

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 145,000원

현재가 (1/23) 117,200원

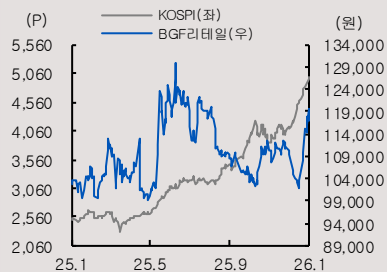
KOSPI (1/23)	4,990.07pt
시가총액	2,026십억원
발행주식수	17,284천주
액면가	1,000원
52주 최고가	129,800원
최저가	99,000원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	31.5%
배당수익률 (2025F)	4.6%

주주구성	
비지배프 외 18 인	51.35%
국민연금공단	9.31%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	-37%	-43%
절대기준	6%	-2%	14%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	145,000	145,000	-
EPS(25)	10,243	10,707	▼
EPS(26)	12,937	12,505	▲

BGF리테일 주가추이



본 조시분석자료는 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.

BGF리테일 (282330)

미묘한 차이

2025년 4분기 실적 기대치 상회

BGF리테일 2025년 4분기 영업실적은 시장 및 당사 기존 추정치를 상회할 것으로 예상된다. 4분기 연결기준 매출액은 약 2조 3,234억 원(전년동기대비 +4.8%), 영업이익 590억 원(전년동기대비 +14.3%)을 기록할 것으로 추정한다. 기존점 매출액은 전년과 유사한 수준에 머무를 것으로 보이지만, 1) 비수익 점포 정리에 따른 수익성 개선 효과와, 2) 고정비 효율화 및 연결 종속회사 실적 증가, 3) 2024년 12월 계엄 사태에 따른 기저, 4) 2024년 통상임금 판결에 따른 1회성 비용 등을 고려할 때 이익 성장은 가능할 것으로 판단한다.

점포수 증가와 해외 확대 전략

동사가 최근 추구하는 전략은 경쟁사와는 상이하다. 점포수 확대와 상품군 경쟁력 확대를 동시에 진행한다는 계획이다. 여기에 해외 진출도 아시아권 중심에서 미국 쪽으로 이동하는 모습이 나타나고 있다. 우선 점포수 확장을 통한 전략은 지속할 계획이다. 편의점 시장은 1~2위 사업자 위주로 이미 재편되었고, 비수익 점포 폐점이 이루어짐에도 불구하고 점유율 확대를 위해 공격적인 전략을 취하고 있는 것이다. 여기에 BGF푸드를 활용한 상품력 강화에도 집중할 계획이다.

또 하나 주목되는 부분은 하와이 점포 출점을 가속화하는 것이다. 몽골, 말레이시아 등 아시아권 중심에서 미국 하와이로 그 무게를 이동하고 있다. 동사는 향후 3년 동안 50여개의 출점을 계획하고 있으며, 이는 마스터프랜차이즈 방식으로 진행할 예정이다. 미국 시장을 긍정적으로 보는 이유는 1) 아시아권 점포에 비해 일 매출이 높아 출점 효율이 크고, 2) K-Food 소비량이 많아지고 있어 집객력 확보가 상대적으로 수월할 것으로 판단하기 때문이다.

투자의견 매수, 목표주가 145,000원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,195	8,699	9,092	9,486	9,952
영업이익	253	252	249	263	281
세전이익	248	245	224	290	315
지배주주순이익	196	195	177	224	243
EPS(원)	11,331	11,295	10,243	12,937	14,053
증가율(%)	1.2	-0.3	-9.3	26.3	8.6
영업이익률(%)	3.1	2.9	2.7	2.8	2.8
순이익률(%)	2.4	2.2	1.9	2.4	2.4
ROE(%)	19.2	17.3	14.3	16.5	16.1
PER	11.6	9.1	10.2	9.1	8.3
PBR	2.1	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	3.5	2.6	2.6	3.1	3.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

