



실적 Review

# GS리테일 (007070)

## 장사가 잘되요



GS리테일의 1분기 연결기준 영업이익은 583억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 내수 소비경기 호조로 주요 업태의 매출 흐름이 개선되면서, 전반적인 수익성 개선이 예상 보다 강하게 나타난 덕분이다. 내수 소비경기 호조가 지속되는 가운데, 5월 고유가피해지원금 사용에 따른 수혜(편의점)와 퀵커머스 사업의 성장 기여도 확대(수퍼) 등에 힘입어, 2분기 전사 매출 성장률은 1분기 대비 소폭 높아질 것으로 전망된다.

### BUY(Maintain)

목표주가: 30,000원 (상향)

주가(5/7): 23,550원

시가총액: 19,690억원



음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA  
RA 권용일

#### Stock Data

|             |            |         |
|-------------|------------|---------|
| KOSPI (5/7) | 7,490.05pt |         |
| 52 주 주가동향   | 최고가        | 최저가     |
| 최고/최저가 대비   | 24,000원    | 13,620원 |
| 등락률         | -1.9%      | 72.9%   |
| 수익률         | 절대         | 상대      |
| 1M          | 5.8%       | -22.4%  |
| 6M          | 16.9%      | -38.3%  |
| 1Y          | 59.0%      | -45.4%  |

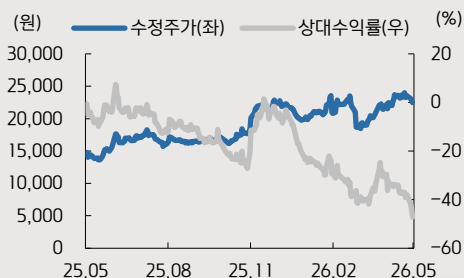
#### Company Data

|             |               |
|-------------|---------------|
| 발행주식수       | 83,607천주      |
| 일평균 거래량(3M) | 195천주         |
| 외국인 지분율     | 13.2%         |
| 배당수익률(26E)  | 2.5%          |
| BPS(26E)    | 41,026원       |
| 주요 주주       | GS 외 2인 58.6% |

#### 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액            | 11,579.4 | 11,957.4 | 12,374.4 | 12,555.1 |
| 영업이익           | 256.1    | 292.1    | 338.3    | 351.4    |
| EBITDA         | 623.8    | 618.4    | 663.7    | 675.8    |
| 세전이익           | 40.9     | 89.2     | 252.5    | 272.3    |
| 순이익            | 9.8      | 50.2     | 189.3    | 206.4    |
| 지배주주지분순이익      | 2.5      | 43.4     | 195.9    | 214.4    |
| EPS(원)         | 25       | 519      | 2,343    | 2,564    |
| 증감률(% YoY)     | -85.3    | 1,999.6  | 350.9    | 9.5      |
| PER(배)         | 666.9    | 38.7     | 10.1     | 9.2      |
| PBR(배)         | 0.43     | 0.51     | 0.57     | 0.55     |
| EV/EBITDA(배)   | 3.1      | 3.0      | 3.1      | 2.7      |
| 영업이익률(%)       | 2.2      | 2.4      | 2.7      | 2.8      |
| ROE(%)         | 0.1      | 1.3      | 5.8      | 6.1      |
| 순차입금비율(%)      | 17.6     | 5.3      | 2.2      | -2.9     |

#### Price Trend



### >>> 1분기 영업이익 583억원으로 시장 컨센서스 상회

GS리테일의 1분기 연결기준 영업이익은 583억원(+39% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 내수 소비경기 호조로 주요 업태의 매출 흐름이 개선된 가운데, 수퍼와 홈쇼핑의 수익성 개선이 예상 보다 강하게 나타난 것으로 판단된다.

**편의점**은 동일점 매출 증가(전체 +4.7%, 담배제외 +5.7%), 점포 순증 둔화 및 고정비 절감에 따른 판관비 증가 둔화로 영업이익이 YoY +24% 증가하였다. **수퍼**는 동일점 성장(+3.2%) 및 점포 출점에 따른 매출 증가로 영업이익이 증가하였고, **홈쇼핑**은 전체 취급고 감소에도 패션 등 유형상품 판매 비중이 확대되면서, 순매출액과 영업이익이 전년동기 대비 모두 증가하였다.

