

이마트 (139480)

| Company Issue Brief | 유통 | 2026. 8. 14

2Q26 Review: 가려진 본업의 힘

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

2Q26 Review

이마트의 K-IFRS 연결 기준 2Q26 순매출액은 전년동기대비 1.8% 감소한 6조 9,150억원, 영업손실은 430억원으로 적자전환. 별도 기준 이마트 영업 이익은 256억원으로 YoY 100억원 개선됐으나, SCK컴퍼니와 신세계건설의 실적 부진이 연결 손익을 훼손. SCK컴퍼니는 5월 마케팅 이슈 이후 주요 프로모션과 써머 프리퀀시 행사를 중단하면서 영업손실 184억원(YoY -587억 원)을 기록했고, 신세계건설은 부산 지역 미분양 현장의 공매가격 확정에 따른 추가 손상 반영으로 영업손실 603억원(YoY -397억원)을 기록. 반면 오프라인 본업은 견조한 개선. 별도 기준 총매출액은 YoY 3.5% 증가한 4조 4,428억원을 기록했고, 할인점 기준점 성장률은 3.8%, 트레이더스는 4.7%, 에브리데이는 10.6%로 양호. 통합매입 효과에 힘입어 할인점 매출총이익률은 YoY 0.7%p 개선됐으며, 트레이더스는 총매출액과 영업이익이 각각 10.3%, 13% 증가하며 두자릿수 성장을 기록

3Q26E Outlook

3Q26에도 별도 본업의 실적 모멘텀은 이어질 전망. 7월 이마트 총매출액은 YoY 9.6% 증가했고, 기준점 성장률은 할인점 +8.6%, 트레이더스 +8.5%, 에브리데이 +12.5%를 기록했으며 8월에도 양호한 흐름으로 추정. 쓱닷컴 역시 상반기 쓱7클럽 관련 판촉비 약 140억원을 선집행한 만큼 하반기 적자 축소가 예상되고, PP센터 중심의 그로서리 성장도 본격화. 스타벅스 정상화 속도에 대해 지켜볼 필요가 있으며, 3분기는 브랜드 신뢰 회복과 프로모션 정상화를 위한 과다기로 판단

투자의견 Buy, 목표주가 115,000원 유지

이마트에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 115,000원 유지. 본업은 통합매입 효과와 경쟁사 구조조정에 따른 반사수혜가 맞물리며 실적 개선 흐름이 이어지고 있고, 7월 이후 기준점 성장률도 추가적으로 확대 중

Buy (유지)

목표주가 (유지)	115,000 원
현재주가	78,100 원
상승여력	47.2 %
시가총액	21,525 억원
KOSPI (8/13)	6,813.34 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	155.81 억원
외국인 지분율	25.5%
절대수익률 (YTD)	-3.9%
상대수익률(YTD)	-65.6%
배당수익률(26E)	2.6%

재무데이터

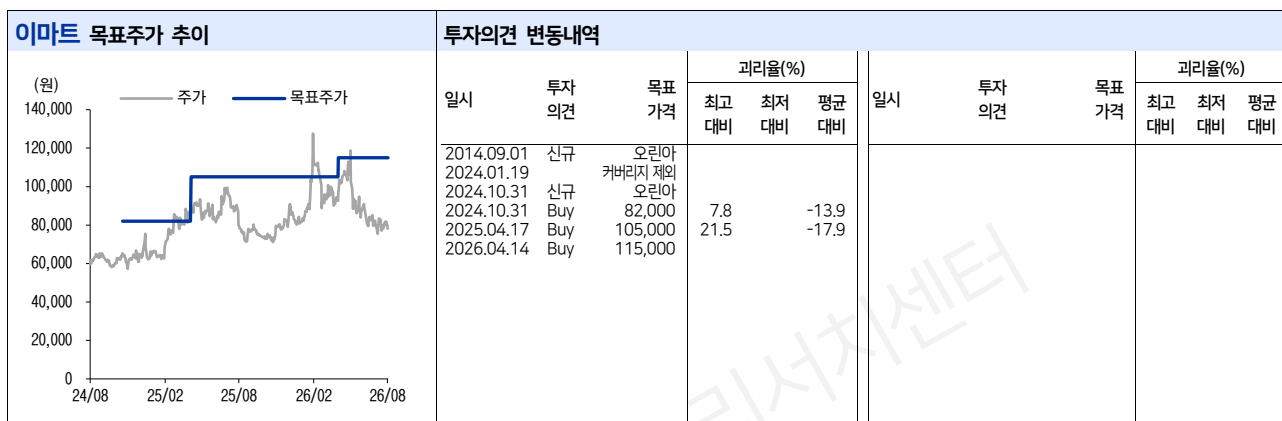
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29,021	28,970	30,197	31,894
영업이익	47	323	616	720
순이익	-573	246	188	359
ROE (%)	-5.4	1.3	1.7	3.1
PER (x)	-2.9	16.0	13.7	7.2
PBR (x)	0.2	0.2	0.2	0.2

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 이마트, LS증권 리치시센터

Stock Price





Compliance Notice

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

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 하시기 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 제3자에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)