



GS리테일 (007070)

1Q26 Review : 곧 빛을 발할 신선식품 강화 전략

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(상향): 32,000원

현재 주가(5/7)	23,550원
상승여력	▲35.9%
시가총액	19,690억원
발행주식수	83,607천주
52 주 최고가 / 최저가	24,000 / 13,620원
90 일 일평균 거래대금	40.77억원
외국인 지분율	13.3%

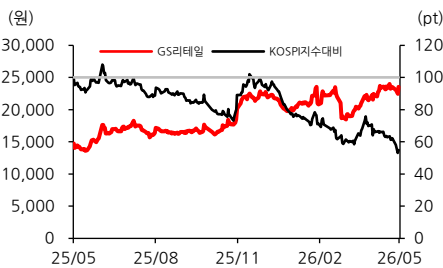
주주 구성	
GS (외 2 인)	58.6%
국민연금공단	8.6%
자사주	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.8	13.2	16.9	59.0
상대수익률(KOSPI)	-30.5	-34.0	-72.6	-132.0

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	11,579	11,957	12,063	12,587
영업이익	256	292	366	392
EBITDA	1,017	1,027	1,105	1,132
지배주주순이익	3	43	235	241
EPS	30	519	2,812	2,881
순차입금	2,791	2,317	2,194	2,041
PER	772.9	45.3	8.4	8.2
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.7	4.2	3.8	3.5
배당수익률	2.1	2.5	3.2	3.6
ROE	0.1	1.3	7.0	6.8

주가 추이



1Q26 Review

GS리테일은 1Q26 매출액 25,849억원(+3.8% YoY), 영업이익 583억원(+39.4% YoY)을 기록해 영업이익 기준 시장 전망치(522억원)을 상회했다. 편의점은 시장의 기대에 부합했으며, 수퍼와 홈쇼핑의 실적 개선이 시장 기대치를 상회했다. 편의점은 매출액 20,863억원(+3.7% YoY), 영업이익 213억원(+23.8% YoY)을 기록했다. 1Q26 기준 기존 점성장률은 +4.7% YoY이었다. 수퍼는 매출액 4,534억원(+9.0% YoY), 영업이익 121억원(+55.1% YoY)을 기록했다. 소비 회복 및 쿵커머스 기여 확대에 따라 기존점성장률인 +3.2% YoY로 반등한 것이 실적 반등을 이끌었다. 쿵커머스 매출이 +32.8% YoY 성장하며, 매출 비중 1Q26 9.7%(+1.8%p YoY)까지 확대되었다. 홈쇼핑은 유형상품 중심의 전략 하에서 수익성 개선이 나타나며, 영업이익 297억원(+32.6% YoY)으로 호실적을 기록했다.

볼륨화되면 빛을 발할 신선식품 강화 전략

편의점의 실적 반등이 나타나긴 했지만, 경쟁사 대비 기존점성장률은 아웃퍼폼한 반면, 수익성 개선 폭은 상대적으로 언더퍼폼하는 모습을 보였다. 동사 역시 판관비 효율화가 나타난 것으로 추정됨에도 영업 레버리지 효과가 약한 것은 신선식품 강화점을 확대하는 동사의 전략 하에서 나타나고 있는 모습이라 판단한다. 상품의 SKU 확장, 1인가구 증가 추세, 근거리 소포장 상권 내에서 맘앤팝 수요 흡수, 수퍼 사업부와의 시너지 등의 관점에서 의미있는 사업전략임이 분명하지만, 가공식품 대비 신선식품의 상대적으로 낮은 마진율이 초기 GPM에 부담이 되고 있는 것이라 판단된다. 이 같은 동사의 전략은 충분한 볼륨화가 된 이후 GPM에 미치는 영향이 하락하고, 외형 성장에 기여하여 실적 개선을 이끌 전망이다. 1Q26 기준 신선강화점은 836점(+235점 YoY)으로 전체 점포 중 5% 내외 비중을 차지하고 있다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 3.2만원 상향

GS리테일에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 실적 전망치 상향을 반영해 목표주가를 3.2만원으로 상향한다. 분명한 것은 편의점 업계 재편에 따른 영업 레버리지 효과가 나타나고 있다는 점이며, 이는 주가 리레이팅 요인이다.

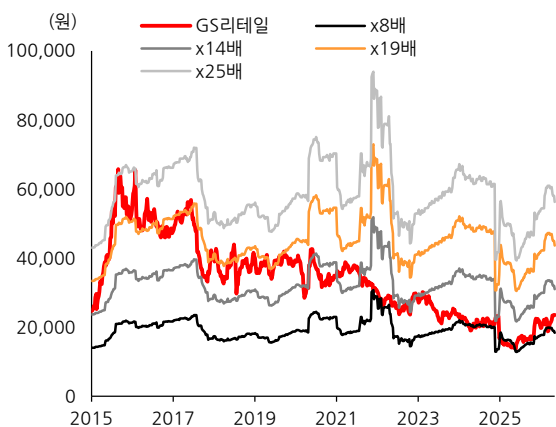
[표1] GS 리테일 분기별 실적 추이

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	27,613	29,806	32,054	30,260	25,849	30,998	32,844	30,935	119,733	120,625	125,871
YoY	-1.7%	1.5%	4.9%	2.2%	-6.4%	4.0%	2.5%	2.2%	1.8%	0.7%	4.3%
편의점	20,123	22,257	24,485	22,531	20,863	23,235	25,048	23,084	89,396	92,230	94,438
수퍼	4,160	4,267	4,594	4,404	4,534	4,605	4,904	4,676	17,425	18,719	19,176
홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,620	2,535	2,392	2,631	10,491	10,177	10,057
기타	752	623	500	544	532	623	500	544	2,419	2,199	2,199
영업이익	386	845	1,111	533	583	1,083	1,283	715	2,875	3,665	3,917
YoY	-47.8%	4.3%	37.8%	92.4%	51.0%	28.2%	15.5%	34.2%	9.2%	27.5%	6.9%
편의점	172	590	851	248	213	709	921	277	1,861	2,120	2,265
수퍼	78	54	92	47	121	81	123	73	271	398	427
홈쇼핑	224	252	116	337	297	315	176	307	929	1,096	1,082
기타	-88	-51	52	-10	-48	-22	64	58	-97	51	143
영업이익률	1.4%	2.8%	3.5%	1.8%	2.3%	3.5%	3.9%	2.3%	2.4%	3.0%	3.1%

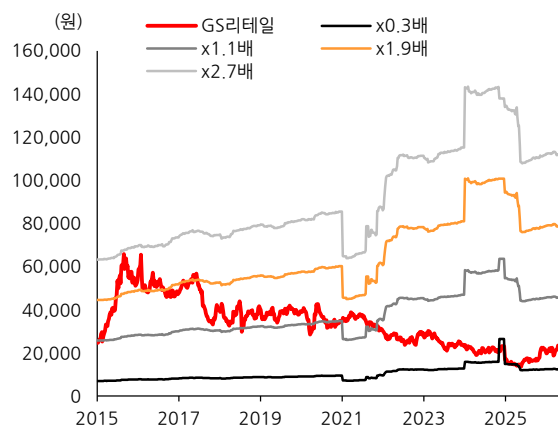
자료: GS리테일, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] GS 리테일 P/E 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] GS 리테일 P/B 밴드



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] GS 리테일 P/E 밸류에이션

(단위: 억원, 배, 천주, 원)

	12MF	비고
지배순이익	2,231	
목표 P/E	12	BGF리테일 목표 P/E 20% 할인
목표 시가총액	26,768	
발행주식수(천주)	83,607	자사주 제외
목표주가	32,017	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	11,134	11,579	11,957	12,063	12,587
매출총이익	2,837	2,879	2,912	3,007	3,090
영업이익	292	256	292	366	392
EBITDA	1,014	1,017	1,027	1,105	1,132
순이자손익	-27	-57	-55	-42	-43
외화관련손익	0	1	0	0	0
지분법손익	-152	-39	-100	-32	-32
세전계속사업손익	61	41	89	312	317
당기순이익	22	10	50	234	241
지배주주순이익	18	3	43	235	241
증가율(%)					
매출액	0.9	4.0	3.3	0.9	4.3
영업이익	-19.0	-12.2	14.1	25.5	6.9
EBITDA	-4.0	0.4	1.0	7.6	2.4
순이익	-53.5	-55.8	413.1	366.5	2.7
이익률(%)					
매출총이익률	25.5	24.9	24.4	24.9	24.5
영업이익률	2.6	2.2	2.4	3.0	3.1
EBITDA 이익률	9.1	8.8	8.6	9.2	9.0
세전이익률	0.5	0.4	0.7	2.6	2.5
순이익률	0.2	0.1	0.4	1.9	1.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	894	660	939	532	579
당기순이익	22	10	50	234	241
자산상각비	722	761	735	739	741
운전자본증감	-108	-318	14	-44	-4
매출채권 감소(증가)	-8	-30	-67	-13	-18
재고자산 감소(증가)	-83	2	-35	-28	-8
매입채무 증가(감소)	194	-212	46	-3	21
투자현금흐름	-357	-352	-78	-358	-364
유형자산처분(취득)	-384	-422	-218	-280	-280
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-3	-40	-40
투자자산 감소(증가)	-14	24	5	0	0
재무현금흐름	-496	-649	-659	-50	-63
차입금의 증가(감소)	-449	-576	-614	0	0
자본의 증가(감소)	-19	-60	-42	-50	-63
배당금의 지급	-49	-59	-42	-50	-63
총현금흐름	1,133	1,151	1,059	576	583
(-)운전자본증가(감소)	255	400	28	44	4
(-)설비투자	386	439	230	280	280
(+)자산매각	-4	11	9	-40	-40
Free Cash Flow	488	323	810	212	259
(-)기타투자	-194	-133	-180	38	44
잉여현금	682	456	990	174	215
NOPLAT	68	-2	199	276	298
(+) Dep	722	761	735	739	741
(-)운전자본투자	255	400	28	44	4
(-)Capex	386	439	230	280	280
OpFCF	149	-80	675	690	754

