

2023. 1. 16

BGF 리테일 282330

음식료/유통 Conference Call Update

음식료/유통

Analyst **김정욱**
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA **이성우**
02. 6454-4868
sungwoo-lee@meritz.co.kr

4Q22 실적은 영업이익 기준 컨센서스 630억원 부합 예상. 10~11월 기존점 성장률 10%대로 시장 수준 달성. 12월 비우호적인 기상환경에도 양호한 매출 성장 예상

편의점

21년 4분기 리오프닝 분위기와 집합 규제 해제로 외부 활동 증가에 따른 높은 기저가 일부 있으나 가격 인상 효과 지속 및 불황형 소비 트렌드에 따른 FF 카테고리 호조로 외형 성장과 수익성 개선 동반 중

22년 연간 출점 예상은 800개에서 900개로 상향한 기조 유지. 점포 출점 목표 상향에도 일매출 상한 기준은 여전히 높은 상황, 기존점 대비 95% 수준으로 수익성과 안정성을 고려한 개점 진행

23년 1분기는 전년도 진단키트 판매에 따른 일회성 성격의 영업이익 50억원의 부담 요인이 있으나, 소비 침체기 채널 강점이 부각될 전망. 대형마트 대비 낮은 객단가와 접근 편의성으로 경기 방어적 성격 부각. 4.8만개에 달하는 일반 슈퍼마켓은 지속적인 전환 가능성이 있는 점포 후보군으로 판단

표1 BGF리테일 연결 실적 추이 및 전망											
(십억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E
매출액(연결)	1,692	1,919	2,056	1,925	1,877	2,129	2,281	2,134	6,781	7,591	8,420
편의점(별도)	1,687	1,909	2,044	1,910	1,855	2,100	2,248	2,101	6,762	7,550	8,305
물류	62	68	75	68	74	82	89	82	230	273	327
기타	44	56	60	46	53	68	72	55	157	206	247
연결조정	-101	-115	-123	-99	-106	-121	-129	-104	-369	-437	-459
(% YoY)	12.7	12.8	11.9	10.4	10.9	10.9	11.0	10.8	9.7	11.9	10.9
편의점(별도)	12.6	12.6	11.5	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	9.6	11.7	10.0
물류	22.2	18.8	18.2	15.0	20.0	20.0	20.0	20.0	12.7	18.4	20.0
기타	24.2	41.2	48.3	10.0	20.0	20.0	20.0	20.0	31.1	31.0	20.0
연결조정	21.5	24.6	23.7	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	18.5	18.6	5.0
영업이익	38	71	92	63	44	81	107	73	199	263	305
편의점(별도)	39	71	89	61	45	81	103	70	197	260	300
물류	-1	1	2	2	-1	1	2	2	6	4	4
기타	0	0	1	0	-1	0	1	0	-3	0	0
연결조정	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(% YoY)	74.5	20.7	31.7	27.5	17.0	14.5	16.4	15.3	23.0	32.1	15.7
편의점(별도)	57.8	24.7	35.5	21.7	17.2	14.5	16.3	15.2	20.5	31.7	15.7
물류	적지	-74.8	-47.7	163.0	적지	20.0	20.0	20.0	-34.3	-33.4	20.0
기타	적지	적전	445.2	흑전	적지	적지	20.0	20.0	적지	흑전	20.0
연결조정	276.7	적전	적지	적지	5.0	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM (%)	2.2	3.7	4.5	3.3	2.4	3.8	4.7	3.4	2.9	3.5	3.6
편의점(별도)	2.3	3.7	4.4	3.2	2.5	3.9	4.6	3.4	2.9	3.4	3.6
물류	-1.2	0.8	2.5	3.0	-1.2	0.8	2.5	3.0	2.4	1.4	1.4
기타	-1.1	-0.3	1.3	0.5	-1.1	-0.3	1.3	0.5	-1.9	0.2	0.2
연결조정	-0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지배주주 순이익	26	57	69	47	31	65	81	53	148	199	231
(% YoY)	63.7	22.6	40.5	30.4	21.2	13.1	16.4	14.9	20.3	34.9	15.7
지배순이익률(%)	1.5	3.0	3.4	2.4	1.7	3.0	3.5	2.5	2.2	2.6	2.7

자료: BGF리테일, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.