IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 남성현
02) 6915-5672
rockrole@ibks.com

GS리테일 (007070)

편의점과 비편의점의 하모니

매수 (유지)

목표주가 (유지)	35,000원
현재가 (11/4)	23,600원

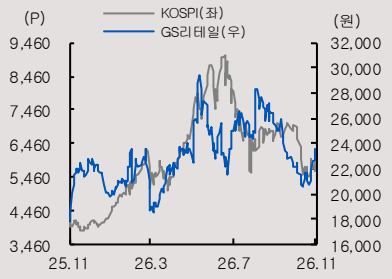
KOSPI (11/4)	5,683.80pt
시가총액	1,973십억원
발행주식수	83,607천주
액면가	1,000원
52주 최고가	29,450원
최저가	17,900원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	14.1%
배당수익률 (2026F)	3.4%

주주구성	
GS 외 2 인	58.62%
국민연금공단	9.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	31%	25%	-4%
절대기준	7%	2%	32%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	35,000	35,000	-
EPS(26)	2,843	2,699	▲
EPS(27)	3,313	2,841	▲

GS리테일 주가추이



3분기 Review: 기대치 상회

2026년 3분기 GS리테일은 시장 기대치를 상회하는 실적을 달성하였다. 3분기 연결기준 매출액은 3조 3,143억 원(전년동기대비 +3.4%), 영업이익 1,321억 원(전년동기대비 +18.9%)을 기록하였다. 사업부문별로 보면 1) 편의점: 동일점포 성장률은 2.3%로 전분기 7.5%대비 부진하였지만, 지난해 높은 기저를 감안할 경우 긍정적이라 판단한다. 다만, 영업이익의 경우 일부 상품군 일시적 비용 발생에 따라 전년대비 -69억 원 감소한 782억 원을 기록하였다. 동사는 신선강화점을 확대하고 있으며, 3분기도 119개점을 추가하였다. 신선식품 카테고리는 안착하고 있는 것으로 판단되며, 신선강화점 누계 매출 신장률은 일반점을 크게 상회하고 있다. 이는 편의점 채널의 기능이 강화되는 것으로 향후 성장률을 이끄는 요소로 자리매김할 전망이다.

2) 슈퍼마켓: 동일점포 성장률은 +10.7%로 큰 폭의 성장을 이루었다. 고 성장의 이유는 ① 연휴 시점 차이에 따른 효과, ② 경쟁업체 영업력 약화, ③ 퀵커머스를 활용한 성장세가 확대되고 있기 때문이다. 특히 동사는 가맹점 확장을 통해 고정비 부담을 감소시키고 안정적인 점포망 확대를 모색하는 전략을 수행하고 있다. 26년 3분기 기준 직영점 비율은 18.5% 수준까지 하락하였고, 순증 전략을 가맹점에 집중하는 만큼 향후 안정적 이익 창출 구조는 이어질 전망이다.

4분기에도 동 추세 유지될 전망

3분기 실적 성장의 주요 핵심은 1) 편의점 채널 기능 강화, 2) 외국인 소비량 증가, 3) 슈퍼사업부 온오프 전략에 따른 점유율 증가 및 가맹점 확대에 따른 고정비 부담 완화이다. 향후 편의점 동일점포 성장률 회복은 더딜 수 있지만, 비편의점 사업부 기여도 확대도 이루어지고 있는 만큼 실적 개선 추세는 이어질 가능성이 높다. 동사에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 35,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,627	11,957	12,460	12,880	13,266
영업이익	239	292	360	380	412
세전이익	11	89	295	335	410
지배주주순이익	3	43	238	277	338
EPS(원)	25	519	2,843	3,313	4,045
증가율(%)	-85.3	1,999.6	447.3	16.5	22.1
영업이익률(%)	2.1	2.4	2.9	3.0	3.1
순이익률(%)	0.1	0.4	1.7	2.0	2.3
ROE(%)	0.1	1.3	7.0	7.7	8.8
PER	666.9	38.7	8.0	6.9	5.6
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.6	3.4	2.8	3.1	2.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

