

유통

이마트 139480

2Q26 Review: 본업 개선세 확인, 중장기 방향성은 유효

Aug 14 2026

BUY

유지

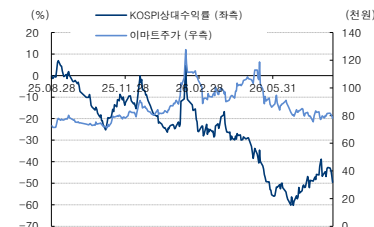
견조한 본업에도 자회사 부진으로 시장 기대치 하회**TP 110,000원**

유지

Company Data

현재가(08/13)	78,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	127,600 원
52 주 최저가(보통주)	71,200 원
KOSPI (08/13)	6,813.34p
KOSDAQ (08/13)	861.37p
자본금	1,394 억원
시가총액	21,552 억원
발행주식수(보통주)	2,760 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	11.7 만주
평균거래대금(60일)	94 억원
외국인지분(보통주)	25.48%
주요주주	
정용진 외 2인	28.85%
국민연금공단	8.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.1	-29.8	-1.6
상대주가	-5.2	-43.3	-53.5

이마트 2Q26 연결 기준 매출액은 6조 9,150억원(YoY -1.8%), 영업적자 430억원(YoY 적전)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 460억원) 하회

[이마트(별도)] 총매출액 4조 4,428억원(YoY +3.5%), 영업이익 256억원(YoY +64.1%, OPM 0.6%) 기록. 고유가 지원금 사용처 제외에도 성공적인 대형 행사 효과 및 경쟁사 반사 수혜 등에 따라 매출 호조를 보인 것으로 판단. 기존점 성장률은 할인점 +3.8%, 트레이더스 +4.7%, 에브리데이 +10.6% 기록. 객수 역시 할인점 +0.9%, 트레이더스 +3.7%, 에브리데이 +8.4% 수준으로 1분기 대비 확대되며 전 사업부 전반 실적 개선세 확인

[스타벅스] 매출액 7,473억원(YoY -6.1%), 영업적자 184억원(YoY 적전) 기록. 서머 e-프리퀀시 행사 부재에 따라 매출 감소, 역사 의식 교육으로 일부 영업시간 조정이 발생함과 동시에 가습기 리콜 관련 일회성 비용 약 20억원 또한 인식

[SSG.com] 매출액 3,105억원(YoY -11.4%), 영업적자 295억원 기록(YoY 적지). 전분기 대비 영업적자 확대에는 쓱세븐클럽 관련 판촉비를 조기 집행한 영향 존재. 이는 연간 집행 예정 예산 중 일부가 상반기에 선반영된 것으로, 하반기에는 관련 비용 부담 완화에 따른 실적 개선 추이를 이어갈 것으로 예상

[기타 자회사] 신세계프라퍼티는 신규 사업 프로젝트 진행에 따른 비용 증가로 영업이익 19억원(YoY -63.5%) 기록. 조선폰텔&리조트는 호텔 투숙률 및 객단가 개선에 힘입어 영업이익 101억원(YoY +40.3%) 기록. 신세계건설은 부산 일부 현장의 미분양 공매 확정에 따른 영향으로 영업적자 603억원(YoY -397억원) 기록

투자의견 BUY 및 목표주가 110,000원 유지

투자의견 BUY 및 목표주가 110,000원 유지. 홈플러스는 금일 임시 휴업 중이던 67개 점포에 대한 영업을 재개. 이에 따라 8월 기존점 성장률을 통해 할인점의 실질적인 성장세를 확인할 수 있을 것. 참고로 7월 기존점 성장률은 할인점 +8.6%, 트레이더스 +8.5%, 에브리데이 +12.5%로 전 사업부 높은 성장세 시현. 스타벅스의 경우 향후 영업 정상화 속도가 연결 실적의 주요 변수로 작용할 전망. 스타벅스 실적 회복이 확인될 경우 하반기 실적 개선에 대한 가시성은 한층 높아질 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	29,020.9	28,970.4	28,747.0	30,048.0	31,455.8
YoY(%)	-1.5	-0.2	-0.8	4.5	4.7
영업이익(십억원)	47.1	322.5	345.7	617.8	713.4
OP 마진(%)	0.2	1.1	1.2	2.1	2.3
순이익(십억원)	-573.4	246.3	-70.5	195.2	289.3
EPS(원)	-21,166	4,921	-4,581	5,554	8,230
YoY(%)	적지	흑전	적전	흑전	48.2
PER(배)	-3.0	16.5	-17.1	14.1	9.5
PCR(배)	0.8	1.0	1.0	0.9	1.1
PBR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	8.5	7.8	7.6	6.6	7.2
ROE(%)	-5.4	1.3	-1.2	1.4	2.1

