



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원
주가(8/13): 122,500원

시가총액: 34,148억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/13)		2,437.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	134,500원	97,900원
등락률	-8.9%	25.1%
수익률	절대	상대
1M	7.9%	-3.2%
6M	8.9%	-0.2%
1Y	8.9%	-14.0%

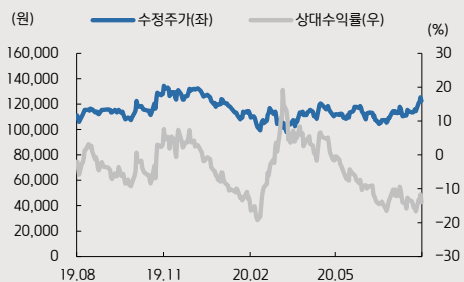
Company Data

발행주식수	27,876 천주
일평균 거래량(3M)	273천주
외국인 지분율	30.1%
배당수익률(20E)	1.6%
BPS(20E)	333,869원
주요 주주	이명희 외 2 인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	17,049.1	19,062.9	21,270.7	22,313.3
영업이익	462.8	150.7	161.7	261.2
EBITDA	992.8	694.3	780.6	879.6
세전이익	585.0	282.1	848.8	410.8
순이익	476.2	223.8	550.5	311.4
지배주주지분순이익	450.2	233.9	552.1	303.4
EPS(원)	16,150	8,391	19,807	10,884
증감률(% YoY)	-26.9	-48.0	136.1	-45.1
PER(배)	11.3	15.2	6.2	11.3
PBR(배)	0.62	0.40	0.37	0.36
EV/EBITDA(배)	9.2	10.9	8.9	7.9
영업이익률(%)	2.7	0.8	0.8	1.2
ROE(%)	5.5	2.8	6.1	3.2
순차입금비율(%)	37.8	25.7	19.7	19.7

Price Trend



이마트 (139480)

할인점 턴어라운드 기대감 유효



이마트의 2Q20 연결기준 영업이익은 -474억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 코로나19 확산 영향으로 할인점, 프라퍼티, 조선포털의 수익성이 전년동기 대비 부진하면서 영업적자가 확대되었다. 하지만, 주요 할인점 업체들의 점포 구조조정으로 인한 반사수혜를 감안한다면, 주가 조정을 저가 매수의 기회로 활용 할 필요가 있다. 유통 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

>>> 2분기 영업이익 -474억원으로 시장 컨센서스 하회

이마트의 2분기 연결기준 영업이익은 -474억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다(당사 기대치에는 거의 부합). 전년동기 대비 영업적자가 확대된 이유는 코로나19 확산 영향으로 할인점, 프라퍼티, 조선포털의 수익성이 전년동기 대비 부진하였기 때문이다.

기존 당사 기대치와 비교하면, 쓱닷컴과 전문점의 손익 개선은 예상 대비 긍정적이었으나, 할인점, 트레이더스의 수익성은 예상 대비 다소 부진하였다. **쓱닷컴**은 거래액 성장을 가속화(2Q20 +42% YoY), **전문점**은 노브랜드 스토어 호조가 긍정적(OP: 1Q20 25억 -> 2Q20 55억)이었다. 한편, **할인점**은 네오 공급물량 증가와 비식품 재고효율화 영향 외에도 제품 믹스(가전 비중 상승)가 악화되면서, 매출총이익률이 부진하였다(-0.7%p YoY). **트레이더스**는 높은 기존점 성장률(+9.7%)에도 불구하고, 보유세(+9억원)와 신규점 오픈 비용 증가 영향으로 수익성 개선 폭이 매출 증가 대비 다소 약한 편이었다.

>>> 할인점 턴어라운드 기대감 유효

7월 할인점 기존점 성장률은 장마와 저온 현상 영향 등으로 인해 다소 부진하였다(-2.3%). 하지만, 주요 할인점 업체들의 점포 구조조정으로 인한 반사수혜는 점차 명확해지고 있다. **폐점된 점포와 경쟁했던 점포들의 매출액이 최소 +10% 이상의 상승세를 보여주고 있기 때문이다.** 따라서, **할인점 산업의 구조조정이 심화될수록 동사의 기존점 성장률과 수익성이 개선될 것으로 기대된다.**

한편, **쓱닷컴의 거래액 성장률과 수익성 개선 속도도 긍정적이다.** 특히, 지난 해 법인 설립에 따른 인력 증가, 네오 3호 물류센터 오픈에 따른 고정비 증가 부담에도 불구하고, 수요 호조로 인해 영업적자가 예상 대비 빠르게 축소되고 있는 것으로 판단된다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

이마트에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 160,000원을 유지한다. 당사는 1) 오프라인 점포 트래픽 회복, 2) 할인점 산업 구조조정에 따른 반사 수혜, 2) 쓱닷컴을 비롯한 주요 사업의 실적 개선 등으로 인해, 업종 내에서 차별적인 실적 개선 흐름을 보일 것으로 전망된다. 유통 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

이마트 2Q20 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q20P	2Q19	(YoY)	1Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	5,188.0	4,581.0	13.3%	5,210.8	-0.4%	5,017.7	3.4%	4,802.2	8.0%
영업이익	-47.4	-29.9	적지	48.4	적전	-26.4	-79.5%	-44.0	-7.7%
(OPM)	-0.9%	-0.7%	-0.3%p	0.9%	-1.8%p	-0.5%	-0.4%p	-0.9%	0.0%p
지배주주순이익	315.8	-25.1	흑전	48.8	547.1%	122.1	158.6%	274.0	15.3%

자료: 이마트, Fn Guide, 키움증권 리서치

이마트 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q20E	2020E	2021E	3Q20E	2020E	2021E	3Q20E	2020E	2021E
매출액	5,339.0	20,461.0	21,458.0	5,533.1	21,270.8	22,313.3	3.6%	4.0%	4.0%
영업이익	130.0	165.0	260.0	131.4	161.7	261.2	1.0%	-2.0%	0.5%
(OPM)	2.4%	0.8%	1.2%	2.4%	0.8%	1.2%	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	136.0	524.0	296.0	132.3	552.1	303.4	-2.7%	5.4%	2.5%

자료: 키움증권 리서치

이마트 2Q20 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
할인점	- 기존점 성장률 YoY -1.2% 감소 / 4월 +4.4%(공휴일 +2일), 5월 -4.7%(재난지원금 영향), 6월 -2.6%(공휴일 -3일) - 가전 믹스 상승, 네오 공급 물량 증가, 비식품 재고 효율화 영향으로 수익성 하락 - 리뉴얼 점포 평균 매출 증가율 +10% 후반 수준(1H20 4개 점포 리뉴얼 진행)
트레이더스/전문점	- 트레이더스: 기존점 매출은 YoY +9.7%로 양호한 성장을 보였으나, 보유세/신규점 오픈 비용 증가 영향으로 수익성은 부진한 편 - 전문점: 노브랜드 스토어 기존점 매출 증가와 점포 구조조정 효과로 인해, 전년동기 대비 영업적자 123억원 축소
씩닷컴	- 코로나 19 확산 영향으로 온라인 채널 수요가 증가하면서 GMV YoY +42% 증가(신규 가입자 +17%, 식품 거래액 +54%) - 매출 증가로 GPM은 YoY +2.7%p 개선됐으나, 인력 충원/네오 3호 오픈에 따른 고정비 부담 증가로 영업적자 24억원 확대
기타	- 코로나 19 영향으로 에브리데이, 미국 법인 호조, 신세계푸드, 프라퍼티, 조선포털 부진 - 스타벅스는 1분기 대비 기존점 성장률 회복(1Q20 -6% → 2Q20 -3.5%), 판관비 절감하면서 손익도 YoY 개선 - 영업외손익: 마국 부지 처분이익 +5,477억원, 전문점 손상차손환입 +69억원