### >>> 2분기 영업이익 1,008억원 전망

**GS리테일의 2분기 연결기준 영업이익은 1,008억원(+17% YoY)으로 전망**된다. 내수 소비경기 호조로 편의점/수퍼의 동일점 매출 호조가 4월 이후에도 지속되고 있고(두 업태 모두 +한자릿수 중반 성장), 홈쇼핑도 고수익 상품인 패션 카테고리를 중심으로 유형상품 판매가 양호한 흐름을 보이고 있기 때문이다.

특히, 5월에는 고유가피해지원금 사용에 따른 수혜가 편의점 채널에 나타날 가능성이 높고, 수퍼도 전체 매출 성장에 대한 퀵커머스 사업의 기여도 (+2~3%p)가 높아지고 있기 때문에, **2분기 전사 매출 성장률은 1분기 대비 소폭 높아질 것으로 전망**된다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 30,000원으로 상향

GS리테일에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 30,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향 및 참조기간 변경). 과거 대비 편의점/수퍼의 점포 순증세는 둔화되고 있으나, 내수 소비경기 호조에 따른 매출 증가가 나타나면서, 안정적인 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

GS리테일 1Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| 구분            | 1Q26P   | 1Q25    | (YoY)  | 4Q25    | (QoQ) | 컨센서스    | (차이)  | 키움증권    | (차이)  |
|---------------|---------|---------|--------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매출액           | 2,854.9 | 2,749.8 | 3.8%   | 3,026.0 | -5.7% | 2,853.2 | 0.1%  | 2,846.0 | 0.3%  |
| 영업이익<br>(OPM) | 58.3    | 41.8    | 39.4%  | 53.3    | 9.3%  | 52.2    | 11.6% | 52.0    | 12.1% |
| 지배주주순이익       | 2.0%    | 1.5%    | 0.5%p  | 1.8%    | 0.3%p | 1.8%    | 0.2%p | 1.8%    | 0.2%p |
|               | 43.1    | 6.7     | 539.9% | -73.1   | 116.2 | 22.4    | 20.7  | 25.0    | 18.1  |

자료: GS리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

GS리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

| 구분            | 변경 전    |          |          | 변경 후    |          |          | 차이    |       |       |
|---------------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|-------|-------|-------|
|               | 2Q26E   | 2026E    | 2027E    | 2Q26E   | 2026E    | 2027E    | 2Q26E | 2026E | 2027E |
| 매출액           | 3,067.0 | 12,179.3 | 12,356.8 | 3,121.2 | 12,374.4 | 12,555.1 | 1.8%  | 1.6%  | 1.6%  |
| 영업이익<br>(OPM) | 93.0    | 312.1    | 323.0    | 100.8   | 338.4    | 351.4    | 8.4%  | 8.4%  | 8.8%  |
| 지배주주순이익       | 3.0%    | 2.6%     | 2.6%     | 3.2%    | 2.7%     | 2.8%     | 0.2%p | 0.2%p | 0.2%p |
|               | 56.0    | 179.3    | 192.0    | 60.5    | 195.9    | 214.4    | 8.1%  | 9.2%  | 11.7% |

