

유통

GS리테일 007070

2Q26 Review: 본업 개선에 더해진 Value Up

Aug 10 2026

BUY

유지

전 사업부 실적 개선

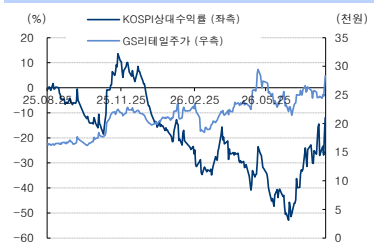
TP 36,000 원

유지

Company Data

현재가(08/07)	28,350 원
액면가(원)	1,000 원
52주 최고가(보통주)	29,450 원
52주 최저가(보통주)	16,150 원
KOSPI (08/07)	6,258.77p
KOSDAQ (08/07)	798.81p
자본금	836 억원
시가총액	23,703 억원
발행주식수(보통주)	8,361 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	218 만주
평균거래대금(60일)	56 억원
외국인지분(보통주)	13.48%
주요주주	
GS 외 2인	58.62%
국민연금공단	10.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.9	36.3	73.0
상대주가	34.4	10.8	-10.8

GS리테일 2Q26 연결 실적은 매출액 3조 1,751억원(YoY +6.7%), 영업이익 1,094억원(YoY +27.5%, OPM 3.4%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 (Fnguide 기준 1,019억원) 상회

[편의점] 매출액 2조 3,844억원(YoY +7.1%), 영업이익 714억원(YoY +21.0%, OPM 3.0%) 기록. 기존점 성장률은 YoY +7.5%로 큰 폭 확대되었으며, 객수 및 객단가 등 전반적인 운영지표 개선. 점포 수는 1분기 대비 높은 순증세를 보인 것으로 추정됨. 감가상각비 절감 등 비용 효율화에 따라 수익성 또한 개선. 신선강화점은 2분기 기준 955개점까지 확대되었으며, 현재 1천점을 돌파한 것으로 추정. 차별화 점포 확대에 따른 추가적인 매출 성장 여력 존재

[수퍼 및 홈쇼핑] 수퍼 매출액 4,698억원(YoY +10.1%), 영업이익 93억원(YoY +72.2%, OPM 2.0%) 기록. 수퍼 기존점 성장률은 YoY +5.2%로 1분기 대비 성장세 확대. 전체 점포 수는 596점으로 전년 말 대비 11점 증가하였으며, 향후 점포 순증세 지속 전망. 쿼-커머스 매출 비중은 9.9%까지 확대되며 추가적인 매출 성장 동력으로 작용. 홈쇼핑 매출액 2,682억원(YoY +0.9%), 영업이익 267억원(YoY +6.0%, OPM 10.0%) 기록. 1분기에 이어 고마진 유형상품 편성 확대 전략이 지속되며 수익성 개선.

투자의견 BUY 및 목표주가 36,000원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 36,000원 유지. 당사는 8월 7일 기업가치 제고 계획을 발표, 비핵심 투자주식/펀드 매각 등을 통한 자산 효율화와 함께 자사주 매입 및 소각 등 적극적인 주주환원 가능성 또한 확인. 전사 실적 개선세가 이어지는 가운데, 이러한 노력은 향후 기업가치 제고에 긍정적인 요인이 될 것으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	11,579.4	11,957.4	12,513.2	12,822.7	13,152.9
YoY(%)	4.0	3.3	4.6	2.5	2.6
영업이익(십억원)	256.1	292.1	362.0	378.9	395.2
OP 마진(%)	2.2	2.4	2.9	3.0	3.0
순이익(십억원)	9.8	50.2	233.8	237.7	249.7
EPS(원)	25	519	2,843	2,907	3,053
YoY(%)	-85.3	1,999.6	447.3	2.2	5.0
PER(배)	666.9	38.7	10.0	9.8	9.3
PCR(배)	1.5	1.6	2.5	2.6	2.6
PBR(배)	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	3.3	4.1	4.1	4.0
ROE(%)	0.1	1.3	7.0	6.8	6.8

