기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 5

# GS리테일 (007070)

## 주주환원 계획과 가공식품 가격 인상이 중요

**BUY(Maintain)**

목표주가: 33,000원

주가(11/4): 23,600원

시가총액: 19,731억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

GS리테일의 3분기 영업이익은 수퍼 부문의 실적 호조로 시장 컨센서스를 상회하였다. 전년동기 민생회복 소비쿠폰 사용처 포함에 따른 역기저 부담으로 인해, 3분기 편의점 동일점 성장률은 상반기 대비 둔화되었으나, 4분기에는 역기저 부담이 완화되면서 소폭 반등할 것으로 기대된다. 또한, 내년에는 가공식품 가격 인상 강도에 따라, 편의점 동일점 성장률이 제고될 가능성에 주목할 필요가 있다.

### Stock Data

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI (11/4) | | 5,683.80pt |
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 29,450원 | 17,690원 |
| 등락률 | -19.9% | 33.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 6.5% | 31.3% |
| 6M | 2.4% | 25.0% |
| 1Y | 31.8% | -4.4% |

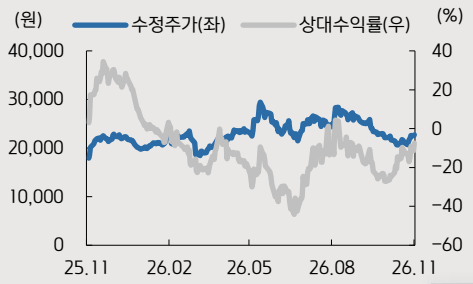
### Company Data

| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 83,607천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 168천주 |
| 외국인 지분율 | | 14.1% |
| 배당수익률(26E) | | 3.0% |
| BPS(26E) | | 40,649원 |
| 주요 주주 | GS 외 2인 | 58.6% |

### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 11,579.4 | 11,957.4 | 12,494.7 | 12,770.0 |
| 영업이익 | 256.1 | 292.1 | 368.6 | 384.7 |
| EBITDA | 623.8 | 618.4 | 693.9 | 709.1 |
| 세전이익 | 40.9 | 89.2 | 235.9 | 298.3 |
| 순이익 | 9.8 | 50.2 | 169.1 | 226.1 |
| 지배주주지분순이익 | 2.5 | 43.4 | 172.7 | 234.1 |
| EPS(원) | 25 | 519 | 2,065 | 2,800 |
| 증감률(%,YoY) | -85.3 | 1,999.6 | 297.6 | 35.6 |
| PER(배) | 666.9 | 38.7 | 11.4 | 8.4 |
| PBR(배) | 0.43 | 0.51 | 0.58 | 0.55 |
| EV/EBITDA(배) | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 2.7 |
| 영업이익률(%) | 2.2 | 2.4 | 3.0 | 3.0 |
| ROE(%) | 0.1 | 1.3 | 5.2 | 6.7 |
| 순차입금비율(%) | 17.6 | 5.3 | 3.2 | -1.9 |

### Price Trend




### >>> 3분기 영업이익 1,321억원으로 시장 컨센서스 상회

GS리테일의 3분기 연결기준 영업이익은 1,321억원(+19% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 수퍼 부문의 기존점 매출 성장률(+10.7%)이 호조를 보이며, 영업레버리지 효과가 예상 보다 크게 나타났기 때문이다(일회성 손익: 편의점 -94억원, 홈쇼핑 +80억원). 다만, 지배주주순이익은 해외펀드 평가손익 악화 등 일회성 손실이 525억원 반영되면서, 시장 컨센서스를 하회하였다. **편의점**은 과매입 재고 관련 일회성 손실 94억원을 제외하면, 동일점 매출이 +2.3%(담배 제외 +2.5%) 성장하였고, 영업이익률은 전년동기와 유사한 수준을 기록하였다. **수퍼**는 가맹점/퀵커머스 중심의 매출 호조와 정부의 농축산물 할인 지원에 따른 수혜(매출 +5%p, OP +50~60억원 추산) 등에 힘입어, 기존점 매출이 +10.7% 성장하고, 영업이익률이 YoY +2.5%p 개선되었다. **홈쇼핑**은 고마진 카테고리 중심의 취급고 증가와 부가세 환급에 따른 일회성 이익(80억원)에 힘입어, 영업이익이 YoY +126억원 증가하였다.

