BGF 리테일 (282330)

편의점으로 바통 터치

2026 년 8 월 7 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	180,000 원 (상향)
✓ 상승여력	34.8%	✓ 현재주가 (8 월 6 일)	133,500 원

[유통]
조상훈 연구위원
✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

신한생각 업계 구조조정 이후 상위사업자의 경쟁력 부각

2024년부터 하위권 사업자 주도로 점포 폐점에 사활. 2025년 상위사업자도 점포 순증에 보수적. 2026년 업계 구조조정 지속되는 가운데 상위사업자로의 쏠림 현상 가속화. 생존에 성공한 중대형 우량 점포가 회복 견인

2Q26 Review: 일회성 비용에도 불구하고 역대 최대 2분기 실적 달성

2Q26 매출과 영업이익은 2조 4,268억원(+6%, 이하 YoY), 849억원(+22.3%) 기록, 컨센서스 12% 상회. 우호적인 기상 환경, 고유가 피해 지원금 효과, 인바운드 수요 확대에 힘입어 물류 파업 관련 일회성 비용 반영에도 양호한 실적 달성. 역대 최대 2분기 매출과 영업이익 경신

우량점 중심 중대형 점포 출점 전략으로 편의점 기존점 성장률 +4.2%(일반상품 +5.3%, 담배 +2.3%), 객수(+3%)와 객단가(+1.2%) 모두 성장. 외국인(매출 +60%, 비중 3%)이 크게 기여한 점도 고무적. 상품 경쟁력 강화에 따른 매출총이익률 상승(+0.5%p)과 판관비율 개선(+0.2%p)에 힘입은 영업 레버리지 효과로 편의점 영업이익 +34%. 편의점 밸류체인 선순환에도 불구하고 일회성 비용 반영으로 종속회사 영업이익 55억원 감소

Valuation & Risk: 목표주가 상향, 질적 성장을 통해 밸류에이션 회복

목표주가 180,000원(글로벌 동종업종 주가수익비율 평균 20% 할인)으로 9% 상향. 편의점 경쟁력 회복으로 실적 추정치 상향 반영. 최근 주가 상승에도 불구하고 밸류에이션(12개월 선행 주가수익비율 9배)은 여전히 밴드 하단. 과거와 같은 높은 밸류에이션을 부여받기 위해서는 출점을 통한 양적 성장보다는 기존점 성장률 반등에 따른 질적 성장이 필요. 이는 상품 경쟁력 강화와 우량점 중심 증대형 매장 확대 전략을 통해 실현 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	8,698.8	251.6	195.2	9.1	17.3	1.5	3.2	4.0
2025	9,061.2	253.9	195.3	9.3	15.6	1.4	3.0	3.9
2026F	9,590.6	312.0	229.6	10.0	16.5	1.6	3.4	3.1
2027F	10,101.5	349.0	262.0	8.8	16.7	1.4	3.2	3.1
2028F	10,630.5	380.5	286.5	8.1	16.2	1.2	3.0	3.1

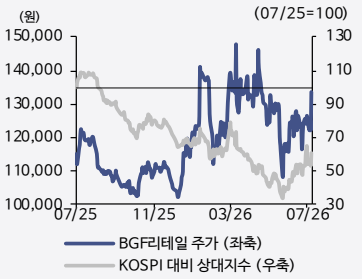
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

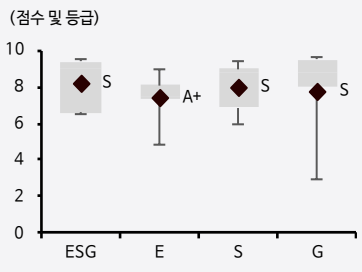
시가총액	2,307.4 십억원
발행주식수(유동비율)	17.3 백만주(53.5%)
52 주 최고가/최저가	147,800 원/102,000 원
일평균 거래액 (60 일)	10,447 백만원
외국인 지분율	38.6%
주요주주 (%)	
비지에프 외 18 인	46.5
국민연금공단	8.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	8.5	3.4	10.3	28.1
상대	38.8	21.3	(44.0)	(12.3)

주가



ESG 컨센서스



BGF리테일 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	2,427	2,120	14.5	2,290	6.0	2,414	0.5
영업이익	85	38	122.8	69	22.3	76	11.7
순이익	57	29	93.9	53	7.6	55	2.5
영업이익률	3.5	1.8		3.0		3.1	
순이익률	2.3	1.4		2.3		2.3	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

