

# GS리테일 (007070)

기업이슈 브리프 | 유통

## Buy (maintain)

|      |           |
|------|-----------|
| 목표주가 | 50,000 원  |
| 현재주가 | 35,300 원  |
| 시가총액 | 36,965 억원 |

## 2Q21 Review: 기대에 못미친 실적

Analyst 오린아 \_ 02 3779 0053 \_ lina.oh@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    | ●  |

### Stock Data

|              |          |
|--------------|----------|
| 90 일 일평균거래대금 | 171.9 억원 |
| 외국인 지분율      | 12.5%    |
| 절대수익률 (YTD)  | 2.5%     |
| 상대수익률 (YTD)  | -11.7%   |
| 배당수익률 (19E)  | 2.1%     |

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

| (십억원)   | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 매출액     | 320  | 374  | 453   | 504   |
| 영업이익    | 15   | 15   | 18    | 22    |
| 순이익     | 10   | 29   | 10    | 13    |
| ROE (%) | 6.0  | 16.3 | 5.2   | 6.5   |
| PER (x) | 13.6 | 6.3  | 18.2  | 15.3  |
| PBR (x) | 0.9  | 1.0  | 1.0   | 1.0   |

자료: GS리테일, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 2Q21 Review: 기대에 못미친 실적

- GS리테일의 K-IFRS 연결 기준 2021년 2분기 매출액은 전년동기대비 3.4% 증가한 2조 2,856억원, 영업이익은 전년동기대비 27.7% 감소한 428억원으로, 당사 추정치와 시장 컨센서스를 하회하는 실적을 기록. 실적 하회는 1)편의점 부문의 회복 지연, 2)기타 부문 적자 확대에 따른 것. 2021년 2분기 편의점 기준점 신장률은 -1.0%를 기록했는데(담배 포함 -1.5%), 5월 기준점 신장률이 담배제외 기준 -4%로 특히 부진했음(4월 +4%, 6월 -2.5%). 올해 5월 강수일수가 14.4일로 50년만에 최다를 기록하면서, 비우호적인 날씨 영향이 작용했던 것으로 판단함. 특히 호우가 금요일, 토요일에 집중되어 매출에 영향. 올해 3분기는 폭염에 따른 제한적인 유동인구와 사회적 거리두기 4단계 영향이 7~8월을 중심으로 있을 것으로 예상
- 기타 부문은 디지털 부문 매출액이 YoY 44% 증가했음에도 물류 및 판촉비 등이 늘어나며 영업손실이 152억원 확대. 디지털 부문은 홈쇼핑과의 합병 이후 통합 동사의 통합 온라인몰 '마켓포' 런칭을 통해 시너지를 위한 노력 지속 전망. 현재 마켓포는 시범 운영 중. 더불어 기타 부문 내 H&B 부문은 강도높은 폐점을 진행 중이며, 하반기에 더욱 가속화 할 것으로 전망
- 슈퍼마켓은 체인오퍼레이션 작업으로 매출액이 감소하고 있으나, 흑자 기조는 지켜나가고 있음. 호텔 부문은 재산세 영향으로 영업손실 75억원을 기록했으나, 이를 제외하면 흑자 추세는 이어지고 있고 투숙률도 개선되는 중

### 투자의견 Buy 및 목표주가 50,000원 유지

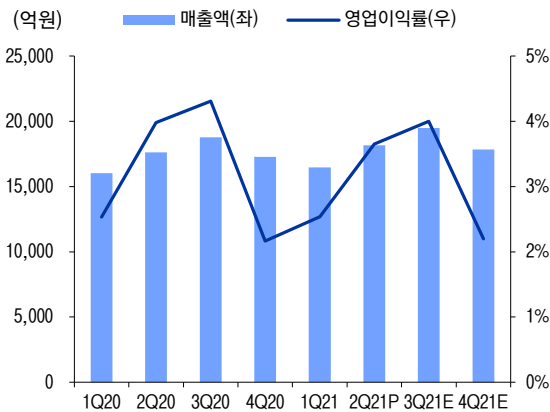
- GS리테일에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 50,000원 유지. 홈쇼핑 실적과 합병신주 발행 내용을 반영한 12MF 예상 실적 기준 현 주가는 12배 수준임. 홈쇼핑과의 합병으로 온/오프라인 물류 인프라 및 상품 통합에 대한 전략에 꾸준히 주목할 필요가 있음

