COMPANY UPDATE

2026. 5. 14

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

이마트 (139480)

반가운 본업 실적 개선세

- 이마트의 1Q26 연결기준 영업이익은 1,783억 원으로, 컨센서스 부합
- 대형마트를 포함한 모회사 실적은 양호한 기존점 성장률 흐름으로 인해 증익 시현. 다만, G마켓의 지분법대상으로의 분류 이후 지분법손실 확대는 아쉬운 부분
- 홈플러스 폐점 본격화로 인한 경쟁 완화로 대형마트 사업 실적 회복 지속 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	152,000원	43.4%
현재주가	106,000원	
시가총액	2.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	27,595,819주 (68.2%)	
52주 최저/최고	71,200원/127,600원	
60일-평균거래대금	315.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
이마트 (%)	14.5	34.2	25.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-15.2	-28.7	-58.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	152,000	152,000	0.0%
2026E EPS	5,882	7,217	-18.5%
2027E EPS	9,842	10,303	-4.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	142,636
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

본업 회복이 반가운 1Q26 실적: 이마트의 1Q26 연결기준 매출은 전년대비 1.3% 감소한 7.1조 원이나, 영업이익은 11.9% 증가한 1,783억 원으로, 영업이익은 컨센서스에 부합하였다. 할인점 기존점 성장률이 2%를 기록하며 4Q25에 이어 회복세가 이어지면서 매출총이익률도 함께 개선되는 등 모회사 실적 개선이 반갑다. 한편, 자회사단에서는 SCK컴퍼니의 일회성 비용 반영 및 신세계푸드 급식사업 매각 등을 신세계건설 실적 반등이 상쇄하였다. 다만, G마켓이 그랜드오푸스홀딩JV로 편입되어 지분법대상으로 분류된 이후 1Q26 지분법손실이 예상보다 크게 확대된 점이 아쉽다.

BUY 투자의견 유지: 대형마트 사업은 이미 4Q25부터 홈플러스 점포 일부 폐쇄에 따른 반사 수혜를 기존점 성장률 개선으로 누리고 있다고 판단된다. 2Q26에는 고유가 재난지원금 지급이 대형마트 매출 일시 둔화를 야기할 수 있지만, 홈플러스가 2개월 간 추가 37개 점포 영업중단을 결정하여 반사 수혜가 동시에 기대된다는 점에서 본업 실적 흐름은 큰 흔들림이 없을 것으로 예상되는 바, BUY 투자의견을 유지한다.

이마트 1Q26 review

(십억원)	1Q26	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	7,123.4	7,311.7	-2.6	7,218.9	-1.3	7,362.1	-3.2	7,131.4	-0.1
영업이익	178.3	-9.9	흑전	159.3	11.9	176.4	1.1	166.0	7.4
세전이익	115.5	-60.6	흑전	119.2	-3.1	132.6	-12.9	140.5	-17.8
지배주주순이익	79.4	-148.2	흑전	70.8	12.1	87.2	-8.9	101.9	-22.1
이익률 (%)									
영업이익	2.5	-0.1		2.2		2.4		2.3	
세전이익	1.6	-0.8		1.7		1.8		2.0	
지배주주순이익	1.1	-2.0		1.0		1.2		1.4	

자료: 이마트, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	29,021	47	-605	-573	-21,166	562.3	n/a	10,122	8.8	0.2	-2.5
2025	28,970	323	376	246	4,921	-123.2	16.5	9,803	8.2	0.2	2.3
2026E	28,287	642	299	212	5,882	19.5	18.0	9,684	5.9	0.3	1.5
2027E	29,355	709	431	312	9,842	67.3	10.8	9,550	5.7	0.3	2.2
2028E	30,618	755	515	373	12,043	22.4	8.8	9,487	5.5	0.3	2.2

