



기업브리프

BUY(Maintain)

목표주가: 71,000원
주가(02/15): 48,250원
시가총액: 37,152억원

유통

Analyst 남성현

02) 3787-4705
gone267@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSPI, 52-week range, and quarterly returns.

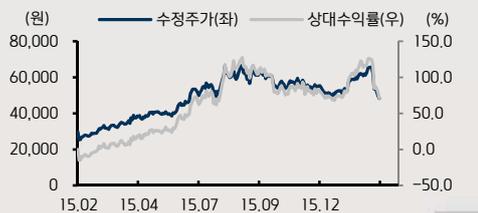
Company Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes market cap, P/E, and ownership.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2014, 2015E, 2016E, 2017E. Includes sales, earnings, and ratios.

Price Trend



GS리테일 (007070)

과도한 주가 하락이 주는 매수 기회



4분기 실적발표 후 GS리테일 주가는 부진한 흐름을 보이고 있다. 이는 1) 4분기 실적 기대치 하회...

>>> 최근 주가 하락을 매수기회로

GS리테일의 주가는 4분기 실적 공시 이후 약 23% 조정을 보이고 있다. 그러한 이유는 1) 4분기 실적 기대치 하회...

그렇게 전망하는 근거는 1) 4분기 SSM 적자전환에 따라 전체 실적이 예상치를 하회했지만...

>>> 편의점 사업부 성장만을 감안해도 장기적으로 긍정적

올해 편의점 산업 성장률은 +15% 성장할 것으로 예상되며, 동사의 편의점 성장률은 약 17.6%에 달할 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 및 Valuation

GS리테일에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 71,000원을 유지한다. 1분기 지난해 재고자산 평가차익에 따른 고 베이스가 부담되지만...

