GS리테일 (007070)

3Q26 Re: 야무지게 좋아지는 수익성

BUY (유지)

목표주가(12M)	30,000원
현재주가(11.04)	23,600원

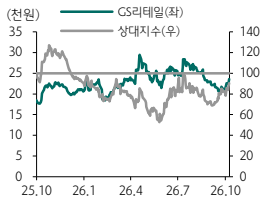
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,683.80
52주 최고/최저(원)	29,450/17,900
시가총액(십억원)	1,973.1
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	83,607.4
60일 평균 거래량(천주)	170.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.2
외국인지분율(%)	14.06
주요주주 지분율(%)	
GS 외 2 인	58.62
국민연금공단	9.94

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	12,486.8	12,921.6
영업이익(십억원)	359.0	387.3
순이익(십억원)	215.3	245.6
EPS(원)	2,637	2,985
BPS(원)	41,607	44,406

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,579.4	11,957.4	12,460.6	12,896.3
영업이익	256.1	292.1	380.5	404.3
세전이익	40.9	89.2	276.7	329.3
순이익	2.5	43.4	199.2	247.0
EPS	25	519	2,383	2,954
증감율	(85.21)	1,976.00	359.15	23.96
PER	660.00	38.73	9.90	7.99
PBR	0.43	0.51	0.57	0.54
EV/EBITDA	3.94	3.75	4.64	5.09
ROE	0.07	1.34	5.93	6.99
BPS	38,589	39,516	41,299	43,653
DPS	500	600	600	600



Analyst 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3분기 영업이익 1,321억원(YoY 19%) 기록

3분기 연결 매출은 3조 3,143억원(YoY 3%), 영업이익 1,321억원(YoY 19%, OPM 4.0%)으로 시장 기대치(OP 1,116억원)를 넘어서는 양호한 실적을 기록했다. 편의점 사업은 재고조정 관련 일회성 비용(94억원) 때문에 이익이 다소 부진했지만, 수퍼와 홈쇼핑, 기타 사업부문 수익성이 크게 호전되었다. 수퍼 사업 매출은 YoY 15%나 증가했는데, 정부 할인 지원 확대 효과가 컸다(매출 YoY +5%p 기여). 홈쇼핑 부문에서는 고마진 TV 홈쇼핑 거래액이 YoY 14% 증가하였을 뿐 아니라, 일회성 이익(부가세 환급 80억원)까지 있었다. 편의점 동일점 성장률은 YoY 2.3%(2Q 7.5%), 신선강화점은 1,074점(2Q26 955점)으로 늘었다. 수퍼 퀵커머스 매출은 YoY 52% 증가했고, 매출 비중 10.1%(YoY 2.5%p)까지 상승했다. 한편, 영업외손익은 633억원 적자를 기록했는데, 해외펀드손실 314억원(환율 영향 280억원), 개인정보보호 과징금 128억원 등이 있었다.

4분기 견조한 이익 개선 전망

4분기 연결 영업이익은 807억원으로 YoY 44% 증가할 전망이다. 편의점 동일점 성장률은 YoY 2% 내외에 그칠 것으로 예상되나, 전년도 4분기 본사 구조조정 일회성 비용(약 80억원 추정)으로 베이스가 낮다. 수퍼 사업은 정부 지원 사업 효과(3분기 대비 1/10로 축소되지만), 점포수 확대 효과로 YoY 10% 매출 성장을 이어갈 전망이다. 홈쇼핑은 TV 중심 수익성 개선 노력을 이어가고 있는데 성수기 효과가 기대된다.

목표주가 3만원, 투자의견 '매수' 유지: 사업 구조조정 효과 가시화 중

2025년 편의점 부진 점포 대거 폐점했고, 어바웃펫을 비롯 3개 부진 계열사를 정리했다. 동시에 수퍼 부문은 프랜차이즈 중심으로, 홈쇼핑 부문은 TV 중심으로 전환하였다. 이러한 일련의 작업은 GS리테일이 외형보다 내실을 다지는 수익성 중심 사업 구조로 탈바꿈하고 있음을 분명히 보여주고 있다. 이와 함께 외국인 인바운드 증가, 퀵커머스 확대는 추가적인 실적 개선 요인으로 작용하고 있다. 현재 주가는 12MF PER 8.3배(TP 3만원은 PER 10.5배) 수준으로 출점 정체는 밸류에이션 할인 요인이나 사업구조 개선을 통한 부문간 시너지와 수익성 제고는 밸류에이션 프리미엄 요인이다. 비중 확대가 유효하다.

