

GS리테일 (007070)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.8.10

2Q26 Review: 우수한 기존점 신장률

2Q26 Review: 우수한 기존점 신장률

GS리테일의 2Q26 연결 매출액은 전년동기대비 6.7% 증가한 3조 1,751억원, 영업이익은 27.5% 증가한 1,094억원을 기록했다. 편의점과 수퍼의 기존점 성장 및 운영점 증가가 외형 성장을 견인했고, 판관비 증가율이 3.2%에 그치면서 영업이익률은 전년동기대비 0.5%p 개선된 3.4%를 기록했다. 본업 전반의 매출 성장과 비용 효율화가 동시에 나타나면서 1분기에 이어 이익 개선 흐름이 이어졌다는 점이 긍정적이다. 편의점 사업 매출액은 YoY 7.1% 증가한 2조 3,844억원, 영업이익은 YoY 21% 증가한 714억원을 기록했다. 기존점 매출 신장률은 7.5%까지 확대됐으며 객수, 객단가와 신규점 일매출도 모두 전년동기대비 증가했다. 주류, 음료, 디저트 등의 판매 호조가 두드러졌고, 신선강화점 확대도 기존점 경쟁력 강화에 기여하고 있는 것으로 판단한다. 수퍼 역시 기존점 신장률이 1Q26 3.2%에서 2Q26 5.2%로 확대되고 운영점이 YoY 36점 증가한 596개까지 늘면서 매출액이 10.1% 성장했고, 쿼커머스 매출도 49.5% 증가하는 등 양호한 흐름을 이어갔다.

3Q26E Outlook

3분기 편의점 기존점 매출은 7~8월 현재 low-single digit 수준의 플러스 성장을 이어가고 있는 것으로 파악된다. 지난 해 소비쿠폰 지급에 따른 높은 베이스 영향이 있음에도 플러스 성장을 유지하고 있고, 외국인 고객 유입과 쿼커머스 확대 등 신규 수요가 더해지고 있다는 점은 긍정적이다. 회사는 실적 발표와 함께 밸류업 계획도 공시했는데, 비핵심 투자자산 및 펀드의 단계적 회수와 자사주 매입/소각에 대해서도 과거보다 적극적인 방향성을 제시했다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 35,000원으로 상향

GS리테일에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 35,000원으로 상향한다. 목표가 산정을 위한 12MF 시점 기준을 변경했다. 올해 3분기 성수기 효과와 동사의 체질 개선 효과가 눈에 띌 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,506	12,951	13,492
영업이익	256	292	357	405	423
순이익	10	50	239	296	321
EPS (원)	30	520	2,663	3,333	3,650
증감률 (%)	-82.2	1,604.9	412.4	25.2	9.5
PER (x)	541.2	38.7	10.8	8.6	7.8
PBR (x)	0.4	0.5	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	2.2	2.4	2.9	3.1	3.1
EBITDA 마진 (%)	8.8	8.6	7.9	7.7	7.3
ROE (%)	0.1	1.3	7.1	8.2	8.2

주: IFRS 연결 기준

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터



Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	35,000 원
현재주가	28,350 원
상승여력	23.5%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/7)	6,258.77 pt
시가총액	23,703 억원
발행주식수	83,607 천주
52 주 최고가/최저가	29,450 / 16,150 원
90 일 일평균거래대금	62.51 억원
외국인 지분율	13.7%
배당수익률(26.12E)	2.1%
BPS(26.12E)	33,298 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 28.1%
	6개월 13.3%
	12개월 -20.9%
주주구성	GS (외 3인) 58.6%
	국민연금공단 (외 1인) 10.0%
	자사주 (외 1인) 0.1%

Stock Price



표1 GS 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
추정 실적											
매출액	27,498	29,762	32,054	30,260	28,549	31,751	33,626	31,138	119,574	125,065	129,508
CVS	20,123	22,257	24,485	22,531	20,863	23,844	25,655	23,113	89,396	93,475	97,265
Supermarket	4,160	4,267	4,594	4,404	4,534	4,698	4,863	4,658	17,425	18,753	19,230
홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,620	2,682	2,598	2,868	10,491	10,768	11,263
영업이익	418	858	1,111	532	583	1,094	1,203	687	2,921	3,566	4,054
CVS	172	590	851	248	213	714	924	324	1,861	2,174	2,539
Supermarket	78	54	92	47	121	93	146	56	271	416	438
홈쇼핑	224	252	116	337	297	267	183	349	929	1,096	1,133
영업이익률	1.5%	2.9%	3.5%	1.8%	2.0%	3.4%	3.6%	2.2%	2.4%	2.9%	3.1%
CVS	0.9%	2.7%	3.5%	1.1%	1.0%	3.0%	3.6%	1.4%	2.1%	2.3%	2.6%
Supermarket	1.9%	1.3%	2.0%	1.1%	2.7%	2.0%	3.0%	1.2%	1.6%	2.2%	2.3%
홈쇼핑	2.3%	2.6%	1.3%	3.5%	3.3%	2.9%	2.0%	3.5%	2.5%	2.9%	2.9%
매출액 성장률	1.8%	1.6%	5.3%	3.5%	3.8%	6.7%	4.9%	2.9%	3.3%	4.6%	3.6%
영업이익 성장률	-15.9%	5.9%	31.5%	92.1%	39.5%	27.5%	8.2%	29.1%	14.1%	22.1%	13.7%

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

주: PT. GS Retail Indonesia, 퍼스프, 어바웃펫 중단영업손익 재분류 기준

표2 GS 리테일 2Q26 실적

	2Q26P 실적	당사 추정치	Diff. %	Consensus	Diff. %
(억원)					
연결 매출액	31,751	31,540	0.7%	31,533	0.7%
편의점	23,844	23,550	1.2%		
슈퍼마켓	4,698	4,702	-0.1%		
홈쇼핑	2,682	2,688	-0.2%		
공통/기타	527	520	1.3%		
영업이익	1,094	1,011	8.2%	1,023	6.9%
편의점	714	683	4.5%		
슈퍼마켓	93	103	-9.7%		
홈쇼핑	267	275	-2.9%		
공통/기타	20	12	66.7%		

자료: LS증권 리서치센터

표3 GS 리테일 주요 국내외 투자조합(펀드) 출자 및 만기 예정 내역(2025년말 기준)

펀드명	지분율	누적 취득금액	장부가액	취득시점	만기시점
(백만원)					
미래에셋 GS 리테일 신성장투자조합제 1 호	45%	45,000	76,220	2017년 3월	2027년 3월
KIF-스톤브릿지	33.3%	20,000	25,642	2016년 4월	2026년 4월
지에스 어셈블 신기술투자조합	15.2%	12,000	10,200	2022년 7월	2032년 7월
Meranti ASEAN Fund	26.7%	34,134	34,507	2017년 8월	2026년 8월
Wavemaker Fund	3%	2,168	3,120	2016년 10월	2028년 10월
BRV Lotus Fund	11.3%	20,515	2,801	2012년 6월	청산 미진행
BRV Aster Fund	9.9%	22,611	36,034	2014년 9월	2026년 9월
Sinovation Fund 3	3.3%	11,154	9,271	2015년 1월	2026년 12월
Sinovation Fund 4	1%	5,668	8,629	2017년 10월	2028년 12월
ALTOS Fund	8.3%	5,564	88,411	2013년 6월	2026년 9월
ALTOS Fund 2	2.7%	3,420	16,942	2015년 10월	2026년 10월
ALTOS Fund 3	1.1%	2,873	5,761	2018년 5월	2028년 5월
GS Collective Fund I	9.7%	13,439	12,963	2020년 6월	2030년 6월
Primer Sazze Fund II	2.2%	3,913	6,070	2021년 12월	2029년 12월
500 Durians Fund	15.8%	4,777	12,367	2014년 2월	2028년 2월
500 Falcons Fund	15.1%	5,691	13,347	2017년 1월	2027년 1월
AVV Fund 1, L.P.	28.5%	4,570	9,312	2017년 4월	2027년 4월
DTNI-AGRITECH 투자조합	25%	3,000	503	2015년 9월	2026년 10월
전남창조경제펀드	43.5%	5,000	1,062	2016년 3월	2026년 3월
Accolade A. L.P	99.8%	7,328	13,948	2018년 1월	2028년 1월
현대- GS 리테일 Agro-Bio 펀드	14.3%	3,000	2,006	2021년 6월	2029년 6월

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

그림1 GS 리테일 밸류업 계획



자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

GS 리테일 (007070)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,481	1,798	2,324	2,759	3,351
현금 및 현금성자산	93	294	735	1,125	1,664
매출채권 및 기타채권	760	828	875	907	944
재고자산	307	337	375	389	405
기타유동자산	320	338	338	338	338
비유동자산	6,100	5,685	5,948	6,284	6,525
관계기업투자등	1,091	985	1,025	1,067	1,010
유형자산	1,542	1,429	1,501	1,652	1,753
무형자산	233	171	195	209	224
자산총계	7,582	7,483	8,271	9,043	9,876
유동부채	1,898	1,996	2,250	2,496	3,054
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,049	1,086	1,232
단기금융부채	795	826	1,026	1,126	1,427
기타유동부채	154	167	175	284	396
비유동부채	2,502	2,211	2,543	2,778	2,738
장기금융부채	2,175	1,893	2,193	2,393	2,315
기타비유동부채	326	318	350	385	423
부채총계	4,400	4,207	4,793	5,274	5,793
지배주주지분	3,207	3,284	3,487	3,777	4,092
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	3,079	3,470	3,901
비지배주주지분(연결)	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	3,182	3,276	3,479	3,769	4,083

