이마트 (139480)

유정현

junghyun.yu@daishin.com

೯ಸಿಲಿಡ Marketperform

사장수익률, 유지

6개월 목표주가

70,000

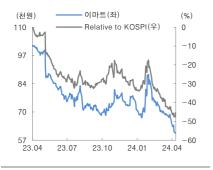
현재주가 (24.04.16)

60,200

유통업종

KOSPI	2609.63
시기총액	1,678십억원
시기총액1중	0.08%
자본금(보통주)	139십억원
52주 최고/최저	100,700원 / 60,200원
120일 평균거래대금	144억원
외국인지분율	21,36%
주요주주	정용진 외 1 인 28.56% 국민연금공단 7.96%

주기수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-14.4	-13.3	-12.2	-40.2
상대수익률	-12,5	-17.0	-18.1	-41.1



오프라인 채널 일부 회복

- 할인점, 트레이더스 선전
- 건설 자회사, 이커머스 사업부, 이마트24 등 대부분 전년비 부진
- 건설사 이슈 소멸이 주가 회복에 1차 요건

투자의견 Marketperform 유지하며 목표주가 70,000원으로 하향(-13%)

투자의견도 Marketperform을 유지하며 목표주가를 70,000원(2025년 예상 P/E 12배)으로 하향. 목표주가 하향은 실적 하향 조정에 따른 것

올해 건설 자회사 부진으로 실적 부진 지속 전망. 할인점은 소형 포맷 점포 출점 등 그로서리 강화 전략으로 객수 확보가 회복되고 있으나 매출 성장률이 1%대에 그칠 것으로 보여 이익 개선이 크게 나타나지 않을 것으로 예상됨. 여기에 중국 이커머스 플랫폼의 공격적인 한국 시장 진출로 오프라인/온라인 사업 모두 경쟁력 저하 중. 다만 이미 주가가 크게 하락한 상황인만큼 올해 건설 이슈가 소멸되고 이익 감소 추세가 진정될 경우 주가의 완만한 회복세 예상됨. 당분간 주가는 현 상태에서 횡보할 가능성이 높다고 판단

1Q24 Preview: 할인점과 트레이더스 선전

매출액과 영업이익은 각각 7조 2,667억원(+2%, yoy)과 138억원(+1%, yoy)으로 전망

[별도법인] 할인점 기존점 성장률은 +1.4% 기록. 1분기 객수 회복 불구 기존점 성장률이 소비자물가 상승률 하회. 이는 오프라인 대형마트 채널의 구조적 수요 부진 때문. 다만 트레이더스 기존점 성장률은 +8.7%로 큰 폭 성장. 별도 법인은 매출 성장으로 이익이 전년비 증가할 것으로 추정

[연결 자회사] 신세계 건설이 400억원대 영업적자로 전사 실적에 부정적 영향지속 추정(vs. 1Q23 영업이익 -109억원). 이커머스 사업부문과 이마트24도 전년비 손익 부진 전망. 다만 지난 해 4분기보다는 적자폭 축소, SCK의 경우도 1분기 원기율 하락에 따른 이익 증가 전망. 최근 원두 가격 및 환율 상승 영향은원가 반영 시점 차이로 하반기 실적에 영향을 미칠 것으로 예상

(단위: 십억원,%)

구분	1000	4000	1Q24(F)							
十一	1Q23	4Q23	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
순매출액	7,135	7,356	7,767	7,267	1,8	-1.2	7,336	7,298	0.4	0.4
영업이익	14	-86	24	14	0.9	흑전	23	-23	적지	적전
순이익	11	- 54	15	2	-85.4	흑전	11	-12	적지	적전

자료: 이마트 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
순매출액	29,332	29,472	30,064	31,120	32,342
영업이익	136	-47	130	245	264
세전순이익	1,252	-212	92	227	207
총당기순이익	1,008	-187	69	171	155
이오님 재배지	1,029	-89	69	167	152
EPS	36,924	-3,196	2,469	5,996	5,460
PER	2,7	NA	31.6	13.0	14.3
BPS	402,052	410,873	411,420	415,495	419,033
PBR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
ROE	9.6	-0.8	0.6	1.5	1,3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출, 자료: 이미트, 대신증권 Research Center



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		투	변동률		
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
순매출액	32,064	33,120	30,064	31,120	-6.2	-6.0	
영업이익	174	277	130	245	-33.5	-13.0	
이아소회재배지	91	188	69	167	-31.2	-128	
영업이익률	0,5	0.8	0.4	0.8			
순이익률	0,3	0.6	0,2	0.5			

자료: 이마트 대신증권 Research Center

표 1. 이마트 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(단위: 십억원,%)

		202	3		2024F			0000	00045	00055	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	2022	2024F	2025F
순매출액	7,135	7,271	7,710	7,356	7,267	7,298	7,974	7,525	31,354	30,064	31,120
9미년	3,772	3,597	4,074	3,699	3,876	3,757	4,208	3,878	15,142	15,718	15,996
SSG,COM	421	427	430	401	442	448	472	441	1,678	1,804	2,020
G마켓 글로벌	303	293	281	319	307	295	351	338	1,196	1,291	1,472
SCK(스타벅스코리아)	683	707	759	781	717	742	797	820	2,930	3,076	3,230
에브리데이	338	356	375	339	354	374	393	356	1,408	1,478	1,552
0旧≝24	501	574	598	552	516	592	616	568	2,225	2,292	2,361
신세계조선호텔	119	139	147	152	125	145	154	159	556	584	613
신세계푸드	349	370	393	377	360	381	405	388	1,489	1,534	1,580
영업이익	14	- 53	78	-86	14	-23	89	50	–47	130	245
크미0	64	-26	110	39	65	-13	93	55	190	201	229
이마트 연결자회사	-51	-27	-32	-112	- 52	-11	-4	-6	-224	-71	16
SSG,COM	-16	-18	-31	-38	-25	-20	-20	-20	-103	-85	-70
G마켓 글로벌	-11	-11	-10	0	1	1	2	3	-32	7	4
SCK(스타벅스코리아)	21	36	50	33	30	40	40	30	140	140	155
에브리데이	2	7	8	2	2	2	2	2	19	10	10
0旧≝24	-4	3	-3	-19	-10	- 5	– 5	3	-23	-17	12
신세계조선호텔	4	9	15	13	10	3	10	10	40	33	31
신세계푸드	5	8	8	6	6	6	6	6	27	24	24
영업이익률	0,2	-0.7	1.0	-1.0	0,2	-0.3	1,1	0.7	-0.1	0.4	0,8
의미0	1.7	-0.7	2,7	1,1	1.7	-0.3	2,2	1.4	1,3	1,3	1.4
이미트 연결자회사	-15.0	-7.6	-8.6	-33,0	-14.6	-2.8	-0.9	-1.6	-1.4	-0.5	0.1
YoY											
순매출액	1.9	1.7	0.0	-1.6	1,8	0.4	3.4	2.3	0.2	-4.1	3,5
영업이익	-60.4	적확	-22.6	적전	0.6	-55.7	14.7	-158.4	적전	흑전	88,7

주: K-FRS 연결기준 중단시업 이익 제외된 수치임 SCK(스타벅스커피코리아)는 2021년 4분기부터, Gn뻿 글로벌이베이코리아)은 12월부터 연결 실적 편입 자료: 이마트, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

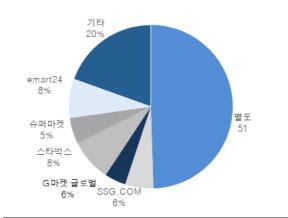
- 국내 1위 할인점 시업자, 최근 복합쇼핑몰, 전문점 등 새로운 포맷의 유통시업에 활발한 진출
- 2019년 3월 신세계와의 온라인 시업부문 합병법인 SSG.COM 출범
- 연결 자회사로 조선호텔, 프라퍼티, 이마트24 등이 있음
- 지산 33조 4,486억원 부채 19조 6,144억원 지본 13조 8,342억원
- 발행주식 수: 27,875,819주 (자기주식수: 637,464주)

주가 변동요인

- 할인점 기존점 성장률
- 온라인 사업 성정률 등

주: 자산 규모는 2023년 12월말 기준 자료: 이마트, 대신증권 Research Center

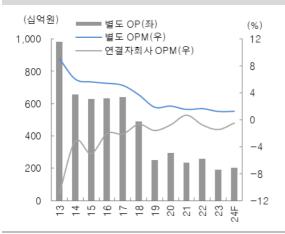
매출 비중 추이



주: 2022년 말 기준 지료: 이마트, 대신증권 Research Center

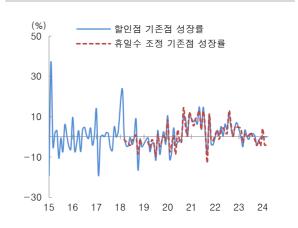
2. Earnings Driver

연결 영업이익 기여도



자료: 이마트, 대신증권 Research Center

이마트 할인점 기존점 성장률



자료: 이마트, 대신증권 Research Center

재무제표

매출액 29,332 29,472 30,064 31,120 32,342 대출안가 21,010 20,728 21,502 22,241 23,167 대출장이익 8,323 8,744 8,563 8,879 9,175 판매바임판만비 8,187 8,791 8,433 8,634 8,911 영압이익 136 -47 130 245 264 양압이부를 0,5 -0.2 0,4 0,8 0,8 EBIDA 1,696 1,549 1,319 1,323 1,257 영압보인 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업실익 11 12 12 12 12 12 금융수익 362 318 322 332 284 오토만만이익 0 0 0 0 0 0 0 급하보용 -530 -595 -372 -362 -353 오토만반신설 11,19 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	포괄손약계산서				(단	위: 십억원)
매출2가 21,010 20,728 21,502 22,241 23,167 매출3이임 8,323 8,744 8,563 8,879 9,175 판매바임판리비 8,187 8,791 8,433 8,634 8,911 영감이임 136 -47 130 245 264 영감이우를 0.5 -0.2 0.4 0.8 0.8 ENIDA 1,696 1,549 1,319 1,323 1,257 영감산의 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업산의 11 12 12 12 12 12 12 금융수의 362 318 322 332 284 오른편인의 0 0 0 0 0 0 35 284 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출종이임 8,323 8,744 8,563 8,879 9,175 판매바임판타비 8,187 8,791 8,433 8,634 8,911 영압이임 136 -47 130 245 264 영압이임 0,5 -0.2 0,4 0,8 0,8 대표 1,696 1,549 1,319 1,323 1,257 영압산임 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업산의 11 12 12 12 12 12 12 금융수의 362 318 322 332 284 오토만단이임 0 0 0 0 0 0 0 급하임용 -530 -595 -372 -362 -353 오토만단신일 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 0 만난내비용자감잔산의 1,252 -212 92 227 207 압간내비용 -245 25 -23 -57 -52 개속사업산의 1,008 -187 69 171 155 중단사업산의 1,008 -187 69 171 155 당간이임 1,008 -187 69 171 155 152 152 152 152 152 152 152 152 15	매출액	29,332	29,472	30,064	31,120	32,342
판바라판단비 8,187 8,791 8,433 8,634 8,911 명압이임 136 -47 130 245 264 영압이용 0,5 -0.2 0,4 0,8 0,8 대표 1,696 1,549 1,319 1,323 1,257 영압산의 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업산의 11 12 12 12 12 12 금융수의 362 318 322 332 284 오랜만인이의 0 0 0 0 0 0 급하임용 -530 -595 -372 -362 -353 오랜만인의 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 0 만반세비용자감전산의 1,252 -212 92 227 207 압간세비용 -245 25 -23 -57 -52 개속사업산의 1,008 -187 69 171 155 중간사업산의 1,008 -187 69 171 155 중간사업산의 0 0 0 0 0 0 0 당간이의 1,008 -187 69 171 155 152 152 152 152 152 152 152 152 15	매출원가	21,010	20,728	21,502	22,241	23,167
영합인원 136 -47 130 245 264 영합인원률 0,5 -0,2 0,4 0,8 0,8 BITDA 1,696 1,549 1,319 1,323 1,257 영합원의 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업은의 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업은의 11 12 12 12 12 12 금융수의 362 318 322 332 284 오훈단한이의 0 0 0 0 0 0 0 급하면용 -530 -595 -372 -362 -353 오훈단한실 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	매출총이익	8,323	8,744	8,563	8,879	9,175
명한 PB	판매비외관리비	8,187	8,791	8,433	8,634	8,911
BITDA 1,696 1,549 1,319 1,323 1,257 명합보신의 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업신의 11 12 12 12 12 금융수익 362 318 322 332 284 오환편한이익 0 0 0 0 0 0 금융비용 -530 -595 -372 -362 -353 오환편한실 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 世간서비용자감한소의 1,252 -212 92 227 207 발간서비용 -245 25 -23 -57 -52 계속시업소신의 1,008 -187 69 171 155 중단시업소신의 0 0 0 0 0 당기순이익 1,008 -187 69 171 155 당가산이익 1,008 -89 69 167 152 대다가본산이익 -22 -98 0 3 3 자바자본산이익 1,029 -89 69 167 152 매다가남금아익 25 -21 -21 -21 -21 포함소이익 1,261 -394 -138 -36 -51	영업이익	136	-47	130	245	264
명합으는의 1,117 -165 -38 -17 -57 관계기업은의 11 12 12 12 12 금융수의 362 318 322 332 284 오토만한의 0 0 0 0 0 0 금융보용 -530 -595 -372 -362 -353 오토만한실 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 합신서비용자본산의 1,252 -212 92 227 207 합신서비용자본산의 1,252 -212 92 227 207 합신서비용 -245 25 -23 -57 -52 계속시업순식 1,008 -187 69 171 155 중단시업순식 0 0 0 0 0 0 당가 순이익 1,008 -187 69 171 155 당간 신익는 1,008 -187 69 171 155 당간 신익는 1,008 -187 69 171 155 당간 신익는 3,4 -0,6 0,2 0,5 0,5 비자바자본산이익 -22 -98 0 3 3 자바자본산이익 1,029 -89 69 167 152 매달기능금융자산평가 0 0 0 0 0 7타프램이익 25 -21 -21 -21 -21 포괄산이익 1,261 -394 -138 -36 -51	영업이익률	0.5	-0.2	0.4	0 <u>.</u> 8	0 <u>.</u> 8
판비기 합신의 11 12 12 12 12 12 12 금융수익 362 318 322 332 284 오른편이익 0 0 0 0 0 0 0 0 급용비용 -530 -595 -372 -362 -353 오른편한실 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 0 만반세반동단한스의 1,252 -212 92 227 207 반세반용 -245 25 -23 -57 -52 개속시합소식 1,008 -187 69 171 155 중단시합소식 0 0 0 0 0 0 당한이익 1,008 -187 69 171 155 당한이익 1,008 -89 69 167 152 미단기능금융사단하 -22 -98 0 3 3 자바자분산이익 -22 -98 0 3 3 자바자분산이익 1,029 -89 69 167 152 마단기능금융사단하 0 0 0 0 0 0 7 기타교의이익 25 -21 -21 -21 -21 -21 모임산이익 1,261 -394 -138 -36 -51 비즈바다분관의이익 -1 -120 0 -1 -1	EBITDA .	1,696	1,549	1,319	1,323	1,257
금융산익 362 318 322 332 284 호환면이임 0 0 0 0 0 0 금왕병 -530 -595 -372 -362 -353 호환면현실 119 55 24 24 24 가타 1273 99 0 0 0 0 발간서비용자본산의 1,252 -212 92 227 207 발간서비용 -245 25 -23 -57 -52 계속시험순식 1,008 -187 69 171 155 중단시험순식 0 0 0 0 0 0 당〉순이임 1,008 -187 69 171 155 중단시험순식 0 0 0 0 0 0 당〉순이임 1,008 -187 69 171 155 당〉순이임 1,008 -87 69 171 155 당〉순이임 34 -06 02 05 05 내자본산이임 -22 -98 0 3 3 3 자바자본산이임 -22 -98 0 0 3 3 3 자바자본산이임 1,029 -89 69 167 152 매달〉등금융〉산명〉 0 0 0 0 0 가타필의이임 25 -21 -21 -21 -21 포괄산이임 1,261 -394 -138 -36 -51 비万바자본판일이임 -1 -120 0 -1 -1	ලි හුද්ව	1,117	-165	-38	-17	- 57
의혼단인 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 금융비용 -530 -595 -372 -362 -353 의혼단단실 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 이 이 이 이 한반세비용[단단소설] 1,252 -212 92 227 207 반세비용 -245 25 -23 -57 -52 계속시업소설 1,008 -187 69 171 155 중단시업소설 이 이 이 이 이 이 이 당당신인 1,008 -187 69 171 155 당간신인식 1,008 -89 69 167 152 대부자본값이익 -22 -98 이 3 3 자바자본값이익 1,029 -89 69 167 152 매달기능금융자산명가 이 이 이 이 이 기가보관입니 25 -21 -21 -21 -21 -21 -21 -21 -21 -21 -21	관계기업손익	11	12	12	12	12
금융보용 -530 -595 -372 -362 -353 호환편찬실 119 55 24 24 24 7타 1,273 99 0 0 0 0 법인세비용자감잔순익 1,252 -212 92 227 207 법인세비용 -245 25 -23 -57 -52 계속(같순익 1,008 -187 69 171 155 중단시같순익 0 0 0 0 0 0 당/순이익 1,008 -187 69 171 155 당/순이익 1,008 -87 69 171 155 당/순이익 1,008 -87 69 171 155 대개자분순이익 1,008 -89 69 167 152 대가자분순이익 1,029 -89 69 167 152 매다/농금왕(산망) 0 0 0 0 0 7 타모델이익 25 -21 -21 -21 -21 포괄순이익 1,261 -394 -138 -36 -51 비자바자분포델이익 -1 -120 0 -1 -1	금융수익	362	318	322	332	284
