

종목 정보

BUY		
목표주가	108,000원	38.3%
현재주가	78,100원	
시가총액	2.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	27,595,819주 (69.1%)	
52주 최저/최고	71,200원/127,600원	
60일-평균거래대금	136.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
이마트 (%)	-2.3	-32.1	-0.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.0	-43.0	-51.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	108,000	120,000	-10.0%
2026E EPS	-2,107	3,731	N/A
2027E EPS	6,442	8,528	-24.5%

컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	118,500
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

이마트 (139480)

자회사 실적 아쉽지만, 본업 개선 기대 유효

- 이마트의 2Q26 연결기준 영업손실은 430억 원으로, 컨센서스 하회
- 본업 실적 회복은 반가우나, 일부 자회사 실적 둔화로 아쉬운 연결기준 실적 시현
- 대형마트 업태 내 경쟁 구도 변화 속 본업 매출 회복은 하반기에도 이어질 것

WHAT'S THE STORY?

본업 회복 vs 자회사 부진: 이마트의 2Q26 연결기준 매출은 전년대비 1.8% 감소한 6.9조 원, 영업손익은 전년대비 적자 전환한 -430억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 하회하였다. 할인점 기존점 성장률이 3.8%를 기록하며 3개 분기 연속 매출 증가를 이어갔으며, 이는 소비 회복 외에도 홈플러스의 일부 점포 폐점(4월까지 22개점 폐점에 이어 5월부터 추가 37개점 영업중단)에 따른 경쟁 완화 영향으로 파악된다. 다만, 마케팅 이슈로 인한 SCK컴퍼니 매출 감소, 신세계건설 적자 확대, 쓱닷컴 적자 지속 등 자회사 실적 둔화로 연결기준 실적은 아쉬운 수준을 기록하였다.

본업 실적 모멘텀에 주목: 7월 전점 영업 중단한 홈플러스가 8월 중순부터 67개 점포 영업을 재개했지만, 영업 불확실성이 단기에 해소되긴 어려울 것으로 예상된다. 더불어, 3Q25 소비 쿠폰 지급에 따른 매출 역성장까지 감안하면, 3Q26 할인점 사업은 기저 효과 및 경쟁 완화에 따른 큰 폭의 매출 회복(7월 기존점 성장률 8.6%)이 기대된다. 자회사 실적 부진을 반영하여 내년 영업이익 추정치를 12% 하향하여 목표주가를 108,000원으로 기존 대비 10% 하향하나, 자회사 실적이 2Q26보다 더 둔화될 가능성은 다소 제한적이기에 본업 실적 모멘텀을 기반으로 BUY 투자 의견을 유지한다.

이마트 2Q26 review

(십억원)	2Q26	1Q26	전분기 대비 (%)	2Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	6,915.0	7,123.4	-2.9	7,039.0	-1.8	7,004.4	-1.3	6,712.5	3.0
영업이익	-43.0	178.3	적전	21.6	적전	46.0	nm	71.2	nm
세전이익	-145.0	115.5	적전	-26.4	적지	-36.1	nm	-30.5	nm
지배주주순이익	-136.8	59.8	적전	-52.3	적지	-25.8	nm	-22.1	nm
이익률 (%)									
영업이익	-0.6	2.5		0.3		0.7		1.1	
세전이익	-2.1	1.6		-0.4		-0.5		-0.5	
지배주주순이익	-2.0	0.8		-0.7		-0.4		-0.3	

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	적지	n/a	10,122	8.8	0.2	-2.5
2025	28,970	323	376	246	4,921	흑전	16.5	9,803	8.2	0.2	2.3
2026E	28,304	441	51	1	-2,107	적전	n/a	10,424	6.5	0.2	0.0
2027E	29,215	606	301	218	6,442	흑전	12.1	10,179	5.7	0.2	1.6
2028E	30,158	622	358	260	7,942	23.3	9.8	10,001	5.5	0.2	1.6

