GS리테일 (007070)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.2.5

4Q25 Review: 양질의 점포로 승부한다

Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (상향)

목표주가 (상향)	30,000 원
현재주가	23,550 원
상승여력	27.4 %

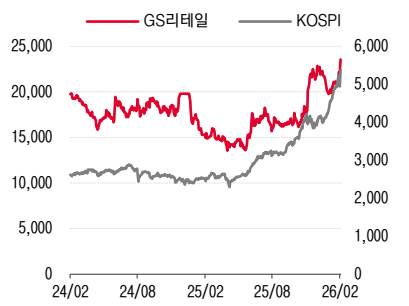
컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI(2/4)	5,371.1 pt
시가총액	19,690 억원
발행주식수	83,607 천주
52 주 최고가 / 최저가	23,550 / 13,550 원
90 일 일평균거래대금	40.49 억원
외국인 지분율	12.9%
배당수익률(25.12P)	2.6%
BPS(25.12P)	30,514 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -5.5%
	6 개월 -24.5%
	12 개월 -61.6%
주주구성	GS (외 3 인) 58.6%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.6%
	자사주 (외 1 인) 0.1%

Stock Price



4Q25 Review: 양질의 점포로 승부한다

GS리테일의 K-IFRS 연결 기준 2025년 4분기 매출액은 전년동기대비 3.5% 증가한 3조 260억원, 영업이익은 전년동기대비 68.5% 증가한 533억원으로, 시장 기대치를 소폭 하회하는 실적을 기록했다. 당기순손실은 847억원으로 적자가 YoY 549억원 확대되었는데, 요기요 및 해외 투자 펀드 관련 손상차손이 780억원 수준 반영됐다. 편의점 4Q25 기존점 신장률은 +3.6%, 편의점 부문 매출액은 YoY 2.5% 증가한 2조 2,531억원, 영업이익은 YoY 18.7% 감소한 248억원을 기록했다. 인건비와 판촉비의 증가가 약 50~60억원 수준 있었고, 퀵커머스 배분 비용 20~30억원 수준이 반영되면서 수익성은 다소 아쉬웠다. 그럼에도 불구하고 기존점포 신장률은 1월에도 2~3% 수준을 이어갔던 것으로 추정돼 긍정적이다. 4Q25 수퍼 부문 기존점 신장률은 -0.3%, 영업이익은 47억원을 기록했고 퀵커머스 내 수퍼 매출 비중은 9% 수준까지 상승했다. 홈쇼핑은 GMV 감소에도 직매입 패션 상품의 비중이 증가하면서 매출액은 YoY 10.5% 증가하고 영업이익률 또한 0.9%p 개선되었다. 개발 부문은 전년동기 대규모 손상 반영으로 4Q25에는 적자폭이 줄었으며, 공통 및 기타 부문 또한 매각 및 효율화를 통해 손익이 안정적으로 관리되고 있다고 판단한다.

2026년 GS리테일은 출점과 비용 집행 모두 효율 제고 기조를 유지할 전망이다. 특히 동사의 편의점 기존점 신장률이 양호한 흐름을 이어가고 있다는 점은, 과거 수년간 단행해 온 구조조정이 양질의 점포 중심으로 체질 개선 효과를 발현하고 있음을 보여준다. 이에 2026년 편의점 기존점 신장률은 3~4% 수준을 유지할 수 있을 것으로 추정한다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 30,000원으로 상향

GS리테일에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 30,000원으로 상향한다(표 3). 2026년 예상 실적 기준 현 주가는 9배다. Top 2 위주의 편의점 시장 재편에서 동사는 체질 개선 효과를 누릴 수 있을 것이고, 기타 사업 부문 또한 바닥을 지나고 있어 실적 턴어라운드가 기대된다. 담뱃값 인상에 대한 가능성도 열어둘 필요가 있겠다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	11,134	11,579	11,957	12,378	12,807
영업이익	292	256	292	332	357
순이익	22	10	24	230	261
EPS (원)	171	30	125	2,593	2,941
증감률 (%)	-56.8	-82.2	311.8	1,966.3	13.4
PER (x)	134.9	541.5	183.3	8.9	7.8
PBR (x)	0.6	0.4	0.8	0.7	0.7
영업이익률 (%)	2.6	2.1	2.4	2.7	2.8
EBITDA 마진 (%)	9.1	8.6	7.3	7.0	6.9
ROE (%)	0.4	0.1	0.8	7.0	7.4

