



BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원 (상향)

주가(11/11): 162,000원

시가총액: 45,159억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

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

Stock Data

KOSPI (11/11)		2,485.87pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	162,000원	97,900원
등락률	0.0%	65.5%
수익률	절대	상대
1M	9.1%	5.0%
6M	45.3%	13.1%
1Y	27.6%	9.0%

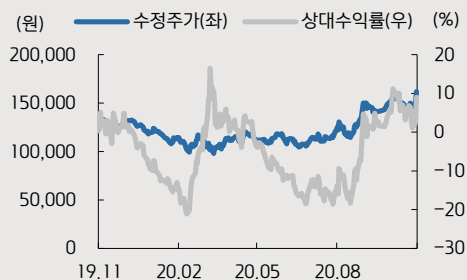
Company Data

발행주식수	27,876천주
일평균 거래량(3M)	348천주
외국인 지분율	31.9%
배당수익률(20E)	1.2%
BPS(20E)	334,174원
주요 주주	정용진 외 2 인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	17,049.1	19,062.9	21,996.6	23,513.6
영업이익	462.8	150.7	236.0	430.1
EBITDA	992.8	694.3	817.8	1,012.6
세전이익	585.0	282.1	844.2	544.7
순이익	476.2	223.8	563.9	412.9
지배주주지분순이익	450.2	233.9	560.6	404.9
EPS(원)	16,150	8,391	20,111	14,526
증감률(% YoY)	-26.9	-48.0	139.7	-27.8
PER(배)	11.3	15.2	8.1	11.2
PBR(배)	0.62	0.40	0.48	0.47
EV/EBITDA(배)	9.2	10.9	9.9	8.0
영업이익률(%)	2.7	0.8	1.1	1.8
ROE(%)	5.5	2.8	6.2	4.3
순차입금비율(%)	37.8	25.7	20.1	19.5

Price Trend



이마트 (139480)

할인점 중심의 턴어라운드 지속 전망



이마트의 3Q20 연결기준 영업이익은 1,512억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 할인점 경쟁사의 점포 폐점에 따른 반사수혜가 본격화 되면서, 동사의 할인점 기존점 성장률이 +4~5% 수준으로 확대되고 있다. 더불어, 트레이더스/쓱닷컴/전문점/이마트24의 손익 개선이 더해지면서, 내년에도 업종 내 차별적인 이익 성장이 가능할 것으로 기대된다.

>>> 3분기 영업이익 1,512억원으로 시장 컨센서스 상회

이마트의 3분기 연결기준 영업이익은 1,512억원(+30% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 1) 쓱닷컴/트레이더스 매출 호조에 따른 이익 증가(+338억원 YoY), 2) 전문점 점포 효율화에 따른 손익 개선(+161억원), 3) 이마트24 흑자전환(+39억원 YoY) 등에 힘입어, 2Q17 이후 3년여 만에 YoY 증익 전환에 성공하였다. 쓱닷컴의 GMV 성장률은 +36%로 이커머스 시장 성장률 +25%를 상회하였고, 할인점의 기존점 성장률(+2.7%)도 산업 평균 성장률(+1.1%)을 상회하였다.

본업인 할인점은 장기급여 충당금 반영 영향(160억원)을 제외하면, 영업이익이 전년동기 대비 증가하였다(+13억원). 1) 식품/가전 매출 호조, 2) 경쟁사 점포 폐점에 따른 반사수혜로 인해, 기존점 매출이 성장세로 전환되었기 때문이다.

>>> 할인점 산업 구조조정에 따른 반사수혜 본격화

이마트의 4Q20 할인점 기존점 성장률은 +5% 수준으로 전망된다. 동사의 점포 리뉴얼 효과와 경쟁사의 점포 폐점에 따른 반사수혜가 본격화되고 있기 때문이다. 실제 동사의 10월 기존점 성장률은 +9%를 달성하였는데, 쓱데이 행사 효과 등을 감안하더라도 기존점 매출이 +4% 내외 신장한 것으로 추산된다.

특히, 경쟁사의 폐점 점포와 경합하는 동사 점포의 매출 성장률이 산업 평균 대비 +10%p 높게 나타나면서, 동사의 기존점 성장률 개선이 더욱 탄력을 받고 있는 상황이다. 경쟁사의 점포 폐점 수가 꾸준히 증가하고 있는 추세이기 때문이다. 더불어, 1) 트레이더스/쓱닷컴 고성장에 따른 이익 증가, 2) 점포 효율화에 따른 전문점 수익성 개선, 3) 이마트24 흑자전환 등이 더해지면서, 내년도 전사 영업이익은 올해 대비 +82% 증가할 것으로 판단된다.

