



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

BGF리테일 (282330)

동일점 매출 증가로 안정적 이익 증가 가능

◎ 4Q25 연결기준 영업이익 642억원으로 시장 컨센서스 상회

- >> 상품 믹스 개선에 따른 매출총이익률 개선과 명절 상여금 회계 처리 변경에 따른 기저효과 영향에 기인
- >> 4Q25 편의점 동일점 성장률 +0.4%(담배제외 +0.8%) 기록. 객수 -2.2%, 객단가 +2.6%.
- >> 25년 연간 편의점 점포 순증 253점으로 연간 순증 가이드선스 300점 하회(25년말 점포 수 18,711점)

◎ 동일점 매출 증가로 안정적 이익 증가 가능

- >> 당사는 26년 연간 점포 순증 가이드선스로 300점을 제시. 작년에도 경쟁사 대비 점포 순증 강도가 양호한 편이긴 했으나, 올해 점포 순증이 확대될 수 있을지는 지켜볼 필요가 있음. 여전히 근거리 상권 경쟁 심화, 지방 인구 감소 등으로 인해, 전반적인 출점 환경이 좋지 않기 때문.
- >> 다만, 내수 소비경기 호조에 따라, 편의점 동일점 매출 성장률도 회복되는 흐름(1월 +0~1%, 2월 현재 +3~4%). 이에 따라, 올해 상반기 동일점 성장률은 +2% 내외 전망.
- >> 따라서, 올해는 동일점 매출 증가를 바탕으로 안정적인 이익 증가 흐름은 가능할 것으로 전망.

BGF리테일 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	7,006	7,490	-6.5%	7,440	-5.8%	7,197	-2.7%	7,032	-0.4%
영업이익	296	377	-21.6%	347	-14.6%	289	2.3%	280	5.7%
(OPM)	4.2%	5.0%	-0.8%p	4.7%	-0.4%p	4.0%	0.2%p	4.0%	0.2%p
지배주주순이익	-821	-201	-620	73	-894	67	-888	59	-880

자료: BGF리테일, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

BGF리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	2,063.0	9,202.8	9,371.3	2,087.1	9,309.2	9,479.8	1.2%	1.2%	1.2%
영업이익	28.4	255.7	262.6	30.2	268.3	273.8	6.3%	4.9%	4.3%
(OPM)	1.4%	2.8%	2.8%	1.4%	2.9%	2.9%	0.1%p	0.1%p	0.1%p
지배주주순이익	20.7	190.4	201.3	22.0	200.0	209.9	6.4%	5.1%	4.3%

자료: 키움증권 리서치

BGF리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,216.5	2,016.5	2,290.1	2,462.2	2,292.3	2,087.1	2,356.3	2,503.8	2,362.0	8,698.8	9,061.2	9,309.2	9,479.8
(YoY)	8.6%	3.2%	4.0%	5.9%	3.4%	3.5%	2.9%	1.7%	3.0%	6.2%	4.2%	2.7%	1.8%
별도기준	2,177.1	1,975.3	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,046.0	2,304.4	2,447.3	2,302.7	8,592.1	8,858.1	9,100.4	9,270.9
(YoY)	7.6%	1.3%	2.9%	5.0%	2.8%	3.6%	3.0%	1.7%	2.9%	5.7%	3.1%	2.7%	1.9%
매출총이익	408.3	369.6	429.4	464.2	423.9	385.8	445.2	474.1	435.7	1,625.7	1,687.0	1,740.7	1,779.0
(GPM)	18.4%	18.3%	18.7%	18.9%	18.5%	18.5%	18.9%	18.9%	18.4%	18.7%	18.6%	18.7%	18.8%
별도기준	392.0	354.3	410.7	444.2	407.4	370.0	426.0	453.6	417.3	1,579.6	1,616.6	1,666.9	1,703.1
(GPM)	18.0%	17.9%	18.3%	18.5%	18.2%	18.1%	18.5%	18.5%	18.1%	18.4%	18.2%	18.3%	18.4%
판매비	356.7	347.0	359.9	366.5	359.7	355.7	369.3	376.5	371.0	1,374.1	1,433.2	1,472.4	1,505.2
(YoY)	10.3%	5.6%	5.9%	5.0%	0.8%	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	8.2%	4.3%	2.7%	2.2%
(판매비율)	16.1%	17.2%	15.7%	14.9%	15.7%	17.0%	15.7%	15.0%	15.7%	15.8%	15.8%	15.8%	15.9%
별도기준	346.8	331.1	350.4	360.7	352.3	341.8	360.9	370.7	363.1	1,349.2	1,394.6	1,436.4	1,469.1
(YoY)	8.6%	3.5%	4.1%	4.4%	1.6%	3.2%	3.0%	2.8%	3.1%	8.0%	3.4%	3.0%	2.3%
(판매비율)	15.9%	16.8%	15.7%	15.0%	15.7%	16.7%	15.7%	15.1%	15.8%	15.7%	15.7%	15.8%	15.8%
영업이익	51.6	22.6	69.4	97.6	64.2	30.2	75.8	97.6	64.7	251.6	253.9	268.3	273.8
(YoY)	1.1%	-30.7%	-8.9%	7.1%	24.3%	33.4%	9.2%	0.0%	0.8%	-0.6%	0.9%	5.7%	2.0%
(OPM)	2.3%	1.1%	3.0%	4.0%	2.8%	1.4%	3.2%	3.9%	2.7%	2.9%	2.8%	2.9%	2.9%
별도기준	45.2	23.2	60.2	83.5	55.1	28.2	65.1	83.0	54.3	230.4	222.0	230.6	234.1
(YoY)	-8.5%	-30.6%	-13.3%	1.3%	21.9%	21.8%	8.1%	-0.6%	-1.5%	-4.5%	-3.7%	3.9%	1.5%
(OPM)	2.1%	1.2%	2.7%	3.5%	2.5%	1.4%	2.8%	3.4%	2.4%	2.7%	2.5%	2.5%	2.5%
세전이익	51.4	17.3	66.9	99.1	63.9	29.1	74.7	96.5	63.6	245.3	247.2	263.9	276.9
순이익	43.5	13.4	52.8	79.3	49.8	22.0	56.6	73.1	48.2	195.2	195.3	200.0	209.9
(지배)순이익	43.5	13.4	52.8	79.3	49.8	22.0	56.6	73.1	48.2	195.2	195.3	200.0	209.9
(YoY)	12.6%	-42.9%	-9.7%	13.5%	14.6%	64.9%	7.2%	-7.8%	-3.2%	-0.3%	0.0%	2.4%	4.9%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 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.