

소매/유통



이진협

02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	290,000원 (M)
현재주가 (5/30)	186,500원
상승여력	55.5%

시가총액	32,234억원
총발행주식수	17,283,906주
60일 평균 거래대금	50억원
60일 평균 거래량	23,721주
52주 고	232,500원
52주 저	149,500원
외인지분율	34.45%
주요주주	비지애프 외 24 인 55.43%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.6)	(12.4)	5.1
상대	(7.7)	(5.7)	24.2
절대(달려환산)	(16.5)	(17.5)	(4.9)

BGF리테일 (282330) : 업계 재편, 함께 한다!

- 상반기 비우호적인 날씨와 지난해 단가 인상에 따른 기고, 담배 디바이스 신 제품 출시 공백 등으로 편의점 성장률이 둔화되었으나, 신규점의 효율을 극대화시키는 질적 성장세가 나타났다는 점이 긍정적. 질적 성장은 곧 수익성 개선을 의미함. 하반기 날씨는 우호적일 것으로 예상되며, 식음료 업체, 특히 주류업체의 단가 인상, CSV담배 디바이스의 신규 출시 등이 편의점 성장률의 회복을 이끌 것으로 전망됨에 따라 신규점 효율 극대화는 결국 영업레버리지 효과로 이어질 수 있을 전망
- 경쟁사 대비 업계 재편 시기를 대비하는 사전 준비작업이 미흡하지만, 업계 재편에 있어 중요한 Factor인 MD력, 브랜드파워, 점주 상생지원책에 있어 모두 중소 사업자 대비 절대적 우위를 보이고 있음. 이에 따라 업계 재편에 동조할 수 있을 것이라 판단됨
- 동사는 Pure CVS라는 강점을 가지고 있어 P/E 20배 수준의 현 주가는 부담요인이 아니라고 판단됨. 당사가 제시한 P/E 25배까지 열어두고 매수하는 것을 추천. 편의점 산업 성장률 턴어라운드, 질적 성장에 따른 수익성 개선, 본격적인 업계 재편 등이 모멘텀으로 작용할 수 있을 것. 또한 7월 최저임금 증가율 둔화 가능성도 주가 상승의 모멘텀이 될 전망

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	9,387	57,759	60,188	63,019
증가율	na	515.3	4.2	4.7
영업이익	265	1,895	2,127	2,324
영업이익률	2.8	3.3	3.5	3.7
지배주주귀속 순이익	280	1,542	1,694	1,874
EPS증가율	na	-7.9	9.8	10.7
PER	23.3	20.8	21.1	19.1
PBR	10.0	6.2	5.6	4.6
EV/EBITDA	82.1	9.3	8.4	7.5
ROE	14.4	33.9	29.2	26.6

자료: 유안타증권 리서치센터

BGF리테일 (282330) : 업계 재편, 함께 한다!

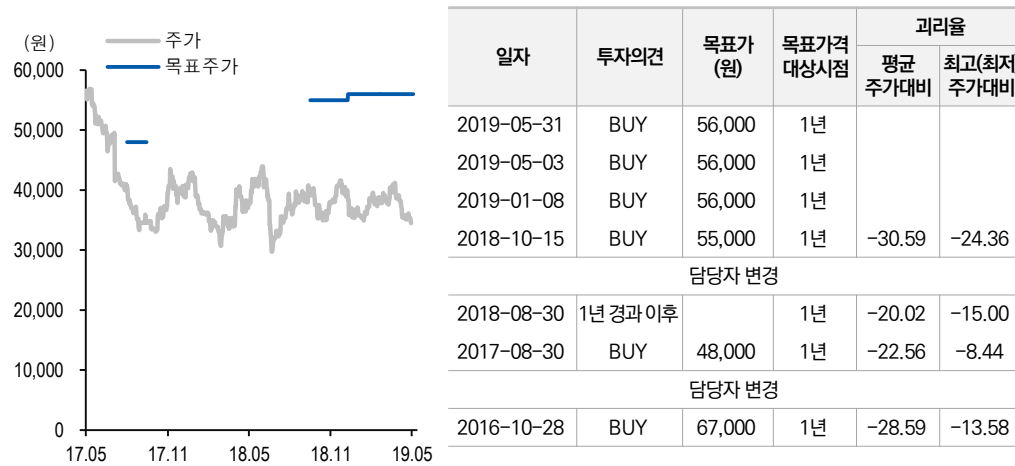
BGF리테일 실적 추이 및 전망

(억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	13,166	14,785	15,394	14,414	13,498	15,381	16,163	15,146	57,759	60,188	63,019
YoY	11.1%	6.4%	-1.2%	-0.8%	2.5%	4.0%	5.0%	5.1%	3.4%	4.2%	4.7%
매출총이익	2,233	2,632	2,806	2,525	2,313	2,769	2,962	2,668	10,196	10,712	11,280
영업이익	261	564	656	414	263	610	760	495	1,895	2,127	2,324
YoY	-32.0%	-19.7%	-19.5%	-16.2%	0.8%	8.1%	15.8%	19.6%	-20.9%	12.3%	9.3%
영업이익률	2.0%	3.8%	4.3%	2.9%	1.9%	4.0%	4.7%	3.3%	3.3%	3.5%	3.7%

자료: BGF리테일, 유안타증권 리서치센터

GS리테일 (007070) 투자등급 및 목표주가 추이



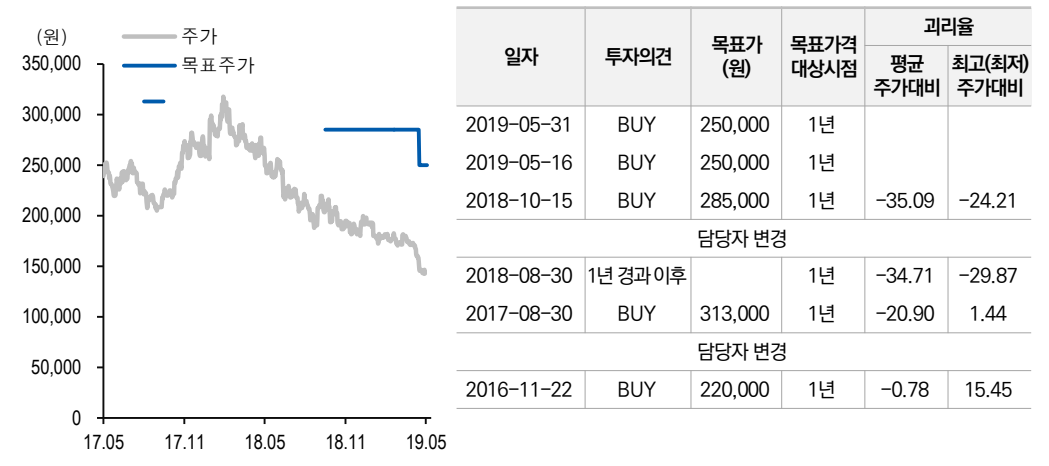
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

이마트 (139480) 투자등급 및 목표주가 추이



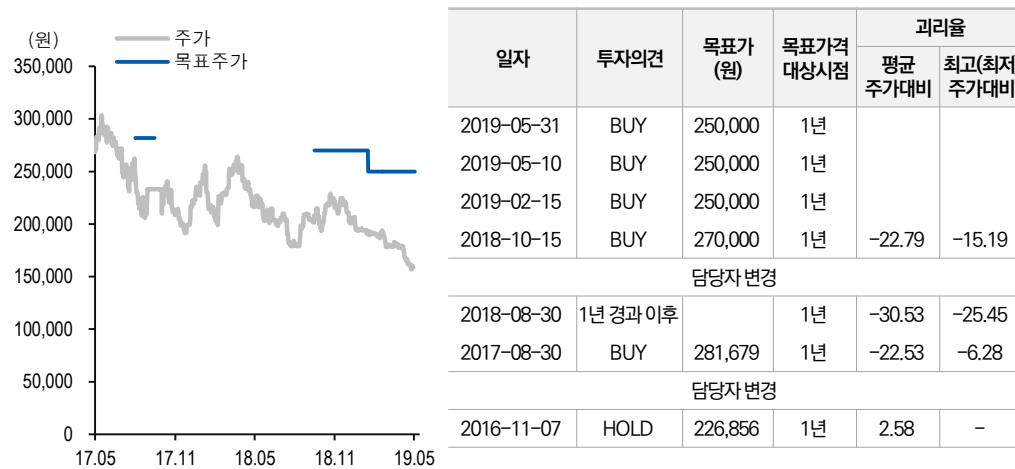
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

BGF리테일 (282330) 투자등급 및 목표주가 추이



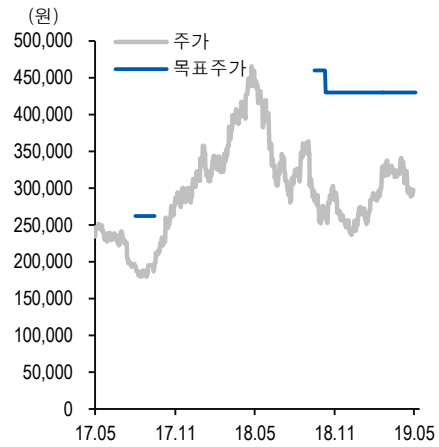
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

신세계 (004170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	430,000	1년		
2019-05-13	BUY	430,000	1년		
2018-11-09	BUY	430,000	1년		
2018-10-15	BUY	460,000	1년	-41.03	-36.85
담당자 변경					
2018-06-07	1년 경과이후		1년	29.41	64.69
2017-08-30	BUY	262,000	1년	15.04	77.67
담당자 변경					
2017-06-07	1년 경과이후		1년		
2016-06-07	BUY	250,000	1년	-23.50	0.60

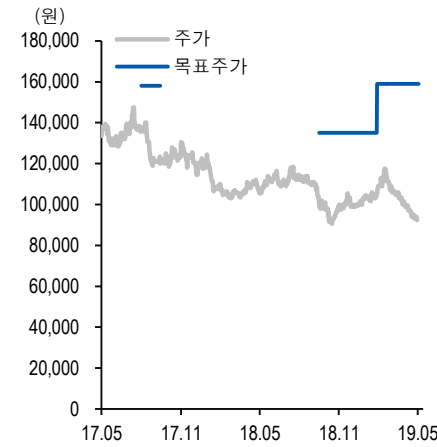
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

현대홈쇼핑 (057050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	159,000	1년		
2019-05-13	BUY	159,000	1년		
2019-02-26	BUY	159,000	1년		
2018-10-15	BUY	135,000	1년	-26.20	-21.48
담당자 변경					
2018-05-30	1년 경과이후		1년	-29.31	-25.00
2017-08-30	BUY	158,000	1년	-24.73	-6.65
담당자 변경					
2017-05-30	1년 경과이후		1년		
2016-05-30	BUY	164,000	1년	-27.38	-15.24

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율 (%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-05-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이진협)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.