

이마트 (139480.KS)

수익성 지표 개선 시작

체질 개선 작업의 결과로 수익성 지표의 회복이 확인. 매출 회복만 이루어질 수 있다면 실적 추정치 상향 및 기업가치 상승 가능할 것

Analyst 주영훈
02)2229-6221, jooyh@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Hold (유지)

목표주가 65,000원 (유지)

현재가 (24/11/14) 60,500원

| 업종 | 유통업 |
|--------------------|-------------------|
| KOSPI / KOSDAQ | 2,418.86 / 681.56 |
| 시가총액(보통주) | 1,686.5십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 27.9백만주 |
| 52주 최고가('24/02/05) | 87,800원 |
| 최저가('24/06/26) | 55,500원 |
| 평균거래대금(60일) | 9,320백만원 |
| 배당수익률(2024E) | 3.50% |
| 외국인지분율 | 17.9% |

| 주요주주 | |
|----------|-------|
| 정용진 외 1인 | 28.6% |
| 국민연금공단 | 8.0% |

| 주가상승률 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|------------|------|------|-------|
| 절대수익률 (%) | -2.1 | -4.4 | -20.9 |
| 상대수익률 (%p) | 7.0 | 7.9 | -20.4 |

| | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 29,472 | 29,486 | 31,876 | 33,178 |
| 증감률 | 0.5 | 0.0 | 8.1 | 4.1 |
| 영업이익 | -46.9 | 182.7 | 262.5 | 283.8 |
| 증감률 | 적전 | 흑전 | 43.7 | 8.1 |
| 영업이익률 | -0.2 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| (지배지분)순이익 | -89 | 41 | 127 | 150 |
| EPS | -3,196 | 1,488 | 4,573 | 5,376 |
| 증감률 | 적전 | 흑전 | 207.3 | 17.5 |
| PER | N/A | 38.4 | 12.5 | 10.6 |
| PBR | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| EV/EBITDA | 6.4 | 6.1 | 5.7 | 5.0 |
| ROE | -0.8 | 0.4 | 1.1 | 1.2 |
| 부채비율 | 141.7 | 136.5 | 130.8 | 125.2 |
| 순차입금 | 5,428 | 5,097 | 4,481 | 3,797 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

아쉬운 매출, 긍정적인 수익성

투자 의견 Hold 및 목표주가 65,000원 유지. 희망퇴직, 부진점포 폐점, 이마트에 브리데이 흡수 합병 등 구조조정이 진행된 결과 오프라인 본업의 수익성 회복이 나타나기 시작했다고 판단. SCK컴퍼니의 실적 회복, SSG.COM 지분 30%에 대한 새로운 재무적 투자자 확보 등 자회사 관련 리스크 또한 완화되고 있는 상황

비용 구조가 개선되고 있는 만큼 매출 회복 시 영업이익의 증가폭은 이보다 가파를 것으로 기대. 다만, 함께 공시된 10월 할인점 기준점 성장률(-5.8%)이 공휴일 수가 하루 적다는 점을 감안해도 부진했던 만큼 아직까지는 보수적 접근이 필요하다고 판단. 11월 쓱데이 행사, 12월 설 명절 선물세트 매출 선반영 등 기대 요인들이 남아있어 추후 매출 지표 회복 여부에 초점을 맞출 필요가 있음

3분기, 예상치 부합

3분기 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 7조5,085억원(-3% y-y), 1,117억원(+43% y-y)으로 컨센서스 부합. 할인점과 트레이더스의 기준점 성장률은 -2.9%, -1.3% 기록. 소비 침체가 지속됨에 따라 기준점 매출 하락이 지속되었으나, 매출총이익률 및 비용 구조 개선 효과로 수익성 방어에 성공한 점이 긍정적