[유통/엔터] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 이마트 별도 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
총매출액	4,625.8	4,290.6	4,593.9	4,455.8	4,715.2	4,442.8	4,997.5	4,496.0	17,966.1	18,651.4	19,459.2
할인점	3,042.3	2,770.1	2,970.7	2,870.2	3,032.7	2,792.0	3,200.8	2,892.3	11,653.3	11,917.8	12,203.4
트레이더스	966.7	900.3	1,000.4	984.6	1,060.1	992.7	1,131.9	967.9	3,852.0	4,152.6	4,556.9
전문점	260.4	257.9	254.8	244.9	257.9	269.1	266.6	258.9	1,018.0	1,052.5	1,100.3
에브리데이	-	-	367.8	356.0	364.5	389.1	398.1	376.9	1,442.4	1,528.7	1,598.5
영업이익	133.3	15.6	113.5	14.7	146.3	25.6	142.1	37.3	277.1	351.3	392.5
할인점	77.8	-34.0	54.8	-11.9	80.3	-27.1	71.8	11.1	86.7	136.2	150.8
트레이더스	42.3	30.9	39.5	16.8	47.8	34.6	50.2	17.0	129.5	149.6	163.6
전문점	6.9	12.6	8.3	3.2	9.9	10.0	7.1	1.7	31.0	28.6	31.5
에브리데이	-	-	10.2	5.9	8.3	8.1	12.6	8.1	27.0	37.2	39.7
총매출(YoY, %)	10.1	11.8	-1.7	4.8	1.9	3.5	8.8	0.9	5.9	3.8	4.3
할인점	0.3	0.5	-3.4	2.4	-0.3	0.8	7.7	0.8	-0.1	2.3	2.4
트레이더스	5.6	12.4	3.6	17.8	9.7	10.3	13.1	-1.7	9.5	7.8	9.7
전문점	2.7	2.7	-2.9	-3.1	-1.0	4.3	4.6	5.7	-0.1	3.4	4.5
에브리데이	-	-	-0.6	-1.5	2.3	7.4	8.2	5.9	97.2	6.0	4.6
영업이익(YoY, %)	43.1	흑전	-7.6	흑전	9.8	64.1	25.2	153.5	127.4	26.8	11.7
할인점	52.5	적지	-22.3	적지	3.2	적지	31.1	흑전	흑전	57.1	10.7
트레이더스	38.2	40.5	14.8	223.1	13.0	12.0	27.1	1.2	40.5	15.5	9.4
전문점	-36.1	15.6	-23.9	-42.9	43.5	-20.6	-15.0	-47.7	-18.8	-7.7	9.9
에브리데이	-	-	61.9	195.0	50.9	50.0	23.9	37.8	225.3	37.6	6.8
OPM(%)	2.9	0.4	2.5	0.3	3.1	0.6	2.8	0.8	1.5	1.9	2.0
할인점	2.6	-1.2	1.8	-0.4	2.6	-1.0	2.2	0.4	0.7	1.1	1.2
트레이더스	4.4	3.4	3.9	1.7	4.5	3.5	4.4	1.8	3.4	3.6	3.6
전문점	2.6	4.9	3.3	1.3	3.8	3.7	2.6	0.6	3.0	2.7	2.9
에브리데이	-	-	2.8	1.7	2.3	2.1	3.2	2.2	1.9	2.4	2.5

