



GS 리테일

| Bloomberg Code (007070 KS) | Reuters Code (007070.KS)

2024년 2월 7일

[유통]

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

거의 다왔다



매수
(유지)



현재주가 (2월 6일)
23,050 원



목표주가
31,000 원 (유지)



상승여력
34.5%

- ◆ 4Q23 영업이익 914억원(+7.2%, YoY), 컨센서스 부합
- ◆ 편의점 증익 추세, 일시적인 아닌 구조적인 변화 필요
- ◆ 올해부터 본격화될 비용 절감 효과 기대



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

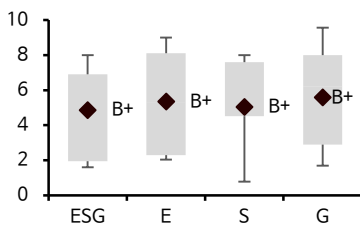
| | |
|-----------------------|-------------------|
| 시가총액 | 2,413.7십억원 |
| 발행주식수 | 104.7백만주 |
| 유동주식수 | 42.7백만주(40.8%) |
| 52 주 최고가/최저가 | 30,850 원/20,050 원 |
| 일평균 거래량 (60 일) | 163,937 주 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 3,846 백만원 |
| 외국인 지분율 | 7.64% |
| 주요주주 | |
| GS 외 1 인 | 57.90% |
| 국민연금공단 | 8.96% |
| 절대수익률 | |
| 3개월 | -6.7% |
| 6개월 | 4.1% |
| 12개월 | -17.4% |
| KOSPI 대비 상대수익률 | |
| 3개월 | -9.4% |
| 6개월 | 5.1% |
| 12개월 | -21.8% |

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 영업이익 914억원(+7.2% YoY), 컨센서스 부합

4Q23 매출과 영업이익은 2.93조원(+1.5% YoY), 914억원(+7.2% YoY)을 기록하며, 컨센서스에 부합했다. 편의점과 슈퍼의 증익은 긍정적이나, 프레시몰 사업 종료에 따른 일회성 비용(인건비 30억, 영업외 140억) 및 개발 사업 대손충당금(138억원)이 혼재된 실적이다.

1) 편의점 기존점 성장률은 비우호적인 기상환경과 높은 기저로 +0.7%(담배 제외 +0.1%)에 그쳤다. 출점은 예상대로 진행됐으나, 전년동기 월드컵 특수에 따른 높은 기저로 매분기 나타났던 상품 믹스 개선 효과도 제한적이었다. 다만 효율적인 판관비 집행으로 영업이익은 22% 늘었다. 2) 슈퍼는 기존점 성장률 +0.7%, 영업이익도 43% 증가했다. 3) 홈쇼핑은 의류 및 생활용품 부진과 전년동기 일회성 이익(부가세 환급, 178억원)으로 영업이익은 35% 줄었다. 4) 호텔은 비용 증가로 10개 분기만에 감익을 기록했다. 5) 디지털 커머스 사업이 포함된 기타 부문 적자는 208억으로, 개선되고 있는 점은 고무적이다.

편의점 증익 추세, 일시적인 아닌 구조적인 변화 필요

결국 기업가치의 key driver는 편의점 수익성 개선이다. 객수 회복을 위해 선보인 다양한 O4O(Online For Offline) 서비스는 빛을 발하고 있다. GSPAY, 와인 25 플러스, 반값택배, 우리동네 GS가 예시이다.

하지만 상품 경쟁력 강화를 위한 노력은 여전히 절실하다. 4Q22 H&B 사업 철수에 따라 관련 인력을 편의점으로 재배치하며 인건비가 증가하고 본부 임차 매장 확대에 의한 비용 증가가 겹치며, 레버리지 효과를 크게 누리기 어려웠다. 비용 부담을 극복하기 위해서는 기존점 성장률이 회복돼야 하는데, 이는 상품 경쟁력 강화를 통해 실현될 수 있다. 3Q23부터 경쟁사와의 기존점 성장률 간극이 줄어들었는데 과거와 같은 상품 경쟁력 강화를 통한 구조적인 변화가 필요하다.

