# Morning Meeting Notes

2023-02-15

내일의 차이 현대차증권

**What's Inside**
이마트(M.PERFORM/120,000) 4Q22 Review: 연결 부진, 별도 호조

**New Issue**
뉴욕증시, CPI가 짓눌렀지만 기술주는 상승...나스닥 0.57%↑
뉴욕채권, 美1월 CPI 'HOT'...미국 2·10년물 국채금리 '상승'
국제유가, 러 원유 감산에 전략비축유 푼다... WTI 1.35%↓

**New Publication**
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 2월 퀀트/글로벌 ETF 전략: 여명(黎明)(2023-02-03)
[스몰캡] 반도체의 꽃은 IP다(2023-01-30)
[반도체/2차전지/자동차] CES 방문 후기 및 투자 활용법(2023-01-17)
[글로벌] 한미중 대표종목 삼국지(2023-01-17)
[통신 산업] 2023년 산업 전망-Any Call에서 Any Content로!(2023-01-09)

**Rating, Target Price Changes**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 이마트 | M.PERFORM | 110,000 원 | ▷ | M.PERFORM | 120,000 원 (2023-02-15) |
| SK렌터카 | BUY | 10,000 원 | ▷ | BUY | 9,000 원 (2023-02-14) |
| 하이브 | BUY | 186,000 원 | ▷ | BUY | 240,000 원 (2023-02-13) |
| 하나금융지주 | BUY | 55,000 원 | ▷ | BUY | 58,000 원 (2023-02-10) |
| 엔씨소프트 | BUY | 480,000 원 | ▷ | BUY | 550,000 원 (2023-02-10) |
| 넷마블 | BUY | 100,000 원 | ▷ | BUY | 72,000 원 (2023-02-10) |
| CJ ENM | BUY | 185,000 원 | ▷ | BUY | 136,000 원 (2023-02-10) |
| 케이카 | BUY | 21,000 원 | ▷ | BUY | 18,000 원 (2023-02-10) |
| 크래프톤 | BUY | 224,000 원 | ▷ | BUY | 260,000 원 (2023-02-09) |
| 스카이라이프 | BUY | 13,000 원 | ▷ | BUY | 12,000 원 (2023-02-09) |
| 한미약품 | BUY | 383,013 원 | ▷ | BUY | 390,000 원 (2023-02-09) |
| 한미반도체 | BUY | 18,000 원 | ▷ | BUY | 22,000 원 (2023-02-09) |
| 카카오 | BUY | 76,000 원 | ▷ | BUY | 87,000 원 (2023-02-08) |

**외국인 순매수**

| 순매수 | 금액(백만) |
|---|---|
| 에스엠 | 47,408 |
| 엘앤에프 | 33,865 |
| KODEX MSCI Korea TR | 32,545 |
| 삼성SDI | 27,198 |
| 현대모비스 | 27,060 |

**국내기관 순매수**

| 순매수 | 금액(백만) |
|---|---|
| 삼성전자 | 171,636 |
| SK하이닉스 | 77,297 |
| LG전자 | 61,993 |
| 현대모비스 | 41,686 |
| LG화학 | 27,665 |

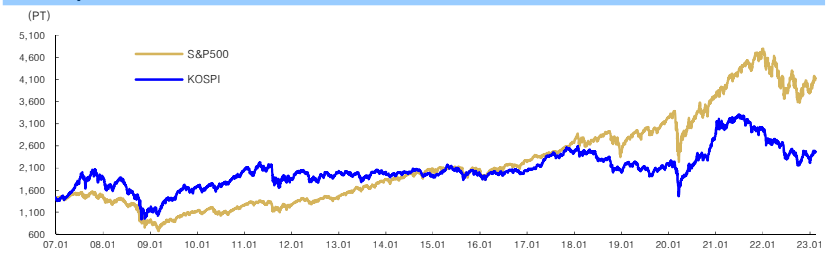
**외국인 순매도**

| 순매도 | 금액(백만) |
|---|---|
| KB금융 | -26,738 |
| CJ제일제당 | -26,603 |
| POSCO홀딩스 | -22,419 |
| SK이노베이션 | -20,103 |
| 신한지주 | -15,982 |

**국내기관 순매도**

| 순매도 | 금액(백만) |
|---|---|
| 에스엠 | -36,682 |
| KODEX MSCI Korea TR | -32,547 |
| S-Oil | -21,523 |
| 하나금융지주 | -18,572 |
| 한화솔루션 | -18,050 |

