2026.2

GS | Grow Sustainably

2025년 4분기 경영실적

GS

DISCLAIMER

본 자료는 2025년 4분기 경영실적에 대한 외부 감사인의 회계검토가 완료되지 않은 상태에서 주주 및 투자자들에게 당사의 경영현황을 조기에 알리기 위하여 작성되는 자료입니다.

따라서 최종 재무자료는 회계감사 과정에서 변경될 수 있으며,
어떠한 경우에도 본 자료는 투자자들의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로써 사용될 수 없습니다.

CONTENTS

4 ㈜GS 연결실적 및 자회사 실적 종합

5 ㈜GS 연결실적

6 GS칼텍스

9 GS에너지

11 GS EPS

13 GS E&R

14 GS리테일

16 GS P&L

17 GS글로벌

18 ㈜GS 별도손익

19 주주환원정책

20 Appendix) 계열사 등 현황

㈜GS 연결실적 및 자회사 실적 종합

(단위: 십억원)

구분	매출액			영업이익			당기순이익		
	FY24	FY25	YoY	FY24	FY25	YoY	FY24	FY25	YoY
㈜GS 연결	25,250.0	25,184.1	0%	3,077.2	2,927.1	-5%	863.5	1,012.1	17%
GS칼텍스*	47,614.2	44,630.2	-6%	548.0	884.0	61%	109.0	705.9	548%
GS에너지*	5,957.7	5,940.7	0%	2,202.0	2,288.3	4%	491.7	761.4	55%
GS리테일	11,579.4	11,957.4	3%	256.1	292.1	14%	9.8	24.6	151%
GS P&L	-	481.7	N/A	-	78.0	N/A	-	29.9	N/A
GS EPS	1,643.3	1,314.7	-20%	252.9	121.9	-52%	194.2	90.1	-54%
GS E&R	1,476.4	1,398.2	-5%	164.7	140.4	-15%	74.8	63.5	-15%
GS글로벌	4,066.5	4,109.3	1%	77.9	52.3	-33%	56.1	13.9	-75%

* GS에너지 실적에는 GS칼텍스 지분법평가손익이 포함되어 있음

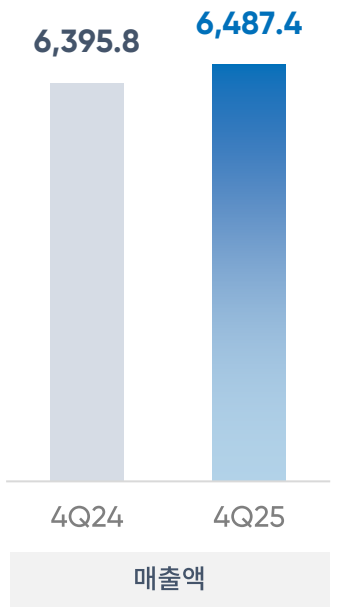
- 4분기 연결 영업이익은 GS칼텍스 지분법이익 증가로 전년동기대비 23% 증가

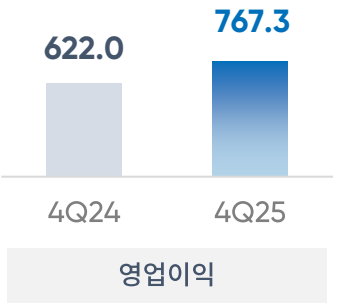
㈜GS 연결 손익

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	6,395.8	6,535.9	**6,487.4**	1%	-1%
영업이익	622.0	870.6	**767.3**	23%	-12%
영업 이익률(%)	10%	13%	**12%**		
당기순이익	73.4	407.7	**224.5**	206%	-45%

(단위: 십억원)





1 Overview

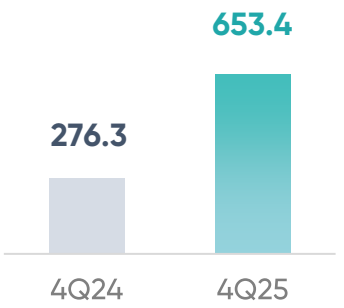
- 계절적 수요 증가 및 정제마진의 가파른 개선에 힘입어 영업이익 및 당기순이익이 전년동기 및 전분기대비 상승

GS칼텍스 주요 실적

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	11,462.8	11,038.6	**11,753.8**	3%	6%
영업이익	276.3	372.1	**653.4**	137%	76%
영업 이익률(%)	2%	3%	**6%**		
당기순이익	16.2	229.5	**521.0**	3,116%	127%

