



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원
주가(8/12): 169,000원

시가총액: 47,110억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/12)		3,208.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	189,000 원	114,500원
등락률	-10.6%	47.6%
수익률	절대	상대
1M	9.4%	10.7%
6M	-2.6%	-5.9%
1Y	34.7%	2.1%

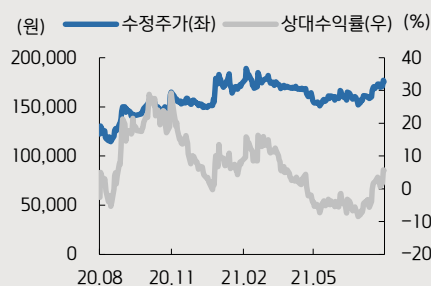
Company Data

발행주식수	27,876천주
일평균 거래량(3M)	204천주
외국인 지분율	34.4%
배당수익률(21E)	1.4%
BPS(21E)	351,483원
주요 주주	정용진 외 1 인 28.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	19,062.9	22,033.0	24,785.7	28,157.7
영업이익	150.7	237.2	419.9	609.1
EBITDA	694.3	803.5	1,011.2	1,250.3
세전이익	282.1	621.8	1,114.4	586.5
순이익	223.8	362.6	824.5	444.6
지배주주지분순이익	233.9	361.8	788.1	374.1
EPS(원)	8,391	12,979	28,272	13,421
증감률(% YoY)	-48.0	54.7	117.8	-52.5
PER(배)	15.2	11.7	6.0	12.6
PBR(배)	0.40	0.47	0.48	0.47
EV/EBITDA(배)	10.9	9.3	7.9	6.4
영업이익률(%)	0.8	1.1	1.7	2.2
ROE(%)	2.8	4.0	8.4	3.8
순차입금비율(%)	25.7	17.2	16.0	15.2

Price Trend



이마트 (139480)

GMV Race



이마트의 2Q21 연결기준 영업이익은 76억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 전반적인 매출 호조에도 불구하고, 할인점/쓱닷컴의 마케팅 비용이 증가했기 때문이다. 당사는 지난 6월을 기점으로 고객 기반 확대를 위한 투자를 늘리고 있다. 따라서, 중기적으로는 수익성 개선 가능성 보다는 GMV 성장률과 이커머스 MS 상승 속도에 주목할 필요가 있다.

>>> 2분기 영업이익 76억원으로 시장 컨센서스 하회

이마트의 2분기 연결기준 영업이익은 76억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 전반적인 매출 호조에도 불구하고, **할인점과 쓱닷컴의 마케팅 비용이 증가하면서, 전사 수익성이 시장 기대치를 하회**하였다.

할인점과 트레이더스의 기존점 매출은 각각 +8%, +11% 성장하였다. 트레이더스는 매출 성장과 함께 수익성 개선이 나타났으나(OPM +1.0%p), 할인점은 총성 고객 확대를 위한 마케팅 비용 증가로 인해, 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과가 기대 보다 약하게 나타났다(OPM +0.2%p). **쓱닷컴**의 GMV는 W컨셉 편입 효과가 더해지면서 YoY +23% / QoQ +9% 성장하였다(W컨셉 제외 기준 YoY +19% / QoQ +5%). 다만, 위와 같은 GMV 고성장에도 불구하고, 신규 고객 확대를 위한 마케팅 비용 증가로 인해, 영업적자가 YoY 128억원 / QoQ 234억원 확대되었다.

>>> 이커머스 GMV 성장률 확대 여부가 중요

당사의 경영전략은 **지난 6월을 기점으로 수익성 중심에서 MS 확대로 변화된 것으로 판단**된다. 특히, 할인점과 이커머스(쓱닷컴)를 중심으로 총성 고객 확보를 위한 마케팅 비용 지출을 늘리고, 배송 Capa도 조기에 확대할 계획이다. 실제 쓱닷컴의 GMV 성장률은 5월 +19%, 6월 +22%, 7월 +35%로 확대되는 추세이다.

위와 같은 **당사의 경영전략 변화, 자본시장을 통한 자금 조달을 위한 경쟁사들의 매출 성장 추구, 쿠팡의 최근 물류 인프라 투자 확대를 감안한다면, 국내 이커머스 시장 경쟁강도는 크게 상승할 것으로 전망**된다. 따라서, 중기적으로 당사의 이익은 큰 폭으로 개선되기 어려울 것으로 판단되며(스타벅스 연결 편입 효과 제외 기준), **향후 주가 흐름은 GMV 성장률과 이커머스 MS 상승 속도에 의해 좌우**될 가능성이 높다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 220,000원 유지

이마트에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 220,000원을 유지한다. 당사는 중기적으로 기존 오프라인 채널의 영업자산 효율화를 통해, 이커머스 채널 내 MS 확대에 집중할 것으로 전망된다.