자료: 이마트, 삼성증권 추정

삼성증권

이마트: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
별도 기준 총매출	**4,625.8**	**4,290.6**	**4,593.9**	**4,455.8**	**4,715.2**	**4,404.8**	**4,875.6**	**4,611.5**	**17,966.1**	**18,607.1**	**19,304.2**
할인점	3,042.2	2,770.1	2,970.7	2,870.2	3,032.7	2,800.7	3,096.6	2,925.8	11,653.2	11,855.8	12,018.7
트레이더스	966.7	900.3	1,000.4	984.6	1,060.1	975.4	1,131.0	1,072.1	3,852.0	4,238.5	4,707.1
전문점	260.4	257.9	254.8	244.9	257.9	253.2	263.8	247.1	1,018.0	1,022.0	1,042.4
에브리데이	356.4	362.2	367.8	356.0	364.5	375.6	384.2	366.6	1,442.4	1,490.9	1,536.0
기타	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
순매출	**7,218.9**	**7,039.0**	**7,400.8**	**7,311.7**	**7,123.4**	**6,688.2**	**7,293.3**	**7,182.1**	**28,970.4**	**28,287.0**	**29,354.9**
별도기준	4,259.2	3,970.5	4,273.8	4,125.4	4,388.8	4,076.2	4,535.9	4,269.6	16,628.9	17,270.4	17,917.3
SSG.Com	356.8	350.3	318.9	321.1	322.6	315.3	334.9	346.6	1,347.1	1,319.3	1,396.6
SCK컴퍼니	761.9	795.5	810.5	870.0	817.9	853.7	875.6	949.0	3,237.9	3,496.3	3,804.1
이마트24	465.8	532.2	552.1	502.9	458.3	485.2	539.4	516.2	2,053.0	1,999.1	2,059.2
기타 자회사	1,174.6	1,209.3	1,258.4	1,441.1	927.2	769.3	814.2	911.2	5,083.4	3,421.9	3,366.5
영업이익	**159.3**	**21.6**	**151.4**	**(9.9)**	**178.3**	**77.7**	**251.5**	**134.8**	**322.5**	**642.3**	**708.6**
별도기준	133.3	15.6	113.5	14.7	146.3	35.8	167.0	41.4	277.1	390.5	436.0
SSG.Com	(18.1)	(31.0)	(42.2)	(26.5)	(21.9)	(16.9)	(15.8)	(16.5)	(117.8)	(71.1)	(58.7)
SCK컴퍼니	35.1	40.3	60.0	37.7	29.3	36.4	61.3	43.0	173.1	170.1	192.5
이마트24	(10.4)	(4.4)	(7.8)	(23.7)	(10.6)	(3.5)	(6.5)	(8.8)	(46.3)	(29.5)	(15.1)
기타 자회사	31.5	30.9	52.3	5.1	68.6	53.1	70.8	97.3	119.9	289.8	244.0
세전이익	119.2	(26.4)	344.2	(60.6)	115.5	(15.0)	159.3	39.2	376.4	298.9	430.9
순이익	**83.6**	**(31.4)**	**310.3**	**(116.3)**	**79.4**	**(10.9)**	**115.5**	**28.4**	**246.3**	**212.4**	**312.4**
지배주주 순이익	**70.8**	**(52.3)**	**265.9**	**(148.2)**	**59.8**	**(20.9)**	**105.5**	**18.4**	**136.2**	**162.8**	**272.4**
증가율 (전년 대비, %)											
별도 기준 총매출	**10.1**	**11.8**	**(1.7)**	**4.8**	**1.9**	**2.7**	**6.1**	**3.5**	**5.9**	**3.6**	**3.7**
할인점	0.3	0.5	(3.4)	2.4	(0.3)	1.1	4.2	1.9	(0.1)	1.7	1.4
트레이더스	5.6	8.1	3.6	17.8	9.7	8.3	13.1	8.9	8.5	10.0	11.1
전문점	2.7	2.7	(2.9)	(3.1)	(1.0)	(1.8)	3.5	0.9	(0.1)	0.4	2.0
에브리데이	1.6	2.1	(0.6)	(1.5)	2.3	3.7	4.5	3.0	97.2	3.4	3.0
순매출	**0.2**	**(0.2)**	**(1.4)**	**0.9**	**(1.3)**	**(5.0)**	**(1.5)**	**(1.8)**	**(0.2)**	**(2.4)**	**3.8**
별도기준	10.7	13.3	(1.0)	5.8	3.0	2.7	6.1	3.5	6.8	3.9	3.7
SSG.Com	(13.7)	(11.4)	(18.3)	(14.7)	(9.6)	(10.0)	5.0	7.9	(14.5)	(2.1)	5.9
SCK컴퍼니	3.7	4.7	2.9	6.3	7.4	7.3	8.0	9.1	4.4	8.0	8.8
이마트24	(8.9)	(5.9)	(2.7)	(3.0)	(1.6)	(8.8)	(2.3)	2.6	(5.1)	(2.6)	3.0
이익률 (%)											
영업이익률	**2.2**	**0.3**	**2.0**	**(0.1)**	**2.5**	**1.2**	**3.4**	**1.9**	**1.1**	**2.3**	**2.4**
별도기준	3.1	0.4	2.7	0.4	3.3	0.9	3.7	1.0	1.7	2.3	2.4
SSG.Com	(5.1)	(8.8)	(13.2)	(8.3)	(6.8)	(5.3)	(4.7)	(4.8)	(8.7)	(5.4)	(4.2)
SCK컴퍼니	4.6	5.1	7.4	4.3	3.6	4.3	7.0	4.5	5.3	4.9	5.1
이마트24	(2.2)	(0.8)	(1.4)	(4.7)	(2.3)	(0.7)	(1.2)	(1.7)	(2.3)	(1.5)	(0.7)
순이익률	**1.2**	**(0.4)**	**4.2**	**(1.6)**	**1.1**	**(0.2)**	**1.6**	**0.4**	**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**	**28,287**	**29,355**	**30,618**
매출원가	19,980	19,877	19,396	20,157	21,126
매출총이익	**9,041**	**9,093**	**8,891**	**9,197**	**9,492**
(매출총이익률, %)	31.2	31.4	31.4	31.3	31.0
판매 및 일반관리비	8,994	8,770	8,249	8,489	8,737
영업이익	**47**	**323**	**642**	**709**	**755**
(영업이익률, %)	0.2	1.1	2.3	2.4	2.5
영업외손익	**-653**	**54**	**-343**	**-278**	**-240**
금융수익	343	330	384	383	382
금융비용	742	643	626	611	597
지분법손익	23	-22	-155	-120	-96
기타	-276	389	54	70	70
세전이익	**-605**	**376**	**299**	**431**	**515**
법인세	-32	130	87	118	142
(법인세율, %)	5.3	34.5	29.0	27.5	27.5
계속사업이익	-573	246	212	312	373
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-573**	**246**	**212**	**312**	**373**
(순이익률, %)	-2.0	0.9	0.8	1.1	1.2
지배주주순이익	-590	136	163	312	373
비지배주주순이익	17	110	50	0	0
EBITDA	1,675	1,812	2,108	2,201	2,267
(EBITDA 이익률, %)	5.8	6.3	7.5	7.5	7.4
EPS (지배주주)	-21,166	4,921	5,899	11,320	13,527
EPS (연결기준)	-20,571	8,901	7,696	11,320	13,527
수정 EPS (원)*	-21,166	4,921	5,882	9,842	12,043

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**10,429**	**6,229**	**6,476**	**6,828**	**7,112**
현금 및 현금등가물	1,775	1,303	1,422	1,555	1,619
매출채권	1,216	1,079	1,144	1,240	1,322
재고자산	2,054	2,089	2,132	2,221	2,323
기타	5,384	1,759	1,779	1,812	1,850
비유동자산	**23,501**	**27,274**	**27,567**	**27,859**	**28,151**
투자자산	4,242	8,820	11,295	11,686	12,077
유형자산	9,731	9,572	9,474	9,376	9,277
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**	**34,043**	**34,687**	**35,264**
유동부채	**10,804**	**10,071**	**10,187**	**10,471**	**10,641**
매입채무	1,393	1,340	1,349	1,386	1,432
단기차입금	961	1,112	1,112	1,112	1,112
기타 유동부채	8,450	7,619	7,725	7,972	8,097
비유동부채	**10,042**	**9,735**	**10,007**	**10,121**	**10,247**
사채 및 장기차입금	5,750	5,486	8,248	8,248	8,248
기타 비유동부채	4,292	4,250	1,759	1,872	1,998
부채총계	**20,846**	**19,807**	**20,201**	**20,600**	**20,896**
지배주주지분	**10,391**	**10,999**	**11,144**	**11,390**	**11,669**
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,208	4,220	4,220	4,220	4,220
이익잉여금	4,638	4,705	4,851	5,096	5,375
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**	**13,842**	**14,088**	**14,367**
순부채	10,327	9,983	9,691	9,558	9,496

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,460**	**1,319**	**1,656**	**1,662**	**1,617**
당기순이익	-573	246	212	312	373
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,775	2,102	1,574	1,502	1,383
유형자산 감가상각비	1,382	1,335	1,314	1,334	1,345
무형자산 상각비	246	154	151	158	166
기타	1,146	613	109	10	-129
영업활동 자산부채 변동	-372	-632	-130	-153	-139
투자활동에서의 현금흐름	**-892**	**-1,070**	**-849**	**-840**	**-839**
유형자산 증감	-626	-555	-524	-521	-517
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	-172	-189	-67	-67	-94
기타	-940	-127	-621	-621	-621
현금증감	4	-472	119	133	63
기초현금	1,771	1,775	1,303	1,422	1,555
기말현금	1,775	1,303	1,422	1,555	1,619
Gross cash flow	**2,201**	**2,348**	**1,787**	**1,815**	**1,756**
Free cash flow	**809**	**596**	**964**	**973**	**933**

재무비율 및 주당지표

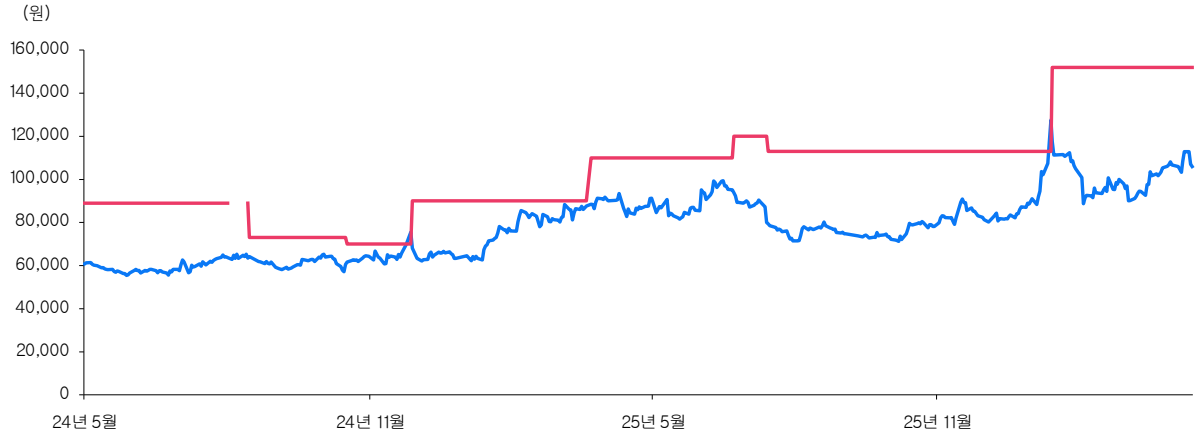
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-1.5	-0.2	-2.4	3.8	4.3
영업이익	흑전	584.8	99.1	10.3	6.6
순이익	적지	흑전	-13.8	47.1	19.5
수정 EPS**	적지	흑전	19.5	67.3	22.4
주당지표					
EPS (지배주주)	-21,166	4,921	5,899	11,320	13,527
EPS (연결기준)	-20,571	8,901	7,696	11,320	13,527
수정 EPS**	-21,166	4,921	5,882	9,842	12,043
BPS	391,809	386,435	400,055	407,116	416,600
DPS (보통주)	2,000	2,500	2,500	3,500	4,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	16.5	18.0	10.8	8.8
P/B***	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	8.8	8.2	5.9	5.7	5.5
비율					
ROE (%)	-2.5	2.3	1.5	2.2	2.2
ROA (%)	-1.7	0.7	0.6	0.9	1.1
ROIC (%)	0.2	1.3	3.2	3.7	4.0
배당성향 (%)	n/a	27.2	31.5	30.0	28.7
배당수익률 (보통주, %)	3.2	3.1	2.4	3.3	3.8
순부채비율 (%)	78.9	72.9	70.0	67.8	66.1
이자보상배율 (배)	0.1	0.6	1.3	1.5	1.6

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/11/15	2024/9/13	11/15	12/27	2025/4/21	7/22	8/13	2026/2/12
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	89000	73000	70000	90000	110000	120000	113000	152000
괴리율 (평균)	-24.81	-15.90	-7.72	-16.81	-19.03	-26.19	-28.68	
괴리율 (최대or최소)	-1.35	-10.55	7.86	-1.78	-9.64	-23.08	12.92	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA