



Not Rated

현재주가(6.23) 81,400원

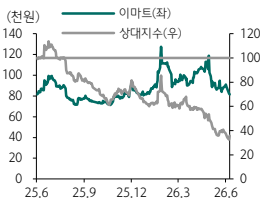
Key Data

| | |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 8,203.84 |
| 52주 최고/최저(원) | 127,600/71,200 |
| 시가총액(십억원) | 2,246.3 |
| 시가총액비중(%) | 0.03 |
| 발행주식수(천주) | 27,595.8 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 222.7 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 21.7 |
| 외국인지분율(%) | 25.82 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 정용진 외 2인 | 28.85 |
| 국민연금공단 | 8.94 |

Consensus Data

| | 2026 | 2027 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 29,370 | 30,493 |
| 영업이익(십억원) | 579 | 669 |
| 순이익(십억원) | 192 | 311 |
| EPS(원) | 6,396 | 10,328 |
| BPS(원) | 415,277 | 426,594 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------|---------|---------|----------|---------|
| 매출액 | 29,332 | 29,472 | 29,021 | 28,970 |
| 영업이익 | 136 | (47) | 47 | 323 |
| 세전이익 | 1,252 | (212) | (605) | 376 |
| 순이익 | 1,029 | (89) | (590) | 136 |
| EPS | 36,924 | (3,196) | (21,166) | 4,921 |
| 증감율 | (34.5) | 적전 | 적지 | 흑전 |
| PER | 2.7 | (24.0) | (3.0) | 16.5 |
| PBR | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA | 8.7 | 8.8 | 8.8 | 8.1 |
| ROE | 9.2 | (0.8) | (5.7) | 1.2 |
| BPS | 407,239 | 416,060 | 377,932 | 402,471 |
| DPS | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,500 |



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 24일 | 기업분석_기업분석(Report)

이마트 (139480)

양호한 본업, 온라인 사업 걸림돌

대형마트 사업 확연한 홈플러스 철수 반사이익

1분기 대형마트 기존점 성장률은 YoY 2%, 4월~5월은 4~5%에 이르고 있다. 홈플러스 59개점이 폐점했는데, 인근 이마트 점포 매출이 10% 증가하면서 전체 기존점 성장률을 2%p 올리고 있다. 2분기 기존점 성장률은 YoY 3% 수준으로 기대한다. 이외 트레이더스/에브리데이도 1분기 대비 성장률이 모두 제고되고 있다. 1분기보다 YoY 증익 폭이 더 클 수 있다. 전문점(노브랜드)도 대부분 부진 카테고리 정리하고 안정적 실적 개선을 이어가고 있다. 호텔 사업은 잘 되고 있다. 2025년 조선포털&리조트 영업이익이 530억원을 기록했는데, 올해는 600억원 이상 가능할 듯하다. 프라퍼티도 연간 700억원 이상 무난한 이익 창출이 예상된다(전년도 일회성 이익 약 800억원)

스타벅스/쓱닷컴/G마켓/건설 실적 불확실성

스타벅스는 가슴기 리콜 문제(2분기 19억원 일회성 비용 예상)와 5월 마케팅 논란에 따른 매출 저하로 실적 불확실성이 큰 상태다. 특히, 6월은 전년도 프리퀀시 행사 영향 배이스가 높아 매출 감소에 따른 감익 폭이 작지 않을 듯하다. 쓱닷컴은 매출 부진이 고정비 부담으로 이어지고 있다. 2024년 영업적자 700억원에 이어 2025년에는 배송 문제에 따른 고객 이탈로 영업적자가 1,000억원까지 늘어난 바 있다. GMV는 6조원에서 정체 상태에 있다. 올해도 700억원 정도 영업적자는 각오해야할 듯하다. 이마트24는 2024~25년 1,000개 점을 폐점하고, 5,500개 점포를 유지하면서 적자 개선을 목표하고 있다. 신세계푸드는 단체 급식 사업(연간 영업이익 200억원 규모)을 매각하면서 사업 규모가 줄었다. 미국 법인 PK리테일홀딩스는 연간 500억원 이상 안정적인 영업이익을 내고 있다. G마켓(AG글로벌홀딩스)은 외형 성장을 위한 마케팅비 증가 국면에 있기 때문에 당분간 분기 400억원 내외 지분법손실이 불가피해 보인다. 아울러, 신세계건설의 미분양 아파트/상가에 대한 대손상각비는 예측하기 힘든 일회성 비용이다.

