



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

BGF리테일(282330)

소비쿠폰 효과 분석화

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

- 2분기 동일점 성장을 -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 업태의 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
매출액	1,953.8	2,202.9	2,325.6	2,216.5	2,016.5	2,290.1	2,416.6	2,260.3	8,698.8	8,983.5	9,201.6
(YoY)	5.6%	5.0%	5.4%	8.6%	3.2%	4.0%	3.9%	2.0%	6.2%	3.3%	2.4%
별도기준	1,950.0	2,174.3	2,290.8	2,177.1	1,975.3	2,238.3	2,381.7	2,220.9	8,592.1	8,816.3	9,034.5
(YoY)	6.1%	4.4%	4.7%	7.6%	1.3%	2.9%	4.0%	2.0%	5.7%	2.6%	2.5%
매출총이익	361.1	416.1	440.2	408.3	369.6	429.4	464.5	414.5	1,625.7	1,678.0	1,731.9
(GPM)	18.5%	18.9%	18.9%	18.4%	18.3%	18.8%	19.2%	18.3%	18.7%	18.7%	18.8%
별도기준	353.3	406.2	428.1	392.0	354.3	410.6	452.4	398.1	1,579.6	1,615.5	1,669.3
(GPM)	18.1%	18.7%	18.7%	18.0%	17.9%	18.3%	19.0%	17.9%	18.4%	18.3%	18.5%
판관비	328.5	339.9	349.0	356.7	347.0	360.0	362.4	357.5	1,374.1	1,426.8	1,475.0
(YoY)	10.2%	6.6%	6.0%	10.3%	5.6%	5.9%	3.8%	0.2%	8.2%	3.8%	3.4%
(판관비율)	16.8%	15.4%	15.0%	16.1%	17.2%	15.7%	15.0%	15.8%	15.8%	15.9%	16.0%
별도기준	319.9	336.8	345.7	346.8	331.1	350.4	359.0	347.6	1,349.2	1,388.1	1,436.3
(YoY)	10.7%	6.7%	6.2%	8.6%	3.5%	4.0%	3.9%	0.2%	8.0%	2.9%	3.5%
(판관비율)	16.4%	15.5%	15.1%	15.9%	16.8%	15.7%	15.1%	15.6%	15.7%	15.7%	15.9%
영업이익	32.6	76.2	91.2	51.6	22.6	69.4	102.2	57.0	251.6	251.2	256.9
(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%
별도기준	33.4	69.4	82.4	45.2	23.2	60.2	93.4	50.6	230.4	227.4	233.0
(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
(지배)순이익	23.4	58.5	69.9	43.5	13.4	52.8	78.3	46.7	195.2	191.2	193.7
(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 금융투자분석자는 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 간접없이 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 일제의 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.