

2026. 8. 7.

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	185,000원	38.6%
현재주가	133,500원	
시가총액	2.3조원	
주식수 (유통주식 비중)	17,283,906주 (53.5%)	
52주 최저/최고	102,000원/147,800원	
60일-평균거래대금	104.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
BGF리테일 (%)	8.5	9.1	10.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	38.8	-11.8	-44.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	185,000	175,000	5.7%
2026E EPS	13,024	11,957	8.9%
2027E EPS	14,503	12,920	12.3%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	173,733
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

BGF리테일 (282330)

매출 성장과 영업 레버리지 효과 동시 경험 중

- BGF리테일의 2Q26 연결 기준 영업이익은 849억 원으로 컨센서스 12% 상회
- 소비 회복에 따른 매출 성장과 점포 순증 조절에 기반한 수익성 개선 동시 경험
- 하반기에도 이어질 견고한 실적 흐름 감안 시 2027년 P/E 9.2배는 부담 없는 수준

WHAT'S THE STORY?

양호한 2Q26 실적: BGF리테일의 2Q26 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 6%, 22% 증가한 2.4조, 849억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 12% 상회하였다. 2분기 중 발생했던 물류 파업 영향으로 일회성 비용이 영업 및 영업외손익에 반영되었지만, 소비 회복에 따른 4.2%의 견고한 기존점 성장률 및 점포 수 순증 속도 조절에 기인한 고정비 부담 완화 등에 힘입어 1분기에 이어 호실적이 지속되었다. 3Q25 민생지원 소비쿠폰 지급이 3Q26 기존점 성장률에 높은 기저로 작용할 수 있지만, 소비 회복 기조와 외국인 매출 성장세(2Q26 기준 외국인 매출 비중 2.2%, 매출 증가율 60.1%) 등을 감안 시 견고한 매출 성장세가 이어질 것으로 기대된다.

BUY 투자 의견 유지: 올해 하반기에도 우호적 외부 환경이 이끌 매출 호조와 전략 변화에 따른 수익성 개선 동시 시현이 이어질 것으로 기대된다. 올해부터 본격화된 영업 레버리지 효과가 예상보다 강하다고 판단되는 바, 실적 추정치 상향 및 valuation 적용 기간 변경(2026년에서 3Q26-2Q27으로 변경)을 토대로 목표주가를 6% 상향한 185,000원(Target P/E 13.6배)으로 제시한다. 견고한 실적 흐름이 지속될 수 있다는 점에서 현재 P/E 9.2배는 부담 없는 수준으로 판단되는 바 BUY 투자 의견을 유지한다.

BGF리테일 2Q26 review

(십억원)	2Q26	1Q26	전분기 대비 (%)	2Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	2,426.8	2,120.4	14.5	2,290.1	6.0	2,414.1	0.5	2,414.2	0.5
영업이익	84.9	38.1	122.8	69.4	22.3	76.0	11.7	76.2	11.4
세전이익	74.8	38.3	95.3	66.9	11.8	72.5	3.2	71.7	4.3
지배주주순이익	56.8	29.3	93.9	52.8	7.6	57.6	-1.4	52.0	9.2
이익률 (%)									
영업이익	3.5	1.8		3.0		3.1		3.2	
세전이익	3.1	1.8		2.9		3.0		3.0	
지배주주순이익	2.3	1.4		2.3		2.4		2.2	

자료: BGF리테일, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	8,699	252	245	195	11,163	-1.4	9.1	295	3.2	1.5	17.1
2025	9,061	254	247	195	11,324	1.4	9.3	178	3.0	1.4	15.7
2026E	9,492	316	298	225	13,024	15.0	10.3	150	2.9	1.7	16.2
2027E	9,868	348	334	251	14,503	11.4	9.2	117	2.7	1.5	16.2
2028E	10,225	362	352	264	15,259	5.2	8.7	89	2.7	1.3	16.2