올해부터 본격화될 비용 절감 효과 기대

기존 긍정적인 투자의견과 업종 내 Top pick 의견을 유지한다. 비편의점 사업의 실적 개선이 두드러지는 가운데 본업인 편의점도 점진적으로 회복되고 있다. 지난해 8월 프레시몰 사업도 종료하면서 디지털 커머스 사업의 비용 절감 효과가 가속화되고 있다. 향후 본업인 편의점, 슈퍼 사업과의 시너지에 집중해 차별화된 경쟁력을 확보하고자 한다.

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 자비순이익 (십억원) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순차입금비율 (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|---------------|
| 2021 | 9,690.7 | 219.5 | 815.2 | 8,961 | 38,857 | 3.4 | 6.8 | 0.8 | 25.6 | 58.5 |
| 2022 | 11,226.4 | 245.1 | 40.4 | 386 | 38,667 | 72.9 | 6.5 | 0.7 | 1.0 | 63.3 |
| 2023F | 11,679.9 | 362.0 | 19.3 | 185 | 37,732 | 124.8 | 5.6 | 0.6 | 0.5 | 72.5 |
| 2024F | 12,298.9 | 429.1 | 276.2 | 2,637 | 39,836 | 8.7 | 5.8 | 0.6 | 6.8 | 70.7 |
| 2025F | 12,985.9 | 484.0 | 304.0 | 2,903 | 41,749 | 7.9 | 5.9 | 0.6 | 7.1 | 65.8 |

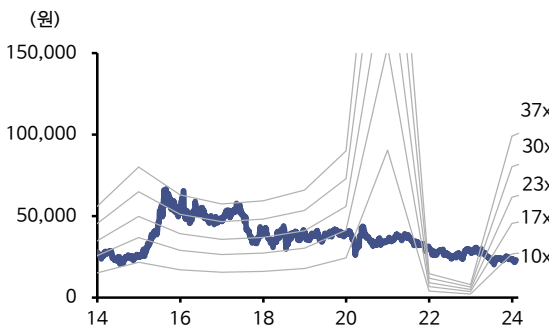
자료: 회사 자료, 신한투자증권

GS리테일 실적 추정치 변경 비교표

| (십억원, %) | 4Q23P | | | 2023P | | | 2024F | | |
|----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 기존 추정치 | 잠정치 | 과리율(%) | 변경전 | 변경후 | 변경률(%) | 변경전 | 변경후 | 변경률(%) |
| 매출액 | 3,026 | 2,932 | (3.1) | 11,774 | 11,680 | (0.8) | 12,403 | 12,299 | (0.8) |
| 영업이익 | 86 | 91 | 6.7 | 356 | 362 | 1.6 | 431 | 429 | (0.4) |
| 순이익 | 38 | (119) | N/A | 181 | 25 | (86.4) | 276 | 273 | (1.4) |
| 영업이익률 | 2.8 | 3.1 | | 3.0 | 3.1 | | 3.5 | 3.5 | |
| 순이익률 | 1.2 | (4.0) | | 1.5 | 0.2 | | 2.2 | 2.2 | |