도표 1. GS리테일 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**2,749.8**	**2,980.6**	**3,205.4**	**3,016.9**	**2,854.9**	**3,175.1**	**3,314.3**	**3,116.3**	**11,952.7**	**12,460.6**	**12,896.3**
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,086.3	2,384.4	2,474.3	2,289.9	8,939.6	9,234.9	9,564.3
슈퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	453.4	469.8	527.7	485.2	1,742.5	1,936.1	2,048.0
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	262.0	268.2	253.2	283.4	1,049.1	1,066.8	1,063.3
기타	63.7	62.3	50.0	54.4	53.2	52.7	59.1	57.8	230.4	222.8	220.6
영업이익	**41.8**	**84.5**	**111.1**	**56.1**	**58.3**	**109.4**	**132.1**	**80.7**	**293.5**	**380.5**	**404.3**
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	71.4	78.2	35.2	186.1	206.1	220.9
슈퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	9.3	23.9	11.8	27.1	57.1	61.6
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	26.7	24.2	37.1	92.9	117.7	118.0
기타	-5.6	-5.1	5.2	-5.5	-4.8	2.0	5.8	-3.5	-11.0	-0.5	3.8
세전이익	15.8	17.0	111.1	-53.2	59.2	90.6	68.8	58.1	90.7	276.7	329.3
지배주주순이익	**6.7**	**15.3**	**94.5**	**-67.6**	**43.1**	**65.2**	**50.4**	**40.6**	**48.9**	**199.2**	**247.0**
영업이익률(%)	1.5	2.8	3.5	1.9	2.0	3.4	4.0	2.6	2.5	3.1	3.1
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.2	1.5	2.1	2.2	2.3
슈퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	4.5	2.4	1.6	3.0	3.0
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	9.6	13.1	8.9	11.0	11.1
매출액(YoY %)	1.8	1.7	5.3	3.2	3.8	6.5	3.4	3.3	3.1	4.2	3.5
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	7.1	1.1	1.6	3.2	3.3	3.6
슈퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	9.0	10.1	14.9	10.2	8.4	11.1	5.8
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.9	2.3	1.9	-0.3	1.7	-0.3
영업이익(YoY %)	-15.9	1.7	31.5	76.8	39.4	29.5	18.8	43.9	17.9	29.6	6.3
지배주주순이익(YoY %)	-81.1	-74.4	흑전	적지	539.9	326.6	-46.7	흑전	1,837.6	307.5	24.0

자료: GS리테일, 하나증권

도표 2. GS리테일 연간 실적 전망과 밸류에이션

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**11,230.4**	**11,597.0**	**11,952.7**	**12,460.6**	**12,896.3**	**13,334.3**
편의점	8,245.7	8,666.1	8,939.6	9,234.9	9,564.3	9,882.2
슈퍼	1,447.6	1,608.0	1,742.5	1,936.1	2,048.0	2,164.3
호텔	482.2					
홈쇼핑	1,131.1	1,052.1	1,049.1	1,066.8	1,063.3	1,069.2
기타	-76.2	271.0	230.4	222.8	220.6	218.6
영업이익	**312.9**	**249.0**	**293.5**	**380.5**	**404.3**	**427.9**
편의점	218.3	194.6	186.1	206.1	220.9	235.9
슈퍼	27.3	31.5	27.1	57.1	61.6	68.4
호텔	102.9					
홈쇼핑	116.9	107.1	92.9	117.7	118.0	119.3
기타	-152.5	-84.1	-11.0	-0.5	3.8	4.4
세전이익	130.3	33.4	90.7	276.7	329.3	379.0
순이익	22.1	9.8	50.2	199.2	247.0	288.1
지배주주순이익	**17.7**	**2.5**	**48.9**	**199.2**	**247.0**	**288.1**
적정시가총액(십억원)	185.6	26.5	513.3	2,091.6	2,593.2	3,024.7
주식수(천주)	83,607	83,607	83,607	83,607	83,607	83,607
적정주가(원)	2,220	317	6,140	25,017	31,017	36,178
적정PER(배)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
EPS(원)	211	30	585	2,383	2,954	3,445
영업이익률(%)	2.8	2.1	2.5	3.1	3.1	3.2
편의점	2.6	2.2	2.1	2.2	2.3	2.4
슈퍼	1.9	2.0	1.6	3.0	3.0	3.2
홈쇼핑	10.3	10.2	8.9	11.0	11.1	11.2
매출액(YoY %)	0.3	3.3	3.1	4.2	3.5	3.4
편의점	6.0	5.1	3.2	3.3	3.6	3.3
슈퍼	9.5	11.1	8.4	11.1	5.8	5.7
홈쇼핑	-8.7	-7.0	-0.3	1.7	-0.3	0.6
영업이익(YoY, %)	17.7	-20.4	17.9	29.6	6.3	5.8
지배주주순이익(YoY, %)	-56.2	-85.7	1,837.6	307.5	24.0	16.6

자료: GS리테일, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**11,579.4**	**11,957.4**	**12,460.6**	**12,896.3**	**13,334.3**
매출원가	8,700.2	9,045.8	9,444.0	9,774.3	10,106.3
매출총이익	2,879.2	2,911.6	3,016.6	3,122.0	3,228.0
판관비	2,623.1	2,619.5	2,636.1	2,717.7	2,800.2
영업이익	**256.1**	**292.1**	**380.5**	**404.3**	**427.9**
금융손익	(122.1)	(38.1)	(29.0)	(24.4)	(20.1)
종속/관계기업손익	(40.4)	(101.9)	(40.8)	(32.6)	(26.1)
기타영업외손익	(52.7)	(62.9)	(34.1)	(18.0)	(2.7)
세전이익	**40.9**	**89.2**	**276.7**	**329.3**	**379.0**
법인세	41.3	28.6	77.5	82.3	91.0
계속사업이익	(0.3)	60.7	199.2	247.0	288.1
중단사업이익	10.1	(10.4)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**9.8**	**50.2**	**199.2**	**247.0**	**288.1**
비지배주주지분 순이익	7.2	6.8	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**2.5**	**43.4**	**199.2**	**247.0**	**288.1**
지배주주지분포괄이익	41.6	119.3	188.4	233.6	272.4
NOPAT	(2.2)	198.7	273.9	303.3	325.2
EBITDA	1,017.1	1,027.3	797.3	643.1	566.5
성장성(%)					
매출액증가율	4.00	3.26	4.21	3.50	3.40
NOPAT증가율	적전	흑전	37.85	10.73	7.22
EBITDA증가율	0.36	1.00	(22.39)	(19.34)	(11.91)
영업이익증가율	(12.23)	14.06	30.26	6.25	5.84
(지배주주)순익증가율	(85.88)	1,636.00	358.99	24.00	16.64
EPS증가율	(85.21)	1,976.00	359.15	23.96	16.62
수익성(%)					
매출총이익률	24.86	24.35	24.21	24.21	24.21
EBITDA이익률	8.78	8.59	6.40	4.99	4.25
영업이익률	2.21	2.44	3.05	3.14	3.21
계속사업이익률	(0.00)	0.51	1.60	1.92	2.16

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,481.2**	**1,797.9**	**2,126.7**	**2,620.6**	**3,055.7**
금융자산	316.1	541.5	817.5	1,265.6	1,654.7
현금성자산	93.3	294.4	565.9	1,010.0	1,395.2
매출채권	424.1	462.1	481.5	498.3	515.3
재고자산	307.1	337.3	351.5	363.8	376.2
기타유동자산	433.9	457.0	476.2	492.9	509.5
비유동자산	**6,100.5**	**5,685.2**	**5,284.0**	**5,058.8**	**4,933.8**
투자자산	1,175.9	1,055.9	1,071.6	1,085.2	1,098.8
금융자산	766.0	753.9	756.9	759.5	762.0
유형자산	1,542.0	1,428.8	1,043.5	830.2	712.1
무형자산	**232.5**	**171.4**	**139.8**	**114.3**	**93.8**
기타비유동자산	**3,150.1**	**3,029.1**	**3,029.1**	**3,029.1**	**3,029.1**
자산총계	**7,581.6**	**7,483.1**	**7,410.7**	**7,679.4**	**7,989.5**
유동부채	**1,898.4**	**1,995.8**	**1,760.9**	**1,821.2**	**1,881.8**
금융부채	795.3	825.7	542.5	560.9	579.4
매입채무	436.1	481.3	501.6	519.1	536.7
기타유동부채	667.0	688.8	716.8	741.2	765.7
비유동부채	**2,501.7**	**2,211.2**	**2,224.6**	**2,236.2**	**2,247.8**
금융부채	**2,175.4**	**1,893.4**	**1,893.4**	**1,893.4**	**1,893.4**
기타비유동부채	326.3	317.8	331.2	342.8	354.4
부채총계	**4,400.1**	**4,207.0**	**3,985.5**	**4,057.4**	**4,129.6**
지배주주지분	**3,206.8**	**3,284.4**	**3,433.5**	**3,630.3**	**3,868.2**
자본금	**83.6**	**83.6**	**83.6**	**83.6**	**83.6**
자본잉여금	979.9	979.9	979.9	979.9	979.9
자본조정	(691.8)	(691.8)	(691.8)	(691.8)	(691.8)
기타포괄이익누계액	121.3	155.6	155.6	155.6	155.6
이익잉여금	2,713.9	2,757.1	2,906.1	3,103.0	3,340.9
비지배주주지분	**(25.3)**	**(8.3)**	**(8.3)**	**(8.3)**	**(8.3)**
자본총계	**3,181.5**	**3,276.1**	**3,425.2**	**3,622.0**	**3,859.9**
순금융부채	2,654.5	2,177.6	1,618.5	1,188.8	818.2