[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] GS 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	2,749.8	2,976.2	3,205.4	3,026.0	2,854.9	3,175.1	3,331.5	3,151.8	11,957.4	12,513.2	12,822.7
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,086.3	2,384.4	2,533.0	2,348.4	8,939.6	9,352.1	9,552.3
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	453.4	469.8	501.1	472.0	1,742.5	1,896.3	2,002.5
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	262.0	268.2	251.4	280.9	1,049.1	1,062.5	1,063.6
기타 및 조정	63.7	58.0	50.0	54.5	53.2	52.7	46.0	50.5	226.2	202.3	204.3
영업이익	41.8	85.8	111.1	53.3	58.3	109.4	123.4	70.9	292.0	362.0	378.9
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	71.4	90.9	36.1	186.1	219.7	228.7
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	9.3	14.1	8.8	27.1	44.3	50.0
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	26.7	13.0	35.5	92.9	104.9	105.8
기타 및 조정	-5.6	-3.8	5.2	-9.9	-4.8	2.0	5.4	-9.4	-14.1	-6.8	-5.6
세전이익	15.8	18.5	111.3	-56.2	59.2	90.6	109.4	56.8	89.4	316.0	323.0
세전이익률(%)	0.6	0.6	3.5	-1.9	2.1	2.9	3.3	1.8	0.7	2.5	2.5
지배순이익	6.7	15.3	94.5	-73.1	43.1	65.2	86.8	42.7	43.4	237.7	243.0
지배순이익률(%)	0.2	0.5	2.9	-2.4	1.5	2.1	2.6	1.4	0.4	1.9	1.9
매출(YoY, %)	1.8	1.6	5.3	3.5	3.8	6.7	3.9	4.2	3.1	4.6	2.5
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	7.1	3.4	4.2	3.2	4.6	2.1
수퍼	9.2	14.1	8.5	7.5	9.0	10.1	9.1	7.2	9.7	8.8	5.6
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.9	1.6	1.1	-0.3	1.3	0.1
기타 및 조정	-15.8	-34.9	-19.1	-15.3	-16.5	-9.1	-8.0	-7.3	-22.2	-10.5	1.0
영업이익(YoY, %)	-16.0	3.2	31.5	68.5	39.4	27.5	11.1	33.0	17.3	24.0	4.7
세전이익(YoY, %)	-58.9	-71.5	흑전	적지	274.2	389.6	-1.7	흑전	164.6	253.3	2.2
지배순이익(YoY, %)	-81.1	-74.4	흑전	적지	539.8	326.5	-8.2	흑전	1,609.8	447.3	2.2
OPM(%)	1.5	2.9	3.5	1.8	2.0	3.4	3.7	2.3	2.4	2.9	3.0
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.6	1.5	2.1	2.3	2.4
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	2.8	1.9	1.6	2.3	2.5
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	5.2	12.6	8.9	9.9	9.9

주: 2025년중, 연결종속회사인PT. GS Retail Indonesia, (주)퍼스프의 사업중단 및 (주)버바웃렛의 지분매각이 결정됨에 따라, 관련손익이 중단영업손익으로 재분류
 자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[GS리테일 007070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,513	12,823	13,153
매출원가	8,700	9,046	9,477	9,715	9,962
매출총이익	2,879	2,912	3,036	3,107	3,191
매출총이익률 (%)	24.9	24.4	24.3	24.2	24.3
판매비	2,623	2,620	2,674	2,728	2,796
영업이익	256	292	362	379	395
영업이익률 (%)	2.2	2.4	2.9	3.0	3.0
EBITDA	1,017	1,027	905	865	849
EBITDA Margin (%)	8.8	8.6	7.2	6.7	6.5
영업외손익	-215	-203	-46	-56	-56
관계기업손익	-40	-102	50	40	30
금융수익	82	130	121	125	126
금융비용	-204	-168	-154	-151	-148
기타	-53	-63	-64	-70	-64
법인세비용차감전순이익	41	89	316	323	339
법인세비용	41	29	82	85	90
계속사업순이익	0	61	234	238	250
중단사업순이익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	234	238	250
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.9	1.9	1.9
비지배지분순이익	7	7	-4	-5	-6
지배지분순이익	3	43	238	243	255
지배순이익률 (%)	0.0	0.4	1.9	1.9	1.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	39	76	-1	-1	-1
포괄순이익	48	126	232	236	248
비지배지분포괄이익	7	7	13	13	13
지배지분포괄이익	42	119	220	223	235