### >>> 주주환원 계획과 가공식품 물가 상승 영향에 관심

**4분기 편의점 동일점 성장률(+2.5~3% 사이 전망)은 3분기 대비 소폭 반등하면서, 이익 증가율도 높아질 것으로 전망(4Q26E 영업이익 +34% YoY)**된다. 전년동기 민생회복 소비쿠폰 사용처 포함에 따른 역기저 부담이 완화되면서, 편의점 업태의 매출이 전반적으로 회복될 가능성이 높기 때문이다. **중기적으로는 올해 주주환원 계획과 가공식품 물가 상승 영향에 관심을 가질 필요**가 있다. 동사는 2022년 이후 대규모 영업외손실 반영으로 배당 여력이 축소되면서, 배당수익률이 낮은 수준에 머물렀었다. 만약, 수년 간 발생했던 손상차손의 규모가 축소된다면, DPS 상향될 여지가 있는 것으로 판단된다(목표 배당성향 40%). 또한, 가공식품은 최근 Cost Push 영향으로 가격 인상이 늘어나고 있는데, 상대적으로 소비자 저항이 크지 않다는 점을 감안한다면, 가격 인상 강도에 따라 내년도 편의점 매출 전망치가 제고될 수 있다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 33,000원 유지

GS리테일에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 33,000원을 유지한다. 동사는 편의점/수퍼 중심의 안정적 성장이 기대되는 가운데, 내년도 가공식품 가격 인상 강도에 따라 편의점 매출 전망치가 상향될 여지가 있는 것으로 판단된다.

## GS리테일 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| 구분 | 3Q26P | 3Q25 | (YoY) | 2Q26 | (QoQ) | 컨센서스 | (차이) | 키움증권 | (차이) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 3,314.3 | 3,205.4 | 3.4% | 3,175.1 | 4.4% | 3,328.7 | -0.4% | 3,324.0 | -0.3% |
| 영업이익 | 132.1 | 111.1 | 18.9% | 109.4 | 20.8% | 119.8 | 10.3% | 117.0 | 12.9% |
| (OPM) | 4.0% | 3.5% | 0.5%p | 3.4% | 0.5%p | 3.6% | 0.4%p | 3.5% | 0.5%p |
| 지배주주순이익 | 50.4 | 94.5 | -46.7% | 65.2 | -22.7% | 83.5 | -39.7% | 82.0 | -38.6% |

자료: GS리테일, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

## GS리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

| 구분 | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q26E | 2026E | 2027E | 4Q26E | 2026E | 2027E | 4Q26E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 3,112.0 | 12,453.9 | 12,649.6 | 3,162.4 | 12,506.7 | 12,782.3 | 1.6% | 0.4% | 1.0% |
| 영업이익 | 65.0 | 347.4 | 376.1 | 71.7 | 371.5 | 387.7 | 10.3% | 6.9% | 3.1% |
| (OPM) | 2.1% | 2.8% | 3.0% | 2.3% | 3.0% | 3.0% | 0.2%p | 0.2%p | 0.1%p |
| 지배주주순이익 | 13.0 | 201.6 | 232.2 | 16.2 | 174.8 | 236.3 | 24.5% | -13.3% | 1.8% |