**KOSPI, S&P 추이**




| 국내시장 동향 | 종가(pt) | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| KOSPI | 2,465.64 | +0.53 | +3.33 |
| 대형주 | 2,448.55 | +0.57 | +3.44 |
| 중형주 | 2,743.13 | +0.17 | +2.37 |
| 소형주 | 2,251.31 | +0.59 | +3.72 |
| KOSDAQ | 779.58 | +0.91 | +9.52 |

| 투자자별 매매동향 KOSPI | 개인 (억원) | 외국인 (억원) | 기관 (억원) |
|---|---|---|---|
| 순매수 | -3,855 | 609 | 3,018 |
| 누적순매수(D-20) | -24,878 | 53,368 | -29,394 |

| 거래대금(코스피+코스닥) | 금액 | D-1 | D-20 |
|---|---|---|---|
| (평균,단위: 억 원) | 162,510.3 | 168,308.1 | 121,134.5 |

| 업종별 지수 | 종가(pt) | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| 건설 | 77.59 | +0.13 | -1.57 |
| 금융 | 365.67 | -0.78 | -1.94 |
| 운수장비 | 1,917.61 | +1.10 | +4.90 |
| 유통 | 339.46 | +0.17 | -0.70 |
| 음식료 | 3,777.18 | -0.18 | +2.74 |
| 의약품 | 13,477.47 | -0.03 | -2.20 |
| 전기전자 | 24,901.92 | +1.06 | +6.85 |
| 철강금속 | 4,671.70 | +0.78 | +0.25 |
| 화학 | 5,512.26 | +0.15 | +3.69 |
| 유틸리티 | 798.15 | -0.45 | -1.87 |
| 통신 | 371.60 | +0.06 | +1.32 |

| 해외시장 동향 | 종가(pt) | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| S&P500 | 4,136.13 | -0.03 | +3.43 |
| NASDAQ | 11,960.15 | +0.57 | +7.95 |
| 일본 | 27,602.77 | +0.64 | +5.68 |
| 중국 | 3,293.28 | +0.28 | +3.07 |
| 독일 | 15,380.56 | -0.11 | +1.95 |

| 주요 금리 동향 | 종가(%) | D-1(bp) | D-20(bp) |
|---|---|---|---|
| 국고채 (3년) | 3.43 | -2.00 | +6.00 |
| 국고채 (10년) | 3.39 | -2.50 | +9.70 |
| 은행채AAA (3년) | 3.92 | -3.00 | -10.30 |
| 미국국채 (2년) | 4.62 | +9.79 | +38.33 |
| 미국국채 (10년) | 3.74 | +4.19 | +24.00 |

| 환율 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| 원/달러 | 1269.43 | -0.64 | +2.64 |
| 원/백 엔 | 955.57 | -0.01 | -1.05 |
| 원/위안 | 185.92 | -0.78 | +1.35 |
| 달러/유로 | 1.07 | +0.00 | -0.78 |
| 위안/달러 | 6.83 | -0.14 | -1.31 |
| 엔/달러 | 133.13 | -0.02 | +3.42 |
| Dollar Index | 103.25 | -0.09 | +1.02 |

| 상품시장 동향 | 종가 | D-1(%) | D-20(%) |
|---|---|---|---|
| WTI (usd/barrel) | 79.06 | -1.35 | -0.53 |
| 금 (usd/oz) | 1,865.0 | +0.08 | -3.20 |
| BDI | 616.0 | +2.33 | -34.88 |
| 천연가스(NYMEX) | 2.6 | +8.52 | -19.77 |

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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.

Company Note
2023. 02. 15

# 이마트 (139480)

M.PERFORM
TP 120,000원

## 4Q22 Review: 연결 부진, 별도 호조


**Analyst 정혜진**
02-3787-2370 heajin.jung@hmsec.com

**RA 김유진**
02-3787-2658 gimyujin216@hmsec.com

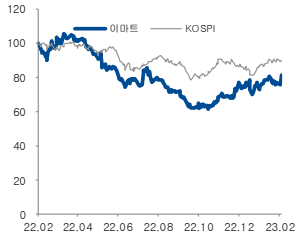

| | |
|---|---|
| 현재주가 (2/14) | 110,000원 |
| 상승여력 | 9.1% |
| 시가총액 | 3,066십억원 |
| 발행주식수 | 27,876천주 |
| 자본금/액면가 | 139십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 142,500원/82,500원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 13십억원 |
| 외국인지분율 | 30.50% |
| 주요주주 | 정용진 외 1 인 28.56% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 9.5 | 18.3 | 4.3 |
| 상대주가(%p) | 5.9 | 18.7 | 6.9 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(22F) | EPS(23F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 31,467 | 13,788 | 110,000 |
| After | 37,065 | 14,416 | 120,000 |
| Consensus | 31,405 | 11,186 | 121,692 |
| Cons. 차이 | 18.0% | 28.9% | -1.4% |

