

(007070)

GS 리테일

이해니

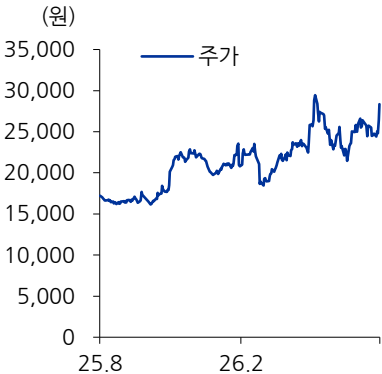
6183 / hnlee@eugenefn.com

2Q26 Review: 내실 탄탄

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
37,000 원(상향)
28,350 원(8/7)

- “ **2Q26 전체 매출액 3조 1,751억원(+6.7%yoy), 영업이익 1,094억원(+27.5%yoy)을 기록했다.** 매출액은 컨센서스를 부합, 영업이익은 컨센서스를 상회했다. 편의점과 슈퍼의 기존점 성장, 운영점 순증이 외형 확대를 이끌었고, 편의점, 슈퍼, 홈쇼핑 등 본업의 수익성이 고르게 좋아졌다.
- “ **편의점 매출액 2조 3,844억원(+7.1%yoy), 영업이익 714억원(+21.0%yoy)을 기록했다.** 기존점 성장률이 +7.5% 성장했고, 방문 객수와 객단가가 동시에 늘었다. 신규 출점 점포의 초기 일매출도 개선되는 등 점당 운영 효율 지표 전반이 좋아졌다. 담배, 아이스크림, 에너지드링크, 맥주, 베이커리류가 매출 성장을 이끌었고, 신선식품 강화 매장은 995개로 전년 대비 304개 늘며 8월 기준 1,000개를 넘어섰다. 외국인 고객 매출 비중은 약 2% 수준으로 추정된다. 매출총이익 증가에 더해 지난 2년간 이어온 비용 효율화 기조(신규 출점 중 임차료, 인건비 등 고정비 관리)가 맞물리며 영업이익이 크게 개선됐다.
- “ **슈퍼마켓 매출액 4,698억원(+10.1%yoy), 영업이익 93억원(+72.2%yoy)을 기록했다.** 기존점 성장률이 +5.2%로 큰 폭 증가했고 객수와 객단가가 역시 좋았다. 운영점은 596개로 전년대비 36개 순증했으며, 순증 기조를 이어갈 계획이다. 퀵커머스 매출은 슈퍼 매출의 약 10%로 외형 성장에 기여했고, 안정적인 비용 관리가 더해지며 이익이 늘었다.
- “ **홈쇼핑 매출액 2,682억원(+0.9%yoy), 영업이익 267억원(+6.0%yoy)을 기록했다.** 취급액은 5.6% 줄었지만 고마진 유형상품 편성을 늘린 덕에 매출과 매출총이익은 늘었다. 로열 고객의 구매 빈도가 상승하였다.
- “ **공통 및 기타 매출액 527억원(-9.1%yoy), 영업이익 20억원(흑전yoy)을 기록했다.** 일부 자회사 매각 종료 영향을 받았으나, 개발사업 및 GS네트웍스의 실적이 개선되었다.
- “ **3Q26E 전체 매출액 3조 3,402억원(+4.2%yoy), 영업이익 1,206억원(+8.5%yoy)을 전망한다.** 편의점 7~8월 기존점 성장률은 로우상글 수준으로 소폭 둔화되고 있는데, 이는 지난해 민생회복쿠폰 지급에 따른 높은 기저 부담 때문이다. 다만 외국인 고객 유입, 편의점/슈퍼 퀵커머스 매출 확대 등 우호적 요인이 존재한다. **슈퍼와 홈쇼핑**은 올해 추석이 9월로 앞당겨지면서 선물세트 관련 매출 일부가 4분기에서 3분기로 이동한다. 본업의 수익성 개선은 이미 줄여놓은 고정비 덕분에 3분기에도 이어질 것이다.
- “ **투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 37,000원으로 상향.** 본업의 지속적인 성장과 수익성 개선 성과 확인에 더해 비핵심 자산 정리와 주주환원 정책이 하반기 주가에 반영될 부분으로 남아있다.



시가총액(십억원)	2,370
발행주식수(천주)	83,607
52주 최고	29,950 원
최저	15,950 원
52주 일단 Beta	0.12
60일 평균 거래대금	62 억원
외국인 지분율	13.7%
배당수익률(26E)	2.1%
주주구성	
GS (외 3인)	58.6%
국민연금공단 (외 1인)	10.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	9.9	36.3	73.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	37,000	34,000	▲
영업이익(26E)	357	343	▲
영업이익(27E)	390	360	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	11,957	12,531	13,025
영업이익	292	357	390
세전손익	89	271	323
당기순이익	50	217	258
EPS(원)	519	2,336	2,780
증감률(%)	1,604.9	349.6	19.0
PER(배)	38.7	12.1	10.2
ROE(%)	1.3	6.0	6.9
PBR(배)	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.9	5.4	7.1

유진투자증권

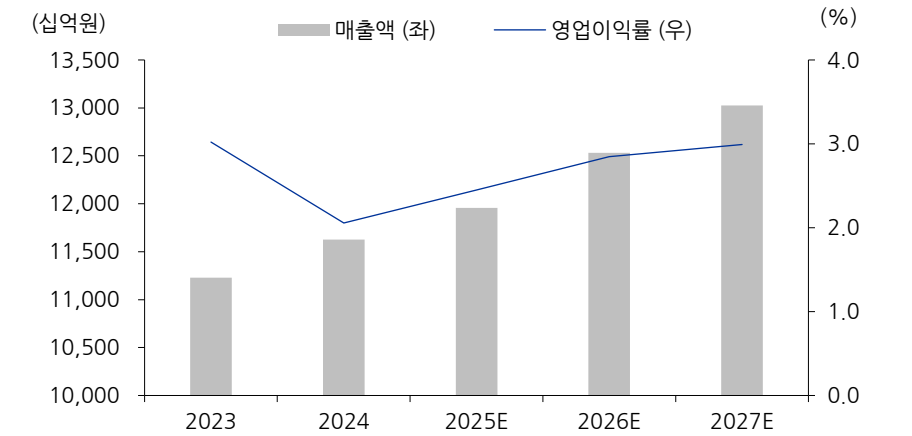


분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,749.8	2,976.2	3,205.4	3,026.	2,854.9	3,175.1	3,340.2	3,160.3	11,957.4	12,530.5	13,025.1
편의점	2,012.0	2,225.7	2,449.0	2,253.	2,086.3	2,384.4	2,549.4	2,348.7	8,939.7	9,368.8	9,746.6
슈퍼마켓	416.0	426.7	459.0	440.0	453.4	469.8	497.1	479.9	1,741.7	1,900.2	2,003.9
홈쇼핑	257.8	265.8	248.0	278.0	262.0	268.2	255.2	283.1	1,049.6	1,068.5	1,080.2
기타	63.7	58.0	41.0	54.0	53.2	52.7	38.6	48.6	216.7	211.3	212.3
영업이익	41.8	85.8	111.1	53.3	58.3	109.4	120.6	68.7	292.8	357.0	389.9
%	1.5	2.9	3.5	1.8	2.0	3.4	3.6	2.2	2.4	2.8	3.0
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	71.4	93.0	29.8	186.1	215.5	232.9
%	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.6	1.3	2.1	2.3	2.4
슈퍼마켓	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	9.3	12.0	8.4	27.1	41.8	45.1
%	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	2.4	1.8	1.6	2.2	2.3
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	34.0	29.7	26.7	12.0	31.8	93.2	100.2	99.7
%	8.7	9.5	4.7	12.2	11.3	10.0	4.7	11.2	8.9	9.4	9.2
기타	(5.6)	(3.8)	8.0	(4.8)	(4.8)	2.0	3.6	(1.4)	(6.2)	(0.6)	12.1
지배순이익	6.7	15.3	94.5	(73.1)	43.1	65.2	64.5	22.5	43.4	195.3	232.5
%	0.2	0.5	2.9	(2.4)	1.5	2.1	1.9	0.7	0.4	1.6	1.8
< yoy >											
매출액	1.8	1.3	4.9	3.1	3.8	6.7	4.2	4.4	2.8	4.8	3.9
편의점	2.2	1.5	6.2	2.5	3.7	7.1	4.1	4.2	3.2	4.8	4.0
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.4	7.4	9.0	10.1	8.3	9.1	8.3	9.1	5.5
홈쇼핑	(6.7)	(2.7)	(1.2)	10.5	1.6	0.9	2.9	1.8	(0.2)	1.8	1.1
기타	흑전	흑전	흑전	(28.8)	(16.5)	(9.1)	(6.0)	(10.0)	흑전	(2.5)	0.5
영업이익	(16.0)	5.9	37.8	92.4	39.5	27.5	8.5	28.8	22.5	21.9	9.2
편의점	(34.6)	(9.1)	16.7	(18.7)	23.8	21.0	9.3	20.0	(4.4)	15.8	8.1
슈퍼마켓	(21.2)	(16.9)	(33.8)	291.7	55.1	72.2	30.0	79.7	(14.0)	54.3	7.9
홈쇼핑	(31.7)	(7.4)	(37.6)	19.3	32.6	6.0	3.4	(6.4)	(13.0)	7.5	(0.5)
기타	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	(54.7)	적지	적지	적지	흑전
지배순이익	(81.2)	(74.4)	흑전	적지	543.3	326.1	(31.8)	흑전	1,603.6	350.0	19.0

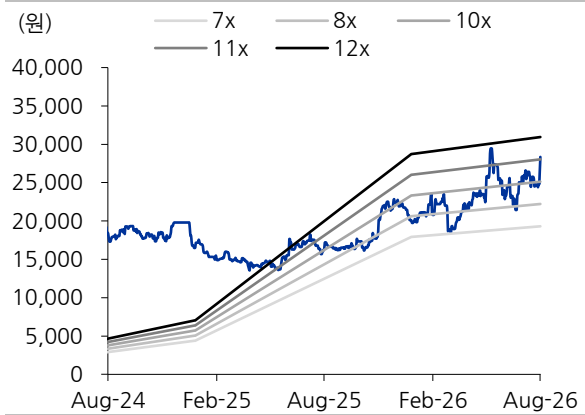
자료: 회사 자료, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

Valuation

(구분)	(계산)	비고
12M Fwd 연결 순이익(십억원)	217.0	
12M Fwd 지배주주 EPS(원)	2,595	
목표주가(원)	37,000	
Target PER(X)	14.1	
현재주가(원)	25,850	
현재주가 PER(X)	10.0	
Upside(%)	43.1	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	8,267	8,692	9,007	8,862	9,691	11,032	11,134	11,579	11,957
영업이익	166	180	239	253	220	360	292	256	292
세전이익	189	180	200	201	915	212	61	41	89
순이익	115	132	144	155	801	48	22	10	50
지배순이익	118	121	133	168	815	40	18	3	43
EPS	1,535	1,566	1,729	2,187	7,785	386	169	30	519
증감률(%)	-80.3	2.1	10.4	26.5	255.9	-95.0	-56.3	-82.0	1,604.9
PER	26.3	25.9	22.7	15.7	3.6	72.9	136.5	541.5	38.7
ROE	5.9	5.9	6.2	7.5	20.0	1.0	0.4	0.1	1.3
PBR	1.5	1.5	1.4	1.2	0.7	0.7	0.6	0.4	0.5
EV/EBITDA	9.0	8.4	6.4	5.9	5.5	5.5	5.2	4.1	3.9
EBITDA	437	481	898	921	901	1,056	1,014	1,017	1,027
BPS	26,369	27,116	28,443	29,928	38,857	38,667	38,755	38,356	39,284
DPS	600	650	750	900	1,200	430	500	500	600
배당수익률	1.5	1.6	1.9	2.6	4.2	1.5	2.2	3.0	3.0
순차입금	817	930	2,736	2,799	2,631	2,879	2,879	2,791	2,317

자료: 회사자료, 유진투자증권

GS리테일(007070.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	7,582	7,483	7,498	7,728	7,951
유동자산	1,481	1,798	2,113	2,370	2,510
현금성자산	180	402	647	851	1,041
매출채권	760	828	859	894	858
재고자산	307	337	374	389	373
비유동자산	6,100	5,685	5,385	5,358	5,441
투자자산	4,326	4,085	4,251	4,423	4,603
유형자산	1,542	1,429	995	821	745
기타	233	171	139	113	93
부채총계	4,400	4,207	4,232	4,280	4,293
유동부채	1,898	1,996	2,017	2,060	2,018
매입채무	950	1,003	1,022	1,063	1,020
유동성이자부채	795	826	826	826	826
기타	154	167	169	171	172
비유동부채	2,502	2,211	2,216	2,220	2,275
비유동이자부채	2,175	1,893	1,893	1,893	1,943
기타	326	318	322	327	331
자본총계	3,182	3,276	3,266	3,448	3,658
자배지분	3,207	3,284	3,274	3,456	3,666
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,902	3,085	3,295
기타	(570)	(536)	(692)	(692)	(692)
비지배지분	(25)	(8)	(8)	(8)	(8)
자본총계	3,182	3,276	3,266	3,448	3,658
총차입금	2,971	2,719	2,719	2,719	2,769
순차입금	2,791	2,317	2,073	1,868	1,728

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	660	939	744	711	658
당기순이익	10	50	217	258	294
자산상각비	761	735	470	203	101
기타비현금성손익	380	274	106	258	255
운전자본증감	(318)	14	(49)	(9)	8
매출채권감소(증가)	(30)	(67)	(31)	(35)	36
재고자산감소(증가)	2	(35)	(36)	(15)	16
매입채무증가(감소)	(212)	46	19	41	(43)
기타	(78)	69	(1)	(1)	(1)
투자현금	(352)	(78)	(454)	(461)	(468)
단기투자자산감소	24	5	(4)	(5)	(5)
장기투자증권감소	4	(8)	(319)	(321)	(323)
설비투자	439	230	0	0	0
유형자산처분	17	13	0	0	0
무형자산처분	(6)	(3)	(4)	(4)	(4)
재무현금	(649)	(659)	(50)	(50)	(4)
차입금증가	(576)	(614)	0	0	50
자본증가	(60)	(42)	(50)	(50)	(54)
배당금지급	59	42	50	50	54
현금 증감	(338)	201	241	200	185
기초현금	432	93	294	535	735
기말현금	93	294	535	735	920
Gross Cash flow	1,151	1,059	794	720	649
Gross Investment	695	70	499	465	455
Free Cash Flow	456	990	295	255	195

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,531	13,025	13,276
증가율(%)	4.0	3.3	4.8	3.9	1.9
매출원가	8,700	9,046	9,466	9,808	9,964
매출총이익	2,879	2,912	3,065	3,217	3,312
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,708	2,827	2,895
기타영업손익	3	(0)	3	4	2
영업이익	256	292	357	390	417
증가율(%)	(12.2)	14.1	22.2	9.2	6.9
EBITDA	1,017	1,027	827	593	518
증가율(%)	0.4	1.0	(19.5)	(28.3)	(12.8)
영업외손익	(215)	(203)	(86)	(67)	(49)
이자수익	51	52	61	72	74
이자비용	108	107	94	94	95
지분법손익	(39)	(100)	(279)	(279)	(279)
기타영업외손익	(119)	(49)	227	235	250
세전순이익	41	89	271	323	368
증가율(%)	(33.0)	118.0	204.0	19.0	13.8
법인세비용	41	29	54	65	74
당기순이익	10	50	217	258	294
증가율(%)	(55.8)	413.1	331.9	19.0	13.8
지배주주지분	3	43	195	232	265
증가율(%)	(85.6)	1,604.9	349.6	19.0	13.8
비지배지분	7	7	22	26	29
EPS(원)	30	519	2,336	2,780	3,165
증가율(%)	(82.0)	1,604.9	349.6	19.0	13.8
수정EPS(원)	30	519	2,336	2,780	3,165
증가율(%)	(82.0)	1,604.9	349.6	19.0	13.8

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	30	519	2,336	2,780	3,165
BPS	38,356	39,284	39,158	41,338	43,853
DPS	500	600	600	650	700
밸류에이션(배, %)					
PER	541.5	38.7	12.1	10.2	9.0
PBR	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	4.1	3.9	5.4	7.1	7.9
배당수익률	3.0	3.0	2.1	2.3	2.5
PCR	1.2	1.6	3.0	3.3	3.6
수익성(%)					
영업이익률	2.2	2.4	2.8	3.0	3.1
EBITDA이익률	8.8	8.6	6.6	4.6	3.9
순이익률	0.1	0.4	1.7	2.0	2.2
ROE	0.1	1.3	6.0	6.9	7.4
ROIC	(0.0)	4.2	6.4	7.3	7.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	87.7	70.7	63.5	54.2	47.2
유동비율	78.0	90.1	104.8	115.0	124.4
이자보상배율	2.4	2.7	3.8	4.1	4.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7
매출채권회전율	14.7	15.1	14.9	14.9	15.2
재고자산회전율	37.9	37.1	35.2	34.2	34.8
매입채무회전율	9.9	12.2	12.4	12.5	12.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

