



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(11/11): 76,900원

시가총액: 21,221억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/11)	4,106.39pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	99,400원	57,200원
등락률	-22.6%	34.4%
수익률	절대	상대
1M	4.2%	-8.4%
6M	-17.8%	-48.4%
1Y	29.0%	-20.5%

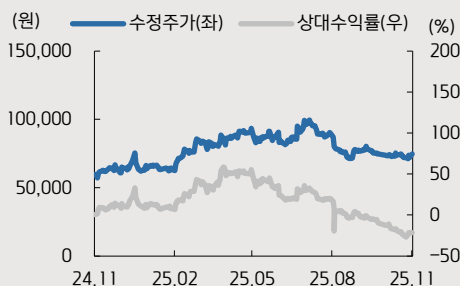
Company Data

발행주식수	27,596천주
일평균 거래량(3M)	164천주
외국인 지분율	25.1%
배당수익률(21P)	3.3%
BPS(21P)	381,810원
주요 주주	정용진 외 1 인
	28.9%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,020.9	29,111.5	29,339.2	30,080.3
영업이익	47.1	441.2	606.6	669.2
EBITDA	1,109.4	1,368.5	1,521.9	1,564.4
세전이익	-605.4	472.7	308.5	381.3
순이익	-573.4	389.9	233.9	289.0
지배주주지분순이익	-590.0	319.7	229.6	284.5
EPS(원)	-21,166	11,468	8,238	10,207
증감률(% YoY)	적지	흑전	-28.2	23.9
PER(배)	-3.0	6.7	9.3	7.5
PBR(배)	0.17	0.20	0.20	0.19
EV/EBITDA(배)	10.0	8.1	7.0	6.6
영업이익률(%)	0.2	1.5	2.1	2.2
ROE(%)	-5.4	3.0	2.1	2.6
순차입금비율(%)	49.5	44.9	41.9	38.9

Price Trend



이마트 (139480)

기존점 성장을 반등 본격화 전망



이마트의 3분기 실적은 민생회복 소비쿠폰 사용처 제외와 추석 시점 차이에 따른 부정적 영향에도 불구하고 비교적 양호한 수준을 기록한 것으로 판단된다. 10월 기존점 성장률이 추석 시점 차이에 따른 긍정적 영향이 더해지면서 크게 반등한 가운데, 내수 소비경기 호조와 홈플러스 폐점에 따른 반사수혜 영향이 확대되면서, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

>>> 3분기 영업이익 1,514억원 시현

이마트의 3분기 연결기준 영업이익은 1,514억원(+36% YoY)으로 당사 기대치를 상회하였다(시장 기대치는 부합). 별도기준 영업이익은 당사 기대치와 큰 차이가 없었으나, 프라퍼티(회계기준 변경 영향)와 신세계건설의 영업이익이 각각 395억원(+348억원 YoY), -449억원(+91억원 YoY)으로 당사 기대치를 상회하였기 때문이다.

할인점과 트레이더스의 기존점 성장률은 3분기에 각각 -5.2%, -3.6%를 기록하였으나, 10월에는 각각 +15.6%, +19.2%로 크게 반등하였다. 3분기는 민생회복 소비쿠폰 사용처 제외와 명절 시점 차이 영향 등이 겹치면서 매출이 다소 부진하였으나, 10월에는 명절 시점 차이가 긍정적으로 작용하고, 쓱데이 행사 매출 호조가 반영된 영향으로 판단된다.

>>> 4분기 할인점/트레이더스 기존점 성장률 반등 전망

이마트의 4분기 연결기준 영업이익은 1,088억원, 별도기준 영업이익은 962억원으로 전망된다. 작년 4분기 일회성 손익(프라퍼티 회계기준 변경/통상임금 비용/퇴직보상금 등)을 제외한 영업이익은 연결기준 594억원, 별도기준 516억원이었기 때문에(작년 4분기 일회성 손익: 연결기준 -1,365억원, 1,248억원), 실질적인 YoY 영업이익 증가는 연결기준 +494억원, 별도기준 +446억원 수준으로 추산된다.