### 최근 12개월 주가수익률




자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 4분기, 연결 영업이익은 컨센서스 하회했으나 별도 영업이익이 시장 기대치 대비 큰 폭 개선
- 올해 주요 연결 실체 SCK컴퍼니와 쓱닷컴, 지마켓 손익 개선은 예상되었던 부분이나 할인점(별도)이 매출 신장세와 함께 판관비단 비용 절감 효과 거두며 본업 개선 기대감 확대
- 단기 상승 여력 감안하여 투자의견 Marketperform 유지하나 이익 추정치 소폭 상향 조정함에 따라 목표주가 120,000원으로 상향

### 주요이슈 및 실적전망

- 22년 4분기, 연결 매출액 7조 4,753억원(+9.0%YoY, -3.0%QoQ), 연결 영업이익 223억원(-71.2%YoY, -77.9%QoQ)으로 연결 실적은 컨센서스 크게 하회하는 실적 기록. 다만 이마트 별도는 GPM 개선과 판관비 절감 영향으로 시장 기대치 크게 상회하는 영업이익 기록
- 이마트 별도, 총매출액 4조 1,859억원(+4.0%YoY), 영업이익 813억원(+92.7%YoY) 기록. 할인점 SSSG +7.8%YoY, GPM +0.6%p 개선. 트레이더스 SSSG -0.4%YoY, GPM +0.1%p 개선. 판관비 효율 집행 노력으로 인건비, PP센터 수수료 등 비용 증가세 완화되며 영업이익 큰 폭 개선
- 주요 연결 자회사, SCK컴퍼니 SSSG -4.8%YoY, 영업이익 194억(-66.3%YoY) 기록. 2H22 이어졌던 리콜 관련 영향과 4Q 연말 프로모션 축소 운영으로 매출 역성장하고 환율 상승에 따른 원재료가 상승 부담으로 마진 폭 축소. 재고 소진 사이클 3~5개월로, 고환율 매입 재고는 1Q23F까지 소진 예상, 2Q23F부터 점진적인 수익성 개선 전망. 23F 매출 가이던스 3.1조원 수준 제시
- 온라인, 쓱닷컴과 지마켓은 23F, 수익성 위주 성장 전략 꾀할 것으로 예상. 동사, 23F 플랫폼별 순매출 가이던스로 쓱닷컴 1조 7,400억원(+8%YoY), 지마켓 1조 3,400억원(+2%YoY) 제시

### 주가전망 및 Valuation

- 할인점 본업 손익 개선세 지속되고 있는 점 고무적. 연결 SCK컴퍼니와 온라인 플랫폼 역시 23F 전년비 수익성 개선되며 증익 기조 이어갈 것으로 예상
- 목표주가 120,000원으로 상향, 단기 상승 여력 감안하여 투자의견은 Marketperform 유지. 최근 주가 양호한 흐름 보인 동사, 판관비 절감 효과 지속성 확인되면 추가적인 주가 상승 Up-side 확대될 수 있을 것으로 전망

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020 | 22,033 | 237 | 362 | 1,223 | 12,979 | 54.7 | 11.7 | 0.5 | 8.5 | 4.0 | 1.3 |
| 2021 | 24,933 | 317 | 1,571 | 1,454 | 56,348 | 334.2 | 2.7 | 0.4 | 10.5 | 16.2 | 1.3 |
| 2022F | 29,334 | 145 | 1,033 | 1,550 | 37,065 | -34.2 | 2.6 | 0.2 | 8.6 | 9.7 | 2.0 |
| 2023F | 30,690 | 472 | 402 | 1,418 | 14,416 | -61.1 | 7.6 | 0.3 | 8.7 | 3.6 | 2.0 |
| 2024F | 31,825 | 546 | 460 | 1,449 | 16,520 | 14.6 | 6.7 | 0.3 | 8.0 | 4.0 | 2.0 |

*K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 이마트 4분기 잠정 실적

(단위: 십억원)

| | 분기실적 | | | 증감 | | 당사 전망치 | | Consensus | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q21 | 3Q22 | 4Q22 | (YoY) | (QoQ) | 4Q22 | Diff. | 4Q22 | Diff. |
| 매출액 | 6,860 | 7,707 | 7,475 | 9.0% | -3.0% | 7,463 | 0.2% | 7,516 | -0.5% |
| 영업이익 | 77 | 101 | 22 | -71.2% | -77.9% | 68 | -67.2% | 58 | -61.6% |
| 세전이익 | 43 | 181 | 67 | 56.2% | -63.1% | 29 | 131.0% | 50 | 34.2% |
| 순이익 | 67 | 124 | 149 | 122.3% | 19.6% | 22 | 575.9% | 32 | 368.3% |

자료 : 이마트, FnGuide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 이마트 별도 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22P | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 2021 | 2022P | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **총매출액** | **4,219** | **3,961** | **4,537** | **4,186** | **4,344** | **4,032** | **4,619** | **4,279** | **16,451** | **16,902** | **17,275** |
| 할인점 | 3,093 | 2,900 | 3,311 | 3,112 | 3,139 | 2,934 | 3,362 | 3,180 | 11,841 | 12,415 | 12,614 |
| 트레이더스 | 841 | 797 | 952 | 796 | 943 | 855 | 1,007 | 849 | 3,315 | 3,387 | 3,653 |
| 전문점 | 281 | 262 | 272 | 277 | 260 | 242 | 248 | 249 | 1,240 | 1,091 | 1,000 |
| 순매출액 | 3,876 | 3,618 | 4,161 | 3,832 | 3,976 | 3,691 | 4,228 | 3,917 | 15,054 | 15,487 | 15,812 |
| **영업이익** | **92** | **-19** | **105** | **81** | **99** | **15** | **113** | **90** | **266** | **259** | **317** |
| 할인점 | 76 | -36 | 76 | 62 | 80 | -5 | 80 | 66 | 183 | 177 | 222 |
| 트레이더스 | 15 | 14 | 24 | 13 | 20 | 17 | 29 | 17 | 95 | 66 | 83 |
| 전문점 | 0 | 3 | 5 | 7 | 0 | 3 | 4 | 6 | -15 | 16 | 13 |
| **%YoY growth** | | | | | | | | | | | |
| 총매출액 | 0.5% | 1.7% | 4.6% | 4.0% | 3.0% | 1.8% | 1.8% | 2.2% | 5.9% | 2.7% | 2.2% |
| 할인점 | 3.0% | 4.1% | 6.4% | 5.8% | 1.5% | 1.2% | 1.6% | 2.2% | 5.5% | 4.9% | 1.6% |
| 트레이더스 | 0.3% | -0.4% | 5.2% | 3.3% | 12.1% | 7.2% | 5.8% | 6.6% | 14.5% | 2.2% | 7.9% |
| 전문점 | -12.6% | -12.7% | -13.0% | -9.9% | -7.3% | -7.3% | -8.6% | -9.9% | 0.5% | -12.0% | -8.3% |
| 순매출액 | 1.0% | 1.6% | 4.6% | 4.2% | 2.6% | 2.0% | 1.6% | 2.2% | 5.9% | 2.9% | 2.1% |
| 영업이익 | -19.0% | 적전 | 0.1% | 92.7% | 8.5% | 흑전 | 7.5% | 10.1% | -9.8% | -2.7% | 22.5% |
| 할인점 | -16.8% | 적지 | -6.0% | 99.0% | 5.6% | 적지 | 6.0% | 7.3% | -23.8% | -3.3% | 25.5% |
| 트레이더스 | -36.7% | -48.1% | -9.0% | -27.4% | 30.7% | 25.8% | 18.1% | 33.3% | 12.3% | -30.3% | 25.5% |
| 전문점 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적전 | -14.5% | -13.5% | -13.4% | 적지 | 흑전 | -15.3% |
| **%OPM** | | | | | | | | | | | |
| **영업이익** | 2.2% | -0.5% | 2.3% | 1.9% | 2.3% | 0.4% | 2.4% | 2.1% | 1.6% | 1.5% | 1.8% |
| 할인점 | 2.5% | -1.3% | 2.3% | 2.0% | 2.6% | -0.2% | 2.4% | 2.1% | 1.5% | 1.4% | 1.8% |
| 트레이더스 | 1.8% | 1.7% | 2.6% | 1.6% | 2.1% | 2.0% | 2.9% | 2.0% | 2.9% | 2.0% | 2.3% |
| 전문점 | 0.0% | 1.3% | 1.9% | 2.6% | -0.1% | 1.2% | 1.8% | 2.5% | -1.2% | 1.4% | 1.3% |