이마트 2Q21 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q21P	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	5,864.7	5,188.0	13.0%	5,895.8	-0.5%	5,801.4	1.1%	5,636.0	4.1%
영업이익 (OPM)	7.6	-47.4	흑전	123.2	-93.8%	19.9	-61.8%	8.0	-5.0%
지배주주순이익	0.1%	-0.9%	1.0%p	2.1%	-2.0%p	0.3%	-0.2%p	0.1%	0.0%p
	476.4	315.8	50.9%	91.2	422.4%	85.6	456.5%	517.0	-7.9%

자료: 이마트, Fn Guide, 키움증권 리서치

이마트 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E
매출액	6,258.0	23,708.4	24,862.3	6,379.4	24,785.7	28,157.7	1.9%	4.5%	13.3%
영업이익 (OPM)	165.0	365.8	381.5	165.4	419.9	609.1	0.2%	14.8%	59.7%
지배주주순이익	2.6%	1.5%	1.5%	2.6%	1.7%	2.2%	0.0%p	0.2%p	0.6%p
	138.0	801.2	376.4	144.3	788.1	374.1	4.6%	-1.6%	-0.6%

자료: 키움증권 리서치

주: 1) 4Q21부터 스타벅스커피코리아 연결 편입 가정.

이마트 2Q21 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
할인점	- 기존점 성장률 +8.3% YoY. 1) 가전, 그로서리(저마진) 판매 확대, 2) 가격 재투자로 인해 GPM -0.4%p YoY 하락. - 보유세 발생 부담(790억원, +19억원 YoY)으로 인한 수익성 악화에도 불구하고 기존점 신장을 통해 OP YoY +64억원 증가
트레이더스/전문점	- 트레이더스: 총매출 +21%, 기존점 매출 +11% 성장하면서, OP YoY +101억원 증가 - 전문점: 점포 구조조정에 따른 효율화/노브랜드의 안정적 영업흑자(OP 63억원) 영향으로 OP YoY +46억원 증가
쓱닷컴	- 기존 쓱닷컴 GMV 성장률: 전체 +19%(PP +27%, 네오 +15%), 상품별로는 식품 +18%, 비식품 +19%. - 5월부터 W 컨셉 실적 반영. 5~6월 W 컨셉 GMV는 510억원 수준(+38% YoY). - 수요 호조에 따른 GMV 성장에도 불구하고, 마케팅 비용 증가(랜더스 데이, 가정의 달 행사)로 인해 OP YoY -128억원 감소 - 6월부터 신규 고객 획득을 위한 마케팅 비용 지출 확대 중. 올해 연간 GMV 5.6조원 타겟(W 컨셉 제외 기준).
기타	- 이마트 24: 분기 흑자 달성(OP +60억원 YoY), 점포 수 +186개 YoY - 스타벅스: 지난해 코로나 19 영향으로 인한 기저효과로 기존점 매출 +7.6% 성장, 점포수 +136개 YoY - 영업외손익: 가양점 처분이익 6,366억원 반영