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	660	939	886	849	838
당기순이익	10	50	234	238	250
비현금항목의 가감	1,141	1,009	729	679	657
감가상각비	724	696	516	463	434
외환손익	-1	1	0	0	0
자본법평가손익	40	102	-50	-40	-30
기타	377	210	263	256	252
자산부채의 증감	-318	14	54	61	60
기타현금흐름	-172	-135	-131	-129	-129
투자활동 현금흐름	-352	-78	-295	-401	-408
투자자산	26	96	-8	-8	-8
유형자산	-439	-230	-300	-400	-400
기타	61	56	13	8	0
재무활동 현금흐름	-649	-659	-315	-119	-127
단기차입금	-124	-57	-57	-57	-57
사채	199	100	100	0	0
장기차입금	120	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-58	-67
기타	-785	-659	-307	-3	-3
현금의 증감	-338	201	-59	24	9
기초 현금	432	93	294	235	260
기말 현금	93	294	235	260	269
NOPLAT	-2	199	268	279	291
FCF	1	717	565	426	405

자료: GS, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,481	1,798	1,834	1,918	1,987
현금및현금성자산	93	294	235	260	269
매출채권 및 기타채권	760	828	882	902	914
재고자산	307	337	353	362	371
기타유동자산	320	338	363	395	433
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,479	5,473
유형자산	1,542	1,429	1,213	1,150	1,115
관계기업투자금	410	302	360	408	447
기타금융자산	766	754	754	754	754
기타비유동자산	3,383	3,201	3,182	3,167	3,157
자산총계	7,582	7,483	7,342	7,397	7,460
유동부채	1,898	1,996	1,642	1,584	1,526
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,025	1,038	1,051
차입금	74	16	-41	-98	-156
유동성채무	202	304	0	0	0
기타유동부채	673	672	658	644	631
비유동부채	2,502	2,211	2,237	2,166	2,099
차입금	105	0	0	0	0
사채	399	299	399	399	399
기타비유동부채	1,998	1,912	1,838	1,767	1,700
부채총계	4,400	4,207	3,879	3,750	3,625
지배지분	3,207	3,284	3,472	3,657	3,845
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,945	3,129	3,318
기타자본변동	-692	-692	-692	-692	-692
비지배지분	-25	-8	-9	-9	-10
자본총계	3,182	3,276	3,463	3,647	3,835
총차입금	2,451	2,214	1,878	1,750	1,625

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	25	519	2,843	2,907	3,053
PER	666.9	38.7	10.0	9.8	9.3
BPS	38,356	39,284	41,527	43,734	45,988
PBR	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	9,878	12,287	10,826	10,343	10,149
EV/EBITDA	3.4	3.3	4.1	4.1	4.0
SPS	112,458	143,019	149,667	153,368	157,318
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	11	8,579	6,763	5,091	4,839
DPS	500	600	700	800	900

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	4.0	3.3	4.6	2.5	2.6
영업이익 증가율	-12.2	14.1	23.9	4.7	4.3
순이익 증가율	-55.8	413.1	365.4	1.7	5.0
수익성					
ROIC	-0.1	11.3	16.9	19.2	20.8
ROA	0.0	0.6	3.2	3.3	3.4
ROE	0.1	1.3	7.0	6.8	6.8
안정성					
부채비율	138.3	128.4	112.0	102.8	94.5
순차입금비율	32.3	29.6	25.6	23.7	21.8
이자보상배율	2.4	2.7	3.9	4.2	4.5

GS 리테일 최근 2년간 목표주가 변동추이



GS 리테일 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2026-05-18	신규	36,000	(31.93)	FALSE					
2026-07-10	Buy	36,000	(30.93)	(21.25)					
2026-08-10	Buy	36,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하