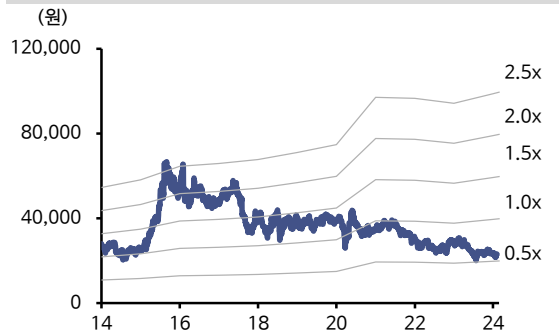
자료: 신한투자증권

GS리테일 PER 밴드차트



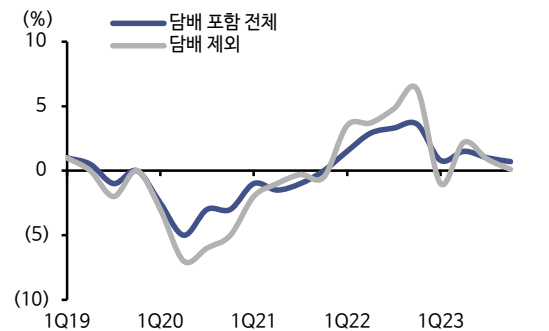
자료: QuantiWise, 신한투자증권

GS리테일 PBR 밴드차트



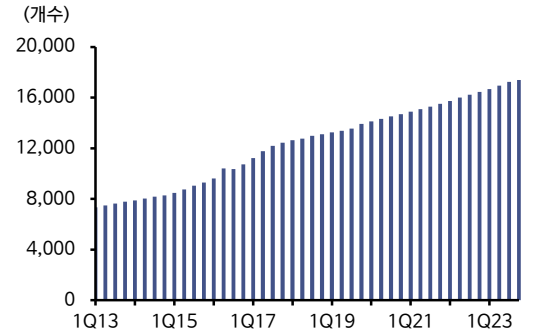
자료: QuantiWise, 신한투자증권

GS리테일 기존점 성장률



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GS리테일 편의점 매장 수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GS리테일 목표주가 산정내역

| 구분 | 적정가치 (십억원) | 주당가치 (원) | 비중 (%) | 비고 |
|------------|------------|----------|--------|--|
| 편의점 | 2,067.7 | 20,236 | 65.8 | 글로벌 편의점 업종 2024 PER 평균 16배에 20% 디스카운트 적용 |
| 홈쇼핑 및 기타 | 1,076.5 | 10,535 | 34.2 | 글로벌 홈쇼핑 업종 2024 PER 평균 10배 적용 |
| 합계 | 3,144.2 | 30,771 | 100.0 | |
| 목표주가 | | 31,000 | | |
| 현재주가 | | 23,050 | | |
| Upside (%) | | 34.5 | | |

자료: 신한투자증권

GS리테일 분기 및 연간 실적 전망

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 2022 | 2023P | 2024F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,574 | 2,808 | 2,956 | 2,888 | 2,700 | 2,958 | 3,090 | 2,932 | 11,226 | 11,680 | 12,299 |
| 편의점 | 1,756 | 1,953 | 2,083 | 1,988 | 1,867 | 2,092 | 2,221 | 2,066 | 7,780 | 8,246 | 8,720 |
| 슈퍼마켓 | 317 | 313 | 353 | 339 | 341 | 357 | 390 | 359 | 1,322 | 1,448 | 1,640 |
| 파르나스 | 61 | 82 | 104 | 122 | 97 | 124 | 126 | 135 | 369 | 482 | 538 |
| 홈쇼핑 | 302 | 327 | 289 | 321 | 290 | 286 | 260 | 295 | 1,239 | 1,131 | 1,049 |
| 기타 및 연결조정 | 138 | 133 | 126 | 119 | 105 | 99 | 93 | 77 | 515 | 373 | 351 |
| 전년대비 (%) | 22.5 | 22.9 | 8.5 | 12.0 | 4.9 | 5.3 | 4.5 | 1.5 | 15.8 | 4.0 | 5.3 |
| 편의점 | 6.5 | 7.6 | 8.2 | 9.1 | 6.3 | 7.1 | 6.6 | 3.9 | 7.9 | 6.0 | 5.8 |
| 슈퍼마켓 | 6.2 | 5.3 | 8.1 | 16.1 | 7.7 | 14.1 | 10.6 | 5.7 | 8.9 | 9.5 | 13.3 |
| 파르나스 | 35.8 | 55.5 | 111.3 | 76.8 | 58.5 | 51.1 | 20.6 | 11.2 | 70.9 | 30.5 | 11.7 |
| 홈쇼핑 | 1.5 | 5.6 | (1.3) | (1.9) | (3.9) | (12.5) | (10.2) | (8.0) | 1.0 | (8.7) | (7.3) |
| 기타 및 연결조정 | 26.7 | 11.0 | (3.9) | 70.9 | (23.7) | (25.7) | (26.0) | (35.6) | 20.1 | (27.6) | (5.9) |
| 영업이익 | 22 | 50 | 88 | 85 | 47 | 97 | 127 | 91 | 245 | 362 | 429 |
| 편의점 | 34 | 67 | 75 | 43 | 23 | 65 | 78 | 53 | 219 | 219 | 249 |
| 슈퍼마켓 | 8 | 0 | 9 | 4 | 4 | 4 | 13 | 6 | 22 | 28 | 31 |
| 파르나스 | 9 | 8 | 23 | 31 | 21 | 22 | 33 | 27 | 71 | 103 | 96 |
| 홈쇼핑 | 26 | 32 | 26 | 58 | 32 | 27 | 21 | 38 | 143 | 118 | 110 |
| 기타 및 연결조정 | (54.7) | (57.4) | (45.9) | (51) | (33) | (22) | (19) | (32) | (209) | (105) | (57) |
| 영업이익률 (%) | 0.9 | 1.8 | 3.0 | 3.0 | 1.7 | 3.3 | 4.1 | 3.1 | 2.2 | 3.1 | 3.5 |
| 편의점 | 1.9 | 3.4 | 3.6 | 2.2 | 1.2 | 3.1 | 3.5 | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.8 |
| 슈퍼마켓 | 2.6 | 0.1 | 2.6 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 3.4 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 1.9 |
| 파르나스 | 14.3 | 9.9 | 22.1 | 25.0 | 22.0 | 17.7 | 26.1 | 19.7 | 19.1 | 21.3 | 17.9 |
| 홈쇼핑 | 8.6 | 9.8 | 9.1 | 18.2 | 10.9 | 9.5 | 8.2 | 12.8 | 11.5 | 10.4 | 10.5 |
| 기타 및 연결조정 | (39.8) | (43.2) | (36.3) | (42.7) | (31.9) | (21.9) | (20.0) | (41.2) | (40.5) | (28.2) | (16.2) |
| 세전이익 | 19 | 60 | 74 | (78) | 29 | 67 | 100 | (105) | 74 | 91 | 359 |
| 순이익 | 1 | 40 | 42 | (40) | 18 | 54 | 72 | (119) | 43 | 25 | 273 |