오현단단실 119 55 24 24 24 7FF 1,273 99 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	오혼만련이익	0	0	0	0	0
7타 1,273 99 0 0 0 0 0 만시비용처럼전소의 1,252 -212 92 227 207 반시비용 -245 25 -23 -57 -52 계속시업소의 1,008 -187 69 171 155 중단시업소의 0 0 0 0 0 0 0 0 당간인의 1,008 -187 69 171 155 당간인의 1,008 -187 69 171 155 당간인의 3,4 -0,6 0,2 0,5 0,5 반시타자본소이의 -22 -98 0 3 3 3 자바자본소이의 -22 -98 0 3 3 3 자바자본소이의 1,029 -89 69 167 152 마타가동본장인의 1,029 -89 69 167 152 마타가동본장인의 2,5 -21 -21 -21 -21 포괄산이의 1,261 -394 -138 -36 -51 반기바자본포괄이의 -1 -120 0 -1 -1	용병등	-530	-595	-372	-362	-353
발사비용자본산의 1,252 -212 92 227 207 발사비용 -245 25 -23 -57 -52 개속시업순의 1,008 -187 69 171 155 중단시업순의 0 0 0 0 0 0 0 5가 원이부를 3,4 -0.6 0.2 0.5 0.5 나자바로산이의 -22 -98 0 3 3 자바자본산이의 1,029 -89 69 167 152 마단기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7부모델이의 25 -21 -21 -21 모델산이의 1,261 -394 -138 -36 -51 바자바로관의의 -1 -120 0 -1 -1	외환민련손실	119	55	24	24	24
발사비용 -245 25 -23 -57 -52 계속시업순의 1,008 -187 69 171 155 중단시업순의 0 0 0 0 0 0 0 57 년이익 1,008 -187 69 171 155 5가 선이익 1,008 -187 69 171 155 5가 선이익 3,4 -0.6 0.2 0.5 0.5 나자바지본산이익 -22 -98 0 3 3 7 사바지본산이익 1,029 -89 69 167 152 마단기능금융자산맹가 0 0 0 0 0 0 7 대단기능금융자산맹가 0 0 0 0 0 0 7 대단기능금융자산맹가 0 0 0 0 0 0 7 대단기능금융자산맹가 0 3 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	기타	1,273	99	0	0	0
계속시업순익 1,008 -187 69 171 155 중단시업순익 0 0 0 0 0 0 0 0 57 분이임 1,008 -187 69 171 155 57 분이임 1,008 -187 69 171 155 57 분이임 3.4 -0.6 0.2 0.5 0.5 0.5 비자비자본순이임 -22 -98 0 3 3 7. 자바지본순이임 1,029 -89 69 167 152 마단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7 타프라이임 25 -21 -21 -21 -21 포괄산이임 1,261 -394 -138 -36 -51 비자바지본포괄이임 -1 -120 0 -1 -1	법인세용자자산의	1,252	-212	92	227	207
중단사업순의 0 0 0 0 0 0 0 5 0 5 년 전 1,008 -187 69 171 155 5 년 인부를 3.4 -0.6 0.2 0.5 0.5 년 사내자본순이의 -22 -98 0 3 3 자내자본순이의 1,029 -89 69 167 152 대단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7부모델이의 25 -21 -21 -21 -21 모델순이의 1,261 -394 -138 -36 -51 년 자바자본모델이의 -1 -120 0 -1 -1	반세병	-245	25	-23	 57	-52
당 원이	계속시업순손익	1,008	-187	69	171	155
당한인를 3.4 -0.6 0.2 0.5 0.5 U.T.HIVE는이민 -22 -98 0 3 3 3 XHIVE는이민 1,029 -89 69 167 152 마다 등급화산평가 0 0 0 0 0 0 7 부모델이민 25 -21 -21 -21 -21 모델스이민 1,261 -394 -138 -36 -51 HVF 분모델이민 -1 -120 0 -1 -1	SELVICIAN SELVIC	0	0	0	0	0
변자바자분순이익 -22 -98 0 3 3 3 자바자분순이익 1,029 -89 69 167 152 마다/동금왕사명가 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 25 -21 -21 -21 -21 모델스이익 1,261 -394 -138 -36 -51 바자바자분모델이익 -1 -120 0 -1 -1	당원익	1,008	-187	69	171	155
지배자본순이인 1,029 -89 69 167 152 매다 등급용자산명가 0 0 0 0 0 7 타포함이임 25 -21 -21 -21 -21 포함소이임 1,261 -394 -138 -36 -51 비 자바자본포함이임 -1 -120 0 -1 -1	당선얟률	3.4	-0.6	0.2	0.5	0.5
매도/등급용/산명가 0 0 0 0 0 0 0 7 1 0 0 1 0 0 0 0 0 0 0 0	의 아님 제지	-22	-98	0	3	3
7 [단필 이 입 25 -21 -21 -21 -21 포괄 이 1,261 -394 -138 -36 -51 바 사 사 단필 이 -1 -120 0 -1 -1	지배(분순)이	1,029	-89	69	167	152
포괄산인 1,261 -394 -138 -36 -51 바床(한편의 -1 -120 0 -1 -1	대기당 대기당 대기당	0	0	0	0	0
바바란델이익 -1 -120 0 -1 -1	기타프랑이익	25	-21	-21	-21	-21
	포괄순이익	1,261	-394	-138	-36	 51
자바자분포괄이익 1,262 -274 -138 -35 -50	의아들포ਤ 개내지만	-1	-120	0	-1	-1
	지배지분포괄이익	1,262	-274	-138	-35	-50

재무상태표				(단	Pl: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,849	6,388	5,997	5,727	5,679
현금및현금성자산	1,269	1,771	1,383	1,129	999
心を できまれる できまれる いっぱい しょう しゅう しゅう しゅう はい	1,691	1,834	1,808	1,734	1,734
재자산	2,032	1,846	1,879	1,945	2,021
기타유동자산	857	937	927	918	925
비유동자산	27,353	27,056	26,340	25,746	25,250
유행산	10,345	10,042	9,662	9,376	9,162
관계업투자금	649	727	835	944	1,052
기타비유동자산	16,360	16,287	15,843	15,427	15,036
자신총계	33,202	33,444	32,337	31,473	30,930
유동부채	9,942	10,374	9,573	9,025	8,652
매스채무및 기타채무	4,379	4,364	4,394	4,447	4,508
치입금	1,429	1,159	1,217	1,277	1,341
무장하다	1,234	1,975	1,778	1,600	1,440
기타유동 부 채	2,900	2,876	2,185	1,701	1,362
비유동부채	9,777	9,236	8,914	8,485	8,216
치입금	4,685	4,740	4,646	4,343	4,100
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,092	4,495	4,268	4,142	4,116
井橋계	19,718	19,610	18,487	17,510	16,868
네지	11,208	11,453	11,469	11,582	11,681
쟤믐	139	139	139	139	139
재본)여금	4,277	4,277	4,277	4,277	4,277
유영역이	5,691	5,359	5,374	5,487	5,586
7年に世長	1,100	1,679	1,679	1,679	1,679
ਤੀ ਸਘ ਸਪ	2,276	2,381	2,381	2,381	2,381
지본총계	13,483	13,834	13,849	13,963	14,062
선대	9,802	9,108	9,055	8,782	8,567