2분기 연결 영업이익 720억원 예상

2분기는 재산세(연결기준 약 1,000억원) 때문에 이익규모가 작다. 연결 영업이익은 720억원(YoY 232%) 수준으로 추정하는데, 이마트 본사 이익 증가폭이 클 것으로 예상된다. 다만, 스타벅스/쓱닷컴의 부진이 실적 개선폭을 제약할 듯하다. G마켓 지분법 손실 규모 때문에 당기순손실 가능성이 크다. 아울러, 이마트는 2025년 초 밸류업 프로그램을 발표했는데, 최소배당금을 주당 2,500원으로 올리기로 했다. 2027년 6월까지 자사주 2.9%는 모두 소각할 예정이다. 신세계푸드는 주식매수청구권(2026년 06월 22일~7월 13일) 행사 가격(63,348원)이 교환 가격보다 30% 이상 높기 때문에 많은 주주들이 매수청구권에 응할 가능성이 크다. 현재 주가는 12MF 12.7배로 추세적인 주가 회복을 위해서는 이커머스 사업을 비롯 제반 계열사 실적 불확실성이 해소되어야 할 것이다.

도표 1. 이마트 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2025년 | 1Q26 | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2026년 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| 매출액 | 7,219 | 7,039 | 7,401 | 7,312 | 28,970 | 7,123 | 7,180 | 7,549 | 7,495 | 29,347 |
| 이마트(총매출) | 3,042 | 2,770 | 2,971 | 2,870 | 11,653 | 3,033 | 3,133 | 2,881 | 2,897 | 11,945 |
| 트레이더스 | 967 | 900 | 1,000 | 985 | 3,852 | 1,060 | 1,073 | 999 | 1,066 | 4,199 |
| SSG.COM(순매출) | 357 | 350 | 319 | 321 | 1,347 | 323 | 315 | 287 | 288 | 1,212 |
| 스타벅스코리아 | 762 | 796 | 811 | 870 | 3,238 | 818 | 676 | 835 | 905 | 3,234 |
| 영업이익 | 159 | 22 | 151 | -10 | 323 | 178 | 72 | 189 | 119 | 558 |
| 이마트 | 78 | -34 | 55 | -12 | 87 | 80 | -3 | 72 | 18 | 167 |
| 트레이더스 | 42 | 31 | 40 | 17 | 130 | 48 | 48 | 45 | 35 | 176 |
| SSG.COM | -18 | -31 | -42 | -27 | -118 | -22 | -22 | -20 | -9 | -73 |
| 스타벅스코리아 | 35 | 40 | 60 | 38 | 173 | 29 | 20 | 50 | 46 | 146 |
| 세전이익 | 119 | -26 | 344 | -61 | 376 | 116 | -15 | 151 | 67 | 319 |
| 지배주주귀속 순익 | 71 | -52 | 266 | -148 | 136 | 60 | -14 | 85 | 38 | 169 |
| 영업이익률(%) | 2.2 | 0.3 | 2.0 | -0.1 | 1.1 | 2.5 | 1.0 | 2.5 | 1.6 | 1.9 |
| 이마트(%) | 2.6 | -1.2 | 1.8 | -0.4 | 0.7 | 2.6 | -0.1 | 2.5 | 0.6 | 1.4 |
| 세전이익률(%) | 1.7 | -0.4 | 4.7 | -0.8 | 1.3 | 1.6 | -0.2 | 2.0 | 0.9 | 1.1 |
| 당기순이익률(%) | 1.0 | -0.7 | 3.6 | -2.0 | 0.5 | 0.8 | -0.2 | 1.1 | 0.5 | 0.6 |
| 매출액(YoY) | 0.2 | -0.2 | -1.4 | 0.9 | -0.2 | -1.3 | 2.0 | 2.0 | 2.5 | 1.3 |
| 이마트 | 0.3 | 0.5 | -3.4 | 2.4 | -0.1 | -0.3 | 13.1 | -3.0 | 0.9 | 2.5 |
| 트레이더스 | 5.6 | 8.1 | 3.6 | 17.8 | 8.5 | 9.7 | 19.2 | -0.1 | 8.3 | 9.0 |
| SSG.COM | -13.7 | -11.4 | -18.3 | -14.7 | -14.5 | -9.6 | -10.0 | -10.0 | -10.5 | -10.0 |
| 스타벅스코리아 | 3.7 | 4.7 | 2.9 | 6.3 | 4.4 | 7.4 | -15.0 | 3.0 | 4.0 | -0.1 |
| 영업이익(YoY) | 238.2 | 흑전 | 35.6 | 적지 | 584.8 | 11.9 | 231.9 | 24.6 | -1304.7 | 72.9 |
| 이마트 | 53.5 | 적지 | -20.9 | 적지 | 흑전 | 3.2 | 적지 | 31.4 | -251.5 | 92.9 |
| 트레이더스 | 36.9 | 38.6 | 14.8 | 223.1 | 39.5 | 13.0 | 56.3 | 13.8 | 110.0 | 36.2 |
| SSG.COM | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 스타벅스코리아 | 7.3 | -6.5 | -9.6 | -22.4 | -9.3 | -16.5 | -49.7 | -16.5 | 21.6 | -15.9 |
| 세전이익(YoY) | 262.7 | 적지 | 191.9 | 적지 | 흑전 | -3.1 | 적지 | -56.0 | 흑전 | -15.3 |
| 지배주주귀속 순익 | 157.3 | 적지 | 120.5 | 적지 | 흑전 | -15.5 | 적지 | -68.1 | -125.7 | 23.8 |