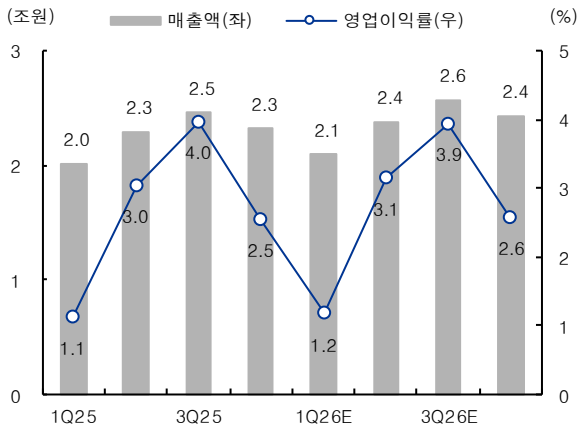
표 1. BGF리테일 실적 테이블

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	20,165	22,901	24,622	23,234	20,959	23,813	25,740	24,351	90,922	94,863	99,519
YoY	3.2	4.0	5.9	4.8	3.9	4.0	4.5	4.8	4.5	4.3	4.9
편의점	19,753	22,383	24,058	22,820	20,531	23,212	25,355	23,918	89,014	93,016	97,580
기타	412	579	365	414	428	601	385	434	1,770	1,847	1,938
매출원가	16,468	18,608	19,981	18,954	17,117	19,349	20,836	19,865	74,011	77,167	80,954
YoY, %	3.4	4.1	6.0	4.8	3.9	4.0	4.3	4.8	4.6	4.3	4.9
매출총이익	3,696	4,294	4,642	4,280	3,842	4,464	4,904	4,486	16,912	17,696	18,564
YoY, %	2.4	3.2	5.5	4.8	3.9	4.0	5.6	4.8	4.0	4.6	4.9
매출총이익률, %	18.3	18.7	18.9	18.4	18.3	18.7	19.1	18.4	18.6	18.7	18.7
판매 및 일반관리비	3,470	3,599	3,665	3,690	3,595	3,718	3,889	3,860	14,425	15,062	15,750
YoY, %	5.6	5.9	5.0	3.5	3.6	3.3	6.1	4.6	5.0	4.4	4.6
영업이익	226	694	976	590	246	747	1,015	626	2,487	2,634	2,815
YoY, %	-30.7	-8.9	7.1	14.3	8.9	7.5	3.9	6.2	-1.2	5.9	6.9
영업이익률, %	1.1	3.0	4.0	2.5	1.2	3.1	3.9	2.6	2.7	2.8	2.8

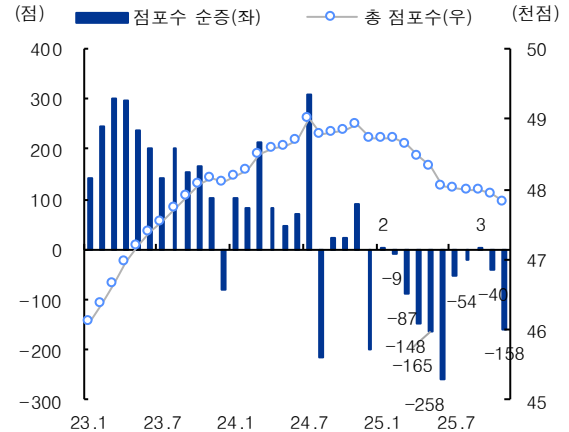
자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 1. BGF리테일 분기별 영업실적 추이 및 전망



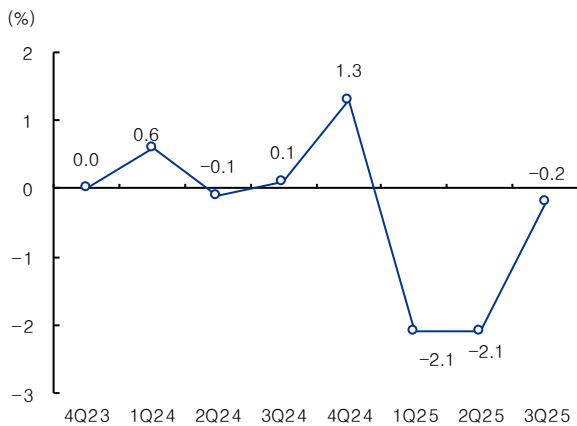
자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 2. 편의점 3사 합산 월별 점포수 순증 추이



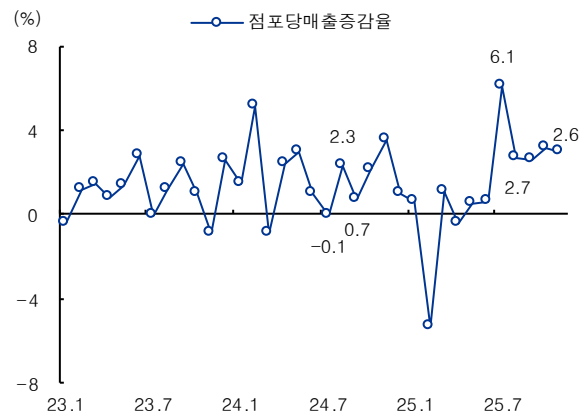
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 3. BGF리테일 기준점 성장률 추이



자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 4. 편의점 3사 합산 기준점성장률



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권
주: 편의점 3사(GS25, CU, 세븐일레븐) 합계

그림 5. CU 2026년 주요 경영전략 제시



자료: BGF리테일, IBK투자증권

그림 6. CU 하와이 1호점, 호놀룰루 다운타운점 오픈(2025년 11월 13일)



자료: BGF리테일, IBK투자증권

BGF리테일 (282330)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,195	8,699	9,092	9,486	9,952
증가율(%)	7.6	6.2	4.5	4.3	4.9
매출원가	6,672	7,073	7,401	7,717	8,095
매출총이익	1,523	1,626	1,691	1,770	1,856
매출총이익률 (%)	18.6	18.7	18.6	18.7	18.6
판매비	1,270	1,374	1,442	1,506	1,575
판매비율(%)	15.5	15.8	15.9	15.9	15.8
영업이익	253	252	249	263	281
증가율(%)	0.3	-0.6	-1.2	5.9	6.9
영업이익률(%)	3.1	2.9	2.7	2.8	2.8
순금융손익	-10	-11	-32	9	17
이자손익	-21	-23	-3	8	16
기타	11	12	-29	1	1
기타영업외손익	6	6	9	20	20
중속/관계기업손익	0	-1	-1	-2	-3
세전이익	248	245	224	290	315
법인세	53	50	47	67	73
법인세율	21.4	20.4	21.0	23.1	23.2
계속사업이익	196	195	177	224	243
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	196	195	177	224	243
증가율(%)	1.2	-0.3	-9.3	26.3	8.6
당기순이익률 (%)	2.4	2.2	1.9	2.4	2.4
지배주주당기순이익	196	195	177	224	243
기타포괄이익	-13	-15	-2	0	0
총포괄이익	183	181	175	224	243
EBITDA	731	767	792	729	647
증가율(%)	8.5	5.0	3.2	-8.0	-11.3
EBITDA마진율(%)	8.9	8.8	8.7	7.7	6.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	11,331	11,295	10,243	12,937	14,053
BPS	62,165	68,511	74,521	82,660	91,416
DPS	4,100	4,100	4,800	5,300	5,500
밸류에이션(배)					
PER	11.6	9.1	10.2	9.1	8.3
PBR	2.1	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	3.5	2.6	2.6	3.1	3.4
성장성지표(%)					
매출증가율	7.6	6.2	4.5	4.3	4.9
EPS증가율	1.2	-0.3	-9.3	26.3	8.6
수익성지표(%)					
배당수익률	3.1	4.0	4.6	4.5	4.7
ROE	19.2	17.3	14.3	16.5	16.1
ROA	6.4	5.9	5.1	6.4	7.1
ROIC	404.0	159.3	75.6	100.7	488.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	199.6	187.3	173.9	138.7	115.2
순차입금 비율(%)	25.1	17.9	-26.2	-22.7	-23.0
이자보상배율(배)	5.4	4.9	8.2	15.5	16.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	53.3	50.0	51.3	49.8	49.9
재고자산회전율	54.3	44.7	43.2	41.9	39.9
총자산회전율	2.7	2.6	2.6	2.7	2.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	979	1,052	1,249	1,291	1,382
현금및현금성자산	302	325	287	271	308
유가증권	51	49	51	54	57
매출채권	180	168	186	195	204
재고자산	177	212	209	244	255
비유동자산	2,240	2,351	2,278	2,119	2,018
유형자산	776	834	789	580	475
무형자산	37	79	73	60	49
투자자산	338	351	346	359	345
자산총계	3,219	3,403	3,527	3,410	3,400
유동부채	1,191	1,296	1,163	1,219	1,277
매입채무및기타채무	545	609	0	0	0
단기차입금	11	3	2	2	2
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	953	922	1,076	762	543
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	2,145	2,218	2,239	1,982	1,820
지배주주지분	1,074	1,184	1,288	1,429	1,580
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
자본조정등	22	22	22	22	22
기타포괄이익누계액	1	-8	-10	-10	-10
이익잉여금	712	831	937	1,078	1,229
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,074	1,184	1,288	1,429	1,580
비이자부채	1522	1632	1672	1415	1253
총차입금	623	586	567	567	567
순차입금	270	212	-337	-324	-363

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	647	769	640	629	572
당기순이익	196	195	177	224	243
비현금성 비용 및 수익	550	593	624	439	332
유형자산감가상각비	467	506	533	453	355
무형자산상각비	10	9	10	13	11
운전자본변동	-39	28	-101	-42	-19
매출채권등의 감소	0	0	-186	-9	-9
재고자산의 감소	-52	-35	3	-34	-11
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-60	-47	-60	8	16
투자활동 현금흐름	-244	-346	-268	-323	-300
유형자산의 증가(CAPEX)	-206	-219	-236	-243	-250
유형자산의 감소	0	1	3	0	0
무형자산의 감소(증가)	-7	-5	1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-53	-38	13	-15	11
기타	22	-85	-49	-65	-61
재무활동 현금흐름	-369	-400	-411	-322	-235
차입금의 증가(감소)	-3	-7	-1	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-366	-393	-410	-322	-235
기타 및 조정	0	-1	1	0	0
현금의 증가	34	22	-38	-16	37
기초현금	269	302	325	287	271
기말현금	302	325	287	271	308

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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