BGF리테일 실적 추정치 변경 비교표

	2Q26P			2026F			2027F		
(십억원, %)	기존 추정치	잠정치	괴리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	2,423	2,427	0.2	9,583	9,591	0.1	10,082	10,101	0.2
영업이익	75	85	13.1	297	312	5.2	320	349	9.1
순이익	55	57	2.5	224	230	2.5	242	262	8.3
영업이익률	3.1	3.5		3.1	3.3		3.2	3.5	
순이익률	2.3	2.3		2.3	2.4		2.4	2.6	

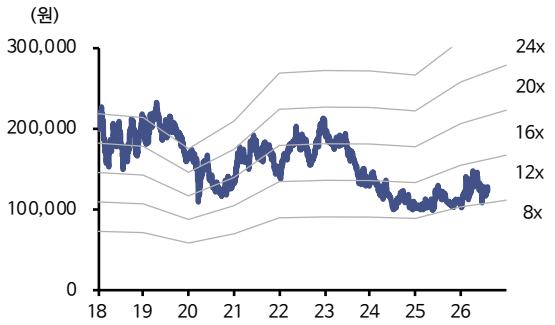
자료: 신한투자증권

BGF리테일 목표주가 산정 내역

구분		비고
2026년 지배주주 순이익 (십억원)	230	
2027년 지배주주 순이익 (십억원)	262	
발행주식 수 (주)	17,275,015	자사주 제외
2026-2027 수정 EPS (원)	14,385	
Target PER (배)	12.4	글로벌 편의점 업종 12개월 선행 주가수익비율 평균 20% 할인
목표주가 (원)	**180,000**	
현재주가 (원)	133,500	
Upside (%)	34.8	

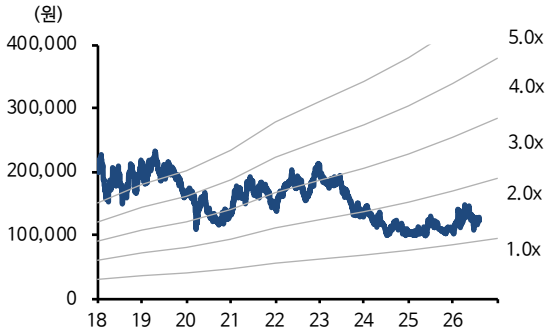
자료: 신한투자증권

BGF리테일 PER 밴드 차트



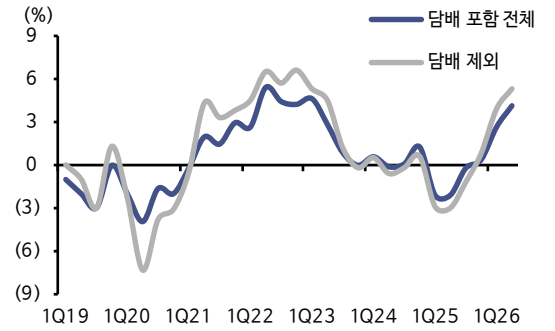
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 신한투자증권

BGF리테일 PBR 밴드차트



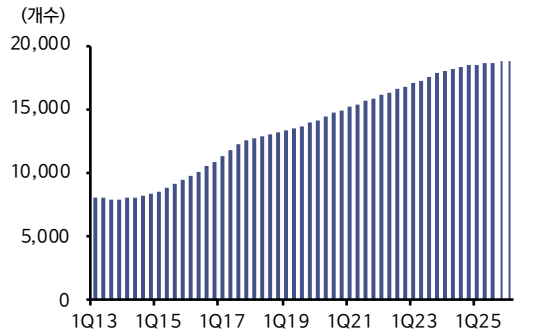
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 신한투자증권