주: 중단 사업 포함 여부에 따라 감사보고서와 실적이 차이날 수 있음
 자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| 매출액 | 24,933 | 29,332 | 29,472 | 29,021 | 28,970 | |
| 매출원가 | 18,184 | 21,010 | 20,728 | 19,980 | 19,877 | |
| 매출총이익 | 6,749 | 8,322 | 8,744 | 9,041 | 9,093 | |
| 판매비 | 6,432 | 8,187 | 8,791 | 8,994 | 8,770 | |
| 영업이익 | 317 | 136 | (47) | 47 | 323 | |
| 금융손익 | 54 | (168) | (277) | (399) | (313) | |
| 종속/관계기업손익 | 84 | 11 | 12 | 23 | (22) | |
| 기타영업외손익 | 1,659 | 1,273 | 99 | (276) | 389 | |
| 세전이익 | 2,114 | 1,252 | (212) | (605) | 376 | |
| 법인세 | 525 | 245 | (25) | (32) | 130 | |
| 계속사업이익 | 1,589 | 1,008 | (187) | (573) | 246 | |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 1,589 | 1,008 | (187) | (573) | 246 | |
| 비배주주지분 순이익 | 18 | (22) | (98) | 17 | 110 | |
| 지배주주순이익 | 1,571 | 1,029 | (89) | (590) | 136 | |
| 지배주주지분포괄이익 | 1,513 | 1,262 | (274) | (297) | 704 | |
| NOPAT | 238 | 109 | (41) | 45 | 211 | |
| EBITDA | 1,454 | 1,696 | 1,549 | 1,675 | 1,812 | |
| 성장성(%) | | | | | | |
| 매출액증가율 | 13.2 | 17.6 | 0.5 | (1.5) | (0.2) | |
| NOPAT증가율 | 72.5 | (54.2) | 적전 | 흑전 | 368.9 | |
| EBITDA증가율 | 18.9 | 16.6 | (8.7) | 8.1 | 8.2 | |
| 영업이익증가율 | 33.8 | (57.1) | 적전 | 흑전 | 587.2 | |
| (지배주주)순이익증가율 | 334.0 | (34.5) | 적전 | 적지 | 흑전 | |
| EPS증가율 | 334.1 | (34.5) | 적전 | 적지 | 흑전 | |
| 수익성(%) | | | | | | |
| 매출총이익률 | 27.1 | 28.4 | 29.7 | 31.2 | 31.4 | |
| EBITDA이익률 | 5.8 | 5.8 | 5.3 | 5.8 | 6.3 | |
| 영업이익률 | 1.3 | 0.5 | (0.2) | 0.2 | 1.1 | |
| 계속사업이익률 | 6.4 | 3.4 | (0.6) | (2.0) | 0.8 | |

| 투자지표 | | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| 주당지표(원) | | | | | | |
| EPS | 56,348 | 36,924 | (3,196) | (21,166) | 4,921 | |
| BPS | 368,409 | 407,239 | 416,060 | 377,932 | 402,471 | |
| CFPS | 39,497 | 63,017 | 74,011 | 78,964 | 84,845 | |
| EBITDAPS | 52,159 | 60,856 | 55,566 | 60,100 | 65,466 | |
| SPS | 894,420 | 1,052,253 | 1,057,269 | 1,041,078 | 1,046,784 | |
| DPS | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,500 | |
| 추가지표(배) | | | | | | |
| PER | 2.7 | 2.7 | (24.0) | (3.0) | 16.5 | |
| PBR | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | |
| PCFR | 3.8 | 1.6 | 1.0 | 0.8 | 1.0 | |
| EV/EBITDA | 10.5 | 8.7 | 8.8 | 8.8 | 8.1 | |
| PSR | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | |
| 재무비율(%) | | | | | | |
| ROE | 15.3 | 9.2 | (0.8) | (5.7) | 1.2 | |
| ROA | 5.0 | 3.1 | (0.3) | (1.7) | 0.4 | |
| ROIC | 1.3 | 0.5 | (0.2) | 0.3 | 1.4 | |
| 부채비율 | 151.9 | 146.2 | 141.7 | 159.3 | 144.6 | |
| 순부채비율 | 71.4 | 72.7 | 65.8 | 78.9 | 71.4 | |
| 이자보상배율(배) | 1.5 | 0.4 | (0.1) | 0.1 | 0.6 | |

