

## Company Update

Analyst **남성현**

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 27,000원

현재가 (3/25) 20,600원

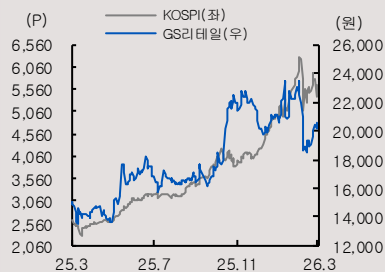
KOSPI (3/25)	5,642.21pt
시가총액	1,722십억원
발행주식수	83,607천주
액면가	1,000원
52주 최고가	23,550원
최저가	13,550원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	12.4%
배당수익률 (2026F)	2.5%

주주구성	
GS 외 2 인	58.62%
국민연금공단	8.57%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-24%	-36%
절대기준	-12%	24%	38%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	27,000	27,000	-
EPS(26)	2,572	2,151	▲
EPS(27)	2,985	2,727	▲

### GS리테일 추가추이



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)

## 1분기에도 안정적 실적 전망

### 2026년 1분기 Preview

2026년 1분기 GS리테일의 실적 성장은 이어질 것으로 추정한다. 1분기 연결기준 매출액은 2조 8,387억 원(전년동기대비 +2.8%), 영업이익 556억 원(전년동기대비 +28.8%)을 달성할 것으로 추정한다. 1분기 실적 성장은 수익성 개선이 주도할 것으로 판단한다.

사업부문별로 보면, 1) 편의점의 경우 지난해 폐점에 따른 기저와 비용 증가폭이 완화되면서 이익 성장이 가능할 것으로 예상된다. 신규점 출점은 제한될 것으로 보이지만, 기존점 성장률은 +2% 수준으로 추정되고, 효율화 작업에 따라 비용 증가가 크지 않을 전망이다. 2) 슈퍼마켓 사업부의 경우 경쟁사의 영업력 약화에 따른 반사이익과 설 연휴 효과가 반영될 것으로 예상된다. 3) 홈쇼핑의 취급고는 전년 대비 소폭 감소할 것으로 보이지만, 상품믹스 효과 및 송출 수수료 증가폭 완화로 4분기에 이어 이익 성장은 이어질 전망이다.

### 동 추이는 상반기까지 지속

동 추이는 2026년 상반기까지 이어질 전망이다. 편의점의 경우 2025년 진행한 효율화 작업이 지속될 가능성이 높다. 특히, 2025년 상반기까지 부실 점포 폐점을 진행하였다는 점에서 2분기에도 긍정적 흐름을 예상한다. 동사는 당분간 편의점 신규점 출점을 수익성 높은 점포 위주로 진행할 예정이다. 폐점을 고려할 경우 순증 점포수가 제한될 수 있지만, 소비경기 회복이 제한된 상황임을 고려할 경우 합리적인 전략으로 판단한다. 기타 사업부의 이익 기여도 증가도 기대되는데, 어바웃펫 및 퍼스프(신선식품 가공) 사업 중단에 따른 효과가 이어질 전망이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 27,000원 유지

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,579	11,957	12,358	12,729	13,109
영업이익	256	292	333	361	388
세전이익	41	89	239	278	326
지배주주순이익	3	43	215	250	293
EPS(원)	25	519	2,572	2,985	3,500
증가율(%)	-85.3	1,999.6	395.1	16.1	17.3
영업이익률(%)	2.2	2.4	2.7	2.8	3.0
순이익률(%)	0.1	0.4	1.5	1.7	1.9
ROE(%)	0.1	1.3	6.4	7.0	7.7
PER	666.9	38.7	8.0	6.9	5.9
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.6	3.4	3.9	4.6	4.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