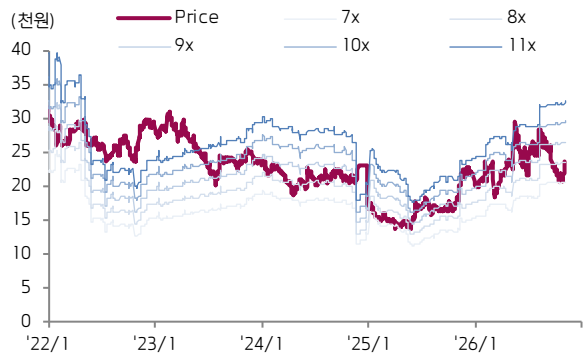
자료: 키움증권 리서치

## GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26E | 1Q27E | 2Q27E | 3Q27E | 4Q27E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **3,205** | **3,026** | **2,855** | **3,175** | **3,314** | **3,162** | **2,952** | **3,220** | **3,384** | **3,227** | **11,969** | **12,507** | **12,782** |
| (YoY) | 4.9% | 3.1% | 3.4% | 6.7% | 3.4% | 4.5% | 3.4% | 1.4% | 2.1% | 2.0% | 2.9% | 4.5% | 2.2% |
| 편의점 | 2,449 | 2,253 | 2,086 | 2,384 | 2,474 | 2,340 | 2,151 | 2,404 | 2,552 | 2,384 | 8,940 | 9,285 | 9,493 |
| (YoY) | 6.1% | 2.5% | 3.7% | 7.1% | 1.1% | 3.9% | 3.1% | 0.8% | 3.2% | 1.9% | 3.2% | 3.9% | 2.2% |
| 수퍼 | 459 | 440 | 453 | 470 | 528 | 479 | 486 | 495 | 533 | 505 | 1,743 | 1,930 | 2,018 |
| (YoY) | 8.5% | 7.5% | 9.0% | 10.1% | 14.9% | 8.8% | 7.1% | 5.3% | 0.9% | 5.3% | 8.4% | 10.8% | 4.6% |
| 홈쇼핑 | 248 | 278 | 262 | 268 | 253 | 289 | 262 | 268 | 239 | 283 | 1,049 | 1,072 | 1,053 |
| (YoY) | -1.4% | 10.5% | 1.6% | 0.9% | 2.3% | 3.9% | -0.1% | 0.0% | -5.5% | -2.0% | -0.3% | 2.2% | -1.8% |
| 공통 및 기타 | 50 | 54 | 53 | 53 | 59 | 54 | 53 | 53 | 59 | 54 | 238 | 219 | 219 |
| **영업이익** | **111** | **53** | **58** | **109** | **132** | **72** | **64** | **111** | **134** | **78** | **289** | **371** | **388** |
| (YoY) | 37.8% | 92.4% | 50.7% | 27.5% | 18.9% | 34.4% | 10.5% | 1.9% | 1.5% | 8.4% | 20.9% | 28.6% | 4.4% |
| (OPM) | 3.5% | 1.8% | 2.0% | 3.4% | 4.0% | 2.3% | 2.2% | 3.5% | 4.0% | 2.4% | 2.4% | 3.0% | 3.0% |
| 편의점 | 85 | 25 | 21 | 71 | 78 | 29 | 25 | 71 | 90 | 32 | 186 | 200 | 218 |
| (YoY) | 16.7% | -18.7% | 23.8% | 21.0% | -8.1% | 18.2% | 17.1% | -0.2% | 14.8% | 8.0% | -4.4% | 7.6% | 8.7% |
| (OPM) | 3.5% | 1.1% | 1.0% | 3.0% | 3.2% | 1.3% | 1.2% | 3.0% | 3.5% | 1.3% | 2.1% | 2.2% | 2.3% |
| 수퍼 | 9 | 5 | 12 | 9 | 24 | 11 | 14 | 11 | 20 | 12 | 27 | 56 | 57 |
| (OPM) | 2.0% | 1.1% | 2.7% | 2.0% | 4.5% | 2.2% | 2.9% | 2.2% | 3.8% | 2.5% | 1.6% | 2.9% | 2.8% |
| 홈쇼핑 | 12 | 34 | 30 | 27 | 24 | 34 | 29 | 26 | 17 | 34 | 93 | 114 | 106 |
| (OPM) | 4.7% | 12.1% | 11.3% | 10.0% | 9.6% | 11.6% | 11.0% | 9.6% | 7.1% | 12.0% | 8.9% | 10.7% | 10.0% |
| 공통 및 기타 | 5 | -10 | -5 | 2 | 6 | -2 | -3 | 4 | 7 | -1 | -17 | 1 | 7 |
| 세전이익 | 111 | -87 | 59 | 91 | 69 | 20 | 43 | 90 | 113 | 56 | 58 | 239 | 301 |
| 순이익 | 90 | -85 | 43 | 65 | 50 | 14 | 32 | 68 | 85 | 43 | 25 | 171 | 228 |
| **(지배)순이익** | **95** | **-99** | **43** | **65** | **50** | **16** | **34** | **70** | **87** | **45** | **18** | **175** | **236** |
| (YoY) | 흑전 | 적지 | 539.9% | 326.6% | -46.7% | 흑전 | -20.1% | 7.6% | 73.3% | 174.9% | 599.2% | 881.2% | 35.2% |

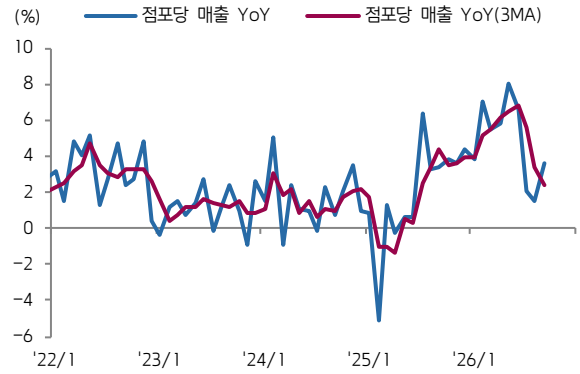
자료: GS리테일, 키움증권 리서치

## GS리테일 FW12M PER 밴드 추이



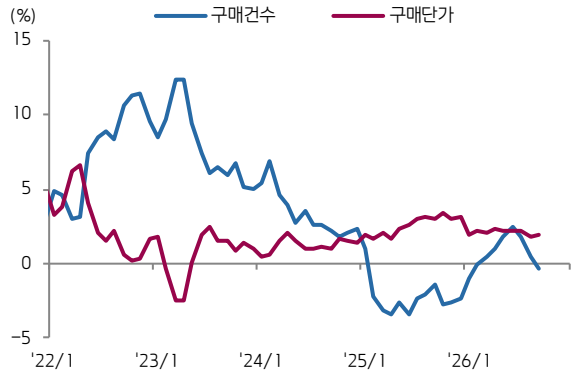

자료: 에프앤가이드

## 편의점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



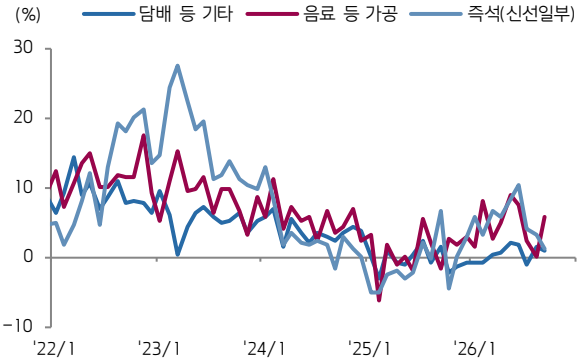

자료: 산업통상자원부

## 편의점 구매건수/구매단가 YoY 증가율 추이




자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

## 편의점 상품군별 매출 YoY 증가율 추이



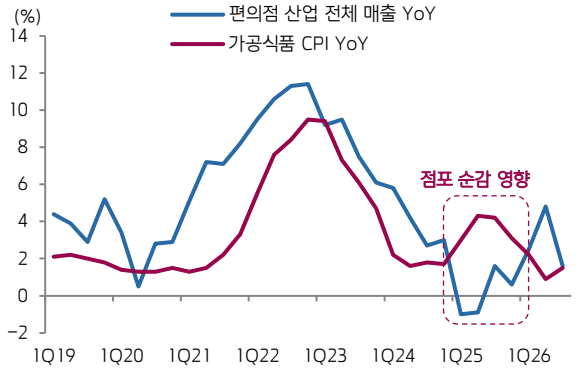

자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

## 월별 가공식품 CPI YoY 증감률 추이




자료: 통계청

## 분기별 편의점 매출 vs 가공식품 CPI YoY 증감률 추이




자료: 산업통상자원부, 통계청, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 11,579.4 | 11,957.4 | 12,494.7 | 12,770.0 | 12,993.7 |
| 매출원가 | 8,700.2 | 9,045.8 | 9,464.6 | 9,681.9 | 9,865.2 |
| 매출총이익 | 2,879.2 | 2,911.7 | 3,030.0 | 3,088.2 | 3,128.6 |
| 판관비 | 2,623.1 | 2,619.5 | 2,661.5 | 2,703.4 | 2,741.3 |
| **영업이익** | 256.1 | 292.1 | 368.6 | 384.7 | 387.3 |
| **EBITDA** | 623.8 | 618.4 | 693.9 | 709.1 | 711.2 |
| 영업외손익 | -215.2 | -202.9 | -132.7 | -86.5 | -80.5 |
| 이자수익 | 49.5 | 51.0 | 29.6 | 36.2 | 42.1 |
| 이자비용 | 108.4 | 106.9 | 76.5 | 82.9 | 82.9 |
| 외환관련이익 | 1.3 | 0.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 외환관련손실 | 0.1 | 1.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 종속 및 관계기업손익 | -40.4 | -101.9 | -24.0 | -24.0 | -24.0 |
| 기타 | -117.1 | -44.6 | -61.7 | -15.7 | -15.6 |
| **법인세차감전이익** | 40.9 | 89.2 | 235.9 | 298.3 | 306.8 |
| 법인세비용 | 41.3 | 28.6 | 66.7 | 72.2 | 74.2 |
| 계속사업순손익 | -0.3 | 60.7 | 169.1 | 226.1 | 232.5 |
| **당기순이익** | 9.8 | 50.2 | 169.1 | 226.1 | 232.5 |
| **지배주주순이익** | 2.5 | 43.4 | 172.7 | 234.1 | 240.5 |
| **증감율 및 수익성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증감율 | 4.0 | 3.3 | 4.5 | 2.2 | 1.8 |
| 영업이익 증감율 | -12.2 | 14.1 | 26.2 | 4.4 | 0.7 |
| EBITDA 증감율 | 13.4 | -0.9 | 12.2 | 2.2 | 0.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -85.9 | 1,636.0 | 297.9 | 35.6 | 2.7 |
| EPS 증감율 | -85.3 | 1,999.6 | 297.6 | 35.6 | 2.8 |
| 매출총이익율(%) | 24.9 | 24.4 | 24.3 | 24.2 | 24.1 |
| 영업이익률(%) | 2.2 | 2.4 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| EBITDA Margin(%) | 5.4 | 5.2 | 5.6 | 5.6 | 5.5 |
| 지배주주순이익률(%) | 0.0 | 0.4 | 1.4 | 1.8 | 1.9 |

## 재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 1,481.2 | 1,797.9 | 1,709.6 | 1,913.1 | 2,095.6 |
| 현금 및 현금성자산 | 93.3 | 294.4 | 204.9 | 382.7 | 544.3 |
| 단기금융자산 | 222.8 | 247.1 | 247.1 | 247.1 | 247.1 |
| 매출채권 및 기타채권 | 760.3 | 827.9 | 829.8 | 848.1 | 862.9 |
| 재고자산 | 307.1 | 337.3 | 336.7 | 344.1 | 350.2 |
| 기타유동자산 | 320.5 | 338.3 | 338.2 | 338.2 | 338.2 |
| **비유동자산** | 6,100.5 | 5,685.2 | 5,759.3 | 5,734.3 | 5,709.9 |
| 투자자산 | 1,170.6 | 1,048.6 | 1,024.6 | 1,000.6 | 976.6 |
| 유형자산 | 1,542.0 | 1,428.8 | 1,426.1 | 1,424.5 | 1,423.6 |
| 무형자산 | 232.5 | 171.4 | 172.2 | 172.8 | 173.2 |
| 기타비유동자산 | 3,155.4 | 3,036.4 | 3,136.4 | 3,136.4 | 3,136.5 |
| **자산총계** | 7,581.6 | 7,483.1 | 7,468.8 | 7,647.4 | 7,805.5 |
| **유동부채** | 1,898.4 | 1,995.8 | 1,870.9 | 1,890.2 | 1,907.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 949.6 | 1,002.9 | 1,032.6 | 1,052.0 | 1,069.4 |
| 단기금융부채 | 772.4 | 816.2 | 661.5 | 661.5 | 661.5 |
| 기타유동부채 | 176.4 | 176.7 | 176.8 | 176.7 | 176.7 |
| **비유동부채** | 2,501.7 | 2,211.2 | 2,211.2 | 2,211.2 | 2,211.2 |
| 장기금융부채 | 2,167.9 | 1,889.5 | 1,889.5 | 1,889.5 | 1,889.5 |
| 기타비유동부채 | 333.8 | 321.7 | 321.7 | 321.7 | 321.7 |
| **부채총계** | 4,400.1 | 4,207.0 | 4,082.1 | 4,101.4 | 4,118.8 |
| **지배지분** | 3,206.8 | 3,284.4 | 3,398.6 | 3,565.8 | 3,714.5 |
| 자본금 | 83.6 | 83.6 | 83.6 | 83.6 | 83.6 |
| 자본잉여금 | 979.9 | 979.9 | 979.9 | 979.9 | 979.9 |
| 기타자본 | -691.8 | -691.8 | -691.8 | -691.8 | -691.8 |
| 기타포괄손익누계액 | 121.3 | 155.6 | 155.6 | 155.6 | 155.6 |
| 이익잉여금 | 2,713.9 | 2,757.1 | 2,871.3 | 3,038.5 | 3,187.1 |
| 비지배지분 | -25.3 | -8.3 | -11.9 | -19.9 | -27.9 |
| **자본총계** | 3,181.5 | 3,276.1 | 3,386.7 | 3,546.0 | 3,686.6 |

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 660.2 | 938.6 | 993.3 | 1,027.6 | 1,031.7 |
| 당기순이익 | 9.8 | 50.2 | 169.1 | 226.1 | 232.5 |
| 비현금항목의 가감 | 1,141.0 | 1,009.1 | 917.7 | 935.2 | 942.7 |
| 유형자산감가상각비 | 399.6 | 353.6 | 352.7 | 351.5 | 350.9 |
| 무형자산감가상각비 | 36.6 | 39.2 | 39.2 | 39.4 | 39.6 |
| 지분법평가손익 | -201.3 | -139.8 | -24.0 | -24.0 | -24.0 |
| 기타 | 906.1 | 756.1 | 549.8 | 568.3 | 576.2 |
| 영업활동자산부채증감 | -318.5 | 13.8 | 20.2 | -14.7 | -28.5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -30.4 | -66.5 | -1.9 | -18.3 | -14.9 |
| 재고자산의감소 | 2.1 | -34.8 | 0.6 | -7.4 | -6.0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -211.9 | 45.9 | 29.8 | 19.4 | 17.4 |
| 기타 | -78.3 | 69.2 | -8.3 | -8.4 | -25.0 |
| 기타현금흐름 | -172.1 | -134.5 | -113.7 | -119.0 | -115.0 |
| **투자활동 현금흐름** | -352.2 | -78.3 | -385.6 | -385.6 | -385.6 |
| 유형자산의 취득 | -439.2 | -230.4 | -350.0 | -350.0 | -350.0 |
| 유형자산의 처분 | 17.1 | 12.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -5.8 | -3.4 | -40.0 | -40.0 | -40.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 77.0 | 20.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -8.3 | -24.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 7.0 | 147.1 | 4.4 | 4.4 | 4.4 |
| **재무활동 현금흐름** | -648.8 | -658.6 | -658.7 | -512.4 | -520.8 |
| 차입금의 증가(감소) | -575.8 | -613.9 | -154.7 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -59.3 | -41.8 | -50.1 | -58.5 | -66.9 |
| 기타 | -12.9 | -2.9 | -453.9 | -453.9 | -453.9 |
| 기타현금흐름 | 2.3 | -0.6 | -38.6 | 48.3 | 36.4 |
| **현금 및 현금성자산의 순증가** | -338.5 | 201.2 | -89.6 | 177.8 | 161.7 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 431.8 | 93.3 | 294.4 | 204.8 | 382.6 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 93.3 | 294.4 | 204.8 | 382.6 | 544.3 |