자료: 이마트, 키움증권 리서치

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
총매출액	6,327	6,305	7,086	7,079	7,180	7,217	7,937	8,307	26,798	31,290	37,704
(YoY)	19.6%	14.1%	16.0%	18.0%	13.5%	14.5%	12.0%	17.3%	16.9%	16.8%	20.5%
별도기준	3,787	3,554	4,207	3,988	4,197	3,894	4,439	4,024	15,536	16,554	17,278
(YoY)	2.3%	2.9%	7.5%	10.6%	10.8%	9.6%	5.5%	0.9%	5.9%	6.6%	4.4%
할인점	2,781	2,552	3,045	2,851	3,002	2,787	3,164	2,841	11,228	11,794	12,228
(YoY)	-2.0%	-1.0%	3.0%	6.9%	8.0%	9.2%	3.9%	-0.4%	1.7%	5.0%	3.7%
트레이더스	671	661	801	761	839	801	936	843	2,895	3,418	3,686
(YoY)	21.7%	18.6%	27.9%	26.4%	25.0%	21.0%	16.8%	10.7%	23.8%	18.1%	7.9%
전문점	287	299	316	332	321	300	333	335	1,234	1,288	1,340
(YoY)	9.7%	14.6%	15.4%	20.2%	11.8%	0.1%	5.5%	0.7%	15.3%	4.4%	4.0%
기타	48	41	46	44	35	7	6	6	179	55	24
이커머스	1,103	1,112	1,168	1,354	1,262	1,370	1,600	1,773	4,737	6,005	7,224
(YoY)	119.9%	41.8%	33.2%	32.1%	14.4%	23.1%	37.0%	31.0%	48.6%	26.8%	20.3%
스타벅스커피코리아	455	483	486	506	523	578	607	649		649	2,711
(YoY)	5.8%	5.4%	5.0%	-2.6%	15.0%	19.8%	24.9%	28.5%			317.4%
이마트 24	354	403	444	425	423	480	520	495	1,626	1,918	2,220
(YoY)	25.5%	19.1%	21.9%	15.0%	19.4%	19.0%	17.1%	16.5%	20.1%	17.9%	15.7%
순매출액	5,211	5,188	5,908	5,726	5,896	5,865	6,379	6,646	22,033	24,786	28,158
(YoY)	13.6%	13.2%	16.7%	18.5%	13.1%	13.0%	8.0%	16.1%	15.6%	12.5%	13.6%
영업이익	48	-47	151	85	123	8	165	124	237	420	609
(YoY)	-34.8%	적지	30.1%	흑전	154.3%	흑전	9.3%	45.8%	57.4%	77.1%	45.1%
(OPM)	0.8%	-0.8%	2.1%	1.2%	1.7%	0.1%	2.1%	1.5%	0.9%	1.3%	1.6%
별도기준	85	-15	140	84	113	6	154	65	295	337	346
(OPM)	2.3%	-0.4%	3.3%	2.1%	2.7%	0.1%	3.5%	1.6%	1.9%	2.0%	2.0%
할인점	85	-24	114	67	91	-20	114	38	241	224	224
(OPM)	3.0%	-0.9%	3.7%	2.3%	3.0%	-0.7%	3.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.8%
트레이더스	18	15	30	22	24	27	38	28	84	117	121
(OPM)	2.6%	2.3%	3.7%	2.9%	2.9%	3.3%	4.1%	3.3%	2.9%	3.4%	3.3%
전문점	-18	-7	-4	-5	-3	-2	0	-2	-35	-6	-3
(OPM)	-6.3%	-2.3%	-1.4%	-1.6%	-0.9%	-0.6%	0.1%	-0.6%	-2.8%	-0.5%	-0.2%
기타	2	1	1	1	1	1	1	1	4	3	3
이커머스	-20	-14	-3	-10	-3	-27	-25	-35	-47	-90	-111
(OPM)	-1.8%	-1.2%	-0.3%	-0.8%	-0.2%	-1.9%	-1.6%	-2.0%	-1.0%	-1.5%	-1.5%
스타벅스커피코리아	26	62	41	35	45	50	56	61		61	254
(OPM)	5.8%	12.8%	8.5%	6.9%	8.7%	8.7%	9.3%	9.3%		9.3%	9.4%
이마트 24	-8	-5	2	-10	-5	1	7	-5	-22	-3	5
(OPM)	-2.3%	-1.3%	0.4%	-2.4%	-1.3%	0.2%	1.3%	-1.0%	-1.3%	-0.1%	0.2%
기타 및 연결조정	-9	-14	13	21	19	28	30	39	11	115	115
세전이익	64	520	146	-108	150	648	193	124	622	1,114	587
순이익	45	315	120	-116	102	483	146	93	363	825	445
(지배)순이익	49	316	113	-116	91	476	144	76	362	788	374
(YoY)	-28.1%	흑전	2.5%	적전	86.8%	50.8%	27.7%	흑전	54.7%	117.8%	-52.5%
기준점 성장률											
이마트	-2.4%	-1.2%	2.7%	6.4%	7.9%	8.3%	3.5%	-2.0%	1.4%	4.3%	1.2%
트레이더스	7.1%	9.7%	18.7%	20.2%	15.7%	11.0%	5.0%	3.0%	14.2%	8.3%	5.0%

자료: 이마트, 키움증권 리서치

주: 1) 스타벅스커피코리아는 4Q21부터 연결 편입 가정. 이베이코리아 실적은 연결실적 전망에 아직 반영되어 있지 않음.