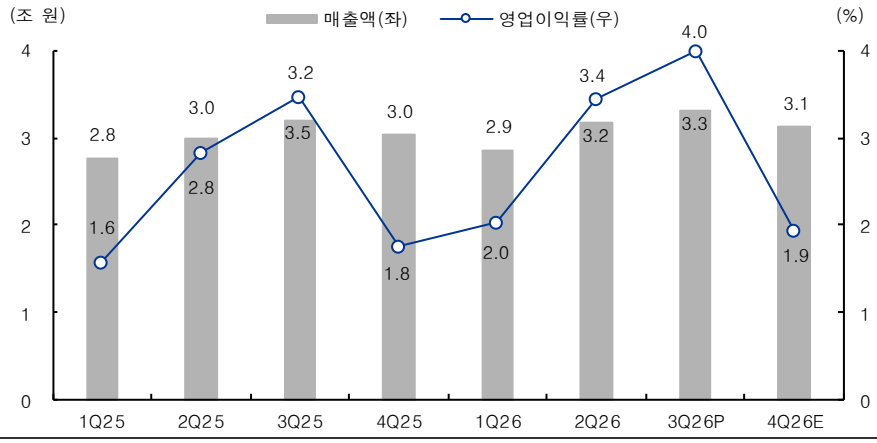
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. GS리테일 실적테이블 (단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q 26	2Q 26	3Q 26P	4Q 26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,613	29,805	32,054	30,259	28,549	31,751	33,143	31,154	119,731	124,597	128,800
YoY, %	-1.8	1.7	5.3	3.5	3.4	6.5	3.4	3.0	2.3	4.1	3.4
_편의점	20,123	22,257	24,485	22,531	20,863	23,844	24,743	22,966	89,396	92,416	94,655
_슈퍼마켓	4,160	4,267	4,594	4,404	4,534	4,698	5,277	4,803	17,425	19,312	21,016
_홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,620	2,682	2,532	2,825	12,683	10,659	10,676
_기타	752	623	500	544	532	527	591	559	2,419	2,209	2,463
매출원가	20,873	22,393	24,394	22,921	21,672	23,905	25,191	23,903	90,581	94,671	98,109
YoY, %	-0.5	2.8	7.1	2.8	3.8	6.8	3.3	4.3	3.1	4.5	3.6
매출총이익	6,740	7,412	7,660	7,338	6,877	7,846	7,952	7,251	29,150	29,926	30,690
YoY, %	-5.4	-1.5	0.0	5.9	2.0	5.9	3.8	-1.2	-0.3	2.7	2.6
매출총이익률, %	24.4	24.9	23.9	24.3	24.1	24.7	24.0	23.3	24.3	24.0	23.8
판관비	6,357	6,567	6,494	6,799	6,303	6,772	6,631	6,646	26,216	26,352	26,890
YoY, %	-0.4	-1.9	-4.7	2.2	-0.8	3.1	2.1	-2.2	-1.2	0.5	2.0
영업이익	432	845	1,111	533	583	1,094	1,321	605	2,921	3,603	3,800
YoY, %	-41.6	1.7	31.5	67.6	35.0	29.5	18.9	13.5	6.8	23.3	5.5
영업이익률, %	1.6	2.8	3.5	1.8	2.0	3.4	4.0	1.9	2.4	2.9	3.0

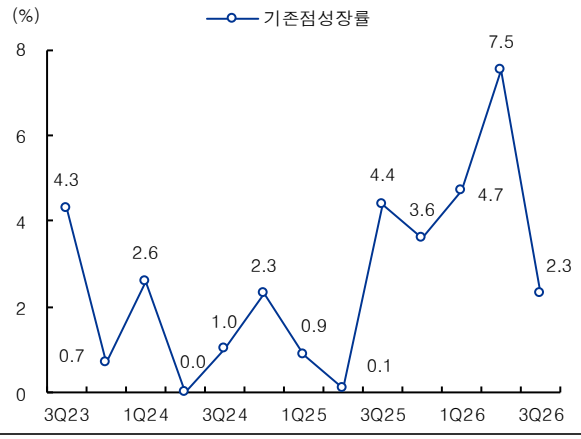
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 1. GS리테일 영업실적 추이 및 전망



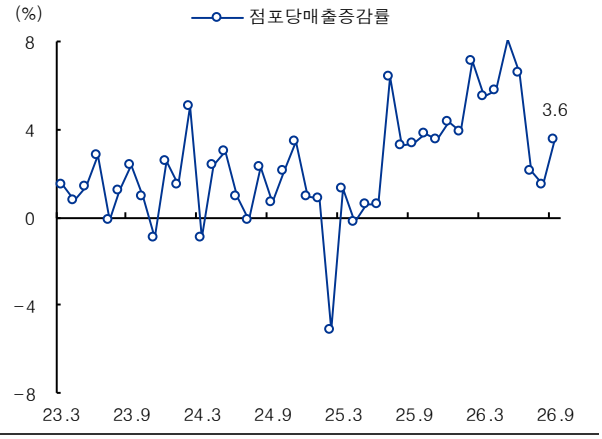
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 2. GS25(편의점) 기존점 성장률 추이



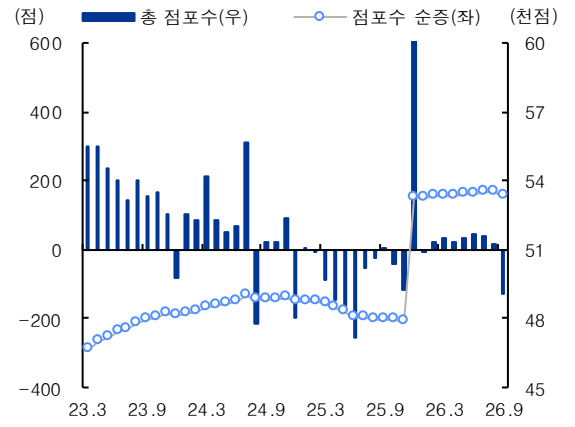
자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 3. 편의점 4사 합산 기존점성장률



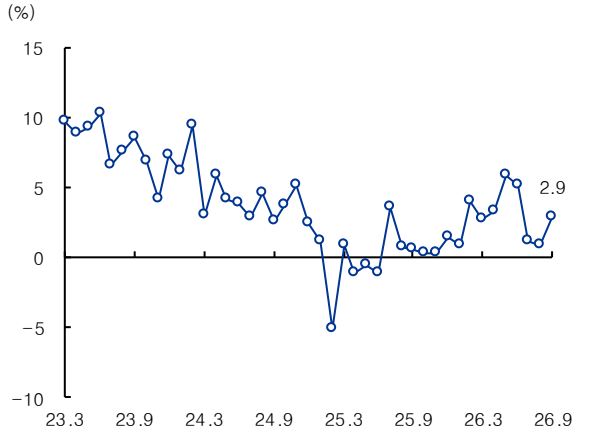
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권
주: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계

그림 4. 편의점 3사 합산 점포수 월별 순증 추이



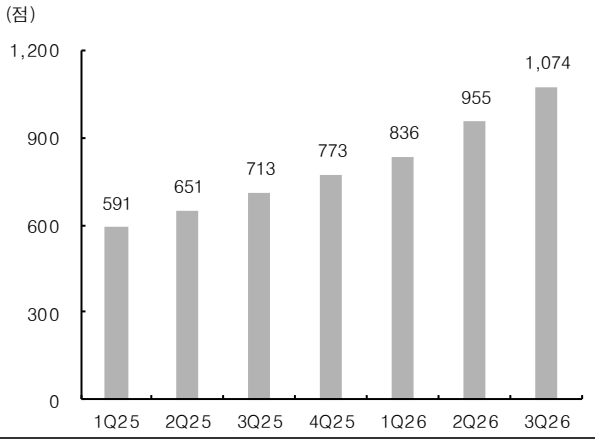
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권
주: 편의점 3사(GS25, CU, 세븐일레븐) 합계

그림 5. 편의점 4사 합산 매출증감률 추이(YoY)



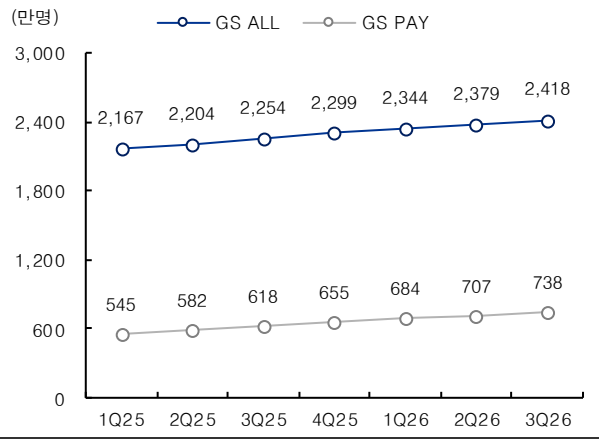
자료: 산업통상자원부, IBK투자증권
주: 편의점 4사(GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24) 합계

그림 6. GS25 신선강화점 확대 추이



자료: GS리테일, IBK투자증권

그림 7. GS 멤버십 누적 가입자 추이



자료: GS리테일, IBK투자증권

GS리테일 (007070)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,627	11,957	12,460	12,880	13,266
증가율(%)	0.1	2.8	4.2	3.4	3.0
매출원가	8,740	9,046	9,467	9,811	10,133
매출총이익	2,887	2,912	2,993	3,069	3,133
매출총이익률 (%)	24.8	24.4	24.0	23.8	23.6
판관비	2,648	2,620	2,632	2,689	2,721
판관비율(%)	22.8	21.9	21.1	20.9	20.5
영업이익	239	292	360	380	412
증가율(%)	-39.3	22.2	23.3	5.5	8.4
영업이익률(%)	2.1	2.4	2.9	3.0	3.1
순금융손익	-121	-38	-35	1	33
이자손익	-60	-56	-45	1	33
기타	-61	18	10	0	0
기타영업외손익	-67	-63	7	0	0
종속/관계기업손익	-40	-102	-37	-45	-35
세전이익	11	89	295	335	410
법인세	41	29	77	80	98
법인세율	372.7	32.6	26.1	23.9	23.9
계속사업이익	-30	61	217	255	311
중단사업손익	40	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	217	255	311
증가율(%)	-55.8	413.1	332.2	17.3	22.3
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.7	2.0	2.3
지배주주당기순이익	3	43	238	277	338
기타포괄이익	39	76	12	0	0
총포괄이익	48	126	229	255	311
EBITDA	1,000	1,027	1,140	904	863
증가율(%)	-10.4	2.7	11.0	-20.7	-4.5
EBITDA마진율(%)	8.6	8.6	9.1	7.0	6.5

