

BGF 리테일 (282330.KS)

4Q24 Review: 점포 효율화

투자의견

BUY(유지)

목표주가

150,000 원(하향)

현재주가

101,400 원(02/11)

시가총액

1,753 (십억원)

유통/화장품/패션 이해니_02)368-6155_hnlee@eugenefn.com

- 4Q24E 매출액 2.22조원(+8.6%, 이하 yoy), 영업이익 516억원(+1.0%) 기록
- 2024E 매출액 8.70조원(+6.2%, 이하 yoy), 영업이익 2,516억원(-0.6%) 기록
- 동일점 성장률은 +1.3% 기록. 내수 부진과 정치 불안에도 차별화 상품 전개로 객단가 +0.5%, 객수 +0.8% 증가
- 영업이익 부진 요인: 통상임금 판결에 따른 연차보상분 및 상여금 적용 방식 변경에 따른 비용 67억원 증가
- 이를 제외 시, 4분기 영업이익은 583억원으로 전년대비 +14% 증가
- 2025년 계획: 1) 우량 점포 개점 및 중대형 점포 확대, 2) 간편식, 디저트 카테고리의 메가 히트 상품 확대, 3) 건강, 뷰티, 소용량, 득템 상품 강화와 비식품 카테고리 지역별/점포별 특성에 맞추어 운영
- 2025년 개점 목표(700점 유지). 2024년 696점 개점 가이드스 미달은 우량점 개점 및 손익 저조점 폐점 영향
- 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 150,000원으로 하향. 연간 실적 하향 및 괴리율 축소

주가(원,02/11)	101,400
시가총액(십억원)	1,753

발행주식수	17,284천주
52주 최고가	136,200원
최저가	98,000원
52주 일간 Beta	-0.18
60일 일평균거래대금	43억원
외국인 지분율	29.5%
배당수익률(2024E)	4.0%

주주구성	
비지예프 (외 19인)	52.3%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%
자사주 (외 1인)	0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.7	-9.8	-23.8
절대기준	-1.6	-7.9	-20.7

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	150,000	160,000	▼
영업이익(24)	252	256	▼
영업이익(25)	274	279	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	7,616	8,195	8,699	9,168
영업이익	252	253	252	274
세전손익	254	248	245	277
당기순이익	194	196	195	220
EPS(원)	11,198	11,331	11,291	12,756
증감률(%)	31.1	1.2	-0.4	13.0
PER(배)	18.8	11.6	9.0	7.9
ROE(%)	21.8	19.2	17.2	17.3
PBR(배)	3.8	2.1	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	6.3	4.1	2.9	2.7

자료: 유진투자증권

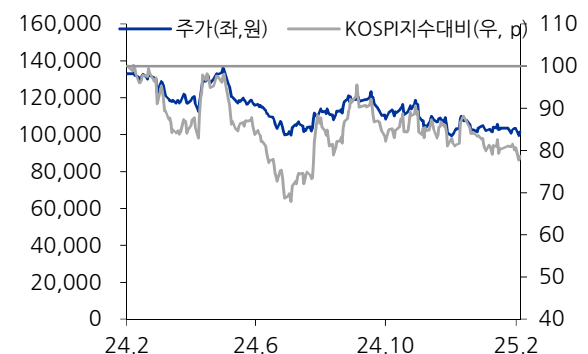
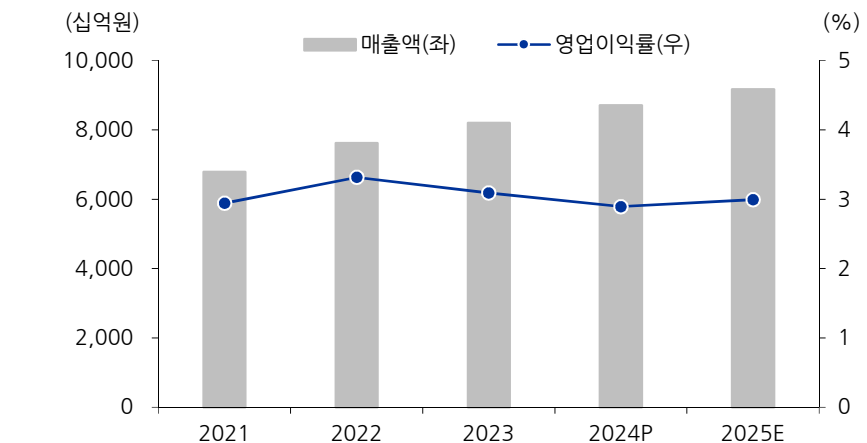


도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	1,850	2,098	2,207	2,040	1,954	2,203	2,326	2,217	7,616	8,195	8,699	9,168
편의점	1,838	2,082	2,188	2,024	1,950	2,174	2,291	2,177	7,578	8,132	8,592	9,010
기타	11	16	19	16	4	29	35	40	38	63	107	158
점포수	16,987	17,187	17,437	17,762	17,935	18,108	18,283	18,458	16,787	17,762	18,458	19,158
점당매출액	108	121	125	114	109	120	125	118	451	458	465	470
매출총이익	335	397	416	375	361	416	440	408	1,386	1,523	1,626	1,723
%	18.1	18.9	18.9	18.4	18.5	18.9	18.9	18.4	18.2	18.6	18.7	18.8
판관비	298	319	329	323	329	340	349	357	1,134	1,270	1,374	1,448
%	16.1	15.2	14.9	15.9	16.8	15.4	15.0	16.1	14.9	15.5	15.8	15.8
영업이익	37	78	87	51	33	76	91	52	252	253	252	274
%	2.0	3.7	3.9	2.5	1.7	3.5	3.9	2.3	3.3	3.1	2.9	3.0
지배순이익	28	60	70	39	23	58	70	43	194	196	195	220
%	1.5	2.8	3.2	1.9	1.2	2.7	3.0	2.0	2.5	2.4	2.2	2.4
< % yoy >												
매출액	9.3	9.4	7.3	4.7	5.6	5.0	5.4	8.6	12.3	7.6	6.2	5.4
편의점	9.0	9.0	7.0	4.4	6.1	4.4	4.7	7.6	12.1	7.3	5.7	4.9
기타	98.5	77.0	59.3	47.7	(65.8)	74.0	80.1	144.5	99.2	66.1	69.2	48.4
점포수	5.8	5.7	5.6	5.8	5.6	5.4	4.9	3.9	5.9	5.8	3.9	3.8
점당매출액	3.0	3.1	1.3	(1.3)	0.5	(0.9)	(0.1)	3.5	5.8	1.4	1.7	1.0
영업이익	(2.0)	10.3	(4.9)	(2.3)	(11.8)	(2.4)	4.8	1.0	26.6	0.3	(0.6)	9.0
지배순이익	6.6	3.7	1.1	(5.6)	(15.5)	(1.7)	(0.2)	12.4	31.1	1.2	(0.4)	13.0

자료: 회사 자료, 유진투자증권
주: 점당매출액 단위는 백만원

도표 2. 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 유진투자증권



BGF리테일(282330.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,946	3,219	3,274	3,436	3,685
유동자산	890	979	1,092	1,632	1,963
현금성자산	565	524	706	1,239	1,501
매출채권	180	248	184	188	223
재고자산	125	177	172	175	208
비유동자산	2,056	2,240	2,182	1,804	1,722
투자자산	1,328	1,426	1,487	1,548	1,611
유형자산	690	776	621	196	62
기타	38	37	73	60	50
부채총계	1,984	2,145	2,076	2,088	2,195
유동부채	1,102	1,191	1,132	1,142	1,247
매입채무	731	784	540	550	654
유동성이자부채	306	343	527	527	527
기타	65	64	65	66	66
비유동부채	881	953	944	946	948
비유동이자부채	847	911	897	897	897
기타	34	42	48	50	52
자본총계	963	1,074	1,198	1,347	1,490
지배지분	963	1,074	1,198	1,347	1,490
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	600	712	836	986	1,129
기타	24	23	22	22	22
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	963	1,074	1,198	1,347	1,490
충차입금	1,154	1,254	1,423	1,423	1,423
순차입금	589	730	717	185	(78)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	630	647	962	669	403
당기순이익	194	196	195	220	216
자산상각비	421	478	597	443	150
기타비현금성손익	77	72	58	1	1
운전자본증감	(9)	(39)	142	4	36
매출채권감소(증가)	(52)	(49)	3	(3)	(36)
재고자산감소(증가)	(16)	(52)	5	(3)	(33)
매입채무증가(감소)	16	16	(14)	10	104
기타	44	45	148	0	0
투자현금	(98)	(244)	(294)	(68)	(70)
단기투자자산감소	246	99	35	(2)	(2)
장기투자증권감소	(0)	0	(16)	(17)	(18)
설비투자	223	206	165	0	0
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(9)	(7)	(4)	(5)	(5)
재무현금	(318)	(369)	(315)	(71)	(73)
차입금증가	(266)	(298)	(244)	0	0
자본증가	(52)	(71)	(71)	(71)	(73)
배당금지급	52	71	71	71	73
현금 증감	214	34	353	531	260
기초현금	54	269	302	655	1,186
기말현금	269	302	655	1,186	1,446
Gross Cash flow	692	745	856	666	367
Gross Investment	353	382	187	62	32
Free Cash Flow	338	363	669	604	335

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,616	8,195	8,699	9,168	9,601
증가율(%)	12.3	7.6	6.2	5.4	4.7
매출원가	6,230	6,672	7,073	7,446	7,874
매출총이익	1,386	1,523	1,626	1,723	1,727
판매 및 일반관리비	1,134	1,270	1,374	1,448	1,459
기타영업손익	16	12	8	5	1
영업이익	252	253	252	274	268
증가율(%)	26.6	0.3	(0.6)	9.0	(2.3)
EBITDA	673	731	849	718	418
증가율(%)	15.7	8.5	16.2	(15.5)	(41.8)
영업외손익	2	(5)	(6)	3	3
이자수익	14	26	28	28	28
이자비용	28	47	0	0	0
지분법손익	(1)	(0)	(0)	0	0
기타영업외손익	17	17	(34)	(25)	(26)
세전순이익	254	248	245	277	271
증가율(%)	32.0	(2.3)	(1.2)	13.0	(2.2)
법인세비용	61	53	50	57	55
당기순이익	194	196	195	220	216
증가율(%)	31.1	1.2	(0.4)	13.0	(2.2)
지배주주지분	194	196	195	220	216
증가율(%)	31.1	1.2	(0.4)	13.0	(2.2)
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	11,198	11,331	11,291	12,756	12,473
증가율(%)	31.1	1.2	(0.4)	13.0	(2.2)
수정EPS(원)	11,198	11,331	11,291	12,756	12,473
증가율(%)	31.1	1.2	(0.4)	13.0	(2.2)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	11,198	11,331	10,931	11,883	12,282
BPS	55,695	62,165	68,849	76,532	84,414
DPS	4,100	4,100	4,200	4,400	4,500
밸류에이션(배, %)					
PER	18.8	11.6	12.2	11.2	10.8
PBR	3.8	2.1	1.9	1.7	1.6
EV/ EBITDA	6.3	4.1	3.8	3.7	3.6
배당수익율	1.9	3.1	3.2	3.3	3.4
PCR	5.3	3.0	4.0	4.0	3.9
수익성(%)					
영업이익율	3.3	3.1	3.2	3.2	3.2
EBITDA이익율	8.8	8.9	8.6	8.1	7.8
순이익율	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
ROE	21.8	19.2	16.7	16.3	15.3
ROIC	13.8	12.1	12.2	13.0	13.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	61.2	67.9	46.5	33.8	23.4
유동비율	80.7	82.2	90.4	97.5	104.7
이자보상배율	8.9	5.4	5.6	7.0	6.6
활동성 (회)					
총자산회전율	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
매출채권회전율	51.3	38.3	39.6	46.8	46.5
재고자산회전율	65.3	54.3	51.6	55.7	55.3
매입채무회전율	10.8	10.8	11.1	11.4	11.3



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						BGF리테일(282330.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이해니	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-04-24	Buy	260,000	1년	-29.2	-26.2		(월) — BGF리테일 — 목표주가
2023-05-03	Buy	260,000	1년	-29.4	-26.8		
2023-05-31	Buy	250,000	1년	-28	-22.4		
2023-07-17	Buy	240,000	1년	-36.3	-28		
2023-08-04	Buy	240,000	1년	-37.7	-28.5		
2023-11-03	Buy	210,000	1년	-33	-28.3		
2023-11-27	Buy	200,000	1년	-39.3	-27		
2024-01-15	Buy	200,000	1년	-40.4	-27		
2024-04-15	Buy	200,000	1년	-42.7	-31.9		
2024-05-03	Buy	200,000	1년	-43.4	-31.9		
2024-05-21	Buy	200,000	1년	-44	-38.4		
2024-11-13	Buy	160,000	1년	-34.7	-31.3		
2025-02-12	Buy	150,000	1년				