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	19,062.9	22,033.0	24,785.7	28,157.7	29,688.8
매출원가	14,170.5	16,224.2	18,040.6	19,989.3	21,023.6
매출충이익	4,892.4	5,808.8	6,745.1	8,168.4	8,665.1
판관비	4,741.8	5,571.7	6,325.2	7,559.3	8,009.2
영업이익	150.7	237.2	419.9	609.1	656.0
EBITDA	694.3	803.5	1,011.2	1,250.3	1,329.4
영업외손익	131.5	384.6	694.5	-22.5	-19.1
이자수익	44.4	40.4	21.8	24.1	24.5
이자비용	149.5	164.6	158.6	162.3	159.2
외환관련이익	14.9	70.4	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	53.4	7.3	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	73.8	71.0	79.0	0.0	0.0
기타	201.3	374.7	752.3	115.7	115.6
법인세차감전이익	282.1	621.8	1,114.4	586.5	636.9
법인세비용	58.3	259.2	289.8	141.9	154.1
계속사업손익	223.8	362.6	824.5	444.6	482.8
당기순이익	223.8	362.6	824.5	444.6	482.8
지배주주순이익	233.9	361.8	788.1	374.1	406.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.8	15.6	12.5	13.6	5.4
영업이익 증감율	-67.4	57.4	77.0	45.1	7.7
EBITDA 증감율	-30.1	15.7	25.8	23.6	6.3
지배주주순이익 증감율	-48.0	54.7	117.8	-52.5	8.6
EPS 증감율	-48.0	54.7	117.8	-52.5	8.6
매출총이익률(%)	25.7	26.4	27.2	29.0	29.2
영업이익률(%)	0.8	1.1	1.7	2.2	2.2
EBITDA Margin(%)	3.6	3.6	4.1	4.4	4.5
지배주주순이익률(%)	1.2	1.6	3.2	1.3	1.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	815.8	1,386.0	1,331.9	1,237.8	1,357.2
당기순이익	0.0	0.0	824.5	444.6	482.8
비현금항목의 가감	930.9	816.1	952.2	1,141.2	1,173.4
유형자산감가상각비	566.8	606.9	615.6	665.7	704.3
무형자산감가상각비	33.4	39.7	55.9	55.8	49.3
지분법평가손익	-74.6	-103.7	-79.0	0.0	0.0
기타	405.3	273.2	359.7	419.7	419.8
영업활동자산부채증감	-217.4	205.9	-53.8	-103.5	-45.8
매출채권및기타채권의감소	-8.6	-40.7	-44.2	-111.9	-50.8
재고자산의감소	-156.8	20.5	-167.4	-194.4	-88.3
매입채무및기타채무의증가	57.7	145.9	167.8	205.6	93.3
기타	-109.7	80.2	-10.0	-2.8	0.0
기타현금흐름	102.3	364.0	-391.0	-244.5	-253.2
투자활동 현금흐름	-1,005.1	-78.3	-1,304.3	-970.0	-970.0
유형자산의 취득	-954.8	-519.8	-830.0	-970.0	-970.0
유형자산의 처분	1,082.6	932.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-19.7	-16.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-88.9	-210.9	-474.3	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-724.5	109.2	0.0	0.0	0.0
기타	-299.8	-373.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	581.0	-870.1	-605.5	-222.6	-500.3
차입금의 증가(감소)	-85.9	-437.9	-243.0	150.0	-125.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-103.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-104.2	-107.1	-53.9	-63.9	-66.7
기타	874.6	-325.1	-308.6	-308.7	-308.6
기타현금흐름	5.6	-5.3	339.9	133.5	142.1
현금 및 현금성자산의 순증가	397.3	432.3	-237.9	178.7	28.9
기초현금 및 현금성자산	283.7	681.0	1,113.3	875.3	1,054.0
기말현금 및 현금성자산	681.0	1,113.3	875.3	1,054.0	1,082.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	3,649.9	4,063.0	4,036.7	4,521.7	4,689.7
현금 및 현금성자산	681.0	1,113.3	875.3	1,054.0	1,082.9
단기금융자산	912.5	803.4	803.4	803.4	803.4
매출채권 및 기타채권	684.0	778.2	822.5	934.4	985.2
재고자산	1,279.2	1,261.8	1,429.3	1,623.7	1,712.0
기타유동자산	93.2	106.3	106.2	106.2	106.2
비유동자산	17,444.8	18,277.5	18,989.2	19,237.7	19,454.1
투자자산	2,593.5	2,875.3	3,428.6	3,428.6	3,428.6
유형자산	10,003.7	9,667.4	9,881.8	10,186.2	10,451.8
무형자산	1,319.1	1,655.2	1,599.3	1,543.5	1,494.1
기타비유동자산	3,528.5	4,079.6	4,079.5	4,079.4	4,079.6
자산총계	21,094.8	22,340.4	23,025.9	23,759.4	24,143.8
유동부채	5,406.3	5,988.2	5,913.0	6,118.6	6,086.9
매입채무 및 기타채무	2,596.8	2,954.9	3,122.7	3,328.3	3,421.6
단기금융부채	1,657.3	1,570.2	1,327.3	1,327.3	1,202.3
기타유동부채	1,152.2	1,463.1	1,463.0	1,463.0	1,463.0
비유동부채	5,481.8	5,855.7	5,855.7	6,005.7	6,005.7
장기금융부채	4,780.1	5,023.1	5,023.1	5,173.1	5,173.1
기타비유동부채	701.7	832.6	832.6	832.6	832.6
부채총계	10,888.0	11,843.8	11,768.7	12,124.3	12,092.6
지배자본	8,808.7	9,073.7	9,797.9	10,105.3	10,444.9
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	203.6	193.5	193.5	193.5	193.5
기타포괄손익누계액	656.6	654.9	654.9	654.9	654.9
이익잉여금	2,794.3	3,071.1	3,795.3	4,102.7	4,442.2
비지배자본	1,398.1	1,422.9	1,459.3	1,529.8	1,606.3
자본총계	10,206.7	10,496.6	11,257.2	11,635.1	12,051.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	8,391	12,979	28,272	13,421	14,573
BPS	315,997	325,504	351,483	362,511	374,692
CFPS	41,426	42,284	63,738	56,888	59,411
DPS	2,000	2,000	2,300	2,400	2,400
주가배수(배)					
PER	15.2	11.7	6.0	12.6	11.6
PER(최고)	24.3	13.0	6.8		
PER(최저)	12.5	7.5	5.3		
PBR	0.40	0.47	0.48	0.47	0.45
PBR(최고)	0.64	0.52	0.54		
PBR(최저)	0.33	0.30	0.43		
PSR	0.19	0.19	0.19	0.17	0.16
PCFR	3.1	3.6	2.7	3.0	2.8
EV/EBITDA	10.9	9.3	7.9	6.4	6.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	24.1	14.9	7.8	15.0	13.8
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.6	1.3	1.4	1.4	1.4
ROA	1.2	1.7	3.6	1.9	2.0
ROE	2.8	4.0	8.4	3.8	4.0
ROIC	-0.1	1.1	2.2	3.4	3.6
매출채권회전율	29.8	30.1	31.0	32.1	30.9
재고자산회전율	15.9	17.3	18.4	18.4	17.8
부채비율	106.7	112.8	104.5	104.2	100.3
순차입금비율	25.7	17.2	16.0	15.2	13.4
이자보상배율	1.0	1.4	2.6	3.8	4.1
총차입금	4,218.7	3,722.2	3,479.2	3,629.2	3,504.2
순차입금	2,625.2	1,805.5	1,800.5	1,771.8	1,617.9
NOPLAT	-7.9	128.2	251.3	400.9	436.4
FCF	483.0	1,377.2	39.0	48.8	174.3

