

COMPANY
UPDATE

2025. 8. 7.

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

임지영 Research Associate
jiyeong.lim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	150,000원	22.5%
현재주가	122,400원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	17,283,906주 (47.7%)	
52주 최저/최고	99,000원/129,800원	
60일-평균거래대금	69.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BGF리테일 (%)	-1.8	18.5	8.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.9	-7.4	-13.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	150,000	140,000	7.1%
2025E EPS	10,123	9,373	8.0%
2026E EPS	10,540	10,502	0.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	144,063
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

BGF리테일 (282330)

소비 쿠폰 효과로 단기 실적 개선 기대

- 2Q25 연결 기준 영업이익은 694억 원으로 컨센서스 소폭 하회
- 올해 상반기 가성비 소비 증가 속 상대적 가격 경쟁력 약화 경험
- 3분기 민생 회복 소비 쿠폰 활용으로 인한 유통 업종 내 상대적 수혜 기대

WHAT'S THE STORY?

상반기까지는 다소 아쉬운 실적 시현: 2Q25 연결 기준 매출은 전년 대비 4% 증가한 2.3조 원이나, 영업이익은 전년 대비 9% 감소한 694억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 4% 하회하였다. 올해 상반기 가성비 소비가 증가하며 편의점 업태의 가격 경쟁력이 상대적으로 약해지는 국면을 경험함에 따라, 순증 점포 수 소폭 증가에도 불구하고 부진한 기존점 성장률을 기록한 것이 시장 예상 하회 요인으로 작용하였다. 한편, 회사는 올해 점포 순증 목표를 기존 700개에서 300개로 하향 조정하였으며, 이는 수익성 중심 전략을 더욱 강화하려는 회사의 의지로 해석할 만하다.

단기 모멘텀 존재: 2차 추경을 통해 13조 원 규모로 지급된 민생 회복 소비 쿠폰은 11월 30일까지 활용되어야 한다. 가맹점 중심의 편의점 업태는 이 소비 쿠폰 활용이 가능하기에 3Q25 매출 회복에 기여할 것으로 기대된다. 다만, 단기 정책 효과를 넘어 매출 회복이 꾸준히 이어지기 위해서는, 소비 양극화 국면이 해소될 수 있을 만큼 소비 환경의 안정화가 전제될 필요가 있다. BUY 투자 의견을 유지하며, 현시점에서는 단기 trading 관점의 접근이 유효할 것으로 판단된다.

BGF리테일 2Q25 review

(십억원)	2Q25	1Q25	전분기 대비 (%)	2Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,290.1	2,016.5	13.6	2,202.9	4.0	2,282.5	0.3	2,016.5	0.4
영업이익	69.4	22.6	206.7	76.2	-8.9	72.4	-4.1	22.6	0.5
세전이익	66.8	17.3	287.1	73.9	-9.6	69.7	-4.1	17.3	3.0
지배주주순이익	52.8	13.4	294.0	58.5	-9.7	55.1	-4.2	13.4	294.0
이익률 (%)									
영업이익	3.0	1.1		3.5		3.2		1.1	
세전이익	2.9	0.9		3.4		3.1		0.9	
지배주주순이익	2.3	0.7		2.7		2.4		0.7	

자료: BGF리테일, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	8,195	253	248	196	11,323	1.3	10.8	366	3.4	2.08	19.2
2024	8,699	252	245	195	11,163	-1.4	11.0	295	3.1	1.87	17.1
2025E	9,093	250	234	175	10,123	-9.3	12.1	322	3.2	1.71	14.2
2026E	9,502	265	251	182	10,540	4.1	11.6	324	3.1	1.57	13.6
2027E	10,016	278	268	194	11,225	6.5	10.9	268	3.0	1.45	13.6

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,195	8,699	9,093	9,502	10,016
매출원가	6,672	7,073	7,402	7,729	8,147
매출총이익	1,523	1,626	1,691	1,773	1,869
(매출총이익률, %)	18.6	18.7	18.6	18.7	18.7
판매 및 일반관리비	1,270	1,374	1,441	1,508	1,590
영업이익	253	252	250	265	278
(영업이익률, %)	3.1	2.9	2.8	2.8	2.8
영업외손익	-5	-6	-16	-14	-11
금융수익	38	41	31	30	31
금융비용	48	52	46	43	41
지분법손익	-0	-1	-1	-1	-1
기타	6	6	-1	0	-0
세전이익	248	245	234	251	268
법인세	53	50	59	69	74
(법인세율, %)	21.1	20.4	25.3	27.5	27.5
계속사업이익	196	195	175	182	194
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	196	195	175	182	194
(순이익률, %)	2.4	2.2	1.9	1.9	1.9
지배주주순이익	196	195	175	182	194
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	731	767	766	781	794
(EBITDA 이익률, %)	8.9	8.8	8.4	8.2	7.9
EPS (지배주주)	11,331	11,295	10,123	10,540	11,225
EPS (연결기준)	11,331	11,295	10,123	10,540	11,225
수정 EPS (원)*	11,323	11,163	10,123	10,540	11,225

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	979	1,052	1,071	1,121	1,252
현금 및 현금등가물	302	325	298	296	352
매출채권	180	168	188	216	243
재고자산	177	212	227	243	275
기타	320	346	358	366	381
비유동자산	2,240	2,351	2,462	2,561	2,657
투자자산	338	351	1,495	1,565	1,636
유형자산	776	834	863	892	918
무형자산	37	79	79	79	79
기타	1,089	1,087	25	25	25
자산총계	3,219	3,403	3,532	3,682	3,909
유동부채	1,191	1,296	1,358	1,417	1,465
매입채무	545	609	465	486	502
단기차입금	11	3	3	3	3
기타 유동부채	635	684	890	928	960
비유동부채	953	922	880	858	917
사채 및 장기차입금	0	0	582	582	582
기타 비유동부채	953	922	298	276	335
부채총계	2,145	2,218	2,244	2,283	2,390
지배주주지분	1,074	1,184	1,288	1,400	1,519
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	712	831	935	1,046	1,166
기타	23	14	14	14	14
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,074	1,184	1,288	1,400	1,519
순부채	366	295	322	324	268

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	647	769	766	802	814
당기순이익	196	195	175	182	194
현금유출입이없는 비용 및 수익	550	593	608	646	683
유형자산 감가상각비	467	506	522	559	595
무형자산 상각비	10	9	11	11	12
기타	72	77	76	75	76
영업활동 자산부채 변동	-39	28	-17	-26	-62
투자활동에서의 현금흐름	-244	-346	-431	-440	-392
유형자산 증감	-206	-218	-289	-299	-251
장단기금융자산의 증감	46	-0	-135	-135	-135
기타	-84	-127	-7	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	-369	-400	-363	-363	-366
차입금의 증가(감소)	100	-21	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-71	-71	0	0	0
기타	-399	-309	-363	-363	-366
현금증감	34	22	-27	-1	56
기초현금	269	302	325	298	296
기말현금	302	325	298	296	352
Gross cash flow	745	788	783	828	877
Free cash flow	441	550	477	502	563

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

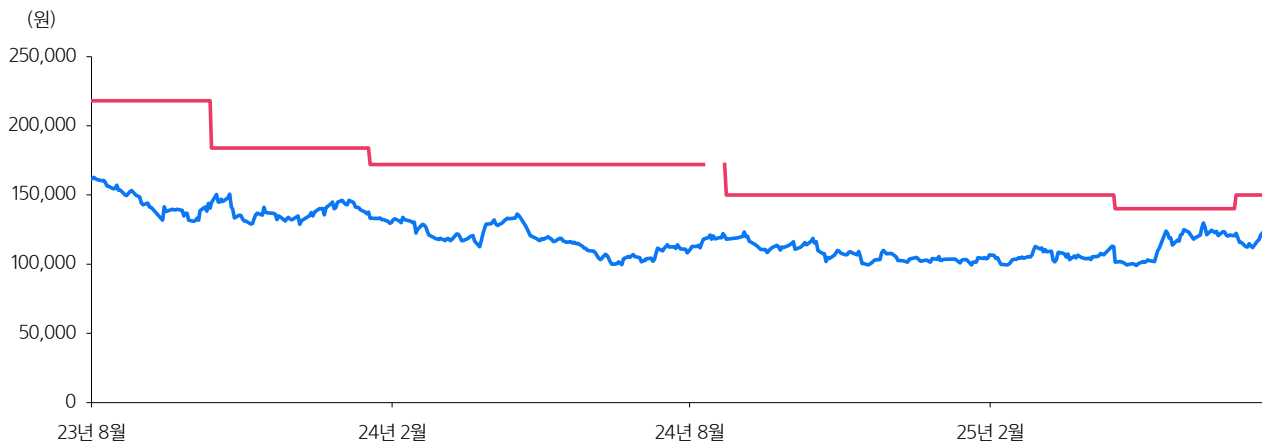
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.6	6.2	4.5	4.5	5.4
영업이익	0.3	-0.6	-0.6	5.9	5.0
순이익	1.2	-0.3	-10.4	4.1	6.5
수정 EPS**	1.3	-1.4	-9.3	4.1	6.5
주당지표					
EPS (지배주주)	11,331	11,295	10,123	10,540	11,225
EPS (연결기준)	11,331	11,295	10,123	10,540	11,225
수정 EPS**	11,323	11,163	10,123	10,540	11,225
BPS	58,930	65,338	71,523	77,756	84,441
DPS (보통주)	4,100	4,100	4,100	4,300	4,500
Valuations (배)					
P/E***	10.8	11.0	12.1	11.6	10.9
P/B***	2.1	1.9	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	3.4	3.1	3.2	3.1	3.0
비율					
ROE (%)	19.2	17.1	14.2	13.6	13.6
ROA (%)	6.4	5.9	5.0	5.1	5.1
ROIC (%)	14.4	13.0	24.2	-1,552.8	-6,585.1
배당성향 (%)	36.2	36.3	40.5	40.8	40.1
배당수익률 (보통주, %)	3.1	4.0	3.3	3.3	3.3
순부채비율 (%)	67.9	57.1	25.5	23.6	18.1
이자보상배율 (배)	5.4	4.9	5.5	6.2	6.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/18	11/3	2024/2/8	9/13	2025/5/9	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	218000	184000	172000	150000	140000	150000
과리율 (평균)	-29.99	-24.83	-31.69	-28.56	-18.26	
과리율 (최대or최소)	-20.78	-18.21	-20.81	-17.80	-7.29	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 6. 30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA