

Issue Comment

2025. 9. 22

BGF 리테일 282330

탐방 Comment

음식료/유통

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

RA 황홍진

02. 6454-4874
hongjin.hwang@meritz.co.kr

3Q25 실적은 영업이익 기준 컨센서스 968억원 부합 전망. 추석 시점 차이와 2차 소비쿠폰으로 9월 매출의 변동성이 존재하나, 7~8월 소비쿠폰 효과와 고정비(사용권자산 감가상각비 등) 증가율 둔화가 수익성 개선을 견인할 전망

편의점

기준점 신장률은 7월 +2% 내외, 8월 +0~1% 수준 예상. 9월은 추석 시점 차이로 인해 전년비 변동성이 존재하나 관련 매출액은 9월 하반기에 주로 반영될 전망. 2차 소비쿠폰 지급(9월 22일 이후)에 따른 기대감도 상존. 소비 쿠폰 효과는 기준점 성장률에 +3~4%p 기여하며, 담배 외에도 음료, 아이스크림 등 고마진 카테고리 매출 증가 효과 확인

점포 수는 상반기 소형·비효율 점포 조정으로 순증 둔화되었으나, 하반기 정상화 추세. 3분기에도 점포 출점/폐점은 조정된 연간 점포 순증 가이드스(700점 → 300점) 수준으로 진행 중. 임대차 시장 약세에 따른 재계약 조건 개선으로 고정비 부담 완화 기조 지속. 25년 사용권자산 감가상각비 증가율은 +3~4%(2023년 +16.7%, 2024년 +8.4%)로 전년비 둔화됐기 때문

25년 2분기 외국인 카드 결제는 건수 +23% YoY, 금액 +31% YoY 증가. 관광지 및 호텔 인근 점포 중심 기여. 25년 3~4분기 관광객 증가로 관련 매출 증가 폭 확대 예상

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 추천 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.