(단위: 십억원)



2 사업부문별

손익 Breakdown

(단위: 십억원)

부문		4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
정유	매출	9,172.9	8,629.9	9,442.6	3%	9%
	영업이익	207.0	246.4	555.6	168%	125%
석유화학	매출	1,851.1	1,913.5	1,811.4	-2%	-5%
	영업이익	-50.2	-14.1	-47.6	N/A	N/A
윤활유	매출	438.8	495.1	499.8	14%	1%
	영업이익	119.5	139.8	145.5	22%	4%
Total	매출	11,462.8	11,038.6	11,753.8	3%	6%
	영업이익	276.3	372.1	653.4	136%	76%

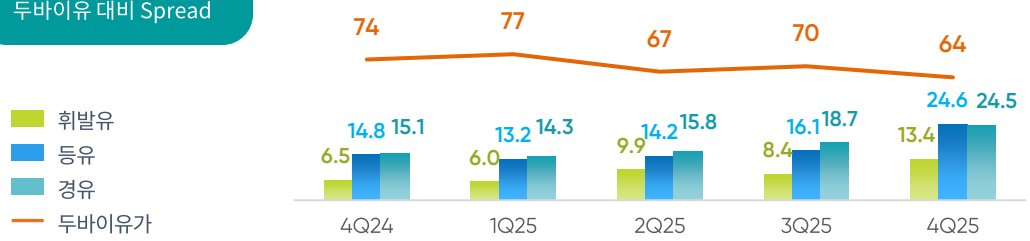
가동률

사업부문	공정명	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
정유	일반정유	92%	96%	96%	4%p	0%p
석유화학	방향족(PX)	92%	81%	70%	-22%p	-11%p
	MFC	32%	83%	87%	51%p	4%p
윤활유	Base Oil	102%	101%	101%	-1%p	0%p

3 주요 제품 스프레드

정유
두바이유 대비 Spread

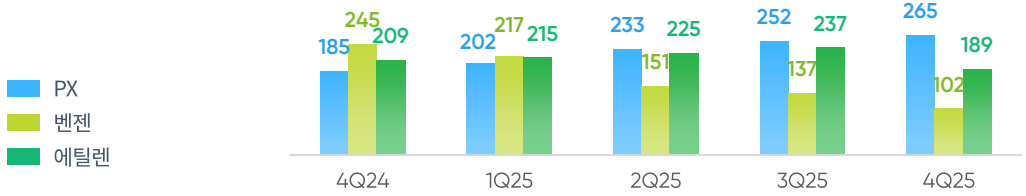
(단위: $/배럴)



- 국제유가는 OPEC+ 증산에 따른 공급증가 우려로 하락
- 유가는 하락하였으나 글로벌 정제설비 가동 차질과 계절적 수요 증가로 제품 스프레드는 상승함

석유화학
납사 대비 Spread

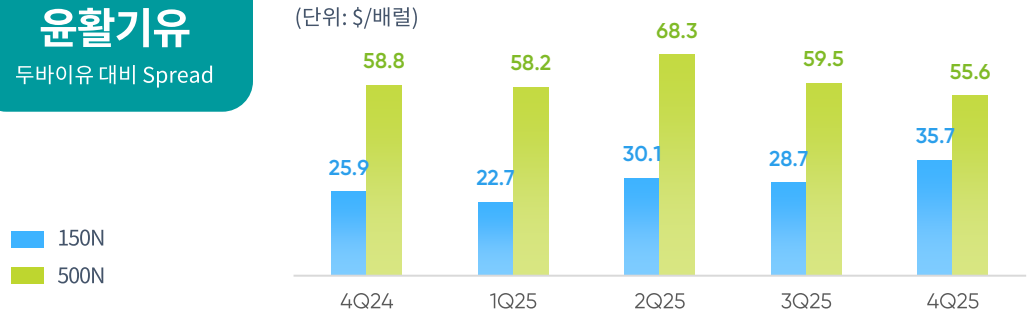
(단위: $/톤)



- PX는 견조한 다운스트림 수요로 인해 상승세 지속 유지
- 벤젠은 미국 수요 부진 및 다운스트림 가동 저조로 약세
- 에틸렌은 중국 재고 증가 및 다운스트림 부진의 영향으로 약세 지속

윤활기유
두바이유 대비 Spread

(단위: $/배럴)



