



음식료/유통 Analyst 박상준, CFA sjpark@kiwoom.com

## BGF리테일(282330)

## 소비쿠폰 효과 본격화

## ◎ 2분기 연결기준 영업이익 694억원(-9% YoY)으로 낮아진 시장 기대치 부합

- >> 2분기 동일점 성장률 -2.1% 기록(담배 제외 -3.0%). 월별 동일점 성장률은 4월 -2.8%, 5월 -1.6%, 6월 -2.1%로 분기 내내 부진한 흐름을 보였음.
- >> 2분기는 소비심리 부진, 가공식품 가격 인상에 따른 소비자 가격 저항 심화, 전년동기 대비 부진한 일기 영향 등으로 인해, 동일점 매출이 전년동기 대비 감소한 것으로 판단
- >> 점포 순증 가이던스도 효율성이 떨어지는 소형 점포 폐점 확대를 감안하여, 기존 700점에서 300점으로 하향 조정
- >> 다만, 7월은 민생회복 소비쿠폰 지급(7/21~) 이후, 동일점 매출이 가파르게 회복하고 있는 상황

## ◎ 상반기 대비 실적 반등 기대

- >> 하반기는 소비심리 회복, 민생회복 소비쿠폰 지급 효과 등에 힘입어, 편의점 동일점 성장률이 반등할 전망.
- >> 특히, 3분기는 상기 효과가 집중되고, 전년동기 부진한 일기에 따른 기저효과가 반영되면서, 동일점 성장률이 +2% 내외로 반등할 전망.
- >> 다만, 중기적으로는 경쟁 환경 변화에 따른 영향이 중요할 것으로 판단. 근거리 상권에서 무인 점포, 다이소 등의 경쟁 업체의 집객력과 점유율이 상승하는 가운데, 편의점 내 주력 경쟁사의 점포 순감 속도가 빨라지면서, 긍정적 영향과 부정적 영향이 혼재한 상황이기 때문.

## BGF리테일 2Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q25P	2Q24	(YoY)	1Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,290.1	2,202.9	4.0%	2,016.5	13.6%	2,279.7	0.5%	2,225.4	2.9%
영업이익	69.4	76.2	-8.9%	22.6	207.1%	72.1	-3.7%	68.8	0.9%
(OPM)	3.0%	3.5%	-0.4%p	1.1%	1.9%p	3.2%	-0.1%p	3.1%	-0.1%p
지배주주순이익	52.8	58.5	-9.7%	13.4	294.0%	54.8	-3.6%	52.3	1.0%

자료: BGF리테일, Fn Guide, 키움증권 리서치

## BGF리테일 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
매출액	2,406.3	8,924.8	9,175.7	2,416.6	8,983.5	9,201.6	0.4%	0.7%	0.3%
영업이익	93.6	243.0	256.0	102.2	251.2	256.9	9.2%	3.4%	0.4%
(OPM)	3.9%	2.7%	2.8%	4.2%	2.8%	2.8%	0.3%p	0.1%p	0.0%p
지배주주순이익	71.1	182.2	192.6	78.3	191.2	193.7	10.2%	4.9%	0.6%