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	660	939	652	625	784
당기순이익(손실)	10	50	239	296	321
비현금수익비용가감	1,141	1,009	420	301	334
유형자산감가상각비	724	696	627	591	565
무형자산상각비	37	39	4	3	3
기타현금수익비용	154	212	-211	-293	-234
영업활동 자산부채변동	-318	14	-8	28	130
매출채권 감소(증가)	-30	-67	-48	-31	-38
재고자산 감소(증가)	2	-35	-38	-13	-16
매입채무 증가(감소)	-212	46	46	37	145
기타자산, 부채변동	-78	69	32	35	38
투자활동 현금흐름	-352	-78	-204	-234	-274
유형자산처분(취득)	-422	-218	-200	-200	-200
무형자산 감소(증가)	-6	-3	-4	-4	-4
투자자산 감소(증가)	29	-3	72	74	77
기타투자활동	47	146	-71	-105	-148
재무활동 현금흐름	-649	-659	-8	0	29
차입금의 증가(감소)	-576	-614	0	0	0
자본의 증가(감소)	-60	-42	-50	-50	-58
배당금의 지급	-59	-42	50	50	58
기타재무활동	-13	-3	42	50	87
현금의 증가	-338	201	440	391	538
기초현금	432	93	294	735	1,125
기말현금	93	294	735	1,125	1,664

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,506	12,951	13,492
매출원가	8,700	9,046	9,674	10,231	10,659
매출총이익	2,879	2,912	2,832	2,720	2,833
판매비 및 관리비	2,623	2,620	2,476	2,314	2,410
영업이익	256	292	357	405	423
(EBITDA)	1,017	1,027	988	1,000	990
금융손익	-56	-55	-42	-40	-38
이자비용	108	107	94	94	94
관계기업등 투자손익	9	4	0	0	0
기타영업외손익	-87	52	-7	22	30
세전계속사업이익	41	89	307	388	415
계속사업법인세비용	41	29	71	92	94
계속사업이익	0	61	236	296	321
중단사업이익	10	-10	3	0	0
당기순이익	10	50	239	296	321
지배주주	3	43	272	341	373
총포괄이익	59	85	239	296	321
매출총이익률 (%)	24.9	24.4	22.6	21.0	21.0
영업이익률 (%)	2.2	2.4	2.9	3.1	3.1
EBITDA 마진률 (%)	8.8	8.6	7.9	7.7	7.3
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.9	2.3	2.4
ROA (%)	0.0	0.6	2.9	3.3	3.3
ROE (%)	0.1	1.3	7.1	8.2	8.2
ROIC (%)	0.0	4.2	3.5	4.5	5.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	541.2	38.7	10.8	8.6	7.8
P/B	0.4	0.5	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.9	2.9	3.0	3.0
P/CF	1.2	1.6	4.5	5.0	4.6
배당수익률 (%)	3.0	3.0	2.1	2.4	2.8
성장성 (%)					
매출액	4.0	3.3	4.6	3.6	4.2
영업이익	-12.2	14.1	22.1	13.7	4.3
세전이익	-33.0	118.0	244.1	26.3	7.0
당기순이익	-55.8	413.1	376.2	23.7	8.5
EPS	-82.2	1,604.9	412.4	25.2	9.5
안정성 (%)					
부채비율	138.3	128.4	137.8	139.9	141.9
유동비율	78.0	90.1	103.3	110.5	109.7
순차입금/자기자본(x)	87.7	70.7	20.9	24.8	21.2
영업이익/금융비용(x)	2.4	2.7	3.8	4.3	4.5
총차입금 (십억원)	2,971	2,719	3,219	3,519	3,742
순차입금 (십억원)	2,791	2,317	726	935	866
주당지표(원)					
EPS	30	520	2,663	3,333	3,650
BPS	38,356	39,284	33,298	36,071	39,074
CFPS	13,764	12,671	6,299	5,702	6,252
DPS	500	600	600	700	800

GS리테일 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
40,000			2024.10.24	신규	오리아			
35,000			2024.10.24	Buy	27,000	-14.3	-22.2	
30,000			2025.02.06	Buy	20,000	-20.1	-26.3	
25,000			2025.05.12	Buy	18,000	1.4	-10.8	
20,000			2025.07.17	Buy	21,000	-12.0	-19.9	
15,000			2025.11.07	Buy	25,000	-5.8	-14.2	
10,000			2026.02.05	Buy	30,000	-1.8	-21.9	
5,000			2026.08.10	Buy	35,000			
0								
24/08								
25/02								
25/08								
26/02								
26/08								

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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 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 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)