주요 연결 자회사들의 영업이익 역시 대부분 개선 추세를 보임. SSG.COM은 희망퇴직 관련 일회성 비용(76억원)이 발생했음에도 불구하고 전년 대비 영업손실 규모가 절반 수준으로 축소. SCK컴퍼니 또한 MD개편 및 원가 개선 노력에 따라 매출총이익률이 크게 개선되며 '21년 3분기 이후 분기 최대 영업이익 달성

이마트 3분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

| | 3Q23 | 4Q23 | 1Q23 | 2Q24 | 3Q24P | | | | | 4Q24E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|
| | | | | | 발표치 | y-y | q-q | 당사 추정 | 컨센서스 | |
| 매출액 | 7,710 | 7,356 | 7,207 | 7,056 | 7,509 | -2.6 | 6.4 | 7,934 | 7,785 | 7,698 |
| 영업이익 | 77.9 | -85.5 | 47.1 | -34.6 | 111.7 | 43.4 | 흑전 | 111.9 | 115.7 | 58.6 |
| 영업이익률 | 1.0 | -1.2 | 0.7 | -0.5 | 1.5 | | | 1.4 | 1.5 | 0.8 |
| 세전이익 | 41.8 | -122 | 32.9 | -134 | 117.9 | 182.0 | 흑전 | 71.3 | 85.3 | 48.1 |
| (지배)순이익 | 41.2 | -53.7 | 27.5 | -146 | 120.6 | 192.4 | 흑전 | 51.6 | 63.8 | 39.9 |

자료: 이마트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

이마트는 2011년 5월 신세계의 대형마트 부문을 인적분할하여 설립되었으며, 종속기업으로 신세계조선호텔, 신세계푸드, 이마트에브리데이, 이마트24, 신세계프라퍼티 등이 있음. 2023년 연결기준 순매출액은 29조4,722억원(Flat y-y) 기록하였고, 사업 부문별 매출 비중은 유통업 75%, 식음료업 16%, 호텔업 2%, 기타 7%로 구성. 향후 온·오프라인 협업 강화, 참고형 온라인 장보기 확대 등을 통해 성장을 도모하고자 함

Share price drivers/Earnings Momentum

- 국내 소비경기 턴어라운드, 물가 상승 효과 기대
- 경쟁사 구조조정에 따른 수혜 전망
- 회사사 가치 상승에 따른 모기업 재평가 기대

Downside Risk

- 온라인 사업 경쟁 심화에 따른 마케팅 비용 증가
- 오프라인 할인점 기존점성장률 재차 하락
- 인건비 상승에 따른 비용 부담 증가

Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024E | 2025F | 2024E | 2025F | 2024E | 2025F |
| Walmart | 34.9 | 31.4 | 7.7 | 6.9 | 22.5 | 23.1 |
| Costco | 52.2 | 47.4 | 14.3 | 11.8 | 29.6 | 27.4 |
| Target | 16.1 | 14.7 | 4.9 | 4.4 | 29.8 | 29.3 |
| Dollar General | 13.2 | 12.4 | 2.2 | 2.0 | 17.7 | 16.8 |
| Carrefour | 8.1 | 6.9 | 0.9 | 0.8 | 10.2 | 11.6 |

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2022 | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|------------|------|------|-------|-------|-------|
| PER | 2.7 | N/A | 38.4 | 12.5 | 10.6 |
| PBR | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| PSR | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| ROE | 9.6 | -0.8 | 0.4 | 1.1 | 1.2 |
| ROIC | -0.2 | -1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.3 |

