

2018. 5. 11



▲ 유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

Trading Buy

적정주가 (12개월) 300,000 원

현재주가 (5.10) 270,000 원

상승여력 11.1%

KOSPI 2,464.16pt

시가총액 75,265억원

발행주식수 2,788만주

유동주식비율 71.90%

외국인비중 49.08%

52주 최고/최저가 317,500원/205,000원

평균거래대금 254.5억원

주요주주(%)

이명희 외 3 인 28.06

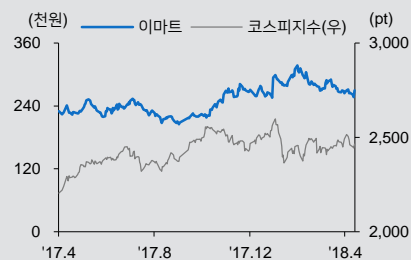
국민연금 9.99

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -7.1 14.2 15.6

상대주가 -7.6 17.8 6.5

주가그래프



이마트 139480

기존점 역신장과 최저임금 인상으로 부진

- ✓ 1Q 매출액 4.1 조원 (+9.7% YoY), 영업이익 1,535 억원 (-8.4% YoY) 기록
- ✓ 기존점 역신장과 최저임금 인상으로 오프라인 할인점 부진, 온라인은 호실적 달성
- ✓ 4 월과 5 월에도 영업일수 감소에 따른 할인점 기존점성장률 역신장 지속될 전망
- ✓ 온라인 경쟁력 강화 긍정적이나 오프라인 할인점의 안정적 회복 뒷받침 필요
- ✓ 투자의견 Trading Buy 와 적정주가 300,000 원 유지

1Q 영업이익 1,535 억원 (-8.4% YoY) 기록

이마트의 연결기준 1 분기 실적은 매출액 4.1 조원 (+9.7% YoY), 영업이익 1,535 억원 (-8.4% YoY)을 기록하여 시장 컨센서스 (영업이익 1,628 억원)대비 하회했다. 특히 영업시간 단축효과로 할인점 기존점성장률이 -1.6% YoY 감소하였으며 최저임금 인상에 따른 인건비 부담으로 별도기준 영업이익이 1,616 억원 (-12.4% YoY)을 달성하여 크게 부진했다. 트레이더스 또한 매출액은 +30.4% YoY 증가했지만 기존점성장률 둔화와 신규 점포 확대에 영업이익률이 -0.7%pt 하락했다. 온라인은 매출액 3,037 억원 (+24.6% YoY)과 영업이익 2 억원 (흑자전환)을 기록하여 호실적을 나타냈다.

당분간 실적 기대감 크게 낮추어야 할 것으로 판단됨

4 월과 5 월에도 지난해 대비 영업일수 감소에 따른 할인점 기존점성장률 역신장 (4 월 할인점 -4.4% 기록)이 지속될 전망이다. 6 월에는 전년동기대비 휴일 수 증가로 회복 가능성이 높다. 그러나 인건비가 전년동기대비 10% 이상 증가하면서 연간으로 판관비 부담이 지속될 전망이다. 당분간 실적 모멘텀은 제한적이겠지만 하반기부터 온라인 통합몰 물적분할이 진행되면서 온라인 고성장에 대한 기대감이 재부각될 수 있겠다.

투자의견 Trading Buy 와 적정주가 300,000 원 유지

이마트에 대해 투자의견 Trading Buy 와 적정주가 300,000 원을 유지한다. 온라인 경쟁력 강화는 긍정적이나 할인점 본업의 안정적 회복이 뒷받침될 필요가 있다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	14,615.1	568.6	376.2	13,497	-16.3	276,088	13.6	0.7	8.9	5.1	89.9
2017	15,876.7	566.9	616.1	22,101	64.5	295,657	12.3	0.9	10.9	7.7	83.2
2018E	16,941.7	575.8	412.0	14,778	-30.9	308,686	18.3	0.9	10.5	4.9	80.3
2019E	17,788.7	626.8	466.5	16,734	10.8	323,670	16.1	0.8	9.8	5.3	76.8
2020E	18,589.2	673.6	517.7	18,571	11.0	340,492	14.5	0.8	9.0	5.6	73.3