자료: 키움증권 리서치

## BGF리테일 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>1,953.8</b>	<b>2,202.9</b>	<b>2,325.6</b>	<b>2,216.5</b>	<b>2,016.5</b>	<b>2,290.1</b>	<b>2,416.6</b>	<b>2,260.3</b>	<b>8,698.8</b>	<b>8,983.5</b>	<b>9,201.6</b>
(YoY)	5.6%	5.0%	5.4%	8.6%	3.2%	4.0%	3.9%	2.0%	6.2%	3.3%	2.4%
<b>별도기준</b>	<b>1,950.0</b>	<b>2,174.3</b>	<b>2,290.8</b>	<b>2,177.1</b>	<b>1,975.3</b>	<b>2,238.3</b>	<b>2,381.7</b>	<b>2,220.9</b>	<b>8,592.1</b>	<b>8,816.3</b>	<b>9,034.5</b>
(YoY)	6.1%	4.4%	4.7%	7.6%	1.3%	2.9%	4.0%	2.0%	5.7%	2.6%	2.5%
<b>매출총이익</b>	<b>361.1</b>	<b>416.1</b>	<b>440.2</b>	<b>408.3</b>	<b>369.6</b>	<b>429.4</b>	<b>464.5</b>	<b>414.5</b>	<b>1,625.7</b>	<b>1,678.0</b>	<b>1,731.9</b>
(GPM)	18.5%	18.9%	18.9%	18.4%	18.3%	18.8%	19.2%	18.3%	18.7%	18.7%	18.8%
<b>별도기준</b>	<b>353.3</b>	<b>406.2</b>	<b>428.1</b>	<b>392.0</b>	<b>354.3</b>	<b>410.6</b>	<b>452.4</b>	<b>398.1</b>	<b>1,579.6</b>	<b>1,615.5</b>	<b>1,669.3</b>
(GPM)	18.1%	18.7%	18.7%	18.0%	17.9%	18.3%	19.0%	17.9%	18.4%	18.3%	18.5%
<b>판매비</b>	<b>328.5</b>	<b>339.9</b>	<b>349.0</b>	<b>356.7</b>	<b>347.0</b>	<b>360.0</b>	<b>362.4</b>	<b>357.5</b>	<b>1,374.1</b>	<b>1,426.8</b>	<b>1,475.0</b>
(YoY)	10.2%	6.6%	6.0%	10.3%	5.6%	5.9%	3.8%	0.2%	8.2%	3.8%	3.4%
(판매비율)	16.8%	15.4%	15.0%	16.1%	17.2%	15.7%	15.0%	15.8%	15.8%	15.9%	16.0%
<b>별도기준</b>	<b>319.9</b>	<b>336.8</b>	<b>345.7</b>	<b>346.8</b>	<b>331.1</b>	<b>350.4</b>	<b>359.0</b>	<b>347.6</b>	<b>1,349.2</b>	<b>1,388.1</b>	<b>1,436.3</b>
(YoY)	10.7%	6.7%	6.2%	8.6%	3.5%	4.0%	3.9%	0.2%	8.0%	2.9%	3.5%
(판매비율)	16.4%	15.5%	15.1%	15.9%	16.8%	15.7%	15.1%	15.6%	15.7%	15.7%	15.9%
<b>영업이익</b>	<b>32.6</b>	<b>76.2</b>	<b>91.2</b>	<b>51.6</b>	<b>22.6</b>	<b>69.4</b>	<b>102.2</b>	<b>57.0</b>	<b>251.6</b>	<b>251.2</b>	<b>256.9</b>
(YoY)	-11.8%	-2.4%	4.8%	1.1%	-30.7%	-8.9%	12.1%	10.4%	-0.6%	-0.2%	2.3%
(OPM)	1.7%	3.5%	3.9%	2.3%	1.1%	3.0%	4.2%	2.5%	2.9%	2.8%	2.8%
<b>별도기준</b>	<b>33.4</b>	<b>69.4</b>	<b>82.4</b>	<b>45.2</b>	<b>23.2</b>	<b>60.2</b>	<b>93.4</b>	<b>50.6</b>	<b>230.4</b>	<b>227.4</b>	<b>233.0</b>
(YoY)	-16.0%	-2.8%	2.0%	-8.5%	-30.6%	-13.3%	13.4%	11.9%	-4.5%	-1.3%	2.5%
(OPM)	1.7%	3.2%	3.6%	2.1%	1.2%	2.7%	3.9%	2.3%	2.7%	2.6%	2.6%
세전이익	30.9	73.9	89.1	51.4	17.3	66.8	103.3	61.4	245.3	248.8	255.5
순이익	23.4	58.5	69.9	43.5	13.4	52.8	78.3	46.7	195.2	191.2	193.7
<b>(지배)순이익</b>	<b>23.4</b>	<b>58.5</b>	<b>69.9</b>	<b>43.5</b>	<b>13.4</b>	<b>52.8</b>	<b>78.3</b>	<b>46.7</b>	<b>195.2</b>	<b>191.2</b>	<b>193.7</b>
(YoY)	-15.5%	-1.7%	-0.2%	12.6%	-42.9%	-9.7%	12.1%	7.4%	-0.3%	-2.1%	1.3%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 8월 7일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.