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,481	1,798	2,025	2,538	3,021
현금및현금성자산	93	294	512	968	1,396
유가증권	4	26	90	32	40
매출채권	424	462	461	545	562
재고자산	307	337	343	353	363
비유동자산	6,100	5,685	5,454	5,199	5,024
유형자산	1,542	1,429	1,075	766	527
무형자산	233	171	143	119	99
투자자산	1,176	1,056	965	946	929
자산총계	7,582	7,483	7,480	7,737	8,045
유동부채	1,898	1,996	1,906	1,955	2,006
매입채무및기타채무	436	481	467	481	495
단기차입금	74	16	15	15	16
유동성장기부채	202	304	240	240	240
비유동부채	2,502	2,211	2,118	2,130	2,143
사채	399	299	160	160	160
장기차입금	105	0	101	101	101
부채총계	4,400	4,207	4,024	4,085	4,149
지배주주지분	3,207	3,284	3,484	3,702	3,974
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
자본조정등	-692	-692	-692	-692	-692
기타포괄이익누계액	121	156	154	154	154
이익잉여금	2,714	2,757	2,958	3,176	3,448
비지배주주지분	-25	-8	-29	-51	-78
자본총계	3,182	3,276	3,455	3,651	3,896
비이자부채	2033	2074	2053	2114	2177
총차입금	2,367	2,133	1,971	1,971	1,972
순차입금	2,270	1,812	1,368	971	536

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	25	519	2,843	3,313	4,045
BPS	38,356	39,284	41,670	44,284	47,529
DPS	500	600	700	800	900
밸류에이션(배)					
PER	666.9	38.7	8.0	6.9	5.6
PBR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.6	3.4	2.8	3.1	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.1	2.8	4.2	3.4	3.0
EPS증가율	-85.3	1,999.6	447.3	16.5	22.1
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	3.0	3.4	3.9	4.3
ROE	0.1	1.3	7.0	7.7	8.8
ROA	0.1	0.7	2.9	3.3	3.9
ROIC	0.5	3.8	20.4	34.7	67.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	138.3	128.4	116.5	111.9	106.5
순차입금 비율(%)	71.3	55.3	39.6	26.6	13.8
이자보상배율(배)	2.2	2.7	3.9	5.4	5.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	27.1	27.0	27.0	25.6	24.0
재고자산회전율	38.0	37.1	36.6	37.0	37.0
총자산회전율	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	660	939	1,029	745	786
당기순이익	10	50	217	255	311
비현금성 비용 및 수익	1,141	1,009	908	569	453
유형자산감가상각비	724	696	748	500	431
무형자산상각비	37	39	33	24	20
운전자본변동	-318	14	-20	-79	-11
매출채권등의 감소	-30	-68	-21	-84	-16
재고자산의 감소	2	-35	-6	-10	-11
매입채무등의 증가	-212	46	-14	14	14
기타 영업현금흐름	-173	-134	-76	0	33
투자활동 현금흐름	-352	-78	-424	-246	-319
유형자산의 증가(CAPEX)	-439	-230	-189	-191	-193
유형자산의 감소	17	13	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-3	1	0	0
투자자산의 감소(증가)	25	95	69	-15	-15
기타	51	47	-307	-40	-111
재무활동 현금흐름	-649	-659	-405	-44	-40
차입금의 증가(감소)	120	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-769	-659	-405	-44	-40
기타 및 조정	3	-1	18	1	1
현금의 증가	-338	201	218	456	428
기초현금	432	93	294	512	968
기말현금	93	294	512	968	1,396

Compliance Notice

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

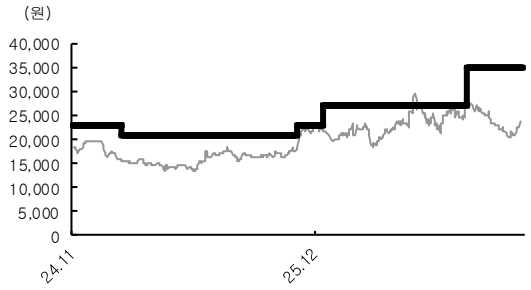
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

GS리테일



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			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	-31.69	-20.86
2026.11.04	매수	35,000		