주: IFRS 연결 기준
자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

표1 GS 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
추정 실적											
매출액	27,613	29,806	32,054	30,260	28,042	30,610	33,910	31,218	115,794	119,574	123,781
CVS	20,123	22,257	24,485	22,531	20,513	22,877	25,904	23,113	86,661	89,396	92,407
Supermarket	4,160	4,267	4,594	4,404	4,365	4,472	4,766	4,658	16,080	17,425	18,261
홈쇼핑	2,578	2,658	2,475	2,780	2,614	2,751	2,731	2,937	10,521	10,491	11,033
개발	89	111	83	89	110	110	110	110	360	372	440
기타	663	700	417	455	440	400	400	400	2,413	2,235	1,640
영업이익	386	845	1,111	533	523	947	1,138	711	2,561	2,921	3,319
CVS	172	590	851	248	267	641	933	347	1,946	1,861	2,186
Supermarket	78	54	92	47	83	63	100	51	315	271	297
홈쇼핑	224	252	116	337	225	263	133	349	1,071	929	969
개발	3	19	0	-50	2	6	6	6	-353	-28	19
기타	-91	-70	52	-50	-54	-24	-33	-41	-567	-159	-152
영업이익률	1.4%	2.8%	3.5%	1.8%	1.9%	3.1%	3.4%	2.3%	2.1%	2.4%	2.7%
CVS	0.9%	2.7%	3.5%	1.1%	1.3%	2.8%	3.6%	1.5%	2.2%	2.1%	2.4%
Supermarket	1.9%	1.3%	2.0%	1.1%	1.9%	1.4%	2.1%	1.1%	2.0%	1.6%	1.6%
홈쇼핑	2.3%	2.6%	1.3%	3.5%	2.5%	2.7%	1.4%	3.5%	2.6%	2.5%	2.5%
개발	3.4%	17.1%	0.0%	-56.2%	2.0%	5.0%	5.0%	5.0%	-98.1%	-7.5%	4.3%
기타	-12.6%	-9.7%	6.8%	-6.5%	-7.0%	-7.0%	-4.0%	-5.0%	-23.5%	-5.3%	-4.8%
매출액 성장률	2.2%	1.7%	5.3%	3.5%	1.6%	2.7%	5.8%	3.2%	-0.7%	3.3%	3.4%
영업이익 성장률	-22.3%	4.3%	31.5%	68.5%	35.5%	12.1%	2.4%	33.6%	-30.8%	14.1%	13.5%

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

주: PT. GS Retail Indonesia, 퍼스프, 어바웃펫 중단영업손익 재분류 기준

표2 GS 리테일 4Q25 실적

	4Q25P 실적	당사 추정치	Diff. %	Consensus	Diff. %
(억원)					
연결 매출액	30,260	30,550	-1.0%	30,328	-0.2%
편의점	22,531	23,103	-2.5%	-	-
슈퍼마켓	4,404	4,398	0.1%	-	-
홈쇼핑	2,780	2,530	9.9%	-	-
개발	89	90	-1.1%	-	-
기타	455	460	-1.1%	-	-
영업이익	533	601	-11.5%	599	-11.2%
편의점	248	412	-39.8%	-	-
슈퍼마켓	47	40	17.5%	-	-
홈쇼핑	337	209	61.1%	-	-
개발	-50	-3	적자확대	-	-
기타	-50	-23	적자확대	-	-

자료: LS증권 리서치센터

표3 GS 리테일 추정치 변경

	기존		신규		Diff. (%)	
(억원)	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	123,474	127,607	123,781	128,068	0.2%	0.4%
영업이익	3,245	3,493	3,319	3,565	2.3%	2.1%
영업이익률	2.6%	2.5%	2.7%	2.8%	0.1%	0.3%
EPS	2,100	2,257	2,593	2,941	23.5%	30.3%