Compliance Notice

- 당사는 8월 12일 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

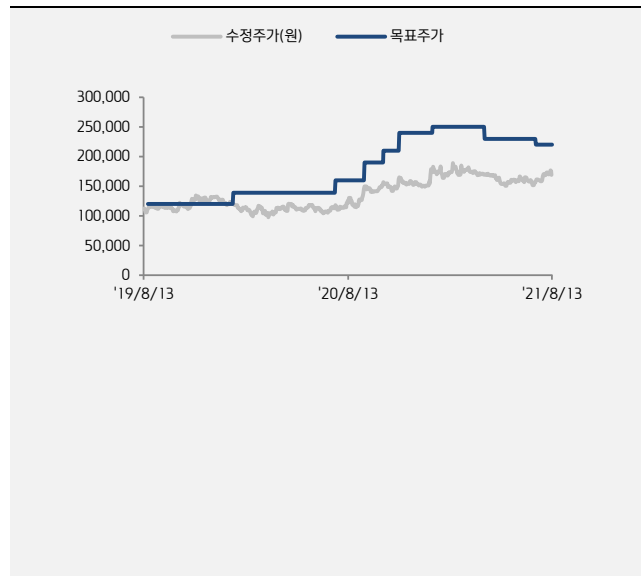
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	2019-08-20	Outperform (Maintain)	120,000원	6개월	0.48	12.08
(139480)	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
	2020-09-14	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	-28.66	-22.86
	2020-11-12	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-32.19	-31.25
	2020-11-18	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-34.87	-25.42
	2021-01-11	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-30.80	-24.40
	2021-02-17	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-30.37	-24.40
	2021-04-14	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-30.09	-25.65
	2021-07-15	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-24.37	-19.55
	2021-08-13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%