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

BGF리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	2,016.5	2,290.1	2,462.2	2,292.4	2,120.4	2,426.8	2,554.9	2,390.3	9,061.2	9,492.3	9,868.2
별도기준	1,975.3	2,238.3	2,405.8	2,238.7	2,069.8	2,372.6	2,495.6	2,333.9	8,858.1	9,271.9	9,638.9
식품	270.6	298.2	311.5	333.2	296.0	321.5	326.4	352.1	1,213.6	1,296.0	1,364.1
가공식품	849.4	1,021.4	1,121.1	914.5	898.3	1,114.1	1,174.6	966.4	3,906.4	4,153.3	4,371.7
담배	754.6	808.7	839.6	874.7	765.8	829.0	854.7	892.5	3,277.5	3,342.0	3,397.0
비식품	100.7	109.9	133.5	116.4	109.7	108.0	139.9	123.0	460.6	480.6	506.0
자회사	41.1	51.9	56.5	53.6	50.6	54.2	59.3	56.3	203.1	220.4	229.2
매출총이익	369.6	429.4	464.2	423.9	391.2	463.8	487.0	449.9	1,687.0	1,791.9	1,874.2
별도기준	354.3	410.7	444.2	407.4	375.2	447.2	465.8	431.7	1,616.6	1,719.9	1,792.6
자회사	15.3	18.7	19.9	16.5	16.0	16.6	21.2	18.2	70.5	72.0	81.6
판매비	347.0	359.9	366.5	359.6	353.1	378.9	373.1	370.8	1,433.1	1,475.9	1,526.3
별도기준	331.1	350.4	360.7	352.4	341.2	366.5	367.0	362.8	1,394.6	1,437.5	1,486.8
자회사	15.9	9.5	5.8	7.3	11.9	12.4	6.1	8.0	38.5	38.4	39.5
영업이익	22.6	69.4	97.6	64.3	38.1	84.9	113.9	79.1	253.9	316.0	347.9
별도기준	23.2	60.2	83.5	55.1	34.0	80.7	98.8	69.0	222.0	282.4	305.8
자회사	-0.5	9.2	14.1	9.2	4.1	4.2	15.1	10.2	32.0	33.6	42.1
세전이익	17.3	66.9	99.1	63.9	38.3	74.8	109.8	75.5	247.2	298.4	334.2
순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	56.8	82.4	56.7	195.3	225.1	250.7
지배주주 순이익	13.4	52.8	79.3	49.8	29.3	56.8	82.4	56.7	195.3	225.1	250.7
증가율 (전년 대비, %)											
매출	3.2	4.0	5.9	3.4	5.2	6.0	3.8	4.3	4.2	4.8	4.0
별도기준	1.3	2.9	5.0	2.8	4.8	6.0	3.7	4.3	3.1	4.7	4.0
식품	2.0	10.1	20.1	-1.6	9.4	7.8	4.8	5.7	7.0	6.8	5.3
가공식품	2.3	1.3	-0.3	6.4	5.8	9.1	4.8	5.7	2.2	6.3	5.3
담배	1.6	3.8	4.9	1.1	1.5	2.5	1.8	2.0	2.8	2.0	1.6
비식품	-9.4	-5.0	25.1	2.8	8.9	-1.8	4.8	5.7	3.1	4.3	5.3
자회사	970.5	81.5	62.2	36.1	23.1	4.5	5.0	5.0	90.5	8.5	4.0
매출총이익	2.4	3.2	5.5	3.8	5.8	8.0	4.9	6.1	3.8	6.2	4.6
별도기준	0.3	1.1	3.8	3.9	5.9	8.9	4.9	6.0	2.3	6.4	4.2
자회사	95.7	89.1	64.9	1.0	4.2	-11.2	6.5	10.1	52.7	2.1	13.3
영업이익	-30.7	-8.9	7.1	24.4	68.4	22.3	16.7	23.1	0.9	24.4	10.1
별도기준	-30.6	-13.3	1.4	21.8	46.7	34.0	18.3	25.2	-3.7	27.3	8.3
자회사	n/a	36.0	61.1	42.7	n/a	-54.4	7.1	10.2	50.7	4.9	25.5
세전이익	-44.2	-9.5	11.3	24.2	121.9	11.8	10.8	18.3	0.7	20.8	12.0
순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	119.2	7.6	3.8	13.8	0.0	15.3	11.4
지배주주 순이익	-42.9	-9.7	13.5	14.5	119.2	7.6	3.8	13.8	0.0	15.3	11.4
이익률 (%)											
매출총이익률	18.3	18.7	18.9	18.5	18.4	19.1	19.1	18.8	18.6	18.9	19.0
별도기준	17.9	18.3	18.5	18.2	18.1	18.8	18.7	18.5	0.2	0.2	0.3
자회사	37.3	36.0	35.3	30.8	31.6	30.6	35.8	32.3	0.0	0.0	0.0
영업이익	1.1	3.0	4.0	2.8	1.8	3.5	4.5	3.3	2.8	3.3	3.5
별도기준	1.2	2.7	3.5	2.5	1.6	3.4	4.0	3.0	2.5	3.0	3.2
자회사	-1.3	17.8	25.0	17.2	8.1	7.7	25.5	18.0	15.8	15.2	18.4
세전이익	0.9	2.9	4.0	2.8	1.8	3.1	4.3	3.2	2.7	3.1	3.4
순이익	0.7	2.3	3.2	2.2	1.4	2.3	3.2	2.4	2.2	2.4	2.5
지배주주 순이익	0.7	2.3	3.2	2.2	1.4	2.3	3.2	2.4	2.2	2.4	2.5

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

BGF리테일: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	3,293
- 3Q26-2Q27 순이익	243
- Target P/E (배)*	13.6
주식 수 (1주)	17,283,906
주당 추가 (원)	185,000

참고: * 일본 편의점 peervaluation에 대해 글로벌 시장 지위 차이 등을 고려하여 20% 할인 적용
자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,699	9,061	9,492	9,868	10,225
매출원가	7,073	7,374	7,700	7,994	8,282
매출총이익	1,626	1,687	1,792	1,874	1,943
(매출총이익률, %)	18.7	18.6	18.9	19.0	19.0
판매 및 일반관리비	1,374	1,433	1,476	1,526	1,580
영업이익	252	254	316	348	362
(영업이익률, %)	2.9	2.8	3.3	3.5	3.5
영업외손익	-6	-7	-18	-14	-11
금융수익	41	36	32	29	30
금융비용	52	48	45	43	41
지분법손익	-1	1	0	0	0
기타	6	5	-5	-0	-0
세전이익	245	247	298	334	352
법인세	50	52	73	84	88
(법인세율, %)	20.4	21.0	24.6	25.0	25.0
계속사업이익	195	195	225	251	264
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	195	195	225	251	264
(순이익률, %)	2.2	2.2	2.4	2.5	2.6
지배주주순이익	195	195	225	251	264
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	767	789	850	886	903
(EBITDA 이익률, %)	8.8	8.7	9.0	9.0	8.8
EPS (지배주주)	11,295	11,297	13,024	14,503	15,259
EPS (연결기준)	11,295	11,297	13,024	14,503	15,259
수정 EPS (원)*	11,163	11,324	13,024	14,503	15,259

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,052	1,180	1,280	1,401	1,511
현금 및 현금등가물	325	414	442	476	504
매출채권	168	192	227	265	306
재고자산	212	216	243	279	304
기타	346	359	368	382	397
비유동자산	2,351	2,376	2,445	2,513	2,582
투자자산	351	349	1,429	1,472	1,517
유형자산	834	887	914	938	963
무형자산	79	74	74	74	74
기타	1,087	1,066	27	27	27
자산총계	3,403	3,556	3,725	3,914	4,093
유동부채	1,296	1,328	1,372	1,411	1,448
매입채무	609	621	644	663	680
단기차입금	3	0	0	0	0
기타 유동부채	684	707	728	748	768
비유동부채	922	915	878	863	841
사채 및 장기차입금	0	0	552	552	552
기타 비유동부채	922	915	326	311	289
부채총계	2,218	2,243	2,258	2,282	2,298
지배주주지분	1,184	1,313	1,467	1,632	1,795
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	322	322	322	322	322
이익잉여금	831	959	1,113	1,277	1,441
기타	14	15	15	15	15
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,184	1,313	1,467	1,632	1,795
순부채	676	576	157	125	98

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	769	771	776	775	784
당기순이익	195	195	225	251	264
현금유출입이없는 비용 및 수익	593	617	603	598	591
유형자산 감가상각비	506	524	523	527	530
무형자산 상각비	9	10	11	11	11
기타	77	83	69	60	50
영업활동 자산부채 변동	28	2	-52	-74	-70
투자활동에서의 현금흐름	-346	-272	-341	-319	-320
유형자산 증감	-218	-238	-279	-258	-259
장단기금융자산의 증감	-0	10	-58	-58	-58
기타	-127	-43	-4	-4	-3
재무활동에서의 현금흐름	-400	-409	-406	-422	-436
차입금의 증가(감소)	-21	-16	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-71	-71	-71	-86	-100
기타	-309	-322	-336	-336	-336
현금증감	22	89	28	33	28
기초현금	302	325	414	442	476
기말현금	325	414	442	476	504
Gross cash flow	788	813	828	849	855
Free cash flow	550	529	496	515	523

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: BGF리테일, 삼성증권 추정

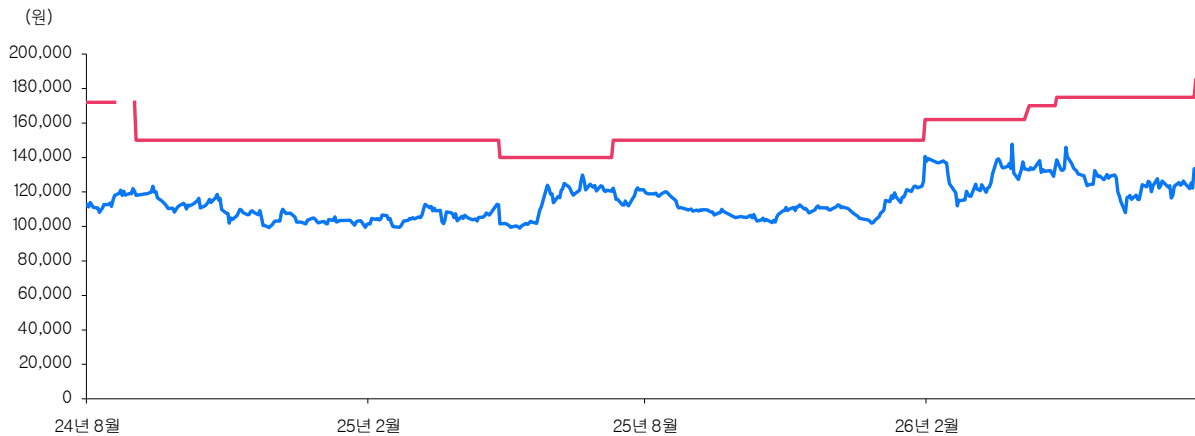
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	6.2	4.2	4.8	4.0	3.6
영업이익	-0.6	0.9	24.4	10.1	4.1
순이익	-0.3	0.0	15.3	11.4	5.2
수정 EPS**	-1.4	1.4	15.0	11.4	5.2
주당지표					
EPS (지배주주)	11,295	11,297	13,024	14,503	15,259
EPS (연결기준)	11,295	11,297	13,024	14,503	15,259
수정 EPS**	11,163	11,324	13,024	14,503	15,259
BPS	65,338	72,240	80,433	89,649	99,133
DPS (보통주)	4,100	4,100	5,000	5,800	6,200
Valuations (배)					
P/E***	9.1	9.3	10.3	9.2	8.7
P/B***	1.5	1.4	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	3.2	3.0	2.9	2.7	2.7
비율					
ROE (%)	17.1	15.7	16.2	16.2	16.2
ROA (%)	5.9	5.6	6.2	6.6	6.6
ROIC (%)	13.0	12.8	29.0	343.4	253.6
배당성향 (%)	36.3	36.3	38.4	40.0	40.6
배당수익률 (보통주, %)	4.0	3.9	3.7	4.3	4.6
순부채비율 (%)	57.1	43.9	10.7	7.6	5.4
이자보상배율 (배)	4.9	5.6	7.0	8.1	8.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/8	9/13	2025/5/9	7/22	2026/2/11	4/20	5/8	8/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	172000	150000	140000	150000	162000	170000	175000	185000
과리율 (평균)	-31.69	-28.56	-18.26	-25.61	-20.58	-21.65	-28.46	
과리율 (최대/최소)	-20.81	-17.80	-7.29	-15.87	-8.77	-18.71	-16.57	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.6.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA