한화투자증권

2026년 2월 5일
기업분석

GS리테일 (007070)

4Q25 Review : 26년은 질적 성장의 해

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(유지): 27,000원

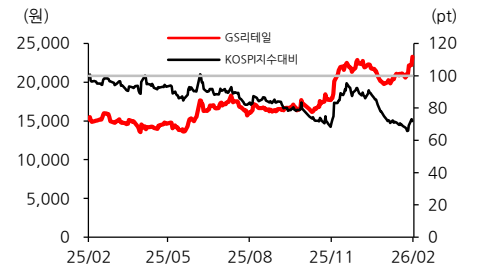
현재 주가(2/4)	23,550원
상승여력	▲14.6%
시가총액	19,690억원
발행주식수	83,607천주
52 주 최고가 / 최저가	23,550 / 13,550원
90 일 일평균 거래대금	40.49억원
외국인 지분율	13.0%
주주 구성	
GS (외 3 인)	58.6%
국민연금공단 (외 1 인)	8.6%
자사주 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	19.2	31.6	46.2	54.8
상대수익률(KOSPI)	-5.5	1.3	-24.5	-61.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	11,627	11,957	12,210	12,425
영업이익	239	292	331	346
EBITDA	1,000	1,026	1,073	1,099
지배주주순이익	3	18	198	211
EPS	30	213	2,374	2,523
순차입금	2,791	2,634	2,522	2,407
PER	541.5	69.1	9.9	9.3
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.2	3.8	4.2	4.0
배당수익률	3.0	4.4	3.4	3.8
ROE	0.1	0.6	6.0	6.1

주가 추이



4Q25 Review

GS리테일은 4Q25 매출액 30,260억원(+3.5% YoY), 영업이익 533억원(+68.5% YoY)을 기록해 영업이익 기준 시장기대치(599억원)를 하회했다. 기대보다 편의점의 수익성이 부진했지만, 홈쇼핑의 개선이 이를 일부 방어했다.

편의점은 매출액 22,531억원(+2.5% YoY), 영업이익 248억원(-18.7% YoY)을 기록했다. 4Q25 기존점성장률이 +3.6%로 호조세를 보였고 고정비가 전년수준으로 유지되었음에도 감익을 기록한 것이 아쉬웠다. 이는 인건비 관련 일회성 비용과 공통비 배부 영향, 마케팅 효율 하락에 따른 영향에 따른 것이다.

수퍼는 매출액 4,404억원(+7.5% YoY), 영업이익 47억원(+291.7% YoY)을 기록했다. 긍정적인 점은 -2~3% YoY 내외로 감소하던 기존점성장률이 당분기 flat 수준으로 회복했다는 점이다.

홈쇼핑은 매출액 2,780억원(+10.5% YoY), 영업이익 337억원(+18.2% YoY)을 기록하며, 증익 전환하였다. 고마진 유형상품 중심의 편성 확대로 GPM이 개선된 영향이다.

외형 확장보다는 내실을 챙길 GS리테일

편의점과 수퍼 사업 공히, 26년 점포 출점에 대해 구체적 가이던스를 제시하지 않았다. 점포 출점에 대한 노력은 지속하겠으나, 적극적인 점포 확장보다는 수익성을 중심으로 출점을 진행하겠다는 것이다. 이는 출점 관련 고정비 증가 속도를 완화시킴과 동시에 기존점 중심의 질적 성장을 자극해 영업 레버리지 효과를 확대시킬 수 있을 것으로 전망된다. 상위권 사업자 중심의 업계 재편이 지속되고 있다는 점도 질적 성장에 긍정적이다. 편의점과 수퍼의 영업 레버리지 효과가 기대되는 가운데, 홈쇼핑 및 기타 사업부의 수익성 개선이 더해진다는 점은 반갑다.

투자의견 BUY, 목표주가 2.7만원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 2.7만원을 유지한다.

[표1] GS 리테일 분기별 실적 추이 (단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**27,613**	**29,806**	**32,054**	**30,260**	**28,167**	**30,536**	**32,602**	**30,791**	**117,644**	**119,733**	**122,097**
YoY	*-1.7%*	*1.5%*	*4.9%*	*2.2%*	*2.0%*	*2.4%*	*1.7%*	*1.8%*	*0.7%*	*1.8%*	*2.0%*
편의점	20,123	22,257	24,485	22,531	20,735	23,020	25,058	23,084	86,661	89,396	91,897
수퍼	4,160	4,267	4,594	4,404	4,396	4,465	4,754	4,532	16,080	17,425	18,148
홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,434	2,428	2,290	2,631	10,521	10,491	9,783
기타	752	623	500	544	602	623	500	544	3,308	2,419	2,269
영업이익	**386**	**845**	**1,111**	**533**	**456**	**1,000**	**1,178**	**672**	**2,632**	**2,875**	**3,305**
YoY	*-47.8%*	*4.3%*	*37.8%*	*92.4%*	*18.1%*	*18.3%*	*6.0%*	*26.0%*	*-25.0%*	*9.2%*	*15.0%*
편의점	172	590	851	248	198	679	921	254	1,946	1,861	2,052
수퍼	78	54	92	47	87	61	100	53	315	271	301
홈쇼핑	224	252	116	337	256	282	147	339	1,071	929	1,024
기타	-88	-51	52	-10	-85	-22	10	25	-860	-97	-72
영업이익률	**1.4%**	**2.8%**	**3.5%**	**1.8%**	**1.6%**	**3.3%**	**3.6%**	**2.2%**	**2.2%**	**2.4%**	**2.7%**

주: 2Q25까지 중단영업손익 미반영된 수치

자료: GS리테일, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	9,691	11,032	11,613	11,790	12,254
매출총이익	2,197	2,832	2,960	2,960	3,061
영업이익	220	360	394	323	349
EBITDA	901	1,056	1,116	1,087	1,153
순이자손익	-4	-34	-45	-65	-63
외화관련손익	0	0	0	1	0
지분법손익	57	-28	-152	-36	-32
세전계속사업손익	915	212	148	239	254
당기순이익	801	48	22	193	193
지배주주순이익	815	40	18	181	183
증가율(%)					
매출액	105.8	13.8	5.3	1.5	3.9
영업이익	41.6	64.1	9.4	-18.1	8.1
EBITDA	175.7	17.1	5.7	-2.6	6.1
순이익	573.1	-94.1	-53.5	769.2	0.2
이익률(%)					
매출총이익률	22.7	25.7	25.5	25.1	25.0
영업이익률	2.3	3.3	3.4	2.7	2.8
EBITDA 이익률	9.3	9.6	9.6	9.2	9.4
세전이익률	9.4	1.9	1.3	2.0	2.1
순이익률	8.3	0.4	0.2	1.6	1.6

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	1,787	1,919	2,054
현금성자산	517	180	440	553	667
매출채권	812	760	767	781	795
재고자산	304	307	349	355	362
비유동자산	8,185	6,100	5,824	5,851	5,876
투자자산	5,110	4,326	4,136	4,148	4,160
유형자산	2,831	1,542	1,476	1,487	1,495
무형자산	244	233	212	217	221
자산총계	10,042	7,582	7,611	7,770	7,930
유동부채	2,688	1,898	2,091	2,106	2,122
매입채무	1,378	950	869	885	900
유동성이자부채	1,146	795	1,036	1,036	1,036
비유동부채	2,920	2,502	2,332	2,332	2,332
비유동이자부채	2,250	2,175	2,038	2,038	2,038
부채총계	5,608	4,400	4,424	4,439	4,455
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,726	2,871	3,015
자본조정	-29	-570	-570	-570	-570
자기주식	-68	-19	-19	-19	-19
자본총계	4,434	3,182	3,187	3,331	3,475

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금흐름	894	660	645	531	545
당기순이익	22	10	25	189	201
자산상각비	722	761	734	743	753
운전자본증감	-108	-318	-83	-4	-4
매출채권 감소(증가)	-8	-30	-17	-13	-14
재고자산 감소(증가)	-83	2	-47	-6	-6
매입채무 증가(감소)	194	-212	-52	15	16
투자현금흐름	-357	-352	-446	-364	-364
유형자산처분(취득)	-384	-422	-239	-280	-280
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-13	-40	-40
투자자산 감소(증가)	-14	24	3	0	0
재무현금흐름	-496	-649	-243	-54	-67
차입금의 증가(감소)	-449	-576	-199	0	0
자본의 증가(감소)	-19	-60	-42	-54	-67
배당금의 지급	-49	-59	-42	-54	-67
총현금흐름	1,133	1,151	831	535	550
(-)운전자본증가(감소)	255	400	94	4	4
(-)설비투자	386	439	252	280	280
(+)자산매각	-4	11	0	-40	-40
Free Cash Flow	488	323	485	211	225
(-)기타투자	-194	-133	186	44	44
잉여현금	682	456	299	167	181
NOPLAT	68	-646	132	251	263
(+) Dep	722	761	734	743	753
(-)운전자본투자	255	400	94	4	4
(-)Capex	386	439	252	280	280
OpFCF	149	-724	520	710	732

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주당지표					
EPS	169	30	213	2,374	2,523
BPS	38,755	38,356	38,506	40,230	41,953
DPS	500	500	650	800	900
CFPS	10,821	13,764	9,934	6,399	6,578
ROA(%)	0.2	0.0	0.2	2.6	2.7
ROE(%)	0.4	0.1	0.6	6.0	6.1
ROIC(%)	1.1	-11.8	2.7	5.2	5.4
Multiples(x,%)					
PER	116.8	541.5	69.1	9.9	9.3
PBR	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6
PSR	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
PCR	1.8	1.2	1.5	3.7	3.6
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.8	4.2	4.0
배당수익률	2.5	3.0	4.4	3.4	3.8
안정성(%)					
부채비율	126.5	138.3	138.8	133.3	128.2
Net debt/Equity	64.9	87.7	82.7	75.7	69.3
Net debt/EBITDA	284.1	279.0	256.7	235.0	219.0
유동비율	69.1	78.0	85.4	91.1	96.8
이자보상배율(배)	3.6	2.2	2.7	3.1	3.2
자산구조(%)					
투하자본	52.0	52.0	51.5	51.0	50.5
현금+투자자산	48.0	48.0	48.5	49.0	49.5
자본구조(%)					
차입금	43.4	48.3	49.1	48.0	46.9
자기자본	56.6	51.7	50.9	52.0	53.1

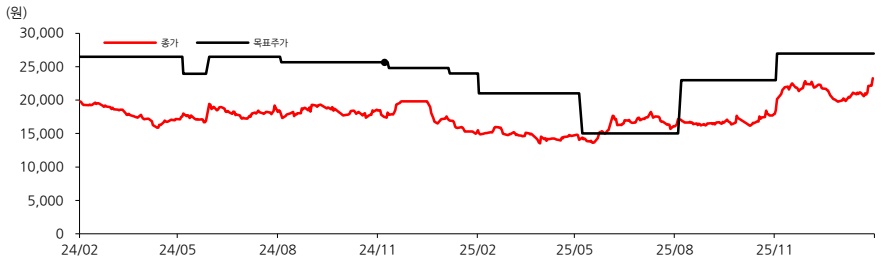
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 5 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협, 김나우)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[GS리테일 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.02.06	2024.04.09	2024.05.10	2024.06.03	2024.07.02
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		26,514	26,514	23,948	26,514	26,514
일 시	2024.07.26	2024.08.08	2024.10.15	2024.11.15	2024.11.25	2025.01.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,514	25,659	25,659	24,803	24,803	24,000
일 시	2025.02.06	2025.02.20	2025.04.09	2025.05.12	2025.05.21	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold	Hold
목표가격	21,000	21,000	21,000	15,000	15,000	15,000
일 시	2025.07.08	2025.08.11	2025.08.25	2025.09.29	2025.11.07	2025.11.19
투자의견	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	15,000	23,000	23,000	23,000	27,000	27,000
일 시	2026.01.06	2026.02.05				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	27,000	27,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.05.10	Buy	23,948	-27.95	-24.82
2024.06.03	Buy	26,514	-31.35	-26.61
2024.08.08	Buy	25,659	-28.85	-24.67
2024.11.15	Buy	24,803	-24.11	-20.17
2025.01.10	Buy	24,000	-33.79	-29.33
2025.02.06	Buy	21,000	-29.78	-23.86
2025.05.12	Hold	15,000	8.13	21.73
2025.08.11	Buy	23,000	-26.72	-19.61
2025.11.07	Buy	27,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%