

이마트(139480)

투자의견	현재주가(1월11일)	목표주가	Analyst 박종대
BUY	191,500원	280,000원	02-3771-8544 forsword@hanafn.com

목적

- 4분기 실적리뷰 및 2019년 전망

주내용 및 투자판단

1. 할인점/트레이더스

- 2018년 기존점 YoY -2.8%
- 2019년 부진점포 개선/전환/자동화 중점, 기존점 YoY 0% 이상
- 최저임금 영향, 2018년 인건비 400~500억원, 2019년 증가 제한적
- 트레이더스: 2019년 기존점 YoY 7~8%, 매출 YoY 25%, 점포수 2018년 15개, 2019년 18개
- 2019년 CEO KPI에 추가 포함

2. 이마트몰

- 12월 YoY 12.4%, 쿠팡 마케팅 확대 등
- 3월 통합법인 출범 후 외형성장 제고, 비용확대, 손실폭 증가 가능성
- 김포 제2물류센터: 2019년 11월 완공, BEP 도달 1년 이내
- PP센터(매출 비중 50%) 자동화 확대
- 물류센터 Capa(일): 보정 1.3만, 김포 2.5만, 김포2호 2.5만 (1만 Capa당 연매출 2,000억원)
- 카테고리별 비중: 식품 75~80%(신선식품 30%)

3. 전문점

- 2018년 750억원 적자, 2019년 적자폭 축소, 부진점 철수
- 일렉트로마트(10개 미만), 부츠(30개 이하), PK마켓(6개)
- 노브랜드 전문점: 직영점 2019년까지 확대, 가맹점 상반기 중 모집 계획

4. 기타 계열사

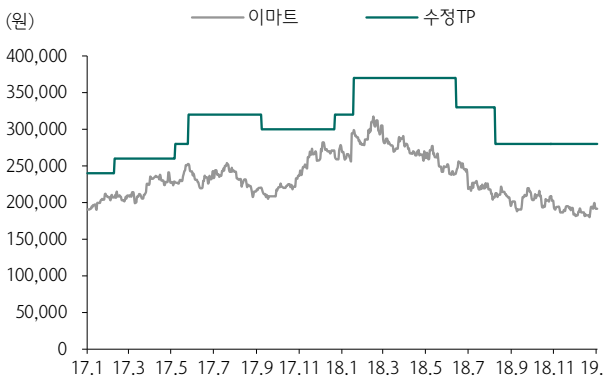
- 에브리데이: 2019년 기존 성장세 유지 전망
- 조선히텔: 레스케이프 부진(3Q OP -50억원) 탈피 과제
- 이마트24: 2018년 동일점 성장률 3~4%, 연간 영업손실 400억원, 점포수 3,707개(YoY +1,050개), 2019년 +1,000개
- 프라퍼티: 하남/고양(OP 200억원) 양호, 2020년 안성 스타필드 오픈
- 스타벅스: 2018년 점포수 약 1,250개, 2019년 +100개/3Q 기존점 YoY 7%, 매출 20%
- 신세계푸드: 최저임금 영향 이익 개선 어려울 듯

5. 투자판단(BUY, TP 28만원)

- 4분기 영업이익 1,300억원(YoY -30%) 추정
- 사업구조 개선 불구, 할인점 기존점 부진/경쟁심화/이마트몰 Capa 부족 우려 부담
- 2019년 증익 가시성 확보, 1월 할인점 기존점 YoY 0% 여부 관건
- 12MF PER 10.5배, 당분간 주가 모멘텀 제한적

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이마트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.8.21	BUY	280,000		
18.6.26	BUY	330,000	-30.58%	-22.42%
18.1.30	BUY	370,000	-25.86%	-14.19%
18.1.3	BUY	320,000	-16.81%	-7.97%
17.9.20	BUY	300,000	-19.54%	-6.00%
17.6.7	BUY	320,000	-27.38%	-20.63%
17.5.19	BUY	280,000	-15.65%	-9.82%
17.2.21	BUY	260,000	-16.06%	-7.31%
17.1.23	BUY	240,000	-14.83%	-11.67%
16.11.14	BUY	200,000	-6.30%	-1.75%

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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.6%	4.5%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 1월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)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 2019년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2019년 1월 13일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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.