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	1,798	1,963	2,141
현금성자산	517	180	402	525	678
매출채권	812	760	828	841	859
재고자산	304	307	337	366	373
비유동자산	8,185	6,100	5,685	5,702	5,724
투자자산	5,110	4,326	4,085	4,091	4,103
유형자산	2,831	1,542	1,429	1,441	1,452
무형자산	244	233	171	170	169
자산총계	10,042	7,582	7,483	7,665	7,864
유동부채	2,688	1,898	1,996	1,993	2,014
매입채무	1,378	950	1,003	1,000	1,021
유동성이자부채	1,146	795	826	826	826
비유동부채	2,920	2,502	2,211	2,211	2,211
비유동이자부채	2,250	2,175	1,893	1,893	1,893
부채총계	5,608	4,400	4,207	4,204	4,225
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,757	2,942	3,120
자본조정	-29	-570	-536	-536	-536
자기주식	-68	-19	-19	-19	-19
자본총계	4,434	3,182	3,276	3,461	3,639

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	169	30	519	2,812	2,881
BPS	38,755	38,356	39,284	41,494	43,625
DPS	500	500	600	750	850
CFPS	10,821	13,764	12,671	6,888	6,978
ROA(%)	0.2	0.0	0.6	3.1	3.1
ROE(%)	0.4	0.1	1.3	7.0	6.8
ROIC(%)	1.1	0.0	4.2	5.9	6.4
Multiples(x, %)					
PER	116.8	772.9	45.3	8.4	8.2
PBR	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	1.8	1.7	1.9	3.4	3.4
EV/EBITDA	5.2	4.7	4.2	3.8	3.5
배당수익률	2.5	2.1	2.5	3.2	3.6
안정성(%)					
부채비율	126.5	138.3	128.4	121.5	116.1
Net debt/Equity	64.9	87.7	70.7	63.4	56.1
Net debt/EBITDA	284.1	274.4	225.6	198.5	180.3
유동비율	69.1	78.0	90.1	98.5	106.3
이자보상배율(배)	3.6	2.4	2.7	3.9	4.1
자산구조(%)					
투하자본	52.0	52.0	50.7	50.3	49.5
현금+투자자산	48.0	48.0	49.3	49.7	50.5
자본구조(%)					
차입금	43.4	48.3	45.4	44.0	42.8
자기자본	56.6	51.7	54.6	56.0	57.2

[Compliance Notice]

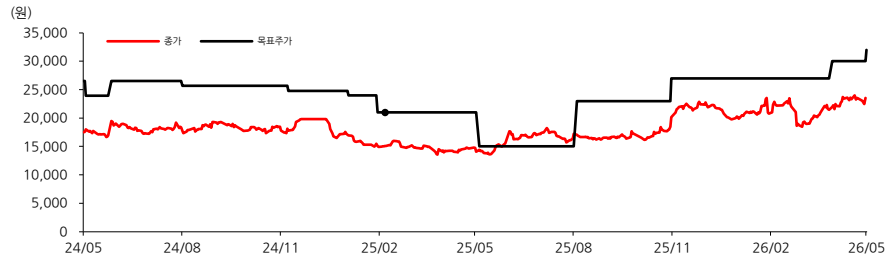
(공표일: 2026년 5월 8일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[GS리테일 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.05.10	2024.06.03	2024.07.02	2024.07.26	2024.08.08
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		23,948	26,514	26,514	26,514	25,659
일 시	2024.10.15	2024.11.15	2024.11.25	2025.01.10	2025.02.06	2025.02.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	25,659	24,803	24,803	24,000	21,000	21,000
일 시	2025.04.09	2025.05.12	2025.05.21	2025.05.30	2025.07.08	2025.08.11
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold	Buy
목표가격	21,000	15,000	15,000	15,000	15,000	23,000
일 시	2025.08.25	2025.09.29	2025.11.07	2025.11.19	2026.01.06	2026.02.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	23,000	23,000	27,000	27,000	27,000	27,000
일 시	2026.04.06	2026.05.08				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	30,000	32,000				

[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	-33.90	-29.33
2025.02.06	Buy	21,000	-29.83	-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	-21.29	-12.78
2026.04.06	Buy	30,000	-23.41	-20.00
2026.05.08	Buy	32,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%