

유통

BGF리테일 282330

3Q26 Preview: 펀더멘털은 여전히 Glow Up

Oct 12 2026

BUY

유지

3Q26 영업이익 기준 시장 기대치 소폭 하회 전망

TP176,000원

유지

BGF리테일 3Q26 연결 실적은 매출액 2조 5,323억원(YoY +2.8%), 영업이익 1,029억원(YoY +5.4%, OPM 4.1%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(Fnguide 기준 1,085억원) 소폭 하회 전망

Company Data

현재가(10/08)	126,400 원
액면가(원)	1,000 원
52주 최고가(보통주)	153,100 원
52주 최저가(보통주)	102,000 원
KOSPI (10/08)	6,625.93p
KOSDAQ (10/08)	892.27p
자본금	173 억원
시가총액	21,847 억원
발행주식수(보통주)	1,728 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	4.0 만주
평균거래대금(60일)	55 억원
외국인지분(보통주)	40.23%
주요주주	
비지엠프 외 18 인	45.63%
국민연금공단	9.31%

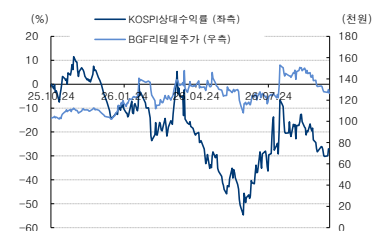
편의점 동일점 성장률은 YoY 약 +1% 수준으로 추정. 전년 소비쿠폰 지급에 따른 기저 부담과 비우호적인 기상환경 영향으로 동일점 성장률은 전분기 대비 둔화될 전망. 다만, 해당 영향이 집중되었던 7~8월 대비 9월 성장률은 소폭 회복된 것으로 추정

수익성 측면에서는 상품 믹스 개선에 따른 상품 이익률 상승이 지속될 것으로 예상. 이와 더불어 감가상각비 부담 완화에 따른 비용 효율화 효과도 이어질 전망. 우량 점포 중심의 점포 순증세 또한 연간 가이던스에 부합하는 수준으로 순조롭게 진행 중인 것으로 추정. 외국인 매출의 고성장세가 지속되고 있다는 점도 긍정적. 3분기 외국인 매출액은 YoY +60% 이상의 성장률을 기록할 것으로 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 176,000원 유지

투자의견 Buy 및 목표주가 176,000원 유지. 담배를 제외한 일반 상품 수요 확대에 따른 상품 믹스 개선은 향후 이익률 상승을 견인할 것으로 전망. 이와 더불어 감가상각비 부담 완화와 우량 점포 중심의 출점 전략에 따른 구조적 체질 개선은 지속될 것으로 판단. 기저 부담에 따른 기존점 성장률 둔화에도 불구하고, 구조적 체질 개선에 따른 실적 성장세는 이어질 것으로 판단

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.9	-5.4	16.2
상대주가	-10.7	-16.1	-37.8

Forecast earnings & Valuation

12월 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	8,698.8	9,061.2	9,454.1	9,760.1	10,041.6
YoY(%)	6.2	4.2	4.3	3.2	2.9
영업이익(십억원)	251.6	253.9	299.4	323.0	356.5
OP 마진(%)	2.9	2.8	3.2	3.3	3.5
순이익(십억원)	195.2	195.3	218.1	244.9	270.3
EPS(원)	11,295	11,297	12,620	14,171	15,641
YoY(%)	-0.3	0.0	11.7	12.3	10.4
PER(배)	9.1	9.3	10.0	8.9	8.1
PCR(배)	2.2	2.2	3.1	3.3	3.5
PBR(배)	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	2.7	2.6	3.3	3.5	3.5
ROE(%)	17.3	15.6	15.7	15.9	15.8

