

2025. 4. 28

소비재/플랫폼 Weekly

편의점, 사상 처음으로 점포수 감소

Analyst 오린아 _ 유통/화장품 lina.oh@ls-sec.co.kr

꼭 체크해야 할 업종 이슈

✓ 2024년 주요 편의점 업체 4개사 합산 점포수 감소

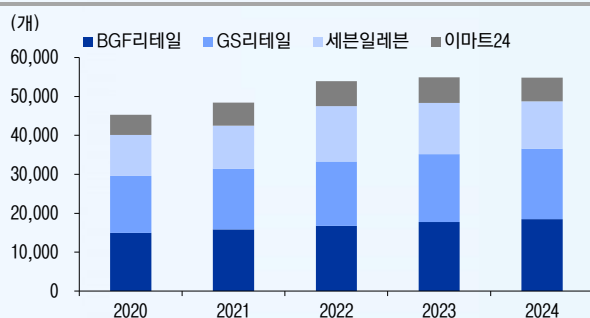
2017년 당사 보고서에서 예측한 편의점 출점 포화(2022년, 적정 53,800점)가 현실화. 2024년 국내 점포수는 54,853점으로 전년 대비 68곳 줄어 업태 도입 이후 처음 감소. BGF리테일·GS리테일이 각각 약 700곳을 늘렸지만, 2022년 미니스톱 인수 후 효율화를 진행한 세븐일레븐이 1,018곳, 이마트24가 소폭 줄어 전체 감소세를 주도

✓ 편의점 업체 1Q25 실적은 기대치 못미칠 것

BGF리테일의 1Q25 매출액은 YoY 5.2% 증가한 2조 561억원, 영업이익은 YoY 7.6% 감소한 302억원을 예상. 연간 700개 출점 가이드스에는 부합하는 수준이 예상되지만 기존점 매출은 역성장이 불가피. GS리테일의 1Q25 매출액은 YoY 1.2% 감소한 2조 7,771억원, 영업이익은 YoY 44.1% 감소한 413억원을 예상. 편의점 순증 점포가 목표치를 밑돌고 1분기 불리한 영업환경 탓에 기존점 성장률이 1% 미만에 그칠 전망

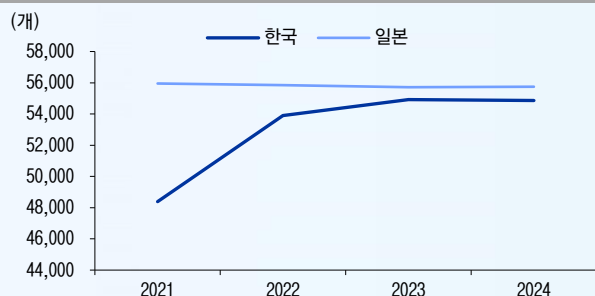
이번주 업종 코멘트/전망

그림1 주요 편의점 업체 점포수 추이



자료: 각 사, LS증권 리서치센터

그림2 한국 vs. 일본 연간 편의점 점포수 추이



자료: 日本フランチャイズチェーン協会, LS증권 리서치센터

2024년 주요 편의점 업체 4개사 합산 점포수 감소

2017년 '편의점을 고민하다' 보고서에서 당사가 제시한 출점 포화 시점은 2022년, 적정 53,800점이었음. 2024년 국내 4대 편의점 점포수는 54,853점으로 전년 대비 68곳 줄어 업태 도입(1988년) 이후 처음 감소. BGF리테일과 GS리테일이 각각 700여개 점포를 늘린 반면, 2022년 미니스톱 인수 후 점포 효율화를 진행한 세븐일레븐이 1,018곳, 이마트24도 소폭 줄어 감소세를 이끌었음. 세븐일레븐은 2024년 매출액이 YoY 6.3% 감소한 5조 2,975억원, 영업손실은 843억원, 당기순손실 1,219억원을 기록해 실적 부진이 심화되면서 시장 구도가 사실상 BGF리테일과 GS리테일의 양강 체제로 재편 완료됨