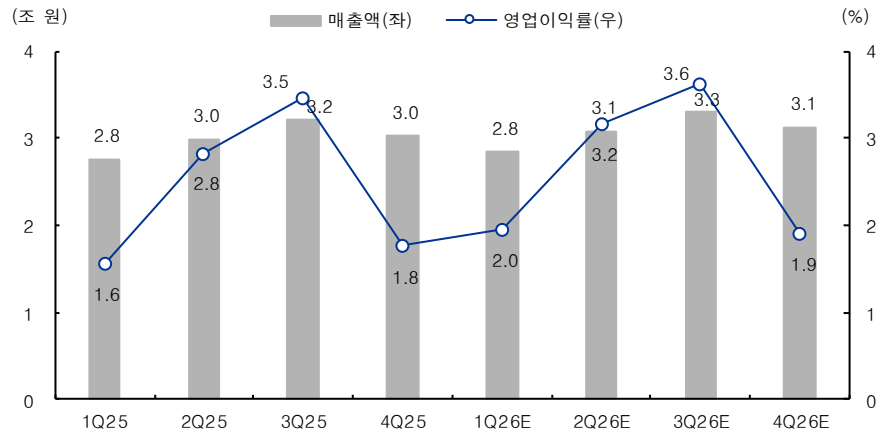
표 1. GS리테일 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q 26E	2Q 26E	3Q 26E	4Q 26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,613	29,805	32,054	30,259	28,387	30,827	33,176	31,194	119,731	123,585	127,288
YoY, %	-1.8	1.7	5.3	3.5	2.8	3.4	3.5	3.1	2.3	3.2	3.0
_편의점	20,123	22,257	24,485	22,531	20,341	22,731	25,146	22,966	89,396	91,184	92,987
_슈퍼마켓	4,160	4,267	4,594	4,404	4,599	4,725	4,995	4,855	17,425	19,174	21,123
_홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,674	2,730	2,521	2,814	12,683	10,739	10,682
_기타	752	623	500	544	773	640	514	559	2,419	2,487	2,452
매출원가	20,873	22,393	24,394	22,921	21,367	23,073	25,287	23,915	90,581	93,642	96,760
YoY, %	-0.5	2.8	7.1	2.8	2.4	3.0	3.7	4.3	3.1	3.4	3.3
매출총이익	6,740	7,412	7,660	7,338	7,020	7,754	7,889	7,279	29,150	29,942	30,528
YoY, %	-5.4	-1.5	0.0	5.9	4.1	4.6	3.0	-0.8	-0.3	2.7	2.0
매출총이익률, %	24.4	24.9	23.9	24.3	24.7	25.2	23.8	23.3	24.3	24.2	24.0
판매비	6,357	6,567	6,494	6,799	6,463	6,778	6,686	6,681	26,216	26,608	26,922
YoY, %	-0.4	-1.9	-4.7	2.2	1.7	3.2	3.0	-1.7	-1.2	1.5	1.2
영업이익	432	845	1,111	533	556	976	1,204	597	2,921	3,334	3,606
YoY, %	-41.6	1.7	31.5	67.6	28.8	15.6	8.4	12.1	6.8	14.1	8.1
영업이익률, %	1.6	2.8	3.5	1.8	2.0	3.2	3.6	1.9	2.4	2.7	2.8

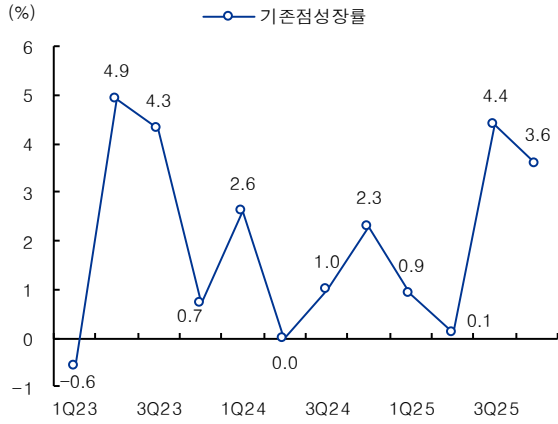
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 1. GS리테일 영업실적 추이 및 전망



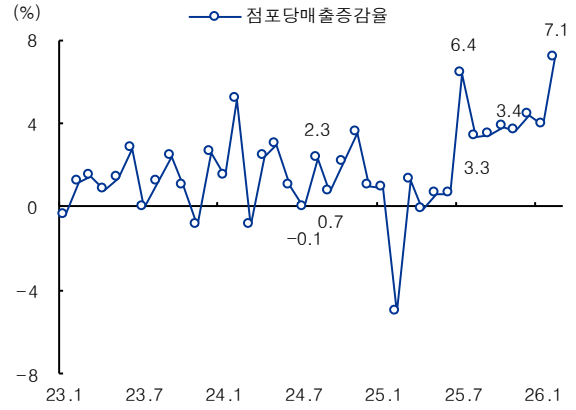
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 2. GS25(편의점) 기존점 성장률 추이



