

유통

BGF리테일 282330

2Q26 Preview: 체질 개선 본격화, 외국인 수요는 덤

Jul 10 2026

BUY

유지

2Q26 영업이익 기준 시장 기대치 부합 전망

TP176,000원

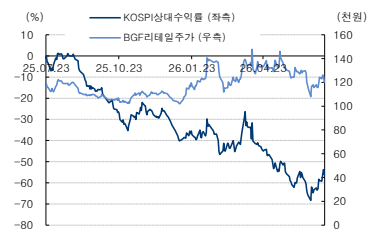
유지

BGF리테일 2Q26 연결 실적은 매출액 2조 4,180억원(YoY +5.6%), 영업이익 740억원(YoY +6.5%, OPM 3.1%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 744억원) 부합 전망. 이번 분기는 화물연대 파업 관련 일회성 비용이 반영될 예정이며, 이를 제외한 연결 영업이익은 840억원 전망

Company Data

현재가(07/09)	120,200 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	147,800 원
52 주 최저가(보통주)	102,000 원
KOSPI (07/09)	7,291.91p
KOSDAQ (07/09)	794.00p
자본금	173 억원
시가총액	20,775 억원
발행주식수(보통주)	1,728 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	11.7 만주
평균거래대금(60 일)	143 억원
외국인지분(보통주)	37.59%
주요주주	
비지애프 외 18 인	46.47%
국민연금공단	8.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.6	16.2	-2.0
상대주가	3.7	-26.9	-57.9

편의점 동일점 성장률은 YoY +4.0% 전망. 1분기에 이어 비효율 점포 폐점과 우량 점포 중심 출점이 지속된 가운데, 소비심리 회복과 우호적 기상환경이 더해지며 영업 환경도 양호했던 것으로 판단. 장르별로는 가공식품이 성장을 주도한 가운데 식재료 카테고리 역시 성장세를 시현한 것으로 추정. 1~2인 가구 증가에 따라 식재료·장보기 수요가 확대되고 있으며, 동사는 이에 대응해 6월 CU스마트그로서리 2호점(마포)을 출점하는 등 장보기 수요 흡수 전략을 확대해 나가고 있는 것으로 파악. 점포 수는 연간 가이던스(순증 +300점) 달성이 가능한 수준의 출점 흐름을 보이고 있는 것으로 추정

외국인 매출 성장세도 긍정적. 동사 외국인 매출액은 1분기 YoY +52.1%를 기록한 것으로 파악되며, 6월에는 성장률이 +60% 수준까지 가속된 것으로 추정. 현금 결제 비중이 높은 업종 특성상 전체 매출 내 비중 자체는 크지 않으나, 현금 결제분을 제외한 외국인 매출 비중은 1분기 1.6%에서 6월 2%를 상회한 것으로 추정

투자의견 BUY 및 목표주가 176,000원 유지

BGF리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 176,000원 유지(Target P/E 12.6x). 편의점 업종은 우량 점포 중심 출점과 감가상각비 감소에 따른 영업 레버리지 효과가 본격화되며 실적 개선 국면에 진입. 이와 더불어 외국인 매출의 고성장세는 추가적인 밸류에이션 리레이팅 요인으로 작용할 수 있을 전망

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	8,698.8	9,061.2	9,508.6	9,887.1	10,226.1
YoY(%)	6.2	4.2	4.9	4.0	3.4
영업이익(십억원)	251.6	253.9	295.2	317.2	352.1
OP 마진(%)	2.9	2.8	3.1	3.2	3.4
순이익(십억원)	195.2	195.3	220.0	247.0	274.3
EPS(원)	11,295	11,297	12,730	14,294	15,871
YoY(%)	-0.3	0.0	12.7	12.3	11.0
PER(배)	9.1	9.3	9.4	8.4	7.6
PCR(배)	2.2	2.2	3.0	3.2	3.3
PBR(배)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	2.7	2.6	3.2	3.4	3.3
ROE(%)	17.3	15.6	15.9	16.0	16.0



[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

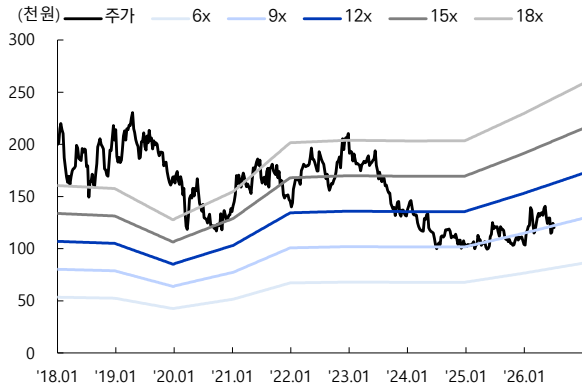
[도표 1] BGF 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	2,016.5	2,290.2	2,462.2	2,292.4	2,120.4	2,418.0	2,557.9	2,412.4	9,061.2	9,508.6	9,887.1
편의점	1,975.4	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,069.8	2,353.4	2,486.8	2,344.6	8,858.1	9,254.6	9,573.8
기타 및 조정	41.1	51.9	56.5	53.6	50.6	64.5	71.1	67.8	203.1	254.0	313.3
매출총이익	369.6	429.4	464.2	423.9	391.2	455.9	485.7	448.5	1,687.0	1,781.3	1,857.9
<i>매출총이익률(%)</i>	<i>18.3</i>	<i>18.7</i>	<i>18.9</i>	<i>18.5</i>	<i>18.4</i>	<i>18.9</i>	<i>19.0</i>	<i>18.6</i>	<i>18.6</i>	<i>18.7</i>	<i>18.8</i>
편의점	354.3	410.7	444.2	407.4	375.2	436.5	464.1	429.0	1,616.6	1,704.8	1,763.7
<i>매출총이익률(%)</i>	<i>17.9</i>	<i>18.3</i>	<i>18.5</i>	<i>18.2</i>	<i>18.1</i>	<i>18.5</i>	<i>18.7</i>	<i>18.3</i>	<i>18.2</i>	<i>18.4</i>	<i>18.4</i>
영업이익	22.6	69.4	97.6	64.3	38.1	74.0	108.7	74.4	254.0	295.2	317.2
<i>영업이익률(%)</i>	<i>1.1</i>	<i>3.0</i>	<i>4.0</i>	<i>2.8</i>	<i>1.8</i>	<i>3.1</i>	<i>4.2</i>	<i>3.1</i>	<i>2.8</i>	<i>3.1</i>	<i>3.2</i>
편의점	23.2	60.2	83.5	55.1	34.0	64.1	94.1	65.2	222.0	257.4	279.2
<i>영업이익률(%)</i>	<i>1.2</i>	<i>2.7</i>	<i>3.5</i>	<i>2.5</i>	<i>1.6</i>	<i>2.7</i>	<i>3.8</i>	<i>2.8</i>	<i>2.5</i>	<i>2.8</i>	<i>2.9</i>
기타 및 조정	-0.5	9.2	14.1	9.2	4.1	9.8	14.6	9.3	32.0	37.8	38.0
세전이익	17.3	66.9	99.2	63.9	38.3	62.5	107.3	73.2	247.2	281.3	315.8
<i>세전이익률(%)</i>	<i>0.9</i>	<i>2.9</i>	<i>4.0</i>	<i>2.8</i>	<i>1.8</i>	<i>2.6</i>	<i>4.2</i>	<i>3.0</i>	<i>2.7</i>	<i>3.0</i>	<i>3.2</i>
당기순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	49.1	84.2	57.4	195.3	220.0	247.0
<i>당기순이익률(%)</i>	<i>0.7</i>	<i>2.3</i>	<i>3.2</i>	<i>2.2</i>	<i>1.4</i>	<i>2.0</i>	<i>3.3</i>	<i>2.4</i>	<i>2.2</i>	<i>2.3</i>	<i>2.5</i>
매출(YoY, %)	3.2	4.0	5.9	3.4	5.2	5.6	3.9	5.2	4.2	4.9	4.0
편의점	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	5.1	3.4	4.7	3.1	4.5	3.4
영업이익(YoY, %)	-30.6	-8.9	7.1	24.4	68.4	6.5	11.3	15.8	0.9	16.2	7.5
편의점	-30.6	-13.3	1.4	21.9	46.7	6.5	12.7	18.3	-3.7	15.9	8.5

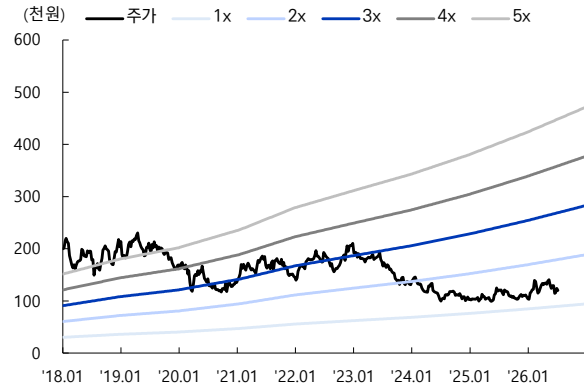
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] BGF 리테일 12MF P/E Band



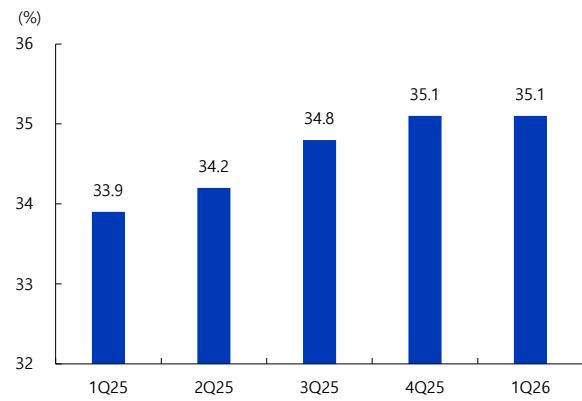
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 3] BGF 리테일 12MF P/B Band



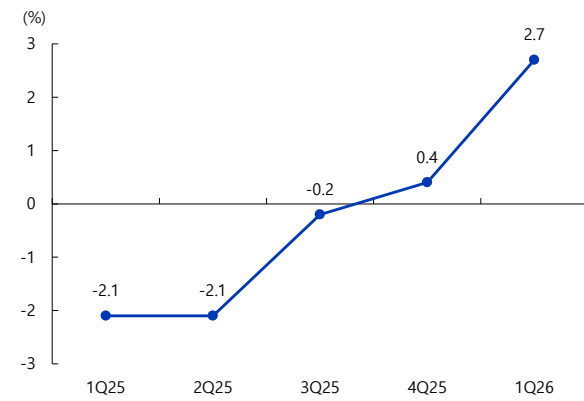
자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] BGF 리테일 M/S 추이(상위 4개사 기준)



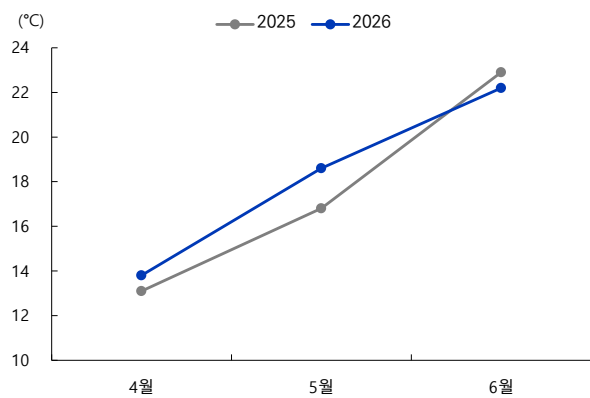
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] BGF 리테일 동일점 성장률 추이



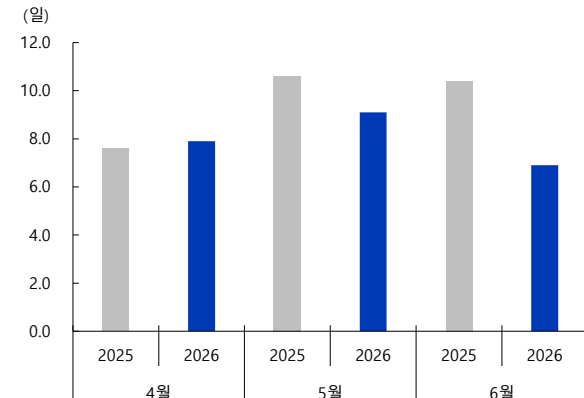
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 전국 평균기온 추이



자료: 기상청, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 전국 평균 강수일수 추이



자료: 기상청, 교보증권 리서치센터

[BGF리테일 282330]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,509	9,887	10,226
매출원가	7,073	7,374	7,727	8,029	8,291
매출총이익	1,626	1,687	1,781	1,858	1,935
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.7	18.8	18.9
판매비	1,374	1,433	1,486	1,541	1,583
영업이익	252	254	295	317	352
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.1	3.2	3.4
EBITDA	767	789	684	625	609
EBITDA Margin (%)	8.8	8.7	7.2	6.3	6.0
영업외손익	-6	-7	-14	-1	-1
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	41	36	24	24	29
금융비용	-52	-48	-32	-31	-31
기타	6	5	-7	5	0
법인세비용차감전순이익	245	247	281	316	351
법인세비용	50	52	61	69	76
계속사업순이익	195	195	220	247	274
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	220	247	274
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	2.3	2.5	2.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	195	195	220	247	274
지배순이익률 (%)	2.2	2.2	2.3	2.5	2.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-15	4	3	3	3
포괄순이익	181	200	223	250	278
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	181	200	223	250	278

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	769	771	653	597	573
당기순이익	195	195	220	247	274
비현금항목의 가감	593	617	475	400	352
감가상각비	506	524	381	301	252
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	86	93	95	100	102
자산부채의 증감	28	2	27	25	24
기타현금흐름	-48	-44	-69	-76	-78
투자활동 현금흐름	-346	-272	-248	-248	-238
투자자산	-38	-22	0	0	0
유형자산	-219	-241	-200	-200	-190
기타	-89	-8	-48	-48	-48
재무활동 현금흐름	-400	-409	-598	-422	-434
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-7	-3	-3	-3	-3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-71	-71	-83	-96
기타	-322	-335	-524	-335	-335
현금의 증감	22	89	-93	9	81
기초 현금	302	325	414	321	330
기말 현금	325	414	321	330	411
NOPLAT	200	201	231	248	275
FCF	525	496	447	381	367

자료: BGF 리테일, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,052	1,180	1,115	1,151	1,260
현금및현금성자산	325	414	321	330	411
매출채권 및 기타채권	244	279	302	325	350
재고자산	212	216	226	235	243
기타유동자산	271	272	266	261	256
비유동자산	2,351	2,376	2,395	2,537	2,620
유형자산	834	887	706	605	544
관계기업투자금	18	19	20	21	22
기타금융자산	333	330	330	330	330
기타비유동자산	1,166	1,140	1,339	1,581	1,724
자산총계	3,403	3,556	3,510	3,688	3,880
유동부채	1,296	1,328	1,190	1,236	1,281
매입채무 및 기타채무	871	905	936	962	985
차입금	3	0	0	0	0
유동성채무	0	0	11	11	11
기타유동부채	422	423	242	263	284
비유동부채	922	915	858	826	795
차입금	0	0	-3	-6	-10
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	922	915	861	832	804
부채총계	2,218	2,243	2,048	2,062	2,075
지배지분	1,184	1,313	1,462	1,626	1,805
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,108	1,272	1,451
기타자본변동	22	22	22	22	22
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,462	1,626	1,805
총차입금	884	849	627	595	563

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

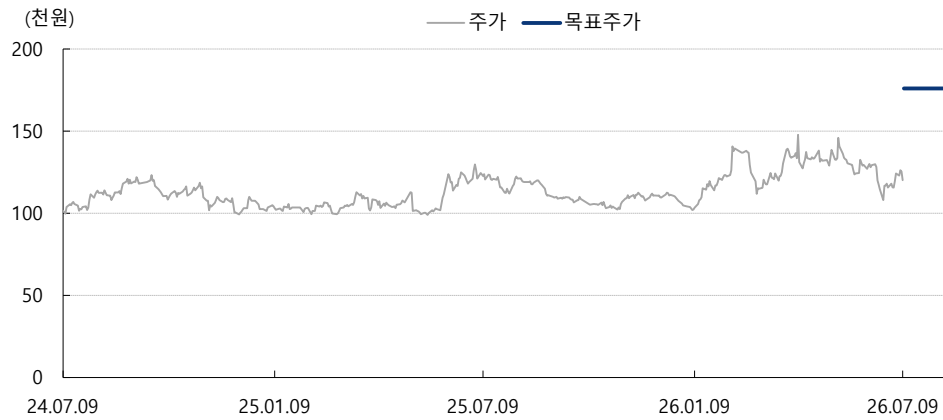
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	11,295	11,297	12,730	14,294	15,871
PER	9.1	9.3	9.4	8.4	7.6
BPS	68,511	75,970	84,602	94,098	104,422
PBR	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	44,384	45,643	39,571	36,138	35,254
EV/EBITDA	2.7	2.6	3.2	3.4	3.3
SPS	503,287	524,257	550,142	572,038	591,652
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	30,381	28,709	25,838	22,033	21,234
DPS	4,100	4,100	4,800	5,550	6,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	6.2	4.2	4.9	4.0	3.4
영업이익 증가율	-0.6	0.9	16.2	7.5	11.0
순이익 증가율	-0.3	0.0	12.7	12.3	11.0
수익성					
ROIC	45.3	40.0	51.7	81.8	122.9
ROA	5.9	5.6	6.2	6.9	7.2
ROE	17.3	15.6	15.9	16.0	16.0
안정성					
부채비율	187.3	170.8	140.0	126.8	115.0
순차입금비율	26.0	23.9	17.9	16.1	14.5
이자보상배율	4.9	5.6	9.9	10.8	12.1

BGF 리테일 최근 2년간 목표주가 변동추이



BGF 리테일 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-05-18	신규	176,000	(29.52)	(23.92)					
2026-07-10	Buy	176,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하