자료 : 이마트, 현대차증권 추정치
주 : K-IFRS 별도 기준

## <표3> 이마트 연결 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22P | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 2021 | 2022P | 2023F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **순매출액_연결** | **7,004** | **7,147** | **7,707** | **7,475** | **7,321** | **7,451** | **8,055** | **7,863** | **24,933** | **29,334** | **30,690** |
| 순매출액_별도 | 3,876 | 3,618 | 4,161 | 3,832 | 3,976 | 3,691 | 4,228 | 3,917 | 15,054 | 15,487 | 15,812 |
| 주요 연결자회사 순매출 | 3,128 | 3,529 | 3,546 | 3,644 | 3,345 | 3,760 | 3,827 | 3,946 | 9,879 | 13,847 | 14,878 |
| SSG.com | 425 | 423 | 441 | 456 | 451 | 448 | 471 | 492 | 1,494 | 1,745 | 1,863 |
| G 마켓글로벌 | 316 | 337 | 331 | 334 | 321 | 341 | 335 | 337 | 118 | 1,318 | 1,334 |
| SCK 컴퍼니 | 602 | 666 | 658 | 668 | 686 | 763 | 788 | 827 | 2,386 | 2,594 | 3,065 |
| 이마트 24 | 484 | 536 | 564 | 534 | 511 | 559 | 586 | 553 | 1,918 | 2,118 | 2,209 |
| 이마트에브리데이 | 332 | 339 | 352 | 336 | 337 | 347 | 362 | 345 | 1,292 | 1,358 | 1,391 |
| 신세계프라퍼티 | 60 | 76 | 72 | 81 | 61 | 77 | 74 | 84 | 233 | 289 | 297 |
| PK Retail | 433 | 472 | 501 | 543 | 469 | 510 | 550 | 582 | 1,693 | 1,948 | 2,112 |
| 신세계푸드 | 324 | 354 | 373 | 360 | 341 | 371 | 390 | 376 | 1,333 | 1,411 | 1,479 |
| 조선호텔 & 리조트 | 91 | 117 | 133 | 140 | 100 | 128 | 143 | 151 | 311 | 480 | 522 |
| **영업이익_연결** | **34** | **-12** | **101** | **22** | **102** | **62** | **166** | **142** | **317** | **145** | **472** |
| 영업이익_별도 | 92 | -19 | 105 | 81 | 99 | 15 | 113 | 90 | 266 | 259 | 317 |
| SSG.com | -26 | -41 | -23 | -22 | -21 | -19 | -18 | -17 | -108 | -111 | -76 |
| G 마켓글로벌 | -19 | -18 | -15 | -13 | -12 | -11 | -11 | -10 | 4 | -66 | -44 |
| SCK 컴퍼니 | 29 | 48 | 27 | 19 | 22 | 47 | 52 | 58 | 58 | 123 | 179 |
| 이마트 24 | 0 | 4 | 6 | -3 | 0 | 5 | 6 | -3 | -3 | 7 | 8 |
| 이마트에브리데이 | 6 | 6 | 8 | 4 | 6 | 6 | 9 | 4 | 23 | 23 | 24 |
| 신세계프라퍼티 | -9 | 9 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 20 | 4 | 8 |
| PK Retail | 2 | 7 | 3 | 7 | 3 | 8 | 3 | 8 | 27 | 20 | 22 |
| 신세계푸드 | 4 | 9 | 4 | 4 | 4 | 9 | 5 | 4 | 29 | 21 | 22 |
| 조선호텔 & 리조트 | -7 | 1 | 13 | 15 | 8 | 10 | 14 | 16 | -49 | 22 | 48 |
| **%YoY growth** | | | | | | | | | | | |
| 순매출액_연결 | 18.8% | 21.9% | 22.1% | 9.0% | 4.5% | 4.2% | 4.5% | 5.2% | 13.2% | 17.7% | 4.6% |
| 순매출액_별도 | 1.0% | 1.6% | 4.6% | 4.2% | 2.6% | 2.0% | 1.6% | 2.2% | 5.9% | 2.9% | 2.1% |
| SSG.com | 26.1% | 21.1% | 14.0% | 8.3% | 6.0% | 6.0% | 7.0% | 8.0% | 15.5% | 16.8% | 6.8% |
| G 마켓글로벌 | | | | 181.9% | 1.4% | 1.2% | 1.2% | 1.1% | | 1013.5% | 1.2% |
| SCK 컴퍼니 | 15.2% | 15.2% | 5.0% | 1.4% | 14.0% | 14.6% | 19.8% | 23.9% | 23.7% | 8.7% | 18.2% |
| 이마트 24 | 14.5% | 11.8% | 8.8% | 7.4% | 5.6% | 4.2% | 4.0% | 3.5% | 17.9% | 10.4% | 4.3% |
| 이마트에브리데이 | 5.4% | 5.1% | 3.5% | 6.6% | 1.6% | 2.4% | 2.8% | 2.7% | -0.2% | 5.1% | 2.4% |
| 신세계프라퍼티 | 19.4% | 44.3% | 38.2% | 3.3% | 2.7% | 2.4% | 2.3% | 4.4% | 13.5% | 23.8% | 3.0% |
| PK Retail | 12.2% | 14.7% | 20.0% | 13.5% | 8.4% | 8.1% | 9.8% | 7.4% | 4.0% | 15.1% | 8.4% |
| 신세계푸드 | 1.2% | 6.4% | 8.7% | 6.8% | 5.4% | 4.8% | 4.6% | 4.4% | 7.5% | 5.9% | 4.8% |
| 조선호텔 & 리조트 | 75.4% | 62.5% | 57.8% | 35.7% | 10.8% | 9.6% | 8.1% | 7.7% | 108.9% | 54.5% | 8.8% |
| 영업이익_연결 | -72.0% | 적전 | -7.3% | -71.2% | 195.2% | 흑전 | 64.7% | 538.0% | 33.6% | -54.2% | 224.9% |
| 영업이익_별도 | -19.0% | 적전 | 0.1% | 92.7% | 8.5% | 흑전 | 7.5% | 10.1% | -9.8% | -2.7% | 22.5% |
| SSG.com | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| G 마켓글로벌 | | | | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | | 적전 | 적지 |
| SCK 컴퍼니 | | | | -66.3% | -24.1% | -1.4% | 96.6% | 199.9% | | 113.0% | 46.4% |
| 이마트 24 | 적지 | 437.5% | 23.9% | 적지 | 적지 | 8.1% | 7.1% | 적지 | 적지 | 흑전 | 18.0% |
| 이마트에브리데이 | 22.2% | -19.1% | -4.7% | 57.7% | 3.5% | 4.3% | 4.1% | 5.2% | -18.8% | 3.6% | 4.2% |
| 신세계프라퍼티 | 적전 | 흑전 | 37.5% | -91.0% | 흑전 | -76.8% | 2.3% | 4.4% | 흑전 | -80.2% | 103.7% |
| PK Retail | -41.5% | -35.8% | -47.2% | 12.1% | 13.3% | 9.9% | 14.7% | 9.3% | 174.5% | -27.1% | 10.8% |
| 신세계푸드 | -23.5% | 3.7% | -32.8% | -60.4% | 8.0% | 6.1% | 7.3% | 7.4% | 280.5% | -30.0% | 7.0% |
| 조선호텔 & 리조트 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 631.1% | 8.1% | 7.7% | 적지 | 흑전 | 118.5% |
| **%OPM** | | | | | | | | | | | |
| 영업이익_연결 | 0.5% | -0.2% | 1.3% | 0.3% | 1.4% | 0.8% | 2.1% | 1.8% | 1.3% | 0.5% | 1.5% |
| 영업이익_별도 | 2.4% | -0.5% | 2.5% | 2.1% | 2.5% | 0.4% | 2.7% | 2.3% | 1.8% | 1.7% | 2.0% |

자료 : 이마트, 현대차증권 추정치

주 : K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 22,033 | 24,933 | 29,334 | 30,690 | 31,825 |
| 증가율 (%) | 15.6 | 13.2 | 17.7 | 4.6 | 3.7 |
| **매출원가** | 16,224 | 18,184 | 21,009 | 21,851 | 22,691 |
| 매출원가율 (%) | 73.6 | 72.9 | 71.6 | 71.2 | 71.3 |
| **매출총이익** | 5,809 | 6,749 | 8,324 | 8,839 | 9,134 |
| 매출이익률 (%) | 26.4 | 27.1 | 28.4 | 28.8 | 28.7 |
| 증가율 (%) | 18.7 | 16.2 | 23.3 | 6.2 | 3.3 |
| **판매관리비** | 5,572 | 6,432 | 8,179 | 8,367 | 8,588 |
| 판관비율(%) | 25.3 | 25.8 | 27.9 | 27.3 | 27.0 |
| **EBITDA** | 1,223 | 1,454 | 1,550 | 1,418 | 1,449 |
| EBITDA 이익률 (%) | 5.6 | 5.8 | 5.3 | 4.6 | 4.6 |
| 증가율 (%) | 18.4 | 18.9 | 6.6 | -8.5 | 2.2 |
| **영업이익** | 237 | 317 | 145 | 472 | 546 |
| 영업이익률 (%) | 1.1 | 1.3 | 0.5 | 1.5 | 1.7 |
| 증가율 (%) | 57.0 | 33.8 | -54.3 | 225.5 | 15.7 |
| **영업외손익** | 313 | 1,713 | 1,106 | 28 | 28 |
| 금융수익 | 150 | 373 | 339 | 134 | 135 |
| 금융비용 | 244 | 319 | 622 | 311 | 309 |
| 기타영업외손익 | 407 | 1,659 | 1,389 | 205 | 202 |
| 종속/관계기업관련손익 | 71 | 84 | 12 | 13 | 14 |
| **세전계속사업이익** | 622 | 2,114 | 1,263 | 513 | 588 |
| 세전계속사업이익률 | 2.8 | 8.5 | 4.3 | 1.7 | 1.8 |
| 증가율 (%) | 120.6 | 239.9 | -40.3 | -59.4 | 14.6 |
| 법인세비용 | 259 | 525 | 247 | 113 | 129 |
| 계속사업이익 | 363 | 1,589 | 1,016 | 400 | 458 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 363 | 1,589 | 1,016 | 400 | 458 |
| 당기순이익률 (%) | 1.6 | 6.4 | 3.5 | 1.3 | 1.4 |
| 증가율 (%) | 62.1 | 337.7 | -36.1 | -60.6 | 14.5 |
| 지배주주지분 순이익 | 362 | 1,571 | 1,033 | 402 | 460 |
| 비지배주주지분 순이익 | 1 | 18 | -17 | -2 | -2 |
| 기타포괄이익 | -8 | -50 | 93 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 354 | 1,540 | 1,109 | 400 | 458 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 4,063 | 5,188 | 6,188 | 7,278 | 8,141 |
| 현금성자산 | 1,113 | 1,010 | 1,556 | 2,434 | 3,144 |
| 단기투자자산 | 416 | 302 | 329 | 346 | 358 |
| 매출채권 | 632 | 741 | 808 | 849 | 880 |
| 재고자산 | 1,262 | 1,559 | 1,698 | 1,786 | 1,850 |
| 기타유동자산 | 252 | 1,146 | 1,249 | 1,313 | 1,360 |
| **비유동자산** | 18,277 | 26,054 | 26,842 | 26,462 | 26,254 |
| 유형자산 | 9,667 | 10,007 | 10,142 | 9,776 | 9,607 |
| 무형자산 | 1,655 | 7,778 | 7,960 | 7,844 | 7,731 |
| 투자자산 | 2,875 | 3,335 | 3,633 | 3,735 | 3,809 |
| 기타비유동자산 | 4,080 | 4,934 | 5,107 | 5,107 | 5,107 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 22,340 | 31,242 | 33,029 | 33,740 | 34,395 |
| **유동부채** | 5,988 | 9,817 | 8,757 | 9,036 | 9,224 |
| 단기차입금 | 402 | 1,360 | 662 | 579 | 507 |
| 매입채무 | 1,343 | 1,390 | 1,515 | 1,593 | 1,650 |
| 유동성장기부채 | 798 | 1,206 | 194 | 146 | 109 |
| 기타유동부채 | 3,445 | 5,861 | 6,386 | 6,718 | 6,958 |
| **비유동부채** | 5,856 | 9,025 | 10,935 | 11,020 | 11,082 |
| 사채 | 1,699 | 2,684 | 3,578 | 3,578 | 3,578 |
| 장기차입금 | 411 | 1,434 | 1,853 | 1,853 | 1,853 |
| 장기금융부채 | 2,561 | 2,960 | 3,858 | 3,858 | 3,858 |
| 기타비유동부채 | 1,185 | 1,947 | 1,646 | 1,731 | 1,793 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 11,844 | 18,842 | 19,692 | 20,056 | 20,306 |
| **지배주주지분** | 9,074 | 10,259 | 11,079 | 11,427 | 11,834 |
| 자본금 | 139 | 139 | 139 | 139 | 139 |
| 자본잉여금 | 4,237 | 4,277 | 4,277 | 4,277 | 4,277 |
| 자본조정 등 | 971 | 678 | 436 | 436 | 436 |
| 기타포괄이익누계액 | 655 | 587 | 706 | 706 | 706 |
| 이익잉여금 | 3,071 | 4,578 | 5,520 | 5,868 | 6,275 |
| **비지배주주지분** | 1,423 | 2,141 | 2,259 | 2,257 | 2,255 |
| **자본총계** | 10,497 | 12,400 | 13,338 | 13,684 | 14,089 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 1,386 | 987 | 3,410 | 1,605 | 1,543 |
| **당기순이익** | 363 | 1,589 | 1,016 | 400 | 458 |
| 유형자산 상각비 | 947 | 1,063 | 1,187 | 731 | 690 |
| 무형자산 상각비 | 40 | 74 | 217 | 216 | 213 |
| 외환손익 | -63 | 52 | 197 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | 206 | -256 | 2,061 | 271 | 197 |
| 기타 | -107 | -1,535 | -1,268 | -13 | -15 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -78 | -3,901 | -763 | -571 | -692 |
| 투자자산의 감소(증가) | -149 | -551 | -382 | -89 | -60 |
| 유형자산의 감소 | 933 | 1,035 | 67 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -520 | -969 | -894 | -365 | -520 |
| 기타 | -342 | -3,416 | 446 | -117 | -112 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | -870 | 2,790 | -2,115 | -156 | -141 |
| 차입금의 증가(감소) | 306 | 1,421 | 1,317 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | -425 | 985 | 894 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 40 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -107 | -102 | -124 | -54 | -54 |
| 기타 | -644 | 446 | -4,202 | -102 | -87 |
| **기타현금흐름** | -5 | 21 | 13 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 432 | -103 | 546 | 878 | 710 |
| 기초현금 | 681 | 1,113 | 1,010 | 1,556 | 2,434 |
| 기말현금 | 1,113 | 1,010 | 1,556 | 2,434 | 3,144 |