편의점 업체 1Q25 실적은 기대치 못미칠 것

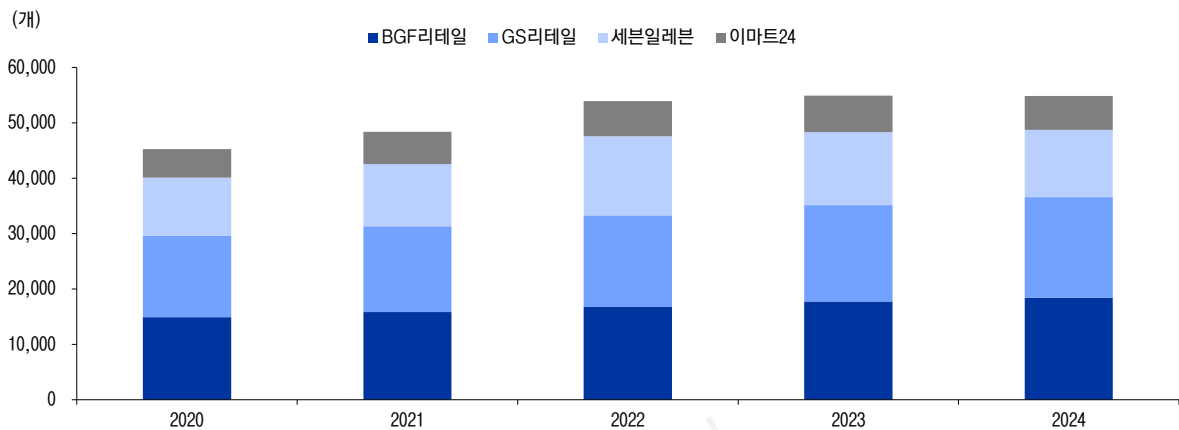
2025년 1분기 국내 편의점 업체는 지난해 말 계엄 이후 이어진 소비심리 위축, 비수기, 낮은 기온으로 기존점 성장률이 압박받아 실적이 예상치를 밑돌 전망. BGF리테일의 1Q25 매출액은 YoY 5.2% 증가한 2조 561억원, 영업이익은 YoY 7.6% 감소한 302억원을 예상. 연간 700개 출점 가이드스에는 부합하는 수준이 예상되지만 기존점 매출은 역성장이 불가피. 반면 2·3분기 성수기와 새 정부의 내수 부양책, 작년 낮은 기저효과로 하반기 부담은 완화될 것으로 보임. GS리테일의 1Q25 매출액은 YoY 1.2% 감소한 2조 7,771억원, 영업이익은 YoY 44.1% 감소한 413억원을 예상하는데, 편의점 순증 점포가 목표치를 밑돌고 1분기 불리한 영업환경 탓에 기존점 성장률이 1% 미만에 그칠 전망. 슈퍼마켓 부문도 역성장이 예상돼 최근 2~3년간의 호조와는 상반된 흐름 전망. 다만 하반기에는 사업 효율화 작업과 지난해 개발비용 반영에 따른 기저효과가 일부 방어막으로 작용할 것으로 예상됨

편의점, 처음으로 점포수 감소

2024년 주요 편의점 업체 4개사 합산 점포수 감소

우리는 2017년 9월 발간한 ['편의점을 고민하다' 자료](#)를 통해 출점 포화 시점을 2022년으로, 적정 점포수를 53,800점으로 추정한 바 있다(당사 자료 26페이지 참고). 2024년 편의점 주요 4사(BGF리테일, GS리테일, 세븐일레븐, 이마트24) 점포수는 IR 자료 및 언론 보도 수치로 합산해 보았을 때 2023년 대비 68점 감소한 54,853점으로, 1988년 업태가 도입된 이후 처음으로 감소한 것으로 추정된다. BGF리테일과 GS리테일의 점포는 약 700여개 수준 증가했다. 다만 세븐일레븐 점포가 1,018개 줄어들면서 큰 폭으로 감소했고 이마트24 또한 점포수가 줄었다. 세븐일레븐은 2022년 미니스톱 인수 후 점포 효율화 작업을 진행해왔고, 2024년 매출액은 전년대비 6.3% 감소한 5조 2,975억원, 영업손실은 전년대비 202억원 확대된 843억원, 당기순손실은 1,219억원을 기록했다. 편의점 경쟁구도가 Top 2 체제로 굳혀지는 가운데 점포 포화에 대한 우려가 과거 대비 커진 상황이다.