자료: 신한투자증권

주: 2Q22 GS파크24 매각, 3Q22 H&B 사업부 중단, 4Q23 프레시올 사업 철수 및 텐바이텐 지분 매각에 따른 중단영업손익으로 분류

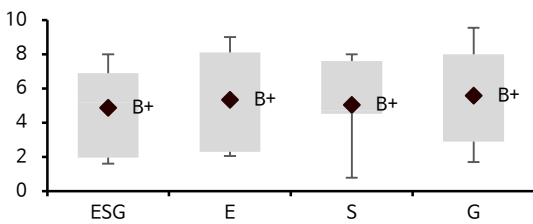
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 에너지절감 시스템과 신재생에너지를 활용한 점포로 탄소배출 감소에 기여. 또한 각종 상품 포장재 등을 친환경 소재로 교체
- ◆ 중소 협력사 대상 'ESG 역량 강화 프로그램' 본격화. 또한 업계 최초 동반성장지수 최우수 등급 획득
- ◆ 내부감사기구로 전원 사외이사로 구성된 감사위원회 및 경영진단실을 설치하여 전문성 있고 독립적인 감사활동 수행

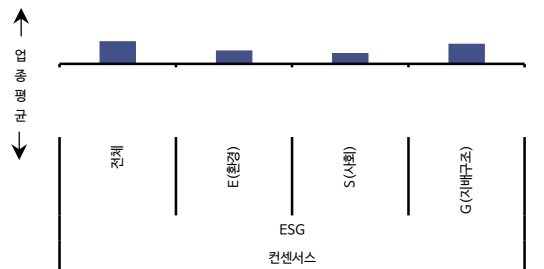
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

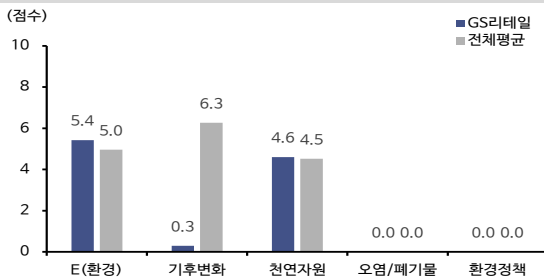
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

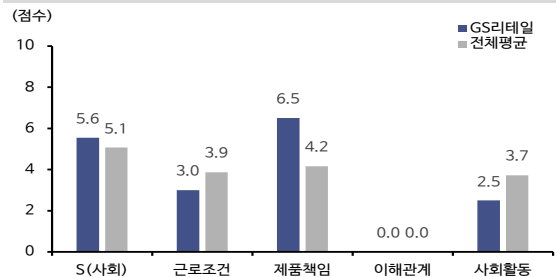
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



