

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 35,000원

현재가 (8/10) 28,400원

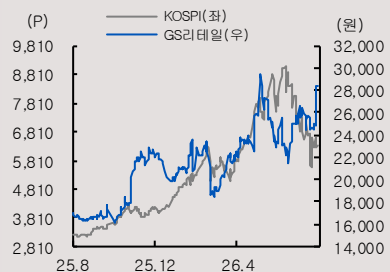
KOSPI (8/10)	6,299.66pt
시가총액	2,374십억원
발행주식수	83,607천주
액면가	1,000원
52주 최고가	29,450원
최저가	16,150원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	13.5%
배당수익률 (2026F)	2.5%

주주구성	
GS 외 2 인	58.62%
국민연금공단	10.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	30%	7%	-16%
절대기준	9%	27%	65%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	35,000	27,000	▲
EPS(26)	2,699	2,151	▲
EPS(27)	2,841	2,727	▲

GS리테일 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

GS리테일 (007070)

2분기 구조적 개선과 업황 회복 시그널

2분기 Review: 기대치 부합

2026년 2분기 GS리테일의 실적은 시장 기대치에 부합하는 실적을 달성하였다. 2분기 연결기준 매출액은 3조 1,751억 원(전년동기대비 +6.7%), 영업이익 1,094억 원(전년동기대비 +27.5%)을 기록하였다. 긍정적 실적은 전 사업부문 개선이 이루어지면서 나타났다. 1) 편의점: 동일점포 성장률은 7.5%를 기록하였고 영업이익은 714억 원으로 전년동기대비 +12.4% 상승하였다.

실적 개선 이유는 ▶ 점포 스크랩을 통한 효율성 확대, ▶ 계절성 제품군 판매 확대, ▶ 외국인 매출 상승 때문이다. 2) 슈퍼마켓: 동일점포 성장률은 +5.2%로 객수와 객단가 모두 성장하였다. 신규점 오픈을 통한 성장과 온오프(퀵커머스) 구매 비중 확대에 따라 안정적 성장을 기록하였다. 2분기 점포 순증은 7개에 달하였는데, 모두 가맹점이다. 가맹점 운영 확대에 따른 효익도 나타난 것으로 판단한다.

3분기에도 동 성장세 유지될 전망

2분기 실적 성장의 주요 핵심은 1) 편의점 산업 재편에 따른 효과와, 2) 외국인 인바운드 + 인바운드 to 인바운드(내국인) 수요가 견인한 것으로 판단한다. 수년간 이루어졌던 업계 공급물량 조절이 지난해 1, 2위 사업자까지 이루어지면서 채널 공급이 둔화되기 시작했고, 여기에 예상치 못했던 수요 회복(외국인 + 내국인 여행 수요)이 맞물린 결과로 해석한다. 동사의 3분기 편의점 동일점포 성장률은 2분기 대비 낮아질 수 있지만, 외국인 수요 증가 및 운영 효율성이 이어질 것으로 이익 성장세는 지속될 것으로 판단한다. 3분기 매출액은 3조 3,084억 원(전년동기대비 +3.2%), 영업이익 1,195억 원(전년동기대비 +7.5%)을 기록할 전망이다.

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 35,000원으로 상향한다. 목표주가 변경은 실적 추정치 조정에 따라 이루어졌다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,449	12,864	13,249
영업이익	256	292	346	366	394
세전이익	41	89	269	281	344
지배주주순이익	3	43	226	238	290
EPS(원)	25	519	2,699	2,841	3,471
증가율(%)	-85.3	1,999.6	419.6	5.3	22.2
영업이익률(%)	2.2	2.4	2.8	2.8	3.0
순이익률(%)	0.1	0.4	1.6	1.7	2.0
ROE(%)	0.1	1.3	6.7	6.7	7.7
PER	666.9	38.7	10.5	10.0	8.2
PBR	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.6	3.4	3.7	4.3	4.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

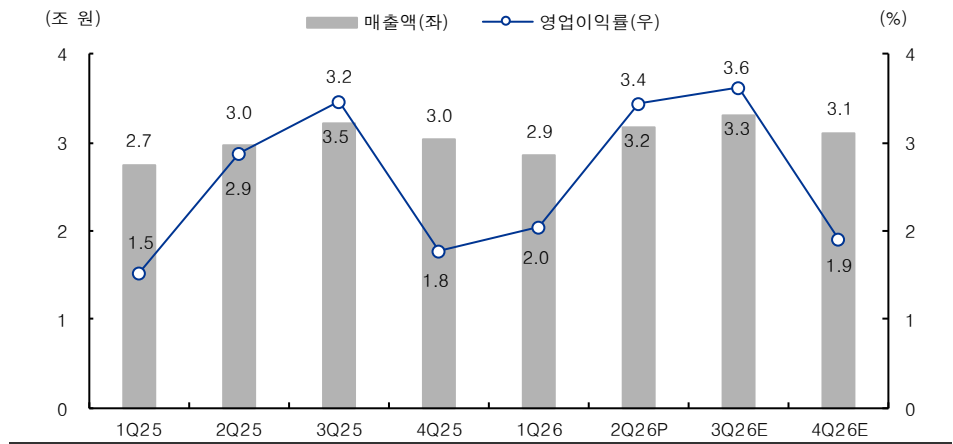
표 1. GS리테일 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,498	29,762	32,054	30,259	28,549	31,751	33,084	31,104	119,731	124,488	128,636
YoY, %	-2.2	1.6	5.3	3.5	3.8	6.7	3.2	2.8	2.3	4.0	3.3
_편의점	20,123	22,257	24,485	22,531	20,863	23,844	25,146	22,966	89,396	92,820	94,655
_슈퍼마켓	4,160	4,267	4,594	4,404	4,534	4,698	4,903	4,765	17,425	18,900	20,803
_홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,620	2,682	2,521	2,814	12,683	10,636	10,726
_기타	637	580	500	544	532	527	514	559	2,419	2,132	2,452
매출원가	20,777	22,393	24,394	22,921	21,672	23,905	25,190	23,797	90,581	94,564	97,729
YoY, %	-1.0	2.8	7.1	2.8	4.3	6.8	3.3	3.8	3.1	4.4	3.3
매출총이익	6,721	7,398	7,660	7,338	6,877	7,846	7,894	7,308	29,150	29,925	30,907
YoY, %	-5.6	-1.7	0.0	5.9	2.3	6.1	3.1	-0.4	-0.3	2.7	3.3
매출총이익률, %	24.4	24.9	23.9	24.3	24.1	24.7	23.9	23.5	24.3	24.0	24.0
판매비	6,306	6,540	6,494	6,799	6,303	6,752	6,699	6,717	26,216	26,462	27,247
YoY, %	-1.2	-2.3	-4.7	2.2	0.0	3.2	3.2	-1.2	-1.2	0.9	3.0
영업이익	418	858	1,111	533	583	1,094	1,195	591	2,921	3,462	3,660
YoY, %	-43.5	3.2	31.5	67.6	39.5	27.5	7.5	10.8	6.8	18.5	5.7
영업이익률, %	1.5	2.9	3.5	1.8	2.0	3.4	3.6	1.9	2.4	2.8	2.8

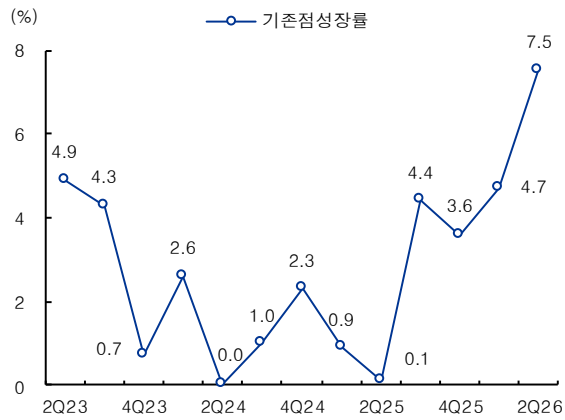
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 1. GS리테일 영업실적 추이 및 전망



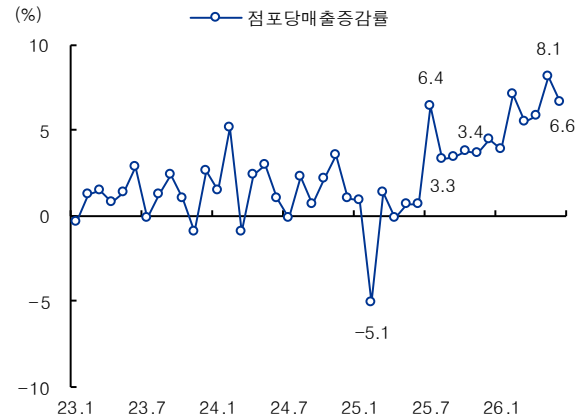
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 2. GS25(편의점) 기존점 성장률 추이



자료: GS리테일, IBK투자증권

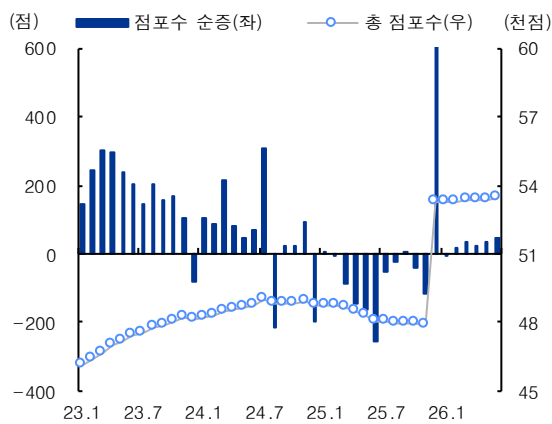
그림 3. 편의점 4사 합산 기존점 성장률 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