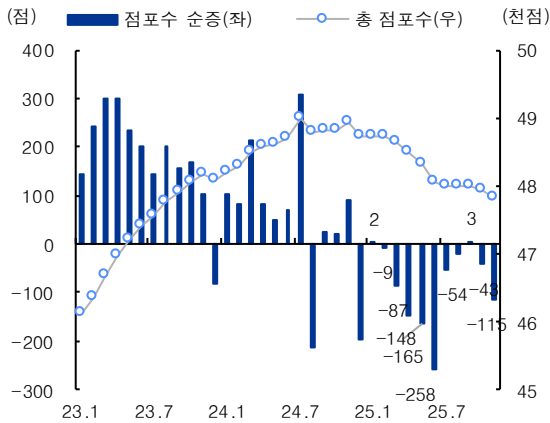
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 3. 편의점 4사 합산 기존점성장률



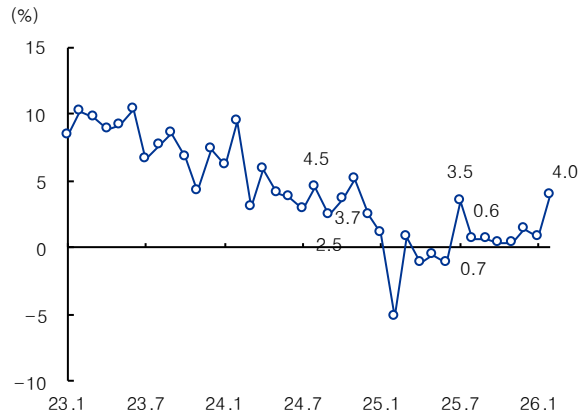
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권  
주: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계

그림 4. 편의점 3사 합산 점포수 월별 순증 추이



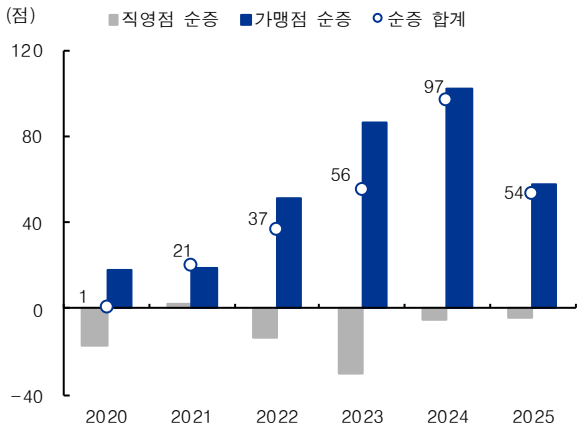
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권  
주: 편의점 3사(GS25, CU, 세븐일레븐) 합계

그림 5. 편의점 4사 합산 매출증감률 추이(YoY)



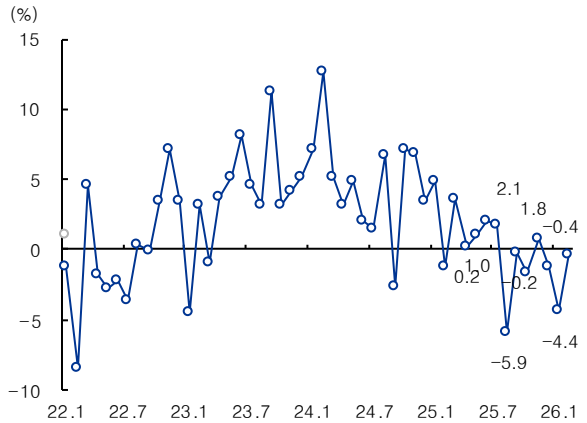
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권  
주: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계