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 47,086 | 49,624 | 62,732 | 73,924 | 83,101 |
| 매출원가 | 36,473 | 38,865 | 50,341 | 60,092 | 67,987 |
| 매출총이익 | 10,612 | 10,758 | 12,391 | 13,831 | 15,114 |
| 판매비및일반관리비 | 9,062 | 9,325 | 10,132 | 11,170 | 11,874 |
| 영업이익(보고) | 1,550 | 1,433 | 2,258 | 2,662 | 3,239 |
| 영업이익(핵심) | 1,550 | 1,433 | 2,258 | 2,662 | 3,239 |
| 영업외손익 | 42 | 53 | -44 | 169 | 178 |
| 이자수익 | 307 | 270 | 237 | 328 | 394 |
| 배당금수익 | 2 | 4 | 19 | 19 | 22 |
| 외환이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 433 | 391 | 409 | 468 | 468 |
| 외환손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업지분법손익 | -54 | -35 | -22 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -50 | -57 | -34 | -35 | -26 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 16 | 11 | -5 | 0 | 0 |
| 기타 | 255 | 251 | 169 | 325 | 257 |
| 법인세차감전이익 | 1,593 | 1,486 | 2,214 | 2,831 | 3,418 |
| 법인세비용 | 402 | 373 | 551 | 682 | 824 |
| 유효법인세율 (%) | 25.3% | 25.1% | 24.9% | 24.1% | 24.1% |
| 당기순이익 | 1,190 | 1,113 | 1,662 | 2,148 | 2,594 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 1,190 | 1,113 | 1,658 | 2,138 | 2,582 |
| EBITDA | 3,270 | 3,237 | 3,759 | 4,290 | 4,984 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 2,910 | 2,916 | 3,163 | 3,777 | 4,339 |
| 수정당기순이익 | 1,216 | 1,148 | 1,691 | 2,175 | 2,614 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 7.6 | 5.4 | 26.4 | 17.8 | 12.4 |
| 영업이익(보고) | 10.4 | -7.6 | 57.6 | 17.9 | 21.7 |
| 영업이익(핵심) | 10.4 | -7.6 | 57.6 | 17.9 | 21.7 |
| EBITDA | 11.5 | -1.0 | 16.1 | 14.1 | 16.2 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -3.6 | -6.5 | 49.0 | 28.9 | 20.7 |
| EPS | -3.6 | -6.5 | 49.0 | 28.9 | 20.7 |
| 수정순이익 | -2.8 | -5.6 | 47.3 | 28.7 | 20.2 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 2,944 | 3,684 | 2,296 | 2,965 | 3,613 |
| 당기순이익 | 1,190 | 1,113 | 1,662 | 2,148 | 2,594 |
| 감가상각비 | 1,411 | 1,442 | 1,209 | 1,326 | 1,433 |
| 무형자산상각비 | 308 | 361 | 291 | 302 | 312 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 67 | 70 | 34 | 35 | 26 |
| 지분법손익 | 54 | 35 | 22 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -277 | 588 | -619 | -529 | -434 |
| 기타 | 191 | 76 | -303 | -318 | -318 |
| 투자활동현금흐름 | -1,210 | -1,808 | -2,847 | -2,836 | -2,750 |
| 투자자산의 처분 | -175 | 1 | -830 | -761 | -624 |
| 유형자산의 처분 | 377 | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -1,460 | -1,875 | -1,931 | -1,989 | -2,048 |
| 무형자산의 처분 | -337 | -286 | -350 | -350 | -350 |
| 기타 | 386 | 339 | 264 | 264 | 272 |
| 재무활동현금흐름 | -1,808 | -1,277 | 3,684 | -344 | -367 |
| 단기차입금의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | -1,500 | -930 | 4,000 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -308 | -347 | -462 | -462 | -462 |
| 기타 | 0 | 0 | 146 | 118 | 95 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -74 | 599 | 3,133 | -215 | 496 |
| 기초현금및현금성자산 | 518 | 444 | 1,043 | 4,177 | 3,962 |
| 기말현금및현금성자산 | 444 | 1,043 | 4,177 | 3,962 | 4,458 |
| Gross Cash Flow | 3,221 | 3,096 | 2,916 | 3,494 | 4,047 |
| Op Free Cash Flow | 804 | 1,304 | 228 | 768 | 1,355 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 7,024 | 6,916 | 11,526 | 12,622 | 14,194 |
| 현금및현금성자산 | 444 | 1,043 | 4,177 | 3,962 | 4,458 |
| 유동금융자산 | 3,805 | 3,285 | 4,078 | 4,805 | 5,402 |
| 매출채권및유동채권 | 1,243 | 1,342 | 1,696 | 1,999 | 2,247 |
| 채고자산 | 1,529 | 1,218 | 1,540 | 1,815 | 2,040 |
| 기타유동비금융자산 | 3 | 28 | 35 | 42 | 47 |
| 비유동자산 | 21,777 | 22,284 | 24,816 | 27,057 | 28,969 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 6,268 | 6,551 | 8,282 | 9,759 | 10,971 |
| 투자자산 | 6,936 | 6,754 | 6,775 | 6,827 | 6,872 |
| 유형자산 | 7,069 | 7,488 | 8,210 | 8,873 | 9,488 |
| 무형자산 | 1,504 | 1,491 | 1,550 | 1,597 | 1,635 |
| 기타비유동자산 | 0 | 0 | 1 | 1 | 3 |
| 자산총계 | 28,801 | 29,201 | 36,342 | 39,679 | 43,163 |
| 유동부채 | 4,797 | 5,451 | 6,626 | 7,630 | 8,453 |
| 매입채무및기타유동채무 | 3,940 | 4,307 | 5,445 | 6,416 | 7,212 |
| 단기차입금 | 600 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성장기차입금 | 0 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 기타유동부채 | 257 | 144 | 182 | 214 | 241 |
| 비유동부채 | 7,858 | 6,935 | 11,700 | 12,347 | 12,875 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 1,955 | 2,344 | 2,963 | 3,491 | 3,925 |
| 사채및장기차입금 | 5,381 | 4,001 | 8,001 | 8,001 | 8,001 |
| 기타비유동부채 | 522 | 590 | 736 | 854 | 949 |
| 부채총계 | 12,655 | 12,385 | 18,326 | 19,977 | 21,329 |
| 자본금 | 770 | 770 | 770 | 770 | 770 |
| 주식발행초과금 | 1,521 | 1,521 | 1,521 | 1,521 | 1,521 |
| 이익잉여금 | 13,826 | 14,497 | 15,693 | 17,370 | 19,490 |
| 기타자본 | 29 | 27 | 27 | 27 | 27 |
| 지배주주지분자본총계 | 16,146 | 16,815 | 18,012 | 19,688 | 21,808 |
| 비지배주주지분자본총계 | 0 | 0 | 4 | 14 | 26 |
| 자본총계 | 16,146 | 16,815 | 18,016 | 19,702 | 21,834 |
| 순차입금 | 1,732 | 673 | 747 | 235 | -858 |
| 총차입금 | 5,981 | 5,001 | 9,001 | 9,001 | 9,001 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

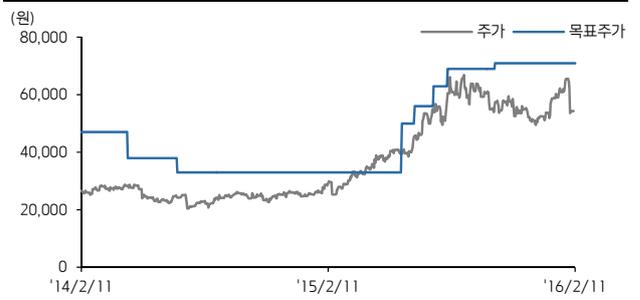
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,546 | 1,445 | 2,154 | 2,777 | 3,353 |
| BPS | 20,969 | 21,838 | 23,392 | 25,569 | 28,322 |
| 주당EBITDA | 4,247 | 4,204 | 4,881 | 5,571 | 6,473 |
| CFPS | 3,779 | 3,788 | 4,107 | 4,905 | 5,635 |
| DPS | 450 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.1 | 17.7 | 25.0 | 19.4 | 16.0 |
| PBR | 1.3 | 1.2 | 2.3 | 2.1 | 1.9 |
| EV/EBITDA | 7.1 | 6.3 | 11.2 | 9.8 | 8.2 |
| PCFR | 7.4 | 6.8 | 13.1 | 11.0 | 9.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 3.3 | 2.9 | 3.6 | 3.6 | 3.9 |
| 영업이익률(핵심) | 3.3 | 2.9 | 3.6 | 3.6 | 3.9 |
| EBITDA margin | 6.9 | 6.5 | 6.0 | 5.8 | 6.0 |
| 순이익률 | 2.5 | 2.2 | 2.7 | 2.9 | 3.1 |
| 자기자본이익률(ROE) | 7.6 | 6.8 | 9.5 | 11.4 | 12.5 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 10.0 | 9.4 | 13.5 | 15.0 | 16.8 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 78.4 | 73.7 | 101.7 | 101.4 | 97.7 |
| 순차입금비율 | 10.7 | 4.0 | 4.1 | 1.2 | -3.9 |
| 이자보상배율(배) | 3.6 | 3.7 | 5.5 | 5.7 | 6.9 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 41.3 | 38.4 | 41.3 | 40.0 | 39.1 |
| 채고자산회전율 | 31.2 | 36.1 | 45.5 | 44.1 | 43.1 |
| 매입채무회전율 | 12.3 | 12.0 | 12.9 | 12.5 | 12.2 |

- 당사는 2월 15일 현재 'GS리테일 (007070)' 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.

투자이견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | |
|-------------------|---------------|----------------------|-----------------------|---------|
| GS리테일 (007070) | 2014/02/20 | BUY(Maintain) | 47,000원 | |
| | 2014/04/21 | BUY(Maintain) | 38,000원 | |
| | 2014/07/03 | BUY(Maintain) | 33,000원 | |
| | 2014/09/30 | Buy(Maintain) | 33,000원 | |
| | 2014/11/07 | Buy(Maintain) | 33,000원 | |
| | 담당자변경 | 2015/05/31 | Buy(Reinitiate) | 50,000원 |
| | | 2015/06/19 | Buy(Maintain) | 56,000원 |
| | | 2015/06/29 | Buy(Maintain) | 56,000원 |
| | | 2015/07/17 | Outperform(Downgrade) | 63,000원 |
| | 2015/08/07 | Outperform(Maintain) | 69,000원 | |
| 2015/10/16 | BUY(Upgrade) | 71,000원 | | |
| 2015/11/10 | BUY(Maintain) | 71,000원 | | |
| 2015/11/24 | BUY(Maintain) | 71,000원 | | |
| 2016/01/14 | BUY(Maintain) | 71,000원 | | |
| 2016/02/16 | BUY(Maintain) | 71,000원 | | |

목표주가 추이



투자이견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|-----------------------|--------------------|
| Buy(매수) | 시장대비+20%이상주가상승예상 |
| Outperform(시장수익률상회) | 시장대비+10~+20%주가상승예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비+10~-10%주가변동예상 |
| Underperform(시장수익률하회) | 시장대비-10~-20%주가하락예상 |
| Sell(매도) | 시장대비-20%이하주가하락예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|-------------------|------------------|
| Overweight(비중확대) | 시장대비+10%이상초과수익예상 |
| Neutral(중립) | 시장대비+10~-10%변동예상 |
| Underweight(비중축소) | 시장대비-10%이상초과하락예상 |

투자등급 비율 통계 (2015/1/1~2015/12/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 178 | 93.19% |
| 중립 | 13 | 6.81% |
| 매도 | 0 | 0.00% |