표1 이마트 1Q18 Earnings Review

(십억원)	1Q18P	1Q17	(% YoY)	4Q17	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	4,106.5	3,743.6	9.7	3,942.6	4.2	3,947.1	4.0	4,090.8	0.4
영업이익	153.5	167.6	-8.4	149.5	2.7	173.7	-11.6	162.8	-5.7
지배주주순이익	118.3	129.6	-8.7	84.0	40.8			129.2	-8.4
영업이익률 (%)	3.7	4.5		3.8		4.4		4.0	-0.2
지배주주순이익률 (%)	2.9	3.5		2.1		-		3.2	-0.3

자료: 이마트, 메리츠증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
매출액	16,409.8	17,066.1	16,941.7	17,788.7	3.2	4.2
영업이익	602.6	637.0	575.8	626.8	-4.4	-1.6
당기순이익	472.3	512.7	412.0	466.5	-12.8	-9.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 이마트 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018E	1Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E
매출액	14,777.9	15,876.7	16,941.7	3,743.6	4,106.5	4,031.2	4,549.0	4,254.9
증가율 (% YoY)	8.3	7.4	6.7	3.1	9.7	5.9	6.2	5.3
이마트	11,631.2	12,450.7	13,433.9	3,056.1	3,287.7	3,147.0	3,588.0	3,411.2
슈퍼사업 (에브리데이)	1050.5	1133.1	1164.2	274.0	279.3	297.5	306.5	280.9
신세계 푸드	1069.1	1169.4	1278.8	284.8	317.9	331.5	351.3	326.8
조선호텔	711.4	429.3	237.3	40.3	42.8	73.5	76.5	44.6
이마트24	378.3	684.1	927.7	130.2	207.6	221.8	266.8	231.5
베트남 법인	41.9	52.0	59.6	13.8	15.6	14.0	14.0	16.0
비중(%)								
이마트	78.7	78.4	79.3	81.6	80.1	78.1	78.9	80.2
슈퍼사업 (에브리데이)	7.1	7.1	6.9	7.3	6.8	7.4	6.7	6.6
신세계 푸드	7.2	7.4	7.5	7.6	7.7	8.2	7.7	7.7
조선호텔	4.8	2.7	1.4	1.1	1.0	1.8	1.7	1.0
이마트24	2.6	4.3	5.5	3.5	5.1	5.5	5.9	5.4
베트남 법인	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
증가율(% YoY)								
이마트	4.3	7.0	7.9	4.9	7.6	8.0	8.0	8.0
슈퍼사업 (에브리데이)	6.1	7.9	2.7	6.5	1.9	3.0	3.0	3.0
신세계 푸드	17.9	9.4	9.4	16.0	11.6	9.4	9.4	9.4
조선호텔	44.7	-39.7	-44.7	-74.7	6.2	-50.0	-50.0	-50.0
이마트24	180.0	80.8	35.6	141.1	59.4	30.0	30.0	30.0
베트남 법인		24.1	14.6	34.0	13.0	16.7	10.2	18.5
매출원가	10,668.9	11,355.4	12,160	2,692.5	2,978.8	2,894.4	3,261.7	3,025.2
증가율(% YoY)	8.4	6.4	7.1	2.4	10.6	5.9	6.1	5.1
매출원가율(%)	72.2	71.5	71.78	71.9	72.5	71.8	71.7	71.1
매출총이익	4,109.0	4,521.3	4,782	1,051.1	1,127.7	1,136.8	1,287.4	1,229.7
증가율(% YoY)	8.2	10.0	5.8	4.9	7.3	5.9	6.5	5.8
매출총이익률(%)	27.8	28.5	28.2	28.1	27.5	28.2	28.3	28.9
판관비	3,540.4	3,954.4	4,206	883.5	974.2	1,076.3	1,087.2	1,068.0
증가율(% YoY)	7.5	11.7	6.4	4.4	10.3	5.7	5.9	4.6
판관비율(%)	24.0	24.9	24.82	23.6	23.7	26.7	23.9	25.1
영업이익	568.6	566.9	575.8	167.6	153.5	60.5	200.2	161.7
증가율(% YoY)	12.9	-0.3	1.6	7.4	-8.4	9.1	9.6	14.2
영업이익률(%)	3.8	3.6	3.4	4.5	3.7	1.5	4.4	3.8
이마트	633.2	638.4	618.1	184.1	161.6	72.5	216.6	167.5
슈퍼사업 (에브리데이)	-8.2	2.2	2.7	-0.3	0.2	0.5	2.0	0.0
신세계 푸드	21.4	29.8	37.4	4.8	10.0	10.3	10.9	8.6
조선호텔	-10.3	-14.6	-6.9	-1.7	-0.9	-2.0	-2.0	-2.0
이마트24	-35.0	-51.7	-46.4	-12.7	-12.4	-10.0	-10.0	-14.0
베트남 법인	-5.2	-3.7	-4.3	-1.3	-0.8	-1.5	-1.0	-1.0

자료: 이마트, 메리츠증권 리서치센터

표4 이마트 분기별 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원)	2,016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2,017	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2018E
총매출액	13,564.2	3,546.3	3,412.5	3,852.9	3,658.9	14,470.6	3,724.2	3,624.0	4,086.8	3,894.2	15,329.2
기존사업	11,333.6	2,897.5	2,755.6	3,109.9	2,919.8	11,682.8	2,905.4	2,796.9	3,156.5	2,963.6	11,822.5
신사업	2,230.6	648.8	656.9	743.0	739.1	2,787.8	818.8	827.1	930.2	930.6	3,506.7
이마트 물	838.6	243.8	251.2	277.8	277.6	1,050.4	303.7	314.0	341.7	347.0	1,306.4
트레이더스	1,195.6	351.9	356.2	410.4	402.8	1,521.3	458.7	463.1	533.5	523.6	1,978.9
기타	196.4	53.1	49.5	54.8	58.7	216.1	56.4	50.0	55.0	60.0	221.4
순매출액	11,631.2	3,056.1	2,913.9	3,322.2	3,158.5	12,450.7	3,287.7	3,147.0	3,588.0	3,411.2	13,433.9
매출총이익	3,503.8	918.9	886.9	990.0	945.0	3,740.8	955.4	942.2	1,054.4	1,004.7	3,956.7
판관비	2,870.6	734.8	804.1	783.0	780.5	3,102.4	793.8	869.8	837.8	837.3	3,338.6
영업이익	633.2	184.1	82.8	207.0	164.5	638.4	161.6	72.5	216.6	167.5	618.1
기존사업	631.4	174.9	72.6	193.0	156.3	596.8	147.4	58.7	195.7	151.1	553.0
신사업	1.8	9.2	10.2	14.0	8.2	41.6	14.2	13.7	20.9	16.3	65.1
이마트 물	(36.9)	(3.7)	(4.1)	(1.8)	(2.9)	(12.5)	2.0	(1.6)	0.0	0.0	0.4
트레이더스	35.8	12.2	13.7	15.0	10.3	51.2	13.0	13.9	18.7	16.8	62.3
기타	2.9	0.7	0.6	0.8	0.8	2.9	(0.8)	1.4	2.2	(0.4)	2.4
수익성 (%)											
매출총이익	25.8	25.9	26.0	25.7	25.8	25.9	25.7	26.0	25.8	25.8	25.8
판관비	21.2	20.7	23.6	20.3	21.3	21.4	21.3	24.0	20.5	21.5	21.8
영업이익	4.7	5.2	2.4	5.4	4.5	4.4	4.3	2.0	5.3	4.3	4.0
기존사업	5.6	6.0	2.6	6.2	5.4	5.1	5.1	2.1	6.2	5.1	4.7
신사업	0.1	1.4	1.6	1.9	1.1	1.5	1.7	1.7	2.2	1.8	1.9
이마트 물	-4.4	-1.5	-1.6	-0.6	-1.0	-1.2	0.7	-0.5	0.0	0.0	0.0
트레이더스	3.0	3.5	3.8	3.7	2.6	3.4	2.8	3.0	3.5	3.2	3.1
기타	1.5	1.3	1.2	1.5	1.4	1.3	-1.4	2.8	4.0	-0.7	1.1
성장률 (% YoY)											
총매출액	5.7	5.5	8.7	4.2	8.7	6.7	5.0	6.2	6.1	6.4	5.9
기존사업	2.9	1.6	4.9	0.1	6.3	3.1	0.3	1.5	1.5	1.5	1.2
신사업	22.9	27.6	28.1	25.6	19.7	25.0	26.2	25.9	25.2	25.9	25.8
이마트 물	26.6	25.2	25.5	31.0	19.9	25.3	24.6	25.0	23.0	25.0	24.4
트레이더스	24.2	30.3	33.1	25.4	21.9	27.2	30.3	30.0	30.0	30.0	30.1
기타	3.8	21.2	10.2	5.2	5.6	10.0	6.2	1.0	0.4	2.2	2.5
순매출액	4.3	4.9	9.3	4.4	10.1	7.0	7.6	8.0	8.0	8.0	7.9
매출총이익	5.6	6.7	8.7	3.3	8.8	6.8	4.0	6.2	6.5	6.3	5.8
판관비	6.8	9.2	7.3	7.2	8.7	8.1	8.0	8.2	7.0	7.3	7.6
영업이익	0.6	-2.4	25.3	-9.2	9.3	0.8	-12.3	-12.5	4.6	1.8	-3.2
기존사업	-0.1	-9.6	6.0	-13.7	7.2	-5.5	-15.7	-19.1	1.4	-3.3	-7.3
신사업	흑전	흑전	흑전	225.6	74.5	2211.1	54.3	34.7	49.2	98.9	56.6

