

# 이마트 (139480)

## 본업 경쟁력 강화를 더욱 증명해야

2024년 8월 14일

✓ 투자판단	Trading BUY (유지)	✓ 목표주가	67,000 원 (하향)
✓ 상승여력	12.2%	✓ 현재주가 (8월 13일)	59,700 원

### 신한생각 오프라인 사업 통합 시너지 가시화가 필요

투자 의견 Trading BUY 유지. C커머스의 위협 속 할인점 채널의 근본적인 매력도 하락과 신세계건설의 실적 가시성이 여전히 낮은 점도 우려 요인. 투자 의견 상향을 위해서는 오프라인 사업 통합 시너지가 가시화되어야 할 것인데, 이는 2025년부터 본격화될 전망으로 본업 경쟁력 강화를 통한 실적 개선세가 눈에 보이기 전까지는 보수적인 접근 필요

### 2Q24 Review: 본업 외형 부진 vs 자회사 개선 추세

2Q24 매출과 영업이익은 7.1조원(-3% YoY), -346억원(적자축소, YoY) 기록, 부진한 실적 지속. 본업 외형 성장은 부진했으나 일부 자회사(이커머스 적자 축소, SCK컴퍼니 증익) 실적 선방

별도 매출은 오프라인 채널의 구조적인 수요 둔화와 점포 리뉴얼 영향으로 부진(기준점 성장률 할인점 -3%, 트레이더스 +0.1%)했으나, 영업적자는 축소. 다만, 구조적인 턴어라운드를 판단하기에는 시기상조. 1) 객수 회복 대비 객단이 하락 지속, 2) 7월 실적(기준점 성장률 할인점 -8.5%, 트레이더스 -7.4%)은 재차 부진했기 때문

자회사 실적은 혼재. 이커머스 사업의 적자폭 축소(SSG.COM +14억, G마켓 +37억)와 SCK컴퍼니 증익(+18% YoY)은 긍정적. 다만, 신세계건설과 이마트24 적자폭 확대(각각 -26억, -61억 YoY)는 부정적으로 작용

### Valuation & Risk

목표주가(SOTP Valuation, 사업부분별 가치합산평가) 67,000원으로 7% 하향. 동종업계 밸류에이션 하락을 반영. 2025F 주가순자산비율은 0.15배로 절대적 저평가 구간이나, ROE 상승을 통한 구조적인 실적 개선이 급선무

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	29,332.4	135.7	1,029.3	2.7	9.6	0.2	8.7	2.0
2023	29,472.2	(46.9)	(89.1)	(24.0)	(0.8)	0.2	8.8	2.6
2024F	29,646.0	165.4	8.6	193.3	0.1	0.1	7.9	3.4
2025F	30,538.8	257.9	149.2	11.2	1.3	0.1	7.9	3.4
2026F	31,562.4	319.9	175.5	9.5	1.6	0.1	7.4	3.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [유통]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

김태훈 연구원

✉ taehoon.kim@shinhan.com

### Revision

실적추정치	유지
Valuation	하향

시가총액	1,664.2십억원
발행주식수(유동비율)	27.9백만주(67.5%)
52주 최고가/최저가	87,800 원/55,500 원
일평균 거래액 (60일)	9,129백만원
외국인 지분율	18.9%

### 주요주주 (%)

정용진 외 1인	28.6
국민연금공단	5.9

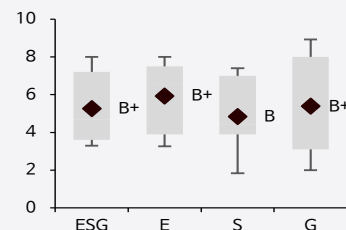
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.4	(5.7)	(25.2)	(20.4)
상대	11.6	(1.9)	(26.1)	(18.9)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