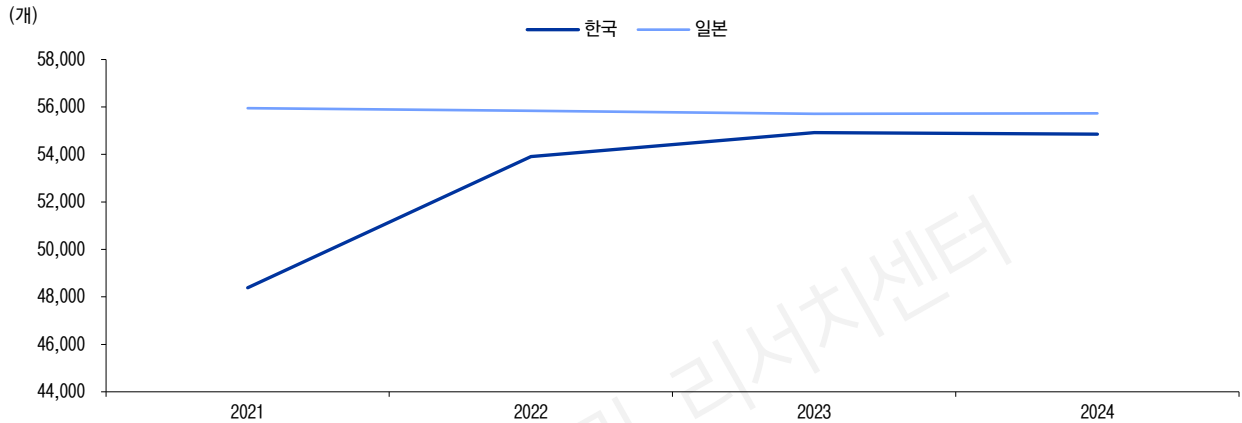
그림1 주요 편의점 업체 점포수 추이



자료: 각 사, LS증권 리서치센터

일본에서는 과거 70,000~80,000개 점포까지 출점 가능하다고 예상하던 의견이 지배적이었으나, 2019년 당시 60,000개 정도까지가 향후 남은 출점 여력이라고 업체들이 판단하기 시작한 바 있다. 더불어 인력 부족으로 인한 24시간 운영 어려움으로 인한 폐점도 나타나기 시작했다. 최저수익 보장 등의 지원책이 상대적으로 긴 계약 기간(10~15년 vs. 한국 5년) 동안 진행되다 보니 본부 입장에서 출점을 신중하게 해 왔고, 실제로 한국 업체들 또한 약 2년전부터 출점에 대한 기준을 보다 까다롭게 적용하고 있다. 이에 지난 수년간 점포 증가율은 1%에도 미치지 못했다.

그림2 한국 vs. 일본 연간 편의점 점포수 추이



자료: 日本フランチャイズチェーン協会, LS증권 리서치센터

편의점 업체 1Q25 실적은 기대치 못미칠 것

2025년 1분기 편의점 업체들의 실적은 기존 추정치를 하회할 것으로 예상된다. 지난해 말 계엄 이후 이어진 소비심리 위축이 지속적으로 작용, 편의점 비수기 영향과 함께 비우호적이었던 날씨가 기존점 신장률에 압박을 주었을 것으로 추정된다. BGF리테일의 1Q25 매출액은 전년동기대비 5.2% 증가한 2조 561억원, 영업이익은 전년동기대비 7.6% 감소한 302억원을 예상한다. 출점은 연간 가이드스(2025년 700개점)에 부합하는 수준을 예상하지만, 기존점 신장률은 역성장이 불가피하다. 다만 2~3분기 성수기, 새 정부의 내수 부양 기대, 지난 해 낮은 베이스(2Q24 sssg -0.1%, 3Q24 sssg +0.1%)로 하반기로 갈수록 부담은 덜어지겠다.

