

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	35,000원	23.5%
현재주가	28,350원	
시가총액	2.4조원	
주식수 (유통주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	16,150원/29,450원	
60일-평균거래대금	58.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	9.9	36.3	73.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	34.4	10.8	-10.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	35,000	30,000	16.7%
2026E EPS	2,731	2,315	18.0%
2027E EPS	2,863	2,319	23.4%

컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	32,000
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

GS리테일 (007070)

거의 전 사업부가 실적 개선 경험

- GS리테일의 2Q26 연결 기준 영업이익은 1,094억 원으로, 컨센서스 8% 상회
- 편의점 증익 기여가 제일 컸지만, 슈퍼마켓 및 홈쇼핑 사업 등도 모두 증익 기여
- 편의점 사업의 견고한 매출 및 영업 레버리지 효과는 하반기에도 이어질 것

WHAT'S THE STORY?

여러 사업부들의 고른 이익 개선 경험: GS리테일의 2Q26 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 6.7%, 27.5% 증가한 3.2조, 1,094억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 8% 상회하였다. 작년부터 수익성 중심 전략으로 선회하며 고정비 부담이 완화된 가운데, 기존점 거래액이 7.5% 성장함에 따라 편의점 사업 실적 개선이 두드러졌다. 더불어, 슈퍼마켓 사업은 점포 수 증가와 소비 회복 기조로, 홈쇼핑 사업은 고수익 상품 중심 영업 전략으로 인해 증익에 함께 기여하였다.

BUY 투자 의견 유지: 큰 틀에서 한국 수출 호조에 따른 소비 회복 기조가 하반기에도 이어질 것으로 예상된다. 이에 더해 작년부터 전사적으로 수익성 중심 전략을 펼쳐나가며 이익 개선을 통한 ROE 회복을 꾀해 나가고 있다는 점은 긍정적이다. 함께 공시된 기업가치 제고 계획을 토대로 향후 주주 환원 정책이 좀 더 구체화될 필요가 있으나, 영업 레버리지 효과로 인한 견고한 실적이 지속될 것으로 기대되는 바, 올해 순이익 추정치를 18% 상향하여 목표주가를 기존 대비 17% 상향한 35,000원을 제시하고 BUY 투자 의견을 유지한다.

GS리테일 2Q26 review

(십억원)	2Q26	1Q26	전분기 대비 (%)	2Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	3,175.1	2,854.9	11.2	2,980.6	6.5	3,122.1	1.7	3,153.6	0.7
영업이익	109.4	58.3	87.7	84.5	29.5	101.3	8.0	100.2	9.2
세전이익	90.6	59.2	53.1	17.0	432.2	76.6	18.3	75.6	19.8
지배주주순이익	64.6	43.1	49.9	10.7	503.7	53.1	21.7	54.8	17.9
이익률 (%)									
영업이익	3.4	2.0		2.8		3.2		3.2	
세전이익	2.9	2.1		0.6		2.5		2.4	
지배주주순이익	2.0	1.5		0.4		1.7		1.7	

자료: GS리테일, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	11,627	239	11	10	-2,884	적전	666.9	2,664	4.1	0.4	-7.8
2025	11,957	292	89	50	1,543	흑전	38.7	2,209	3.9	0.5	4.0
2026E	12,458	370	317	229	2,731	77.0	10.4	2,170	4.1	0.7	6.8
2027E	12,759	398	330	239	2,863	4.8	9.9	2,135	4.0	0.7	6.7
2028E	13,039	410	346	251	2,999	4.8	9.5	2,112	3.9	0.6	6.7

