



음식료/유통 Analyst 박상준, CFA sjpark@kiwoom.com

GS리테일 (007070)

내실 다지기에 집중하는 한 해가 될 듯

◎ 4Q25 연결기준 영업이익 533억원으로 시장 컨센서스 하회

≫ 광고판촉비 절감(-37억원 YoY)과 유형상품 확대에 따른 홈쇼핑 실적 호조 불구, 희망퇴직 관련 비용(20~30억원)과 매출 활성화 비용(30억원) 반영 등으로 인해, 편의점 부문의 수익성이 당사 기대치를 하회하였기 때문.

≫ 4Q25 동일점 성장률은 편의점 +3.6%, 수퍼 -0.3%를 기록(26년 1월: 편의점 +3% 초반, 수퍼 +0~1%). 편의점은 점포 순증이 미미하였고, 수퍼는 전분기 대비 점포 순증이 소폭 있었음(+4점 QoQ).

≫ 26년 편의점과 수퍼 점포 순증 가이드는 미제시. 점포 순증 목표 달성보다는 수익성 중심의 기초를 바탕으로 선별적인 출점 예정.

≫ 세전이익은 요기요와 해외펀드 관련 영업외손실 반영(각각 300억원, 480억원)되면서 전년동기와 마찬가지로 적자를 기록.

◎ 내실 다지기에 집중하는 한 해가 될 듯

≫ 수출 경기 호조, 주식시장 호황 등에 힘입어, 올해 내수 소비 환경은 작년대비 크게 개선될 전망. 이에 따라, 동사의 주요 유통 채널의 매출 흐름도 작년대비 양호한 흐름을 기대.

≫ 다만, 최근 근거리 상권에서 무인 점포, 다이소 등 경쟁 업체의 집객력과 점유율이 상승하면서, 편의점과 수퍼의 점포 순증은 둔화될 수밖에 없는 시장 환경이 조성되고 있는 것으로 판단. 따라서, 주요 업체의 매출 성장률이 과거처럼 높은 수준을 보여주는 것은 어려울 것.

≫ 지속되는 투자자산의 평가손실 발생은 다소 아쉬운 부분. 환율 변동과 펀드 내 투자자산의 가치 변동에 따라 영업외손익이 변동하면서, 지배주주순이익의 변동성이 확대되고 있기 때문.

GS리테일 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	3,026.0	2,922.5	3.5%	3,205.4	-5.6%	3,032.8	-0.2%	3,030.0	-0.1%
영업이익	53.3	31.7	68.5%	111.1	-52.0%	59.9	-11.0%	56.0	-4.8%
(OPM)	1.8%	1.1%	0.7%p	3.5%	-1.7%p	2.0%	-0.2%p	1.8%	-0.1%p
지배주주순이익	-98.7	-31.9	-66.8	94.5	-193.2	31.8	-130.5	44.0	-142.7

자료: GS리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

GS리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	2,806.0	12,166.4	12,361.9	2,824.4	12,131.1	12,269.1	0.7%	-0.3%	-0.8%
영업이익	46.0	298.0	300.6	48.4	301.0	307.2	5.2%	1.0%	2.2%
(OPM)	1.6%	2.4%	2.4%	1.7%	2.5%	2.5%	0.1%p	0.0%p	0.1%p
지배주주순이익	20.0	167.6	170.9	22.9	173.1	180.0	14.7%	3.3%	5.3%

자료: 키움증권 리서치

GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	2,952	2,750	2,976	3,205	3,026	2,824	3,034	3,227	3,046	11,627	11,957	12,131	12,269
(YoY)	9.3%	1.8%	1.6%	5.3%	2.5%	2.7%	1.9%	0.7%	0.7%	4.4%	2.8%	1.5%	1.1%
편의점	2,197	2,012	2,226	2,449	2,253	2,061	2,271	2,462	2,276	8,666	8,940	9,070	9,181
(YoY)	6.3%	2.2%	1.5%	6.1%	2.5%	2.4%	2.1%	0.5%	1.0%	5.1%	3.2%	1.5%	1.2%
수퍼	410	416	427	459	440	449	449	471	447	1,608	1,743	1,816	1,874
(YoY)	14.2%	9.2%	8.3%	8.5%	7.5%	7.9%	5.3%	2.6%	1.5%	11.1%	8.4%	4.2%	3.2%
홈쇼핑	252	258	257	248	278	260	260	241	270	1,052	1,040	1,031	1,000
(YoY)	-14.7%	-6.7%	-6.0%	-1.4%	10.5%	1.0%	1.1%	-2.6%	-3.0%	-7.0%	-1.1%	-0.9%	-3.0%
개발	8	9	8	8	9	8	8	8	8	36	34	32	32
공통 및 기타	86	55	59	42	46	46	46	46	46	265	201	182	182
영업이익	22	42	86	111	53	48	94	107	52	239	292	301	307
(YoY)	-33.5%	-15.9%	3.3%	31.6%	144.9%	15.8%	9.1%	-3.5%	-3.1%	-18.1%	22.2%	3.0%	2.1%
(OPM)	0.7%	1.5%	2.9%	3.5%	1.8%	1.7%	3.1%	3.3%	1.7%	2.1%	2.4%	2.5%	2.5%
편의점	31	17	59	85	25	24	70	82	22	195	186	198	207
(YoY)	-41.8%	-34.6%	-9.1%	16.7%	-18.7%	40.1%	19.3%	-4.0%	-11.5%	-10.9%	-4.4%	6.5%	4.5%
(OPM)	1.4%	0.9%	2.7%	3.5%	1.1%	1.2%	3.1%	3.3%	1.0%	2.2%	2.1%	2.2%	2.3%
수퍼	1	8	5	9	5	9	6	9	4	32	27	28	28
(OPM)	0.3%	1.9%	1.3%	2.0%	1.1%	1.9%	1.3%	2.0%	1.0%	2.0%	1.6%	1.6%	1.5%
홈쇼핑	29	22	25	12	34	21	23	10	29	107	93	83	77
(OPM)	11.3%	8.7%	9.8%	4.7%	12.1%	7.9%	9.0%	4.1%	10.9%	10.2%	8.9%	8.1%	7.7%
개발	-23	0	2	0	-5	0	0	0	0	-35	-3	0	0
공통 및 기타	-15	-6	-6	5	-5	-5	-6	6	-4	-59	-13	-9	-5
세전이익	-52	16	19	111	-87	28	73	86	31	11	58	218	227
순이익	-30	5	14	90	-85	21	55	66	23	10	25	165	172
(지배)순이익	-32	7	15	95	-99	23	57	68	25	3	18	173	180
(YoY)	적지	-81.1%	-74.4%	흑전	적지	240.8%	274.8%	-28.5%	흑전	-85.6%	599.2%	872.0%	4.0%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.