자료: NH투자증권 리서치본부

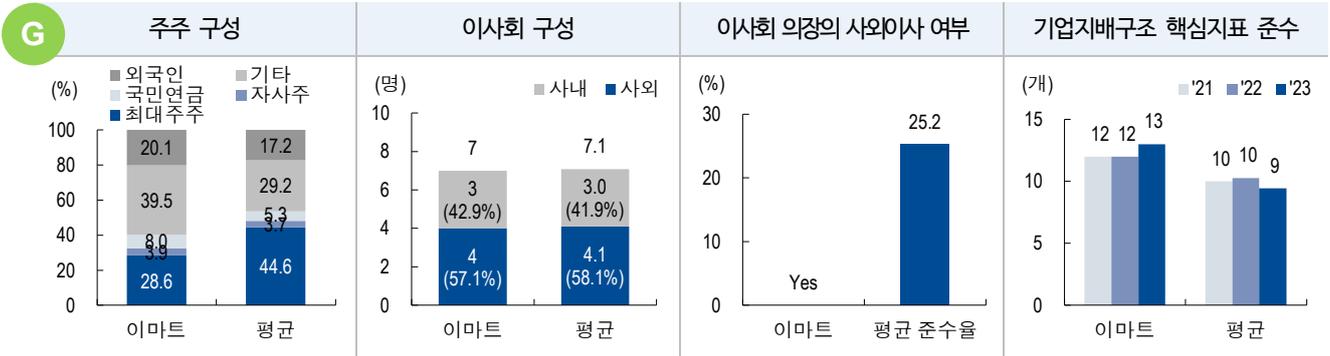
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

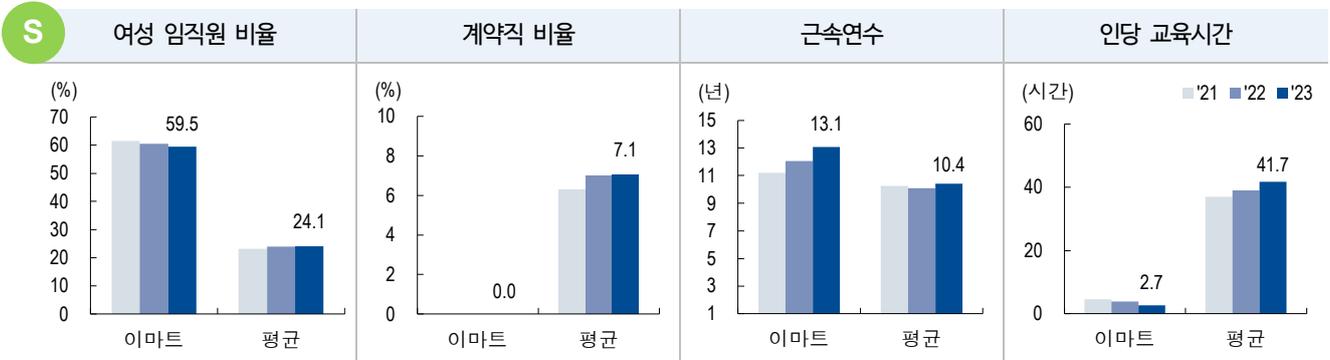
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 13,640 | 14,615 | 15,515 | 17,049 | 19,063 | 22,033 | 24,933 | 29,332 | 29,472 |
| 영업이익 | 504 | 569 | 585 | 463 | 151 | 237 | 317 | 136 | -47 |
| 영업이익률(%) | 3.7 | 3.9 | 3.8 | 2.7 | 0.8 | 1.1 | 1.3 | 0.5 | -0.2 |
| 세전이익 | 694 | 507 | 800 | 585 | 282 | 622 | 2,114 | 1,252 | -212 |
| 순이익 | 456 | 382 | 628 | 476 | 224 | 363 | 1,589 | 1,008 | -187 |
| 지배자분순이익 | 455 | 376 | 616 | 450 | 234 | 362 | 1,571 | 1,029 | -89 |
| EBITDA | 938 | 1,025 | 1,067 | 993 | 1,033 | 1,223 | 1,454 | 1,696 | 1,549 |
| CAPEX | 1006 | 600 | 723 | 895 | 955 | 520 | 969 | 1,154 | 766 |
| Free Cash Flow | -272 | 135 | 175 | -125 | -139 | 866 | 18 | -408 | 369 |
| EPS(원) | 16,312 | 13,497 | 22,101 | 16,150 | 8,391 | 12,979 | 56,348 | 36,924 | -3,196 |
| BPS(원) | 250,613 | 276,088 | 295,657 | 293,169 | 315,997 | 325,504 | 368,044 | 402,052 | 410,873 |
| DPS(원) | 1,500 | 1,500 | 1,750 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 순차입금 | 3,897 | 3,523 | 3,295 | 3,312 | 2,801 | 1,779 | 5,371 | 5,615 | 5,428 |
| ROE(%) | 13.0 | 5.1 | 7.7 | 5.5 | 2.8 | 4.0 | 16.2 | 9.6 | -0.8 |
| ROIC(%) | 18.8 | 5.4 | 6.0 | 2.6 | 0.4 | 1.5 | 6.3 | -0.2 | -1.2 |
| 배당성향(%) | 9.2 | 11.1 | 7.9 | 12.4 | 23.1 | 14.9 | 3.5 | 5.2 | -60.1 |
| 배당수익률(%) | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 1.1 | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 2.0 | 2.6 |
| 순차입금 비율(%) | 53.8 | 43.4 | 37.6 | 37.4 | 27.4 | 17.0 | 43.3 | 41.6 | 39.2 |