자료: 이마트, 삼성증권 추정

이마트: 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
별도 기준 총매출	4,625.8	4,290.6	4,593.9	4,455.8	4,715.2	4,442.8	4,907.3	4,590.0	17,966.1	18,655.3	19,257.8
할인점	3,042.2	2,770.1	2,970.7	2,870.2	3,032.7	2,792.0	3,109.4	2,889.5	11,653.2	11,823.6	11,934.1
트레이더스	966.7	900.3	1,000.4	984.6	1,060.1	992.7	1,136.2	1,077.2	3,852.0	4,266.2	4,713.4
전문점	260.4	257.9	254.8	244.9	257.9	269.1	270.2	256.9	1,018.0	1,054.1	1,068.4
에브리데이	356.4	362.2	367.8	356.0	364.5	389.1	391.6	366.6	1,442.4	1,511.8	1,542.4
기타	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.5	(0.3)	(0.4)
순매출	7,218.9	7,039.0	7,400.8	7,311.7	7,123.4	6,915.0	7,181.0	7,084.8	28,970.4	28,304.3	29,215.2
별도기준	4,259.2	3,970.5	4,273.8	4,125.4	4,388.8	4,114.5	4,565.3	4,249.6	16,628.9	17,318.3	17,877.7
SSG.Com	356.8	350.3	318.9	321.1	322.6	310.5	312.1	313.9	1,347.1	1,259.1	1,333.5
SCK컴퍼니	761.9	795.5	810.5	870.0	817.9	747.3	779.5	884.4	3,237.9	3,229.0	3,473.5
이마트24	465.8	532.2	552.1	502.9	458.3	532.5	532.7	507.0	2,053.0	2,030.5	2,098.6
기타 자회사	1,174.6	1,209.3	1,258.4	1,441.1	907.1	1,003.6	814.1	929.5	5,083.4	3,654.4	3,586.3
영업이익	159.3	21.6	151.4	(9.9)	178.3	(43.0)	215.8	89.9	322.5	441.0	606.0
별도기준	133.3	15.6	113.5	14.7	146.3	25.6	191.5	34.5	277.1	397.8	423.7
SSG.Com	(18.1)	(31.0)	(42.2)	(26.5)	(21.9)	(29.5)	(22.6)	(19.6)	(117.8)	(93.6)	(69.3)
SCK컴퍼니	35.1	40.3	60.0	37.7	29.3	(18.4)	18.7	29.5	173.1	59.1	168.7
이마트24	(10.4)	(4.4)	(7.8)	(23.7)	(10.6)	(2.3)	(6.5)	(8.7)	(46.3)	(28.0)	(13.8)
기타 자회사	31.5	30.9	52.3	5.1	71.9	15.6	61.3	85.1	119.9	233.9	211.7
세전이익	119.2	(26.4)	344.2	(60.6)	115.5	(145.0)	104.9	(24.6)	376.4	50.8	301.1
순이익	83.6	(31.4)	310.3	(116.3)	79.4	(136.8)	76.0	(17.8)	246.3	0.8	218.3
지배주주 순이익	70.8	(52.3)	265.9	(148.2)	59.8	(156.3)	66.0	(27.8)	136.2	(58.3)	178.3
증가율 (전년 대비, %)											
별도 기준 총매출	10.1	11.8	(1.7)	4.8	1.9	3.5	6.8	3.0	5.9	3.8	3.2
할인점	0.3	0.5	(3.4)	2.4	(0.3)	0.8	4.7	0.7	(0.1)	1.5	0.9
트레이더스	5.6	8.1	3.6	17.8	9.7	10.3	13.6	9.4	8.5	10.8	10.5
전문점	2.7	2.7	(2.9)	(3.1)	(1.0)	4.3	6.0	4.9	(0.1)	3.5	1.4
에브리데이	1.6	2.1	(0.6)	(1.5)	2.3	7.4	6.5	3.0	97.2	4.8	2.0
순매출	0.2	(0.2)	(1.4)	0.9	(1.3)	(1.8)	(3.0)	(3.1)	(0.2)	(2.3)	3.2
별도기준	10.7	13.3	(1.0)	5.8	3.0	3.6	6.8	3.0	6.8	4.1	3.2
SSG.Com	(13.7)	(11.4)	(18.3)	(14.7)	(9.6)	(11.4)	(2.1)	(2.3)	(14.5)	(6.5)	5.9
SCK컴퍼니	3.7	4.7	2.9	6.3	7.4	(6.1)	(3.8)	1.6	4.4	(0.3)	7.6
이마트24	(8.9)	(5.9)	(2.7)	(3.0)	(1.6)	0.1	(3.5)	0.8	(5.1)	(1.1)	3.4
이익률 (%)											
영업이익률	2.2	0.3	2.0	(0.1)	2.5	(0.6)	3.0	1.3	1.1	1.6	2.1
별도기준	3.1	0.4	2.7	0.4	3.3	0.6	4.2	0.8	1.7	2.3	2.4
SSG.Com	(5.1)	(8.8)	(13.2)	(8.3)	(6.8)	(9.5)	(7.2)	(6.3)	(8.7)	(7.4)	(5.2)
SCK컴퍼니	4.6	5.1	7.4	4.3	3.6	(2.5)	2.4	3.3	5.3	1.8	4.9
이마트24	(2.2)	(0.8)	(1.4)	(4.7)	(2.3)	(0.4)	(1.2)	(1.7)	(2.3)	(1.4)	(0.7)
순이익률	1.2	(0.4)	4.2	(1.6)	1.1	(2.0)	1.1	(0.3)	0.9	0.0	0.7

자료: 이마트, 삼성증권 추정

이마트: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결기준 영업가치	11,671.8
1) 오프라인 유통사업	8,628.9
- 2026년 EBITDA	1,691.7
- Target EV/EBITDA (배)*	5.1
2) SCK컴퍼니	1,366.4
- 2026년 EBITDA	396.6
- Target EV/EBITDA (배)**	5.1
- 지분율 (%)	67.5
3) SSG닷컴	684.5
- 2026년 GMV	5,657.0
- Target P/GMV (배)***	0.2
- 지분율 (%)	65.1
4) G마켓	991.9
- 2026년 GMV	14,058.1
- Target P/GMV (배)****	0.1
- 지분율 (%)	50.0
비영업 가치*****	1,761.1
순부채	10,423.8
기업가치	3,009
주식수 (1주)	27,875,819
목표주가 (원)	108,000

참고: * 타 유통업체 대비 상대적으로 낮은 매출 성장을 감안하여 국내 유통업종 평균 valuation을 15% 할인
** 국내 음식료 업종 평균 valuation을 20% 할인 적용
*** 상대적으로 낮은 수익성 감안하여 쿠팡 valuation을 70% 할인
**** 상대적으로 낮은 수익성 감안하여 NAVER valuation을 75% 할인
***** 투자자산 중 상장사 시장가치를 50% 할인

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	29,021	28,970	28,304	29,215	30,158
매출원가	19,980	19,877	19,276	19,792	20,475
매출총이익	9,041	9,093	9,028	9,423	9,683
(매출총이익률, %)	31.2	31.4	31.9	32.3	32.1
판매 및 일반관리비	8,994	8,770	8,587	8,817	9,061
영업이익	47	323	441	606	622
(영업이익률, %)	0.2	1.1	1.6	2.1	2.1
영업외손익	-653	54	-390	-305	-264
금융수익	343	330	421	393	392
금융비용	742	643	744	644	629
지분법손익	23	-22	-168	-134	-108
기타	-276	389	101	81	81
세전이익	-605	376	51	301	358
법인세	-32	130	50	83	99
(법인세율, %)	5.3	34.5	98.4	27.5	27.5
계속사업이익	-573	246	1	218	260
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-573	246	1	218	260
(순이익률, %)	-2.0	0.9	0.0	0.7	0.9
지배주주순이익	-590	136	-58	218	260
비지배주주순이익	17	110	59	0	0
EBITDA	1,675	1,812	1,904	2,096	2,131
(EBITDA 이익률, %)	5.8	6.3	6.7	7.2	7.1
EPS (지배주주)	-21,166	4,921	-2,113	7,910	9,415
EPS (연결기준)	-20,571	8,901	29	7,910	9,415
수정 EPS (원)*	-21,166	4,921	-2,107	6,442	7,942

