

GS리테일 (007070)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

33,000

유지

현재주가

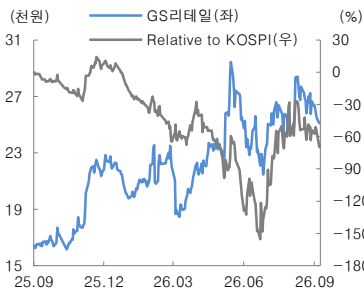
25,100

(26.09.10)

유통업증

KOSPI	7033.92
시가총액	2,099십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	84십억원
52주 최고/최저	29,450원 / 16,150원
120일 평균거래대금	50억원
외국인지분율	14.07%
주요주주	GS 외 2 인 58.62% 국민연금공단 10.27%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.6	7.7	30.2	51.6
상대수익률	-20.8	18.4	2.4	-28.6



편의점, 슈퍼 모두 좋다

- 편의점 기존점 성장률 소비 쿠폰 기저 영향으로 2% 전망
- 슈퍼마켓 기존점 성장률 10%대로 매우 양호할 전망
- 외국인 매출 비중 상승하며 valuation 재평가 가능

투자 의견 BUY와 목표주가 33,000원 유지

투자 의견 BUY와 목표주가 33,000원(12개월 FWD P/E 10배) 유지

3분기 편의점은 지난 해 기저 부담에도 불구하고 매출이 성장세를 보이면서 편의점 업황 자체가 매우 좋은 상황임을 확인. 9월 이후 기저 부담이 소멸되면서 점포 매출 성장 및 마진 개선세가 더 가팔라질 것으로 전망. 현재 외국인 매출 비중은 3%대에 불과하나 조만간 4~5%를 넘어서면서 valuation 재평가 예상

3Q26 Preview: 편의점 양호, 슈퍼는 매우 양호

3분기 총매출액과 영업이익은 각각 3조 3,256억원(+4% yoy), 1,351억원(+22% yoy) 예상

[편의점] 3분기 기존점 성장률은 2% 수준 전망. 지난 해 3분기 소비 쿠폰 효과에 따른 기저 영향으로 7~8월 평균 성장률 1% 수준 기록했다가 9월부터 다시 정상적으로 빠른 상승세를 보이고 있는 것으로 추정. 외국인 매출 증가와 소비 회복 등으로 고마진 음료 등 판매가 크게 늘면서 매출총이익률 상승과 비용 효율화로 영업레버리지 예상

[슈퍼 등] 슈퍼 사업부는 홈플러스 반사 수혜와 쿼커머스 매출 증가로 트래픽(Q) 지표가 개선되는 가운데 매출이 두 자리 수 성장 전망됨에 따라 3분기에도 호실적 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q25	2026	3Q26(F)			4Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	3,205	3,175	3,326	3,326	3.7	4.7	3,341	3,198
영업이익	111	109	135	135	21.5	23.5	125	72
순이익	95	65	90	92	-2.9	40.8	86	52

자료: GS리테일 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,554	13,133	13,712
영업이익	256	292	375	409	440
세전순이익	41	89	333	374	398
총당기순이익	10	50	252	283	301
지배지분순이익	3	43	252	283	301
EPS	25	519	3,015	3,387	3,604
PER	666.9	38.7	8.9	7.9	7.4
BPS	31,145	39,284	42,226	45,689	49,561
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	0.1	1.3	7.4	7.7	7.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: GS리테일 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	12,531	13,059	12,554	13,133	0.2	0.6
영업이익	375	406	375	409	0.1	0.8
지배지분순이익	252	281	252	283	0.1	0.9
영업이익률	3.0	3.1	3.0	3.1		
순이익률	2.0	2.1	2.0	2.2		

자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

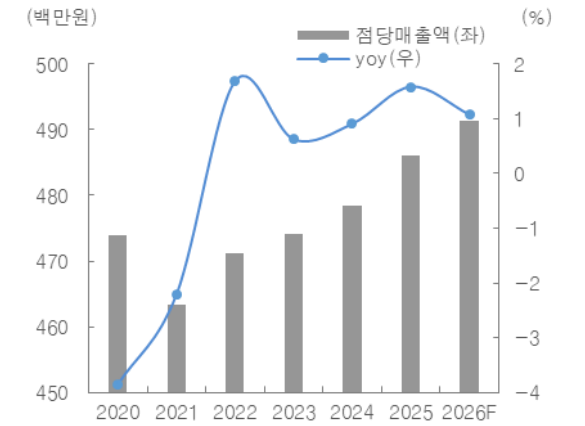
표 1. GS 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2025				2026F				2025	2026F	2027F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
매출액	2,750	2,981	3,205	3,026	2,855	3,175	3,326	3,198	11,973	12,554	13,133
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	2,086	2,384	2,526	2,389	8,940	9,386	9,907
슈퍼마켓	416	427	459	440	453	470	499	472	1,743	1,780	1,931
홈쇼핑	258	266	248	278	262	268	251	282	1,049	1,064	1,080
기타	75	62	50	54	53	53	50	54	242	220	216
영업이익	39	85	111	53	58	109	135	72	292	375	409
편의점	17	59	85	25	21	71	96	33	186	222	254
슈퍼마켓	8	5	9	5	12	9	12	6	27	39	40
홈쇼핑	22	25	12	34	30	27	25	34	93	115	117
기타	-9	-5	5	-10	-5	2	2	-1	-19	-2	-1
영업이익률	1.4	2.8	3.5	1.8	2.0	3.4	4.1	2.3	2.4	3.0	3.1
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.8	1.4	2.1	2.4	2.6
슈퍼마켓	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	2.4	1.3	1.6	2.2	2.1
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	10.0	12.0	8.9	10.8	10.8
YoY(%)											
매출액	2.2	6.2	5.3	3.1	3.8	6.7	3.7	5.7	4.2	4.9	4.6
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	7.1	3.1	6.1	3.2	5.0	5.6
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.5	7.5	8.9	10.1	8.6	7.2	8.4	2.1	8.5
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.9	1.5	1.5	-0.3	1.4	1.5
영업이익	-22.2	4.3	31.6	92.4	39.4	27.5	21.6	35.7	19.6	29.9	9.1

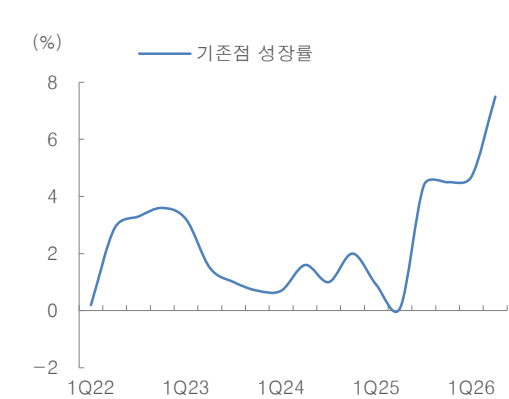
주: K-IFRS 연결기준, 홈쇼핑 매출액은 순매출액 기준, 자료: GS 리테일, 대신증권 Research Center

그림 1. 편의점 점당 매출액(증가율)



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

그림 2. GS 리테일 기존점 성장률



자료: GS리테일, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,554	13,133	13,712
매출원가	8,700	9,046	9,403	9,667	10,045
매출총이익	2,879	2,912	3,150	3,466	3,667
판매비와관리비	2,623	2,620	2,775	3,057	3,227
영업이익	256	292	375	409	440
영업외수익	22	24	30	31	32
EBITDA	1,017	1,027	753	738	736
영업외손익	-215	-203	-43	-36	-43
관계기업손익	-40	-102	-40	-30	-30
금융수익	82	130	131	120	120
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-204	-168	-124	-118	-128
외환관련손실	0	1	0	0	0
기타	-53	-63	-10	-8	-5
법인세비용차감전순이익	41	89	333	374	398
법인세비용	-41	-29	-80	-90	-96
계속사업순이익	0	61	252	283	301
중단사업순이익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	252	283	301
당기순이익률	0.1	0.4	2.0	2.2	2.2
비재계분순이익	7	7	0	0	0
재계분순이익	3	43	252	283	301
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	8	8	8	8
포괄순이익	48	126	328	359	377
비재계분포괄이익	7	7	0	0	0
재계분포괄이익	42	119	328	359	377

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	25	519	3,015	3,387	3,604
PER	666.9	38.7	8.9	7.9	7.4
BPS	31,145	39,284	42,226	45,689	49,561
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	9,878	12,287	9,005	8,829	8,804
EV/EBITDA	3.9	3.7	5.2	4.9	4.4
SPS	112,458	143,019	150,150	157,082	164,005
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	11,176	12,671	10,600	10,328	10,339
DPS	500	600	600	600	600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	40	33	5.0	46	4.4
영업이익 증/감	-122	14.1	28.4	9.1	7.6
순이익 증/감	-55.8	413.1	401.7	12.3	6.4
수익성					
ROIC	-0.1	10.3	16.5	20.0	23.0
ROA	2.9	3.9	5.0	5.4	5.6
ROE	0.1	1.3	7.4	7.7	7.6
안정성					
부채비율	138.3	128.4	114.1	98.2	99.5
순차입금비율	83.4	66.5	51.3	39.4	28.5
이자보상비율	2.4	2.7	4.5	5.3	5.0

자료: GS 리테일 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	2,033	2,159	2,935
현금및현금성자산	93	294	510	533	1,194
매출채권 및 기타채권	760	828	847	902	961
재고자산	307	337	354	371	387
기타유동자산	320	338	322	354	392
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,394	5,314
유형자산	1,542	1,429	1,296	1,207	1,148
관계기업투자지급	410	302	270	248	227
기타비유동자산	4,149	3,954	3,943	3,938	3,939
자산총계	7,582	7,483	7,542	7,553	8,248
유동부채	1,898	1,996	2,214	2,512	2,931
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,027	1,050	1,073
차입금	74	16	16	16	16
유동상채무	202	304	458	691	1,040
기타유동부채	673	672	712	755	801
비유동부채	2,502	2,211	1,806	1,229	1,182
차입금	504	299	289	279	279
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,998	1,912	1,516	950	903
부채총계	4,400	4,207	4,020	3,741	4,113
자본계분	3,207	3,284	3,530	3,820	4,144
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,959	3,192	3,443
기타자본계분	-570	-536	-492	-436	-363
비자본계분	-25	-8	-8	-8	-8
자본총계	3,182	3,276	3,522	3,812	4,135
순차입금	2,655	2,178	1,806	1,501	1,178

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	865	802	787
당기순이익	10	50	252	283	301
비현금항목의 가감	1,141	1,009	634	580	563
감가상각비	761	735	378	329	296
외환손익	-1	1	0	0	0
자본법정이익	40	102	40	30	30
기타	340	171	216	221	237
자산부채의 증감	-318	14	90	55	56
기타현금흐름	-172	-135	-112	-117	-133
투자활동 현금흐름	-352	-78	-157	-175	-184
투자자산	26	96	43	31	30
유형자산	-422	-218	-218	-218	-218
기타	44	43	17	11	4
재무활동 현금흐름	-649	-659	91	169	296
단기차입금	-124	-57	0	0	0
사채	199	100	0	0	0
장기차입금	120	0	-10	-10	0
유상증자	-250	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-50	-50
기타	-534	-659	151	229	347
현금의 증감	-338	201	215	23	662
기초 현금	432	93	294	510	533
기말 현금	93	294	510	533	1,194
NOPLAT	-2	199	284	310	334
FCF	314	700	432	409	399

[Compliance Notice]

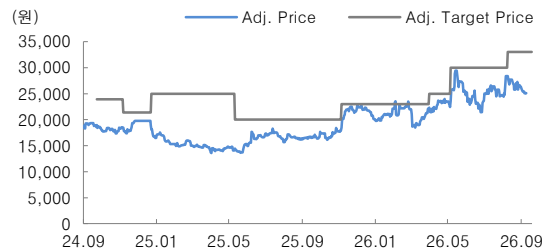
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

GS리테일(007070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.09.14	26.08.10	26.07.08	26.06.17	26.05.22	26.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과다율(평균%)		(20.25)	(16.08)	(16.86)	(14.40)	(9.47)
과다율(최대/최소%)		(16.06)	(1.83)	(1.83)	(1.83)	(1.83)
제시일자	26.04.01	26.03.18	26.01.07	25.12.01	25.11.28	25.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	25,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
과다율(평균%)	(8.58)	(7.68)	(7.44)	(5.97)	(5.98)	(5.96)
과다율(최대/최소%)	(4.00)	2.39	2.39	(0.65)	(2.17)	(2.17)
제시일자	25.09.29	25.08.11	25.06.30	25.05.12	24.12.24	24.11.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	25,000	21,400
과다율(평균%)	(17.37)	(18.18)	(18.76)	(22.15)	(39.30)	(10.48)
과다율(최대/최소%)	(7.85)	(8.70)	(8.70)	(11.75)	(29.76)	(7.40)
제시일자	24.11.16	24.11.07	24.09.24			00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	21,400	21,400	23,900			
과다율(평균%)	(17.12)	(17.40)	(24.37)			
과다율(최대/최소%)	(15.20)	(15.20)	(21.79)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260910)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상