자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

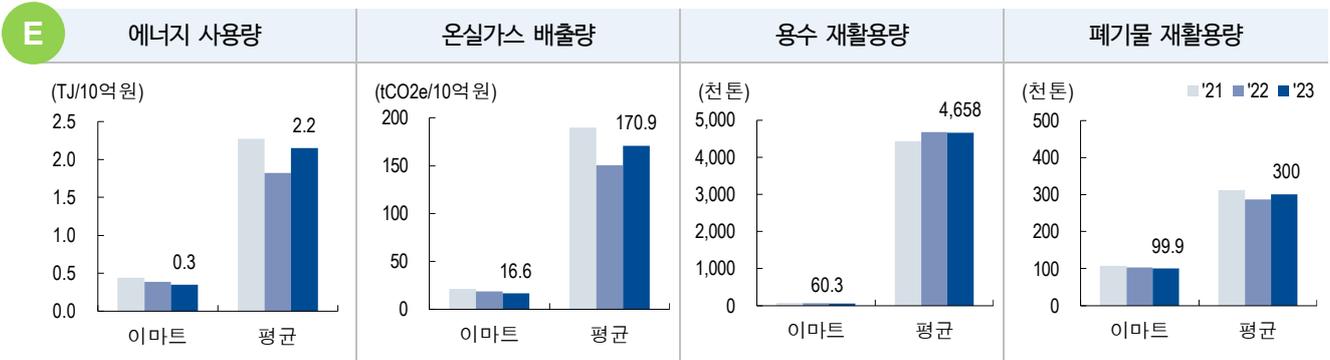
ESG Index & Event



주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: 이마트, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
 자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
 자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