- 계절적 수요 둔화에도 불구하고 낮은 원가 반영으로 인해 양호한 스프레드 유지

1 Overview

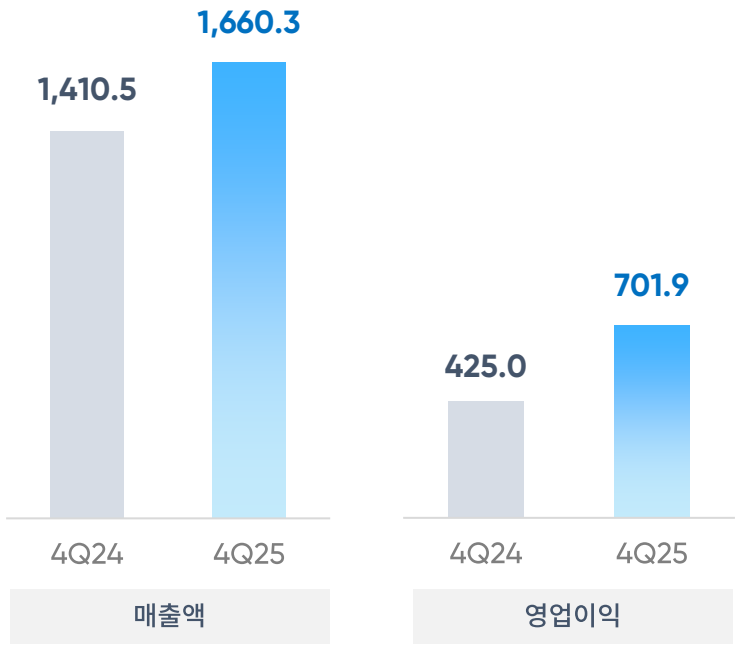
- 4분기 매출액과 영업이익은 GS칼텍스로부터의 지분법손익 개선으로 전년동기대비 증가
- 전력 및 집단에너지 부문 영업이익은 SMP 하락 영향으로 전년동기대비 감소, 자원개발 부문 영업이익은 생산량 확대로 전년동기대비 소폭 증가

GS에너지 주요 실적

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	1,410.5	1,446.8	**1,660.3**	18%	15%
영업이익	425.0	599.0	**701.9**	65%	17%
영업 이익률(%)	30%	41%	**42%**		
당기순이익	62.6	203.3	**304.4**	386%	50%

(단위: 십억원)



2 주요 자회사

GS에너지 사업부문별 실적

(단위: 십억원)

구분		4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
전력 및 집단에너지	매출액	473.3	354.8	**402.4**	-15%	13%
	영업이익	71.0	58.1	**55.4**	-22%	-5%
	당기순이익	106.0	39.9	**44.9**	-58%	13%
자원개발	매출액	529.1	630.4	**593.1**	12%	-6%
	영업이익	390.8	437.3	**412.7**	6%	-6%
	당기순이익	40.7	62.1	**54.5**	34%	-12%
GS칼텍스* 및 기타	매출액	408.1	461.6	**664.7**	63%	44%
	영업이익	-36.8	103.7	**233.9**	N/A	126%
	당기순이익	-84.2	101.4	**204.9**	N/A	102%
GS에너지 (연결실적)	매출	1,410.5	1,446.8	**1,660.3**	18%	15%
	영업이익	425.0	599.0	**701.9**	65%	17%
	당기순이익	62.6	203.3	**304.4**	386%	50%

주) 사업부문 현황은 20p의 Appendix 참고
* GS칼텍스의 경우, 지분법이익이 GS에너지의 매출액으로 인식됨

1 Overview

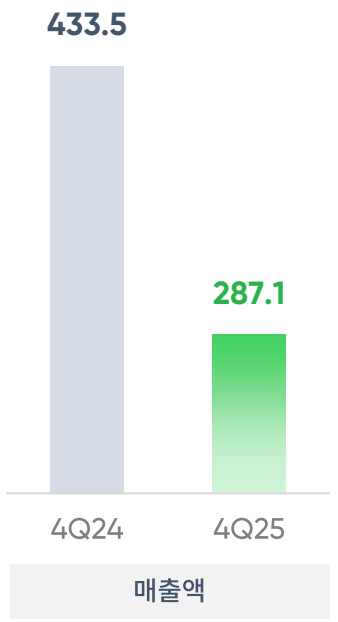
- 4분기 SMP 평균가격은 96원으로 전년동기대비 17% 하락
- SMP 하락과 LNG 2호기 발전소 및 바이오매스 2호기 발전소 계획예방정비 등으로 인해 4분기 영업적자 기록

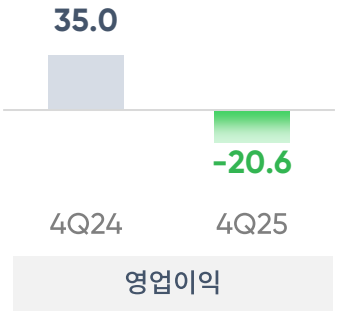
GS EPS 주요 실적

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	433.5	422.3	287.1	-34%	-32%
영업이익	35.0	74.7	-20.6	N/A	N/A
영업 이익률(%)	8%	18%	-7%		
당기순이익	25.1	52.0	-21.0	N/A	N/A

(단위: 십억원)

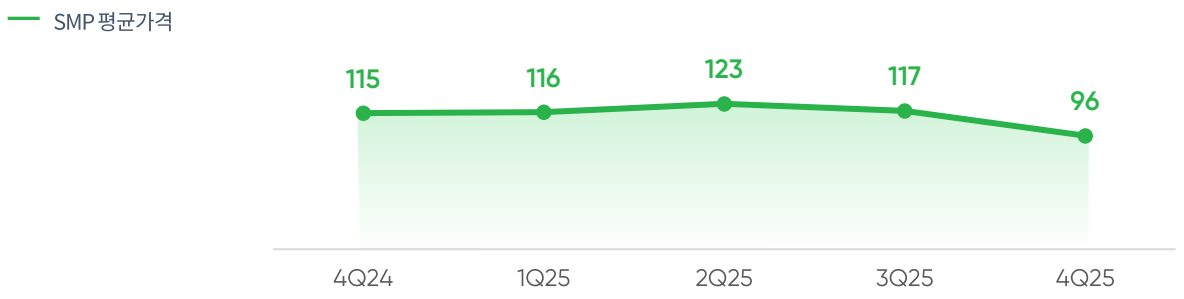




2 발전 관련 주요 지표

SMP

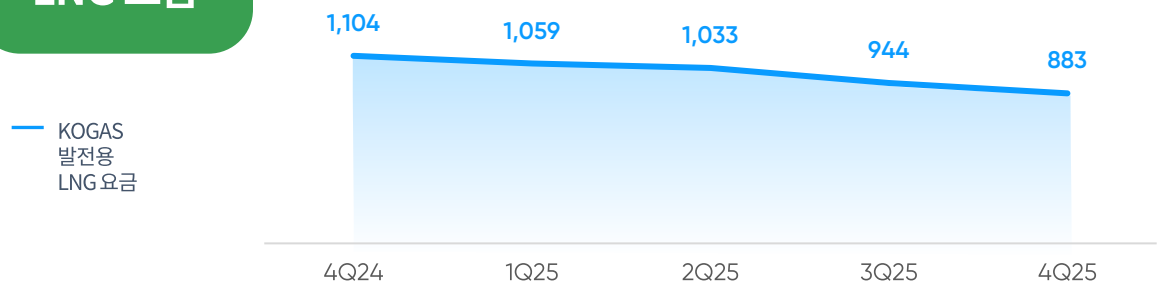
(단위: 원/kWh)



- 4분기 SMP 평균가격 96원으로 전년동기대비 17% 하락

KOGAS 발전용 LNG 요금

(단위: 원/kg)



- 4분기 KOGAS 발전용 LNG요금은 전년동기대비 20%하락, 전분기대비 6%하락

1 Overview

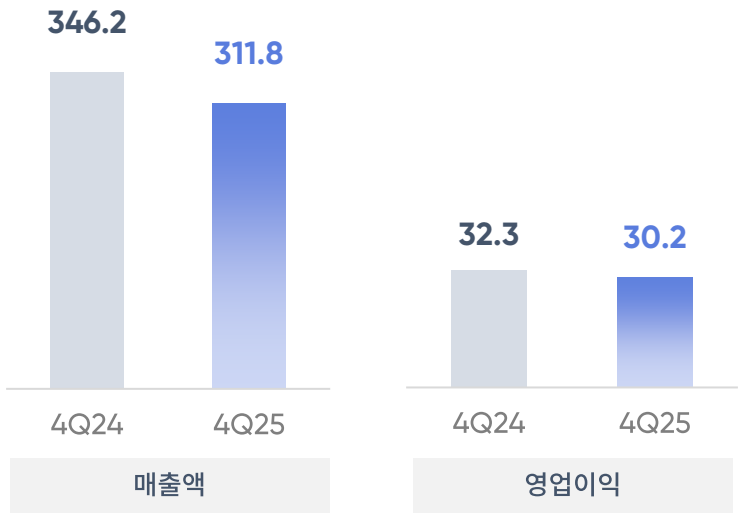
- 4분기 영업이익은 SMP 하락으로 인해 전년동기대비 7% 가량 감소
- 상대적으로 SMP 민감도가 낮은 동해전력과 풍력발전의 영향으로 SMP 하락에 따른 실적 영향 제한적