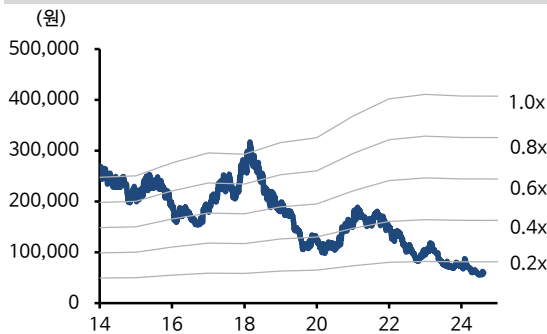


## 이마트 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	2Q24P			2024F			2025F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	7,253	7,056	(2.7)	29,843	29,646	(0.7)	30,818	30,539	(0.9)
영업이익	(42)	(35)	(17.1)	156	165	5.9	248	258	3.8
순이익	(72)	(112)	55.3	56	18	(68.4)	119	114	(3.7)
영업이익률	(0.6)	(0.5)		0.5	0.6		0.8	0.8	
순이익률	(1.0)	(1.6)		0.2	0.1		0.4	0.4	

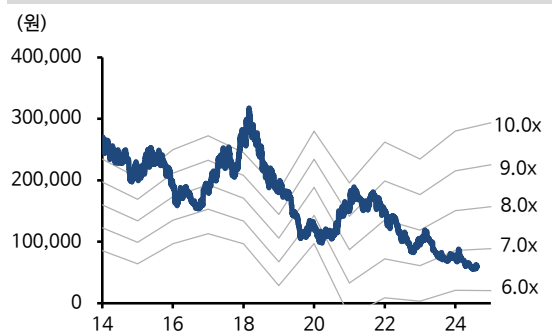
자료: 신한투자증권

## 이마트 PBR 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 이마트 EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 이마트 목표주가 산정 내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
주요 영업가치 (A)	4,483.0	167,349	248.8	
이마트 별도	3,940.8	147,110	218.7	글로벌 할인점 업종 평균 40% 할인
SSG.COM	542.2	20,240	30.1	쿠팡의 2025 예상 P/GMV 대비 50% 할인
자회사 가치 (B)	5,874.4	219,289	326.1	
상장 자회사	101.7	3,798	5.6	2024년 8월 13일 시가 적용 후 30% 할인
비상장 자회사	5,089.1	189,973	282.5	4Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
스타벅스코리아	683.6	25,518	37.9	2025년 예상 NOPLAT에 12배 적용(미국 스타벅스 FY2026 예상 PER 30% 할인)
비영업가치 (C)	1,841.5	68,742	102.2	
공동기업 및 관계기업	173.5	6,477	9.6	4Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	838.0	31,281	46.5	2024년 8월 13일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	3.6	134	0.2	4Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	826.4	30,851	45.9	투자부동산 장부가치를 50% 할인
순현금 (D)	(10,397.3)	(388,126.7)	(577.1)	2025년 말 연결기준 예상
합계 (E = A+B+C+D)	1,801.6	67,254	100.0	

