

GS리테일 (007070)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 유통/화장품 | 2025.7.17

2Q25 Preview: 터널 끝에는 소비쿠폰이

2Q25 Preview: 터널 끝에는 소비쿠폰이

GS리테일의 K-IFRS 연결 기준 2025년 2분기 매출액은 전년동기대비 4.6% 증가한 2조 9,567억원, 영업이익은 전년동기대비 9.0% 감소한 737억원으로, 기존 추정치 710억원을 소폭 상회할 것으로 예상된다. 기존 추정치에서 변동이 있었던 부분은 개발 사업이다(기존 적자 추정 → 2Q25E 2억원 추정). 비우호적이었던 날씨 영향으로 편의점 2Q25 기존점 신장률은 flat 수준이 추정되고, 올해 1분기에 이어 출점을 줄이고 점포 구조조정을 단행하는 작업이 지속되면서 편의점 부문 매출액은 전년동기수준, 영업이익은 YoY 12.1% 감소한 570억원이 예상된다. 슈퍼 사업은 2Q25 낮은 한자릿수의 기존점 매출 역신장 수준이 예상되는데, 경쟁 강도가 높아짐에 따라 영업이익은 YoY 41.7% 감소한 38억원을 추정한다. 홈쇼핑 GMV는 YoY 4.4% 감소하고 영업이익은 YoY 21.3% 감소한 214억원으로 예상된다. 개발 사업은 지난 해 대규모 손상반영으로 올해는 다소 부담이 작다고 판단되며, 이에 2분기에도 1분기에 이어 흑자 기조를 유지할 것으로 예상된다. 공통 및 기타 부문의 영업손실은 사업부로 비용을 배분함에 따라 2Q25E 88억원 수준으로 추정된다.

민생지원금 사용처 지정으로 집객 회복 기대

올해 GS리테일의 편의점 순증 가이던스가 기존 500~600개에서 250~300개로 하향 조정되면서 기존점 성장이 절실한 상황이고, 이를 위해 집객이 늘어야 한다. 하반기에는 집객 회복이 나타날 것으로 판단하는데, 성수기 효과와 더불어 민생지원금 사용처로 지정되면서 실적 방어가 가능할 것으로 전망된다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 21,000원으로 상향

GS리테일에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 21,000원으로 상향한다. 목표주가의 상향은 개발 사업 추정치 조정과 12MF 실적 적용 시점 변경에 따른 것이다. 체질 개선 작업과 더불어 하반기 실적 기저효과, 소비쿠폰 사용에 따른 기존점 성장률 회복에 대한 기대가 유효하다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	11,134	11,626.9	11,800	12,283	12,696
영업이익	292	239.1	267.3	289	331
순이익	22	10	140	173	204
EPS (원)	171	30	1,366	1,902	2,125
증감률 (%)	-56.8	-82.2	4,382.2	39.3	11.7
PER (x)	134.9	541.5	12.7	9.1	8.2
PBR (x)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
영업이익률 (%)	2.6	2.1	2.3	2.4	2.6
EBITDA 마진 (%)	9.1	8.6	7.2	6.7	6.7
ROE (%)	0.4	0.1	4.3	5.1	5.7

주: IFRS 연결 기준

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터



Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	21,000 원
현재주가	17,390 원
상승여력	20.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (07/16)	3,186.38 pt
시가총액	14,539 억원
발행주식수	83,607 천주
52 주 최고가/최저가	19,800 / 13,550 원
90 일 일평균거래대금	38.04 억원
외국인 지분율	9.0%
배당수익률(25.12E)	2.9%
BPS(25.12E)	31,724 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -1.5%
	6개월 -16.5%
	12개월 -14.6%
주주구성	GS (외 2인) 58.6%
	국민연금공단 (외 1인) 8.6%
	자사주 (외 1인) 0.1%

Stock Price

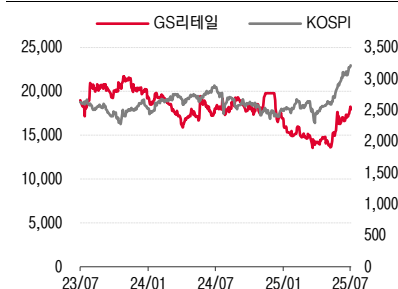


표1 GS 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
매출액	27,011	28,278	30,547	29,340	27,613	29,567	30,764	30,052	115,176	117,997	122,829
CVS	19,683	21,938	23,068	21,972	20,123	21,935	23,005	21,992	86,661	87,055	90,664
Supermarket	3,809	3,941	4,235	4,095	4,160	4,213	4,334	4,260	16,080	16,967	17,393
홈쇼핑	2,763	2,733	2,510	2,515	2,578	2,608	2,636	2,730	10,521	10,552	10,941
개발	97	102	81	80	89	111	90	90	360	380	440
기타	656	658	698	698	722	724	768	768	2,926	2,981	3,190
영업이익	497	810	806	277	386	737	879	671	2,390	2,672	2,891
CVS	263	649	729	305	172	570	667	462	1,946	1,871	2,068
Supermarket	99	65	139	12	78	38	147	30	315	293	352
홈쇼핑	328	272	186	285	224	214	178	286	1,071	901	1,012
개발	-7	-26	-90	-230	3	2	2	1	-353	8	-220
기타	-186	-150	-158	-94	-91	-88	-115	-107	-588	-401	-321
영업이익률	1.8%	2.9%	2.6%	0.9%	1.4%	2.5%	2.9%	2.2%	2.1%	2.3%	2.4%
CVS	1.3%	3.0%	3.2%	1.4%	0.9%	2.6%	2.9%	2.1%	2.2%	2.1%	2.3%
Supermarket	2.6%	1.6%	3.3%	0.3%	1.9%	0.9%	3.4%	0.7%	2.0%	1.7%	2.0%
홈쇼핑	3.3%	2.7%	2.0%	2.6%	2.3%	2.2%	1.8%	2.5%	2.6%	2.2%	2.4%
개발	-7.2%	-25.5%	-111.1%	-287.5%	3.4%	2.2%	2.0%	1.0%	-98.1%	2.1%	-50.0%
기타	-28.4%	-22.8%	-22.6%	-13.5%	-12.6%	-12.1%	-15.0%	-14.0%	-20.1%	-13.5%	-10.1%
매출액 성장률	0.0%	-4.4%	-1.1%	0.1%	2.2%	4.6%	0.7%	2.4%	-1.4%	2.4%	4.1%
영업이익 성장률	6.7%	-16.7%	-36.4%	-65.5%	-22.3%	-9.0%	9.0%	142.1%	-31.9%	11.8%	8.2%

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

GS 리테일 (007070)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	2,197	2,389	2,900
현금 및 현금성자산	432	93	461	718	1,310
매출채권 및 기타채권	812	760	826	860	889
재고자산	304	307	590	491	381
기타유동자산	309	320	320	320	320
비유동자산	8,185	6,100	6,336	6,694	6,761
관계기업투자등	1,210	1,091	1,136	1,182	1,130
유형자산	2,831	1,542	1,569	1,726	1,838
무형자산	244	233	265	284	304
자산총계	10,042	7,582	8,533	9,083	9,661
유동부채	2,688	1,898	2,194	2,557	2,823
매입채무 및 기타채무	1,378	950	964	1,003	1,137
단기금융부채	1,146	795	1,074	1,289	1,312
기타유동부채	164	154	156	265	374
비유동부채	2,920	2,502	3,044	3,080	3,219
장기금융부채	2,250	2,175	2,685	2,685	2,785
기타비유동부채	671	326	359	395	434
부채총계	5,608	4,400	5,238	5,637	6,043
지배주주지분	4,058	3,207	3,322	3,475	3,650
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,895	3,131	3,390
비지배주주지분(연결)	375	-25	-27	-27	-27
자본총계	4,434	3,182	3,295	3,447	3,623

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	894	660	705	937	1,132
당기순이익(손실)	22	10	140	173	204
비현금수익비용가감	1,111	1,141	867	624	674
유형자산감가상각비	679	724	573	529	519
무형자산상각비	43	37	6	5	4
기타현금수익비용	316	154	288	90	151
영업활동 자산부채변동	-108	-318	-302	140	255
매출채권 감소(증가)	-8	-30	-66	-34	-29
재고자산 감소(증가)	-83	2	-283	99	110
매입채무 증가(감소)	194	-212	14	39	134
기타자산, 부채변동	-211	-78	33	36	39
투자활동 현금흐름	-357	-352	-226	-463	-323
유형자산처분(취득)	-384	-422	-300	-400	-200
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-4	-1	-1
투자자산 감소(증가)	14	29	160	49	51
기타투자활동	19	47	-83	-111	-173
재무활동 현금흐름	-496	-649	-111	-217	-217
차입금의 증가(감소)	-449	-576	-111	0	0
자본의 증가(감소)	-19	-60	-42	-42	-42
배당금의 지급	-49	-59	42	42	42
기타재무활동	-29	-13	42	-175	-175
현금의 증가	41	-338	368	257	592
기초현금	390	432	93	461	718
기말현금	432	93	461	718	1,310

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	11,134	11,626.9	11,800	12,283	12,696
매출원가	8,297	8,740	9,228	9,703	10,030
매출총이익	2,837	2,887	2,572	2,579	2,666
판매비 및 관리비	2,545	2,648	2,305	2,290	2,335
영업이익	292	239.1	267.3	289	331
(EBITDA)	1,014	1,000	846	823	854
금융손익	-28	-57	-71	-71	-69
이자비용	82	109	119	120	120
관계기업등 투자손익	11	9	7	7	7
기타영업외손익	96	-99	28	50	29
세전계속사업이익	61	11	224	269	292
계속사업법인세비용	47	41	99	103	95
계속사업이익	14	-30	126	166	198
중단사업이익	8	40	7	0	0
당기순이익	22	10	140	173	204
지배주주	18	3	140	194	217
총포괄이익	41	59	140	173	204
매출총이익률 (%)	25.5	24.8	21.8	21.0	21.0
영업이익률 (%)	2.6	2.1	2.3	2.4	2.6
EBITDA 마진률 (%)	9.1	8.6	7.2	6.7	6.7
당기순이익률 (%)	0.2	0.1	1.2	1.4	1.6
ROA (%)	0.2	0.0	1.6	1.9	2.1
ROE (%)	0.4	0.1	4.3	5.1	5.7
ROIC (%)	1.1	-11.8	3.5	4.5	5.0

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	134.9	541.5	12.7	9.1	8.2
P/B	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.2	4.2	2.9	3.3	2.9
P/CF	2.1	1.2	1.8	2.3	2.1
배당수익률 (%)	2.2	3.0	2.9	2.9	2.9
성장성 (%)					
매출액	0.9	4.4	1.5	4.1	3.4
영업이익	-19.0	-18.1	11.8	8.2	14.6
세전이익	-71.2	-81.7	1,910.4	19.9	8.6
당기순이익	-53.5	-55.8	1,326.5	23.7	18.1
EPS	-56.8	-82.2	4,382.2	39.3	11.7
안정성 (%)					
부채비율	126.5	138.3	159.0	163.5	166.8
유동비율	69.1	78.0	100.2	93.4	102.7
순차입금/자기자본(x)	64.9	87.7	31.0	37.1	29.1
영업이익/금융비용(x)	3.6	2.2	2.3	2.4	2.8
총차입금 (십억원)	3,396	2,971	3,759	3,974	4,097
순차입금 (십억원)	2,879	2,791	1,022	1,279	1,055
주당지표(원)					
EPS	171	30	1,366	1,902	2,125
BPS	38,755	38,356	31,724	33,181	34,856
CFPS	10,821	13,764	9,610	7,608	8,382
DPS	500	500	500	500	500

GS리테일

목표주가 추이

(원)

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

— 주가

— 목표주가

23/07

24/01

24/07

25/01

25/07

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.05.04	신규	오리아			
2023.08.09	Buy	30,000	-15.3		-23.4
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.10.24	신규	오리아			
2024.10.24	Buy	27,000	-14.3		-22.0
2025.02.06	Buy	20,000	-20.1		-26.3
2025.05.12	Buy	18,000	1.4		-10.8
2025.07.17	Buy	21,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오리아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)