

이마트 (139480)

| Company Issue Brief | 유통 | 2025. 11. 12

3Q25 Review: 경쟁 완화 국면 주목

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

3Q25 Review

이마트의 3Q25 연결 기준 매출액은 전년동기대비 1.4% 감소한 7조 4,008억원, 영업이익은 전년동기대비 35.6% 증가한 1,514억원으로 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 소폭 상회하는 실적을 기록. 세전이익은 3,442억원으로 급증했는데, 3Q25 스타필드 청라 지분매각에 따른 보유 주식의 공정가치 회계처리로 일시적 이익 2,658억원 반영이 있었음. 별도 기준 총매출액은 3Q25 YoY 1.7% 감소했는데, 전년과 추석 시점 차이로 인한 매출 지연 영향이 있었고 영업이익은 YoY 7.6% 감소한 1,128억원을 기록. 주요 연결 자회사 중 쓱닷컴의 매출액은 YoY 18.3% 감소했고 영업적자는 422억원으로 전분기 및 전년동기대비 확대돼 부진. SCK컴퍼니 영업이익은 원가 및 환율 영향에 따라 YoY 9.6% 감소한 600억원 기록했으나 추정치에는 부합

4Q25E Outlook

올해 10월 총매출액은 추석 시점 차이로 15.9% 신장하며 양호한 흐름(할인점 sssg 15.6%, 트레이더스 19.2%). 11월 또한 쓱데이 행사 등의 반응이 양호했고, 지난 해 4분기 소비 부진 영향으로 할인점 sssg -4.1%를 기록해 올해는 기저효과를 누릴 수 있을 전망. 전반적으로 본업에서는 통합 매입을 통한 원가 절감 → 이에 따른 집객과 매출 볼륨 확대 기대. 특히 경쟁사의 점포 폐점에 따른 중첩 상권 지역 점포들의 매출 상승세가 돋보이는 상황으로, 이러한 추세는 내년에도 경쟁사의 폐점이 예정된 만큼 꾸준히 이어질 것으로 예상됨. 지마켓은 기업 결합 심사 통과에 따라 올해 11월부터 지분법 반영으로 전환이 예상되며, 올해 3분기 누적 영업적자는 663억원 수준

투자의견 Buy, 목표주가 105,000원 유지

이마트에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 105,000원 유지. 본업의 경쟁 완화에 따른 양호한 영업환경에 주목하며, 통합 매입 및 비용 효율화 효과를 기반으로 구조적 수익성 개선 가능할 것으로 전망

Buy (유지)

목표주가 (유지)	105,000 원
현재주가	76,900 원
상승여력	36.5 %
시가총액	21,221 억원
KOSPI (11/11)	4,106.39 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	123.35 억원
외국인 지분율	24.9%
절대수익률 (YTD)	21.3%
상대수익률(YTD)	-49.8%
배당수익률(25E)	2.2%

재무데이터

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	29,472	29,021	29,078	30,254
영업이익	-47	47	432	571
순이익	-187	-573	98	249
ROE (%)	-0.8	-5.4	0.9	2.3
PER (x)	(23.0)	(2.9)	21.5	9.6
PBR (x)	0.2	0.2	0.2	0.2

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 이마트, LS증권 리치서센터

Stock Price



이마트 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
120,000			2023.11.20	Buy	91,000	-3.5		-20.1				100		
100,000			2024.04.19		커버리지 제외									
80,000			2024.10.31	신규	오린아									
60,000			2024.10.31	Buy	82,000	7.8		-13.9						
40,000			2025.04.17	Buy	105,000									
20,000														
0														
	23/11	24/05	24/11	25/05	25/11									

Compliance Notice

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

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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경 투자 의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)