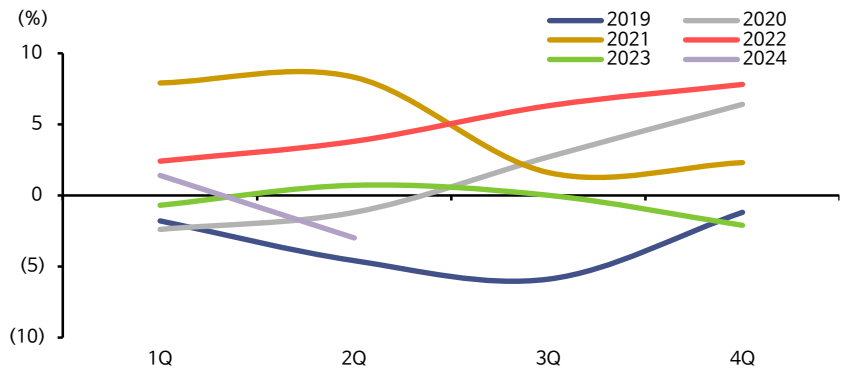
자료: 신한투자증권

## 오프라인 유통산업 영업규제 history

일시	명칭	내용	비고
2010년	유통산업발전법 개정	전통상업보호구역에 대형마트, SSM 신규 출점 제한	개정
2011년	유통산업발전법 개정	전통상업보호구역 지정범위 확대 (기존 500m에서 1km로)	개정
2012년	유통산업발전법 개정	영업시간 제한(0~8시), 의무휴업(매월 1일 이상 2일 이내) 도입	개정
2013년	유통산업발전법 개정	영업시간 제한 연장(0~10시), 의무휴업일자 명시(매월 2회)	개정
2013년	유통산업발전법 개정	대규모, 준대규모점포 영업개시 30일 전까지 개설계획 예고의무	개정
2015년	유통산업발전법 개정	전통상업보호구역 관련 조항 유효기간 연장(~2020년)	개정
2016년	유통산업발전법 개정	대규모, 준대규모점포 개설예고 영업개시 60일 전까지로 강화	개정
2018년	유통산업발전법 개정	대형마트 의무휴업 헌법재판소 합헌 결정	-
2018년	편의점 거래 공정화를 위한 자율규약	인근 다른 참여사의 직영점 또는 가맹점이 운영 중인 경우 출점 자체 제한의 대상에서 제외 등	자율규약
2021년	유통산업발전법 개정	대형마트 및 준대규모점포 매장이 통신판매하는 경우 의무휴업 및 영업시간 제한의 대상에서 제외 등	발의
2021년	편의점 거래 공정화를 위한 자율규약	자율규약 유효기간 연장, 10년 이상 운영 편의점 계약 갱신, 분쟁조정위원회 설치	개정
2022년	유통산업발전법 개정	대형마트 영업이 제한되는 (0시~10시) 동안 새벽배송 허용, 대형마트 의무휴업일 평일로 변경	검토, 부분시행

자료: 국회의안정보시스템, 언론 자료, 신한투자증권

## 할인점 기존점 성장률 추이



자료: 이마트, 신한투자증권

## 이마트 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	7,135	7,271	7,710	7,356	7,207	7,056	7,860	7,523	29,472	29,646	30,539
이마트 별도	3,772	3,597	4,074	3,699	3,848	3,506	4,142	3,765	15,142	15,262	15,416
별도 외	3,363	3,675	3,636	3,657	3,358	3,550	3,717	3,758	14,330	14,384	15,123
SSG.COM	421	427	430	401	413	395	408	381	1,678	1,597	1,629
G마켓 글로벌	303	293	281	319	255	253	253	287	1,197	1,048	996
이마트24	501	574	598	552	511	565	613	575	2,225	2,265	2,364
에브리데이	338	356	375	339	351	355	389	350	1,408	1,445	1,500
신세계푸드	349	370	393	377	382	394	421	403	1,489	1,599	1,700
SCK컴퍼니	683	707	759	781	735	760	845	869	2,930	3,208	3,562
기타 및 연결조정	768	947	802	888	711	829	789	893	3,404	3,222	3,373
전년대비 (%)	1.9	1.7	0.0	(1.6)	1.0	(3.0)	1.9	2.3	0.5	0.6	3.0
이마트 별도	(2.7)	(0.6)	(2.1)	(3.4)	2.0	(2.5)	1.7	1.8	(2.2)	0.8	1.0
별도 외	7.5	4.1	2.5	0.4	(0.1)	(3.4)	2.2	2.8	3.5	0.4	5.1
SSG.COM	(0.9)	0.9	(2.5)	(12.1)	(1.9)	(7.4)	(5.0)	(5.0)	(3.8)	(4.8)	2.0
G마켓 글로벌	(4.2)	(13.0)	(15.1)	(4.3)	(15.8)	(13.9)	(10.0)	(10.0)	(9.2)	(12.4)	(5.0)
이마트24	3.5	7.2	6.1	3.3	2.0	(1.6)	2.5	4.3	5.1	1.8	4.4
에브리데이	1.7	5.2	6.4	1.1	3.9	(0.4)	3.9	3.2	3.6	2.6	3.8
신세계푸드	7.8	4.6	5.3	4.5	9.3	6.5	7.0	7.0	5.5	7.4	6.3
SCK컴퍼니	13.4	6.2	15.3	17.0	7.6	7.5	11.4	11.2	12.9	9.5	11.0
기타 및 연결조정	19.2	8.3	(3.2)	(7.0)	(7.4)	(12.5)	(1.6)	0.6	3.1	(5.4)	4.7
영업이익	14	(53)	78	(86)	47	(35)	102	51	(47)	165	258
이마트 별도	64	(26)	110	39	93	(21)	97	53	188	222	227
별도 외	(51)	(27)	(32)	(125)	(46)	(14)	5	(2)	(235)	(57)	31
SSG.COM	(16)	(18)	(31)	(38)	(14)	(17)	(10)	(9)	(103)	(50)	(37)
G마켓 글로벌	(11)	(11)	(10)	0	(9)	(8)	(6)	(5)	(32)	(27)	(18)
이마트24	(4)	3	(3)	(19)	(13)	(3)	(9)	(9)	(23)	(34)	(24)
에브리데이	2	7	8	2	4	4	9	3	19	20	23
신세계푸드	5	8	8	6	5	10	8	6	27	28	30
SCK컴퍼니	21	36	50	33	33	43	60	42	140	177	199
기타 및 연결조정	(48)	(52)	(54)	(109)	(51)	(43)	(46)	(30)	(262)	(171)	(143)
영업이익률 (%)	0.2	(0.7)	1.0	(1.2)	0.7	(0.5)	1.3	0.7	(0.2)	0.6	0.8
이마트 별도	1.7	(0.7)	2.7	1.1	2.4	(0.6)	2.3	1.4	1.2	1.5	1.5
별도 외	(1.5)	(0.7)	(0.9)	(3.4)	(1.4)	(0.4)	0.1	(0.1)	(1.6)	(0.4)	0.2
SSG.COM	(3.7)	(4.3)	(7.1)	(9.6)	(3.4)	(4.3)	(2.4)	(2.5)	(6.1)	(3.1)	(2.2)
G마켓 글로벌	(3.6)	(3.9)	(3.6)	0.1	(3.3)	(3.0)	(2.5)	(1.6)	(2.7)	(2.6)	(1.8)
이마트24	(0.8)	0.6	(0.5)	(3.5)	(2.6)	(0.5)	(1.5)	(1.6)	(1.0)	(1.5)	(1.0)
에브리데이	0.7	1.8	2.0	0.7	1.0	1.1	2.3	0.9	1.3	1.4	1.6
신세계푸드	1.3	2.2	2.0	1.6	1.2	2.5	1.9	1.5	1.8	1.8	1.7
SCK컴퍼니	3.0	5.1	6.6	4.2	4.5	5.7	7.1	4.8	4.8	5.5	5.6
기타 및 연결조정	(6.2)	(5.5)	(6.7)	(12.2)	(7.2)	(5.2)	(5.9)	(3.3)	(7.7)	(5.3)	(4.2)
세전이익	5	(137)	42	(122)	33	(134)	100	32	(212)	31	150
순이익	3	(103)	20	(107)	29	(112)	76	24	(187)	18	114

자료: 신한투자증권

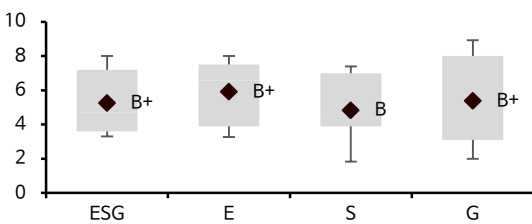
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 국내 최초의 녹색매장, 최초의 비닐쇼핑백 없는 점포, 최초의 장바구니 대여 서비스 등 다양한 친환경 경영 정책 수립
- ◆ 협력회사의 경쟁력 강화 위해 품질관리 컨설팅 진행, 동반성장 위한 자금 지원, 국내외 판로 및 상품 개발 지원을 통한 성장 프로그램 운영
- ◆ 사외이사 비중이 과반 이상이며 경영진이 배재된 사외이사 중심 내부 위원회를 수시 운영 중

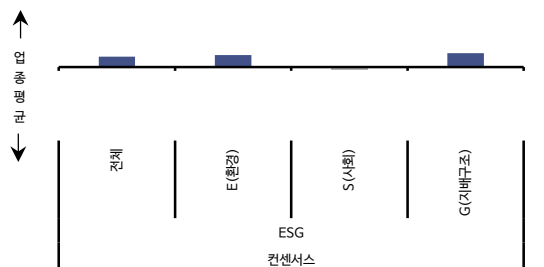
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

