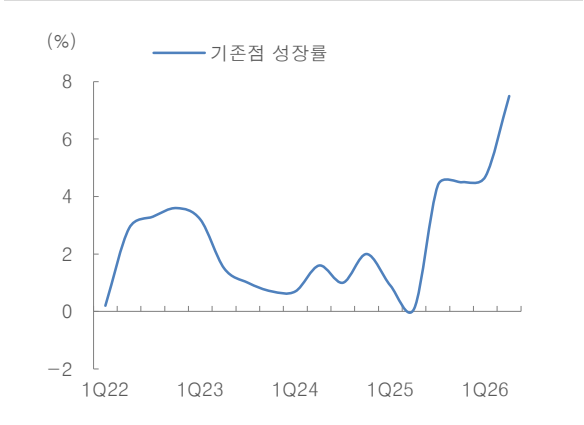
주: K-IFRS 연결기준, 홈쇼핑 매출액은 순매출액 기준, 자료: GS 리테일, 대신증권 Research Center

그림 1. 편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

그림 2. GS 리테일 기존점 성장률



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

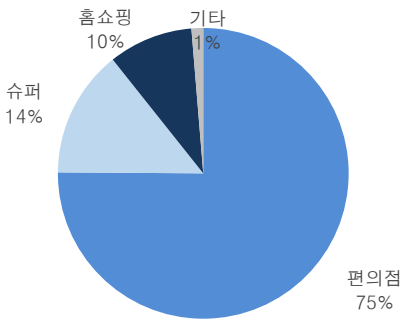
- 2015년부터 파르나스 호텔 지분을 취득하며 호텔사업을 영위 시작
- 2021년 7월 1일자로 GS 홈쇼핑 흡수합병
- 2024년 파르나스 호텔 사업 물적분할
- 자산 7조 5,816억원, 부채 4조 4,001억원, 자본 3조 1,815억원
- 발행주식 수: 104,717,922주 (자기주식수: 2,537,897주)

주가 변동요인

- 편의점 기존점 성장률, 편의점 점포 증가율
- 슈퍼사업부 실적 개선
- 기타사업부문 적자폭 개선

주: 자산 규모는 2024년 12월 기준
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

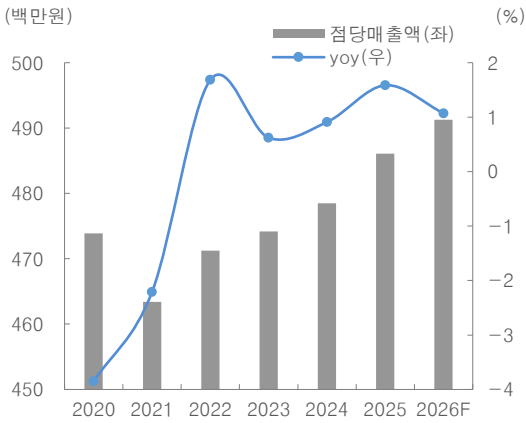
매출 비중 추이



주: 2024년 기준
자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

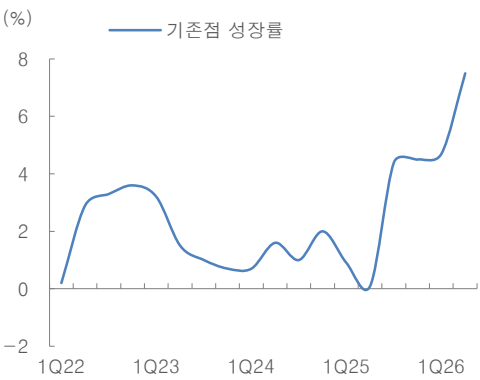
2. Earnings Driver

편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

기존점 성장률



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,531	13,059	13,581
매출원가	8,700	9,046	9,386	9,613	9,967
매출총이익	2,879	2,912	3,145	3,446	3,614
판매비와관리비	2,623	2,620	2,770	3,040	3,196
영업이익	256	292	375	406	418
영업이익률	22	24	30	31	31
EBITDA	1,017	1,027	753	735	714
영업외손익	-215	-203	-43	-36	-43
관계기업손익	-40	-102	-40	-30	-30
금융수익	82	130	131	120	120
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-204	-168	-124	-118	-128
외환관련손실	0	1	0	0	0
기타	-53	-63	-10	-8	-5
법인세비용차감전순이익	41	89	332	370	376
법인세비용	-41	-29	-80	-90	-91
계속사업순이익	0	61	252	281	285
중단사업순이익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	252	281	285
당기순이익률	0.1	0.4	2.0	2.1	2.1
비배지분순이익	7	7	0	0	43
자배지분순이익	3	43	252	281	242
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	8	8	8	8
포괄순이익	48	126	328	357	361
비배지분포괄이익	7	7	0	0	54
자배지분포괄이익	42	119	328	357	307

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	25	519	3,012	3,357	2,894
PER	666.9	38.7	9.0	8.1	9.4
BPS	31,145	39,284	42,223	45,657	48,819
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	9,878	12,287	9,001	8,790	8,541
EV/EBITDA	3.9	3.7	5.5	5.3	5.0
SPS	112,458	143,019	149,875	156,194	162,438
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	11,176	12,671	10,596	10,289	10,076
DPS	500	600	600	600	600

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	40	33	48	42	40
영업이익 증가율	-122	14.1	28.3	8.3	3.1
순이익 증가율	-55.8	413.1	401.2	11.5	1.4
수익성					
ROIC	-0.1	10.3	16.5	19.9	21.9
ROA	2.9	3.9	5.0	5.4	5.3
ROE	0.1	1.3	7.4	7.6	6.1
안정성					
부채비율	138.3	128.4	114.1	98.1	100.8
순차입금비율	83.4	66.5	51.3	39.4	30.4
이자보상배율	2.4	2.7	4.5	5.2	4.8

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	2,032	2,153	2,867
현금및현금성자산	93	294	510	532	1,135
매출채권 및 기타채권	760	828	846	900	957
재고자산	307	337	354	368	383
기타유동자산	320	338	322	354	392
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,394	5,314
유형자산	1,542	1,429	1,296	1,207	1,148
관계기업투자금	410	302	270	248	227
기타비유동자산	4,149	3,954	3,943	3,938	3,939
자산총계	7,582	7,483	7,541	7,547	8,181
유동부채	1,898	1,996	2,213	2,509	2,925
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,026	1,047	1,068
차입금	74	16	16	16	16
유동상채무	202	304	458	691	1,040
기타유동부채	673	672	712	755	801
비유동부채	2,502	2,211	1,806	1,229	1,182
차입금	504	299	289	279	279
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,998	1,912	1,516	950	903
부채총계	4,400	4,207	4,019	3,738	4,108
자배지분	3,207	3,284	3,530	3,817	4,082
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,959	3,189	3,381
기타지분변동	-570	-536	-492	-436	-363
비배지분	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	3,182	3,276	3,522	3,809	4,073
순차입금	2,655	2,178	1,806	1,502	1,237

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	865	801	772
당기순이익	10	50	252	281	285
비현금항목의 가감	1,141	1,009	634	580	558
감가상각비	761	735	378	329	296
외환손익	-1	1	0	0	0
지분법평가손익	40	102	40	30	30
기타	340	171	216	221	232
자산부채의 증감	-318	14	91	57	57
기타현금흐름	-172	-135	-112	-116	-127
투자활동 현금흐름	-352	-78	-157	-175	-184
투자자산	26	96	43	31	30
유형자산	-422	-218	-218	-218	-218
기타	44	43	17	11	4
재무활동 현금흐름	-649	-659	91	169	296
단기차입금	-124	-57	0	0	0
사채	199	100	0	0	0
장기차입금	120	0	-10	-10	0
유상증자	-250	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-50	-50
기타	-534	-659	151	229	347
현금의 증감	-338	201	216	22	604
기초 현금	432	93	294	510	532
기말 현금	93	294	510	532	1,135
NOPLAT	-2	199	284	308	317
FCF	314	700	432	406	382

[Compliance Notice]

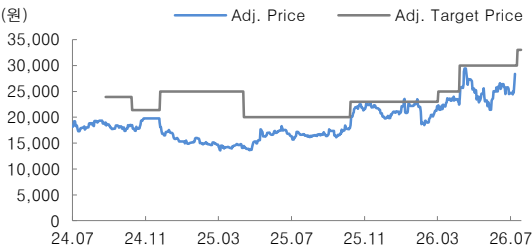
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

GS리테일(007070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.10	26.07.08	26.06.17	26.05.22	26.05.07	26.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	30,000	30,000	30,000	30,000	25,000
과리율(평균%)		(16.25)	(16.86)	(14.40)	(9.47)	(8.58)
과리율(최대/최소%)		(1.83)	(1.83)	(1.83)	(1.83)	(4.00)
제시일자	26.03.18	26.01.07	25.12.01	25.11.28	25.11.06	25.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	20,000
과리율(평균%)	(7.68)	(7.44)	(5.97)	(5.98)	(5.96)	(17.37)
과리율(최대/최소%)	2.39	2.39	(0.65)	(2.17)	(2.17)	(7.85)
제시일자	25.08.11	25.06.30	25.05.12	24.12.24	24.11.20	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	25,000	21,400	21,400
과리율(평균%)	(18.18)	(18.76)	(22.15)	(39.30)	(10.48)	(17.12)
과리율(최대/최소%)	(8.70)	(8.70)	(11.75)	(29.76)	(7.40)	(15.20)
제시일자	24.11.07	24.09.24				00.06.29
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	21,400	23,900				
과리율(평균%)	(17.40)	(24.37)				
과리율(최대/최소%)	(15.20)	(21.79)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260807)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.8%	8.2%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상