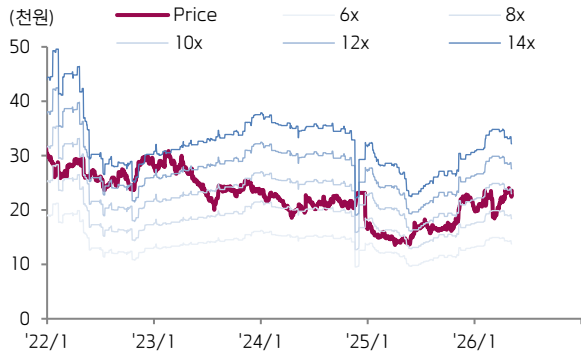
자료: 키움증권 리서치

GS리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원)      | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26P        | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2025          | 2026E         | 2027E         |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>     | <b>2,750</b> | <b>2,976</b> | <b>3,205</b> | <b>3,026</b> | <b>2,855</b> | <b>3,121</b> | <b>3,284</b> | <b>3,114</b> | <b>11,957</b> | <b>12,374</b> | <b>12,555</b> |
| (YoY)          | 1.8%         | 1.6%         | 5.3%         | 4.2%         | 3.8%         | 4.9%         | 2.5%         | 2.9%         | 2.8%          | 3.5%          | 1.5%          |
| 편의점            | 2,012        | 2,226        | 2,449        | 2,253        | 2,086        | 2,338        | 2,503        | 2,335        | 8,940         | 9,262         | 9,421         |
| (YoY)          | 2.2%         | 1.5%         | 6.1%         | 2.5%         | 3.7%         | 5.0%         | 2.2%         | 3.6%         | 3.2%          | 3.6%          | 1.7%          |
| 수퍼             | 416          | 427          | 459          | 440          | 453          | 465          | 482          | 456          | 1,743         | 1,857         | 1,910         |
| (YoY)          | 9.2%         | 8.3%         | 8.5%         | 7.5%         | 9.0%         | 9.0%         | 4.9%         | 3.6%         | 8.4%          | 6.5%          | 2.9%          |
| 홈쇼핑            | 258          | 257          | 248          | 278          | 262          | 265          | 246          | 270          | 1,040         | 1,043         | 1,012         |
| (YoY)          | -6.7%        | -6.0%        | -1.4%        | 10.5%        | 1.6%         | 3.2%         | -0.5%        | -3.0%        | -1.1%         | 0.3%          | -3.0%         |
| 공통 및 기타        | 64           | 67           | 50           | 54           | 53           | 53           | 53           | 53           | 235           | 213           | 213           |
| <b>영업이익</b>    | <b>42</b>    | <b>86</b>    | <b>111</b>   | <b>53</b>    | <b>58</b>    | <b>101</b>   | <b>117</b>   | <b>62</b>    | <b>292</b>    | <b>338</b>    | <b>351</b>    |
| (YoY)          | -15.9%       | 3.3%         | 31.6%        | 37.4%        | 39.4%        | 17.4%        | 5.6%         | 16.1%        | 22.2%         | 15.8%         | 3.9%          |
| (OPM)          | 1.5%         | 2.9%         | 3.5%         | 1.8%         | 2.0%         | 3.2%         | 3.6%         | 2.0%         | 2.4%          | 2.7%          | 2.8%          |
| 편의점            | 17           | 59           | 85           | 25           | 21           | 70           | 88           | 27           | 186           | 207           | 219           |
| (YoY)          | -34.6%       | -9.1%        | 16.7%        | -18.7%       | 23.8%        | 18.8%        | 3.9%         | 8.4%         | -4.4%         | 11.1%         | 5.8%          |
| (OPM)          | 0.9%         | 2.7%         | 3.5%         | 1.1%         | 1.0%         | 3.0%         | 3.5%         | 1.2%         | 2.1%          | 2.2%          | 2.3%          |
| 수퍼             | 8            | 5            | 9            | 5            | 12           | 8            | 11           | 6            | 27            | 37            | 38            |
| (OPM)          | 1.9%         | 1.3%         | 2.0%         | 1.1%         | 2.7%         | 1.8%         | 2.2%         | 1.2%         | 1.6%          | 2.0%          | 2.0%          |
| 홈쇼핑            | 22           | 25           | 12           | 34           | 30           | 28           | 12           | 33           | 93            | 103           | 99            |
| (OPM)          | 8.7%         | 9.8%         | 4.7%         | 12.1%        | 11.3%        | 10.7%        | 4.9%         | 12.4%        | 8.9%          | 9.9%          | 9.8%          |
| 공통 및 기타        | -6           | -4           | 5            | -10          | -5           | -6           | 6            | -4           | -14           | -9            | -5            |
| 세전이익           | 16           | 19           | 111          | -87          | 59           | 77           | 94           | 22           | 58            | 253           | 272           |
| 순이익            | 5            | 14           | 90           | -85          | 43           | 59           | 71           | 17           | 25            | 189           | 206           |
| <b>(지배)순이익</b> | <b>7</b>     | <b>15</b>    | <b>95</b>    | <b>-99</b>   | <b>43</b>    | <b>61</b>    | <b>73</b>    | <b>19</b>    | <b>18</b>     | <b>196</b>    | <b>214</b>    |
| (YoY)          | -81.1%       | -74.4%       | 흑전           | 적지           | 539.9%       | 296.2%       | -22.7%       | 흑전           | 599.2%        | 999.5%        | 9.5%          |

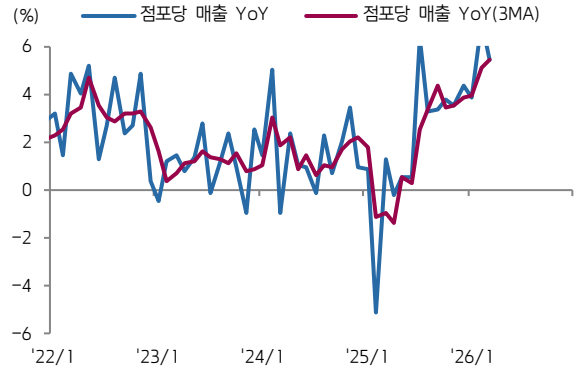
자료: GS리테일, 키움증권 리서치

### GS리테일 FW12M PER 밴드 추이



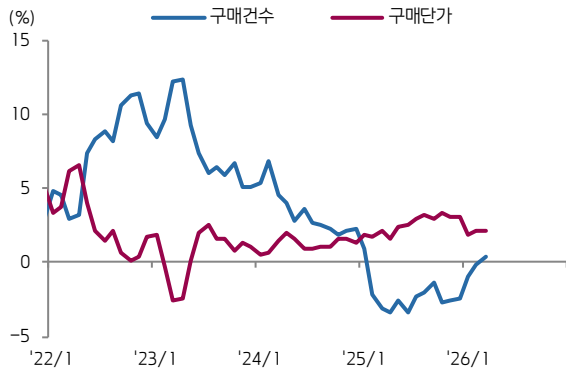
자료: 에프앤가이드

### 편의점 점포당 매출 YoY 증가율 추이



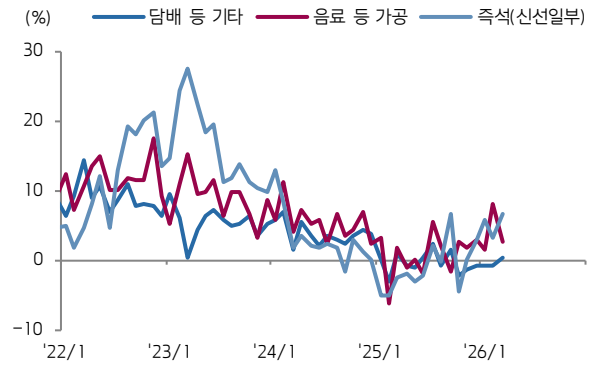
자료: 산업통상자원부

### 편의점 구매건수/구매단가 YoY 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

### 편의점 상품군별 매출 YoY 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2024A    | 2025A    | 2026F    | 2027F    | 2028F    |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>매출액</b>           | 11,579.4 | 11,957.4 | 12,374.4 | 12,555.1 | 12,757.0 |
| 매출원가                 | 8,700.2  | 9,045.8  | 9,399.0  | 9,532.6  | 9,691.1  |
| 매출총이익                | 2,879.2  | 2,911.7  | 2,975.4  | 3,022.5  | 3,066.0  |
| 판매비                  | 2,623.1  | 2,619.5  | 2,637.1  | 2,671.1  | 2,707.0  |
| <b>영업이익</b>          | 256.1    | 292.1    | 338.3    | 351.4    | 359.0    |
| <b>EBITDA</b>        | 623.8    | 618.4    | 663.7    | 675.8    | 682.8    |
| 영업외손익                | -215.2   | -202.9   | -85.8    | -79.2    | -72.2    |
| 이자수익                 | 49.5     | 51.0     | 30.9     | 37.5     | 44.5     |
| 이자비용                 | 108.4    | 106.9    | 74.0     | 74.0     | 74.0     |
| 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    | -18.6    | -18.6    | -18.6    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 40.9     | 89.2     | 252.5    | 272.3    | 286.8    |
| 법인세비용                | 41.3     | 28.6     | 63.2     | 65.9     | 69.4     |
| 계속사업순손익              | -0.3     | 60.7     | 189.3    | 206.4    | 217.4    |
| <b>당기순이익</b>         | 9.8      | 50.2     | 189.3    | 206.4    | 217.4    |
| 지배주주순이익              | 2.5      | 43.4     | 195.9    | 214.4    | 225.4    |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |          |          |          |          |          |
| 매출액 증감율              | 4.0      | 3.3      | 3.5      | 1.5      | 1.6      |
| 영업이익 증감율             | -12.2    | 14.1     | 15.8     | 3.9      | 2.2      |
| EBITDA 증감율           | 13.4     | -0.9     | 7.3      | 1.8      | 1.0      |
| 지배주주순이익 증감율          | -85.9    | 1,636.0  | 351.4    | 9.4      | 5.1      |
| EPS 증감율              | -85.3    | 1,999.6  | 350.9    | 9.5      | 5.1      |
| 매출총이익율(%)            | 24.9     | 24.4     | 24.0     | 24.1     | 24.0     |
| 영업이익률(%)             | 2.2      | 2.4      | 2.7      | 2.8      | 2.8      |
| EBITDA Margin(%)     | 5.4      | 5.2      | 5.4      | 5.4      | 5.4      |
| 지배주주순이익률(%)          | 0.0      | 0.4      | 1.6      | 1.7      | 1.8      |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 660.2   | 938.6   | 1,030.8 | 1,024.0 | 1,047.5 |
| 당기순이익                  | 9.8     | 50.2    | 189.3   | 206.4   | 217.4   |
| 비현금항목의 가감              | 1,141.0 | 1,009.1 | 912.9   | 921.3   | 931.3   |
| 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   | 545.0   | 554.4   | 564.8   |
| 영업활동자산부채증감             | -318.5  | 13.8    | 34.9    | -1.3    | -2.3    |
| 매출채권및기타채권의감소           | -30.4   | -66.5   | 6.1     | -12.0   | -13.4   |
| 재고자산의감소                | 2.1     | -34.8   | 3.9     | -4.9    | -5.4    |
| 매입채무및기타채무의증가           | -211.9  | 45.9    | 24.9    | 15.5    | 16.5    |
| 기타                     | -78.3   | 69.2    | 0.0     | 0.1     | 0.0     |
| 기타현금흐름                 | -172.1  | -134.5  | -106.3  | -102.4  | -98.9   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -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     |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -648.8  | -658.6  | -658.7  | -504.0  | -504.0  |
| 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   | -50.1   | -50.1   |
| 기타                     | -12.9   | -2.9    | -453.9  | -453.9  | -453.9  |
| 기타현금흐름                 | 2.3     | -0.6    | -41.1   | 45.6    | 31.5    |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -338.5  | 201.2   | -54.7   | 179.9   | 189.4   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 431.8   | 93.3    | 294.4   | 239.8   | 419.6   |
| 기말현금 및 현금성자산           | 93.3    | 294.4   | 239.8   | 419.6   | 609.0   |