자료: 이마트, 키움증권 리서치

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E	2019	2020E	2021E
총매출액	4,789	4,740	5,232	4,976	5,225	5,193	5,638	5,402	19,737	21,458	22,324
(YoY)	5.4%	7.4%	0.8%	6.4%	9.1%	9.6%	7.8%	8.6%	4.8%	8.7%	4.0%
별도기준	3,703	3,453	3,913	3,604	3,787	3,554	4,064	3,784	14,673	15,189	15,857
(YoY)	-0.6%	-2.3%	-4.1%	0.4%	2.3%	2.9%	3.9%	5.0%	-1.7%	3.5%	4.4%
할인점	2,839	2,578	2,956	2,667	2,781	2,552	2,972	2,721	11,042	11,026	11,361
(YoY)	4.1%	1.7%	0.5%	6.3%	-2.0%	-1.0%	0.5%	2.0%	3.2%	-0.1%	3.0%
트레이더스	551	558	626	602	671	661	733	689	2,337	2,755	2,992
(YoY)	20.2%	23.3%	16.6%	30.4%	21.7%	18.6%	17.0%	14.5%	22.4%	17.9%	8.6%
전문점	262	261	274	277	287	299	311	314	1,070	1,212	1,307
(YoY)	45.6%	37.0%	26.0%	22.8%	9.7%	14.6%	13.8%	13.6%	30.9%	13.2%	7.9%
기타	52	56	57	59	48	41	49	59	224	197	197
SSG.com	456	658	720	843	917	932	971	1,054	2,677	3,874	4,750
(YoY)					100.9%	41.6%	35.0%	25.0%		44.7%	22.6%
이마트 24	282	338	364	369	354	403	428	434	1,355	1,619	1,895
(YoY)	36.0%	32.3%	26.7%	28.7%	25.5%	19.1%	17.5%	17.5%	30.5%	19.6%	17.0%
기타 및 연결조정	803	948	955	1,003	1,084	1,236	1,146	1,184	3,709	4,649	4,572
순매출액	4,585	4,581	5,063	4,833	5,211	5,188	5,533	5,339	19,063	21,271	22,313
(YoY)	11.7%	14.8%	7.1%	14.4%	13.6%	13.2%	9.3%	10.5%	11.8%	11.6%	4.9%
매출총이익	1,150	1,173	1,340	1,230	1,344	1,377	1,448	1,365	4,892	5,534	5,822
(총매출액 대비%)	24.0%	24.7%	25.6%	24.7%	25.7%	26.5%	25.7%	25.3%	24.8%	25.8%	26.1%
판매비	1,076	1,202	1,224	1,240	1,296	1,424	1,317	1,336	4,742	5,372	5,561
(YoY)	10.4%	15.2%	15.0%	18.0%	20.5%	18.5%	7.6%	7.7%	14.7%	13.3%	3.5%
(총매출액 대비%)	22.5%	25.4%	23.4%	24.9%	24.8%	27.4%	23.4%	24.7%	24.0%	25.0%	24.9%
영업이익	74	-30	116	-10	48	-47	131	29	151	162	261
(YoY)	-51.6%	적전	-40.3%	적전	-34.8%	적지	13.0%	흑전	-67.4%	7.4%	61.5%
(총매출액 대비%)	1.6%	-0.6%	2.2%	-0.2%	0.9%	-0.9%	2.3%	0.5%	0.8%	0.8%	1.2%
별도기준	107	-7	126	25	85	-15	140	49	251	259	324
(총매출액 대비%)	2.9%	-0.2%	3.2%	0.7%	2.3%	-0.4%	3.4%	1.3%	1.7%	1.7%	2.0%
할인점	114	-4	130	43	85	-24	120	43	282	223	246
(총매출액 대비%)	4.0%	-0.2%	4.4%	1.6%	3.0%	-0.9%	4.0%	1.6%	2.6%	2.0%	2.2%
트레이더스	14	14	16	5	18	15	23	10	49	66	83
(총매출액 대비%)	2.4%	2.6%	2.5%	0.9%	2.6%	2.3%	3.2%	1.4%	2.1%	2.4%	2.8%
전문점	-23	-19	-21	-24	-18	-7	-6	-5	-87	-36	-10
(총매출액 대비%)	-8.7%	-7.2%	-7.7%	-8.7%	-6.3%	-2.3%	-1.8%	-1.6%	-8.1%	-2.9%	-0.8%
기타	2	2	2	2	2	1	2	2	7	5	5
SSG.com	-11	-11	-23	-36	-20	-14	-14	-12	-82	-59	-39
(총매출액 대비%)	-2.4%	-1.7%	-3.3%	-4.3%	-2.1%	-1.5%	-1.4%	-1.1%	-3.1%	-1.5%	-0.8%
이마트 24	-9	-6	-2	-10	-8	-5	0	-7	-28	-20	-4
(총매출액 대비%)	-3.3%	-1.9%	-0.6%	-2.8%	-2.3%	-1.3%	0.0%	-1.6%	-2.1%	-1.3%	-0.2%
기타 및 연결조정	-12	-5	16	11	-9	-14	6	0	10	-18	-20
세전이익	93	-38	132	95	64	520	177	88	282	849	411
당기순이익	70	-27	112	68	45	315	134	57	224	551	311
지배주주순이익	68	-25	110	81	49	316	132	55	234	552	303
(YoY)	-42.6%	적전	-42.4%	63.2%	-28.1%	흑전	20.0%	-31.7%	-48.0%	136.1%	-45.1%
주요 업태 기준점 성장률											
이마트	-1.8%	-4.6%	-5.9%	-1.2%	-2.4%	-1.2%	-0.5%	0.5%	-3.4%	-0.9%	1.0%
트레이더스	6.3%	3.4%	-3.0%	1.5%	7.1%	9.7%	8.0%	8.0%	1.8%	8.2%	4.0%

자료: 이마트, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	17,049.1	19,062.9	21,270.7	22,313.3	23,352.6
매출원가	12,452.8	14,170.5	15,736.8	16,491.5	17,250.7
매출총이익	4,596.3	4,892.4	5,533.9	5,821.8	6,101.9
판관비	4,133.5	4,741.8	5,372.2	5,560.6	5,758.4
영업이익	462.8	150.7	161.7	261.2	343.5
EBITDA	992.8	694.3	780.6	879.6	990.9
영업외손익	122.1	131.5	687.1	149.6	157.6
이자수익	27.2	44.4	12.4	12.4	15.1
이자비용	81.5	149.5	119.7	120.9	124.4
외환관련이익	10.3	14.9	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	32.7	53.4	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	37.1	73.8	91.1	101.3	110.0
기타	161.7	201.3	703.3	156.8	156.9
법인세차감전이익	585.0	282.1	848.8	410.8	501.1
법인세비용	126.1	58.3	298.3	99.4	121.3
계속사업순손익	458.9	223.8	550.5	311.4	379.8
당기순이익	476.2	223.8	550.5	311.4	379.8
지배주주순이익	450.2	233.9	552.1	303.4	371.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.9	11.8	11.6	4.9	4.7
영업이익 증감율	-20.9	-67.4	7.3	61.5	31.5
EBITDA 증감율	-6.9	-30.1	12.4	12.7	12.7
지배주주순이익 증감율	-26.9	-48.0	136.0	-45.0	22.5
EPS 증감율	-26.9	-48.0	136.1	-45.1	22.6
매출총이익율(%)	27.0	25.7	26.0	26.1	26.1
영업이익율(%)	2.7	0.8	0.8	1.2	1.5
EBITDA Margin(%)	5.8	3.6	3.7	3.9	4.2
지배주주순이익율(%)	2.6	1.2	2.6	1.4	1.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	769.8	815.8	1,090.2	955.7	1,022.0
당기순이익	0.0	0.0	550.5	311.4	379.8
비현금항목의 가감	578.7	930.9	866.7	856.0	876.3
유형자산감가상각비	502.9	566.8	601.4	602.4	631.0
무형자산감가상각비	27.1	33.4	74.0	72.6	72.9
지분법평가손익	-93.0	-74.6	-91.1	-101.3	-110.0
기타	141.7	405.3	282.4	282.3	282.4
영업활동자산부채증감	-296.4	-217.4	46.7	-35.6	-35.5
매출채권및기타채권의감소	60.3	-8.6	-30.1	-35.0	-34.9
재고자산의감소	-162.5	-156.8	-61.0	-65.7	-65.5
매입채무및기타채무의증가	43.3	57.7	137.8	65.1	64.9
기타	-237.5	-109.7	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	487.5	102.3	-373.7	-176.1	-198.6
투자활동 현금흐름	-816.8	-1,005.1	-153.7	-850.0	-850.0
유형자산의 취득	-894.6	-954.8	-850.0	-850.0	-850.0
유형자산의 처분	202.8	1,082.6	240.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-20.3	-19.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	286.7	-88.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-82.5	-724.5	456.3	0.0	0.0
기타	-308.9	-299.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	102.8	581.0	-1,581.2	-248.6	-148.6
차입금의 증가(감소)	171.5	-85.9	-1,282.6	50.0	150.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-103.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-81.8	-104.2	-53.9	-53.9	-53.9
기타	13.1	874.6	-244.7	-244.7	-244.7
기타현금흐름	4.0	5.6	336.1	138.4	160.9
