

이마트(139480)

매수(유지)

목표주가: 270,000원(유지)

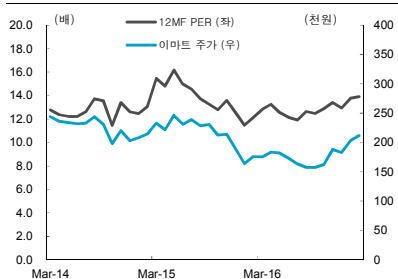
Stock Data

KOSPI(2/7)	2,075
주가(2/7)	212,000
시가총액(십억원)	5,910
발행주식수(백만)	28
52주 최고/최저가(원)	212,000/153,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	17,356
유동주식비율/외국인지분율(%)	71.9/48.4
주요주주(%)	이명희 외 3인 28.1
	국민연금 8.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.3	28.9	28.1
상대주가(%p)	13.0	26.0	19.9

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

1월 총매출 +20.5% YoY

2017년 양호한 출발

- 이마트 1월 총매출 1조 4,097억원(+20.5% YoY), 순매출 1조 2,199억원(+19.7% YoY)
- 할인점 17.4%, 트레이더스 47.5%, 온라인 27.8% 증가
- 기존점매출증가율은 할인점과 트레이더스 각각 +13.6% YoY, +29.5% YoY
- 설연휴 시점차로 인한 고성장이지만, 조정하더라도 계획을 초과달성한 실적
- 1~2월 누계 기준으로 환산할 경우 할인점 기존점매출증가율은 +1.1% YoY 추정되며, 우리의 연간 기존점매출 추정치와 유사한 수준. 반면, 트레이더스는 우리 예상치를 상회하는 실적

할인점 업계 내 실적 격차는 확대되는 듯

- 2016년 연간 할인점 3사의 기존점매출증가율 -1.2%(단순평균 기준)와 이마트 기존점매출증가율 +0.1%로 인해 올해 이마트 매출이 상대적 열위를 기록할 것이라는 우려 존재
- 오히려 이마트의 상대우위 폭은 더 확대되는 듯. 1개월 실적에 불과하지만, PL상품과 피코크 등 상품매출 호조가 계속된다는 점에서, 지난 6개월간의 실적개선과 연결선상에서 봐야 할 것. 2월 영업환경은 영업일수와 휴일수 부족으로 비우호적이지만, 1~2월 누계 또는 1분기 총매출은 양호할 전망

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액(십억원)	13,154	13,640	14,791	16,085	17,503
증가율(%)	0.9	3.7	8.4	8.7	8.8
영업이익(십억원)	583	504	547	653	789
순이익(십억원)	292	456	382	453	555
EPS(원)	10,408	16,319	13,501	16,040	19,626
증가율(%)	(37.9)	56.8	(17.3)	18.8	22.4
EBITDA(십억원)	997	938	1,003	1,130	1,288
PER(x)	19.5	11.6	13.6	13.2	10.8
EV/EBITDA(x)	9.5	10.1	9.1	8.9	7.9
PBR(x)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7
ROE(%)	4.3	6.5	5.3	5.9	6.9
DY(%)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7

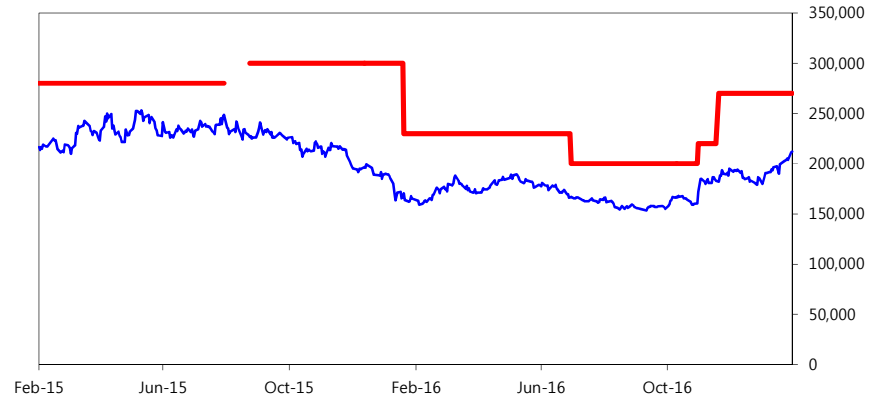
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

여영상 3276-6159
yeongsang.yeo@truefriend.com

최고운 3276-6192
gowoon@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
이마트(139480)	2015.05.03	매수	280,000 원
	2015.08.10	중립	-
	2015.09.01	매수	300,000 원
	2016.01.28	매수	230,000 원
	2016.07.08	매수	200,000 원
	2016.11.08	매수	220,000 원
	2016.11.28	매수	270,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 2월 7일 현재 이마트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 이마트 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.12.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.6%	21.1%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결정에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.