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	2,761.3	2,980.6	3,205.4	3,026.0	2,854.9	3,175.1	3,308.8	3,119.1	11,973.2	12,457.9	12,758.6
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,086.3	2,384.4	2,526.4	2,329.2	8,939.6	9,326.3	9,501.8
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	453.4	469.8	487.8	460.1	1,742.5	1,871.1	1,975.3
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	262.0	268.2	243.4	277.9	1,049.1	1,051.5	1,073.1
개발	8.9	8.1	8.3	8.9	8.8	10.0	8.5	9.2	34.2	36.5	37.6
기타	66.3	54.3	41.7	45.6	44.4	42.7	42.7	42.7	207.8	172.5	170.8
영업이익	38.7	84.5	111.1	53.3	58.3	109.4	127.0	75.3	287.6	370.0	398.3
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	71.4	92.9	35.0	186.1	220.5	234.9
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	9.3	15.1	5.8	27.1	42.4	46.6
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	26.7	18.7	35.1	92.9	110.2	113.6
개발	0.3	1.9	0.0	-5.0	1.3	3.9	2.0	1.0	-2.8	8.2	8.2
기타	-9.0	-7.0	5.2	-4.9	-6.1	-1.9	-1.7	-1.5	-15.7	-11.3	-4.9
세전이익	12.1	17.0	111.1	-56.2	59.2	90.6	109.0	58.3	84.1	317.2	330.2
순이익	4.8	14.2	90.3	-59.1	42.5	64.6	79.1	42.3	50.2	228.5	239.4
지배주주 순이익	6.7	15.3	94.5	-73.1	43.1	65.2	80.1	42.8	43.4	231.2	242.5
증가율 (전년 대비, %)											
매출	-1.7	1.5	4.9	3.1	3.4	6.5	3.2	3.1	2.0	4.0	2.4
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	7.1	3.2	3.4	3.2	4.3	1.9
수퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	9.0	10.1	6.2	4.5	8.4	7.4	5.6
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.9	-1.7	-0.0	-0.3	0.2	2.1
개발	-8.2	-20.6	2.5	11.3	-1.1	23.5	3.0	3.0	-5.0	6.8	3.0
기타	1.3	-17.3	-36.1	-32.8	-33.1	-21.2	2.4	-6.3	-21.3	-17.0	-1.0
영업이익	-47.7	4.3	37.8	92.4	50.7	29.5	14.3	41.3	9.3	28.6	7.7
편의점	-34.6	-9.1	16.7	-18.7	23.8	21.0	9.1	40.9	-4.4	18.5	6.5
수퍼	-21.2	-16.9	-33.8	291.7	55.1	72.2	64.5	24.1	-14.0	56.3	10.0
홈쇼핑	-31.7	-7.4	-37.6	18.2	32.6	6.0	61.3	4.1	-13.3	18.6	3.1
개발	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
세전이익	n/a	n/a	n/a	n/a	387.6	432.0	-1.8	n/a	167.3	277.3	4.1
순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	783.6	354.5	-12.4	n/a	413.1	354.8	4.8
지배주주 순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	539.9	326.6	-15.3	n/a	1,604.9	432.2	4.9
이익률 (%)											
영업이익률	1.4	2.8	3.5	1.8	2.0	3.4	3.8	2.4	2.4	3.0	3.1
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.7	1.5	2.1	2.4	2.5
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	3.1	1.3	1.6	2.3	2.4
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	7.7	12.6	8.9	10.5	10.6
개발	3.4	23.5	0.0	-56.2	14.8	39.0	23.4	10.9	-8.2	22.5	21.8
세전이익률	0.4	0.6	3.5	-1.9	2.1	2.9	3.3	1.9	0.7	2.5	2.6
순이익률	0.2	0.5	2.8	-2.0	1.5	2.0	2.4	1.4	0.4	1.8	1.9
지배주주 순이익률	0.2	0.5	2.9	-2.4	1.5	2.1	2.4	1.4	0.4	1.9	1.9

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	2,894.5
1) 편의점 사업	2,043.0
- 3Q26-2Q27 순이익	147.3
- Target P/E (배)*	13.9
2) 기타 유통 사업	851.6
- 3Q26-2Q27 순이익	84.6
- Target P/E (배)**	10.1
주식 수 (1주)	83,607,415
목표주가 (원)	34,620