GS리테일의 2025년 1분기 매출액은 전년동기대비 1.2% 감소한 2조 7,771억원, 영업이익은 전년동기대비 44.1% 감소한 413억원을 예상한다. 편의점 점포수 순증이 연간 가이드스 대비해 미진했던 것으로 파악되고, 비우호적인 1분기 영업환경으로 인해 기존점 신장률 또한 1%를 밑도는 수준이 예상된다. 슈퍼마켓 사업 또한 기존점 신장률 역신장이 예상되어 지난 2~3년간의 실적 호조와 다른 양상이 전망된다. 지속적으로 편의점 비수기 영향과 함께 비우호적이었던 날씨가 기존점 신장률에 압박을 주었을 것으로 추정된다. 사업 효율화 작업 성과에 대해 지켜볼 필요가 있겠고, 지난 해 개발 사업 부문 비용 대거 반영으로 인해 하반기부터 베이스 부담이 덜어지는 점은 실적에 일부 방어막으로 작용하겠다.

표1 BGF 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
매출액	19,538	22,029	23,256	22,165	20,561	22,877	24,150	23,186	86,988	90,774	95,713
편의점	19,500	21,743	22,908	21,770	20,249	22,549	23,750	22,732	85,921	89,279	93,993
기타 및 연결 조정	38	286	348	395	312	329	400	454	1,067	1,067	1,720
영업이익	326	762	912	516	302	781	929	595	2,516	2,606	2,709
편의점	334	694	824	452	309	711	839	527	2,304	2,385	2,477
기타 및 연결 조정	-8	68	88	64	-7	70	90	68	212	221	232
영업이익률	1.7%	3.5%	3.9%	2.3%	1.5%	3.4%	3.8%	2.6%	2.9%	2.9%	2.8%
편의점 영업이익률	1.7%	3.2%	3.6%	2.1%	1.5%	3.2%	3.5%	2.3%	2.7%	2.7%	2.6%
성장률											
연결 매출액	5.6%	5.0%	5.4%	8.6%	5.2%	3.9%	3.8%	4.6%	6.2%	4.4%	5.4%
편의점	6.1%	4.4%	4.7%	7.6%	3.8%	3.7%	3.7%	4.4%	5.7%	3.9%	5.3%
영업이익	-11.8%	-2.4%	4.8%	1.1%	-7.6%	2.4%	1.9%	15.1%	-0.6%	3.6%	4.0%