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	25	519	2,383	2,954	3,445
BPS	38,589	39,516	41,299	43,653	46,499
CFPS	11,176	12,671	8,300	6,226	5,036
EBITDAPS	9,878	12,287	9,537	7,692	6,776
SPS	112,458	143,019	149,037	154,249	159,487
DPS	500	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	660.00	38.73	9.90	7.99	6.85
PBR	0.43	0.51	0.57	0.54	0.51
PCFR	1.48	1.59	2.84	3.79	4.69
EV/EBITDA	3.94	3.75	4.64	5.09	5.12
PSR	0.15	0.14	0.16	0.15	0.15
재무비율(%)					
ROE	0.07	1.34	5.93	6.99	7.68
ROA	0.03	0.58	2.67	3.27	3.68
ROIC	(0.04)	4.47	6.68	8.02	9.04
부채비율	138.30	128.42	116.36	112.02	106.99
순부채비율	83.44	66.47	47.25	32.82	21.20
이자보상배율(배)	2.36	2.73	3.93	4.40	4.62

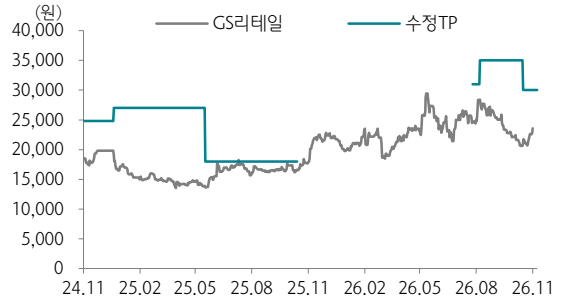
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**660.2**	**938.6**	**608.5**	**477.0**	**418.0**
당기순이익	9.8	50.2	199.2	247.0	288.1
조정	968.9	874.6	401.3	223.0	122.9
감가상각비	761.0	735.2	416.9	238.8	138.6
외환거래손익	(0.7)	0.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	39.3	108.9	0.0	0.0	0.0
기타	169.3	29.7	(15.6)	(15.8)	(15.7)
영업활동 자산부채 변동	(318.5)	13.8	8.0	7.0	7.0
투자활동 현금흐름	**(352.2)**	**(78.3)**	**(4.5)**	**(1.8)**	**(1.9)**
투자자산감소(증가)	146.0	202.6	(15.7)	(13.6)	(13.7)
자본증가(감소)	(439.2)	(230.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(59.0)	(50.5)	11.2	11.8	11.8
재무활동 현금흐름	**(1,318.2)**	**(293.3)**	**(333.3)**	**(31.7)**	**(31.6)**
금융부채증가(감소)	(425.1)	(251.5)	(283.2)	18.4	18.5
자본증가(감소)	(250.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(591.1)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(51.7)	(41.8)	(50.1)	(50.1)	(50.1)
현금의 증감	**(1,010.2)**	**567.0**	**62.0**	**444.2**	**385.2**
Unlevered CFO	1,150.8	1,059.4	694.0	520.5	421.0
Free Cash Flow	221.0	708.2	608.5	477.0	418.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GS리테일



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.19	BUY	30,000		
26.8.10	BUY	35,000	-29.95%	-20.86%
26.7.29	BUY	31,000	-17.79%	-8.55%
26.6.23	Not Rated	-	-	-
26.6.22	담당자 변경			
26.5.21	1 년 경과		-	-
25.5.21	BUY	18,000	8.38%	63.61%
24.12.23	BUY	27,000	-43.98%	-33.00%
24.4.15	BUY	24,803	-26.64%	-20.17%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 11월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 02일