참고: * 일본 편의점 peer valuation에 대해, 사업 규모 등을 감안하여 20% 할인 적용; ** 국내 유통 업종 peer 평균 적용
자료: 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,458	12,759	13,039
매출원가	8,700	9,046	9,480	9,702	9,897
매출총이익	2,879	2,912	2,978	3,057	3,142
(매출총이익률, %)	24.9	24.4	23.9	24.0	24.1
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,608	2,659	2,732
영업이익	256	292	370	398	410
(영업이익률, %)	2.2	2.4	3.0	3.1	3.1
영업외손익	-196	-236	-53	-68	-64
금융수익	82	130	65	52	51
금융비용	204	168	96	90	86
지분법손익	-40	-102	-36	-30	-30
기타	-34	-96	14	0	0
세전이익	60	56	317	330	346
법인세	41	29	89	91	95
(법인세율, %)	68.7	51.3	27.9	27.5	27.5
계속사업이익	-0	61	229	239	251
중단사업이익	10	-10	0	0	0
순이익	10	50	229	239	251
(순이익률, %)	0.1	0.4	1.8	1.9	1.9
지배주주순이익	3	43	231	239	251
비지배주주순이익	7	7	-3	0	0
EBITDA	1,017	1,027	928	995	1,017
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.6	7.4	7.8	7.8
EPS (지배주주)	25	519	2,765	2,863	2,999
EPS (연결기준)	95	601	2,733	2,863	2,999
수정 EPS (원)*	-2,884	1,543	2,731	2,863	2,999

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	660	939	811	807	784
당기순이익	10	50	229	239	251
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,141	1,009	714	719	692
유형자산 감가상각비	724	696	519	558	569
무형자산 상각비	37	39	38	38	38
기타	380	274	156	122	84
영업활동 자산부채 변동	-318	14	-131	-151	-159
투자활동에서의 현금흐름	-352	-78	-105	-105	-93
유형자산 증감	-422	-218	-252	-252	-240
장단기금융자산의 증감	-2	-7	152	152	152
기타	72	146	-5	-5	-4
재무활동에서의 현금흐름	-649	-659	-667	-667	-667
차입금의 증가(감소)	-425	-252	-614	-614	-614
자본금의 증가(감소)	-250	0	0	0	0
배당금	-59	-42	-50	-84	-100
기타	86	-365	-3	31	47
현금증감	-338	201	39	35	23
기초현금	432	93	294	333	368
기말현금	93	294	333	368	391
Gross cash flow	1,151	1,059	943	958	942
Free cash flow	221	708	549	542	531

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,481	1,798	2,014	2,212	2,411
현금 및 현금등가물	93	294	333	368	391
매출채권	424	462	537	578	635
재고자산	307	337	386	455	515
기타	657	704	757	811	869
비유동자산	6,100	5,685	5,757	5,828	5,897
투자자산	1,176	1,056	3,444	3,474	3,505
유형자산	1,542	1,429	1,471	1,510	1,549
무형자산	233	171	171	171	171
기타	3,150	3,029	672	672	672
자산총계	7,582	7,483	7,771	8,040	8,308
유동부채	1,898	1,996	2,114	2,198	2,287
매입채무	436	481	512	552	593
단기차입금	74	16	16	16	16
기타 유동부채	1,389	1,498	1,586	1,630	1,677
비유동부채	2,502	2,211	2,195	2,190	2,168
사채 및 장기차입금	504	299	1,813	1,813	1,813
기타 비유동부채	1,998	1,912	382	377	355
부채총계	4,400	4,207	4,317	4,396	4,464
지배주주지분	3,207	3,284	3,463	3,652	3,853
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,935	3,125	3,325
기타	-570	-536	-536	-536	-536
비지배주주지분	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	3,182	3,276	3,454	3,644	3,844
순부채	2,791	2,317	2,177	2,143	2,121

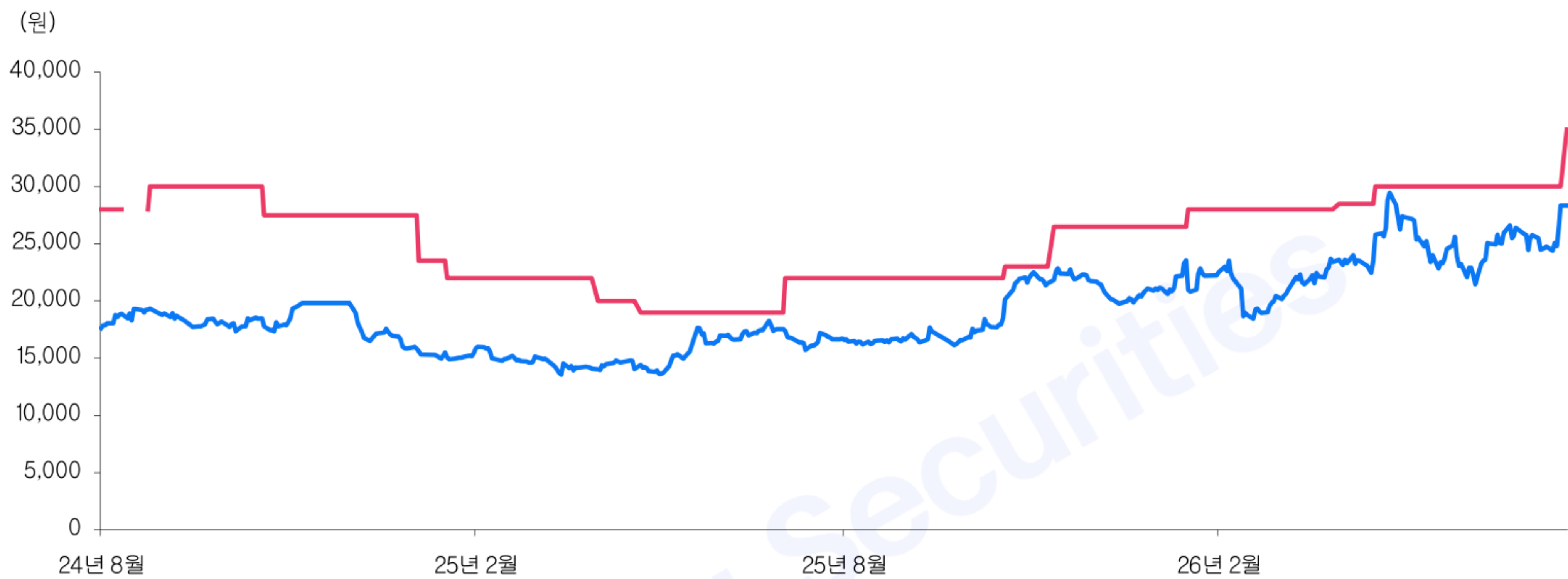
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.0	3.3	4.2	2.4	2.2
영업이익	-12.2	14.1	26.7	7.7	2.9
순이익	-55.8	413.1	354.9	4.7	4.8
수정 EPS**	n/a	n/a	77.0	4.8	4.8
주당지표					
EPS (지배주주)	25	519	2,765	2,863	2,999
EPS (연결기준)	95	601	2,733	2,863	2,999
수정 EPS**	-2,884	1,543	2,731	2,863	2,999
BPS	36,979	38,619	40,251	42,450	44,781
DPS (보통주)	500	600	1,000	1,200	1,200
Valuations (배)					
P/E***	666.9	38.7	10.4	9.9	9.5
P/B***	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.9	4.1	4.0	3.9
비율					
ROE (%)	-7.8	4.0	6.8	6.7	6.7
ROA (%)	0.1	0.7	3.0	3.0	3.1
ROIC (%)	-0.0	4.5	8.2	12.8	12.8
배당성향 (%)	426.7	99.8	36.6	41.9	40.0
배당수익률 (보통주, %)	3.0	3.0	3.5	4.2	4.2
순부채비율 (%)	87.7	70.7	63.0	58.8	55.2
이자보상배율 (배)	2.4	2.7	3.9	4.4	4.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/7	9/13	11/8	2025/1/23	2/6	4/21	5/12	7/22	11/7	12/1	2026/2/5	4/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	28000	30000	27500	23500	22000	20000	19000	22000	23000	26500	28000	28500
과리율 (평균)	-25.03	-29.05	-26.52	-35.07	-32.74	-27.57	-14.87	-23.74	-5.55	-19.30	-24.07	-18.10
과리율 (최대or최소)	-18.04	-26.17	-15.82	-34.09	-27.32	-25.95	-3.89	-15.95	-2.17	-11.13	-15.36	-15.79

일 자	5/8	8/10
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	30000	35000
과리율 (평균)	-16.46	
과리율 (최대or최소)	-1.83	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

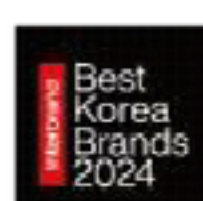
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA