



하나금융그룹

2019년 1월 31일 | Equity Research

GS리테일(007070)

투자의견	현재주가(1월30일)	목표주가	Analyst 박종대
BUY	36,900원	52,000원	02-3771-8544 forsword@hanafn.com

목적

- 4분기 실적리뷰 및 2019년 전망

주내용 및 투자판단

1. 매출액 2조 173억원(YoY +4.8%), OP 253억원(YoY -18.3%), 세전이익 66억원(YoY -85.9%)

1) 편의점: 매출 YoY 5%, OP 306억원(YoY 2%)

- 물류센터 재고감소손실 -60억원(영업외→원가), 배송오류 보상금 +73억원
- 총점포수 13,107개: QoQ +102개, YoY +678개, 동일점 성장률 3%(객단가 3%+객수 0%, 담배제외시 2%)
- OPM 1.9%(YoY -0.5%p): 편의점 가맹점주 지원금(120억원), 비용효율화(110억원), 성과급 80억원 추정

2) 수퍼: 매출 YoY 5%, OP -98억원(YoY Flat, OPM -2.7%), 성과급 20억원 추정, 총점포수 308개: YoY +19

* 편의점+슈퍼 상여금 100억원 이상, 3분기(약 50억원) 대비 +50억원

3) 호텔 매출 799억원(YoY 6%), 영업이익 179억원(YoY +8억원, YoY 5%), 투숙률 80% 초반

4) 기타: 매출 YoY -1%, OP -134억원(YoY -0.1억원, 적자지속)

- H&B OP -60억원, 디지털/해외/신사업 등 OP -70억원

5) 영업외: 랠라블라 폐점충당금 200억원, 2019년 발생가능한 손실까지 선반영

2. 1분기 전망

- 영업이익 240억원(YoY 12%) 추정
- 1월 편의점 동일점 성장률 2.5% 내외(담배제외시 2% 후반)
- 파르나스 타워 이익 추가 효과 소멸, 편의점 효율화/랄라블라 손실 축소로 증익 전환 예상

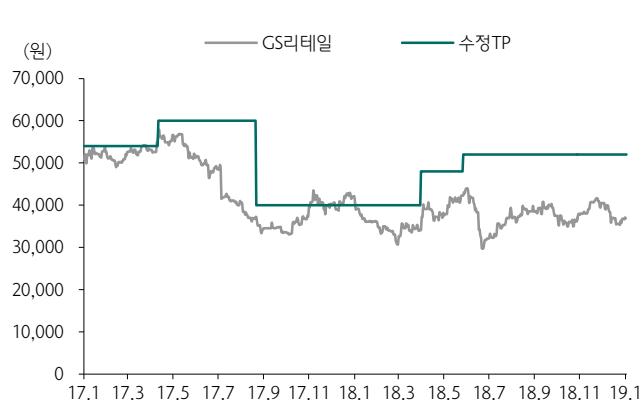
3. 투자판단(BUY, TP 5.2만원)

- 기대치 큰 폭 하회하는 부진한 실적
- 성과급 제외시 편의점/슈퍼 양호한 실적, 비용효율화+동일점 성장률 회복 긍정적
- 향후 점포당 매출 성장률 회복 의한 수익성 개선 국면 예상
- 12MF PER 16배, 조정시마다 매수 유호

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	2018년 P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2019년
매출액	1,995	2,199	2,325	2,173	8,692	2,059	2,266	2,427	2,231	8,982
편의점	1,479	1,670	1,757	1,646	6,551	1,538	1,736	1,862	1,682	6,818
수퍼	365	373	409	360	1,507	374	383	417	398	1,571
호텔	67	73	70	80	290	71	77	74	84	305
기타	84	83	90	87	344	76	71	74	67	287
영업이익	22	56	78	25	180	24	67	87	35	213
편의점	20	65	76	31	192	22	69	80	33	204
수퍼	1	1	6	-10	-2	1	2	6	-9	1
호텔	15	11	14	18	57	15	11	14	21	61
기타	-14	-22	-18	-13	-67	-14	-16	-13	-10	-53
세전이익	26	63	84	7	180	30	72	93	40	236
순이익	19	46	62	6	132	23	54	70	26	173
영업이익률(%)	1.1	2.5	3.3	1.2	2.1	1.2	2.9	3.6	1.6	2.4
편의점	1.3	3.9	4.3	1.9	2.9	1.4	4.0	4.3	2.0	3.0
수퍼	0.3	0.3	1.4	-2.7	-0.1	0.4	0.4	1.5	-2.1	0.0
호텔	21.8	14.9	20.0	22.4	19.8	21.0	14.5	19.5	24.3	19.9
기타	-16.5	-26.0	-20.5	-15.4	-19.6	-18.0	-22.0	-18.0	-15.0	-18.3
세전이익률(%)	1.3	2.9	3.6	0.3	2.1	1.5	3.2	3.8	1.8	2.6
순이익률(%)	1.0	2.1	2.6	0.3	1.5	1.1	2.4	2.9	1.2	1.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

GS리테일



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
18.6.26	BUY	52,000		
18.4.30	BUY	48,000	-18.26%	-11.98%
17.9.20	Neutral	40,000	-8.30%	8.75%
17.5.11	Neutral	60,000	-20.05%	-3.50%
17.2.6	Neutral	54,000	-7.07%	1.67%
16.11.15	BUY	54,000	-10.98%	-3.70%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.1%	5.0%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 1월 31일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 01월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2019년 01월 31일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.