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	12,358	12,729	13,109
증가율(%)	4.0	3.3	3.4	3.0	3.0
매출원가	8,700	9,046	9,364	9,676	9,993
매출총이익	2,879	2,912	2,994	3,053	3,115
매출총이익률 (%)	24.9	24.4	24.2	24.0	23.8
판매비	2,623	2,620	2,661	2,692	2,728
판매비율(%)	22.7	21.9	21.5	21.1	20.8
영업이익	256	292	333	361	388
증가율(%)	-12.2	14.1	14.1	8.1	7.6
영업이익률(%)	2.2	2.4	2.7	2.8	3.0
순금융손익	-122	-38	-35	-15	-6
이자손익	-59	-56	-35	-15	-6
기타	-63	18	0	0	0
기타영업외손익	-53	-63	0	0	0
중속/관계기업손익	-40	-102	-59	-67	-56
세전이익	41	89	239	278	326
법인세	41	29	57	67	78
법인세율	100.0	32.6	23.8	24.1	23.9
계속사업이익	0	61	181	211	248
중단사업손익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	181	211	248
증가율(%)	-55.8	413.1	260.9	16.6	17.4
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.5	1.7	1.9
지배주주당기순이익	3	43	215	250	293
기타포괄이익	39	76	0	0	0
총포괄이익	48	126	181	211	248
EBITDA	1,017	1,027	819	681	699
증가율(%)	0.4	1.0	-20.3	-16.9	2.6
EBITDA마진율(%)	8.8	8.6	6.6	5.3	5.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	25	519	2,572	2,985	3,500
BPS	38,356	39,284	41,256	43,742	46,642
DPS	500	600	500	600	700
밸류에이션(배)					
PER	666.9	38.7	8.0	6.9	5.9
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.6	3.4	3.9	4.6	4.1
성장성지표(%)					
매출증가율	4.0	3.3	3.4	3.0	3.0
EPS증가율	-85.3	1,999.6	395.1	16.1	17.3
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	3.0	2.5	3.0	3.5
ROE	0.1	1.3	6.4	7.0	7.7
ROA	0.1	0.7	2.4	2.7	3.1
ROIC	0.5	3.8	16.7	22.2	26.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	138.3	128.4	122.4	118.2	113.7
순차입금 비율(%)	71.3	55.3	45.1	41.9	33.4
이자보상배율(배)	2.4	2.7	3.8	4.7	4.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	27.0	27.0	28.5	30.9	31.0
재고자산회전율	37.9	37.1	42.1	34.8	26.0
총자산회전율	1.3	1.6	1.6	1.7	1.7

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	1,919	2,226	2,545
현금및현금성자산	93	294	592	630	863
유가증권	4	26	3	6	10
매출채권	424	462	406	417	430
재고자산	307	337	250	481	529
비유동자산	6,100	5,685	5,658	5,581	5,523
유형자산	1,542	1,429	1,153	1,042	938
무형자산	233	171	146	123	103
투자자산	1,176	1,056	1,015	975	936
자산총계	7,582	7,483	7,578	7,807	8,068
유동부채	1,898	1,996	1,912	1,958	2,008
매입채무및기타채무	436	481	499	513	529
단기차입금	74	16	17	17	18
유동성장기부채	202	304	304	304	304
비유동부채	2,502	2,211	2,258	2,271	2,285
사채	399	299	299	299	299
장기차입금	105	0	0	0	0
부채총계	4,400	4,207	4,170	4,230	4,293
지배주주지분	3,207	3,284	3,449	3,657	3,900
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
자본조정등	-692	-692	-692	-692	-692
기타포괄이익누계액	121	156	156	156	156
이익잉여금	2,714	2,757	2,922	3,130	3,372
비지배주주지분	-25	-8	-42	-80	-125
자본총계	3,182	3,276	3,407	3,577	3,775
비이자부채	2033	2074	2037	2096	2159
총차입금	2,367	2,133	2,133	2,134	2,134
순차입금	2,270	1,812	1,538	1,498	1,262

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	890	371	571
당기순이익	10	50	181	211	248
비현금성 비용 및 수익	1,141	1,009	581	403	372
유형자산감가상각비	724	696	460	297	291
무형자산상각비	37	39	26	23	19
운전자본변동	-318	14	163	-228	-43
매출채권등의 감소	-30	-68	57	-12	-12
재고자산의 감소	2	-35	88	-232	-47
매입채무등의 증가	-212	46	18	14	15
기타 영업현금흐름	-173	-134	-35	-15	-6
투자활동 현금흐름	-352	-78	-490	-304	-314
유형자산의 증가(CAPEX)	-439	-230	-184	-186	-188
유형자산의 감소	17	13	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-3	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	25	95	-44	-17	-18
기타	51	47	-262	-101	-108
재무활동 현금흐름	-649	-659	-102	-29	-25
차입금의 증가(감소)	120	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-769	-659	-102	-29	-25
기타 및 조정	3	-1	0	-1	1
현금의 증가	-338	201	298	37	233
기초현금	432	93	294	592	630
기말현금	93	294	592	630	863

**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