>>> 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 240,000원으로 상향

이마트에 대해 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 240,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 할인점 산업 구조조정에 따른 반사수혜가 본격화 되는 가운데, 트레이더스/전문점/이마트24 등의 실적 턴어라운드, 플랫폼으로서 쓱닷컴의 성장성과 확장성이 부각될 것으로 판단된다. 동사에 대한 유통 업종 Top Pick 관점을 유지한다.

이마트 3Q20 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q20P	3Q19	(YoY)	2Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	5,908	5,063	16.7%	5,188	13.9%	5,659	4.4%	5,742	2.9%
영업이익	151	116	30.1%	-47	흑전	125	21.1%	148	2.2%
(OPM)	2.6%	2.3%	0.3%p	-0.9%	3.5%p	2.2%	0.4%p	2.6%	0.0%p
지배주주순이익	113	110	2.5%	316	-64.2%	101	11.9%	140	-19.3%

자료: 이마트, Fn Guide, 키움증권 리서치

이마트 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q20E	2020E	2021E	4Q20E	2020E	2021E	4Q20E	2020E	2021E
매출액	5,380	21,520	22,826	5,690	21,997	23,514	5.8%	2.2%	3.0%
영업이익	44	193	333	84	236	430	90.3%	22.3%	29.2%
(OPM)	0.8%	0.9%	1.5%	1.5%	1.1%	1.8%	0.7%p	0.2%p	0.4%p
지배주주순이익	61	566	357	83	561	405	36.0%	-0.9%	13.4%

자료: 키움증권 리서치

이마트 3Q20 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
할인점	- 기존점 성장률 +2.7% YoY, 제품별로는 전년동기대비 식품 +9%, 비식품 -12%(가전 +16%) - 매출 증가에도 불구하고, 1) 가전(저마진) 매출 증가, 2) 판관비 증가(인건비/판매수수료)로 인해 수익성이 하락하면서 OP 소폭 감소 - 구조조정 대상 롯데마트 주변 점포 매출성장률이 평균적으로 약 +10%p 높게 나타났음
트레이더스/전문점	- 트레이더스: 총매출 +28%, 기존점 매출 +19% 성장하면서, OP YoY +134 억원 증가 - 전문점: 점포 구조조정에 따른 효율화/노브랜드 호조(총매출 +17%) 영향으로 OP YoY +161 억원 증가
씩닥컴	- GMV 성장률: 전체 +36%, 식품 +51%, 비식품 +22% - 수요 호조에 따른 GMV 성장으로 영업레버리지 효과 나타나면서, OP YoY +204 억원 증가
기타	- 이마트 24: 최초 분기 흑자 달성(OP +39 억원 YoY), 내년 BEP 근접 예상 / 점포 수 +238 개 YoY - 스타벅스: 코로나 19 영향으로 대중들의 카페 이용이 줄어들면서 기존점 -11% 역성장 - 마곡 부지 매각 영향으로 차입금 약 5 천억원 축소 효과 - 주주환원정책: 환원재원 별도기준 영업이익의 15% 수준 / 최저배당 주당 2,000 원 제시 / 매 3년 마다 주주환원정책 재검토 예정

자료: 이마트, 키움증권 리서치

이마트 목표주가 변경내역

EPS(원)	14,526	'21E EPS
Target PER(배)	16.2	역사적 FW12M PER 상단에서 10% 할인
목표주가(원)	240,000	만원 이하 반올림