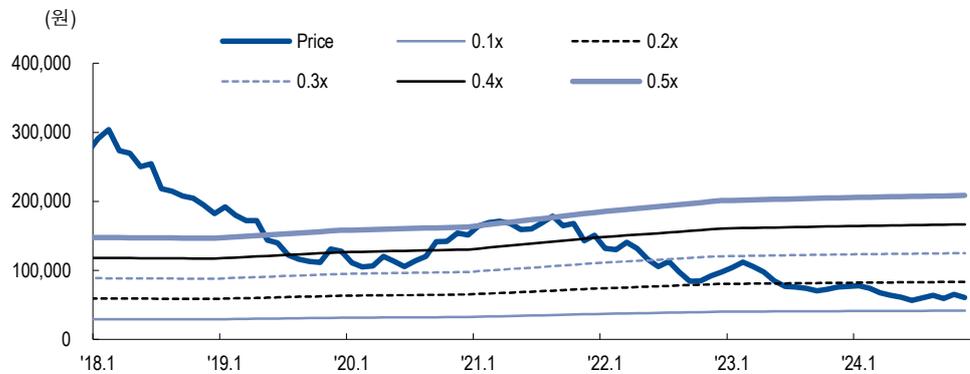
| ESG Event | | |
|-----------|---------|---|
| E | 2021.01 | - 국내 대형마트 최초로 세탁세제, 섬유유연제를 리필하는 '에코 리필 스테이션'을 운영 및 확대해 나가는 중 |
| S | 2020.04 | - 이마트24는 '베어베터'와 기업 내 매점을 간판 없는 편의점으로 전환하여 발달장애인 일자리 창출과 사회적 책임 이행 |
| G | 2018.07 | - 계열사 3곳(신세계 I&C, 신세계건설, 신세계푸드)의 오너일가 지분을 모두 이마트에 양도하여 일감몰아주기 규제에 선제적으로 대응하는 한편 향후 지배구조 재편을 위한 지배력 강화 |
| | 2019.10 | - 이마트는 26년 만에 처음으로 외부인사인 강희석 대표를 새 대표로 선임하며 성과·능력주의 인사 원칙 추진 |

자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

| | | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | - 수정 후 | 29,472 | 29,486 | 31,876 | 33,178 |
| | - 수정 전 | - | 29,958 | 31,468 | 32,744 |
| | - 변동률 | - | -1.6 | 1.3 | 1.3 |
| 영업이익 | - 수정 후 | -47 | 183 | 262 | 284 |
| | - 수정 전 | - | 176 | 256 | 278 |
| | - 변동률 | - | 3.8 | 2.5 | 2.1 |
| 영업이익률(수정 후) | | -0.2 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| EBITDA | | 1,549 | 1,485 | 1,484 | 1,559 |
| (지배지분)순이익 | | -89 | 41 | 127 | 150 |
| EPS | - 수정 후 | -3,196 | 1,488 | 4,573 | 5,376 |
| | - 수정 전 | - | 1,466 | 4,484 | 5,359 |
| | - 변동률 | - | 1.5 | 2.0 | 0.3 |
| PER | | N/A | 38.4 | 12.5 | 10.6 |
| PBR | | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| EV/EBITDA | | 6.4 | 6.1 | 5.7 | 5.0 |
| ROE | | -0.8 | 0.4 | 1.1 | 1.2 |

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 이마트 12M Trailing PBR 밸류에이션 밴드



자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

| 구 분 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24E | 2023 | 2024E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 총매출액 | 4,110 | 3,939 | 4,439 | 4,063 | 4,203 | 3,839 | 4,673 | 4,401 | 16,550 | 17,116 |
| 할인점 | 3,017 | 2,861 | 3,216 | 2,993 | 3,034 | 2,756 | 3,075 | 2,977 | 12,087 | 11,842 |
| 트레이더스 | 818 | 801 | 944 | 810 | 916 | 833 | 965 | 826 | 3,373 | 3,539 |
| 전문점/에브리데이 | 275 | 277 | 279 | 260 | 254 | 251 | 632 | 598 | 1,090 | 1,735 |
| 순매출액 | 3,772 | 3,597 | 4,074 | 3,699 | 3,848 | 3,506 | 4,315 | 4,053 | 15,142 | 15,723 |
| 총매출액(y-y) | -3% | -1% | -2% | -3% | 2% | -3% | 5% | 8% | -2% | 3% |
| 할인점 | -2% | -1% | -3% | -4% | 1% | -4% | -4% | -1% | -3% | -2% |
| 트레이더스 | -3% | 0% | -1% | 2% | 12% | 4% | 2% | 2% | 0% | 5% |
| 전문점/에브리데이 | -4% | 5% | 2% | -7% | -8% | -9% | 127% | 130% | -1% | 59% |
| 영업이익 | 64 | -26 | 110 | 39 | 93 | -21 | 123 | 77 | 188 | 272 |
| 할인점 | 48 | -50 | 78 | 17 | 51 | -55 | 71 | 45 | 93 | 111 |
| 트레이더스 | 8 | 14 | 23 | 13 | 31 | 22 | 34 | 18 | 58 | 105 |
| 전문점/에브리데이 | 8 | 11 | 9 | 9 | 12 | 12 | 18 | 15 | 37 | 56 |
| 영업이익률 | 2% | -1% | 2% | 1% | 2% | -1% | 3% | 2% | 1% | 2% |
| 할인점 | 2% | -2% | 2% | 1% | 2% | -2% | 2% | 2% | 1% | 1% |
| 트레이더스 | 1% | 2% | 2% | 2% | 3% | 3% | 4% | 2% | 2% | 3% |
| 전문점/에브리데이 | 3% | 4% | 3% | 4% | 5% | 5% | 3% | 2% | 3% | 3% |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결)

(단위: 십억원)

| 구 분 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24E | 2023 | 2024E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 7,135 | 7,271 | 7,710 | 7,356 | 7,207 | 7,056 | 7,509 | 7,715 | 29,472 | 29,486 |
| 이마트(별도) | 3,772 | 3,597 | 4,074 | 3,699 | 3,848 | 3,506 | 4,315 | 4,053 | 15,142 | 15,723 |
| 신세계조선호텔 | 119 | 139 | 147 | 152 | 131 | 149 | 187 | 171 | 556 | 638 |
| SCK컴퍼니 | 683 | 707 | 759 | 781 | 735 | 760 | 788 | 820 | 2,930 | 3,102 |
| 이마트24 | 501 | 574 | 598 | 552 | 511 | 565 | 568 | 585 | 2,225 | 2,229 |
| SSG.COM | 421 | 427 | 430 | 401 | 413 | 395 | 391 | 419 | 1,678 | 1,618 |
| 매출액(y-y) | 2% | 2% | 0% | -2% | 1% | -3% | -3% | 5% | 0% | 0% |
| 이마트(별도) | -3% | -1% | -2% | -3% | 2% | -3% | 6% | 10% | -2% | 4% |
| 신세계조선호텔 | 32% | 53% | 11% | 8% | 10% | 7% | 28% | 13% | 22% | 15% |
| SCK컴퍼니 | 13% | 6% | 15% | 17% | 8% | 7% | 4% | 5% | 13% | 6% |
| 이마트24 | 4% | 7% | 6% | 3% | 2% | -2% | -5% | 6% | 5% | 0% |
| SSG.COM | -1% | 1% | -3% | -12% | -2% | -7% | -9% | 5% | -4% | -4% |
| 영업이익 | 14 | -53 | 78 | -86 | 47 | -35 | 112 | 58 | -47 | 183 |
| 영업이익률 | 0% | -1% | 1% | -1% | 1% | 0% | 1% | 1% | 0% | 1% |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

| Statement of comprehensive income | | | | |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원) | 2023/12A | 2024/12P | 2025/12E | 2026/12F |
| 매출액 | 29,472 | 29,486 | 31,876 | 33,178 |
| 증감률 (%) | 0.5 | 0.0 | 8.1 | 4.1 |
| 매출원가 | 20,728 | 20,605 | 22,865 | 23,682 |
| 매출총이익 | 8,744 | 8,882 | 9,011 | 9,496 |
| Gross 마진 (%) | 29.7 | 30.1 | 28.3 | 28.6 |
| 판매비와 일반관리비 | 8,791 | 8,699 | 8,749 | 9,212 |
| 영업이익 | -47 | 183 | 262 | 284 |
| 증감률 (%) | 적전 | 흑전 | 43.7 | 8.1 |
| OP 마진 (%) | -0.2 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| EBITDA | 1,549 | 1,485 | 1,484 | 1,559 |
| 영업외손익 | -165 | -118 | -82 | -72 |
| 금융수익(비용) | -277 | -195 | -163 | -134 |
| 기타영업외손익 | 99 | 67 | 71 | 52 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 12 | 10 | 10 | 10 |
| 세전계속사업이익 | -212 | 65 | 180 | 212 |
| 법인세비용 | -25 | 10 | 42 | 49 |
| 계속사업이익 | -187 | 55 | 139 | 163 |
| 당기순이익 | -187 | 55 | 139 | 163 |
| 증감률 (%) | 적전 | 흑전 | 150.5 | 17.5 |
| Net 마진 (%) | -0.6 | 0.2 | 0.4 | 0.5 |
| 지배주주지분 순이익 | -89 | 41 | 127 | 150 |
| 비지배주주지분 순이익 | -98 | 14 | 11 | 13 |
| 기타포괄이익 | -207 | 190 | 190 | 190 |
| 총포괄이익 | -394 | 245 | 329 | 353 |

| Valuations/profitability/stability | | | | |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 2023/12A | 2024/12P | 2025/12E | 2026/12F |
| PER(X) | N/A | 38.4 | 12.5 | 10.6 |
| PBR(X) | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| PCR(X) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| PSR(X) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| EV/EBITDA(X) | 6.4 | 6.1 | 5.7 | 5.0 |
| EV/EBIT(X) | N/A | 49.7 | 32.3 | 27.5 |
| EPS(W) | -3,196 | 1,488 | 4,573 | 5,376 |
| BPS(W) | 410,873 | 417,255 | 426,723 | 436,993 |
| SPS(W) | 1,057,26 | 1,057,76 | 1,143,49 | 1,190,21 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | -0.8 | 0.4 | 1.1 | 1.2 |
| 총자산이익률(ROA, %) | -0.6 | 0.2 | 0.4 | 0.5 |
| 투자자본이익률(ROIC, %) | -1.2 | 1.1 | 1.2 | 1.3 |
| 배당수익률(%) | 2.6 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| 배당성장률(%) | -60.1 | 129.2 | 42.0 | 35.8 |
| 총현금배당금(십억원) | 54 | 54 | 54 | 54 |
| 보통주 주당배당금(W) | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | 39.2 | 36.3 | 31.3 | 26.0 |
| 총부채/자기자본(%) | 141.7 | 136.5 | 130.8 | 125.2 |
| 이자발생부채 | 11,647 | 11,380 | 11,113 | 10,846 |
| 유동비율(%) | 61.6 | 67.3 | 74.6 | 83.0 |
| 총발행주식수(mn) | 28 | 28 | 28 | 28 |
| 액면가(W) | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 주가(W) | 76,600 | 57,200 | 57,200 | 57,200 |
| 시가총액(십억원) | 2,135 | 1,594 | 1,594 | 1,594 |

