COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

이마트 (139480)

경쟁 완화가 조금씩 실적으로 표현될 것

- 1Q26 연결기준 영업이익은 1,660억 원으로, 컨센서스 부합 예상
- 3월 휴일이 전년대비 하루 부족한 것을 감안하면, 1Q26 대형마트 기존점 성장률은 양호한 수준으로 판단
- 홈플러스 폐점으로 인한 수혜가 올해 지속될 가능성에 주목 필요

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	152,000원	49.5%
현재주가	101,700원	
시가총액	2.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	27,595,819주 (68.2%)	
52주 최저/최고	71,200원/127,600원	
60일-평균거래대금	390.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
이마트 (%)	6.8	39.7	17.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.7	-15.4	-53.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	152,000	152,000	0.0%
2026E EPS	7,217	6,875	5.0%
2027E EPS	10,303	10,506	-1.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	141,182
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

본업의 실적 개선 기대: 이마트의 1Q26 연결기준 매출은 전년대비 1.2% 감소한 7.1조 원, 영업이익은 전년대비 4.2% 증가한 1,660억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)에 부합할 것으로 예상된다. 4Q25에 이어 1Q26에도 대형마트 기존점 성장률(2.0%)이 회복세를 시현하였으며, 3월 휴일이 전년대비 하루 부족했던 점을 감안하면 나름 양호한 수준으로 해석된다. 자회사 신세계푸드의 급식사업 매각, SCK컴퍼니의 일회성 비용 반영, 신세계건설 실적 불확실성 지속 등으로 1Q26 연결기준 손익 개선이 두드러지진 않았지만, 본업인 대형마트 실적 개선은 반가운 흐름이다. 특히, 이 흐름이 일시적 개선이 아니라 경쟁 완화에 기반한 구조적 개선일 가능성에 주목할 필요가 있다.

대형마트 업태 변화로 인한 수혜 예상: 홈플러스의 점포 폐점이 특히 4Q25부터 본격화되었음을 감안하면, 이마트의 대형마트 기존점 성장률 회복은 업태 내 경쟁 완화에 기인한 것으로 해석된다. 이에 따라, 대형마트의 긍정적 흐름이 올해 지속될 것으로 예상된다. "고유가 재난지원금" 지급이 2Q26 중 이루어질 경우 일시적인 대형마트 매출 둔화가 나타날 수 있으나, 이로 인해 주가 조정이 나타날 경우 매수 기회로 삼을 필요가 있다. 아직 가시화되진 않았지만, 온라인 유통업 대비 강했던 오프라인 유통업에 대한 규제가 완화될 가능성까지 고려하여 BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	28,970	29,088	30,260	31,509
영업이익 (십억원)	323	583	671	721
순이익 (십억원)	246	240	325	381
EPS (adj) (원)	4,921	7,217	10,303	12,308
EPS (adj) growth (%)	흑전	46.7	42.8	19.5
EBITDA margin (%)	6.3	7.0	7.2	7.1
ROE (%)	2.3	1.7	2.3	2.3
P/E (adj) (배)	16.5	14.1	9.9	8.3
P/B (배)	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	8.2	6.1	5.8	5.7
Dividend yield (%)	3.1	2.5	3.4	3.9

자료: 이마트, 삼성증권 추정

이마트: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
별도 기준 총매출	**4,625.8**	**4,290.6**	**4,593.9**	**4,455.8**	**4,709.2**	**4,319.0**	**4,869.3**	**4,607.6**	**17,966.1**	**18,505.1**	**19,196.8**
할인점	3,042.2	2,770.1	2,970.7	2,870.2	3,030.3	2,731.2	3,096.3	2,925.5	11,653.2	11,783.3	11,965.8
트레이더스	966.7	900.3	1,000.4	984.6	1,055.1	962.6	1,127.2	1,068.4	3,852.0	4,213.3	4,655.4
전문점	260.4	257.9	254.8	244.9	258.0	253.2	265.1	247.1	1,018.0	1,023.3	1,043.5
에브리데이	356.4	362.2	367.8	356.0	365.7	372.0	380.6	366.6	1,442.4	1,484.8	1,531.8
기타	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.4	0.4
순매출	**7,218.9**	**7,039.0**	**7,400.8**	**7,311.7**	**7,131.4**	**6,933.0**	**7,595.7**	**7,427.8**	**28,970.4**	**29,087.9**	**30,260.1**
별도기준	4,259.2	3,970.5	4,273.8	4,125.4	4,336.0	3,996.8	4,530.0	4,266.0	16,628.9	17,128.7	17,768.6
SSG.Com	356.8	350.3	318.9	321.1	359.0	346.8	351.1	332.7	1,347.1	1,389.6	1,471.7
SCK컴퍼니	761.9	795.5	810.5	870.0	823.0	862.1	884.0	949.0	3,237.9	3,518.2	3,800.8
이마트24	465.8	532.2	552.1	502.9	418.4	476.8	524.4	495.0	2,053.0	1,914.7	1,923.0
기타 자회사	1,174.6	1,209.3	1,258.4	1,441.1	986.3	1,062.1	1,112.7	1,195.6	5,083.4	4,356.8	4,484.8
영업이익	**159.3**	**21.6**	**151.4**	**(9.9)**	**166.0**	**68.4**	**254.7**	**93.5**	**322.5**	**582.6**	**670.5**
별도기준	133.3	15.6	113.5	14.7	145.4	8.2	174.4	33.4	277.1	361.5	407.7
SSG.Com	(18.1)	(31.0)	(42.2)	(26.5)	(20.0)	(18.6)	(16.6)	(15.8)	(117.8)	(71.0)	(57.4)
SCK컴퍼니	35.1	40.3	60.0	37.7	28.0	39.4	60.1	43.0	173.1	170.6	191.7
이마트24	(10.4)	(4.4)	(7.8)	(23.7)	(3.1)	(1.6)	(2.2)	(13.4)	(46.3)	(20.2)	(1.2)
기타 자회사	31.5	30.9	52.3	5.1	32.4	56.8	54.5	60.3	119.9	204.0	183.3
세전이익	119.2	(26.4)	344.2	(60.6)	140.5	(5.0)	179.9	15.3	376.4	330.7	448.5
순이익	**83.6**	**(31.4)**	**310.3**	**(116.3)**	**101.9**	**(3.6)**	**130.4**	**11.1**	**246.3**	**239.7**	**325.1**
지배주주 순이익	**70.8**	**(52.3)**	**265.9**	**(148.2)**	**91.9**	**(13.6)**	**120.4**	**1.1**	**136.2**	**199.7**	**285.1**
증가율 (전년 대비, %)											
별도 기준 총매출	**10.1**	**11.8**	**(1.7)**	**4.8**	**1.8**	**0.7**	**6.0**	**3.4**	**5.9**	**3.0**	**3.7**
할인점	0.3	0.5	(3.4)	2.4	(0.4)	(1.4)	4.2	1.9	(0.1)	1.1	1.5
트레이더스	5.6	8.1	3.6	17.8	9.1	6.9	12.7	8.5	8.5	9.4	10.5
전문점	2.7	2.7	(2.9)	(3.1)	(0.9)	(1.8)	4.0	0.9	(0.1)	0.5	2.0
에브리데이	1.6	2.1	(0.6)	(1.5)	2.6	2.7	3.5	3.0	97.2	2.9	3.2
순매출	**0.2**	**(0.2)**	**(1.4)**	**0.9**	**(1.2)**	**(1.5)**	**2.6**	**1.6**	**(0.2)**	**0.4**	**4.0**
별도기준	10.7	13.3	(1.0)	5.8	1.8	0.7	6.0	3.4	6.8	3.0	3.7
SSG.Com	(13.7)	(11.4)	(18.3)	(14.7)	0.6	(1.0)	10.1	3.6	(14.5)	3.2	5.9
SCK컴퍼니	3.7	4.7	2.9	6.3	8.0	8.4	9.1	9.1	4.4	8.7	8.0
이마트24	(8.9)	(5.9)	(2.7)	(3.0)	(10.2)	(10.4)	(5.0)	(1.6)	(5.1)	(6.7)	0.4
이익률 (%)											
영업이익률	**2.2**	**0.3**	**2.0**	**(0.1)**	**2.3**	**1.0**	**3.4**	**1.3**	**1.1**	**2.0**	**2.2**
별도기준	3.1	0.4	2.7	0.4	3.4	0.2	3.9	0.8	1.7	2.1	2.3
SSG.Com	(5.1)	(8.8)	(13.2)	(8.3)	(5.6)	(5.3)	(4.7)	(4.8)	(8.7)	(5.1)	(3.9)
SCK컴퍼니	4.6	5.1	7.4	4.3	3.4	4.6	6.8	4.5	5.3	4.8	5.0
이마트24	(2.2)	(0.8)	(1.4)	(4.7)	(0.7)	(0.3)	(0.4)	(2.7)	(2.3)	(1.1)	(0.1)
순이익률	**1.2**	**(0.4)**	**4.2**	**(1.6)**	**1.4**	**(0.1)**	**1.7**	**0.1**	**0.9**	**0.8**	**1.1**

자료: 이마트, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**29,021**	**28,970**	**29,088**	**30,260**	**31,509**
매출원가	19,980	19,877	19,615	20,456	21,403
매출총이익	**9,041**	**9,093**	**9,473**	**9,804**	**10,106**
(매출총이익률, %)	31.2	31.4	32.6	32.4	32.1
판매 및 일반관리비	8,994	8,770	8,890	9,134	9,385
영업이익	**47**	**323**	**583**	**671**	**721**
(영업이익률, %)	0.2	1.1	2.0	2.2	2.3
영업외손익	**-653**	**54**	**-252**	**-222**	**-196**
금융수익	343	330	384	383	382
금융비용	742	643	626	611	597
지분법손익	23	-22	-80	-64	-51
기타	-276	389	70	70	70
세전이익	**-605**	**376**	**331**	**448**	**525**
법인세	-32	130	91	123	144
(법인세율, %)	5.3	34.5	27.5	27.5	27.5
계속사업이익	-573	246	240	325	381
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-573**	**246**	**240**	**325**	**381**
(순이익률, %)	-2.0	0.9	0.8	1.1	1.2
지배주주순이익	-590	136	200	325	381
비지배주주순이익	17	110	40	0	0
EBITDA	1,675	1,812	2,048	2,164	2,234
(EBITDA 이익률, %)	5.8	6.3	7.0	7.2	7.1
EPS (지배주주)	-21,166	4,921	7,238	11,782	13,793
EPS (연결기준)	-20,571	8,901	8,687	11,782	13,793
수정 EPS (원)*	-21,166	4,921	7,217	10,303	12,308

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**10,429**	**6,229**	**6,496**	**6,795**	**7,021**
현금 및 현금등가물	1,775	1,303	1,336	1,400	1,405
매출채권	1,216	1,079	1,176	1,278	1,360
재고자산	2,054	2,089	2,192	2,289	2,390
기타	5,384	1,759	1,792	1,827	1,865
비유동자산	**23,501**	**27,274**	**27,569**	**27,864**	**28,157**
투자자산	4,242	8,820	11,295	11,686	12,077
유형자산	9,731	9,572	9,476	9,380	9,283
무형자산	4,096	3,937	3,937	3,937	3,937
기타	5,432	4,945	2,860	2,860	2,860
자산총계	**33,931**	**33,504**	**34,065**	**34,659**	**35,178**
유동부채	**10,804**	**10,071**	**10,292**	**10,588**	**10,754**
매입채무	1,393	1,340	1,387	1,429	1,473
단기차입금	961	1,112	1,112	1,112	1,112
기타 유동부채	8,450	7,619	7,792	8,047	8,169
비유동부채	**10,042**	**9,735**	**9,897**	**9,934**	**10,000**
사채 및 장기차입금	5,750	5,486	8,248	8,248	8,248
기타 비유동부채	4,292	4,250	1,649	1,686	1,752
부채총계	**20,846**	**19,807**	**20,196**	**20,531**	**20,764**
지배주주지분	**10,391**	**10,999**	**11,172**	**11,430**	**11,717**
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,208	4,220	4,220	4,220	4,220
이익잉여금	4,638	4,705	4,878	5,136	5,423
기타	1,405	1,935	1,935	1,935	1,935
비지배주주지분	**2,694**	**2,698**	**2,698**	**2,698**	**2,698**
자본총계	**13,085**	**13,697**	**13,870**	**14,128**	**14,415**
순부채	10,327	9,983	9,777	9,714	9,710

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,460**	**1,319**	**1,590**	**1,614**	**1,579**
당기순이익	-573	246	240	325	381
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,775	2,102	1,499	1,448	1,340
유형자산 감가상각비	1,382	1,335	1,315	1,335	1,347
무형자산 상각비	246	154	151	158	166
기타	1,146	613	33	-46	-174
영업활동 자산부채 변동	-372	-632	-149	-159	-142
투자활동에서의 현금흐름	**-892**	**-1,070**	**-869**	**-862**	**-859**
유형자산 증감	-626	-555	-544	-543	-537
장단기금융자산의 증감	64	-399	-283	-283	-283
기타	-329	-115	-42	-36	-39
재무활동에서의 현금흐름	**-153**	**-858**	**-688**	**-688**	**-715**
차입금의 증가(감소)	1,028	-554	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-68	12	0	0	0
배당금	-54	-54	-67	-67	-94
기타	-1,058	-262	-621	-621	-621
현금증감	4	-472	33	64	5
기초현금	1,771	1,775	1,303	1,336	1,400
기말현금	1,775	1,303	1,336	1,400	1,405
Gross cash flow	**2,201**	**2,348**	**1,739**	**1,773**	**1,721**
Free cash flow	**809**	**596**	**879**	**904**	**875**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-1.5	-0.2	0.4	4.0	4.1
영업이익	흑전	584.8	80.6	15.1	7.5
순이익	적지	흑전	-2.7	35.6	17.1
수정 EPS**	적지	흑전	46.7	42.8	19.5
주당지표					
EPS (지배주주)	-21,166	4,921	7,238	11,782	13,793
EPS (연결기준)	-20,571	8,901	8,687	11,782	13,793
수정 EPS**	-21,166	4,921	7,217	10,303	12,308
BPS	391,809	386,435	400,549	408,335	418,181
DPS (보통주)	2,000	2,500	2,500	3,500	4,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	16.5	14.1	9.9	8.3
P/B***	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA	8.8	8.2	6.1	5.8	5.7
비율					
ROE (%)	-2.5	2.3	1.7	2.3	2.3
ROA (%)	-1.7	0.7	0.7	0.9	1.1
ROIC (%)	0.2	1.3	3.0	3.5	3.8
배당성향 (%)	-339.0	1,835.6	33.5	20.6	17.6
배당수익률 (보통주, %)	3.2	3.1	2.5	3.4	3.9
순부채비율 (%)	78.9	72.9	70.5	68.8	67.4
이자보상배율 (배)	0.1	0.6	1.2	1.4	1.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 이마트, 삼성증권 추정