

BGF 리테일 282330

BGF 리테일 탐방노트

유통/화장품

Analyst 양지혜
02. 6098-6667
jihye.yang@meritz.co.kr

1분기 동향

- 1월 기존점성장률은 양호했으나 지난해 아이코스 단독판매에 따른 높은 기저와 2~3월 미세먼지 이슈로 고객 트래픽이 둔화되면서 시장 컨센서스 (매출액 1.36조원, 영업이익 293억원) 대비 소폭 하회 전망. 추가적인 점주 지원부담이 없어 전년동기대비 이익 증가는 가능할 것으로 판단됨
- 점포 수는 1월 23개, 2월 45개 순증하였으며 2019년 목표 500개 순증을 목표하고 있음. 2019년 출점 수익 기준을 보다 강화하면서 매출 성장이 검증되는 곳 중심으로 효율적인 출점에 집중하고 있음

향후 주목할 만한 이슈

- 액상형전자담배 JULI 출시 관련: 정확한 출시 시점 및 단독판매 여부 미정, 새로운 형태의 전자담배 출시는 매출 성장에 긍정적으로 작용할 전망
- 음식료업체들의 가격인상 효과: 최근 외식가격이 평균적으로 3~4% 이상 상승하면서 상대적으로 편의점 즉석식품에 대한 고객들의 가격 저항감이 줄어들고 있음. 편의점의 평균 객단가 (5,500원)가 유통업종 평균 (35,000원) 대비 크게 낮은 수준으로 음식료업체들의 가격인상 효과는 객단가 상승으로 이어질 수 있겠음
- 4월부터 배달서비스 시작: 요기요와 제휴로 서울, 경기 360여개 점포 도입, 최소금액 10,000원 이상 주문시 요기요 배달기사 (수수료 3,500원)를 통해서 배달서비스를 제공받을 수 있음, 날씨 변화에 따른 고객 트래픽 변동성을 줄이고 오피스 및 1인 가구 중 대량 구매하는 수요를 흡수할 것으로 기대됨
- 무인점포 관련: 현재 6개 점포 운영 중이며 2019년말 100개까지 확대할 계획, test 운영 결과 젊은 층을 중심으로 모바일 앱을 통한 무인편의점 이용률이 높은 것으로 추산됨

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	938.7	26.5	28.0	9,688		22,486	21.7	9.3	77.3	7.2	228.7
2018	5,775.9	189.5	154.2	8,923	-7.9	28,730	22.9	7.1	11.0	34.8	178.5
2019E	6,025.1	205.6	173.7	10,047	12.6	35,830	18.5	5.2	9.1	31.1	148.0
2020E	6,272.1	222.8	185.6	10,735	6.9	43,325	17.3	4.3	8.3	27.1	126.4
2021E	6,523.0	238.2	198.0	11,456	6.7	51,215	16.2	3.6	7.6	24.2	110.3

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 4월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 4월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 4월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.