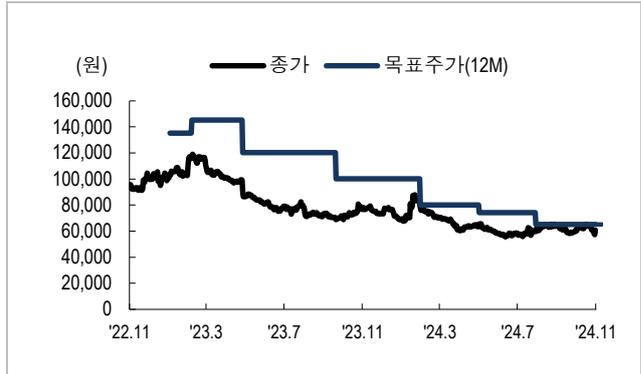
| Statement of financial position | | | | |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원) | 2023/12A | 2024/12P | 2025/12E | 2026/12F |
| 현금및현금성자산 | 1,771 | 1,845 | 2,203 | 2,628 |
| 매출채권 | 1,315 | 1,447 | 1,519 | 1,595 |
| 유동자산 | 6,388 | 6,791 | 7,321 | 7,926 |
| 유형자산 | 10,042 | 9,646 | 9,337 | 8,981 |
| 투자자산 | 3,780 | 3,887 | 3,757 | 3,636 |
| 비유동자산 | 27,056 | 26,385 | 25,683 | 24,947 |
| 자산총계 | 33,444 | 33,175 | 33,005 | 32,873 |
| 단기성부채 | 3,706 | 3,630 | 3,554 | 3,479 |
| 매입채무 | 1,479 | 1,523 | 1,569 | 1,616 |
| 유동부채 | 10,374 | 10,086 | 9,813 | 9,555 |
| 장기성부채 | 7,941 | 7,750 | 7,558 | 7,367 |
| 장기충당부채 | 275 | 279 | 283 | 287 |
| 비유동부채 | 9,236 | 9,063 | 8,890 | 8,718 |
| 부채총계 | 19,610 | 19,149 | 18,703 | 18,272 |
| 자본금 | 139 | 139 | 139 | 139 |
| 자본잉여금 | 4,277 | 4,277 | 4,277 | 4,277 |
| 이익잉여금 | 5,359 | 5,346 | 5,420 | 5,517 |
| 비지배주주지분 | 2,381 | 2,395 | 2,406 | 2,419 |
| 자본총계 | 13,834 | 14,026 | 14,301 | 14,600 |

| Cash flow statement | | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원) | 2023/12A | 2024/12P | 2025/12E | 2026/12F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,135 | 860 | 1,034 | 1,121 |
| 당기순이익 | -187 | 55 | 139 | 163 |
| + 유/무형자산상각비 | 1,596 | 1,303 | 1,221 | 1,275 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | -12 | -10 | -10 | -10 |
| + 외화환산손실(이익) | 31 | 0 | 0 | 0 |
| Gross Cash Flow | 2,063 | 1,579 | 1,590 | 1,646 |
| - 운전자본의증가(감소) | -353 | -488 | -316 | -307 |
| 투자활동 현금흐름 | -809 | -465 | -355 | -376 |
| + 유형자산 감소 | 162 | 0 | 0 | 0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -766 | -800 | -810 | -820 |
| + 투자자산의매각(취득) | -34 | -98 | 140 | 131 |
| Free Cash Flow | 369 | 60 | 224 | 301 |
| Net Cash Flow | 326 | 395 | 679 | 745 |
| 재무활동 현금흐름 | 176 | -321 | -321 | -320 |
| 자기자본 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채증감 | 176 | -321 | -321 | -320 |
| 현금의증가 | 502 | 74 | 358 | 425 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 1,771 | 1,845 | 2,203 | 2,628 |
| 기말 순부채(순현금) | 5,428 | 5,097 | 4,481 | 3,797 |

투자 의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자 의견 | 목표가 | 과리율 (%) | |
|------------|-------|----------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2024.07.08 | Hold | 65,000원(12개월) | - | - |
| 2024.05.17 | Hold | 74,000원(12개월) | -19.8% | - |
| 2024.02.15 | Hold | 80,000원(12개월) | -15.3% | - |
| 2023.08.16 | Buy | 100,000원(12개월) | -25.4% | -12.2% |
| 2023.05.12 | Buy | 120,000원(12개월) | -35.2% | -26.5% |
| 2023.02.20 | Buy | 145,000원(12개월) | -27.2% | -17.9% |
| 2023.01.11 | Buy | 135,000원(12개월) | -21.2% | -13.4% |
| 2022.10.04 | Buy | 120,000원(12개월) | -22.2% | -12.1% |
| 2022.07.04 | Buy | 150,000원(12개월) | -32.5% | -23.0% |
| 2022.05.13 | Buy | 170,000원(12개월) | -44.9% | -35.9% |

이마트 (139480.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 9월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|-------|-------|------|
| 85.0% | 15.0% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '이마트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.
- 당사는 '이마트'를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.