자료: BGF리테일, LS증권 리서치센터

표2 GS 리테일 분기/연간 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
추정 실적											
매출액	28,104	28,278	30,547	29,622	27,771	30,645	31,219	31,028	116,269	120,662	125,637
CVS	19,683	21,938	23,068	21,972	20,099	22,471	23,398	22,841	86,661	88,810	92,619
Supermarket	3,809	3,941	4,235	4,095	4,193	4,563	4,362	4,619	16,080	17,737	18,247
홈쇼핑	2,763	2,733	2,510	2,515	2,655	2,776	2,600	2,709	10,521	10,741	11,140
개발	97	102	81	80	102	111	90	90	360	393	440
기타	656	658	698	698	722	724	768	768	2,926	2,981	3,190
영업이익	739	810	806	277	413	778	884	559	2,391	2,634	2,990
CVS	263	649	729	305	241	629	749	457	1,946	2,076	2,332
Supermarket	99	65	139	12	71	78	147	32	315	328	367
홈쇼핑	328	272	186	285	304	278	197	297	1,071	1,076	1,214
개발	-7	-26	-90	-230	-95	-120	-116	-135	-353	-466	-603
기타	-186	-150	-158	-94	-108	-87	-92	-92	-588	-379	-321
영업이익률	2.6%	2.9%	2.6%	0.9%	1.5%	2.5%	2.8%	1.8%	2.1%	2.2%	2.4%
CVS	1.3%	3.0%	3.2%	1.4%	1.2%	2.8%	3.2%	2.0%	2.2%	2.3%	2.5%
Supermarket	2.6%	1.6%	3.3%	0.3%	1.7%	1.7%	3.4%	0.7%	2.0%	1.8%	2.0%
홈쇼핑	3.3%	2.7%	2.0%	2.6%	2.9%	2.6%	2.0%	2.6%	2.6%	2.5%	2.7%
개발	-7.2%	-25.5%	-111.1%	-287.5%	-93.1%	-107.8%	-129.3%	-149.9%	-98.1%	-118.5%	-137.0%
기타	-28.4%	-22.8%	-22.6%	-13.5%	-15.0%	-12.0%	-12.0%	-12.0%	-20.1%	-12.7%	-10.1%
매출액 성장률	4.1%	-4.4%	-1.1%	1.0%	-1.2%	8.4%	2.2%	4.7%	4.4%	3.8%	4.1%
영업이익 성장률	58.7%	-16.7%	-36.4%	-65.5%	-44.1%	-3.9%	9.7%	101.8%	-18.1%	10.2%	13.5%

자료: GS리테일, LS증권 리서치센터

표3 국내 소비재/플랫폼 주간 수익률

	현재가 (pt, 원)	시가총액 (억원)	수익률 (%)						P/E			P/B		
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
코스피	2,546	20,857,212	2.5	-2.7	0.4	-1.4	-3.1	6.1	-	-	-	-	-	-
코스피 대형주	2,535	17,390,629	2.6	-3.2	0.1	-1.9	-3.2	6.1	-	-	-	-	-	-
코스닥	730	3,746,240	1.7	2.6	0.1	0.3	-14.5	7.6	-	-	-	-	-	-
코스피 중형주	2,823	2,476,134	2.6	-1.1	0.8	-0.2	-1.5	6.2	-	-	-	-	-	-
코스피 소형주	2,213	889,136	2.0	2.6	3.2	2.3	-4.1	5.7	-	-	-	-	-	-
유통														
코웨이	79,400	57,616	3.7	-8.1	2.9	21.2	42.0	18.7	9.8	9.4	8.1	1.8	1.6	1.4
호텔신라	39,100	15,346	1.3	-3.5	-0.9	-9.1	-31.4	6.0	-268.6	45.7	20.2	2.5	1.4	1.3
BGF 리테일	105,300	18,200	0.3	-5.7	1.7	-5.0	-18.4	2.7	9.5	8.9	8.3	1.5	1.4	1.2
GS 리테일	14,480	12,106	2.8	-2.8	-5.5	-28.7	-26.2	-12.2	25.3	8.1	6.8	0.3	0.3	0.3
롯데쇼핑	67,000	18,953	3.4	3.9	23.6	6.4	-1.8	23.8	33.0	8.5	6.8	0.2	0.1	0.1
신세계	153,000	14,757	-0.6	5.1	15.4	4.5	-6.7	15.0	7.2	7.7	6.3	0.3	0.3	0.3
이마트	91,300	25,451	4.2	13.6	44.2	47.5	44.9	44.0	-266.0	12.0	8.8	0.2	0.2	0.2
현대백화점	58,200	13,170	0.9	2.3	17.0	29.6	14.6	23.2	141.4	6.2	5.4	0.3	0.3	0.3
SK 네트워크스	4,265	9,438	3.8	-2.7	1.0	-16.0	-16.2	2.8	8.2	15.9	13.3	0.4	0.4	0.4
인터넷														
NAVER	193,500	306,576	3.2	-6.8	-5.2	15.3	5.9	-2.7	17.6	15.9	13.9	1.2	1.1	1.0
카카오	37,950	168,450	-2.7	-10.1	6.2	4.0	-19.9	-0.7	53.2	43.3	33.5	1.6	1.5	1.4
게임														
크래프톤	373,000	178,708	-3.4	11.0	8.8	8.3	65.4	19.4	17.8	15.7	14.0	2.6	2.1	1.8
넷마블	43,800	37,648	-0.5	8.8	0.6	-21.8	-17.5	-15.3	22.6	24.1	17.4	0.7	0.7	0.6
엔씨소프트	146,900	31,648	6.1	-8.9	-14.7	-31.2	-14.8	-19.8	96.6	20.7	13.6	0.9	0.9	0.9
펄어비스	34,800	22,358	3.1	8.2	23.6	-7.2	13.7	25.6	379.0	18.5	21.8	2.9	2.3	2.1
카카오게임즈	14,260	11,817	4.9	-6.8	-10.5	-14.0	-31.8	-12.9	-62.9	-396.1	31.5	0.8	0.9	0.8
더블유게임즈	56,600	12,167	4.2	11.4	13.3	12.8	28.2	5.0	7.2	6.7	6.1	1.1	0.9	0.8
NHN	21,350	7,209	1.2	16.2	19.7	36.3	-7.2	21.0	-8.7	12.4	9.5	0.5	0.4	0.4
웹젠	13,130	4,543	0.0	-2.5	-4.6	-17.5	-19.0	-4.2	8.0	9.6	7.1	0.6	0.5	0.5
컴투스	39,700	5,057	1.3	-4.9	-13.7	6.3	2.6	-14.6	49.0	15.5	12.3	0.4	0.5	0.5
화장품														
아모레퍼시픽	119,800	70,074	3.8	10.1	-4.9	2.1	-18.0	14.3	12.0	24.8	21.5	1.5	1.5	1.4
LG 생활건강	319,500	49,900	2.9	-1.1	7.4	-7.7	-14.9	4.8	20.0	20.8	18.7	0.9	0.9	0.9
실리콘투	34,750	21,257	2.7	28.5	9.5	-3.3	166.5	6.3	17.4	16.1	13.1	8.3	5.6	3.9
아모레퍼시픽홀딩스	21,850	17,362	2.1	2.8	-8.0	-2.0	-27.2	5.1	7.4	17.5	13.2	0.5	0.6	0.6
한국콜마	74,600	17,609	1.5	16.0	24.3	12.4	54.5	35.4	23.9	14.9	12.2	2.4	2.0	1.8
코스맥스	170,000	19,294	1.9	-4.5	3.8	27.8	28.1	14.0	20.8	15.4	12.4	4.3	3.3	2.5
브이티	37,700	13,496	3.4	16.0	14.2	24.2	77.4	-5.8	16.1	13.7	11.5	6.7	4.4	3.2
코스메카코리아	43,750	4,673	-10.2	-1.9	-15.9	-39.7	22.9	-20.9	11.3	9.4	7.9	2.2	1.8	1.5
씨앤씨인터내셔널	32,800	3,285	-2.4	-23.5	-6.0	-52.3	-59.8	-28.2	10.4	9.2	7.3	1.6	1.4	1.2
클리오	18,230	3,294	-6.1	-8.9	-1.7	-17.9	-42.4	6.0	n/a	10.4	8.7	n/a	1.2	1.1
한국화장품제조	51,200	2,320	-3.0	-1.0	10.7	-30.4	95.4	-1.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
아이패밀리에스씨	20,850	3,611	-1.4	2.0	-11.3	5.8	-21.6	11.6	11.5	10.4	8.9	3.6	2.8	2.2
마녀공장	18,300	2,997	-0.1	-1.6	5.1	1.7	-5.9	25.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

주: 2025.4.25. 종가 기준

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	8.3%	
		Sell (매도) 합계	-15% 이하 기대	100.0%	
					투자의견 비율은 2024. 4. 1 ~ 2025. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)