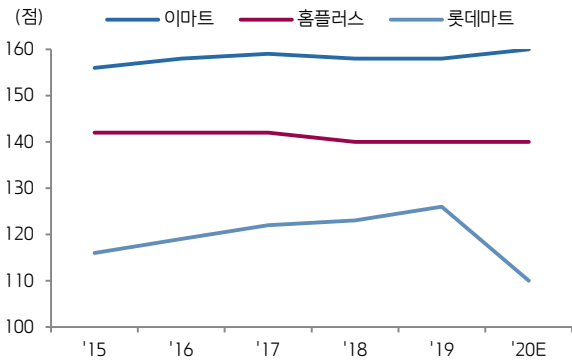
자료: 키움증권 리서치

할인점 점포 폐점 현황

업체명	폐점 점포명	폐점 시기	주변 대형 경쟁점포(자동차 주행거리, km)
롯데마트	양주점	2020년 5월 31일	이마트 양주점(1.9)
	천안아산점	2020년 5월 31일	이마트 펜타포트점(1.0), 이마트 트레이더스 천안아산점(0.3), 이마트 천안점(3.1)
	VIC 신영통점	2020년 6월 30일	이마트 동탄점(2.4), 이마트트레이더스 수원신동점(5.7), 홈플러스 수원영통점(3.8)
	천안점	2020년 7월 31일	이마트 펜타포트점(2.0), 이마트 트레이더스 천안아산점(2.1), 이마트 천안점(2.1)
	VIC 킨텍스점	2020년 7월 31일	이마트트레이더스 킨텍스점(1.4), 이마트타운 킨텍스점(1.4), 홈플러스 킨텍스점(0.4)
	의정부점	2020년 7월 31일	홈플러스 의정부점(2.1), 이마트 의정부점(2.6)
	금정점	2020년 8월 31일	이마트 금정점(1.4), 홈플러스 동래점(2.4), 키스클럽 부산대점(1.4)
	서현점	2020년 8월 31일	이마트 분당점(4.1), 홈플러스 야탑점(4.5)
	이천 마장휴게소점	2020년 9월 30일	-
	구로점	2020년 11월 30일	키스클럽 구로점(1.2), 홈플러스 신도림점(2.1), 이마트 신도림점(2.6)
	VIC 도봉점	2020년 11월 30일	홈플러스 방학점(1.4), 이마트 창동점(3.4)
	칠성점	2020년 12월 31일	이마트 칠성점(0.3), 이마트 트레이더스 비산점(3.6), 코스트코코리아대구점(4.6)
홈플러스	안산점	2021년 8월	롯데마트 안산점(0.9), 키스클럽 안산점(2.2), 이마트 고잔점(5.7)
	대전둔산점	시기 미정(매각 확정)	이마트 둔산점(1.0), 이마트트레이더스 월평점(2.6)
	대전탄방점	시기 미정(매각 확정)	이마트 둔산점(1.8), 이마트트레이더스 월평점(3.3)
	대구점	2021년 12월	이마트 칠성점(1.3), 롯데마트 칠성점(1.1), 키스클럽 동아쇼핑점(2.0), 이마트트레이더스 비산점(4.5)

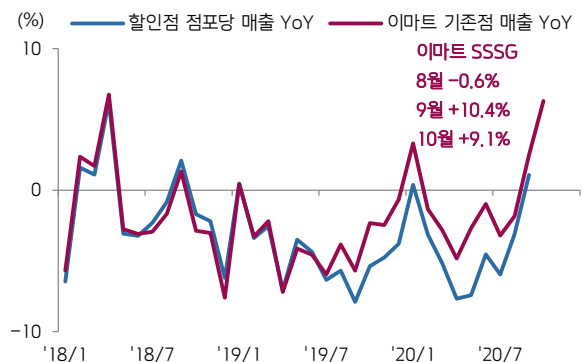
자료: 언론보도, 네이버 지도, 키움증권 리서치 정리

할인점 3社 점포 수 추이 및 전망



자료: 이마트, 언론보도, 키움증권 리서치(창고형 할인점 포함 기준)

할인점 점포당 매출 vs 이마트 기존점 매출 YoY(3MA)



