

GS 리테일 007070

1Q24 Review

음식료/유통

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

1Q24 실적은 매출액 2조8,104억원 전년비 4.1% 성장, 영업이익은 739억원으로 전년비 58.6% 성장하며 영업이익은 컨센서스 651억원 상회. 슈퍼 매출액 +11.6%, 영업이익 56억원 증익하며 실적 성장 견인. 매출은 기존점 일매출 신장, 신규 점포 출점에 따른 운영점 증가 영향. 편의점 월별 기존점 성장률 1월 1.2%, 2월 1.6%, 3월 -1.0%, 4월 2% 기록. 3월기존점 성장 부진은 비우호적인 날씨 영향(전년 대비 기온 -2.5도, 강수일 +5일). 영업이익 증가는 판관비, 판촉비 절감 효과와 인건비 절감 영향. 반면 홈쇼핑은 TV시청 인구 지속 감소 영향으로 매출 부진했으나 판관비 비용 절감으로 증익

편의점

매출액 +5.4%(기존점 +0.7%, 신규점 +4.7%), 영업이익 263억원(+36억원). 신규 점포 출점에 따른 운영점 증가 영향. 1분기 객단가 +3.1%, 객수 -2.4%. 카테고리별로는 FF +12%, 가공식품 +13%, 음용식품 +5% 신장 기록. 판관비, 판촉비 절감 효과 있었으나 본부 중심의 출점, 점포 순증에 따른 임차료, 감가상각비 증가(1분기 신규출점 247점, 본부임차출점 구성비 46%)

편의점 기존점 신장률, 1Q 담배제외 0.8%, 전체 0.7%. 월별 1월 담배 제외 0.7%, 전체 1.2%, 2월 담배제외 2.6%, 전체 1.6%, 3월 담배제외 -0.8%, 전체 -1.0%

슈퍼

매출액 +11.6%, 영업이익 99억원(+56억원). 기존점 일매출 신장과 신규 점포 출점에 따른 운영점 증가, 쿠팡커머스 성장하며 실적 개선. 1분기 점포 순증 29점, 3월 기준 전체 직영점 116점, 가맹점 347점. 기존점 신장률 1Q +2.6%(1월 2.7%, 2월 5.7%, 3월 -0.5%), 3월 날씨 영향으로 부진했으나 4월 +1~2% 수준으로 회복

홈쇼핑

매출액 -4.8%, 영업이익 328억원(+12억원). TV시청 인구 지속 감소 영향으로 매출 부진했으나 판관비 비용 절감으로 영업이익 증익

호텔

매출액 +12.7%, 영업이익 243억원(+29억원). 용산 나인트리 및 제주 호텔 등 객실 매출 신장. 그랜드 OCC, ADR 하락을 타 호텔 커버하며 이익 신장. 1분기 투숙율 그랜드 66.9%(+6.8%p), 코엑스 75.7%(+8.2%p), 파르나스 제주 75.6%(+22.2%p), 나인트리 83.7%(+1.3%p). 7월 코엑스 리뉴얼 진행 계획

개발

매출액 -24.7%, 영업이익 -7억원(-34억원). 기존 개발 사업장들의 작년 연말 수익 인식 중단에 따른 매출 감소 영향"

공통 및 기타

1분기 적자 쿠팡 -11억원, 어바웃펫 -26억원, 쿼커머스 -25억원, 본사 -50억, 나머지 기타 자회사 -74억원

GS리테일 분기 및 연간 실적 추이											
(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2022	2023
매출액	2,598.5	2,801.9	2,937.6	2,888.5	2,700.2	2,957.8	3,090.2	2,931.7	2,810.4	11,226.4	11,679.9
편의점	1,755.7	1,953.2	2,083.2	1,987.9	1,866.7	2,091.9	2,220.9	2,066.2	1,968.3	7,780.0	8,245.6
슈퍼	317.0	313.3	352.8	339.3	341.3	357.4	390.3	358.6	380.9	1,322.5	1,447.6
호텔	61.4	81.8	104.4	121.8	97.3	123.6	125.9	135.4	109.7	369.4	482.2
홈쇼핑	302.1	327.3	289.4	320.5	290.1	286.3	259.8	294.9	276.3	1,239.3	1,131.1
기타	162.2	126.3	107.7	119.1	104.8	98.7	93.3	76.6	75.2	515.2	373.4
(% YoY)	23.7	22.6	8.4	8.8	3.9	5.6	5.2	1.5	4.1	15.1	4.0
편의점	6.5	7.6	8.2	9.1	6.3	7.1	6.6	3.9	5.4	7.9	6.0
슈퍼	6.2	5.3	8.1	16.1	7.7	14.1	10.6	5.7	11.6	8.9	9.5
호텔	35.8	55.5	111.4	76.7	58.5	51.1	20.6	11.2	12.7	70.9	30.5
홈쇼핑	-1.6	2.8	-1.3	-1.9	-4.0	-12.5	-10.2	-8.0	-4.8	-0.5	-8.7
기타	-181.7	-163.5	-7.3	-17.7	-35.4	-21.8	-13.4	-35.7	-28.3	-477.9	-27.5
영업이익	121.8	40.3	92.2	105.9	89.6	97.2	126.8	91.4	73.9	360.2	405.0
편의점	34.0	66.9	75.0	43.2	22.7	65.1	78.0	52.9	26.3	219.2	218.7
슈퍼	8.2	0.3	9.2	4.0	4.3	4.4	13.2	5.7	9.9	21.6	27.6
호텔	8.8	8.1	23.1	30.5	21.4	21.9	32.9	26.7	24.3	70.6	102.9
홈쇼핑	25.9	32.1	26.2	58.4	31.6	27.3	21.3	37.7	32.8	142.6	117.9
기타	44.9	-67.2	-41.3	-30.2	9.6	-21.5	-18.6	-31.6	-19.4	-93.8	-62.1
(% YoY)	224.5	-5.8	-11.6	312.6	-26.4	141.0	37.5	-13.7	16.5	71.3	12.4
편의점	-18.7	0.9	1.0	36.7	-33.2	-2.7	4.0	22.3	15.9	2.4	-0.2
슈퍼	-26.3	-89.2	-33.7	흑전	-47.4	1197.3	44.2	44.2	130.2	-2.9	27.5
호텔	8747.0	흑전	7615.7	192.6	141.9	169.9	42.1	-12.5	13.6	2023.0	45.7
홈쇼핑	-31.2	7.8	-6.1	49.0	22.0	-15.0	-18.7	-35.4	3.8	6.0	-17.3
기타	흑전	적지	적지	적지	-78.5	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM (%)	4.7	1.4	3.1	3.7	3.3	3.3	4.1	3.1	2.6	3.2	3.5
편의점	1.9	3.4	3.6	2.2	1.2	3.1	3.5	2.6	1.3	2.8	2.7
슈퍼	2.6	0.1	2.6	1.2	1.3	1.2	3.4	1.6	2.6	1.6	1.9
호텔	14.4	9.9	22.2	25.1	22.0	17.7	26.1	19.7	22.2	19.1	21.3
홈쇼핑	8.6	9.8	9.1	18.2	10.9	9.5	8.2	12.8	11.9	11.5	10.4
기타	27.7	-53.2	-38.4	-25.3	9.2	-21.8	-20.0	-41.3	-25.8	-18.2	-16.6
지배주주 순이익	9.4	49.9	40.7	-59.6	16.6	52.2	68.3	-117.8	35.6	40.4	19.4
(% YoY)	-74.0	67.6	-94.6	적지	76.3	4.8	67.8	적지	114.6	-95.0	-52.1
NPM (%)	0.4	1.8	1.4	-2.1	4.9	14.6	17.5	-28.6	9.4	0.4	-7.8

자료: GS리테일, 메리츠증권 리서치센터

1Q24 Conference Call Q&A

- Q1** 편의점 이익 많이 늘었는데 판촉비 줄인거 말고 비용 특이점 없는지
A1 올해 인건비 현장관리하는 점포 수 증가되면서 인건비 효율화 영향 일부 있음. 추후 효과 더 커질 것
- Q2** 1분기 경쟁사 전환점 격차 2.8배로 확대됐는데, 추세 계속 이어질 것 같은지
A2 앞으로의 전망은 추후 사업 환경, 부동산 환경에 따라 달라지겠지만 4분기 대손상각비 138억 정도 반영하면서 현재 사업장에서 가능한 부분은 다 반영
- Q3** 호텔 투숙률 많이 늘었는데 마진 개선 안된 이유
A3 비용단 이슈는 없고, 그랜드호텔의 경우 피트니스센터 헬스장 리뉴얼 영향
- Q4** 공통 및 기타, 전년비 개선폭 줄었는데 올해 가이던스 제시 부탁
A4 1분기에 작년 대비 20억 정도 개선, 추세적으로 보면 어바웃렛 적자폭 개선 이어갈 듯, 쿠팡도 적자 YoY QoQ 줄고, 매출액도 20% 이상 성장하고 있어서 하반기 흑자전환하면서 연간 BEP 달성 기대. 나머지는 지켜봐야할 듯
- Q5** 편의점 인건비 효율화 진행 상황 상세히 공유 부탁
A5 작년 1분기 3~40억 수준이었는데 하반기에 20억까지 줄고 1분기에 10억 정도 감소, OFC 점당 점포수 확대 노력은 1분기에도 진행 중, 하반기에도 진행 예정. 또 소수지만 일부 경력직 채용 진행해서 인건비 더 늘지는 않을 것
- Q6** 슈퍼 1분기 개선폭 컸는데 지속가능한 성장인지
A6 가맹 출점에 대한 시장의 수요, 고객 쇼핑 트렌드 변화 등의 영향. 실질적으로 이런 추세들은 지속될 거라고 보고 있음
- Q7** 홈쇼핑 판관비 절감 효과 올해 지속 가능한지
A7 식품과 의류, 가전 쪽 매출 감소 중인데 2~3분기가 비수기임을 감안하면 2,4분기 카테고리 매출 하락하면서 취급액 감소 예상. 믹스 개선, 판관비 효율화로 이익방어하겠지만 2분기 감소는 불가피할 전망
- Q8** 요기요 관련 1분기 지분법 수치와 향후 전망
A8 작년 1분기 적자 36억, 올해 1분기 적자 18억, 타라인은 감소. 전년 36억 올해 18억. 1분기 배달 시장 경쟁 강화로 인해 2분기 판촉비 변화 있을 예정. 상반기는 내실을 다지는 방향, 하반기 추가적인 전략 수립 예정
- Q9** 홈쇼핑 송출수수료가 YoY 1분기 변화
A9 송출수수료는 전년비 소폭 감소. 2,3분기에도 추세 이어질 듯
- Q10** 슈퍼 순증 가이던스 올릴 계획 있는지

- A10** 슈퍼 성장 좋아서 계획보다 순증 많이 했고, 2분기 실적발표 때 가이드스 상향의 여지도 남아있음
- Q11** 경쟁사도 슈퍼 출점 계획중인 걸로 아는데 맞는지
- A11** 경쟁사들 가맹점 진출 확대 계획 있는 걸로 파악, 가맹점에 대한 출점의 선점을 위해 속도 높이는 중
- Q12** 배당 외에 자사주 매입도 고려하고 있는지
- A12** 밸류업 관련해 내부적으로 검토 중, 확정되면 추후 공유 예정
- Q13** 전반적인 한국 소비 동향 공유 부탁
- A13** 편의점 객수가 작년 하반기부터 줄어들고 있는데 지속될 우려 있음. 슈퍼는 객수 자체가 늘고 있음. 근거리에 대한 내식 수요를 슈퍼가 커버하는 모습. 홈쇼핑은 TV 시청률 감소도 있고, 기타 사업자와의 경쟁 불가피해서 매출 신장 힘든 상황. 전반적으로 소비의 영향이 있는 반면 다른 내부적으로 믹스가 되면 기대했던 매출 가이드스 달성 가능할 것으로 보임
- Q14** 슈퍼 성장에 대해 중장기적으로 카니발 우려는 없는지
- A14** 기존 할인점 이용하던 고객들이 많이 옴. 할인점, 슈퍼 다 식품 취급이라는 공통점이 있기 때문. 하지만 슈퍼 출점 많이 일어나면 편의점과의 일부 카니발 있을 수 있음. 실제로 슈퍼 출점 지역 주변의 편의점 매출 빠지는 경향 있음. 반대로 생각하면 경쟁사의 고객 가져올 수 있어서 아직까지 큰 리스크 없다고 봄
- Q15** 편의점, 총선전 가격 인상 압박 있었는데 하반기에는 계획 있는지
- A15** 제조사의 상품 가격과 연동되는 부분, 하반기 지켜봐야할듯
- Q16** 개발 사업 적자 추세 이어질지
- A16** 일부 적자가 난 부분들은 기존 운영사업장, 임대 만나갔던 영향 있었고, 개발 PF 관련 부분은 아직 장담하기 어렵고 일부 개발 사업장 남아있는게 있어서 시장환경에 따라 유동적, 그래도 크지는 않아서 우려할 정도는 아님

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 하시기를 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.