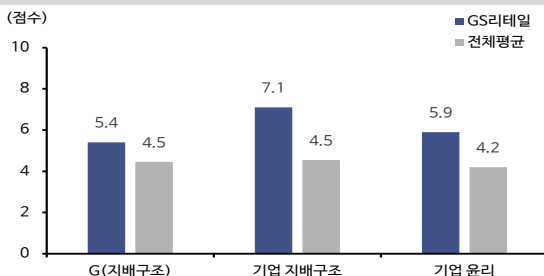
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



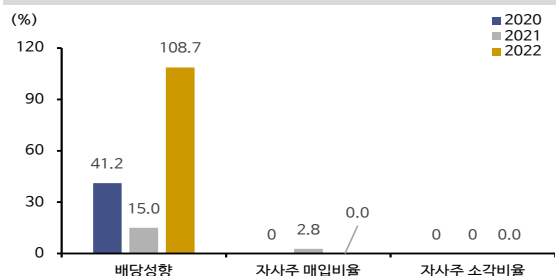
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주환원: 배당성향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 자산총계 | 9,456.0 | 9,832.4 | 9,928.0 | 10,340.6 | 10,697.5 |
| 유동자산 | 1,183.9 | 1,366.1 | 1,332.9 | 1,453.3 | 1,539.3 |
| 현금및현금성자산 | 91.4 | 390.5 | 266.9 | 324.6 | 347.1 |
| 매출채권 | 217.3 | 331.6 | 338.6 | 356.5 | 378.8 |
| 재고자산 | 193.0 | 227.0 | 239.2 | 248.5 | 263.6 |
| 비유동자산 | 8,272.0 | 8,466.3 | 8,595.0 | 8,887.3 | 9,158.1 |
| 유형자산 | 2,734.7 | 2,767.4 | 2,457.2 | 2,253.5 | 2,155.6 |
| 무형자산 | 278.2 | 255.1 | 218.0 | 179.6 | 139.7 |
| 투자자산 | 1,670.9 | 1,508.9 | 741.2 | 756.1 | 771.2 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 5,041.6 | 5,412.4 | 5,605.9 | 5,798.2 | 5,954.7 |
| 유동부채 | 2,055.2 | 2,173.6 | 2,241.3 | 2,300.1 | 2,317.5 |
| 단기차입금 | 45.1 | 130.0 | 133.9 | 137.9 | 142.1 |
| 매입채무 | 430.2 | 460.4 | 481.5 | 510.7 | 533.1 |
| 유동성장기부채 | 270.8 | 249.9 | 249.9 | 249.9 | 249.9 |
| 비유동부채 | 2,986.4 | 3,238.8 | 3,364.6 | 3,498.1 | 3,637.3 |
| 사채 | 469.1 | 569.0 | 598.5 | 628.4 | 659.8 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 1,795.4 | 1,959.2 | 2,057.2 | 2,160.1 | 2,268.1 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 4,414.4 | 4,420.0 | 4,322.1 | 4,542.4 | 4,742.7 |
| 자본금 | 104.7 | 104.7 | 104.7 | 104.7 | 104.7 |
| 자본잉여금 | 1,205.5 | 1,209.0 | 1,209.0 | 1,209.0 | 1,209.0 |
| 기타자본 | (112.6) | (126.6) | (126.6) | (126.6) | (126.6) |
| 기타포괄이익누계액 | 18.3 | 52.9 | 49.7 | 49.7 | 49.7 |
| 이익잉여금 | 2,853.1 | 2,809.1 | 2,711.2 | 2,931.5 | 3,131.8 |
| 지배주주지분 | 4,069.0 | 4,049.1 | 3,951.2 | 4,171.5 | 4,371.8 |
| 비지배주주지분 | 345.4 | 370.9 | 370.9 | 370.9 | 370.9 |
| *충차입금 | 3,006.4 | 3,358.2 | 3,489.6 | 3,626.4 | 3,770.0 |
| *순차입금(순현금) | 2,580.6 | 2,796.7 | 3,132.2 | 3,209.6 | 3,120.5 |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 714.9 | 712.5 | 579.9 | 764.0 | 679.8 |
| 당기순이익 | 801.3 | 47.6 | 24.7 | 272.7 | 305.0 |
| 유형자산상각비 | 638.4 | 645.8 | 652.8 | 561.7 | 470.6 |
| 무형자산상각비 | 43.5 | 49.9 | 43.6 | 45.7 | 46.4 |
| 외화환산손실(이익) | (0.0) | 0.0 | (0.3) | (0.1) | (0.1) |
| 자산처분손실(이익) | (2.5) | 7.3 | 12.5 | 5.7 | 8.7 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | (56.8) | 27.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (81.3) | (138.6) | (67.6) | (31.8) | (39.3) |
| (법인세납부) | (93.0) | (69.7) | (57.7) | (84.0) | (95.8) |
| 기타 | (534.7) | 142.7 | (28.1) | (5.9) | (15.7) |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (277.4) | 19.8 | (358.8) | (370.9) | (386.9) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (379.7) | (360.3) | (383.3) | (396.0) | (409.3) |
| 유형자산의감소 | 32.9 | 11.1 | 23.5 | 23.6 | 20.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (10.1) | (5.5) | 37.1 | 38.3 | 40.0 |
| 투자자산의감소(증가) | (323.4) | 72.5 | (36.1) | (36.9) | (37.6) |
| 기타 | 402.9 | 302.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| FCF | 661.7 | 466.0 | 458.9 | 531.3 | 427.1 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | (383.1) | (433.2) | (344.6) | (335.4) | (270.4) |
| 차입금의 증가(감소) | (425.8) | (326.9) | 39.2 | 41.1 | 43.1 |
| 자기주식의처분(취득) | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (69.3) | (122.6) | (52.4) | (104.7) | (125.7) |
| 기타 | 111.9 | 16.0 | (331.4) | (271.8) | (187.8) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 0.1 | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 54.5 | 299.1 | (123.6) | 57.7 | 22.5 |
| 기초현금 | 36.8 | 91.4 | 390.5 | 266.9 | 324.5 |
| 기말현금 | 91.4 | 390.5 | 266.9 | 324.5 | 347.0 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 9,690.7 | 11,226.4 | 11,679.9 | 12,298.9 | 12,985.9 |
| 증감률 (%) | 9.3 | 15.8 | 4.0 | 5.3 | 5.6 |
| 매출원가 | 7,493.5 | 8,357.0 | 8,697.2 | 9,127.3 | 9,611.3 |
| 매출총이익 | 2,197.1 | 2,869.5 | 2,982.8 | 3,171.6 | 3,374.5 |
| 매출총이익률 (%) | 22.7 | 25.6 | 25.5 | 25.8 | 26.0 |
| 판매관리비 | 1,977.6 | 2,624.3 | 2,620.8 | 2,742.5 | 2,890.5 |
| 영업이익 | 219.5 | 245.1 | 362.0 | 429.1 | 484.0 |
| 증감률 (%) | (13.1) | 11.7 | 47.7 | 18.5 | 12.8 |
| 영업이익률 (%) | 2.3 | 2.2 | 3.1 | 3.5 | 3.7 |
| 영업외손익 | 695.7 | (170.1) | (270.5) | (70.3) | (82.6) |
| 금융손익 | 56.2 | (80.8) | (44.4) | (28.0) | (36.3) |
| 기타영업외손익 | 597.3 | (74.2) | (198.1) | (4.2) | (9.4) |
| 종속 및 관계기업관련손익 | 42.2 | (15.1) | (28.0) | (38.1) | (36.9) |
| 세전계속사업이익 | 915.3 | 75.1 | 91.5 | 358.8 | 401.4 |
| 법인세비용 | 106.8 | 31.1 | 66.9 | 86.1 | 96.3 |
| 계속사업이익 | 812.4 | 44.0 | 24.7 | 272.7 | 305.0 |
| 중단사업이익 | (7.2) | 3.6 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 801.3 | 47.6 | 24.7 | 272.7 | 305.0 |
| 증감률 (%) | 418.6 | (94.1) | (48.2) | 1,005.8 | 11.9 |
| 순이익률 (%) | 8.3 | 0.4 | 0.2 | 2.2 | 2.3 |
| (지배주주)당기순이익 | 815.2 | 40.4 | 19.3 | 276.2 | 304.0 |
| (비지배주주)당기순이익 | (13.9) | 7.2 | 5.3 | (3.5) | 1.0 |
| 총포괄이익 | 850.1 | 122.6 | 68.7 | 328.6 | 363.4 |
| (지배주주)총포괄이익 | 863.4 | 113.2 | 58.9 | 326.7 | 356.3 |
| (비지배주주)총포괄이익 | (13.4) | 9.4 | 9.8 | 2.0 | 7.1 |
| EBITDA | 901.4 | 940.8 | 1,058.3 | 1,036.5 | 1,001.1 |
| 증감률 (%) | (2.1) | 4.4 | 12.5 | (2.1) | (3.4) |
| EBITDA 이익률 (%) | 9.3 | 8.4 | 9.1 | 8.4 | 7.7 |