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 25 | 519 | 2,065 | 2,800 | 2,877 |
| BPS | 38,356 | 39,284 | 40,649 | 42,650 | 44,427 |
| CFPS | 11,176 | 12,671 | 13,000 | 13,889 | 14,056 |
| DPS | 500 | 600 | 700 | 800 | 1,100 |
| **주가배수(배)** | | | | | |
| PER | 666.9 | 38.7 | 11.4 | 8.4 | 8.2 |
| PER(최고) | 826.2 | 44.7 | 14.5 | | |
| PER(최저) | 634.4 | 25.7 | 8.6 | | |
| PBR | 0.43 | 0.51 | 0.58 | 0.55 | 0.53 |
| PBR(최고) | 0.53 | 0.59 | 0.74 | | |
| PBR(최저) | 0.41 | 0.34 | 0.44 | | |
| PSR | 0.15 | 0.14 | 0.16 | 0.15 | 0.15 |
| PCFR | 1.5 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 1.7 |
| EV/EBITDA | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 2.7 | 2.4 |
| **주요비율(%)** | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 426.7 | 99.8 | 34.6 | 29.6 | 39.5 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.4 | 4.7 |
| ROA | 0.1 | 0.7 | 2.3 | 3.0 | 3.0 |
| ROE | 0.1 | 1.3 | 5.2 | 6.7 | 6.6 |
| ROIC | -6.7 | 2.9 | 5.0 | 5.6 | 5.6 |
| 매출채권회전율 | 14.7 | 15.1 | 15.1 | 15.2 | 15.2 |
| 재고자산회전율 | 37.9 | 37.1 | 37.1 | 37.5 | 37.4 |
| 부채비율 | 138.3 | 128.4 | 120.5 | 115.7 | 111.7 |
| 순차입금비율 | 17.6 | 5.3 | 3.2 | -1.9 | -6.2 |
| 이자보상배율 | 2.4 | 2.7 | 4.8 | 4.6 | 4.7 |
| 총차입금 | 876.2 | 716.2 | 561.5 | 561.5 | 561.5 |
| 순차입금 | 560.2 | 174.7 | 109.6 | -68.3 | -229.9 |
| NOPLAT | -333.4 | 128.6 | 216.5 | 241.2 | 243.1 |
| FCF | -643.4 | 314.1 | 238.7 | 227.4 | 215.0 |

자료: 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 4일 현재 'GS리테일' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

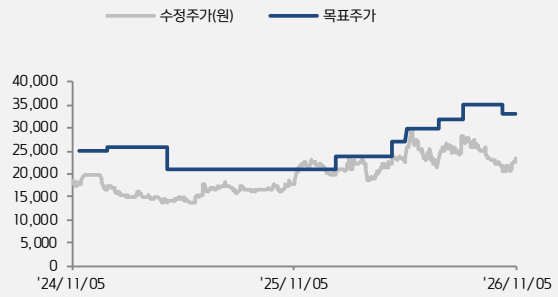

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.


## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| GS리테일 (007070) | 2024-11-18 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월 | -23.65 | -20.61 |
| | 2025-01-02 | BUY(Maintain) | 26,000원 | 6개월 | -33.94 | -33.73 |
| | 2025-01-07 | BUY(Maintain) | 26,000원 | 6개월 | -41.00 | -32.46 |
| | 2025-04-11 | BUY(Maintain) | 21,000원 | 6개월 | -26.74 | -15.95 |
| | 2025-07-14 | BUY(Maintain) | 21,000원 | 6개월 | -19.80 | -13.05 |
| | 2025-08-11 | BUY(Maintain) | 21,000원 | 6개월 | -20.42 | -13.05 |
| | 2025-10-15 | BUY(Maintain) | 21,000원 | 6개월 | -11.81 | 8.81 |
| | 2026-01-12 | BUY(Maintain) | 24,000원 | 6개월 | -11.72 | -1.88 |
| | 2026-04-14 | BUY(Maintain) | 27,000원 | 6개월 | -13.57 | -11.11 |
| | 2026-05-08 | BUY(Maintain) | 30,000원 | 6개월 | -16.35 | -1.83 |
| | 2026-06-30 | BUY(Maintain) | 32,000원 | 6개월 | -21.27 | -16.88 |
| | 2026-07-15 | BUY(Maintain) | 32,000원 | 6개월 | -20.19 | -11.41 |
| | 2026-08-10 | BUY(Maintain) | 35,000원 | 6개월 | -29.37 | -18.86 |
| | 2026-10-13 | BUY(Maintain) | 33,000원 | 6개월 | -34.70 | -28.48 |
| | 2026-11-05 | BUY(Maintain) | 33,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)




## 투자의견 및 적용기준

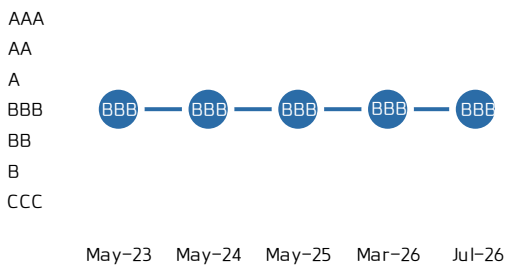
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

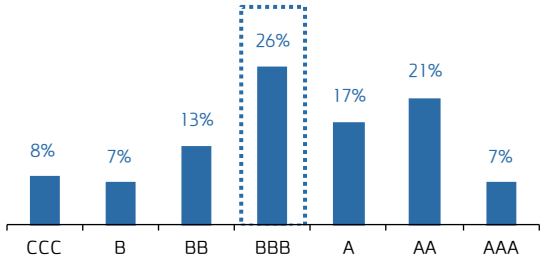
| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 97.09% | 2.43% | 0.48% |

## MSCI ESG 종합 등급




자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포




자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 식료품 소매 기업 39개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---|---|---|---|---|
| 주요 이슈 가중 평균값 | 4.7 | 4.6 | | 4.7 |
| **환경** | 2.5 | 3.4 | 0.2 | 2.5 |
| 제품의 탄소발자국 | 2.9 | 3.4 | 0.1 | 2.9 |
| 원자재 조달 | 2.1 | 3.3 | 0.1 | 2.1 |
| **사회** | 4.0 | 4.5 | 0.5 | 4.0 |
| 노무관리 | 1.7 | 3.7 | 0.2 | 1.7 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 4.1 | 4.4 | 0.1 | 4.1 |
| 제품 안전과 품질 | 6.9 | 6.4 | 0.1 | 6.9 |
| 보건과 영양섭취 | 3.5 | 3.1 | 0.1 | 3.5 |
| **지배구조** | 6.8 | 5.4 | 0.3 | 6.8 |
| 기업 지배구조 | 7.3 | 6.1 | | 7.3 |
| 기업 활동 | 7.4 | 6.1 | | 7.4 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|---|---|
| | 이슈 없음 |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 (식료품 소매) | 원자재 조달 | 제품의 탄소발자국 | 노무관리 | 보건과 영양섭취 | 개인정보 보호와 데이터 보안 | 제품 안전과 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● | ● ● ● ● | A | ◀▶ |
| PRESIDENT CHAIN STORE CORPORATION | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● | ● ● ● ● | A | ◀▶ |
| BGF Retail Co Ltd | ● | ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● | ● ● | ● | BBB | ◀▶ |
| GS Retail Co.,Ltd | ● ● | ● ● | ● | ● ● ● | ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | BBB | ◀▶ |
| Yonghui Superstores Co., Ltd. | ● ● ● | ● | ● ● | ● | ● ● | ● ● | ● ● | ● | B | ◀▶ |
| PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk | ● | ● | ● | ● ● | ● ● ● ● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치