자료: 산업통상자원부, 이마트, 키움증권 리서치

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020E	2021E
총매출액	4,789	4,740	5,232	4,976	5,225	5,193	5,918	5,733	5,594	5,581	6,197	6,012	19,737	22,068	23,385
(YoY)	5.4%	7.4%	0.8%	6.4%	9.1%	9.6%	13.1%	15.2%	7.1%	7.5%	4.7%	4.9%	4.8%	11.8%	6.0%
별도기준	3,703	3,453	3,913	3,604	3,787	3,554	4,207	3,928	4,129	3,887	4,431	4,141	14,673	15,475	16,588
(YoY)	-0.6%	-2.3%	-4.1%	0.4%	2.3%	2.9%	7.5%	9.0%	9.0%	9.4%	5.3%	5.4%	-1.7%	5.5%	7.2%
할인점	2,839	2,578	2,956	2,667	2,781	2,552	3,045	2,835	2,944	2,707	3,157	2,944	11,042	11,212	11,751
(YoY)	4.1%	1.7%	0.5%	6.3%	-2.0%	-1.0%	3.0%	6.3%	5.9%	6.1%	3.7%	3.8%	3.2%	1.5%	4.8%
트레이더스	551	558	626	602	671	661	801	724	807	799	876	790	2,337	2,858	3,273
(YoY)	20.2%	23.3%	16.6%	30.4%	21.7%	18.6%	27.9%	20.4%	20.2%	20.8%	9.4%	9.1%	22.4%	22.3%	14.5%
전문점	262	261	274	277	287	299	316	325	330	340	353	363	1,070	1,227	1,386
(YoY)	45.6%	37.0%	26.0%	22.8%	9.7%	14.6%	15.4%	17.6%	15.1%	13.6%	11.8%	11.7%	30.9%	14.7%	13.0%
기타	52	56	57	59	48	41	46	44	48	41	46	44	224	178	178
SSG.com	456	658	720	843	917	932	980	1,070	1,146	1,165	1,127	1,285	2,677	3,899	4,723
(YoY)					100.9%	41.6%	36.2%	27.0%	25.0%	25.0%	15.0%	20.0%		45.7%	21.1%
이마트 24	282	338	364	369	354	403	444	450	429	485	517	509	1,355	1,652	1,940
(YoY)	36.0%	32.3%	26.7%	28.7%	25.5%	19.1%	21.9%	21.9%	21.2%	20.3%	16.4%	13.0%	30.5%	22.0%	17.4%
기타 및 연결조정	803	948	955	1,003	1,084	1,236	1,267	1,354	1,036	1,209	1,249	1,363	3,709	4,941	4,857
순매출액	4,585	4,581	5,063	4,833	5,211	5,188	5,908	5,690	5,638	5,635	6,219	6,021	19,063	21,997	23,514
(YoY)	11.7%	14.8%	7.1%	14.4%	13.6%	13.2%	16.7%	17.7%	8.2%	8.6%	5.3%	5.8%	11.8%	15.4%	6.9%
영업이익	74	-30	116	-10	48	-47	151	84	117	10	182	120	151	236	430
(YoY)	-51.6%	적전	-40.3%	적전	-34.8%	적지	30.1%	흑전	142.4%	흑전	20.6%	43.7%	-67.4%	56.6%	82.3%
(OPM)	1.6%	-0.6%	2.2%	-0.2%	0.9%	-0.9%	2.6%	1.5%	2.1%	0.2%	2.9%	2.0%	0.8%	1.1%	1.8%
별도기준	107	-7	126	25	85	-15	140	93	129	17	163	121	251	303	430
(OPM)	2.9%	-0.2%	3.2%	0.7%	2.3%	-0.4%	3.3%	2.4%	3.1%	0.4%	3.7%	2.9%	1.7%	2.0%	2.6%
할인점	114	-4	130	43	85	-24	114	79	102	-13	126	96	282	253	312
(OPM)	4.0%	-0.2%	4.4%	1.6%	3.0%	-0.9%	3.7%	2.8%	3.5%	-0.5%	4.0%	3.3%	2.6%	2.3%	2.7%
트레이더스	14	14	16	5	18	15	30	15	28	26	32	20	49	78	106
(OPM)	2.4%	2.6%	2.5%	0.9%	2.6%	2.3%	3.7%	2.1%	3.4%	3.3%	3.6%	2.5%	2.1%	2.7%	3.2%
전문점	-23	-19	-21	-24	-18	-7	-4	-3	-2	2	4	3	-87	-32	7
(OPM)	-8.7%	-7.2%	-7.7%	-8.7%	-6.3%	-2.3%	-1.4%	-0.8%	-0.7%	0.7%	1.2%	0.7%	-8.1%	-2.6%	0.5%
기타	2	2	2	2	2	1	1	2	2	1	1	2	7	5	5
SSG.com	-11	-11	-23	-36	-20	-14	-3	-10	-5	-4	-1	-6	-82	-47	-15
(OPM)	-2.4%	-1.7%	-3.3%	-4.3%	-2.1%	-1.5%	-0.3%	-1.0%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	-0.5%	-3.1%	-1.2%	-0.3%
이마트 24	-9	-6	-2	-10	-8	-5	2	-5	-3	0	7	-3	-28	-17	1
(OPM)	-3.3%	-1.9%	-0.6%	-2.8%	-2.3%	-1.3%	0.4%	-1.2%	-0.8%	0.0%	1.3%	-0.5%	-2.1%	-1.0%	0.0%
기타 및 연결조정	-12	-5	16	11	-9	-14	13	7	-4	-3	14	8	10	-4	15
세전이익	93	-38	132	95	64	520	146	114	142	38	209	156	282	844	545
순이익	70	-27	112	68	45	315	120	85	108	29	158	118	224	564	413
(자배)순이익	68	-25	110	81	49	316	113	83	106	27	156	116	234	561	405
(YoY)	-42.6%	적전	-42.4%	63.2%	-28.1%	흑전	2.5%	2.7%	116.3%	-91.6%	38.4%	40.2%	-48.0%	139.7%	-27.8%
기준점 성장률															
이마트	-1.8%	-4.6%	-5.9%	-1.2%	-2.4%	-1.2%	2.7%	5.0%	4.0%	4.0%	2.0%	2.0%	-3.4%	1.0%	3.0%
트레이더스	6.3%	3.4%	-3.0%	1.5%	7.1%	9.7%	18.7%	13.0%	13.0%	13.0%	8.0%	7.0%	1.8%	12.3%	10.1%

자료: 이마트, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	17,049.1	19,062.9	21,996.6	23,513.6	24,734.0
매출원가	12,452.8	14,170.5	16,268.8	17,390.8	18,315.0
매출충이익	4,596.3	4,892.4	5,727.9	6,122.8	6,419.1
판매비	4,133.5	4,741.8	5,491.9	5,692.6	5,923.6
영업이익	462.8	150.7	236.0	430.1	495.5
EBITDA	992.8	694.3	817.8	1,012.6	1,106.7
영업외손익	122.1	131.5	608.2	114.6	139.7
이자수익	27.2	44.4	11.8	12.3	15.8
이자비용	81.5	149.5	134.0	124.9	112.5
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	85.2	101.3	110.4
기타	161.7	201.3	645.2	125.9	126.0
법인세차감전이익	585.0	282.1	844.2	544.7	635.2
법인세비용	126.1	58.3	280.3	131.8	153.7
계속사업손익	458.9	223.8	563.9	412.9	481.5
당기순이익	476.2	223.8	563.9	412.9	481.5
지배주주순이익	450.2	233.9	560.6	404.9	473.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.9	11.8	15.4	6.9	5.2
영업이익 증감율	-20.9	-67.4	56.6	82.2	15.2
EBITDA 증감율	-6.9	-30.1	17.8	23.8	9.3
지배주주순이익 증감율	-26.9	-48.0	139.7	-27.8	16.9
EPS 증감율	-26.9	-48.0	139.7	-27.8	16.9
매출총이익률(%)	27.0	25.7	26.0	26.0	26.0
영업이익률(%)	2.7	0.8	1.1	1.8	2.0
EBITDA Margin(%)	5.8	3.6	3.7	4.3	4.5
지배주주순이익률(%)	2.6	1.2	2.5	1.7	1.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	769.8	815.8	1,050.7	960.6	1,058.3
당기순이익	0.0	0.0	563.9	412.9	481.5
비현금항목의 가감	578.7	930.9	835.6	820.1	839.7
유형자산감가상각비	502.9	566.8	601.4	602.4	631.0
무형자산감가상각비	27.1	33.4	37.0	36.7	36.6
지분법평가손익	-93.0	-74.6	-85.2	-101.3	-110.4
기타	141.7	405.3	282.4	282.3	282.5
영업활동자산부채증감	-296.4	-217.4	21.9	-59.9	-44.4
매출채권및기타채권의감소	60.3	-8.6	-54.5	-50.9	-41.0
재고자산의감소	-162.5	-156.8	-106.7	-95.6	-76.9
매입채무및기타채무의증가	43.3	57.7	183.2	94.7	76.2
기타	-237.5	-109.7	-0.1	-8.1	-2.7
기타현금흐름	487.5	102.3	-370.7	-212.5	-218.5
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	-156.7
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	-62.0
기타	13.1	874.6	-244.7	-244.7	-244.7
기타현금흐름	4.0	5.6	333.0	174.8	180.7
현금 및 현금성자산의 순증가	59.9	397.3	-351.3	36.8	232.3
기초현금 및 현금성자산	223.8	283.7	681.0	329.7	366.5
기말현금 및 현금성자산	283.7	681.0	329.7	366.5	598.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	2,285.6	3,649.9	3,003.6	3,186.9	3,537.1
현금 및 현금성자산	283.7	681.0	329.7	366.5	598.8
단기금융자산	188.0	912.5	456.3	456.3	456.3
매출채권 및 기타채권	596.0	684.0	738.5	789.5	830.5
재고자산	1,123.0	1,279.2	1,385.9	1,481.5	1,558.4
기타유동자산	94.9	93.2	93.2	93.1	93.1
비유동자산	14,468.3	17,444.8	17,501.6	17,813.9	18,106.6
투자자산	2,430.7	2,593.5	2,678.7	2,780.0	2,890.4
유형자산	10,403.9	10,003.7	10,012.3	10,259.9	10,478.9
무형자산	288.1	1,319.1	1,282.1	1,245.5	1,208.8
기타비유동자산	1,345.6	3,528.5	3,528.5	3,528.5	3,528.5
자산총계	16,753.9	21,094.8	20,505.2	21,000.8	21,643.7
유동부채	4,998.3	5,406.3	5,206.8	5,351.5	5,427.7
매입채무 및 기타채무	2,358.1	2,596.8	2,779.9	2,874.6	2,950.8
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	1,152.2
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	9,788.5	9,933.3	10,159.5
지배자본	8,172.3	8,808.7	9,315.4	9,658.3	10,067.0
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	3,301.0	3,643.9	4,052.6
비지배자본	685.2	1,398.1	1,401.3	1,409.3	1,417.3
자본총계	8,857.5	10,206.7	10,716.7	11,067.6	11,484.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	16,150	8,391	20,111	14,526	16,984
BPS	293,169	315,997	334,174	346,475	361,138
CFPS	37,841	41,426	50,203	44,233	47,393
DPS	2,000	2,000	2,000	2,300	2,400
주가배수(배)					
PER	11.3	15.2	8.1	11.2	9.5
PER(최고)	20.0	24.3	7.9		
PER(최저)	11.1	12.5	4.8		
PBR	0.62	0.40	0.48	0.47	0.45
PBR(최고)	1.10	0.64	0.48		
PBR(최저)	0.61	0.33	0.29		
PSR	0.30	0.19	0.21	0.19	0.18
PCFR	4.8	3.1	3.2	3.7	3.4
EV/EBITDA	9.2	10.9	9.9	8.0	7.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.7	24.1	9.6	15.0	13.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.6	1.2	1.4	1.5
ROA	2.9	1.2	2.7	2.0	2.3
ROE	5.5	2.8	6.2	4.3	4.8
ROIC	2.4	-0.1	1.0	2.4	2.8
매출채권회전율	32.3	29.8	30.9	30.8	30.5
재고자산회전율	16.0	15.9	16.5	16.4	16.3
부채비율	89.1	106.7	91.3	89.8	88.5
순차입금비용	37.8	25.7	20.1	19.5	18.1
이자보상배율	5.7	1.0	1.8	3.4	4.4
총차입금	3,820.0	4,218.7	2,936.1	2,986.1	3,136.1
순차입금	3,348.3	2,625.2	2,150.2	2,163.4	2,081.1
NOPLAT	219.3	-7.9	119.9	283.2	332.7
FCF	-259.0	483.0	170.2	12.3	106.0

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 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

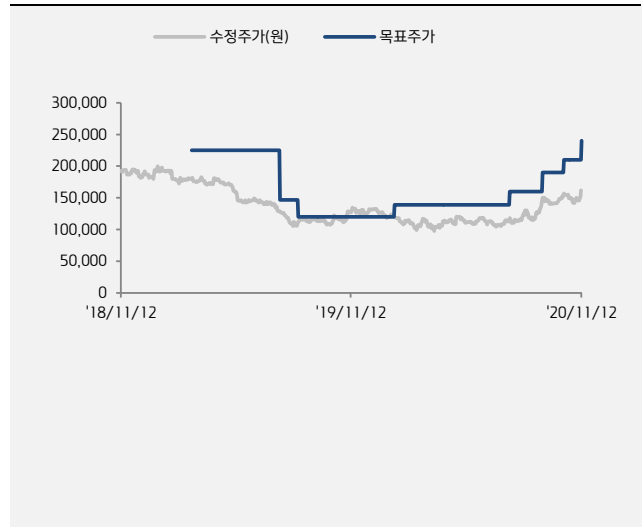
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 주가대비	최고 주가대비
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	-24.80	-9.06
	2020-09-11	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-21.05	-21.05
	2020-09-14	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-23.72	-20.00
	2020-10-13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-23.47	-18.42
	2020-10-15	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.42	-14.74
	2020-11-12	BUY(Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%