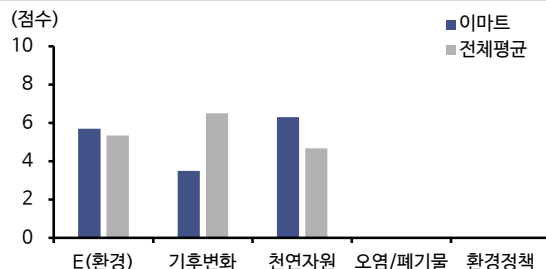
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

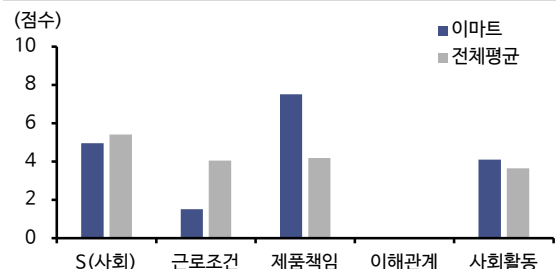
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



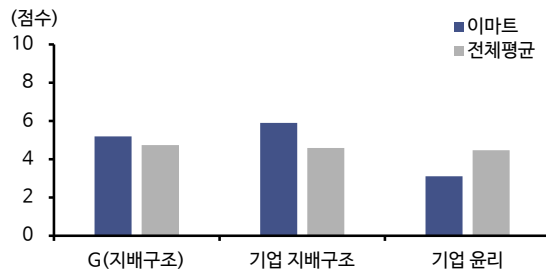
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



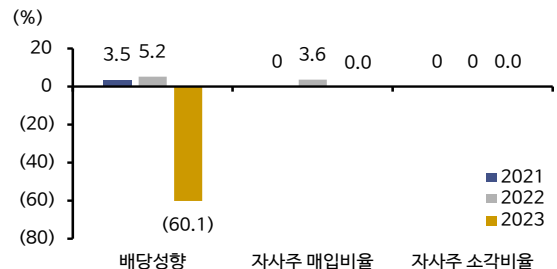
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 주주환원 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>33,201.7</b>	<b>33,443.9</b>	<b>33,858.4</b>	<b>34,435.2</b>	<b>35,088.1</b>
유동자산	5,848.7	6,387.8	6,631.0	6,922.9	7,165.3
현금및현금성자산	1,269.1	1,771.2	1,753.5	1,773.9	1,850.2
매출채권	1,033.8	1,315.4	1,320.3	1,327.5	1,348.1
재고자산	2,031.9	1,845.8	1,921.1	1,971.8	2,019.9
비유동자산	27,353.0	27,056.1	27,227.4	27,512.3	27,922.8
유형자산	10,344.5	10,042.4	9,580.3	9,143.6	8,739.8
무형자산	7,760.2	7,761.3	7,601.9	7,443.2	7,285.2
투자자산	3,733.2	3,779.7	1,952.9	1,991.9	2,031.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>19,718.4</b>	<b>19,609.6</b>	<b>20,152.9</b>	<b>20,741.2</b>	<b>21,388.4</b>
유동부채	9,941.7	10,373.9	10,514.3	10,684.6	10,896.2
단기차입금	1,429.0	1,158.7	1,216.7	1,277.5	1,341.4
매입채무	1,678.3	1,478.8	1,411.4	1,373.5	1,337.4
유동성장기부채	1,233.6	1,975.3	2,074.0	2,177.7	2,286.6
비유동부채	9,776.6	9,235.8	9,638.6	10,056.6	10,492.2
사채	3,409.1	2,845.4	2,992.7	3,142.3	3,299.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,044.9	5,095.4	5,350.1	5,617.6	5,898.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>13,483.4</b>	<b>13,834.2</b>	<b>13,705.5</b>	<b>13,694.0</b>	<b>13,699.7</b>
자본금	139.4	139.4	139.4	139.4	139.4
자본잉여금	4,276.6	4,276.7	4,276.7	4,276.7	4,276.7
기타자본	35.9	623.7	623.7	623.7	623.7
기타포괄이익누계액	665.6	656.3	656.3	656.3	656.3
이익잉여금	5,691.3	5,358.6	5,229.8	5,218.4	5,224.1
<b>지배주주지분</b>	<b>11,207.6</b>	<b>11,453.4</b>	<b>11,324.7</b>	<b>11,313.2</b>	<b>11,318.9</b>
비지배주주지분	2,275.8	2,380.8	2,380.8	2,380.8	2,380.8
*총차입금	11,666.9	11,647.1	12,234.5	12,846.2	13,488.5
*순차입금(순현금)	9,802.2	9,107.5	9,806.0	10,397.3	9,936.1