GS E&R 주요 실적

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	346.2	384.0	**311.8**	-10%	-19%
영업이익	32.3	31.0	**30.2**	-7%	-3%
영업 이익률(%)	9%	8%	**10%**		
당기순이익	7.2	22.9	**3.9**	-46%	-83%

(단위: 십억원)



1 Overview

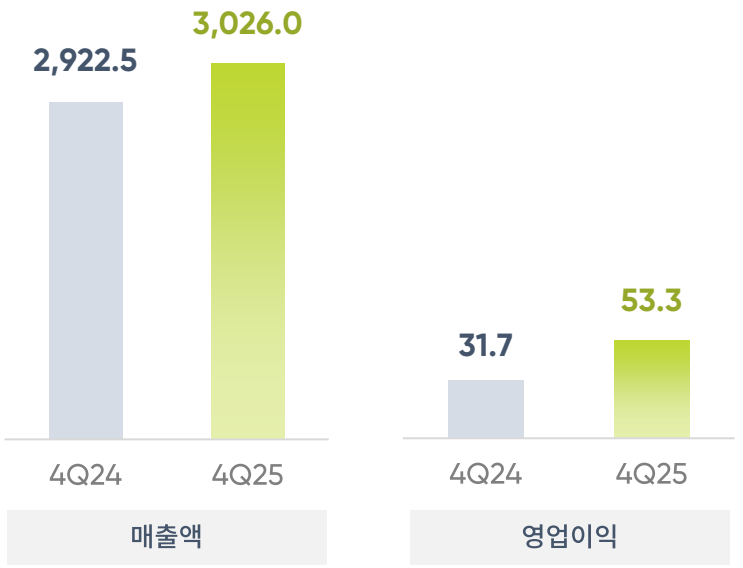
- 4분기 매출액은 편의점 기존점 실적 개선 및 수퍼 신규점 출점 영향 등으로 전년동기대비 4% 성장
- 4분기 영업이익은 개발사업부의 전년 기저 효과 및 수퍼·홈쇼핑 등의 실적 개선 영향으로 전년동기대비 68% 증가

GS리테일 주요 실적

(단위: 십억원)

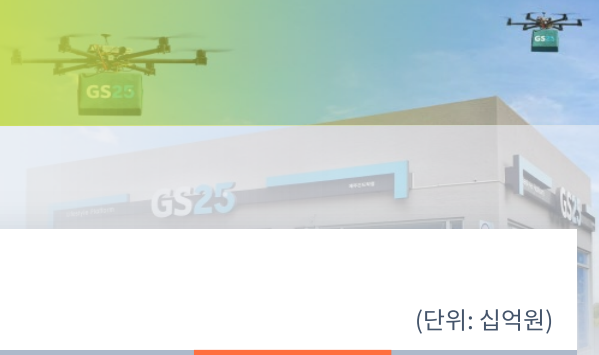
구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	2,922.5	3,205.4	3,026.0	4%	-6%
영업이익	31.7	111.1	53.3	68%	-52%
영업 이익률(%)	1%	4%	2%		
당기순이익	-29.8	90.3	-84.7	N/A	N/A
계속영업 당기순이익	-21.2	90.2	-75.8	N/A	N/A
중단영업 당기순이익	-8.6	0.1	-8.9	N/A	N/A

(단위: 십억원)



주) 2Q25 및 3Q25 중 연결 종속회사인 PT. GS Retail Indonesia, (주)퍼스프의 사업 중단 및 (주)어바웃펫의 지분 매각이 결정됨에 따라, 관련 손익이 중단영업손익으로 재분류되었습니다.