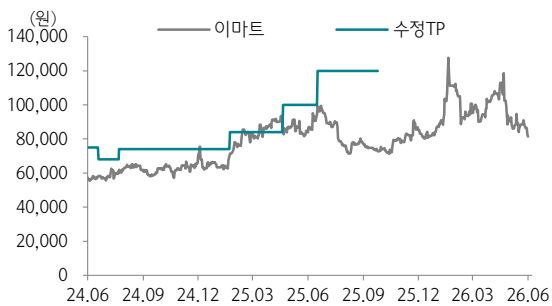
자료: 하나증권

| 대차대조표 | | (단위:십억원) | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| 유동자산 | 5,188 | 5,849 | 6,388 | 10,429 | 6,229 | |
| 금융자산 | 1,743 | 1,865 | 2,540 | 2,348 | 2,336 | |
| 현금성자산 | 1,010 | 1,269 | 1,771 | 1,775 | 1,303 | |
| 매출채권 | 741 | 1,034 | 1,315 | 1,216 | 1,079 | |
| 재고자산 | 1,559 | 2,032 | 1,846 | 2,054 | 2,089 | |
| 기타유동자산 | 1,145 | 918 | 687 | 4,811 | 725 | |
| 비유동자산 | 26,054 | 27,353 | 27,056 | 23,501 | 27,274 | |
| 투자자산 | 3,335 | 3,733 | 3,780 | 4,242 | 8,820 | |
| 금융자산 | 2,771 | 3,085 | 3,053 | 3,405 | 4,371 | |
| 유형자산 | 10,007 | 10,345 | 10,042 | 9,731 | 9,572 | |
| 무형자산 | 7,778 | 7,760 | 7,761 | 4,096 | 3,937 | |
| 기타비유동자산 | 4,934 | 5,515 | 5,473 | 5,432 | 4,945 | |
| 자산총계 | 31,242 | 33,202 | 33,444 | 33,931 | 33,504 | |
| 유동부채 | 9,817 | 9,942 | 10,374 | 10,804 | 10,071 | |
| 금융부채 | 3,085 | 3,213 | 3,706 | 3,750 | 3,704 | |
| 매입채무 | 1,390 | 1,678 | 1,479 | 1,393 | 1,340 | |
| 기타유동부채 | 5,342 | 5,051 | 5,189 | 5,661 | 5,027 | |
| 비유동부채 | 9,025 | 9,777 | 9,236 | 10,042 | 9,735 | |
| 금융부채 | 7,514 | 8,454 | 7,941 | 8,925 | 8,417 | |
| 기타비유동부채 | 1,511 | 1,323 | 1,295 | 1,117 | 1,318 | |
| 부채총계 | 18,842 | 19,718 | 19,610 | 20,846 | 19,807 | |
| 지배주주지분 | 10,259 | 11,207 | 11,453 | 10,391 | 10,999 | |
| 자본금 | 139 | 139 | 139 | 139 | 139 | |
| 자본잉여금 | 4,277 | 4,277 | 4,277 | 4,208 | 4,220 | |
| 자본조정 | 279 | 36 | 624 | 384 | 368 | |
| 기타포괄이익누계액 | 587 | 666 | 656 | 1,020 | 1,566 | |
| 이익잉여금 | 4,578 | 5,691 | 5,359 | 4,638 | 4,705 | |
| 비배주주지분 | 2,141 | 2,276 | 2,381 | 2,694 | 2,698 | |
| 자본총계 | 12,400 | 13,483 | 13,834 | 13,085 | 13,697 | |
| 순금융부채 | 8,857 | 9,802 | 9,108 | 10,327 | 9,786 | |

| 현금흐름표 | | (단위:십억원) | | | | |
|------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| 영업활동 현금흐름 | 987 | 746 | 1,135 | 1,460 | 1,319 | |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 0 | (573) | 246 | |
| 조정 | 1,243 | 1,328 | 1,488 | 2,405 | 1,705 | |
| 감가상각비 | 1,137 | 1,561 | 1,596 | 1,628 | 1,489 | |
| 외환거래손익 | 55 | 117 | 43 | 113 | 56 | |
| 지분법손익 | (1,210) | (187) | (12) | (60) | (397) | |
| 기타 | 1,261 | (163) | (139) | 724 | 557 | |
| 영업활동 자산부채 변동 | (256) | (582) | (353) | (372) | (632) | |
| 투자활동 현금흐름 | (3,901) | (714) | (809) | (892) | (1,070) | |
| 투자자산감소(증가) | (376) | (387) | (34) | (440) | (4,555) | |
| 자본증가(감소) | 66 | (1,061) | (604) | (626) | (555) | |
| 기타 | (3,591) | 734 | (171) | 174 | 4,040 | |
| 재무활동 현금흐름 | 2,790 | 222 | 176 | (153) | (858) | |
| 금융부채증가(감소) | 3,295 | (33) | (1,165) | (140) | (1,739) | |
| 자본증가(감소) | 40 | 0 | 0 | (68) | 12 | |
| 기타재무활동 | (443) | 383 | 1,487 | 227 | 1,058 | |
| 배당지급 | (102) | (128) | (146) | (172) | (189) | |
| 현금의 증감 | (103) | 259 | 502 | 4 | (472) | |
| Unlevered CFO | 1,101 | 1,757 | 2,063 | 2,201 | 2,348 | |
| Free Cash Flow | 18 | (408) | 369 | 809 | 596 | |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이마트



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.6.24 | Not Rated | - | | |
| 26.6.23 | 담당자 변경 | | | |
| 25.7.9 | BUY | 120,000 | -26.68% | 6.33% |
| 25.5.13 | BUY | 100,000 | -13.10% | -4.90% |
| 25.2.14 | BUY | 84,000 | -0.87% | 11.31% |
| 24.8.14 | BUY | 74,000 | -14.29% | 2.03% |
| 24.7.11 | BUY | 68,000 | -14.08% | -7.94% |
| 24.4.15 | BUY | 75,000 | -19.31% | -12.67% |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 97.30% | 2.70% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 06월 21일