

COMPANY
UPDATE

2025. 8. 8.

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

임지영 Research Associate
jiyeong.lim@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	22,000원	28.3%
현재주가	17,150원	
시가총액	1.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	13,550원/23,150원	
60일-평균거래대금	38.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	-4.9	10.0	-23.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.8	-14.1	-39.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자이견	BUY	BUY	
목표주가	22,000	22,000	0.0%
2025E EPS	1,137	1,306	-12.9%
2026E EPS	1,627	1,559	4.4%

컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	19,385
추천 점수	3.9

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



리서치센터 리포트
바로가기

GS리테일 (007070)

하반기 영업 환경 단기 개선 기대

- 2Q25 연결 기준 영업이익은 845억 원으로, 컨센서스 18.9% 상회
- 소비 경기 부진 이어졌지만, 편의점 판관비 통제 노력 일부 현실화 경험
- 민생 회복 소비 쿠폰 효과로 편의점 사업 단기 매출 회복 기대

WHAT'S THE STORY?

수익성 개선 노력이 일부 현실화된 2분기 실적: 2Q25 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전년 대비 1.7% 증가한 3조, 845억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 19% 상회하였다(2Q25 중 발생한 중단 사업 제외 효과). 부진 점포 폐점에 주력하며 편의점 점포 수가 순감하였지만 이로 인한 판+관비 증가 폭이 완화된 한편, 개발 사업 내 총당금 환입 및 일부 자회사 실적 개선 등이 겹쳐진 것이 영업이익의 예상 상회 요인이었다.

영업 환경 단기 개선 기대: 하반기에는 편의점 점포 수가 소폭 순증세로 돌아설 것으로 예상되는 한편, 11월 30일까지 소진해야 하는 민생 회복 소비 쿠폰 사용에 기반해 편의점 매출 회복이 기대된다. 여전히 회사의 자체적인 전략은 매출 확장보다는 수익성 향상에 초점이 맞춰져 있기에, 외부 환경의 우호적 변화가 편의점 영업이익에 일부 레버리지 효과로 작용할 수 있다는 점도 긍정적이기에 BUY 투자이견을 유지한다. 한편, 2Q25 중 인도네시아 슈퍼 사업 및 자회사 퍼스프 사업 중단을 결정한 것은 본업 외 저수익/비핵심 사업들에 대한 구조조정의 의미로 해석된다. 이러한 구조조정이 좀 더 가속화될 필요가 있다고 판단되며, 이에 기반한 전사 ROE 개선이 궁극적으로 뒷받침될 때 회사의 기업가치 제고에 대한 시장의 신뢰가 더 강화될 것으로 예상된다.

GS리테일 2Q25 review

(십억원)	2Q25	1Q25	전분기 대비 (%)	2Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,980.6	2,761.3	7.9	2,937.1	1.5	2,994.4	-0.5	2,970.1	0.4
영업이익	84.5	38.7	118.5	81.0	4.3	71.1	18.9	67.8	24.6
세전이익	17.0	12.1	39.9	62.4	-72.8	57.0	-70.2	44.2	-61.6
지배주주순이익	14.2	6.7	111.9	59.7	-76.2	37.2	-61.8	32.1	-55.7
이익률 (%)									
영업이익	2.8	1.4		2.8		2.4		1.4	
세전이익	0.6	0.4		2.1		1.9		0.4	
지배주주순이익	0.5	0.2		2.0		1.2		0.3	

자료: GS리테일, FrnGuide, 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	11,134	292	68	22	1,341	-35.6	12.8	2,756	3.8	0.4	3.2
2024	11,627	239	60	10	-2,884	적전	n/a	2,664	4.1	0.5	-7.8
2025E	11,945	277	134	95	1,137	흑전	15.1	2,643	3.9	0.6	3.0
2026E	12,304	284	188	136	1,627	43.2	10.5	2,618	3.9	0.5	4.1
2027E	12,684	302	210	152	1,822	12.0	9.4	2,550	3.7	0.5	4.5

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	11,134	11,627	11,945	12,304	12,684
매출원가	8,297	8,740	9,075	9,362	9,651
매출총이익	2,837	2,887	2,869	2,942	3,032
(매출총이익률, %)	25.5	24.8	24.0	23.9	23.9
판매 및 일반관리비	2,545	2,648	2,592	2,658	2,730
영업이익	292	239	277	284	302
(영업이익률, %)	2.6	2.1	2.3	2.3	2.4
영업외손익	-224	-179	-143	-97	-92
금융수익	82	86	51	49	48
금융비용	149	206	118	111	105
지분법손익	-155	-40	-34	-35	-35
기타	-3	-18	-42	0	0
세전이익	68	60	134	188	210
법인세	47	41	39	52	58
(법인세율, %)	69.3	68.7	29.1	27.5	27.5
계속사업이익	14	-30	95	136	152
중단사업이익	8	40	0	0	0
순이익	22	10	95	136	152
(순이익률, %)	0.2	0.1	0.8	1.1	1.2
지배주주순이익	18	3	103	146	152
비지배주주순이익	4	7	-8	-10	0
EBITDA	1,116	1,000	1,038	1,045	1,063
(EBITDA 이익률, %)	9.6	8.6	8.7	8.5	8.4
EPS (지배주주)	169	25	1,236	1,743	1,822
EPS (연결기준)	211	95	1,135	1,627	1,822
수정 EPS (원)*	1,341	-2,884	1,137	1,627	1,822