현금 및 현금성자산의 순증가	59.9	397.3	-308.7	-4.5	184.2
기초현금 및 현금성자산	223.8	283.7	681.0	372.2	367.8
기말현금 및 현금성자산	283.7	681.0	372.2	367.8	552.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	2,285.6	3,649.9	2,976.1	3,072.3	3,356.9
현금 및 현금성자산	283.7	681.0	372.2	367.8	552.0
단기금융자산	188.0	912.5	456.3	456.3	456.3
매출채권 및 기타채권	596.0	684.0	714.2	749.2	784.1
재고자산	1,123.0	1,279.2	1,340.2	1,405.9	1,471.4
기타유동자산	94.9	93.2	93.2	93.1	93.1
비유동자산	14,468.3	17,444.8	17,470.5	17,746.9	18,003.0
투자자산	2,430.7	2,593.5	2,684.6	2,785.9	2,895.9
유형자산	10,403.9	10,003.7	10,012.3	10,259.9	10,478.9
무형자산	288.1	1,319.1	1,245.1	1,172.6	1,099.7
기타비유동자산	1,345.6	3,528.5	3,528.5	3,528.5	3,528.5
자산총계	16,753.9	21,094.8	20,446.6	20,819.2	21,359.9
유동부채	4,998.3	5,406.3	5,161.5	5,276.6	5,341.4
매입채무 및 기타채무	2,358.1	2,596.8	2,734.6	2,799.7	2,864.6
단기금융부채	1,664.8	1,657.3	1,274.7	1,324.7	1,324.7
기타유동부채	975.4	1,152.2	1,152.2	1,152.2	1,152.1
비유동부채	2,898.1	5,481.8	4,581.8	4,581.8	4,731.8
장기금융부채	2,155.3	4,780.1	3,880.1	3,880.1	4,030.1
기타비유동부채	742.8	701.7	701.7	701.7	701.7
부채총계	7,896.4	10,888.0	9,743.2	9,858.3	10,073.2
지배자본	8,172.3	8,808.7	9,306.9	9,556.3	9,874.3
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
기타자본	-59.1	203.6	203.6	203.6	203.6
기타포괄손익누계액	703.4	656.6	656.6	656.6	656.6
이익잉여금	2,772.7	2,794.3	3,292.5	3,542.0	3,859.9
비지배자본	685.2	1,398.1	1,396.4	1,404.4	1,412.4
자본총계	8,857.5	10,206.7	10,703.3	10,960.8	11,286.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	16,150	8,391	19,807	10,884	13,339
BPS	293,169	315,997	333,869	342,818	354,223
CFPS	37,841	41,426	50,839	41,879	45,062
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	11.3	15.2	6.2	11.3	9.2
PER(최고)	20.0	24.3	6.5		
PER(최저)	11.1	12.5	4.9		
PBR	0.62	0.40	0.37	0.36	0.35
PBR(최고)	1.10	0.64	0.38		
PBR(최저)	0.61	0.33	0.29		
PSR	0.30	0.19	0.16	0.15	0.15
PCFR	4.8	3.1	2.4	2.9	2.7
EV/EBITDA	9.2	10.9	8.9	7.9	7.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	11.7	24.1	9.8	17.3	14.2
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.1	1.6	1.6	1.6	1.6
ROA	2.9	1.2	2.7	1.5	1.8
ROE	5.5	2.8	6.1	3.2	3.8
ROIC	2.4	-0.1	0.6	1.3	1.9
매출채권회전율	32.3	29.8	30.4	30.5	30.5
재고자산회전율	16.0	15.9	16.2	16.3	16.2
부채비율	89.1	106.7	91.0	89.9	89.2
순차입금비율	37.8	25.7	19.7	19.7	18.9
이자보상배율	5.7	1.0	1.4	2.2	2.8
총차입금	3,820.0	4,218.7	2,936.1	2,986.1	3,136.1
순차입금	3,348.3	2,625.2	2,107.6	2,162.0	2,127.8
NOPLAT	219.3	-7.9	68.2	155.1	217.5
FCF	-259.0	483.0	180.3	-55.5	35.9

Compliance Notice

- 당사는 8월 13일 현재 '이마트' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

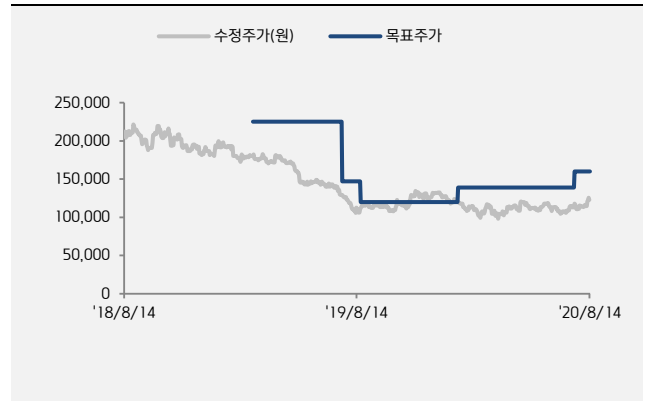
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
이마트 (139480)	2019-03-04	BUY(Initiate)	225,000원	6개월	-29.53	-18.89
	2019-07-22	Outperform (Downgrade)	147,000원	6개월	-20.76	-12.24
	2019-08-20	Outperform (Maintain)	120,000원	6개월	0.48	12.08
	2020-01-20	Outperform (Maintain)	139,000원	6개월	-21.13	-13.31
	2020-04-16	BUY(Upgrade)	139,000원	6개월	-20.21	-13.31
	2020-05-14	BUY(Maintain)	139,000원	6개월	-20.04	-13.31
	2020-07-08	BUY(Maintain)	139,000원	6개월	-20.03	-13.31
	2020-07-21	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-27.98	-21.56
	2020-08-14	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%