2 By Division



손익 Breakdown

(단위: 십억원)

부문		4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ	FY24	FY25	YoY
편의점	매출	2,197.2	2,448.5	2,253.1	3%	-8%	8,666.0	8,939.7	3%
	영업이익	30.5	85.1	24.8	-19%	-71%	194.6	186.2	-4%
수퍼	매출	409.5	459.4	440.4	8%	-4%	1,608.1	1,742.5	8%
	영업이익	1.2	9.2	4.7	302%	-49%	31.4	27.1	-14%
홈쇼핑	매출	251.5	247.5	278.0	11%	12%	1,052.1	1,049.1	0%
	영업이익	28.5	11.6	33.7	18%	189%	107.1	93.0	-13%
기타	매출	64.2	50.0	54.5	-15%	9%	253.3	226.1	-11%
	영업이익	-28.5	5.1	-9.9	N/A	N/A	-76.9	-14.2	N/A
Total	매출	2,922.5	3,205.4	3,026.0	4%	-6%	11,579.4	11,957.4	3%
	영업이익	31.7	111.1	53.3	68%	-52%	256.1	292.1	14%

주) 2Q25 및 3Q25 중 연결 종속회사인 PT. GS Retail Indonesia, (주)퍼스프의 사업 중단 및 (주)어바웃펫의 지분 매각이 결정됨에 따라, 관련 손익이 중단영업손익으로 재분류되었습니다.

1 Overview

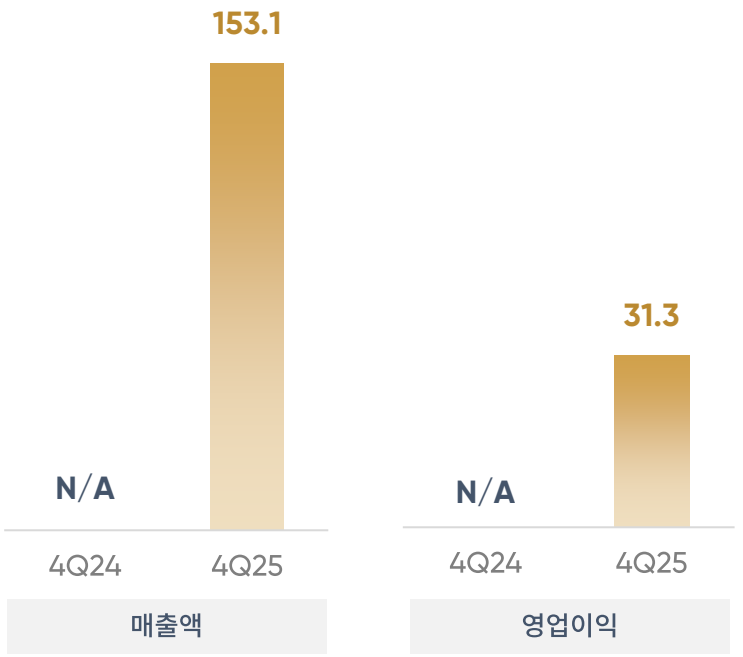
- 웨스틴 서울 파르나스 정상 영업과 그랜드 및 나인트리 호텔의 ADR 상승에 힘입어 4분기 매출액 및 영업이익 전분기대비 각각 25%, 57% 증가
- 세법 개정에 따른 법인세율 인상 효과 일시 반영으로 당기순이익은 전분기대비 감소

GS P&L 주요 실적

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	-	122.0	**153.1**	-	25%
영업이익	-	19.9	**31.3**	-	57%
영업 이익률(%)	-	16%	**20%**		
당기순이익	-	12.8	**2.8**	-	-78%

(단위: 십억원)



Grow Sustainably

1 Overview

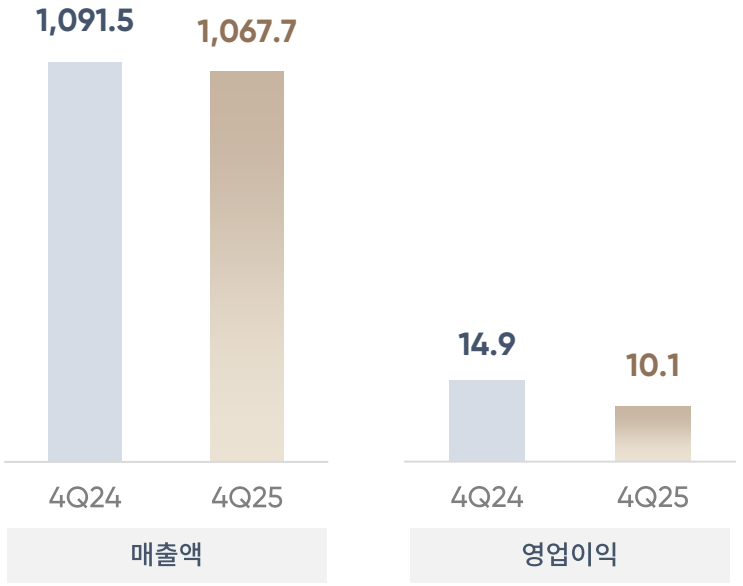
- 제조부문 해상풍력 하부구조물 사업 컨버전 및 화공 플랜트 사업 순차적 종료로 매출액 및 영업이익 감소
- 제조부문 공장 컨버전에 따른 일시적 손상차손이 반영되어 당기순손실 전환

GS글로벌 주요 실적

(단위: 십억원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ
매출액	1,091.5	954.8	1,067.7	-2%	12%
영업이익	14.9	6.5	10.1	-32%	55%
영업 이익률(%)	1%	1%	1%		
당기순이익	8.3	-1.7	-5.8	N/A	N/A

(단위: 십억원)



Grow Sustainably

㈜GS 별도손익

- 자회사 배당금수익 감소 영향으로 ㈜GS 영업이익은 전년 대비 52% 감소

㈜GS 별도 손익계산서

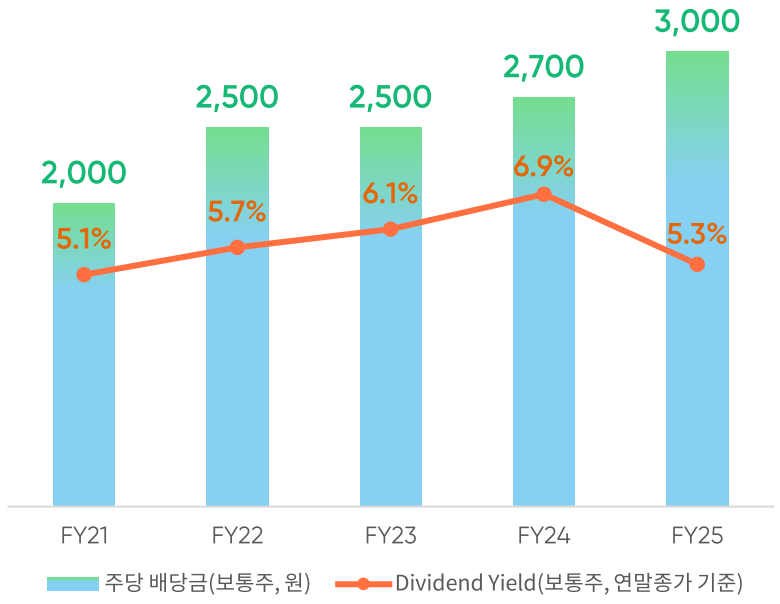
(단위: 십억원)

구분	FY24	FY25	YoY
영업수익	679.5	369.3	-46%
배당금 수익	509.0	200.5	-61%
상표권사용수익	102.5	97.8	-5%
임대수익	68.0	71.0	4%
영업이익	590.5	281.6	-52%
당기순이익	561.6	249.9	-56%

주주환원정책

- FY25 보통주 주당배당금은 전년대비 300원 증가한 3,000원으로 이사회 결의
- 보통주 DPS 3,000원은 3개년 평균 순이익 기준 배당성향 50%, 25년 연말 주가 기준 배당수익률 5.3% 수준

배당 Trend (5Y)



(단위: 십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
조정 당기순이익*	128.8	445.5	877.3	561.6	249.9
3개년 평균 배당성향**	92%	91%	49%	41%	50%

주요 내용

중장기 배당정책 (FY25~FY27)

- 최근 3개년 별도 당기순이익* 평균의 40% 이상 배당성향 목표 (최소 DPS 2,000원, 보통주 기준)
- 다만, 동 배당 가이드라인은 당해 연결 실적, 재무구조 건전성, 경영환경 등을 종합적으로 고려하여 변동 가능

* 일회성 비경상이익 제외

2025년 배당 현황

- **배당총액** : 2,841억원
- **DPS(보통주)** : 3,000원
- **3개년 평균 순이익 기준 배당성향(별도)**: 50%
- **배당기준일** : 2026년2월27일(금)

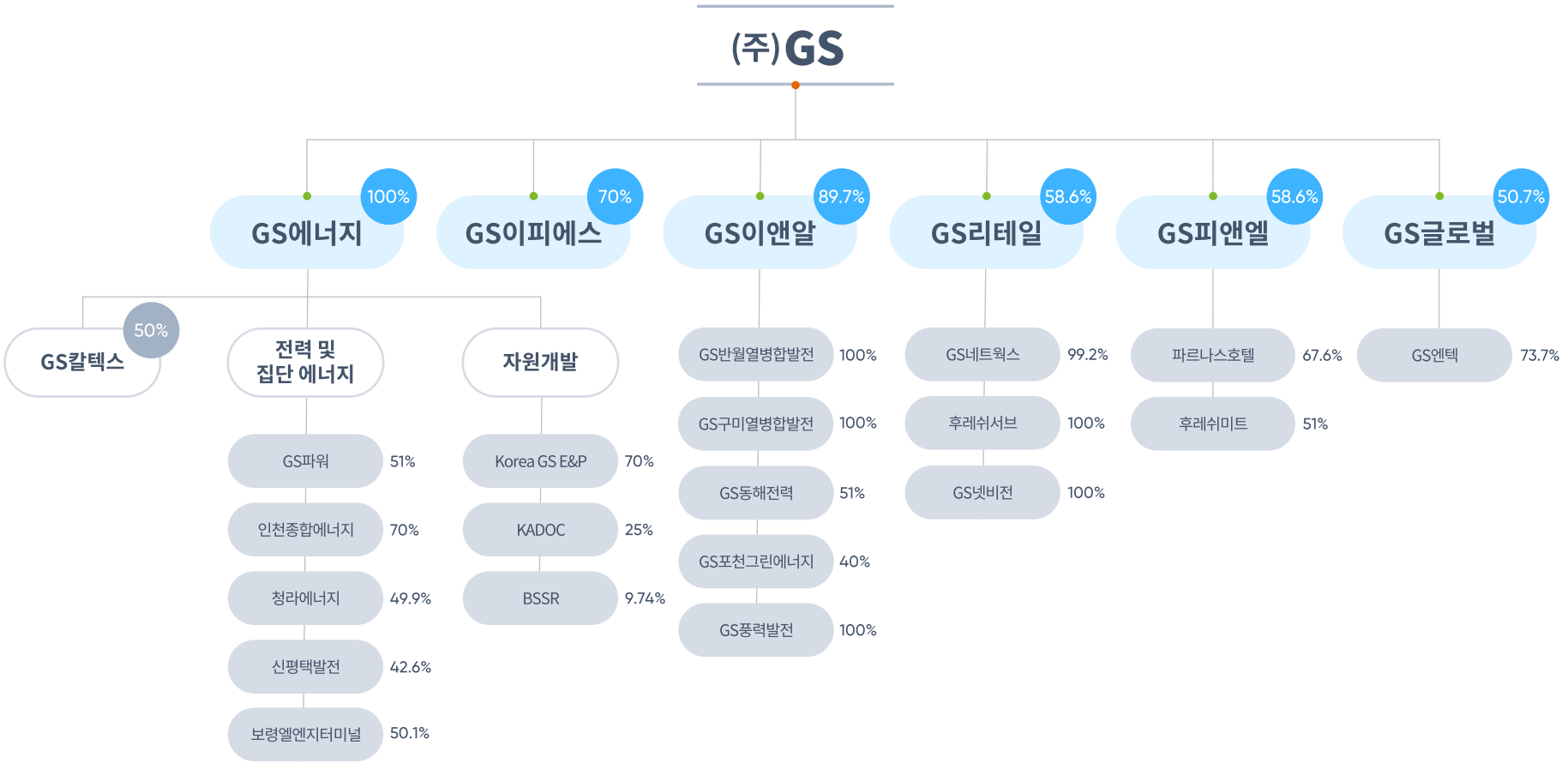
배당 소득 분리과세

- **FY25 연결지배주주순이익 기준 배당성향** : 36%
- **FY24 대비 FY25 DPS 증가율** : 11%

* 별도 기준, 일회성 비경상 이익 제외
** 당해 연도 포함 최근 3개년 평균 당기순이익 대비 당해 연도 기준 총배당금

Appendix

계열사 등 현황



* 위 자료는 투자자의 편의를 위해 주요 자회사만을 표시한 것으로, 모든 자회사를 나타내고 있지 않습니다.

2025년 4분기 기준

2025년 4분기 경영실적

THANK YOU

GS