[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] BGF 리테일 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	2,426.8	2,532.3	2,374.6	9,061.2	9,454.1	9,760.1
편의점	1,975.4	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,069.8	2,372.7	2,466.4	2,311.8	8,858.1	9,220.7	9,486.8
기타 및 조정	41.1	51.9	56.5	53.6	50.6	54.1	65.9	62.8	203.1	233.4	273.3
매출총이익	369.6	429.4	464.2	423.9	391.2	463.8	484.0	444.5	1,687.0	1,783.5	1,854.5
<i>매출총이익률(%)</i>	<i>18.3</i>	<i>18.7</i>	<i>18.9</i>	<i>18.5</i>	<i>18.4</i>	<i>19.1</i>	<i>19.1</i>	<i>18.7</i>	<i>18.6</i>	<i>18.9</i>	<i>19.0</i>
편의점	354.3	410.7	444.2	407.4	375.2	447.2	464.0	426.5	1,616.6	1,713.0	1,771.9
<i>매출총이익률(%)</i>	<i>17.9</i>	<i>18.3</i>	<i>18.5</i>	<i>18.2</i>	<i>18.1</i>	<i>18.8</i>	<i>18.8</i>	<i>18.4</i>	<i>18.2</i>	<i>18.6</i>	<i>18.7</i>
영업이익	22.6	69.4	97.6	64.3	38.1	84.9	102.9	73.6	254.0	299.4	323.0
<i>영업이익률(%)</i>	<i>1.1</i>	<i>3.0</i>	<i>4.0</i>	<i>2.8</i>	<i>1.8</i>	<i>3.5</i>	<i>4.1</i>	<i>3.1</i>	<i>2.8</i>	<i>3.2</i>	<i>3.3</i>
편의점	23.2	60.2	83.5	55.1	34.0	80.7	89.3	63.7	222.0	267.8	284.9
<i>영업이익률(%)</i>	<i>1.2</i>	<i>2.7</i>	<i>3.5</i>	<i>2.5</i>	<i>1.6</i>	<i>3.4</i>	<i>3.6</i>	<i>2.8</i>	<i>2.5</i>	<i>2.9</i>	<i>3.0</i>
기타 및 조정	-0.5	9.2	14.1	9.2	4.1	4.2	13.6	9.8	32.0	31.6	38.1
세전이익	17.3	66.9	99.2	63.9	38.3	74.8	101.5	72.3	247.2	286.9	322.1
<i>세전이익률(%)</i>	<i>0.9</i>	<i>2.9</i>	<i>4.0</i>	<i>2.8</i>	<i>1.8</i>	<i>3.1</i>	<i>4.0</i>	<i>3.0</i>	<i>2.7</i>	<i>3.0</i>	<i>3.3</i>
당기순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	56.8	77.1	54.9	195.3	218.1	244.9
<i>당기순이익률(%)</i>	<i>0.7</i>	<i>2.3</i>	<i>3.2</i>	<i>2.2</i>	<i>1.4</i>	<i>2.3</i>	<i>3.0</i>	<i>2.3</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	6.0	2.8	3.6	4.2	4.3	3.2
편의점	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	6.0	2.5	3.3	3.1	4.1	2.9
영업이익(YoY, %)	-30.6	-8.9	7.1	24.4	68.4	22.2	5.4	14.5	0.9	17.9	7.9
편의점	-30.6	-13.3	1.4	21.9	46.8	34.0	6.9	15.7	-3.7	20.6	6.4

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[BGF리테일 282330]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,454	9,760	10,042
매출원가	7,073	7,374	7,671	7,906	8,120
매출총이익	1,626	1,687	1,784	1,854	1,921
매출총이익률 (%)	18.7	18.6	18.9	19.0	19.1
판매비	1,374	1,433	1,484	1,531	1,565
영업이익	252	254	299	323	356
영업이익률 (%)	2.9	2.8	3.2	3.3	3.5
EBITDA	767	789	688	630	614
EBITDA Margin (%)	8.8	8.7	7.3	6.5	6.1
영업외손익	-6	-7	-13	-1	-1
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	41	36	23	24	29
금융비용	-52	-48	-32	-31	-31
기타	6	5	-5	6	0
법인세비용차감전순이익	245	247	287	322	356
법인세비용	50	52	69	77	85
계속사업순이익	195	195	218	245	270
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	195	218	245	270
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	2.3	2.5	2.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	195	195	218	245	270
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	221	248	274
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	181	200	221	248	274

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	649	593	567
당기순이익	195	195	218	245	270
비현금항목의 가감	593	617	483	409	361
감가상각비	506	524	381	301	252
외환손익	-1	0	0	0	0
자본법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	86	93	103	109	111
자산부채의 증감	28	2	26	24	23
기타현금흐름	-48	-44	-77	-85	-87
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	-418	-428
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	-79	-90
기타	-322	-335	-524	-335	-335
현금의 증감	22	89	-97	8	82
기초 현금	302	325	414	318	326
기말 현금	325	414	318	326	408
NOPLAT	200	201	228	246	271
FCF	525	496	442	377	361

자료: BGF 리테일, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,052	1,180	1,109	1,142	1,249
현금및현금성자산	325	414	318	326	408
매출채권 및 기타채권	244	279	301	322	346
재고자산	212	216	225	232	239
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	3,504	3,679	3,869
유동부채	1,296	1,328	1,186	1,227	1,268
매입채무 및 기타채무	871	905	932	953	973
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	2,044	2,053	2,062
지배지분	1,184	1,313	1,460	1,626	1,806
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,106	1,272	1,452
기타자본변동	22	22	22	22	22
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,460	1,626	1,806
총차입금	884	849	627	595	563

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

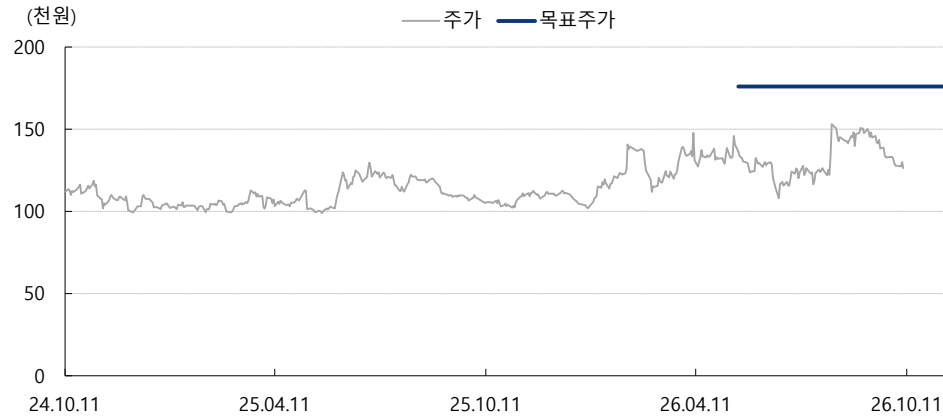
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	11,295	11,297	12,620	14,171	15,641
PER	9.1	9.3	10.0	8.9	8.1
BPS	68,511	75,970	84,492	94,065	104,508
PBR	1.5	1.4	1.5	1.3	1.2
EBITDAPS	44,384	45,643	39,815	36,473	35,506
EV/EBITDA	2.7	2.6	3.3	3.5	3.5
SPS	503,287	524,257	546,988	564,693	580,981
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	30,381	28,709	25,574	21,787	20,901
DPS	4,100	4,100	4,600	5,200	5,800

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	6.2	4.2	4.3	3.2	2.9
영업이익 증가율	-0.6	0.9	17.9	7.9	10.3
순이익 증가율	-0.3	0.0	11.7	12.3	10.4
수익성					
ROIC	45.3	40.0	50.9	80.4	119.0
ROA	5.9	5.6	6.2	6.8	7.2
ROE	17.3	15.6	15.7	15.9	15.8
안정성					
부채비율	187.3	170.8	140.0	126.3	114.2
순차입금비율	26.0	23.9	17.9	16.2	14.6
이자보상배율	4.9	5.6	10.1	11.0	12.2

BGF 리테일 최근 2 년간 목표주가 변동추이



BGF 리테일 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026-05-18	Buy	176,000	(29.52)	(23.92)					
2026-07-10	Buy	176,000	(25.17)	(13.01)					
2026-10-12	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: 2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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