(단위:원, 배, %)

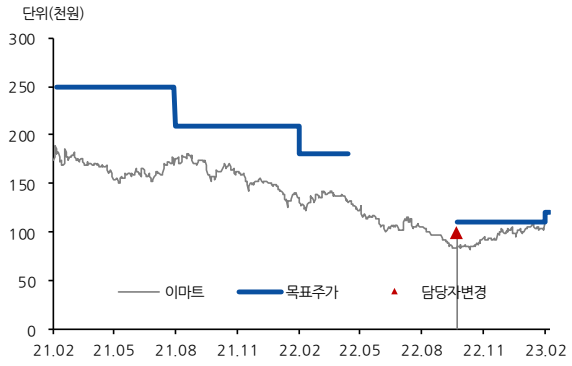
| 주요투자지표 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 13,007 | 57,005 | 36,441 | 14,350 | 16,443 |
| EPS(지배순이익 기준) | 12,979 | 56,348 | 37,065 | 14,416 | 16,520 |
| BPS(자본총계 기준) | 376,548 | 444,839 | 478,466 | 490,894 | 505,415 |
| BPS(지배지분 기준) | 325,504 | 368,044 | 397,423 | 409,918 | 424,515 |
| DPS | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| P/E(당기순이익 기준) | 11.6 | 2.6 | 2.7 | 7.7 | 6.7 |
| P/E(지배순이익 기준) | 11.7 | 2.7 | 2.6 | 7.6 | 6.7 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA(Reported) | 8.5 | 10.5 | 8.6 | 8.7 | 8.0 |
| 배당수익률 | 1.3 | 1.3 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 62.0 | 338.3 | -36.1 | -60.6 | 14.6 |
| EPS(지배순이익 기준) | 54.7 | 334.2 | -34.2 | -61.1 | 14.6 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 3.5 | 13.9 | 7.9 | 3.0 | 3.3 |
| ROE(지배순이익 기준) | 4.0 | 16.2 | 9.7 | 3.6 | 4.0 |
| ROA | 1.7 | 5.9 | 3.2 | 1.2 | 1.3 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 112.8 | 151.9 | 147.6 | 146.6 | 144.1 |
| 순차입금비율 | 45.3 | 71.4 | 62.1 | 53.2 | 45.9 |
| 이자보상배율 | 1.4 | 1.5 | 0.5 | 1.5 | 1.8 |

** K-IFRS 연결 기준*

## ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2020.11.13 | BUY | 220,000 | -25.67 | -14.09 |
| 2021.02.19 | BUY | 250,000 | -33.61 | -26.00 |
| 2021.08.13 | BUY | 210,000 | -24.69 | -13.81 |
| 2022.02.13 | AFTER 6M | 210,000 | | |
| 2022.02.14 | BUY | 180,000 | -24.91 | -20.83 |
| 2022.10.06 | 담당자 변경 | 담당자 변경 | - | - |
| 2022.10.06 | BUY | 110,000 | -15.18 | -4.09 |
| 2023.01.11 | M.PERFORM | 110,000 | -5.27 | 0.00 |
| 2023.02.15 | M.PERFORM | 120,000 | | |

## ▶ 최근 2년간 이마트 주가 및 목표주가




## ▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

## ▶ 투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 175건 | 92.6% |
| 보유 | 14건 | 7.4% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.