자료: 이마트, 메리츠증권 리서치센터

표5 이마트 월별 실적 추이

(십억원)	2017년									2018년			
	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월
총매출액	1,095.0	1,189.7	1,127.8	1,300.9	1,237.6	1,314.5	1,257.6	1,115.7	1,285.6	1,210.7	1,332.5	1,180.9	1,120.7
할인점	886.7	963.7	905.2	1,056.5	995.5	1,057.9	1,022.9	883.1	1,013.8	937.8	1052.2	915.1	864.2
트레이더스	112.4	124.3	119.5	136.3	131.8	142.2	134.1	116.5	152.2	148.9	165.5	144.4	142
온라인	79.0	85.2	87.0	90.5	91.3	96.0	82.2	97.0	98.4	104.4	96.6	102.7	96.6
기타	16.9	16.5	16.1	17.6	19.0	18.4	18.4	19.1	21.2	19.6	18.2	18.7	17.9
증가율 (% YoY)													
총매출액	9.3	7.3	9.6	8.3	3.5	1.0	9.9	6.3	9.8	(14.1)	29.6	6.6	2.3
할인점	5.8	3.4	5.6	4.5	(1.0)	(3.0)	8.5	3.7	6.5	(19.6)	26.0	2.1	(2.5)
트레이더스	32.2	32.6	34.2	30.5	30.8	16.4	20.5	15.3	28.8	5.4	63.2	32.1	26.3
온라인	21.4	26.8	28.1	31.4	27.6	34.0	13.2	23.5	22.4	24.9	28.6	20.7	22.3
기타	21.0	7.8	3.5	2.8	4.8	9.5	4.7	7.5	4.8	4.4	10.3	5.1	5.9
비중 (%)													
할인점	81.0	81.0	80.3	81.2	80.4	80.5	81.3	79.2	78.9	77.5	79.0	77.5	77.1
트레이더스	10.3	10.4	10.6	10.5	10.6	10.8	10.7	10.4	11.8	12.3	12.4	12.2	12.7
온라인	7.2	7.2	7.7	7.0	7.4	7.3	6.5	8.7	7.7	8.6	7.2	8.7	8.6
기타	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	1.5	1.7	1.6	1.6	1.4	1.6	1.6
매출액	933.0	1,013.2	967.7	1,114.9	1,069.6	1,137.7	1,071.6	963.8	1,123.3	1,070.5	1,179.3	1,037.8	985.1
증가율 (% YoY)	9.9	8.0	10.1	8.4	3.6	1.6	9.8	8.2	12.0	(12.2)	33.3	9.1	5.6
기존점성장률 (%)													
오프라인	2.1	1.6	3.6	2.7	(4.1)	0.3	5.7	0.5	3.2		(1.6)	(0.6)	(1.2)
할인점	0.8	0.1	2.1	1.5	(5.5)	(1.1)	5.0	(0.2)	2.7		(2.6)	(1.6)	(2.2)
트레이더스	15.7	15.8	17.7	14.3	9.3	14.3	12.8	7.4	7.3		6.1	7.0	6.3
사업부별 누계 신장률													
오프라인													
기존점				1.1							(1.6)	(0.6)	(1.2)
할인점	2.5	2.7	3.2	3.4	2.8	2.1	2.7	2.8	3.1		(0.6)	0.3	(0.4)
기존점	(1.4)	(1.1)	(0.6)	(0.3)	(1.0)	(1.7)	(1.1)	(1.0)	(0.6)		(2.6)	(1.6)	(2.2)
트레이더스	30.8	31.2	31.7	31.5	31.4	29.3	28.3	27.1	27.2		29.6	30.4	29.4
기존점	14.3	14.6	15.1	15.0	14.2	13.4	13.3	12.8	12.3		6.1	7.0	6.3
온라인몰	24.2	24.7	25.3	26.2	26.4	27.3	25.8	25.5	25.2		26.6	24.6	24.0

자료: 이마트, 메리츠증권증권 리서치센터

이마트 (139480)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	14,615.1	15,876.7	16,941.7	17,788.7	18,589.2
매출액증가율 (%)	7.1	8.6	6.7	5.0	4.5
매출원가	10,506.1	11,355.4	12,160.1	12,768.1	13,342.7
매출총이익	4,109.0	4,521.3	4,781.6	5,020.6	5,246.6
판매관리비	3,540.4	3,954.4	4,205.7	4,393.8	4,573.0
영업이익	568.6	566.9	575.8	626.8	673.6
영업이익률	3.9	3.6	3.4	3.5	3.6
금융손익	-67.8	-30.8	-57.0	-51.0	-37.2
중속/관계기업손익	18.5	54.7	60.0	65.0	70.0
기타영업외손익	-12.6	160.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	506.8	751.4	578.8	640.9	706.4
법인세비용	137.5	191.8	144.7	160.0	172.7
당기순이익	381.6	627.9	434.1	480.9	533.7
지배주주지분 손이익	376.2	616.1	412.0	466.5	517.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	735.7	898.2	1,097.3	1,100.6	1,153.6
당기순이익(손실)	381.6	627.9	434.1	480.9	533.7
유형자산상각비	431.9	455.3	470.6	491.5	501.4
무형자산상각비	24.6	26.5	22.9	18.3	14.6
운전자본의 증감	-213.2	-89.0	169.7	109.9	103.9
투자활동 현금흐름	-916.1	-621.8	-886.1	-848.0	-739.9
유형자산의증가(CAPEX)	-600.2	-722.8	-700.0	-700.0	-600.0
투자자산의감소(증가)	-106.1	-97.8	-179.0	-142.4	-134.6
재무활동 현금흐름	184.6	-121.4	-207.9	-228.1	-208.1
차입금의 증감	-237.1	-177.7	-159.2	-179.3	-159.4
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	2.4	157.4	3.2	24.5	205.5
기초현금	63.4	65.8	223.2	226.4	250.9
기말현금	65.8	223.2	226.4	250.9	456.5

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	1,740.9	1,895.2	1,951.1	2,061.8	2,348.9
현금및현금성자산	65.8	223.2	226.4	250.9	456.5
매출채권	300.2	379.8	362.8	380.9	398.1
재고자산	979.5	1,011.4	1,062.3	1,115.4	1,165.6
비유동자산	13,689.2	14,171.3	14,556.8	14,889.4	15,108.0
유형자산	9,709.2	9,799.9	10,029.2	10,237.8	10,336.4
무형자산	400.5	376.7	353.9	335.6	320.9
투자자산	2,516.3	2,668.9	2,847.9	2,990.3	3,124.8
자산총계	15,430.1	16,066.5	16,507.9	16,951.3	17,456.9
유동부채	4,001.4	4,214.0	4,315.1	4,382.4	4,461.7
매입채무	892.6	941.1	978.3	1,027.2	1,073.5
단기차입금	451.4	401.9	391.9	361.9	351.9
유동성장기부채	938.2	1,025.6	975.6	925.6	875.6
비유동부채	3,304.5	3,081.1	3,036.2	2,980.0	2,921.4
사채	2,163.2	1,818.9	1,768.9	1,718.9	1,668.9
장기차입금	288.4	378.0	328.0	278.0	228.0
부채총계	7,305.9	7,295.1	7,351.2	7,362.4	7,383.1
자본금	139.4	139.4	139.4	139.4	139.4
자본잉여금	4,237.0	4,237.0	4,237.0	4,237.0	4,237.0
기타포괄이익누계액	1,022.9	1,079.3	1,079.3	1,079.3	1,079.3
이익잉여금	1,957.9	2,464.9	2,828.1	3,245.8	3,714.7
비지배주주지분	428.0	529.7	551.9	566.3	582.3
자본총계	8,124.2	8,771.4	9,156.7	9,588.9	10,073.8

Key Financial Data

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당데이터(원)					
SPS	524,292	569,551	607,755	638,142	666,859
EPS(지배주주)	13,497	22,101	14,778	16,734	18,571
CFPS	38,824	39,672	40,512	43,105	45,185
EBITDAPS	36,773	37,621	38,360	40,773	42,674
BPS	276,088	295,657	308,686	323,670	340,492
DPS	1,500	1,750	1,750	1,750	1,750
배당수익률(%)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	13.6	12.3	18.3	16.1	14.5
PCR	4.7	6.8	6.7	6.3	6.0
PSR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR	0.7	0.9	0.9	0.8	0.8
EBITDA	1,025.1	1,048.7	1,069.3	1,136.6	1,189.6
EV/EBITDA	8.9	10.9	10.5	9.8	9.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.1	7.7	4.9	5.3	5.6
EBITDA 이익률	7.0	6.6	6.3	6.4	6.4
부채비율	89.9	83.2	80.3	76.8	73.3
금융비용부담률	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	5.0	5.6	6.0	6.8	7.7
매출채권회전율(x)	56.6	46.7	45.6	47.8	47.7
재고자산회전율(x)	15.7	15.9	16.3	16.3	16.3

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

이마트 (139480) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.05.31	기업브리프	Hold	200,000	양지혜	-12.3	-9.0	
2016.07.08	기업브리프	Hold	180,000	양지혜	-10.6	-6.7	
2016.11.08	기업브리프	Trading Buy	180,000	양지혜	-5.5	8.3	
2017.01.13	기업브리프	Hold	200,000	양지혜	3.1	12.8	
2017.04.12	기업브리프	Trading Buy	250,000	양지혜	-6.7	1.0	
2017.07.14	기업브리프	Trading Buy	250,000	양지혜	-6.6	1.6	
2017.09.11	기업브리프	Trading Buy	250,000	양지혜	-7.6	4.8	
2017.11.27	산업분석	Trading Buy	285,000	양지혜	-6.2	-1.1	
2018.01.22	산업브리프	Trading Buy	300,000	양지혜	-6.0	5.8	
2018.05.11	기업브리프	Trading Buy	300,000	양지혜	-	-	