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,460	1,319	1,496	1,585	1,523
당기순이익	-573	246	1	218	260
현금유출입이없는 비용 및 수익	2,775	2,102	1,626	1,515	1,392
유형자산 감가상각비	1,382	1,335	1,314	1,334	1,345
무형자산 상각비	246	154	149	156	164
기타	1,146	613	163	25	-117
영업활동 자산부채 변동	-372	-632	-131	-148	-129
투자활동에서의 현금흐름	-892	-1,070	-1,430	-652	-643
유형자산 증감	-626	-555	-525	-518	-507
장단기금융자산의 증감	64	-399	-863	-98	-98
기타	-329	-115	-42	-36	-39
재무활동에서의 현금흐름	-153	-858	-688	-688	-702
차입금의 증가(감소)	1,028	-554	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-68	12	0	0	0
배당금	-172	-189	-67	-67	-80
기타	-940	-127	-621	-621	-621
현금증감	4	-472	-621	245	178
기초현금	1,771	1,775	1,303	682	927
기말현금	1,775	1,303	682	927	1,105
Gross cash flow	2,201	2,348	1,627	1,733	1,651
Free cash flow	809	596	804	899	849

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

자료: 이마트, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,429	6,229	5,738	6,181	6,536
현금 및 현금등가물	1,775	1,303	682	927	1,105
매출채권	1,216	1,079	1,144	1,234	1,302
재고자산	2,054	2,089	2,133	2,210	2,288
기타	5,384	1,759	1,779	1,809	1,841
비유동자산	23,501	27,274	28,147	28,253	28,359
투자자산	4,242	8,820	11,875	12,081	12,286
유형자산	9,731	9,572	9,474	9,376	9,276
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	33,885	34,434	34,895
유동부채	10,804	10,071	10,189	10,453	10,582
매입채무	1,393	1,340	1,350	1,380	1,410
단기차입금	961	1,112	1,112	1,112	1,112
기타 유동부채	8,450	7,619	7,726	7,961	8,059
비유동부채	10,042	9,735	10,059	10,191	10,343
사채 및 장기차입금	5,750	5,486	8,248	8,248	8,248
기타 비유동부채	4,292	4,250	1,811	1,943	2,094
부채총계	20,846	19,807	20,255	20,652	20,933
지배주주지분	10,391	10,999	10,933	11,084	11,264
자본금	139	139	139	139	139
자본잉여금	4,208	4,220	4,220	4,220	4,220
이익잉여금	4,638	4,705	4,639	4,790	4,970
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	13,631	13,782	13,961
순부채	10,327	9,983	10,431	10,187	10,010

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-1.5	-0.2	-2.3	3.2	3.2
영업이익	흑전	584.8	36.7	37.4	2.6
순이익	적지	흑전	-99.7	27,413.5	19.0
수정 EPS**	적지	흑전	적전	흑전	23.3
주당지표					
EPS (지배주주)	-21,166	4,921	-2,113	7,910	9,415
EPS (연결기준)	-20,571	8,901	29	7,910	9,415
수정 EPS**	-21,166	4,921	-2,107	6,442	7,942
BPS	391,809	386,435	396,232	397,771	403,746
DPS (보통주)	2,000	2,500	2,500	3,000	3,500
Valuations (배)					
P/E***	n/a	16.5	n/a	12.1	9.8
P/B***	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	8.8	8.2	6.5	5.7	5.5
비율					
ROE (%)	-2.5	2.3	0.0	1.6	1.6
ROA (%)	-1.7	0.7	0.0	0.6	0.7
ROIC (%)	0.2	1.3	0.0	3.2	3.3
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	36.8	36.1
배당수익률 (보통주, %)	3.2	3.1	3.1	3.8	4.5
순부채비율 (%)	78.9	72.9	76.5	73.9	71.7
이자보상배율 (배)	0.1	0.6	0.8	1.2	1.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 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	7/1	8/14
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	89000	73000	70000	90000	110000	120000	113000	152000	120000	108000
과리율 (평균)	-24.81	-15.90	-7.72	-16.81	-19.03	-26.19	-28.68	-36.67	-32.65	
과리율 (최대or최소)	-1.35	-10.55	7.86	-1.78	-9.64	-23.08	12.92	-21.91	-29.08	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

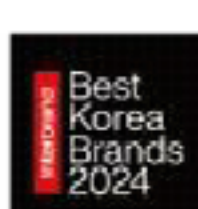
삼성증권

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