자료: Compnay data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 이마트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(P)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
순매출액	7,218.9	7,039.0	7,400.8	7,311.7	7,123.4	6,915.0	7,539.4	7,169.2	28,970.4	28,747.0	30,048.0
이마트	4,259.2	3,970.5	4,273.8	4,125.4	4,388.8	4,114.5	4,649.3	4,162.6	16,628.9	17,315.1	18,064.7
SSG.com	356.8	350.3	318.9	321.1	322.6	310.5	306.5	310.5	1,347.1	1,250.1	1,259.2
SCK 컴퍼니	761.9	795.5	810.5	870.0	817.9	747.3	789.8	887.3	3,237.9	3,242.3	3,478.3
이마트 24	465.8	532.2	552.1	502.9	458.3	532.5	557.0	509.4	2,053.0	2,057.2	2,106.5
신세계 프라퍼티	104.0	83.3	114.6	168.9	99.7	81.4	112.5	98.9	470.8	392.5	396.5
PK Retail Holdings	576.6	589.6	581.4	660.6	608.1	657.3	604.5	705.7	2,408.2	2,575.6	2,756.7
조선호텔&리조트	164.6	187.7	210.8	214.1	168.5	188.2	213.0	216.1	777.2	785.8	800.8
영업이익	159.3	21.6	151.5	-9.9	178.3	-43.0	169.3	41.1	322.5	345.7	617.8
이마트	133.3	15.6	113.5	14.7	146.3	25.6	142.1	37.3	277.1	351.3	392.5
SSG.com	-18.1	-31.0	-42.2	-26.5	-21.9	-29.5	-19.1	-16.3	-117.8	-86.8	-64.1
SCK 컴퍼니	35.1	40.3	60.0	37.7	29.3	-18.4	6.0	23.9	173.1	40.8	174.5
이마트 24	-10.4	-4.4	-7.8	-23.7	-10.6	-2.3	-5.8	-22.1	-46.3	-40.7	-37.5
신세계 프라퍼티	36.4	5.2	39.5	93.0	27.0	1.9	37.2	17.6	174.1	83.7	84.4
PK Retail Holdings	7.5	24.3	12.4	11.1	6.9	19.6	12.3	10.4	55.3	49.2	53.2
조선호텔&리조트	1.8	7.2	22.0	22.1	3.9	10.1	24.1	24.0	53.1	62.2	64.1
세전이익	119.2	-26.4	344.2	-60.6	115.5	-145.0	58.2	-71.2	376.4	-42.5	247.7
지배주주 순이익	70.8	-52.3	265.9	-148.2	59.8	-156.3	44.8	-74.6	136.2	-126.4	153.3
순매출(YoY, %)	0.2	-0.2	-1.4	0.9	-1.3	-1.8	1.9	-1.9	-0.2	-0.8	4.5
이마트	10.7	13.3	-1.0	5.8	3.0	3.6	8.8	0.9	6.8	4.1	4.3
SSG.com	-13.7	-11.4	-18.3	-14.7	-9.6	-11.4	-3.9	-3.3	-14.5	-7.2	0.7
SCK 컴퍼니	3.7	4.7	2.9	6.3	7.4	-6.1	-2.6	2.0	4.4	0.1	7.3
이마트 24	-8.9	-5.9	-2.7	-3.0	-1.6	0.1	0.9	1.3	-5.1	0.2	2.4
신세계 프라퍼티	33.2	10.8	46.9	21.7	-4.1	-2.3	-1.8	-41.4	27.2	-16.6	1.0
PK Retail Holdings	13.4	8.4	5.0	8.5	5.5	11.5	4.0	6.8	8.7	6.9	7.0
조선호텔&리조트	25.8	26.2	12.7	13.6	2.4	0.3	1.0	0.9	18.7	1.1	1.9
영업이익(YoY, %)	238.3	흑전	35.6	적지	11.9	적전	11.8	흑전	584.9	7.2	78.7
이마트	43.1	흑전	-7.6	흑전	9.8	64.1	25.2	153.5	127.4	26.8	11.7
SSG.com	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
SCK 컴퍼니	7.3	-6.5	-9.6	-22.4	-16.5	적전	-90.0	-36.7	-9.3	-76.4	328.2
이마트 24	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
신세계 프라퍼티	198.4	642.9	740.4	55.5	-25.8	-63.5	-5.8	-81.1	124.9	-51.9	0.8
PK Retail Holdings	200.0	135.9	-12.1	-26.5	-8.0	-19.3	-0.9	-5.9	31.7	-11.0	8.2
조선호텔&리조트	-66.7	4.3	13.4	125.5	116.7	40.3	9.7	8.8	28.0	17.1	3.2
세전이익(YoY, %)	262.7	적지	192.0	적지	-3.1	적지	-83.1	적지	흑전	적전	흑전
지배주주 순이익(YoY, %)	157.2	적지	120.5	적지	-15.5	적지	-83.2	적지	흑전	적전	흑전

자료: Compnay data, 교보증권 리서치센터

[이마트 139480]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	29,021	28,970	28,747	30,048	31,456
매출원가	19,980	19,877	19,860	20,709	21,648
매출총이익	9,041	9,093	8,887	9,339	9,808
매출총이익률 (%)	31.2	31.4	30.9	31.1	31.2
판매비	8,994	8,770	8,541	8,721	9,095
영업이익	47	323	346	618	713
영업이익률 (%)	0.2	1.1	1.2	2.1	2.3
EBITDA	1,675	1,812	1,956	2,252	1,872
EBITDA Margin (%)	5.8	6.3	6.8	7.5	6.0
영업외손익	-653	54	-388	-370	-346
관계기업손익	23	-22	-140	-120	-108
금융수익	343	330	294	285	298
금융비용	-742	-643	-661	-664	-625
기타	-276	389	119	128	88
법인세비용차감전순이익	-605	376	-43	248	367
법인세비용	-32	130	28	53	78
계속사업순이익	-573	246	-71	195	289
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-573	246	-71	195	289
당기순이익률 (%)	-2.0	0.9	-0.2	0.6	0.9
비지배지분순이익	17	110	56	42	62
지배지분순이익	-590	136	-126	153	227
지배순이익률 (%)	-2.0	0.5	-0.4	0.5	0.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	295	567	-175	-175	-175
포괄순이익	-279	814	-246	20	114
비지배지분포괄이익	18	110	-33	3	15
지배지분포괄이익	-297	704	-213	17	99

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,460	1,319	1,544	1,718	1,318
당기순이익	-573	246	-71	195	289
비현금항목의 가감	2,775	2,102	2,298	2,338	1,824
감가상각비	1,382	1,335	1,478	1,515	1,051
외환손익	109	-16	-11	-11	-11
자본법평가손익	-23	22	140	120	108
기타	1,307	760	692	714	676
자산부채의 증감	-372	-632	-264	-360	-366
기타현금흐름	-369	-397	-420	-455	-429
투자활동 현금흐름	-892	-1,070	-1,953	-1,753	-153
투자자산	20	-124	-48	-48	-48
유형자산	-651	-723	-1,800	-1,600	0
기타	-261	-223	-105	-105	-105
재무활동 현금흐름	-153	-858	46	-525	-1,425
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	731	-152	-42	58	-842
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-172	-189	-67	-68	-68
기타	-712	-516	154	-516	-516
현금의 증감	4	-472	-280	-144	230
기초 현금	1,771	1,775	1,303	1,024	880
기말 현금	1,775	1,303	1,024	880	1,110
NOPLAT	45	211	573	487	562
FCF	650	345	120	162	1,355

자료: 이마트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,429	6,229	5,987	6,052	6,511
현금및현금성자산	1,775	1,303	1,024	880	1,110
매출채권 및 기타채권	1,624	1,533	1,577	1,682	1,798
재고자산	2,054	2,089	2,073	2,166	2,268
기타유동자산	4,976	1,304	1,314	1,324	1,334
비유동자산	23,501	27,274	27,427	27,384	26,162
유형자산	9,731	9,572	9,963	10,118	9,067
관계기업투자금	837	4,449	4,357	4,285	4,225
기타금융자산	3,405	4,371	4,371	4,371	4,371
기타비유동자산	9,528	8,882	8,737	8,611	8,499
자산총계	33,931	33,504	33,414	33,437	32,673
유동부채	10,804	10,071	10,913	10,983	11,057
매입채무 및 기타채무	3,657	3,733	3,723	3,783	3,848
차입금	961	1,112	1,112	1,112	1,112
유동성채무	2,204	1,999	2,842	2,842	2,842
기타유동부채	3,982	3,227	3,236	3,245	3,255
비유동부채	10,042	9,735	9,259	9,106	8,069
차입금	2,397	2,740	2,698	2,756	1,914
사채	3,352	2,746	2,746	2,746	2,746
기타비유동부채	4,292	4,250	3,816	3,604	3,409
부채총계	20,846	19,807	20,172	20,089	19,126
지배지분	10,391	10,999	10,633	10,719	10,878
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,208	4,220	4,220	4,220	4,220
이익잉여금	4,638	4,705	4,512	4,597	4,757
기타자본변동	384	368	196	196	196
비지배지분	2,694	2,698	2,608	2,629	2,668
자본총계	13,085	13,697	13,241	13,348	13,547
총차입금	12,091	11,528	12,104	11,954	10,920