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 1,481.2 | 1,797.9 | 1,733.3 | 1,930.0 | 2,138.2 |
| 현금 및 현금성자산      | 93.3    | 294.4   | 239.8   | 419.7   | 609.0   |
| 단기금융자산          | 222.8   | 247.1   | 247.1   | 247.1   | 247.1   |
| 매출채권 및 기타채권     | 760.3   | 827.9   | 821.8   | 833.8   | 847.2   |
| 재고자산            | 307.1   | 337.3   | 333.5   | 338.4   | 343.8   |
| 기타유동자산          | 320.5   | 338.3   | 338.2   | 338.1   | 338.2   |
| <b>비유동자산</b>    | 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 |
| <b>자산총계</b>     | 7,581.6 | 7,483.1 | 7,492.6 | 7,664.3 | 7,848.1 |
| <b>유동부채</b>     | 1,898.4 | 1,995.8 | 1,866.0 | 1,881.6 | 1,898.1 |
| 매입채무 및 기타채무     | 949.6   | 1,002.9 | 1,027.8 | 1,043.3 | 1,059.9 |
| 단기금융부채          | 772.4   | 816.2   | 661.5   | 661.5   | 661.5   |
| 기타유동부채          | 176.4   | 176.7   | 176.7   | 176.8   | 176.7   |
| <b>비유동부채</b>    | 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   |
| <b>부채총계</b>     | 4,400.1 | 4,207.0 | 4,077.2 | 4,092.8 | 4,109.3 |
| <b>지배지분</b>     | 3,206.8 | 3,284.4 | 3,430.1 | 3,594.4 | 3,769.6 |
| 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 | 2,902.8 | 3,067.0 | 3,242.3 |
| 비지배지분           | -25.3   | -8.3    | -14.9   | -22.9   | -30.9   |
| <b>자본총계</b>     | 3,181.5 | 3,276.1 | 3,415.3 | 3,571.5 | 3,738.7 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>   |        |        |        |        |        |
| EPS              | 25     | 519    | 2,343  | 2,564  | 2,696  |
| BPS              | 38,356 | 39,284 | 41,026 | 42,991 | 45,087 |
| CFPS             | 11,176 | 12,671 | 13,184 | 13,488 | 13,739 |
| DPS              | 500    | 600    | 600    | 600    | 600    |
| <b>주가배수(배)</b>   |        |        |        |        |        |
| PER              | 666.9  | 38.7   | 10.1   | 9.2    | 8.7    |
| PER(최고)          | 826.2  | 44.7   | 10.3   |        |        |
| PER(최저)          | 634.4  | 25.7   | 7.6    |        |        |
| PBR              | 0.43   | 0.51   | 0.57   | 0.55   | 0.52   |
| PBR(최고)          | 0.53   | 0.59   | 0.59   |        |        |
| PBR(최저)          | 0.41   | 0.34   | 0.43   |        |        |
| PSR              | 0.15   | 0.14   | 0.16   | 0.16   | 0.15   |
| PCFR             | 1.5    | 1.6    | 1.8    | 1.7    | 1.7    |
| EV/EBITDA        | 3.1    | 3.0    | 3.1    | 2.7    | 2.4    |
| <b>주요비율(%)</b>   |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% ,보통주,현금)  | 426.7  | 99.8   | 26.5   | 24.3   | 23.1   |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 3.0    | 3.0    | 2.5    | 2.5    | 2.5    |
| ROA              | 0.1    | 0.7    | 2.5    | 2.7    | 2.8    |
| ROE              | 0.1    | 1.3    | 5.8    | 6.1    | 6.1    |
| ROIC             | -6.7   | 2.9    | 4.8    | 5.0    | 5.1    |
| 매출채권회전율          | 14.7   | 15.1   | 15.0   | 15.2   | 15.2   |
| 재고자산회전율          | 37.9   | 37.1   | 36.9   | 37.4   | 37.4   |
| 부채비율             | 138.3  | 128.4  | 119.4  | 114.6  | 109.9  |
| 순차입금비율           | 17.6   | 5.3    | 2.2    | -2.9   | -7.9   |
| 이자보상배율           | 2.4    | 2.7    | 4.6    | 4.8    | 4.9    |
| 총차입금             | 876.2  | 716.2  | 561.5  | 561.5  | 561.5  |
| 순차입금             | 560.2  | 174.7  | 74.6   | -105.2 | -294.6 |
| NOPLAT           | -333.4 | 128.6  | 203.7  | 215.9  | 221.6  |
| FCF              | -643.4 | 314.1  | 240.6  | 215.6  | 219.8  |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 7일 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