BGF리테일 기존점 성장률



자료: 회사 자료, 신한투자증권

BGF리테일 편의점 매장 수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

BGF리테일 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**2,016**	**2,290**	**2,462**	**2,292**	**2,120**	**2,427**	**2,625**	**2,419**	**9,061**	**9,591**	**10,101**
편의점	1,975	2,238	2,406	2,239	2,070	2,373	2,564	2,359	8,858	9,366	9,864
기타	41	52	56	54	51	54	61	60	203	225	237
전년대비 (%)	**3.2**	**4.0**	**5.9**	**3.4**	**5.2**	**6.0**	**6.6**	**5.5**	**4.2**	**5.8**	**5.3**
편의점	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	6.0	6.6	5.4	3.1	5.7	5.3
기타	977.7	81.4	62.2	35.9	22.8	4.5	7.2	11.0	90.4	10.7	5.6
영업이익	**23**	**69**	**98**	**64**	**38**	**85**	**112**	**77**	**254**	**312**	**349**
편의점	23	60	84	55	34	81	97	61	222	273	291
기타	(1)	9	14	9	4	4	15	16	32	39	58
영업이익률 (%)	**1.1**	**3.0**	**4.0**	**2.8**	**1.8**	**3.5**	**4.3**	**3.2**	**2.8**	**3.3**	**3.5**
편의점	1.2	2.7	3.5	2.5	1.6	3.4	3.8	2.6	2.5	2.9	2.9
기타	(1.4)	17.8	25.0	17.1	8.1	7.7	25.3	26.6	15.7	17.5	24.6
세전이익	**17**	**67**	**99**	**64**	**38**	**75**	**113**	**76**	**247**	**302**	**345**
순이익	**13**	**53**	**79**	**50**	**29**	**57**	**86**	**58**	**195**	**230**	**262**

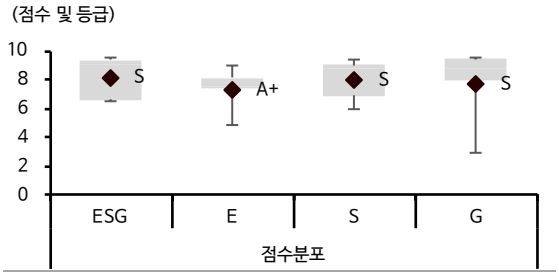
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

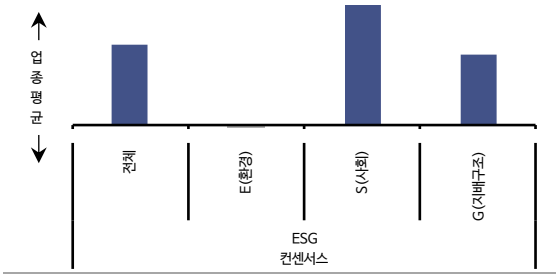
- 온실가스 배출 절감 위해 물류센터 및 점포 인프라 에너지 고효율화, 네트워크 효율화, 재생에너지 생산 활동 진행
- 중소 협력사 동반 성장 위해 교육 및 자금, 판로 지원 등 다양한 분야에서 상생협력 프로그램 운영
- 전문성 지닌 사외이사 구성 및 주주가치 제고. 정관에 사외이사를 전체 이사의 과반수로 구성하도록 규정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

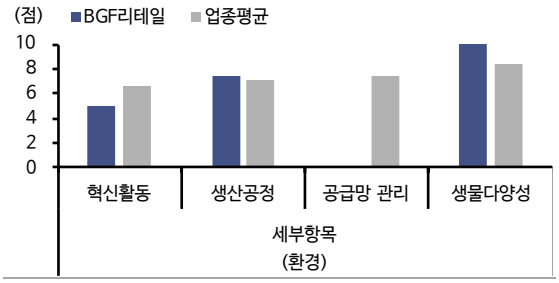
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

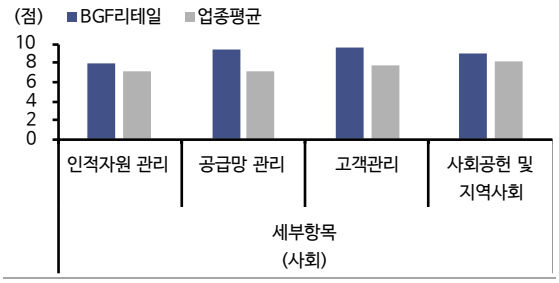
Key Chart

환경 세부 점수 및 업종평균



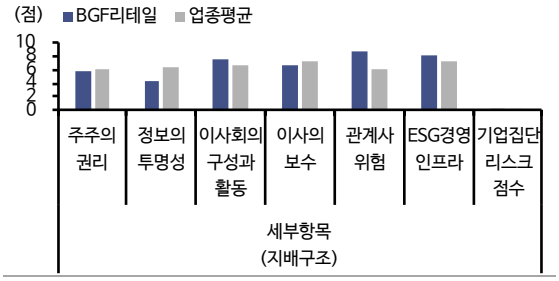
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

사회 세부 점수 및 업종평균



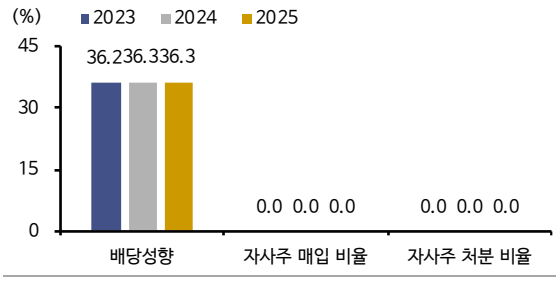
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

지배구조 세부 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주환원 추이



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**3,402.6**	**3,556.2**	**3,778.5**	**4,004.9**	**4,258.4**
유동자산	1,051.8	1,180.4	1,251.4	1,320.9	1,405.4
현금및현금성자산	324.8	414.0	462.2	512.0	577.7
매출채권	168.3	191.6	199.5	206.4	210.4
재고자산	212.3	215.6	223.1	230.5	237.0
비유동자산	2,350.8	2,375.8	2,527.1	2,684.0	2,853.0
유형자산	833.7	886.7	882.3	917.6	945.5
무형자산	78.6	74.3	71.3	68.6	66.1
투자자산	351.1	349.2	325.4	331.9	338.5
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**2,218.5**	**2,243.1**	**2,306.7**	**2,341.9**	**2,379.8**
유동부채	1,296.2	1,328.3	1,372.1	1,390.5	1,411.2
단기차입금	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	609.1	621.1	645.9	666.2	687.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	922.3	914.8	934.6	951.4	968.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	880.9	849.4	866.4	883.7	901.4
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,184.1**	**1,313.1**	**1,471.8**	**1,663.0**	**1,878.6**
자본금	17.3	17.3	17.3	17.3	17.3
자본잉여금	321.6	321.6	321.6	321.6	321.6
기타자본	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
기타포괄이익누계액	(8.2)	(7.1)	(7.1)	(7.1)	(7.1)
이익잉여금	831.0	958.8	1,117.6	1,308.7	1,524.4
지배주주지분	**1,184.1**	**1,313.1**	**1,471.8**	**1,663.0**	**1,878.6**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1,233.7	1,217.4	1,234.3	1,251.7	1,269.3
*순차입금(순현금)	675.9	575.9	540.1	503.1	450.3

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**8,698.8**	**9,061.2**	**9,590.6**	**10,101.5**	**10,630.5**
증감률 (%)	6.2	4.2	5.8	5.3	5.2
매출원가	**7,073.0**	**7,374.2**	**7,780.3**	**8,178.5**	**8,598.8**
매출총이익	**1,625.7**	**1,687.0**	**1,810.3**	**1,922.9**	**2,031.7**
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.9	19.0	19.1
판매관리비	**1,374.1**	**1,433.1**	**1,498.3**	**1,574.0**	**1,651.2**
영업이익	**251.6**	**253.9**	**312.0**	**349.0**	**380.5**
증감률 (%)	(0.6)	0.9	22.9	11.8	9.0
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.3	3.5	3.6
영업외손익	(6.3)	(6.8)	(10.1)	(4.2)	(3.5)
금융손익	(11.1)	(12.5)	(19.4)	(19.3)	(19.1)
기타영업외손익	5.7	4.8	9.2	15.0	15.3
종속 및 관계기업관련손익	(0.9)	0.9	0.1	0.0	0.3
세전계속사업이익	**245.3**	**247.2**	**301.9**	**344.7**	**377.0**
법인세비용	50.1	51.9	72.3	82.7	90.5
계속사업이익	195.2	195.3	229.6	262.0	286.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**195.2**	**195.3**	**229.6**	**262.0**	**286.5**
증감률 (%)	(0.3)	0.0	17.6	14.1	9.4
순이익률 (%)	2.2	2.2	2.4	2.6	2.7
(지배주주)당기순이익	195.2	195.3	229.6	262.0	286.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	180.5	199.7	227.7	262.0	286.5
(지배주주)총포괄이익	180.5	199.7	227.7	262.0	286.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**767.1**	**788.9**	**843.8**	**885.2**	**932.2**
증감률 (%)	5.0	2.8	7.0	4.9	5.3
EBITDA 이익률 (%)	8.8	8.7	8.8	8.8	8.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**768.8**	**770.8**	**711.9**	**743.4**	**777.1**
당기순이익	195.2	195.3	229.6	262.0	286.5
유형자산상각비	506.4	524.5	522.9	527.8	543.4
무형자산상각비	9.1	10.5	8.9	8.5	8.3
외화환산손실(이익)	(0.8)	0.5	(0.1)	(0.1)	0.1
자산처분손실(이익)	1.1	(4.9)	(1.6)	(1.8)	(2.7)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.9	(0.9)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	28.4	2.1	6.5	5.1	6.9
(법인세납부)	(54.9)	(49.6)	(77.5)	(82.0)	(90.5)
기타	83.4	93.3	23.2	23.9	25.1
투자활동으로인한현금흐름	**(346.0)**	**(271.6)**	**(275.2)**	**(297.8)**	**(314.5)**
유형자산증가(CAPEX)	(219.0)	(241.4)	(271.3)	(293.6)	(309.8)
유형자산감소	0.6	3.3	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(5.3)	(1.2)	2.9	2.7	2.5
투자자산감소(증가)	(0.7)	16.9	(6.9)	(7.0)	(7.1)
기타	(121.6)	(49.2)	0.1	0.1	(0.1)
FCF	548.4	489.7	504.1	511.1	539.3
재무활동으로인한현금흐름	**(400.3)**	**(409.4)**	**(388.5)**	**(395.9)**	**(396.9)**
차입금증가(감소)	(7.5)	(3.2)	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(70.8)	(70.8)	(70.9)	(70.9)	(70.9)
기타	(322.0)	(335.4)	(317.6)	(325.0)	(326.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.5)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**22.5**	**89.3**	**48.2**	**49.7**	**65.8**
기초현금	302.3	324.8	414.0	462.2	512.0
기말현금	324.8	414.0	462.2	512.0	577.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

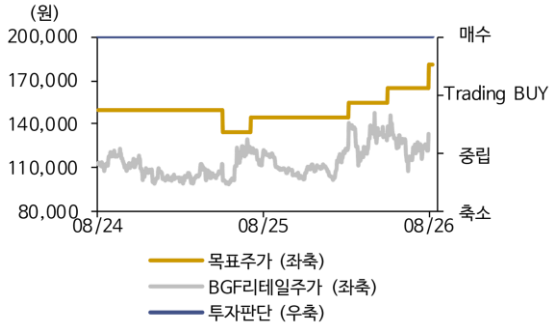
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,295	11,297	13,285	15,158	16,576
EPS (지배순이익, 원)	11,295	11,297	13,285	15,158	16,576
BPS (자본총계, 원)	68,511	75,970	85,157	96,215	108,691
BPS (지배지분, 원)	68,511	75,970	85,157	96,215	108,691
DPS (원)	4,100	4,100	4,100	4,100	4,100
PER (당기순이익, 배)	9.1	9.3	10.0	8.8	8.1
PER (지배순이익, 배)	9.1	9.3	10.0	8.8	8.1
PBR (자본총계, 배)	1.5	1.4	1.6	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	1.5	1.4	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	3.2	3.0	3.4	3.2	3.0
배당성향 (%)	36.3	36.3	30.8	27.0	24.7
배당수익률 (%)	4.0	3.9	3.1	3.1	3.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.8	8.7	8.8	8.8	8.8
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.3	3.5	3.6
순이익률 (%)	2.2	2.2	2.4	2.6	2.7
ROA (%)	5.9	5.6	6.3	6.7	6.9
ROE (지배순이익, %)	17.3	15.6	16.5	16.7	16.2
ROIC (%)	38.7	38.1	43.4	47.8	50.0
안정성					
부채비율 (%)	187.3	170.8	156.7	140.8	126.7
순차입금비율 (%)	57.1	43.9	36.7	30.3	24.0
현금비율 (%)	25.1	31.2	33.7	36.8	40.9
이자보상배율 (배)	4.9	5.6	6.5	7.3	8.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(22.5)	(22.1)	(23.3)	(24.3)	(25.2)
재고자산회수기간 (일)	8.2	8.6	8.3	8.2	8.0
매출채권회수기간 (일)	7.3	7.2	7.4	7.3	7.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

BGF리테일(282330)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 07월 11일	매수	150,000	(26.6)	(17.8)
2025년 01월 12일		6개월경과	(30.1)	(24.7)
2025년 05월 09일	매수	135,000	(16.3)	(3.9)
2025년 07월 10일	매수	145,000	(23.3)	(14.8)
2026년 01월 11일		6개월경과	(19.1)	(13.0)
2026년 02월 11일	매수	155,000	(16.4)	(4.6)
2026년 05월 08일	매수	165,000	(24.0)	(11.5)
2026년 08월 07일	매수	180,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 조상훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 05일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%