



이마트 (139480)

BUY | CP(1.22) 71,500원 | TP 100,000원

2024.1.23 | 기업분석_Company Memo

Analyst 서현정 hjs0214@hanafn.com

대형마트 공휴일 의무휴업 폐지 코멘트

1. 규제 폐지 가능성: 높음

- 22일 정부는 민생토론회에서 대형마트 공휴일 의무 휴업 규제 폐지, 휴무일 온라인 배송 제한 해제 등 논의
- i) 지난해부터 이미 지자체별로 의무휴업일 평일 변경 시행. 23년 2월 대구시 시작으로, 충북 청주시, 서울 서초구/동대문구 등으로 확산되며 의무휴업일 평일 변경 진행
- ii) 실질적으로 대형마트 의무휴업일 확대는 효율성이 떨어진다는 연구 대다수. 의무휴업의 가장 큰 취지는 전통시장 활성화와 소상공인 보호. 다만 대형마트 의무 휴업일에 전통시장을 방문하는 소비자가 10명 중 1명에 불과하다는 조사 결과도 있음(한경협 조사)
- iii) 정부의 내수 활성화와 규제 완화 의지가 강한 만큼, 공휴일 의무 휴업 폐지 가능성은 높다고 판단

2. 이마트 영업이익 최대 20% 증가 효과 기대

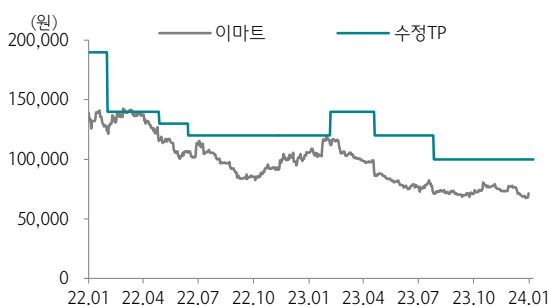
- 의무휴업 폐지 시 대형마트와 SSM 사업을 영위하고 있는 이마트와 롯데쇼핑에게 긍정적
- 단순 계산 시, 이마트 할인점 기준 매출 4%, 영업이익 20% 증가 효과 추산
- 매출 기준 연간 4,800억원, GP 1,200억원(GPM 25% 가정) 증가, 단 인건비 등 비용 소용 감안 이익 700억원 내외 증가 전망
- 공휴일 온라인 배송 허용의 경우 큰 영향 없을 듯
- 이마트 PP센터 비중 총매출 기준 10% 미만(기존점 기여도 -1%), PP센터 비용 효율화 진행 중인 상황

3. 투자판단

- 규제 폐지 가능성 긍정적 모멘텀
- 다만 최종 법 개정으로 이어질지 지켜봐야 하고, 실적 개선으로 연결되기까지 시간 소요될 것
- 대형마트의 경쟁력, 추세적 실적 개선과는 무관한 이슈
- 그동안 대형마트 부진은 온라인화와 소량구매 확대 등 소비패턴 변화 영향도 컸다는 점 감안
- 높은 주가 모멘텀 기대하기 한계 있음, 주가 10% 이상 상승은 과도하다고 판단

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이마트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.18	BUY	100,000		
23.5.12	BUY	120,000	-33.37%	-26.50%
23.2.28	BUY	140,000	-25.74%	-16.57%
22.12.6	BUY	120,000	-12.79%	-0.83%
22.10.31	담당자 변경		-	-
22.7.7	Neutral	120,000	-19.23%	-3.75%
22.5.20	Neutral	130,000	-15.94%	-8.46%
22.2.23	Neutral	140,000	-4.44%	1.79%
21.10.8	BUY	190,000	-20.63%	-9.74%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(서연정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 1월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(서연정)는 2024년 1월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 01월 22일