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터
LS증권 리서치센터

GS 리테일 (007070)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	1,857	1,481	2,088	2,337	2,718
현금 및 현금성자산	432	93	331	407	477
매출채권 및 기타채권	812	760	838	866	1,153
재고자산	304	307	599	743	768
기타유동자산	309	320	320	320	320
비유동자산	8,185	6,100	6,335	6,693	6,959
관계기업투자등	1,210	1,091	1,136	1,182	1,130
유형자산	2,831	1,542	1,568	1,725	1,836
무형자산	244	233	265	284	304
자산총계	**10,042**	**7,582**	**8,423**	**9,030**	**9,678**
유동부채	2,688	1,898	2,210	2,566	2,834
매입채무 및 기타재무	1,378	950	978	1,011	1,146
단기금융부채	1,146	795	1,074	1,289	1,312
기타유동부채	164	154	158	266	376
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**	**5,254**	**5,646**	**6,053**
지배주주지분	4,058	3,207	3,195	3,410	3,652
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,768	3,084	3,443
비지배주주지분(연결)	375	-25	-27	-27	-27
자본총계	**4,434**	**3,182**	**3,168**	**3,383**	**3,625**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**11,134**	**11,579**	**11,957**	**12,378**	**12,807**
매출원가	8,297	8,740	9,151	9,779	10,117
매출총이익	**2,837**	**2,887**	**2,822**	**2,599**	**2,689**
판매비 및 관리비	2,545	2,648	2,535	2,267	2,333
영업이익	**292**	**256**	**292**	**332**	**357**
(EBITDA)	1,014	1,000	872	867	881
금융손익	-28	-57	-71	-71	-69
이자비용	82	109	119	120	120
관계기업등 투자손익	11	9	7	7	7
기타영업외손익	96	-99	-165	33	40
세전계속사업이익	**61**	**11**	**57**	**294**	**328**
계속사업법인세비용	47	41	43	71	74
계속사업이익	14	-30	15	223	254
중단사업이익	8	40	3	0	0
당기순이익	**22**	**10**	**24**	**230**	**261**
지배주주	18	3	13	265	301
총포괄이익	**41**	**59**	**24**	**230**	**261**
매출총이익률 (%)	25	25	24	21	21
영업이익률 (%)	2.6	2.1	2.4	2.7	2.8
EBITDA 마진률 (%)	9.1	8.6	7.3	7.0	6.9
당기순이익률 (%)	0	0.1	0.2	1.9	2.0
ROA (%)	0	0.0	0.3	2.5	2.7
ROE (%)	0.4	0.1	0.8	7.0	7.4
ROIC (%)	1.1	-11.8	3.5	4.5	5.0

현금흐름표

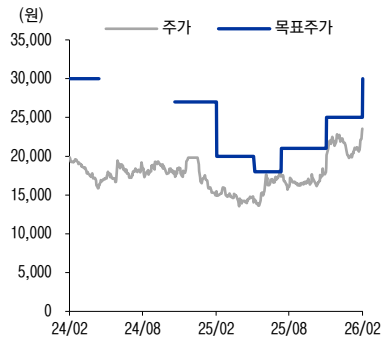
(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**894**	**660**	**571**	**760**	**806**
당기순이익(손실)	22	10	24	230	261
비현금수익비용가감	1,111	1,141	855	634	682
유형자산감가상각비	679	724	574	531	520
무형자산상각비	43	37	6	5	4
기타현금수익비용	316	154	275	98	158
영업활동 자산부채변동	-108	-318	-308	-103	-137
매출채권 감소(증가)	-8	-30	-78	-28	-286
재고자산 감소(증가)	-83	2	-292	-144	-26
매입채무 증가(감소)	194	-212	28	33	135
기타자산, 부채변동	-211	-78	33	36	39
투자활동 현금흐름	**-357**	**-352**	**-222**	**-459**	**-502**
유형자산처분(취득)	-384	-422	-300	-400	-400
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-4	-1	-1
투자자산 감소(증가)	14	29	160	49	51
기타투자활동	19	47	-79	-107	-152
재무활동 현금흐름	**-496**	**-649**	**-111**	**-225**	**-234**
차입금의 증가(감소)	-449	-576	-111	0	0
자본의 증가(감소)	-19	-60	-42	-50	-59
배당금의 지급	-49	-59	42	50	59
기타재무활동	-29	-13	42	-175	-175
현금의 증가	**41**	**-338**	**238**	**76**	**70**
기초현금	390	432	93	331	407
기말현금	432	93	331	407	477

주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	134.9	541.5	183.3	8.9	7.8
P/B	0.6	0.4	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.2	4.2	3.6	4.1	4.4
P/CF	2.1	1.2	2.7	2.8	2.6
배당수익률 (%)	2.2	3.0	2.6	3.0	3.5
성장성 (%)					
매출액	0.9	4.4	3.3	3.4	3.5
영업이익	-19.0	-18.1	14.1	13.5	7.4
세전이익	-71.2	-81.7	413.5	413.4	11.5
당기순이익	-53.5	-55.8	150.2	837.2	13.6
EPS	-56.8	-82.2	311.8	1,966.3	13.4
안정성 (%)					
부채비율	126.5	138.3	165.9	166.9	167.0
유동비율	69.1	78.0	94.5	91.0	95.9
순차입금/자기자본(x)	64.9	87.7	36.4	47.0	52.1
영업이익/금융비용(x)	3.6	2.2	2.5	2.8	3.0
총차입금 (십억원)	3,396	2,971	3,759	3,974	4,097
순차입금 (십억원)	2,879	2,791	1,152	1,590	1,888
주당지표(원)					
EPS	171	30	125	2,593	2,941
BPS	38,755	38,356	30,514	32,564	34,875
CFPS	10,821	13,764	8,396	8,245	9,006
DPS	500	500	600	700	800

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

GS리테일 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.04.19		커버리지 제외			
2024.10.24	변경	오린아			
2024.10.24	Buy	27,000	-14.3		-22.2
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	-12.0		-19.9
2025.11.07	Buy	25,000	-5.8		-14.2
2026.02.05	Buy	30,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)