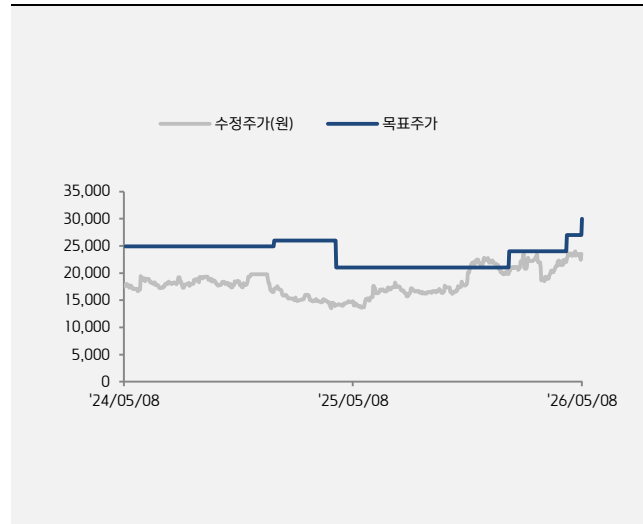
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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    | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%)  |         |
|----------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
|                |            |               |         |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| GS리테일 (007070) | 2024-05-10 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월         | -28.81  | -27.81  |
|                | 2024-05-20 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월         | -30.14  | -21.98  |
|                | 2024-06-04 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월         | -28.27  | -21.98  |
|                | 2024-07-16 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월         | -27.82  | -21.98  |
|                | 2024-08-08 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월         | -27.09  | -21.98  |
|                | 2024-10-10 | BUY(Maintain) | 24,940원 | 6개월         | -27.16  | -21.98  |
|                | 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         |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

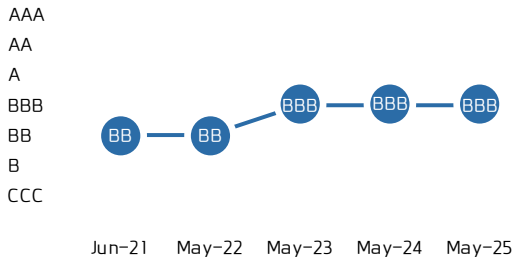
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20%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

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

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

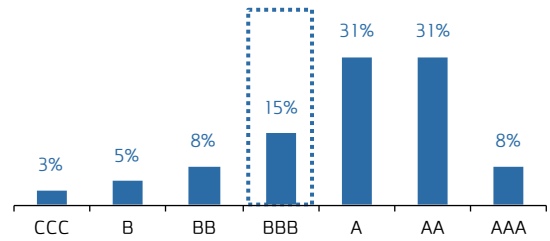
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |

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

| 항목              | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중 평균값    | 5.1 | 5.3  |       |      |
| <b>환경</b>       | 3.0 | 3.9  | 15.0% | ▼0.1 |
| 제품의 탄소발자국       | 3.0 | 3.6  | 8.0%  | ▼0.2 |
| 원자재 조달          | 2.9 | 4.2  | 7.0%  |      |
| <b>사회</b>       | 4.6 | 5.2  | 52.0% | ▼0.3 |
| 노무관리            | 1.7 | 3.7  | 17.0% | ▼0.3 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 5.9 | 5.9  | 14.0% | ▼0.8 |
| 제품 안전과 품질       | 7.3 | 7.0  | 14.0% |      |
| 보건과 영양섭취        | 3.3 | 3.4  | 7.0%  |      |
| <b>지배구조</b>     | 6.8 | 5.5  | 33.0% | ▲0.9 |
| 기업 지배구조         | 7.3 | 6.1  |       | ▲0.6 |
| 기업 활동           | 7.4 | 6.2  |       | ▲1.2 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자     | 내용                       |
|--------|--------------------------|
| 25년 2월 | 대한민국: 158만명의 고객 개인 정보 유출 |

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 |
|-----------------------------------|--------|-----------|------|----------|-----------------|-----------|---------|-------|-----|----|
| PRESIDENT CHAIN STORE CORPORATION | ●●●    | ●●●       | ●●●  | ●●●●     | ●●●             | ●●●●      | ●       | ●●●●  | A   | ▲  |
| GS리테일                             | ●●     | ●●        | ●    | ●●       | ●●●             | ●●●       | ●●●     | ●●●●  | BBB | ◀▶ |
| BGF리테일                            | ●      | ●●●       | ●●●  | ●●●      | ●●●             | ●         | ●●      | ●     | BBB | ◀▶ |
| 이마트                               | ●●●●   | ●●        | ●    | ●●●●     | ●●●●            | ●●●●      | ●●      | ●●    | BB  | ◀▶ |
| 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