표1 GS 리테일 부문별 실적

| (억원)    | 매출액    |        |       | 영업이익 |       |        |
|---------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
|         | 2Q20   | 2Q21P  | YoY % | 2Q20 | 2Q21P | YoY %  |
| 편의점     | 17,629 | 18,160 | 3.0%  | 702  | 663   | -5.6%  |
| 수퍼      | 3,146  | 2,974  | -5.5% | 92   | 31    | -66.3% |
| 호텔      | 360    | 526    | 46.1% | -118 | -75   | -36.4% |
| 개발      | 124    | 174    | 40.3% | 56   | 101   | 80.4%  |
| 공동 및 기타 | 848    | 1,021  | 20.4% | -140 | -292  | 108.6% |
| 합계      | 22,107 | 22,856 | 3.4%  | 592  | 428   | -27.7% |

자료: GS리테일, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 GS 리테일 편의점 부문 실적 추이 및 전망



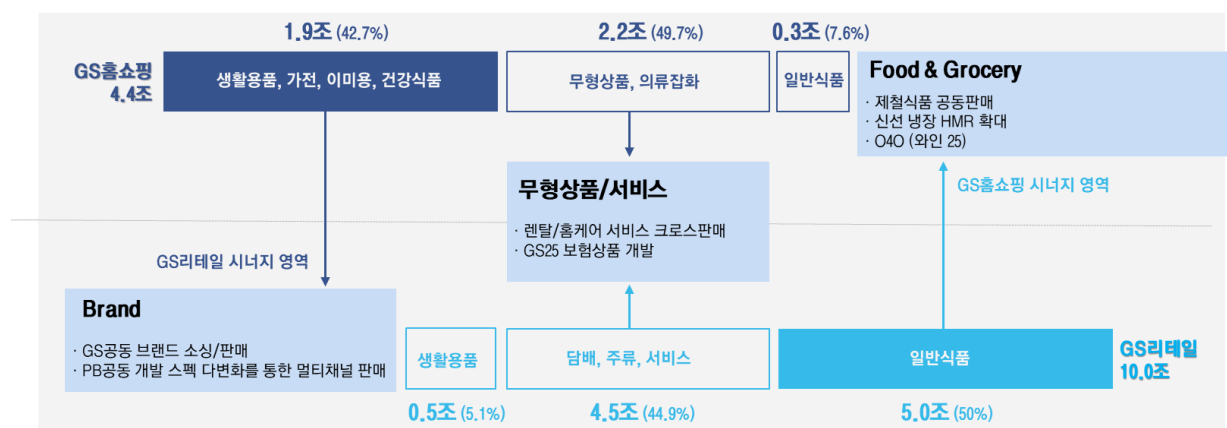
자료: GS리테일, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 GS 리테일 편의점 부문 상권/카테고리별 매출 성장률

| 구분    | 매출 성장률     |
|-------|------------|
| 상권별   | 주거 6.6%    |
|       | 생활변화가 5.5% |
| 카테고리별 | 영파워 8.4%   |
|       | 신성장 6.3%   |
|       | 비식품 -3.8%  |