주1: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계
주2: 2025년 12월 이마트24 포함

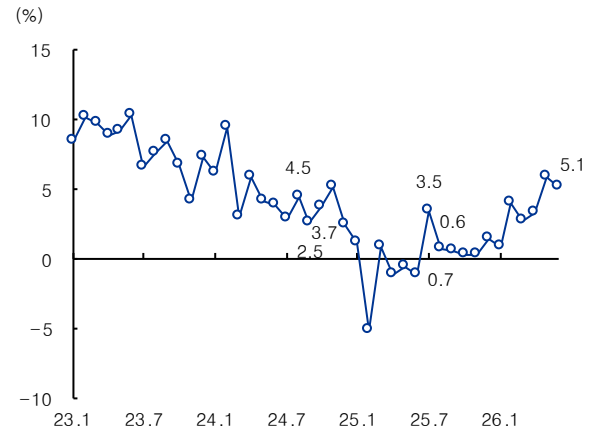
그림 4. 편의점 4사 합산 점포수 월별 순증 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

주1: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계
주2: 2025년 12월 이마트24 포함

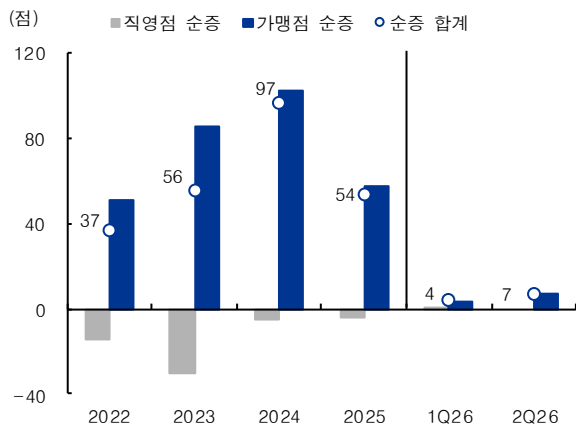
그림 5. 편의점 4사 합산 매출증감률 추이(YoY)



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

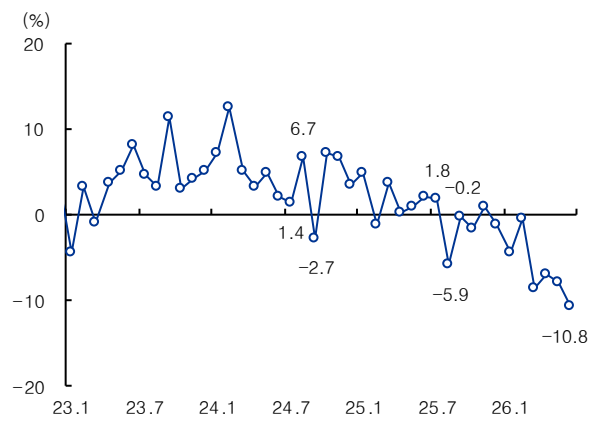
주: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계

그림 6. 슈퍼마켓(GS THE FRESH) 연도별 순증 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 7. SSM 4사 합산 매출증감률 추이(YoY)



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

주: SSM 4사(이마트에브리데이, 롯데슈퍼, GS더프레쉬, 홈플러스익스프레스) 합계

GS리테일 (007070)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,449	12,864	13,249
증가율(%)	4.0	3.3	4.1	3.3	3.0
매출원가	8,700	9,046	9,456	9,773	10,099
매출총이익	2,879	2,912	2,992	3,091	3,150
매출총이익률 (%)	24.9	24.4	24.0	24.0	23.8
판매비	2,623	2,620	2,646	2,725	2,756
판매비율(%)	22.7	21.9	21.3	21.2	20.8
영업이익	256	292	346	366	394
증가율(%)	-12.2	14.1	18.5	5.7	7.7
영업이익률(%)	2.2	2.4	2.8	2.8	3.0
순금융손익	-122	-38	-28	-18	6
이자손익	-59	-56	-41	-18	6
기타	-63	18	13	0	0
기타영업외손익	-53	-63	10	0	0
중속/관계기업손익	-40	-102	-60	-67	-56
세전이익	41	89	269	281	344
법인세	41	29	67	67	83
법인세율	100.0	32.6	24.9	23.8	24.1
계속사업이익	0	61	202	213	261
중단사업손익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	202	213	261
증가율(%)	-55.8	413.1	301.7	5.7	22.6
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.6	1.7	2.0
지배주주당기순이익	3	43	226	238	290
기타포괄이익	39	76	1	0	0
총포괄이익	48	126	203	213	261
EBITDA	1,017	1,027	1,106	854	816
증가율(%)	0.4	1.0	7.7	-22.8	-4.5
EBITDA마진율(%)	8.8	8.6	8.9	6.6	6.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	25	519	2,699	2,841	3,471
BPS	38,356	39,284	41,396	43,538	46,209
DPS	500	600	700	800	900
밸류에이션(배)					
PER	666.9	38.7	10.5	10.0	8.2
PBR	0.4	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.6	3.4	3.7	4.3	4.1
성장성지표(%)					
매출증가율	4.0	3.3	4.1	3.3	3.0
EPS증가율	-85.3	1,999.6	419.6	5.3	22.2
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	3.0	2.5	2.8	3.2
ROE	0.1	1.3	6.7	6.7	7.7
ROA	0.1	0.7	2.7	2.8	3.4
ROIC	0.5	3.8	17.0	21.6	34.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	138.3	128.4	115.9	111.5	106.4
순차입금 비율(%)	71.3	55.3	49.9	38.1	27.1
이자보상배율(배)	2.4	2.7	3.9	4.8	4.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	27.0	27.0	25.9	24.7	24.0
재고자산회전율	37.9	37.1	35.0	34.0	34.0
총자산회전율	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	1,965	2,392	2,785
현금및현금성자산	93	294	389	729	1,063
유가증권	4	26	25	32	40
매출채권	424	462	498	544	561
재고자산	307	337	373	384	396
비유동자산	6,100	5,685	5,437	5,188	5,013
유형자산	1,542	1,429	996	713	493
무형자산	233	171	143	119	99
투자자산	1,176	1,056	962	922	883
자산총계	7,582	7,483	7,402	7,580	7,798
유동부채	1,898	1,996	1,783	1,794	1,806
매입채무및기타채무	436	481	373	384	396
단기차입금	74	16	17	17	18
유동성장기부채	202	304	304	304	304
비유동부채	2,502	2,211	2,190	2,202	2,213
사채	399	299	300	300	300
장기차입금	105	0	0	0	0
부채총계	4,400	4,207	3,973	3,996	4,020
지배주주지분	3,207	3,284	3,461	3,640	3,863
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
자본조정등	-692	-692	-692	-692	-692
기타포괄이익누계액	121	156	143	143	143
이익잉여금	2,714	2,757	2,946	3,126	3,349
비지배주주지분	-25	-8	-32	-56	-85
자본총계	3,182	3,276	3,429	3,584	3,778
비이자부채	2033	2074	1847	1869	1893
총차입금	2,367	2,133	2,126	2,127	2,127
순차입금	2,270	1,812	1,712	1,365	1,024

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	806	723	724
당기순이익	10	50	202	213	261
비현금성 비용 및 수익	1,141	1,009	865	574	472
유형자산감가상각비	724	696	730	464	402
무형자산상각비	37	39	30	24	20
운전자본변동	-318	14	-207	-45	-15
매출채권등의 감소	-30	-68	-57	-47	-16
재고자산의 감소	2	-35	-37	-11	-12
매입채무등의 증가	-212	46	-108	11	12
기타 영업현금흐름	-173	-134	-54	-19	6
투자활동 현금흐름	-352	-78	-487	-304	-313
유형자산의 증가(CAPEX)	-439	-230	-179	-181	-183
유형자산의 감소	17	13	10	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-3	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	25	95	-23	-17	-18
기타	51	47	-294	-106	-112
재무활동 현금흐름	-649	-659	-228	-79	-77
차입금의 증가(감소)	120	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-769	-659	-228	-79	-77
기타 및 조정	3	-1	4	0	0
현금의 증가	-338	201	95	340	334
기초현금	432	93	294	389	729
기말현금	93	294	389	729	1,063

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

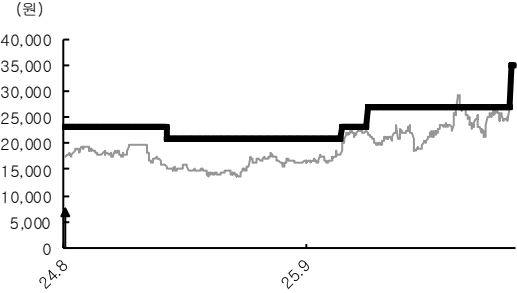
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

GS리테일	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.08.07	매수	23,093	-20.94	-14.26
	2025.01.24	매수	21,000	-24.36	-12.24
	2025.11.06	매수	23,000	-4.63	-0.65
	2025.12.18	매수	27,000	-15.00	9.07
	2026.08.10	매수	35,000		