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>745.7</b>	<b>1,135.1</b>	<b>1,139.9</b>	<b>1,212.2</b>	<b>1,274.1</b>
당기순이익	1,007.7	(187.5)	17.7	114.2	136.1
유형자산상각비	1,340.6	1,362.1	1,353.0	1,351.1	1,334.7
무형자산상각비	220.2	233.8	225.9	226.6	228.8
외환환산손실(이익)	79.9	31.1	37.7	29.7	30.7
자산처분손실(이익)	(1,062.2)	(8.1)	7.6	16.9	13.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(186.6)	(12.4)	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(581.8)	(353.4)	(328.4)	(309.3)	(202.3)
(법인세납부)	(475.7)	(321.6)	(2.8)	(32.0)	(60.4)
기타	403.6	391.1	(170.8)	(185.0)	(207.1)
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(714.4)</b>	<b>(809.1)</b>	<b>(978.1)</b>	<b>(1,003.0)</b>	<b>(1,020.4)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1,154.1)	(765.7)	(1,095.9)	(1,117.0)	(1,134.0)
유형자산의감소	92.7	161.8	129.8	128.1	129.9
무형자산의증가(증가)	(39.6)	(59.6)	159.5	158.7	158.0
투자자산의감소(증가)	(81.8)	(46.0)	(171.3)	(172.8)	(174.2)
기타	468.4	(99.6)	(0.2)	0.0	(0.1)
<b>FCF</b>	<b>(31.5)</b>	<b>824.0</b>	<b>1,281.0</b>	<b>361.0</b>	<b>513.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>221.9</b>	<b>176.0</b>	<b>(179.6)</b>	<b>(188.7)</b>	<b>(177.5)</b>
차입금의 증가(감소)	570.4	483.8	394.0	413.7	434.3
자기주식의처분(취득)	134.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(127.8)	(146.4)	(125.7)	(130.4)	(137.6)
기타	(355.1)	(161.4)	(447.9)	(472.0)	(474.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>259.0</b>	<b>502.1</b>	<b>(17.7)</b>	<b>20.4</b>	<b>76.3</b>
기초현금	1,010.2	1,269.1	1,771.2	1,753.5	1,773.9
기말현금	1,269.1	1,771.2	1,753.5	1,773.9	1,850.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>29,332.4</b>	<b>29,472.2</b>	<b>29,646.0</b>	<b>30,538.8</b>	<b>31,562.4</b>
증감률 (%)	17.6	0.5	0.6	3.0	3.4
<b>매출원가</b>	<b>21,009.7</b>	<b>20,728.1</b>	<b>20,789.3</b>	<b>21,788.8</b>	<b>22,506.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>8,322.7</b>	<b>8,744.2</b>	<b>8,856.6</b>	<b>8,750.1</b>	<b>9,056.3</b>
매출총이익률 (%)	28.4	29.7	29.9	28.7	28.7
<b>판매관리비</b>	<b>8,187.1</b>	<b>8,791.1</b>	<b>8,691.2</b>	<b>8,492.1</b>	<b>8,736.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>135.7</b>	<b>(46.9)</b>	<b>165.4</b>	<b>257.9</b>	<b>319.9</b>
증감률 (%)	(57.2)	적전	흑전	55.9	24.0
영업이익률 (%)	0.5	(0.2)	0.6	0.8	1.0
영업외손익	1,116.8	(165.4)	(134.4)	(107.7)	(140.8)
금융손익	(167.8)	(276.7)	(273.5)	(279.0)	(278.1)
기타영업외손익	1,273.5	98.9	124.2	158.1	123.5
중속 및 관계기업관련손익	11.2	12.4	14.9	13.2	13.7
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,252.5</b>	<b>(212.3)</b>	<b>31.0</b>	<b>150.3</b>	<b>179.1</b>
법인세비용	244.8	(24.8)	13.3	36.1	43.0
계속사업이익	1,007.7	(187.5)	17.7	114.2	136.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,007.7</b>	<b>(187.5)</b>	<b>17.7</b>	<b>114.2</b>	<b>136.1</b>
증감률 (%)	(36.6)	적전	흑전	545.9	19.2
순이익률 (%)	3.4	(0.6)	0.1	0.4	0.4
(지배주주)당기순이익	1,029.3	(89.1)	8.6	149.2	175.5
(비지배주주)당기순이익	(21.6)	(98.4)	9.1	(35.0)	(39.4)
총포괄이익	1,261.0	(394.0)	263.5	114.2	136.1
(지배주주)총포괄이익	1,261.6	(274.1)	287.8	143.8	179.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.6)	(119.9)	(24.3)	(29.6)	(43.6)
<b>EBITDA</b>	<b>1,696.4</b>	<b>1,549.0</b>	<b>1,744.4</b>	<b>1,835.7</b>	<b>1,883.4</b>
증감률 (%)	16.7	(8.7)	12.6	5.2	2.6
EBITDA 이익률 (%)	5.8	5.3	5.9	6.0	6.0

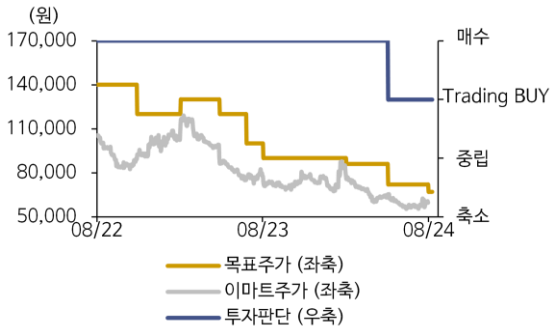
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	36,151	(6,725)	634	4,098	4,882
EPS (지배순이익, 원)	36,924	(3,196)	309	5,351	6,296
BPS (자본총계, 원)	483,694	496,281	491,663	491,250	491,456
BPS (지배지분, 원)	402,052	410,873	406,255	405,843	406,049
DPS (원)	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	2.7	(11.4)	94.1	14.6	12.2
PER (지배순이익, 배)	2.7	(24.0)	193.3	11.2	9.5
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA (배)	8.7	8.8	7.9	7.9	7.4
배당성향 (%)	5.2	(60.1)	622.2	35.9	30.5
배당수익률 (%)	2.0	2.6	3.4	3.4	3.4
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	5.8	5.3	5.9	6.0	6.0
영업이익률 (%)	0.5	(0.2)	0.6	0.8	1.0
순이익률 (%)	3.4	(0.6)	0.1	0.4	0.4
ROA (%)	3.1	(0.6)	0.1	0.3	0.4
ROE (지배순이익, %)	9.6	(0.8)	0.1	1.3	1.6
ROIC (%)	(0.3)	(1.4)	0.6	1.4	1.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	146.2	141.7	147.0	151.5	156.1
순차입금비율 (%)	72.7	65.8	71.5	75.9	72.5
현금비율 (%)	12.8	17.1	16.7	16.6	17.0
이자보상배율 (배)	0.4	(0.1)	0.5	0.7	0.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(9.8)	(10.8)	(9.6)	(9.2)	(10.3)
재고자산회수기간 (일)	22.3	24.0	23.2	23.3	23.1
매출채권회수기간 (일)	11.0	14.5	16.2	15.8	15.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 이마트(139480)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 07월 19일	매수	140,000	(32.0)	(17.5)
2022년 11월 11일	매수	120,000	(16.7)	(8.3)
2023년 02월 15일	매수	130,000	(18.6)	(8.5)
2023년 05월 12일	매수	120,000	(31.7)	(26.5)
2023년 07월 10일	매수	100,000	(22.4)	(17.5)
2023년 08월 16일	매수	90,000	(17.8)	(2.4)
2024년 02월 15일	매수	86,000	(21.4)	(10.5)
2024년 05월 17일	Trading BUY	72,000	(18.4)	(12.5)
2024년 08월 14일	Trading BUY	67,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 조상훈, 김태훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 12일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.67%	중립 (중립)	1.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------