

이마트(139480)

매수(유지)

목표주가: 270,000원(유지)

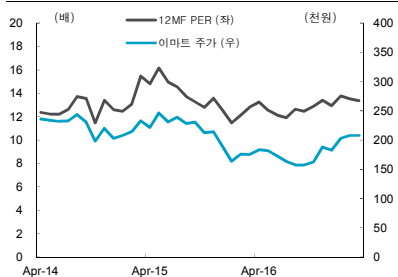
Stock Data

KOSPI(3/8)	2,095
주가(3/8)	208,000
시가총액(십억원)	5,798
발행주식수(백만)	28
52주 최고/최저가(원)	215,000/153,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	20,895
유동주식비율/외국인지분율(%)	71.9/49.9
주요주주(%)	이명희 외 3인 28.1
	국민연금 8.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(0.5)	32.9	18.9
상대주가(%p)	(1.9)	31.4	11.2

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

1~2월 매출, 실질적으로 양호한 실적

2월 실적 발표, 1~2월 총매출 +4.6%YoY

- 이마트의 2월 총매출 -11.4%YoY, 1~2월 누계 총매출 +4.6%YoY
- 설 연휴 시점 차이(17년 1월 28일 vs. 16년 2월 8일)로 1~2월 누계 실적으로 봐야 함. 참고로, 지난 1월 총매출은 전년동월대비 20.5% 증가했음
- 1~2월 오프라인매장 기존점매출은 전년동기대비 1.4% 감소, 이마트몰은 전년동기대비 25.9% 증가. 오프라인매장 중 할인점과 트레이더스는 각각 전년동기대비 -2.8%, +13.4% 기록

요일지수 등을 감안하면 실질적으로 양호한 실적

- 2017년 1~2월의 영업일수 전년동기대비 1일, 공휴일수 3일 부족
- 요일지수와 영업일수를 감안한 실질적인 오프라인 매장의 기존점매출은 전년동기대비 약 3% 증가한 실적
- 1~2월 실질적인 기존점매출은 할인점 +1.7%YoY, 트레이더스 +17.1%YoY
- 1~2월 추이는 이마트의 2017년 연간 가이드스(+1.0%YoY)에 부합하는 수준

예상수준의 매출 추이, 실적 risk 낮고, 사드 영향도 미미

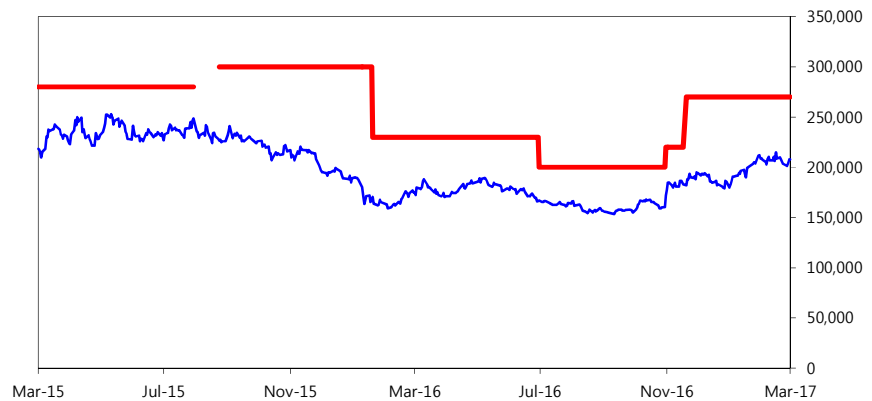
- 1~2월 매출은 우리의 1분기 전망에 부합, 1분기 이마트 별도기준 영업이익 +10.1%YoY, 연결기준 영업이익 +22.9% 예상
- 사드 영향에 노출된 사업부는 중국 할인점과 면세점인데 영향은 미미. 중국 사업은 이미 철수가 진행되고 있었으며, 면세점 또한 이마트 실적에 미치는 영향은 미미한 수준
- 다만 면세점의 경우, 신세계DF로의 이전이 지연될 가능성
- 이마트에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 270,000원 유지. 현재 주가는 2017F PER 13.0배에 거래되고 있으며 우리의 목표주가는 2017F PER 16.9배에 해당

	2014A	2015A	2016P	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	12.7	10.4
EV/EBITDA(x)	9.5	10.1	9.1	8.7	7.7
PBR(x)	0.8	0.8	0.7	0.7	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

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 3월 9일 현재 이마트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 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 결과에 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.