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

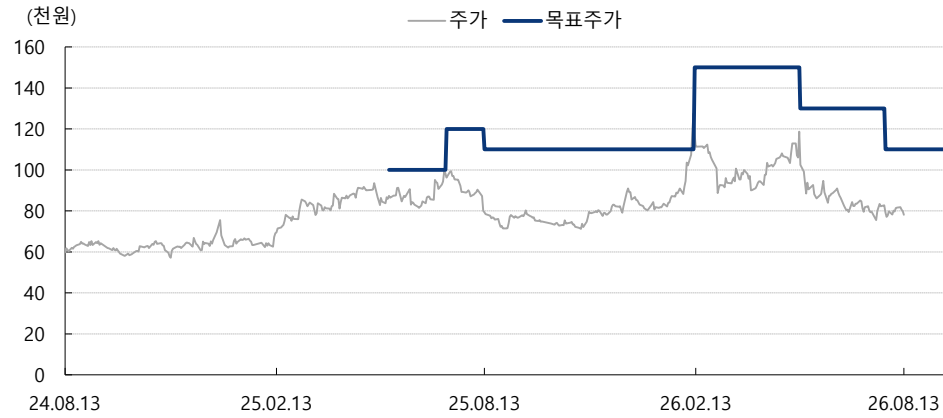
12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	-21,166	4,921	-4,581	5,554	8,230
PER	-3.0	16.5	-17.1	14.1	9.5
BPS	372,745	398,577	385,318	388,424	394,206
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EBITDAPS	60,100	65,466	70,885	81,620	67,847
EV/EBITDA	8.5	7.8	7.6	6.6	7.2
SPS	1,041,078	1,046,784	1,041,716	1,088,861	1,139,876
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	23,316	12,476	4,349	5,862	49,090
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율					
영업이익 증가율	-1.5	-0.2	-0.8	4.5	4.7
순이익 증가율	흑전	584.8	7.2	78.7	15.5
수익성	적지	흑전	적전	흑전	48.2
ROIC					
ROA	0.3	1.6	5.1	4.3	5.1
ROE	-1.8	0.4	-0.4	0.5	0.7
안정성	-5.4	1.3	-1.2	1.4	2.1
부채비율					
순차입금비율	159.3	144.6	152.3	150.5	141.2
이자보상배율	35.6	34.4	36.2	35.8	33.4

이마트 최근 2년간 목표주가 변동추이



이마트 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-01-12	매수	130,000	(21.28)	(20.38)	2026-01-14	매수	110,000	(26.73)	16.00
2023-01-18	매수	130,000	(19.64)	(15.38)	2026-02-12	매수	150,000	(32.99)	(20.87)
2023-02-15	매수	140,000	(20.08)	(15.00)	2026-05-15	매수	130,000	(34.30)	(23.69)
2023-03-29	매수	140,000	(24.40)	(15.00)	2026-07-28	매수	110,000	(27.57)	(25.64)
2023-05-12	매수	120,000	(34.08)	(26.50)	2026-08-14	매수	110,000		
2023-08-31	매수	120,000	(41.00)	(22.08)					
2025-05-22	담당자 변경								
2025-05-22	매수	100,000	(12.05)	(0.70)					
2025-07-11	매수	120,000	(24.03)	(17.17)					
2025-08-13	매수	110,000	(31.13)	(27.09)					
2025-10-17	매수	110,000	(29.07)	(17.36)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하