유통

GS리테일 007070

3Q26 Review: 수퍼의 달라진 존재감

Nov 05 2026

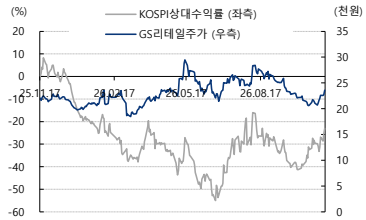
BUY 유지

TP 36,000 원 유지

Company Data

현재가(11/04)	23,600 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	29,450 원
52 주 최저가(보통주)	17,900 원
KOSPI (11/04)	5,683.80p
KOSDAQ (11/04)	714.95p
자본금	836 억원
시가총액	19,731 억원
발행주식수(보통주)	8,361 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	14.1 만주
평균거래대금(60 일)	31 억원
외국인지분(보통주)	14.06%
주요주주	
GS 외 2 인	58.62%
국민연금공단	9.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	6.5	2.4	31.8
상대주가	31.3	25.0	-4.4

이번 분기 효자는 수퍼

GS리테일 3Q26 연결 실적은 매출액 3조 3,143억원(YoY +3.4%), 영업이익 1,321억원(YoY +18.9%, OPM 4.0%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 (Fnguide 기준 1,198억원) 상회

[편의점] 매출액 2조 4,743억원(YoY +1.1%), 영업이익 782억원(YoY -8.1%, OPM 3.2%) 기록. 기존점 성장률은 YoY +2.3%(담배 제외 +2.5%) 기록. 일부 재고 조정 비용 약 94억원 반영되며 영업이익은 전년 동기 대비 감소. 다만, 해당 비용은 일회성으로 향후 실적에 미치는 영향은 제한적. 신선강화점은 1,074점(QoQ +119점, YoY +361점)으로 확대. 신선강화점의 일평균 매출액은 일반점 대비 64.5% 높은 수준으로, 점포 확대에 따른 매출 성장 기여도 확대될 것으로 판단

[수퍼] 매출액 5,277억원(YoY +14.9%), 영업이익 239억원(YoY +159.8%, OPM 4.5%) 기록. 기존점 성장률은 YoY +10% 이상으로, 퀵커머스 성장과 정부 농축산물 할인 지원 등이 매출 성장에 기여. 4분기 정부 할인 지원 규모는 3분기 대비 다소 축소될 것으로 예상되나, 김장철 농축산물 할인 지원 행사가 진행됨에 따라 긍정적인 매출 성장 효과는 지속될 것으로 판단. 한편, 퀵커머스 매출액은 YoY +52.2% 성장하였으며, 수퍼 매출액 내 비중은 10.1% 기록

[홈쇼핑] 매출액 2,532억원(YoY +2.3%), 영업이익 242억원(YoY +108.6%, OPM 9.6%) 기록. 부가가치세 환급에 따른 일회성 이익 약 80억원 반영되었으며, 이를 제외하더라도 영업이익 162억원 수준으로 실적 개선세 시현

투자의견 BUY 및 목표주가 36,000원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 36,000원 유지. 수퍼 사업부의 높은 기존점 성장률과 매출 확대에 따른 영업이익 기여도 상승 긍정적. 홈쇼핑 또한 수익성 중심의 영업 전략을 통한 영업이익 개선세 지속될 전망. 향후 편의점 마진 개선이 가시화될 경우 수퍼 및 홈쇼핑의 이익 성장과 맞물려 추가적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	11,579	11,957	12,475	12,794	13,136
YoY(%)	4.0	3.3	4.3	2.6	2.7
영업이익(십억원)	256	292	373	390	407
OP 마진(%)	2.2	2.4	3.0	3.0	3.1
순이익(십억원)	10	50	184	226	238
EPS(원)	25	519	2,219	2,731	2,879
YoY(%)	-85.3	1,999.6	327.2	23.1	5.4
PER(배)	666.9	38.7	10.6	8.6	8.2
PCR(배)	1.5	1.6	2.0	2.0	2.0
PBR(배)	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	3.4	3.3	3.7	3.7	3.5
ROE(%)	0.1	1.3	5.5	6.5	6.5

[유통/엔터] 장민지
3771-6668
m12345@iprovest.com

[도표 1] GS 리테일 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(P)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	2,749.8	2,976.2	3,205.4	3,026.0	2,854.9	3,175.1	3,314.3	3,130.8	11,957.4	12,475.1	12,794.2
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,086.3	2,384.4	2,474.3	2,317.5	8,939.6	9,262.5	9,447.7
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	453.4	469.8	527.7	483.5	1,742.5	1,934.4	2,064.6
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	262.0	268.2	253.2	279.4	1,049.1	1,062.8	1,064.4
기타 및 조정	63.7	58.0	50.0	54.5	53.2	52.7	59.1	50.5	226.2	215.5	217.5
영업이익	41.8	85.8	111.1	53.3	58.3	109.4	132.1	73.4	292.0	373.2	390.5
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	21.3	71.4	78.2	29.5	186.1	200.4	214.0
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	12.1	9.3	23.9	12.7	27.1	58.0	65.4
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	29.7	26.7	24.2	36.1	92.9	116.7	111.0
기타 및 조정	-5.6	-3.8	5.2	-9.9	-4.8	2.0	5.8	-4.9	-14.1	-1.9	0.1
세전이익	15.8	18.5	111.1	-56.2	59.2	90.6	68.8	37.1	89.2	255.7	314.0
세전이익률(%)	*0.6*	*0.6*	*3.5*	*-1.9*	*2.1*	*2.9*	*2.1*	*1.2*	*0.7*	*2.0*	*2.5*
지배순이익	6.7	15.3	94.5	-73.1	43.1	65.2	50.4	27.0	43.4	185.5	228.4
지배순이익률(%)	*0.2*	*0.5*	*2.9*	*-2.4*	*1.5*	*2.1*	*1.5*	*0.9*	*0.4*	*1.5*	*1.8*
매출(YoY, %)	1.8	1.6	5.3	3.5	3.8	6.7	3.4	3.5	3.1	4.3	2.6
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	3.7	7.1	1.1	2.9	3.2	3.6	2.0
수퍼	9.2	14.1	8.5	7.5	9.0	10.1	14.9	9.8	9.7	11.0	6.7
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	1.6	0.9	2.3	0.5	-0.3	1.3	0.2
기타 및 조정	-15.8	-34.9	-19.1	-15.3	-16.5	-9.1	18.2	-7.3	-22.2	-4.7	0.9
영업이익(YoY, %)	-16.0	3.2	31.5	68.5	39.4	27.5	18.9	37.7	17.3	27.8	4.6
세전이익(YoY, %)	-58.9	-71.5	흑전	적지	274.2	389.6	-38.0	흑전	163.8	186.7	22.8
지배순이익(YoY, %)	-81.1	-74.4	흑전	적지	539.8	326.5	-46.7	흑전	1,609.8	327.2	23.1
OPM(%)	1.5	2.9	3.5	1.8	2.0	3.4	4.0	2.3	2.4	3.0	3.1
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.2	1.3	2.1	2.2	2.3
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	2.0	4.5	2.6	1.6	3.0	3.2
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	11.3	10.0	9.6	12.9	8.9	11.0	10.4

주: 2025년중, 연결종속회사인PT. GS Retail Indonesia, ㈜퍼스프의 사업중단 및 ㈜어바웃펫의 지분매각이 결정됨에 따라, 관련손익이 중단영업손익으로 재분류
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[GS리테일 007070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	11,579	11,957	12,475	12,794	13,136
매출원가	8,700	9,046	9,459	9,704	9,957
매출총이익	2,879	2,912	3,016	3,091	3,179
매출총이익률 (%)	24.9	24.4	24.2	24.2	24.2
판관비	2,623	2,620	2,643	2,700	2,771
영업이익	256	292	373	390	407
영업이익률 (%)	2.2	2.4	3.0	3.1	3.1
EBITDA	1,017	1,027	916	876	861
EBITDA Margin (%)	8.8	8.6	7.3	6.8	6.6
영업외손익	-215	-203	-117	-77	-77
관계기업손익	-40	-102	50	40	30
금융수익	82	130	115	117	118
금융비용	-204	-168	-154	-151	-148
기타	-53	-63	-128	-83	-77
법인세비용차감전순손익	41	89	256	314	331
법인세비용	41	29	72	88	93
계속사업순손익	0	61	184	226	238
중단사업순손익	10	-10	0	0	0
당기순이익	10	50	184	226	238
당기순이익률 (%)	0.1	0.4	1.5	1.8	1.8
비지배지분순이익	7	7	-2	-2	-2
지배지분순이익	3	43	186	228	241
지배순이익률 (%)	0.0	0.4	1.5	1.8	1.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	39	76	-1	-1	-1
포괄순이익	48	126	182	225	237
비지배지분포괄이익	7	7	10	12	13
지배지분포괄이익	42	119	172	212	224

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,481	1,798	1,780	1,858	1,930
현금및현금성자산	93	294	184	202	213
매출채권 및 기타채권	760	828	880	901	914
재고자산	307	337	352	361	371
기타유동자산	320	338	363	395	433
비유동자산	6,100	5,685	5,509	5,479	5,473
유형자산	1,542	1,429	1,213	1,150	1,115
관계기업투자금	410	302	360	408	447
기타금융자산	766	754	754	754	754
기타비유동자산	3,383	3,201	3,182	3,167	3,157
자산총계	7,582	7,483	7,289	7,338	7,403
유동부채	1,898	1,996	1,641	1,582	1,525
매입채무 및 기타채무	950	1,003	1,024	1,037	1,050
차입금	74	16	-41	-98	-156
유동성채무	202	304	0	0	0
기타유동부채	673	672	658	644	631
비유동부채	2,502	2,211	2,237	2,166	2,099
차입금	105	0	0	0	0
사채	399	299	399	399	399
기타비유동부채	1,998	1,912	1,838	1,767	1,700
부채총계	4,400	4,207	3,877	3,749	3,624
지배지분	3,207	3,284	3,420	3,598	3,789
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,893	3,071	3,261
기타자본변동	-692	-692	-692	-692	-692
비지배지분	-25	-8	-9	-9	-10
자본총계	3,182	3,276	3,411	3,589	3,779
총차입금	2,451	2,214	1,878	1,750	1,625

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	660	939	837	837	826
당기순이익	10	50	184	226	238
비현금항목의 가감	1,141	1,009	725	689	667
감가상각비	724	696	516	463	434
외환손익	-1	1	0	0	0
지분법평가손익	40	102	-50	-40	-30
기타	377	210	260	266	263
자산부채의 증감	-318	14	55	61	60
기타현금흐름	-172	-135	-128	-139	-139
투자활동 현금흐름	-352	-78	-295	-401	-408
투자자산	26	96	-8	-8	-8
유형자산	-439	-230	-300	-400	-400
기타	61	56	13	8	0
재무활동 현금흐름	-649	-659	-315	-110	-110
단기차입금	-124	-57	-57	-57	-57
사채	199	100	100	0	0
장기차입금	120	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-59	-42	-50	-50	-50
기타	-785	-659	-307	-3	-3
현금의 증감	-338	201	-110	18	11
기초 현금	432	93	294	184	202
기말 현금	93	294	184	202	213
NOPLAT	-2	199	269	281	293
FCF	1	717	567	428	407

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	25	519	2,219	2,731	2,879
PER	666.9	38.7	10.6	8.6	8.2
BPS	38,356	39,284	40,903	43,035	45,315
PBR	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	9,878	12,287	10,959	10,482	10,296
EV/EBITDA	3.4	3.3	3.7	3.7	3.5
SPS	112,458	143,019	149,210	153,027	157,111
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	11	8,579	6,784	5,116	4,867
DPS	500	600	600	600	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	4.0	3.3	4.3	2.6	2.7
영업이익 증가율	-12.2	14.1	27.7	4.6	4.4
순이익 증가율	-55.8	413.1	265.7	23.0	5.4
수익성					
ROIC	-0.1	11.3	16.9	19.3	21.0
ROA	0.0	0.6	2.5	3.1	3.3
ROE	0.1	1.3	5.5	6.5	6.5
안정성					
부채비율	138.3	128.4	113.7	104.4	95.9
순차입금비율	32.3	29.6	25.8	23.8	22.0
이자보상배율	2.4	2.7	4.0	4.3	4.6

자료: GS 리테일, 교보증권 리서치센터

GS 리테일 최근 2 년간 목표주가 변동추이



GS 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	신규	36,000	(31.93)	(23.89)					
2026-07-10	Buy	36,000	(30.93)	(21.25)					
2026-08-10	Buy	36,000	(30.70)	(21.11)					
2026-10-12	Buy	36,000	(32.18)	(21.11)					
2026-11-05	Buy	36,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하