COMPANY UPDATE

2026. 2. 5.

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

GS리테일 (007070)

수익성 중심 전략 지속 전망

- 4Q25 연결 기준 영업이익은 533억 원으로, 컨센서스 11% 하회
- 편의점 기존점 성장률이 3.6%를 기록한 한편 패션 비중 상승에 따른 홈쇼핑 실적 개선에도 불구하고, 편의점 사업 일회성 인건비 및 마케팅비 증가로 예상 하회
- 올해도 편의점 점포 순증 속도 조절 지속 예상. 2026년 상반기까지 편의점 성장률 기저효과 누릴 것으로 기대되는 한편, 저수익 사업 구조조정 노력도 긍정적

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	28,000원	18.9%
현재주가	23,550원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	83,607,415주 (41.3%)	
52주 최저/최고	13,550원/23,550원	
60일-평균거래대금	37.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
GS리테일 (%)	19.2	46.2	54.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-4.4	-14.3	-28.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	28,000	26,500	5.7%
2025E EPS	254	1,589	-84.0%
2026E EPS	2,038	1,979	3.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	25,045
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적은 컨센서스 11% 하회: GS리테일의 4Q25 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전년대비 2.2%, 92.4% 증가한 3조, 533억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 11% 하회하였다. 소비 쿠폰 지급 효과가 거의 사라진 4Q25에도 직전 분기에 이어 양호한 편의점 기존점 성장률(3.6%)을 기록하였으며 직매입 패션 비중 상승에 기반한 홈쇼핑 실적 개선을 경험하였으나, 편의점 사업 내 일회성 인건비 반영 및 마케팅 비용 증가 등이 컨센서스 하회 요인으로 작용하였다. 한편, 요기요 자산 손상 차손 및 해외 펀드 평가손실 반영 등으로 인해 4Q25 순손익은 적자를 기록하였다.

수익성 중심 전략으로 견고한 실적 기대: 소비 심리 개선 및 2025년 상반기까지의 낮은 기저를 감안할 때, 최소한 올해 상반기까지 편의점 성장률은 견고한 흐름이 이어질 것으로 기대된다. 특히, 2025년 신규 점포 순증 속도 조절에 이어 2026년에도 그리 공격적이지 않은 점포 순증이 예상되기에, 매출 증가에 대한 영업이익 레버리지 효과가 지속될 것으로 기대된다. 편의점 시장 내 3-4위권 업체들도 아직은 공격적인 점포 수 확장을 계획하고 있진 않을 것으로 예상되기에, 최소한 편의점 업계 내 경쟁 강도가 더 강해지진 않을 것으로 예상된다는 점도 긍정적이다. 한편, 회사는 작년부터 저수익 사업에 대한 구조조정을 현실화하고 있으며(2025년 어바웃펫 지분 매각 및 퍼스프 사업 종료), 이는 전사 ROE 개선을 점진적으로 가시화시키는 요인이라는 점이 주목된다. 좀 더 속도감 있는 구조조정을 시장은 요구하겠지만, 가장 큰 이익 비중을 차지하는 편의점 사업의 수익 개선이 단기적으로 기대되는 상황에서 부담스럽지 않은 valuation 수준인 P/E 11.6배에 거래 중인 바 BUY 투자의견을 유지하며, 영업이익 추정치 3% 상향 반영하여 목표주가를 6% 상향한 28,000원으로 제시한다.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,026.0	1.9	-5.6	0.4	-0.2
영업이익	53.3	264.3	-52.0	-13.1	-11.0
세전이익	-87.5	적지	적전	nm	nm
순이익	-84.7	적지	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	1.8				
세전이익	-2.9				
순이익	-2.8				

자료: GS리테일, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	666.9	79.2	11.6
P/B	0.4	0.5	0.8
EV/EBITDA	4.1	5.1	4.2
Div yield (%)	3.0	3.0	2.5
EPS 증가율 (%)	n/a	n/a	703.2
ROE (%)	-7.8	0.7	5.3
주당지표 (원)			
EPS	-2,884	254	2,038
BVPS	36,979	30,798	31,281
DPS	500	600	600

삼성증권

GS리테일: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출	**2,761.3**	**2,980.6**	**3,205.4**	**3,026.0**	**2,837.9**	**3,080.2**	**3,268.8**	**3,088.1**	**11,736.2**	**11,973.2**	**12,275.0**
편의점	2,012.3	2,225.7	2,448.5	2,253.1	2,070.7	2,297.4	2,477.7	2,296.6	8,666.1	8,939.6	9,142.4
수퍼	416.0	426.7	459.4	440.4	441.5	453.7	482.3	463.9	1,608.0	1,742.5	1,841.5
홈쇼핑	257.8	265.8	247.5	278.0	271.0	275.2	254.7	272.9	1,052.1	1,049.1	1,073.9
개발	8.9	8.1	8.3	8.9	9.2	8.3	8.5	9.2	36.0	34.2	35.2
기타	66.3	54.3	41.7	45.6	45.5	45.5	45.5	45.5	264.3	207.8	182.0
영업이익	**38.7**	**84.5**	**111.1**	**53.3**	**51.6**	**94.9**	**109.1**	**64.1**	**263.2**	**287.6**	**319.6**
편의점	17.2	59.0	85.1	24.8	23.9	67.8	86.1	32.2	194.6	186.1	210.0
수퍼	7.8	5.4	9.2	4.7	8.3	6.2	10.6	5.4	31.5	27.1	30.5
홈쇼핑	22.4	25.2	11.6	33.7	24.1	25.5	17.0	31.2	107.1	92.9	97.8
개발	0.3	1.9	0.0	-5.0	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-35.3	-2.8	-2.8
기타	-9.0	-7.0	5.2	-4.9	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	-59.0	-15.7	-15.9
세전이익	12.1	17.0	111.1	-87.5	29.2	74.0	89.8	42.1	31.4	52.8	235.0
순이익	4.8	14.2	90.3	-84.7	21.1	53.6	65.1	30.5	9.8	24.6	170.4
지배주주 순이익	6.7	15.3	94.5	-98.7	22.7	57.5	69.8	32.7	2.5	17.8	182.6
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-1.7**	**1.5**	**4.9**	**3.1**	**2.8**	**3.3**	**2.0**	**2.1**	**1.1**	**2.0**	**2.5**
편의점	2.2	1.5	6.1	2.5	2.9	3.2	1.2	1.9	5.1	3.2	2.3
수퍼	9.2	8.3	8.5	7.5	6.1	6.3	5.0	5.3	11.1	8.4	5.7
홈쇼핑	-6.7	-2.7	-1.4	10.5	5.1	3.5	2.9	-1.8	-7.0	-0.3	2.4
개발	-8.2	-20.6	2.5	11.3	3.0	3.0	3.0	3.0	-24.5	-5.0	3.0
기타	1.3	-17.3	-36.1	-32.8	-31.4	-16.1	9.1	-0.2	2.3	-21.3	-12.4
영업이익	**-47.7**	**4.3**	**37.8**	**92.4**	**33.5**	**12.3**	**-1.8**	**20.2**	**-33.2**	**9.3**	**11.1**
편의점	-34.6	-9.1	16.7	-18.7	39.0	14.9	1.2	29.7	-10.9	-4.4	12.8
수퍼	-21.2	-16.9	-33.8	291.7	6.1	14.7	15.5	15.2	15.4	-14.0	12.6
홈쇼핑	-31.7	-7.4	-37.6	18.2	7.6	1.3	46.8	-7.5	-8.4	-13.3	5.3
개발	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
세전이익	n/a	n/a	n/a	n/a	140.0	334.5	-19.2	n/a	-78.7	67.9	345.0
순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	339.5	277.1	-27.9	n/a	-55.8	151.4	592.2
지배주주 순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	236.7	276.2	-26.2	n/a	-85.6	599.2	925.2
이익률 (%)											
영업이익률	**1.4**	**2.8**	**3.5**	**1.8**	**1.8**	**3.1**	**3.3**	**2.1**	**2.2**	**2.4**	**2.6**
편의점	0.9	2.7	3.5	1.1	1.2	3.0	3.5	1.4	2.2	2.1	2.3
수퍼	1.9	1.3	2.0	1.1	1.9	1.4	2.2	1.2	2.0	1.6	1.7
홈쇼핑	8.7	9.5	4.7	12.1	8.9	9.3	6.7	11.4	10.2	8.9	9.1
개발	3.4	23.5	0.0	-56.2	-7.6	-8.4	-8.2	-7.6	-98.1	-8.2	-7.9
세전이익률	0.4	0.6	3.5	-2.9	1.0	2.4	2.7	1.4	0.3	0.4	1.9
순이익률	0.2	0.5	2.8	-2.8	0.7	1.7	2.0	1.0	0.1	0.2	1.4
지배주주 순이익률	0.2	0.5	2.9	-3.3	0.8	1.9	2.1	1.1	0.0	0.1	1.5

참고: 2024년 1분기까지 호텔 사업부 실적 포함
자료: GS리테일, 삼성증권 추정

GS리테일: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	**2,306.7**
1) 편의점 사업	**1,957.4**
- 2026년 순이익	125.2
- Target P/E (배)*	15.6
2) 기타 유통 사업	**349.2**
- 2026년 순이익	57.4
- Target P/E (배)**	6.1
기업 가치	2,307
주식 수 (1주)	83,607,415
적정 주가 (원)	**28,000**

참고: * 일본 편의점 peer valuation에 매출 규모 차이 할인 25% 적용
** 소비 양극화 기조 속 백화점 대비 낮은 매출 회복세 반영하여, 국내 유통 업종 평균 대비 35% 할인 적용
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**11,134**	**11,627**	**11,973**	**12,275**	**12,662**
매출원가	8,297	8,740	9,058	9,287	9,583
매출총이익	**2,837**	**2,887**	**2,915**	**2,988**	**3,079**
(매출총이익률, %)	25.5	24.8	24.3	24.3	24.3
판매 및 일반관리비	2,545	2,648	2,627	2,669	2,741
영업이익	**292**	**239**	**288**	**320**	**337**
(영업이익률, %)	2.6	2.1	2.4	2.6	2.7
영업외손익	**-224**	**-179**	**-235**	**-85**	**-80**
금융수익	82	86	57	50	50
금융비용	149	206	134	107	102
지분법손익	-155	-40	-43	-28	-28
기타	-3	-18	-114	0	0
세전이익	**68**	**60**	**53**	**235**	**257**
법인세	47	41	32	65	71
(법인세율, %)	69.3	68.7	60.3	27.5	27.5
계속사업이익	14	-30	21	170	187
중단사업이익	8	40	0	0	0
순이익	**22**	**10**	**21**	**170**	**187**
(순이익률, %)	0.2	0.1	0.2	1.4	1.5
지배주주순이익	18	3	18	183	187
비지배주주순이익	4	7	3	-12	0
EBITDA	1,014	1,000	853	915	956
(EBITDA 이익률, %)	9.1	8.6	7.1	7.5	7.6
EPS (지배주주)	169	25	213	2,184	2,232
EPS (연결기준)	211	95	251	2,038	2,232
수정 EPS (원)*	1,341	-2,884	254	2,038	2,232

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,857**	**1,481**	**1,619**	**1,816**	**2,057**
현금 및 현금등가물	432	93	98	144	208
매출채권	433	424	477	534	582
재고자산	304	307	336	380	451
기타	688	657	708	758	817
비유동자산	**8,185**	**6,100**	**6,177**	**6,256**	**6,327**
투자자산	1,294	1,176	3,660	3,660	3,660
유형자산	2,831	1,542	1,619	1,697	1,768
무형자산	244	233	233	233	233
기타	3,815	3,150	666	666	666
자산총계	**10,042**	**7,582**	**7,797**	**8,071**	**8,384**
유동부채	**2,688**	**1,898**	**2,028**	**2,141**	**2,279**
매입채무	653	436	463	484	510
단기차입금	65	74	74	74	74
기타 유동부채	1,970	1,389	1,491	1,583	1,696
비유동부채	**2,920**	**2,502**	**2,602**	**2,642**	**2,679**
사채 및 장기차입금	431	504	2,092	2,092	2,092
기타 비유동부채	2,489	1,998	510	550	587
부채총계	**5,608**	**4,400**	**4,636**	**4,790**	**4,966**
지배주주지분	**4,058**	**3,207**	**3,186**	**3,306**	**3,443**
자본금	105	84	84	84	84
자본잉여금	1,209	980	980	980	980
이익잉여금	2,773	2,714	2,693	2,813	2,950
기타	-29	-570	-570	-570	-570
비지배주주지분	**375**	**-25**	**-25**	**-25**	**-25**
자본총계	**4,434**	**3,182**	**3,161**	**3,281**	**3,417**
순부채	2,879	2,791	2,665	2,621	2,557

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**894**	**660**	**780**	**834**	**828**
당기순이익	22	10	21	170	187
현금유출입없는 비용 및 수익	1,111	1,141	857	804	795
유형자산 감가상각비	679	724	527	557	581
무형자산 상각비	43	37	38	38	38
기타	389	380	292	209	176
영업활동 자산부채 변동	-108	-318	-98	-141	-154
투자활동에서의 현금흐름	**-357**	**-352**	**-391**	**-396**	**-372**
유형자산 증감	-384	-422	-424	-429	-405
장단기금융자산의 증감	16	-2	39	39	39
기타	11	72	-6	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	**-496**	**-649**	**-386**	**-394**	**-394**
차입금의 증가(감소)	38	-425	-330	-330	-330
자본금의 증가(감소)	0	-250	0	0	0
배당금	-49	-59	-42	-50	-50
기타	-485	86	-13	-14	-14
현금증감	41	-338	5	46	64
기초현금	390	432	93	98	144
기말현금	432	93	98	144	208
Gross cash flow	**1,133**	**1,151**	**878**	**975**	**982**
Free cash flow	**508**	**221**	**346**	**395**	**411**

재무비율 및 주당지표

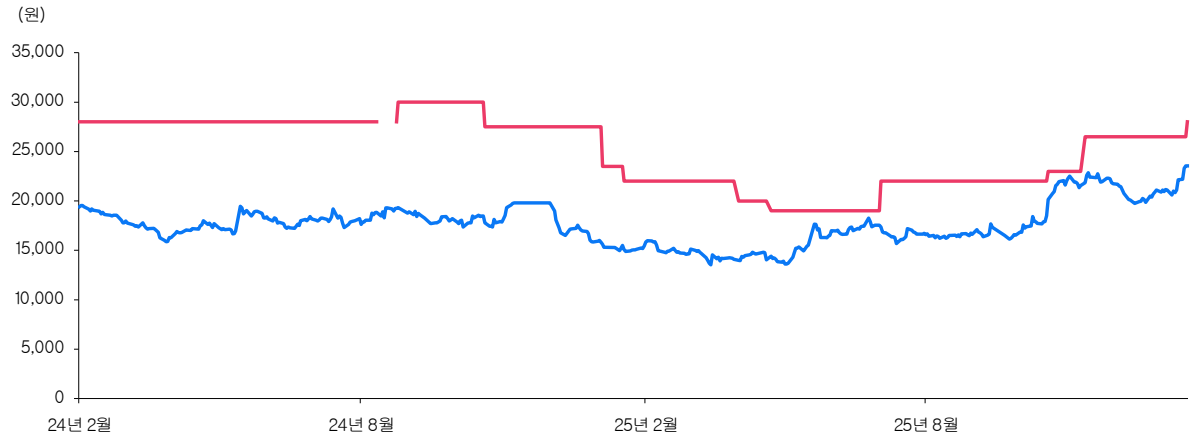
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	0.9	4.4	3.0	2.5	3.2
영업이익	-19.0	-18.1	20.3	11.1	5.5
순이익	-53.5	-55.8	114.3	711.9	9.5
수정 EPS**	-35.6	n/a	n/a	703.2	9.5
주당지표					
EPS (지배주주)	169	25	213	2,184	2,232
EPS (연결기준)	211	95	251	2,038	2,232
수정 EPS**	1,341	-2,884	254	2,038	2,232
BPS	39,235	38,375	38,126	39,565	41,198
DPS (보통주)	500	500	600	600	600
Valuations (배)					
P/E***	136.5	666.9	79.2	11.6	10.6
P/B***	0.6	0.4	0.5	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.6	4.1	5.1	4.2	4.1
비율					
ROE (%)	3.2	-7.8	0.7	5.3	5.6
ROA (%)	0.2	0.1	0.3	2.1	2.3
ROIC (%)	1.2	-12.9	3.3	9.9	10.2
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	29.4	26.9
배당수익률 (보통주, %)	2.2	3.0	3.0	2.5	2.5
순부채비율 (%)	64.9	87.7	84.3	79.9	74.8
이자보상배율 (배)	3.6	2.2	2.6	3.0	3.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: GS리테일, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 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	2023/11/8	2024/2/7	9/13	11/8	2025/1/23	2/6	4/21	5/12	7/22	11/7	12/1	2026/2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	33000	28000	30000	27500	23500	22000	20000	19000	22000	23000	26500	28000
괴리율 (평균)	-28.68	-25.03	-29.05	-26.52	-35.07	-32.74	-27.57	-14.87	-23.74	-5.55	-19.49	
괴리율 (최대or최소)	-23.18	-18.04	-26.17	-15.82	-34.09	-27.32	-25.95	-3.89	-15.95	-2.17	-12.08	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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