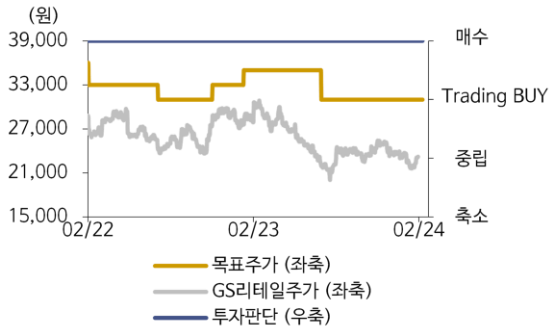
주요 투자지표

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 8,808 | 455 | 235 | 2,604 | 2,913 |
| EPS (지배순이익, 원) | 8,961 | 386 | 185 | 2,637 | 2,903 |
| BPS (자본총계, 원) | 42,155 | 42,209 | 41,274 | 43,378 | 45,290 |
| BPS (지배지분, 원) | 38,857 | 38,667 | 37,732 | 39,836 | 41,749 |
| DPS (원) | 1,200 | 430 | 500 | 1,000 | 1,200 |
| PER (당기순이익, 배) | 3.5 | 61.9 | 97.9 | 8.9 | 7.9 |
| PER (지배순이익, 배) | 3.4 | 72.9 | 124.8 | 8.7 | 7.9 |
| PBR (자본총계, 배) | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| PBR (지배지분, 배) | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA (배) | 6.8 | 6.5 | 5.6 | 5.8 | 5.9 |
| 배당성향 (%) | 15.0 | 108.7 | 267.5 | 18.7 | 17.0 |
| 배당수익률 (%) | 3.9 | 1.5 | 2.2 | 4.3 | 5.2 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 9.3 | 8.4 | 9.1 | 8.4 | 7.7 |
| 영업이익률 (%) | 2.3 | 2.2 | 3.1 | 3.5 | 3.7 |
| 순이익률 (%) | 8.3 | 0.4 | 0.2 | 2.2 | 2.3 |
| ROA (%) | 9.6 | 0.5 | 0.2 | 2.7 | 2.9 |
| ROE (지배순이익, %) | 25.6 | 1.0 | 0.5 | 6.8 | 7.1 |
| ROIC (%) | 15.3 | 5.6 | 4.3 | 16.5 | 20.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 114.2 | 122.5 | 129.7 | 127.6 | 125.6 |
| 순차입금비율 (%) | 58.5 | 63.3 | 72.5 | 70.7 | 65.8 |
| 현금비율 (%) | 4.4 | 18.0 | 11.9 | 14.1 | 15.0 |
| 이자보상배율 (배) | 3.6 | 2.9 | 3.5 | 5.2 | 5.3 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | (21.0) | (20.9) | (21.1) | (21.4) | (23.7) |
| 재고자산회수기간 (일) | 7.2 | 6.8 | 7.3 | 7.2 | 7.2 |
| 매출채권회수기간 (일) | 7.4 | 8.9 | 10.5 | 10.3 | 10.3 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

GS리테일(007070)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022년 01월 19일 | 매수 | 36,000 | (22.8) | (20.0) |
| 2022년 02월 09일 | 매수 | 33,000 | (17.8) | (10.0) |
| 2022년 07월 12일 | 매수 | 31,000 | (18.3) | (11.3) |
| 2022년 11월 09일 | 매수 | 33,000 | (12.7) | (9.7) |
| 2023년 01월 17일 | 매수 | 35,000 | (22.8) | (11.9) |
| 2023년 07월 07일 | 매수 | 31,000 | (24.1) | (18.1) |
| 2024년 01월 08일 | | 6개월경과 | - | - |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 조상훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
| | | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 05일 기준)

| 매수 (매수) | 92.28% | Trading BUY (중립) | 5.69% | 중립 (중립) | 2.03% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|