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	894	660	796	806	824
당기순이익	22	10	95	136	152
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,111	1,141	848	840	828
유형자산 감가상각비	679	724	527	557	582
무형자산 상각비	43	37	36	36	36
기타	389	380	285	246	210
영업활동 자산부채 변동	-108	-318	-147	-170	-156
투자활동에서의 현금흐름	-357	-352	-390	-397	-372
유형자산 증감	-384	-422	-423	-430	-406
장단기금융자산의 증감	16	-2	39	39	39
기타	11	72	-6	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	-496	-649	-386	-386	-386
차입금의 증가(감소)	38	-425	-330	-330	-330
자본금의 증가(감소)	0	-250	0	0	0
배당금	-49	-59	0	0	0
기타	-485	86	-55	-55	-55
현금증감	41	-338	22	25	68
기초현금	390	432	93	115	140
기말현금	432	93	115	140	208
Gross cash flow	1,133	1,151	943	976	980
Free cash flow	508	221	362	366	406

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: GS리테일, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	1,683	1,892	2,139
현금 및 현금등가물	432	93	115	140	208
매출채권	433	424	496	567	630
재고자산	304	307	364	426	484
기타	688	657	707	759	817
비유동자산	8,185	6,100	6,177	6,256	6,327
투자자산	1,294	1,176	3,660	3,660	3,660
유형자산	2,831	1,542	1,619	1,697	1,768
무형자산	244	233	233	233	233
기타	3,815	3,150	666	666	666
자산총계	10,042	7,582	7,860	8,148	8,466
유동부채	2,688	1,898	2,026	2,144	2,282
매입채무	653	436	462	485	511
단기차입금	65	74	74	74	74
기타 유동부채	1,970	1,389	1,490	1,585	1,697
비유동부채	2,920	2,502	2,594	2,668	2,737
사채 및 장기차입금	431	504	2,092	2,092	2,092
기타 비유동부채	2,489	1,998	501	575	645
부채총계	5,608	4,400	4,625	4,819	5,026
지배주주지분	4,058	3,207	3,260	3,354	3,465
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,767	2,861	2,972
기타	-29	-570	-570	-570	-570
비지배주주지분	375	-25	-25	-25	-25
자본총계	4,434	3,182	3,235	3,329	3,439
순부채	2,756	2,664	2,643	2,618	2,550

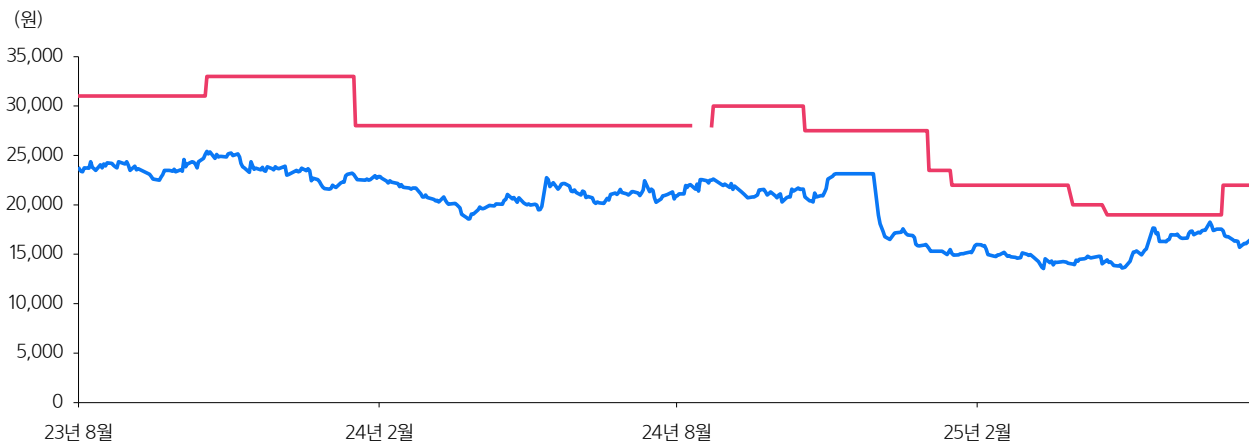
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	0.9	4.4	2.7	3.0	3.1
영업이익	-19.0	-18.1	15.9	2.6	6.1
순이익	-53.5	-55.8	869.4	43.3	12.0
수정 EPS**	-35.6	적전	흑전	43.2	12.0
주당지표					
EPS (지배주주)	169	25	1,236	1,743	1,822
EPS (연결기준)	211	95	1,135	1,627	1,822
수정 EPS**	1,341	-2,884	1,137	1,627	1,822
BPS	42,274	36,979	31,157	31,872	32,867
DPS (보통주)	500	500	500	500	500
Valuations (배)					
P/E***	12.8	-5.9	15.1	10.5	9.4
P/B***	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.8	4.1	3.9	3.9	3.7
비율					
ROE (%)	3.2	-7.8	3.0	4.1	4.5
ROA (%)	0.2	0.1	1.2	1.7	1.8
ROIC (%)	1.2	-12.9	5.7	8.7	9.0
배당성향 (%)	233.5	426.7	44.0	30.7	27.4
배당수익률 (보통주, %)	2.2	3.0	3.1	3.1	3.1
순부채비율 (%)	64.9	87.7	81.9	78.9	74.4
이자보상배율 (배)	3.6	2.2	2.4	2.6	2.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 7일 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	2023/7/19	8/9	11/8	2024/2/7	9/13	11/8	2025/1/23	2/6	4/21	5/12	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	29000	31000	33000	28000	30000	27500	23500	22000	20000	19000	22000
과리율 (평균)	-25.71	-23.17	-28.68	-25.03	-29.05	-26.52	-35.07	-32.74	-27.57	-14.87	
과리율 (최대or최소)	-21.55	-19.03	-23.18	-18.04	-26.17	-15.82	-34.09	-27.32	-25.95	-3.89	

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