

(007070)

# GS 리테일

이해니

6183/hnlee@eugenefn.com

## 1Q26 Review: Good, So far

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
34,000 원(상향)  
28,400 원(5/18)

“ 1Q26 전체 매출액 2.85조원(3.8%, 이하 yoy), 영업이익 583억원 (+39.5%) 기록 ”

“ 편의점: 매출액 2.09조원(+3.7%), 영업이익 213억원(+23.8%) ”

“ 편의점: 기존점 성장과 일매출 모두 증가. 기존점 성장률(담배 포함) 1Q26 +4.7%, 4월 기존점 성장률 미드싱글 수준. 기존점 성장률(담배 제외) +5.7% ”

“ 고유가 피해 지원금 효과, 해외 항공료 급증, 동남아 범죄 이슈 등으로 해외 소비액이 내수로 일부 전환되며 기존점 성장률 상승 예상 ”

“ 수익성 중심 매장 운영 기조와 부진점 폐점으로 임차료, 감가상각비 등 고정비 감소 지속 추정 ”

“ 슈퍼마켓: 매출액 4,534억원(+9.0%), 영업이익 121억원(+55.1%) ”

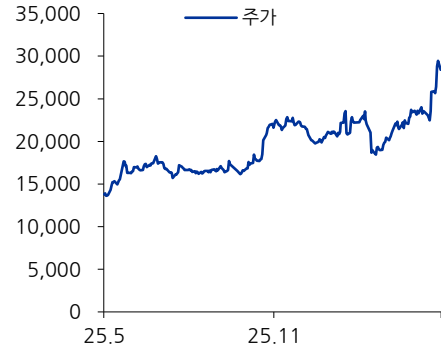
“ 슈퍼: 기존점 성장, 신규 출점, 킥커머스 확대가 매출 견인. 기존점 성장률 1Q26 +3.2%, 4월 기존점 성장률 미드싱글 수준 ”

“ 쿠팡이츠와 제휴한 킥커머스의 매출 비중 9.7%까지 확대, 매출 성장률 +32.8%. 과거 적자 구조의 킥커머스에서 탈피함 ”

“ 슈퍼 운영점은 1Q26 589점(+39점 yoy). 수익성 중심으로 출점 ”

“ 홈쇼핑: 매출액 2,620억원(+1.6%, 이하 yoy), 영업이익 297억원 (+32.6%). 고마진 패션 중심 매출 확대로 영업이익 상승 ”

“ 투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 34,000원으로 상향. 국내 내수 소비 진작 및 수익성 개선 노력 성과 도출 ”



시가총액(십억원)	2,374
발행주식수(천주)	83,607
52주 최고	29,950 원
최저	13,540 원
52주 일단 Beta	0.52
60일 평균 거래대금	50 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	2.1%
주주구성	
GS(외 3인)	58.6%
국민연금공단(외 1인)	8.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	21.4	31.5	104.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	34,000	20,000	▲
영업이익(26E)	349	282	▲
영업이익(27E)	366	301	▲

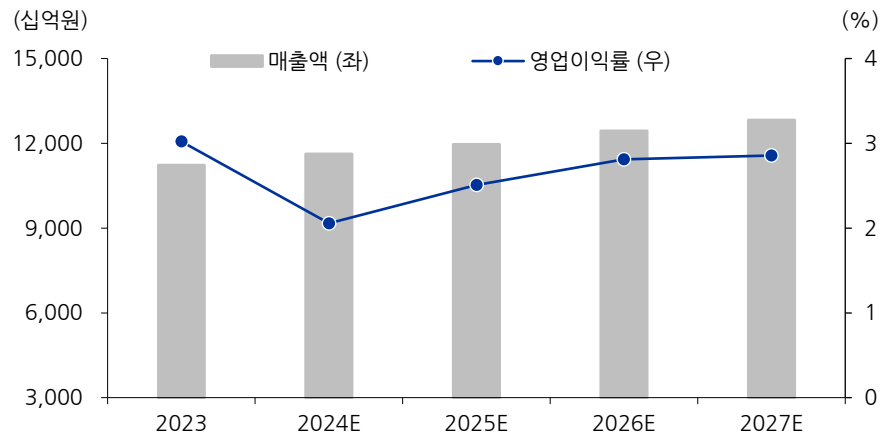
12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	11,957	12,438	12,827
영업이익	292	349	366
세전손익	89	263	299
당기순이익	50	211	239
EPS(원)	519	2,507	2,573
증감률(%)	1,604.9	382.5	2.7
PER(배)	38.7	11.3	11.0
ROE(%)	1.3	6.4	6.4
PBR(배)	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.9	5.4	7.4

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>2,750</b>	<b>2,981</b>	<b>3,205</b>	<b>3,026</b>	<b>2,855</b>	<b>3,112</b>	<b>3,329</b>	<b>3,142</b>	<b>11,962</b>	<b>12,438</b>	<b>12,827</b>
편의점	2,012	2,226	2,449	2,253	2,086	2,308	2,549	2,336	8,940	9,280	9,576
슈퍼마켓	416	427	459	440	453	468	483	461	1,742	1,865	1,945
홈쇼핑	258	266	248	278	262	279	255	291	1,050	1,087	1,098
기타	64	56	41	54	53	56	41	55	215	218	219
<b>영업이익</b>	<b>42</b>	<b>85</b>	<b>111</b>	<b>53</b>	<b>58</b>	<b>113</b>	<b>120</b>	<b>58</b>	<b>300</b>	<b>349</b>	<b>366</b>
%	1.5	2.8	3.5	1.8	2.0	3.6	3.6	1.8	2.5	2.8	2.9
편의점	17	59	85	25	21	69	91	30	186	212	209
%	0.9	2.7	3.5	1.1	1.0	3.0	3.6	1.3	2.1	2.3	2.2
슈퍼마켓	8	5	9	5	12	8	12	7	27	38	40
%	1.9	1.3	2.0	1.1	2.7	1.6	2.4	1.5	1.6	2.1	2.1
홈쇼핑	22	25	12	34	30	27	12	35	93	103	102
%	8.7	9.5	4.7	12.2	11.3	9.5	4.7	12.0	8.9	9.5	9.3
기타	(6)	(3)	8	(5)	(5)	9	5	(14)	(5)	(4)	15
<b>지배순이익</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>95</b>	<b>(73)</b>	<b>43</b>	<b>48</b>	<b>128</b>	<b>(30)</b>	<b>43</b>	<b>190</b>	<b>215</b>
%	0.2	0.5	2.9	(2.4)	1.5	1.6	3.8	(1.0)	0.4	1.5	1.7
<yoy>											
<b>매출액</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>4.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>	<b>3.1</b>
편의점	2.2	1.5	6.2	2.5	3.7	3.7	4.1	3.7	3.2	3.8	3.2
슈퍼마켓	9.2	8.3	8.4	7.4	9.0	9.6	5.3	4.7	8.3	7.1	4.3
홈쇼핑	(6.7)	(2.7)	(1.2)	10.5	1.6	4.8	2.9	4.5	(0.2)	3.5	1.1
기타	흑전	흑전	흑전	(28.8)	(16.5)	0.7	0.6	2.5	흑전	1.6	0.5
<b>영업이익</b>	<b>(16.0)</b>	<b>4.3</b>	<b>37.8</b>	<b>92.4</b>	<b>39.5</b>	<b>33.6</b>	<b>8.2</b>	<b>9.0</b>	<b>25.6</b>	<b>16.4</b>	<b>4.8</b>
편의점	(34.6)	(9.1)	16.7	(18.7)	23.8	17.2	7.2	21.2	(4.4)	13.8	(1.3)
슈퍼마켓	(21.2)	(16.9)	(33.8)	291.7	55.1	42.5	26.4	47.4	(14.0)	41.5	5.3
홈쇼핑	(31.7)	(7.4)	(37.6)	19.3	32.6	5.3	3.4	2.2	(13.0)	10.5	(0.5)
기타	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전	(33.4)	적지	적지	적지	흑전
<b>지배순이익</b>	<b>(81.2)</b>	<b>(74.4)</b>	<b>흑전</b>	<b>적지</b>	<b>543.3</b>	<b>216.3</b>	<b>35.6</b>	<b>적지</b>	<b>1,603.6</b>	<b>336.7</b>	<b>13.5</b>

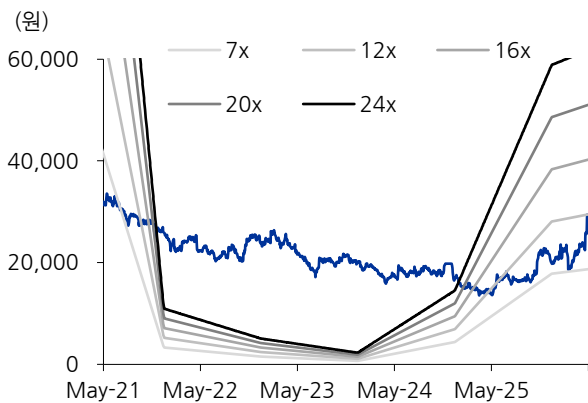
자료: 회사 자료, 유진투자증권

### 연간 실적 추이 및 전망



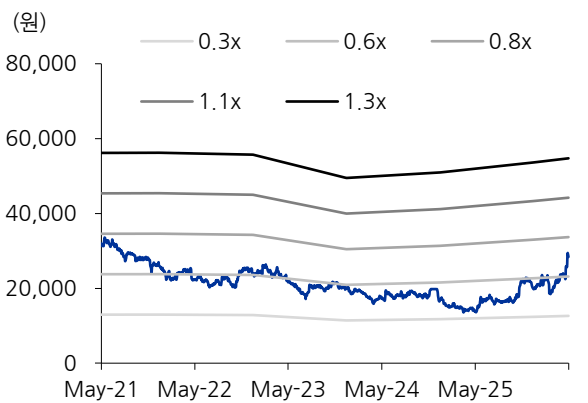
자료: 회사자료, 유진투자증권

### PER BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

### PBR BAND



자료: QuantiWise, 유진투자증권

### Valuation

(구분)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익(십억원)	200.2	
12MF 지배주주 EPS(원)	2,395	
<b>목표주가(원)</b>	<b>34,000</b>	
Target PER(X)	14.0	
현재주가(원)	28,550	
현재주가 PER(X)	11.9	
Upside(%)	19.1	

자료: 회사 자료, 유진투자증권

## Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	8,267	8,692	9,007	8,862	9,691	11,032	11,134	11,579	11,957
영업이익	166	180	239	253	220	360	292	256	292
세전이익	189	180	200	201	915	212	61	41	89
순이익	115	132	144	155	801	48	22	10	50
지배순이익	118	121	133	168	815	40	18	3	43
EPS	1,535	1,566	1,729	2,187	7,785	386	169	30	519
증감률(%)	-80.3	2.1	10.4	26.5	255.9	-95.0	-56.3	-82.0	1,604.9
PER	26.3	25.9	22.7	15.7	3.6	72.9	136.5	541.5	38.7
ROE	5.9	5.9	6.2	7.5	20.0	1.0	0.4	0.1	1.3
PBR	1.5	1.5	1.4	1.2	0.7	0.7	0.6	0.4	0.5
EV/EBITDA	9.0	8.4	6.4	5.9	5.6	5.5	5.2	4.1	3.9
EBITDA	437	481	898	921	901	1,056	1,014	1,017	1,027
BPS	26,369	27,116	28,443	29,928	38,857	38,667	38,755	38,356	39,284
DPS	600	650	750	900	1,200	430	500	500	600
배당수익률	1.5	1.6	1.9	2.6	4.2	1.5	2.2	3.0	3.0
순차입금	817	930	2,736	2,799	2,631	2,879	2,879	2,791	2,317

자료: 회사자료, 유진투자증권

## GS리테일(007070.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>7,582</b>	<b>7,483</b>	<b>7,506</b>	<b>7,686</b>	<b>7,865</b>
유동자산	1,481	1,798	2,121	2,328	2,424
현금성자산	180	402	662	856	1,021
매출채권	760	828	854	861	812
재고자산	307	337	372	375	353
비유동자산	6,100	5,685	5,385	5,358	5,441
투자자산	4,326	4,085	4,251	4,423	4,603
유형자산	1,542	1,429	995	821	745
기타	233	171	139	113	93
<b>부채총계</b>	<b>4,400</b>	<b>4,207</b>	<b>4,226</b>	<b>4,241</b>	<b>4,238</b>
유동부채	1,898	1,996	2,011	2,021	1,963
매입채무	950	1,003	1,016	1,025	965
유동성이자부채	795	826	826	826	826
기타	154	167	169	171	172
비유동부채	2,502	2,211	2,216	2,220	2,275
비유동이자부채	2,175	1,893	1,893	1,893	1,943
기타	326	318	322	327	331
<b>자본총계</b>	<b>3,182</b>	<b>3,276</b>	<b>3,280</b>	<b>3,445</b>	<b>3,627</b>
자본지분	3,207	3,284	3,288	3,453	3,635
자본금	84	84	84	84	84
자본잉여금	980	980	980	980	980
이익잉여금	2,714	2,757	2,917	3,082	3,264
기타	(570)	(536)	(692)	(692)	(692)
비지배지분	(25)	(8)	(8)	(8)	(8)
<b>자본총계</b>	<b>3,182</b>	<b>3,276</b>	<b>3,280</b>	<b>3,445</b>	<b>3,627</b>
충차입금	2,971	2,719	2,719	2,719	2,769
순차입금	2,791	2,317	2,057	1,863	1,748

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>660</b>	<b>939</b>	<b>760</b>	<b>700</b>	<b>633</b>
당기순이익	10	50	211	239	263
자산상각비	761	735	470	203	101
기타비현금성손익	380	274	127	260	258
운전자분증감	(318)	14	(48)	(2)	12
매출채권감소(증가)	(30)	(67)	(26)	(7)	50
재고자산감소(증가)	2	(35)	(34)	(3)	22
매입채무증가(감소)	(212)	46	13	8	(59)
기타	(78)	69	(1)	(1)	(1)
<b>투자현금</b>	<b>(352)</b>	<b>(78)</b>	<b>(454)</b>	<b>(461)</b>	<b>(468)</b>
단기투자자산감소	24	5	(4)	(5)	(5)
장기투자증권감소	4	(8)	(319)	(321)	(323)
설비투자	439	230	0	0	0
유형자산처분	17	13	0	0	0
무형자산처분	(6)	(3)	(4)	(4)	(4)
<b>재무현금</b>	<b>(649)</b>	<b>(659)</b>	<b>(50)</b>	<b>(50)</b>	<b>(4)</b>
차입금증가	(576)	(614)	0	0	50
자본증가	(60)	(42)	(50)	(50)	(54)
배당금지급	59	42	50	50	54
<b>현금 증감</b>	<b>(338)</b>	<b>201</b>	<b>256</b>	<b>189</b>	<b>161</b>
기초현금	432	93	294	551	740
기말현금	93	294	551	740	901
Gross Cash flow	1,151	1,059	808	703	621
Gross Investment	695	70	497	458	451
<b>Free Cash Flow</b>	<b>456</b>	<b>990</b>	<b>311</b>	<b>244</b>	<b>170</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>11,579</b>	<b>11,957</b>	<b>12,438</b>	<b>12,827</b>	<b>13,023</b>
증가율(%)	4.0	3.3	4.0	3.1	1.5
매출원가	8,700	9,046	9,380	9,642	9,758
<b>매출총이익</b>	<b>2,879</b>	<b>2,912</b>	<b>3,057</b>	<b>3,185</b>	<b>3,266</b>
판매 및 일반관리비	2,623	2,620	2,708	2,818	2,888
기타영업손익	3	(0)	3	4	2
<b>영업이익</b>	<b>256</b>	<b>292</b>	<b>349</b>	<b>366</b>	<b>378</b>
증가율(%)	(12.2)	14.1	19.6	4.8	3.2
<b>EBITDA</b>	<b>1,017</b>	<b>1,027</b>	<b>820</b>	<b>570</b>	<b>479</b>
증가율(%)	0.4	1.0	(20.2)	(30.5)	(16.0)
<b>영업외손익</b>	<b>(215)</b>	<b>(203)</b>	<b>(86)</b>	<b>(67)</b>	<b>(50)</b>
이자수익	51	52	61	72	73
이자비용	108	107	94	94	95
지분법손익	(39)	(100)	(279)	(279)	(279)
기타영업외손익	(119)	(49)	227	235	251
<b>세전순이익</b>	<b>41</b>	<b>89</b>	<b>263</b>	<b>299</b>	<b>328</b>
증가율(%)	(33.0)	118.0	195.0	13.5	9.9
법인세비용	41	29	53	60	66
<b>당기순이익</b>	<b>10</b>	<b>50</b>	<b>211</b>	<b>239</b>	<b>263</b>
증가율(%)	(55.8)	413.1	319.2	13.5	9.9
지배주주지분	3	43	210	215	236
증가율(%)	(85.6)	1,604.9	382.5	2.7	9.9
비지배지분	7	7	1	24	26
<b>EPS(원)</b>	<b>30</b>	<b>519</b>	<b>2,507</b>	<b>2,573</b>	<b>2,828</b>
증가율(%)	(82.0)	1,604.9	382.5	2.7	9.9
수정EPS(원)	30	519	2,507	2,573	2,828
증가율(%)	(82.0)	1,604.9	382.5	2.7	9.9

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	30	519	2,507	2,573	2,828
BPS	38,356	39,284	39,329	41,302	43,480
DPS	500	600	600	650	700
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	541.5	38.7	11.3	11.0	10.0
PBR	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	4.1	3.9	5.4	7.4	8.6
배당수익률	3.0	3.0	2.1	2.3	2.5
PCR	1.2	1.6	2.9	3.4	3.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.2	2.4	2.8	2.9	2.9
EBITDA이익률	8.8	8.6	6.6	4.4	3.7
순이익률	0.1	0.4	1.7	1.9	2.0
ROE	0.1	1.3	6.4	6.4	6.7
ROIC	(0.0)	4.2	6.3	6.9	7.1
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	87.7	70.7	62.7	54.1	48.2
유동비율	78.0	90.1	105.5	115.2	123.5
이자보상배율	2.4	2.7	3.7	3.9	4.0
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.3	1.6	1.7	1.7	1.7
매출채권회전율	14.7	15.1	14.8	15.0	15.6
재고자산회전율	37.9	37.1	35.1	34.4	35.8
매입채무회전율	9.9	12.2	12.3	12.6	13.1

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