Valuation 자田				(단우	: 원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
₽S	36,924	-3,196	2,469	5,996	5,460
PER	2,7	NA	31,6	13.0	14.3
BPS	402,052	410,873	411,420	415,495	419,033
PBR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
EBITDAPS	60,856	55,566	47,326	47,469	45,092
EV/EBITDA	8,7	8 <u>.</u> 8	9,9	9.7	10,0
SPS	1,052,253	1,057,269	1,078,513	1,116,372	1,160,212
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	63,017	74,011	63,295	63,803	61,808
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000

재무비율				(단위	원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성정성					
메출액증기율	17.6	0.5	2.0	3.5	3.9
영업이익증기율	-57.2	적전	흑전	88.7	8.1
순이익증기율	-36.6	적전	흑전	147.8	-8.9
수익성					
ROIC	0 <u>.</u> 6	-0.2	0 <u>.</u> 6	1,1	1,1
ROA	0.4	-0.1	0.4	0 <u>.</u> 8	0.8
ROE	9.6	-0.8	0 <u>.</u> 6	1.5	1.3
안정성					
월배부	146.2	141.7	133.5	125.4	120.0
소입러율	72,7	65 <u>.</u> 8	65.4	62.9	60.9
월비상보지0	0.4	-0.1	0.5	0.9	1.1
TITL ABIC CILITATIO	101				

戸口で展刊				/⊏K	위: 십억원)
TPSPIT	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	746	1,135	1,632	1,613	1,510
당원익	0	0	69	171	155
비현금향목의기감	749	2,251	1,696	1,608	1,568
감생기	1,561	1,596	1,190	1,079	993
오혼선익	80	31	11	11	11
재번명선	-11	-12	-12	-12	-12
기타	-880	636	508	531	577
재부채의증감	-582	-353	-22	-32	-34
7F1 20日 5号	579	-762	-110	-134	-179
튀활 현금 흐름	-714	-809	-606	-611	-615
사자루	-133	-81	-36	-40	-45
유형사	-1,061	-604	-604	-604	-604
기타	480	-125	34	33	33
재무활동현금호름	222	176	-449	-635	-554
단체금	0	0	58	61	64
ᄉᄫᅥ	0	0	285	0	0
장채금	570	484	-379	-303	-243
유용사	0	0	0	0	0
현대당	-128	-146	-54	-54	-54
기타	-221	-161	-359	-339	-321
· 현금의증감	259	502	-388	-254	-131
갸 현	1,010	1,269	1,771	1,383	1,129
기말현 금	1,269	1,771	1,383	1,129	999
NOPLAT	109	-41	97	183	198
FOF	476	729	521	496	425

[Compliance Notice]

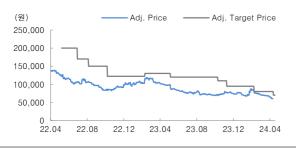
금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

이마트(139480) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24,04,18	24.02.14	24.01.22	24.01.10	23,12,02	23,11,15
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	70,000	80,000	95,000	95,000	95,000	95,000
고리율(평균%)		(12,78)	(20,77)	(22,13)	(20,97)	(18.79)
고민율(최대/최소%)		(24.75)	(7.58)	(16,63)	(16,63)	(16.63)
제일자	23,10,16	23,08,16	23,07,08	23,05,11	23,04,13	23,02,15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	120,000	120,000	120,000	130,000	130,000
고리율(평균%)	(32,47)	(35,64)	(33,10)	(31,61)	(18,37)	(15.81)
고만율(최대/최소%)	(26.64)	(26,50)	(26,50)	(26,50)	(8,46)	(8.46)
제일자	23,01,13	22,11,11	22,11,05	22,10,13	22,08,11	22,07,20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	122,000	122,000	122,000	122,000	150,000	170,000
고리율(평균%)	(20.82)	(22,93)	(29.40)	(29.96)	(37,32)	(36,98)
고민율(최대/최소%)	(9.84)	(13,52)	(26,23)	(27,38)	(29.67)	(32,06)
제시일자	22,07,05	22,05,13				00,06,29
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	170,000	200,000				
과미율(평균%)	(39,15)	(44.43)				
고디율(최대/최소%)	(37,06)	(36,50)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240417)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92,2%	7.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Nei tral(주린
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상