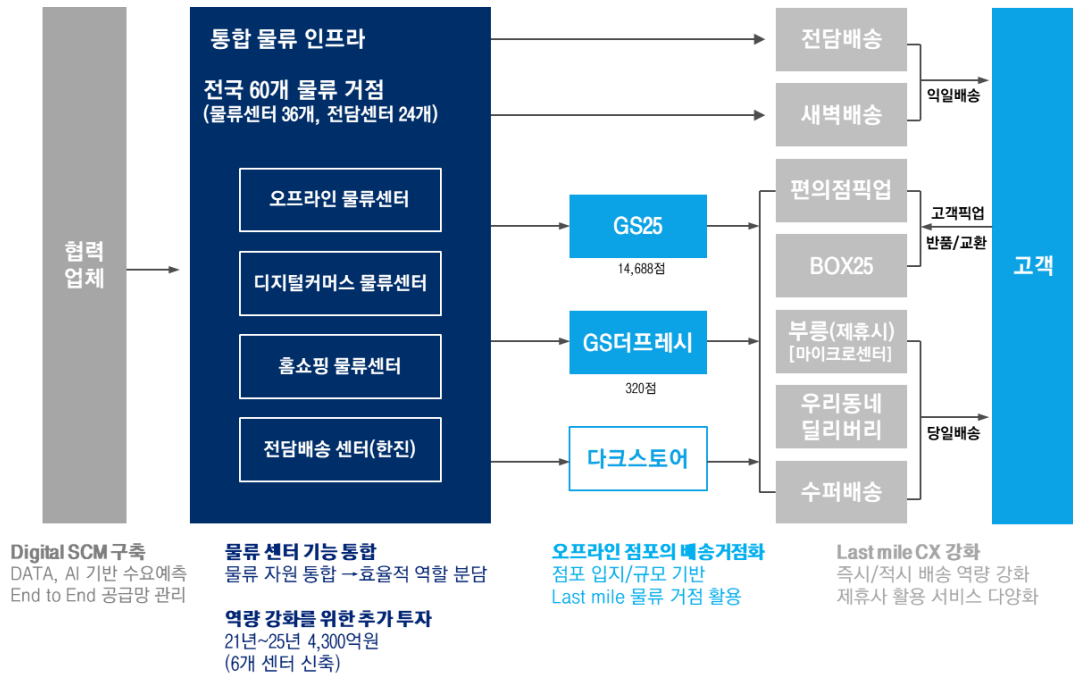
자료: GS리테일, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 GS 리테일 상품 통합 전략: 핵심 카테고리 확장을 통한 상품 시너지 극대화

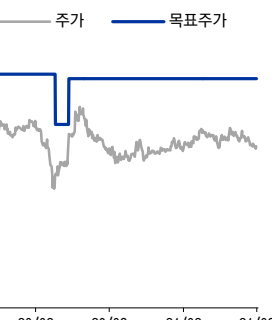


자료: GS리테일, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 GS리테일 물류 통합 전략



자료: GS리테일, 이베스트투자증권 리서치센터

| GS리테일 목표주가 추이                                                                     |    |      | 투자자의견 변동내역 |       |        |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|------|------------|-------|--------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
| (원)                                                                               | 주가 | 목표주가 | 일시         | 투자 의견 | 목표 가격  | 과리율(%) |       |       | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) |       |       |
|                                                                                   |    |      |            |       |        | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |    |       |       | 최고 대비  | 최저 대비 | 평균 대비 |
|  |    |      | 2015.05.04 | 변경    | 오림아    |        |       |       |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                   |    |      | 2019.08.09 | Buy   | 48,000 | -15.4  |       | -16.8 |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                   |    |      | 2019.08.19 | Buy   | 51,000 | -17.6  |       | -24.6 |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                   |    |      | 2020.03.26 | Buy   | 40,000 | -8.8   |       | -22.4 |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                   |    |      | 2020.04.28 | Buy   | 50,000 | -12.3  |       | -28.0 |    |       |       |        |       |       |
|                                                                                   |    |      | 2021.04.29 | Buy   | 50,000 |        |       |       |    |       |       |        |       |       |

## Compliance Notice

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

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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자 의견<br>비율   | 비고                                                                                                                |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)                      | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 93.8%<br>6.2% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기존 ±20%에서 ±15%로 변경                                                               |
|                 |                                  | 합계                                                      |                                            | 100.0%        | 투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |