소매/유통

이진협
02 3770 5659
jinhyeob.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	56,000원 (M)
현재주가 (5/30)	34,100원
상승여력	64.2%

시가총액	26,257억원
총발행주식수	77,000,000주
60일 평균 거래대금	53억원
60일 평균 거래량	140,262주
52주 고	43,950원
52주 저	29,750원
외인지분율	20.71%
주요주주	GS 외 1 인 65.77%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.9)	(11.9)	(9.2)
상대	(5.9)	(5.1)	7.3
절대(달러환산)	(14.8)	(17.0)	(17.8)

GS리테일 (007070) : 편의점 업계 재편의 중심

- 상반기 비우호적인 날씨와 지난해 단가 인상에 따른 기고, 담배 디바이스 신 제품 출시 공백 등으로 성장률이 둔화되었으나, 슈퍼와의 MD 통합을 통한 매익률 개선, 판관비 절감 전략으로 편의점 부문의 이익을 방어해냈음 .하반기 날씨는 우호적일 것으로 예상되며, 식음료 업체, 특히 주류업체의 단가 인상, CSV담배 디바이스의 신규 출시 등이 편의점 성장률의 회복을 이끌 것으로 전망됨. 또한 MD 통합을 통한 매익률 개선, 판관비 절감 등이 지속될 것으로 전망되기 때문에 편의점 부문 이익 레버리지가 극대화될 수 있을 것. Juul 역시, 기존 전자담배에 비해 GPM이 좋은 것으로 알려져 매익률 개선에 긍정적
- 하반기에는 GS리테일의 신 가맹계약이 시행될 예정이기에 상위 사업자로의 업계 재편이 본격화될 것이며, 이에 따른 수혜 강도가 편의점 Player 중 가장 클 전망
- 슈퍼부문의 감익이 부담이기는 하지만, 랄라블라의 턴어라운드가 진행되고 있어 이를 충분히 상쇄할 수 있을 것
- 현 주가는 P/E 17배 수준으로 Valuation 하단에 도달한 상황. Top line 회복, 비용구조 개선, 업계 재편에 본격화라는 모멘텀에 충분히 베팅할 수 있는 주가 수준. 7월 결정될 최저임금 인상률 둔화 가능성도 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것. 하반기 Top Pick 종목으로 제시

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	74,020	82,666	86,916	91,288	94,932
증가율	18.0	11.7	5.1	5.0	4.0
영업이익	2,181	1,657	1,803	2,093	2,339
영업이익률	2.9	2.0	2.1	2.3	2.5
지배주주귀속 순이익	2,743	1,182	1,206	1,587	1,799
EPS증가율	67.0	-56.9	2.0	31.6	13.4
PER	14.3	30.1	23.9	19.0	16.7
PBR	2.0	1.8	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	10.6	10.8	8.7	7.1	6.6
ROE	14.5	5.9	5.9	7.5	8.2

자료: 유안타증권 리서치센터

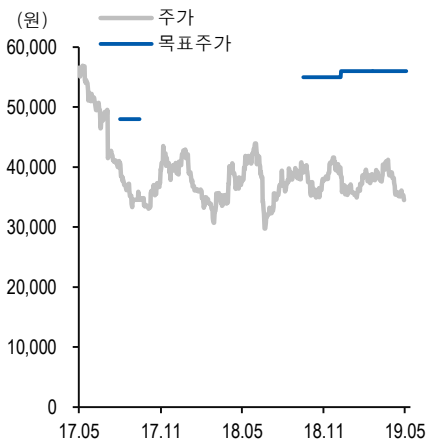
GS리테일 (007070) : 편의점 업계 재편의 중심

GS리테일 실적 추이 및 전망 (억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	19,948	21,989	23,254	21,725	20,828	23,115	24,471	22,875	86,916	91,288	94,932
YoY	8.1%	5.3%	2.9%	4.8%	4.4%	5.1%	5.2%	5.3%	5.1%	5.0%	4.0%
편의점	14,792	16,697	17,565	16,456	15,569	17,625	18,764	17,615	65,510	69,573	73,544
수퍼	3,648	3,732	4,090	3,599	3,759	3,911	4,169	3,630	15,069	15,468	15,884
호텔	667	730	699	799	674	741	709	811	2,895	2,935	2,195
기타	841	830	900	871	825	838	828	819	3,442	3,310	3,310
매출총이익	4,134	4,715	4,995	4,544	4,327	4,968	5,268	4,796	18,387	19,359	20,138
영업이익	216	557	776	253	214	635	859	384	1,802	2,093	2,339
YoY	-17.2%	4.9%	39.6%	-18.4%	-0.9%	14.1%	10.7%	51.9%	8.7%	16.1%	11.7%
편의점	199	653	764	306	268	703	826	380	1,922	2,177	2,376
수퍼	10	11	57	-98	-48	-39	42	-91	-20	-136	-71
호텔	146	109	140	179	140	111	149	187	574	586	444
기타	-139	-215	-185	-134	-146	-140	-157	-92	-673	-535	-411
영업이익률	1.1%	2.5%	3.3%	1.2%	1.0%	2.7%	3.5%	1.7%	2.1%	2.3%	2.5%

자료: GS리테일, 유안타증권 리서치센터

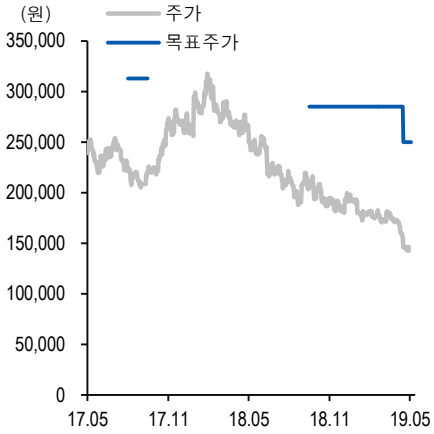
GS리테일 (007070) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	56,000	1년		
2019-05-03	BUY	56,000	1년		
2019-01-08	BUY	56,000	1년		
2018-10-15	BUY	55,000	1년	-30.59	-24.36
담당자 변경					
2018-08-30	1년 경과 이후		1년	-20.02	-15.00
2017-08-30	BUY	48,000	1년	-22.56	-8.44
담당자 변경					
2016-10-28	BUY	67,000	1년	-28.59	-13.58

자료: 유안타증권
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

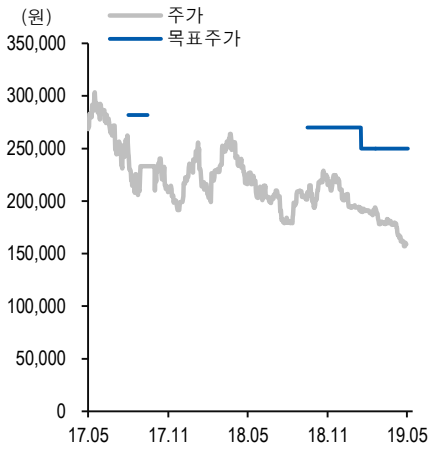
이마트 (139480) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	250,000	1년		
2019-05-16	BUY	250,000	1년		
2018-10-15	BUY	285,000	1년	-35.09	-24.21
담당자 변경					
2018-08-30	1년 경과 이후		1년	-34.71	-29.87
2017-08-30	BUY	313,000	1년	-20.90	1.44
담당자 변경					
2016-11-22	BUY	220,000	1년	-0.78	15.45

자료: 유안타증권
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

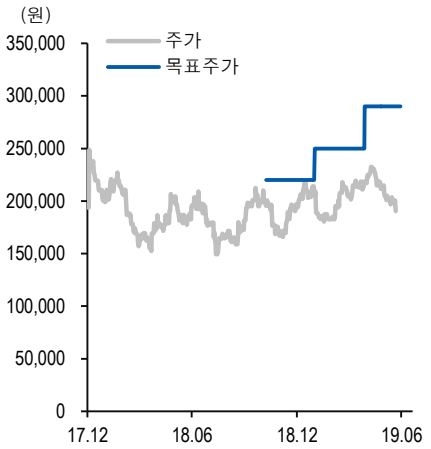
롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	250,000	1년		
2019-05-10	BUY	250,000	1년		
2019-02-15	BUY	250,000	1년		
2018-10-15	BUY	270,000	1년	-22.79	-15.19
담당자 변경					
2018-08-30	1년 경과 이후		1년	-30.53	-25.45
2017-08-30	BUY	281,679	1년	-22.53	-6.28
담당자 변경					
2016-11-07	HOLD	226,856	1년	2.58	-

자료: 유안타증권
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

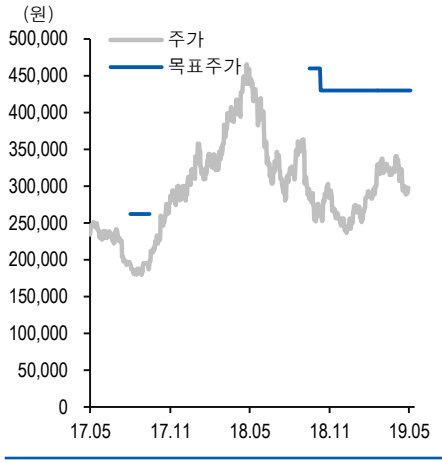
BGF리테일 (282330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-05-31	BUY	290,000	1년		
2019-05-10	BUY	290,000	1년		
2019-04-05	BUY	290,000	1년		
2019-01-08	BUY	250,000	1년	-19.75	-12.20
2018-10-15	BUY	220,000	1년	-13.31	-0.91

자료: 유안타증권
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

신세계 (004170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				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 경과 이후		1년	29.41	64.69
2017-08-30	BUY	262,000	1년	15.04	77.67
담당자 변경					
2017-06-07	1년 경과 이후		1년		
2016-06-07	BUY	250,000	1년	-23.50	0.60

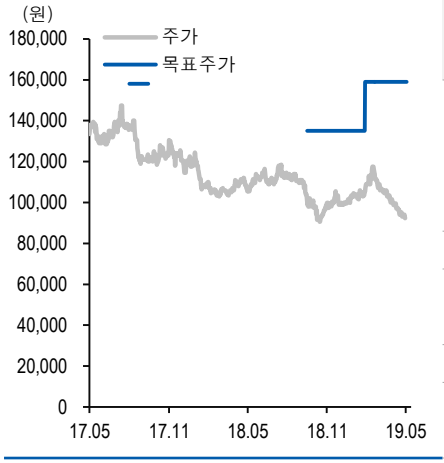
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

현대홈쇼핑 (057050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				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 경과 이후		1년	-29.31	-25.00
2017-08-30	BUY	158,000	1년	-24.73	-6.65
담당자 변경					
2017-05-30	1년 경과 이후		1년		
2016-05-30	BUY	164,000	1년	-27.38	-15.24

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "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.