4분기 별도기준 영업이익 증가는 할인점과 트레이더스의 기존점 매출 성장률 반등에 기인한다. 내수 소비경기 호조와 명절 시점 차이에 따른 긍정적 영향이 반영되면서, 할인점과 트레이더스의 기존점 성장률은 각각 +8%, +10%를 기록할 전망이다.

쓱닷컴은 1P 매출 부진과 판촉 활동 강화, 프라퍼티는 전년동기 회계기준 변경 영향에 따른 역기저 부담(일회성 이익 530억원)으로 인해, YoY 감익이 예상된다. 다만, SCK컴퍼니는 전년동기 통상임금 관련 비용 등에 따른 기저효과, PK Retail Holdings(미국법인)는 기존점 매출 성장, 조선호텔&리조트는 호텔 투숙률 및 객단가 상승에 힘입어, YoY 증익이 기대된다.

홈플러스 폐점 관련 반사수혜 확대가 관건

내수 소비경기가 호조를 보이면서, 동사의 실적 흐름도 할인점과 트레이더스를 중심으로 양호한 모습을 보일 것으로 전망된다. 중기적으로는 **홈플러스 폐점 관련 반사수혜**가 추가로 확대될 수 있는지에 따라 실적 추정치 상향 폭이 결정될 전망이다.

동사는 3분기 실적발표에서 홈플러스 폐점 점포의 경쟁점이 동사의 10월 할인점 기존점 성장률을 +10%p 이상 아웃퍼폼 하였다고 밝혔다. **3분기에 홈플러스의 주요 폐점 점포는 부천, 대구, 안산 등에 위치해 있는데, 동사 경쟁점의 10월 매출은 각각 +35%, +26%, +40% 증가**하였다.

현재 홈플러스는 11~12월 15개점 폐점 계획을 밝혔다가 다시 보류한 상황이다. 하지만, 언론보도에 따르면, 일부 점포에서는 고별세일이 진행되고 있고, 인수희망자의 재무 여력에 대한 의구심도 높은 상황이다. 게다가, 폐점 후보 점포들을 중심으로 정상 매장이 축소되고, NB 상품의 비중이 줄어들고 있기 때문에, **홈플러스의 영업력 약화에 따른 반사수혜가 점차 확대될 가능성이 높은 것으로 판단된다.**

투자의견 BUY, 목표주가 12만원 유지

이마트에 대해 투자의견 BUY, 목표주가를 120,000원을 유지한다. 동사는 내수 소비경기 호조, 홈플러스 폐점에 따른 반사수혜 확대 등에 힘입어, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다. 특히, 홈플러스 영업력 약화 속도에 따라, 추가적인 실적 추정치 상향 여력도 열려 있는 것으로 판단된다.

이마트 3Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q25P	3Q24	(YoY)	2Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	7,401	7,509	-1.4%	7,039	5.1%	7,502	-1.3%	7,004	5.7%
영업이익	151	112	35.5%	22	600.9%	155	-2.4%	131	15.6%
(OPM)	2.0%	1.5%	0.6%p	0.3%	1.7%p	2.1%	0.0%p	1.9%	0.2%p
지배주주순이익	266	121	120.5%	-52	흑자전환	77	244.0%	41	548.5%

자료: 이마트, Fn Guide, 키움증권 리서치

이마트 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
매출액	6,994	28,206	27,775	7,453	29,112	29,339	6.6%	3.2%	5.6%
영업이익	121	433	565	109	441	607	-10.1%	1.9%	7.4%
(OPM)	1.7%	1.5%	2.0%	1.5%	1.5%	2.1%	-0.3%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	41	85	224	35	320	230	-14.0%	276.1%	2.5%

자료: 키움증권 리서치

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

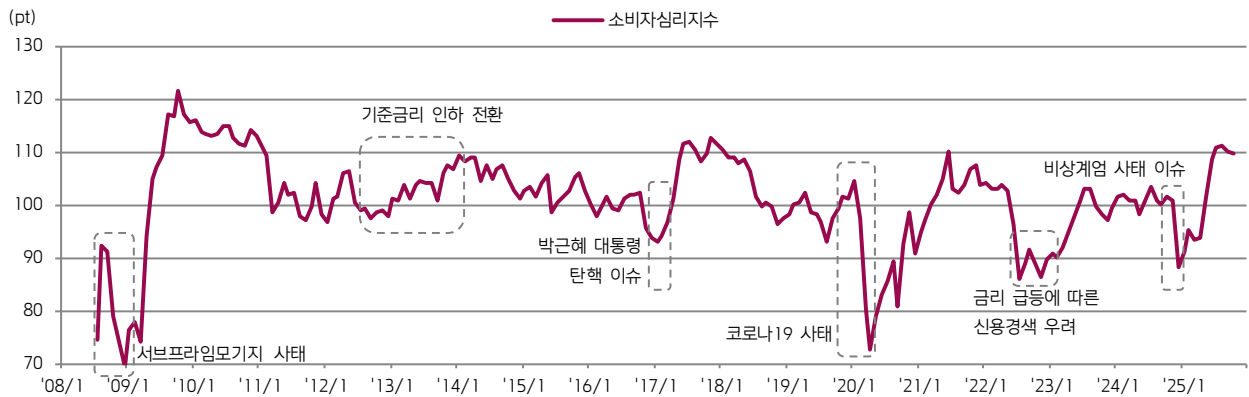
(단위: 십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
총매출액													
별도기준	4,673	4,253	4,626	4,291	4,594	4,620	4,841	4,443	4,964	4,575	16,967	18,130	18,823
(YoY)	5.3%	4.7%	10.1%	11.8%	-1.7%	8.6%	4.7%	3.5%	8.1%	-1.0%	2.5%	6.9%	3.8%
할인점	3,075	2,802	3,042	2,770	2,971	3,026	3,164	2,839	3,208	2,936	11,667	11,809	12,147
(YoY)	-4.4%	-6.4%	0.3%	0.5%	-3.4%	8.0%	4.0%	2.5%	8.0%	-3.0%	-3.5%	1.2%	2.9%
트레이더스	965	836	967	900	1,000	995	1,073	990	1,130	1,045	3,550	3,862	4,238
(YoY)	2.3%	3.2%	5.6%	8.1%	3.6%	19.0%	11.0%	10.0%	13.0%	5.0%	5.2%	8.8%	9.7%
전문점	262	253	260	258	255	248	255	258	257	248	1,020	1,021	1,018
에브리데이	370	362	356	362	368	351	349	355	368	347	731	1,437	1,419
순매출액	7,508	7,250	7,219	7,039	7,401	7,453	7,247	7,052	7,625	7,416	29,021	29,112	29,339
(YoY)	-2.6%	-1.4%	0.2%	-0.2%	-1.4%	2.8%	0.4%	0.2%	3.0%	-0.5%	-1.5%	0.3%	0.8%
별도기준	4,315	3,900	4,259	3,970	4,274	4,237	4,458	4,111	4,618	4,196	15,570	16,741	17,383
연결-별도	3,193	3,349	2,960	3,069	3,127	3,216	2,789	2,941	3,006	3,219	13,451	12,371	11,956
SSG.COM	391	376	357	350	319	350	353	361	328	361	1,576	1,376	1,403
G마켓글로벌	226	228	201	181	187	62					961	631	
SCK 컴퍼니	788	818	762	796	811	847	789	823	843	872	3,100	3,215	3,327
(YoY)	3.8%	4.8%	3.7%	4.7%	2.9%	3.5%	3.5%	3.5%	4.0%	3.0%	5.8%	3.7%	3.5%
기타 및 연결조정	1,790	1,927	1,640	1,742	1,811	1,956	1,647	1,757	1,835	1,986	7,814	7,149	7,226
영업이익	112	-77	159	22	151	109	182	70	250	105	47	441	607
(YoY)	43.4%	적지	238.2%	흑전	35.5%	흑전	14.3%	224.0%	65.1%	-4.0%	흑전	836.7%	37.5%
(OPM)	1.5%	-1.1%	2.2%	0.3%	2.0%	1.5%	2.5%	1.0%	3.3%	1.4%	0.2%	1.5%	2.1%
별도기준	123	-73	133	16	114	96	146	24	159	72	122	359	401
(OPM)	2.6%	-1.7%	2.9%	0.4%	2.5%	2.1%	3.0%	0.5%	3.2%	1.6%	0.7%	2.0%	2.1%
할인점	69	-87	78	-34	55	51	85	-33	89	27	-21	149	168
(OPM)	2.3%	-3.1%	2.6%	-1.2%	1.8%	1.7%	2.7%	-1.2%	2.8%	0.9%	-0.2%	1.3%	1.4%
트레이더스	35	5	42	31	40	33	46	39	51	35	93	146	172
(OPM)	3.7%	0.6%	4.4%	3.4%	3.9%	3.3%	4.3%	3.9%	4.5%	3.4%	2.6%	3.8%	4.1%
전문점	11	6	7	13	8	8	7	11	8	8	38	35	33
에브리데이	6	2	6	5	10	4	7	7	10	2	8	25	26
SSG.COM	-17	-25	-18	-31	-42	-40	-32	-29	-27	-35	-73	-131	-123
G마켓글로벌	-18	-33	-12	-30	-24	-8					-67	-74	
SCK 컴퍼니	66	49	35	40	60	54	35	40	62	52	191	189	189
(OPM)	8.4%	5.9%	4.6%	5.1%	7.4%	6.3%	4.4%	4.9%	7.3%	5.9%	6.2%	5.9%	5.7%
PPA 상각비	-40	-40	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-159	-63	-62
기타 및 연결조정	-3	46	37	42	60	22	49	51	72	31	33	161	202
영업외손익	6	-545	-40	-48	193	-73	-69	-76	-76	-76	-653	32	-298
이자수익-이자비용	-92	-90	-101	-98	-103	-100	-98	-98	-98	-98	-365	-402	-392
지분법손익	8	7	11	6	7	-3	-4	-9	-8	-8	23	20	-30
기타	90	-462	49	45	289	30	32	31	30	30	-310	413	123
세전이익	118	-622	119	-26	344	36	113	-6	174	28	-605	473	309
순이익	105	-596	84	-31	310	27	85	-5	132	21	-573	390	234
(지배)순이익	121	-592	71	-52	266	35	88	-8	124	26	-590	320	230
(YoY)	192.4%	적지	157.3%	적지	120.5%	흑전	24.3%	적지	-53.4%	-26.5%	적지	흑전	-28.2%
기준점 성장률													
이마트	-2.9%	-4.1%	-0.6%	-0.9%	-5.2%	8.0%	4.0%	2.5%	8.0%	-3.0%	-2.2%	0.2%	2.9%
트레이더스	-1.3%	0.4%	1.9%	3.1%	-3.6%	10.0%	5.0%	4.0%	7.0%	1.0%	1.5%	2.6%	4.3%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

주: 1) 3Q25에는 스타필드 청라 지분매각에 따른 보유 주식의 공정가치 회계처리 반영에 따른 일회성이익 2,658억원이 포함되어 있음

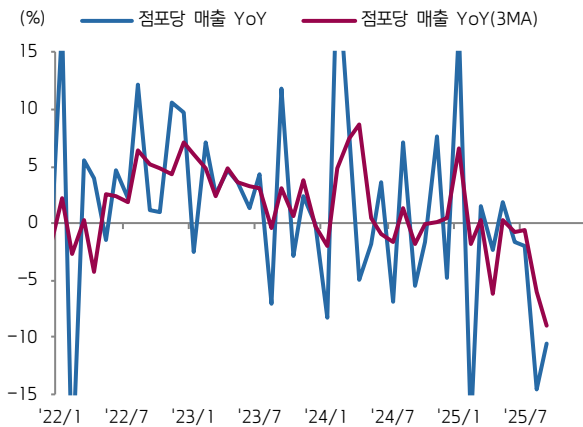
2) G마켓글로벌의 실적은 25년 11월부터 연결에서 제외되고, 지분법손익으로 분류될 예정

한국 소비자심리지수 추이



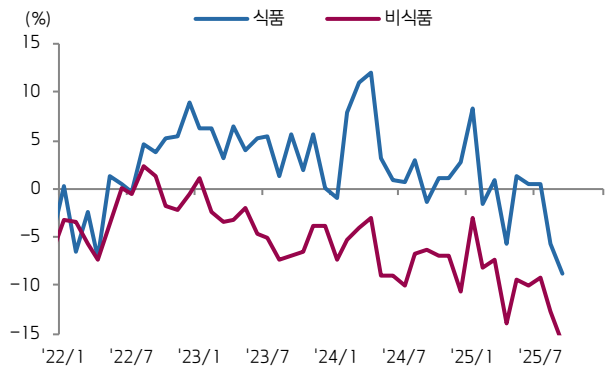
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

할인점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



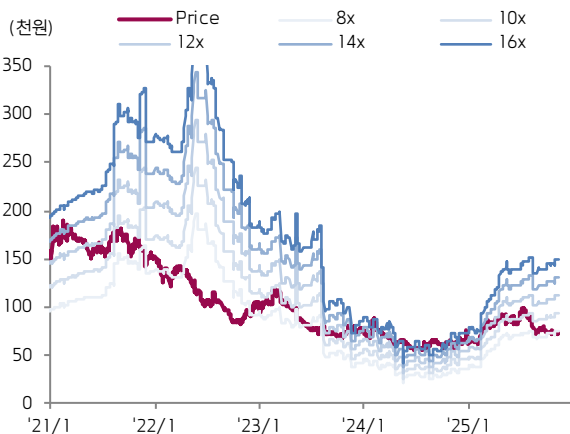
자료: 산업통상자원부

할인점 상품군별 매출액 YoY 증감률 추이(3MA)



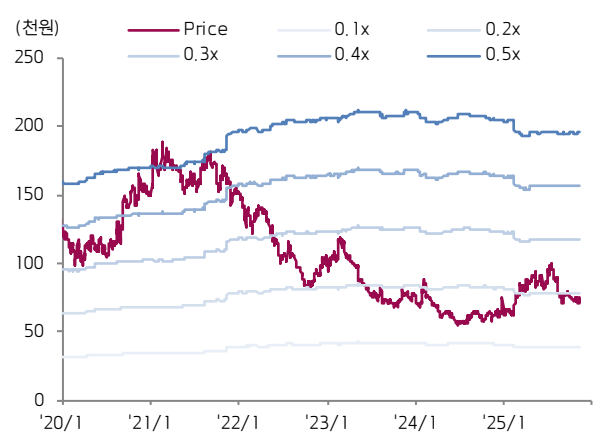
자료: 산업통상자원부

이마트 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

이마트 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,472.2	29,020.9	29,111.5	29,339.2	30,080.3
매출원가	20,728.1	19,979.8	19,857.2	19,860.5	20,428.1
매출총이익	8,744.2	9,041.1	9,254.4	9,478.7	9,652.2
판매비	8,791.1	8,994.0	8,813.2	8,872.0	8,983.0
영업이익	-46.9	47.1	441.2	606.6	669.2
EBITDA	1,009.1	1,109.4	1,368.5	1,521.9	1,564.4
영업외손익	-165.4	-652.5	31.5	-298.1	-287.9
이자수익	95.5	128.3	73.0	73.2	83.4
이자비용	417.7	493.7	475.1	465.0	465.0
외환관련이익	19.2	10.2	30.0	30.0	30.0
외환관련손실	54.6	161.7	30.0	30.0	30.0
종속 및 관계기업손익	12.4	23.0	20.0	-30.0	-30.0
기타	179.8	-158.6	413.6	123.7	123.7
법인세차감전이익	-212.3	-605.4	472.7	308.5	381.3
법인세비용	-24.8	-32.0	82.9	74.7	92.3
계속사업순이익	-187.5	-573.4	389.9	233.9	289.0
당기순이익	-187.5	-573.4	389.9	233.9	289.0
지배주주순이익	-89.1	-590.0	319.7	229.6	284.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.5	-1.5	0.3	0.8	2.5
영업이익 증감율	-134.6	-200.4	836.7	37.5	10.3
EBITDA 증감율	-13.3	9.9	23.4	11.2	2.8
지배주주순이익 증감율	적전	적지	흑전	-28.2	23.9
EPS 증감율	적전	적지	흑전	-28.2	23.9
매출총이익율(%)	29.7	31.2	31.8	32.3	32.1
영업이익률(%)	-0.2	0.2	1.5	2.1	2.2
EBITDA Margin(%)	3.4	3.8	4.7	5.2	5.2
지배주주순이익률(%)	-0.3	-2.0	1.1	0.8	0.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,387.8	10,429.1	10,436.6	10,544.7	10,967.5
현금 및 현금성자산	1,771.2	1,775.1	1,770.4	1,849.6	2,178.5
단기금융자산	715.7	511.0	511.0	511.0	511.0
매출채권 및 기타채권	1,834.0	1,624.2	1,734.5	1,748.1	1,792.2
재고자산	1,845.8	2,054.4	1,956.1	1,971.4	2,021.2
기타유동자산	221.1	4,464.4	4,464.6	4,464.6	4,464.6
비유동자산	27,056.1	23,501.5	23,354.2	23,168.9	23,003.7
투자자산	3,758.3	4,210.2	4,230.2	4,200.2	4,170.2
유형자산	10,042.4	9,730.9	9,638.9	9,561.4	9,496.1
무형자산	7,761.3	4,095.7	4,020.4	3,942.6	3,872.7
기타비유동자산	5,494.1	5,464.7	5,464.7	5,464.7	5,464.7
자산총계	33,443.9	33,930.6	33,790.7	33,713.6	33,971.2
유동부채	10,373.9	10,804.1	10,941.3	10,697.3	10,732.8
매입채무 및 기타채무	4,364.2	3,656.6	3,660.9	3,671.8	3,707.4
단기금융부채	3,706.3	3,748.3	3,881.2	3,626.2	3,626.2
기타유동부채	2,303.4	3,399.2	3,399.2	3,399.3	3,399.2
비유동부채	9,235.8	9,942.4	9,342.4	9,342.4	9,342.4
장기금융부채	7,908.9	8,745.5	8,145.5	8,145.5	8,145.5
기타비유동부채	1,326.9	1,196.9	1,196.9	1,196.9	1,196.9
부채총계	19,609.6	20,746.6	20,283.8	20,039.7	20,075.3
자본총계	11,453.4	10,390.6	10,643.3	10,806.0	11,023.5
자본금	139.4	139.4	139.4	139.4	139.4
자본잉여금	4,276.7	4,208.2	4,208.2	4,208.2	4,208.2
기타자본	623.7	384.1	384.1	384.1	384.1
기타포괄손익누계액	656.3	1,020.4	1,020.4	1,020.4	1,020.4
이익잉여금	5,358.6	4,638.4	4,891.1	5,053.8	5,271.4
비지배지분	2,380.8	2,793.5	2,863.7	2,867.9	2,872.4
자본총계	13,834.2	13,184.1	13,507.0	13,673.9	13,895.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,135.1	1,459.8	1,693.8	1,587.5	1,585.0
당기순이익	-187.5	-573.4	389.9	233.9	289.0
비현금항목의 가감	2,250.6	2,806.6	2,021.4	2,049.4	2,039.5
유형자산감가상각비	822.2	816.1	792.0	777.5	765.3
무형자산감가상각비	233.8	246.2	135.3	137.8	129.9
지분법평가손익	-12.4	-23.0	-20.0	30.0	30.0
기타	1,207.0	1,767.3	1,114.1	1,104.1	1,114.3
영업활동자산부채증감	-353.4	-372.2	-21.2	-17.9	-58.4
매출채권및기타채권의감소	-215.3	-1.9	-110.3	-13.6	-44.2
재고자산의감소	40.6	-209.8	98.2	-15.3	-49.8
매입채무및기타채무의증가	-159.9	-50.9	4.3	10.9	35.6
기타	-18.8	-109.6	-13.4	0.1	0.0
기타현금흐름	-574.6	-401.2	-696.3	-677.9	-685.1
투자활동 현금흐름	-809.1	-892.1	-760.0	-760.0	-760.0
유형자산의 취득	-765.7	-650.7	-700.0	-700.0	-700.0
유형자산의 처분	161.8	24.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-59.6	-26.8	-60.0	-60.0	-60.0
투자자산의감소(증가)	-75.1	-428.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-228.4	204.7	0.0	0.0	0.0
기타	157.9	-14.9	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	176.0	-153.1	-1,046.3	-847.5	-592.5
차입금의 증가(감소)	483.8	631.9	-467.2	-255.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-146.4	-171.9	-53.6	-67.0	-67.0
기타	-161.4	-613.1	-525.5	-525.5	-525.5
기타현금흐름	0.0	-410.8	107.8	99.3	96.4
현금 및 현금성자산의 순증가	502.1	3.8	-4.7	79.3	328.9
기초현금 및 현금성자산	1,269.1	1,771.2	1,775.1	1,770.4	1,849.6
기말현금 및 현금성자산	1,771.2	1,775.1	1,770.4	1,849.6	2,178.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-3,196	-21,166	11,468	8,238	10,207
BPS	410,873	372,745	381,810	387,646	395,450
CFPS	74,011	80,111	86,500	81,907	83,533
DPS	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	-24.0	-3.0	6.7	9.3	7.5
PER(최고)	-37.5	-4.2	8.9		
PER(최저)	-21.3	-2.6	5.4		
PBR	0.19	0.17	0.20	0.20	0.19
PBR(최고)	0.29	0.24	0.27		
PBR(최저)	0.17	0.15	0.16		
PSR	0.07	0.06	0.07	0.07	0.07
PCFR	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	9.8	10.0	8.1	7.0	6.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-28.6	-9.3	17.2	28.6	23.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	3.2	3.3	3.3	3.3
ROA	-0.6	-1.7	1.2	0.7	0.9
ROE	-0.8	-5.4	3.0	2.1	2.6
ROIC	-1.8	-2.0	1.3	1.9	2.2
매출채권회전율	16.7	16.8	17.3	16.8	17.0
재고자산회전율	15.2	14.9	14.5	14.9	15.1
부채비율	141.7	157.4	150.2	146.6	144.5
순차입금비용	38.9	49.5	44.9	41.9	38.9
이자보상배율	-0.1	0.1	0.9	1.3	1.4
총차입금	7,874.4	8,816.2	8,349.0	8,094.0	8,094.0
순차입금	5,387.5	6,530.1	6,067.6	5,733.4	5,404.5
NOPLAT	-345.0	-364.6	238.6	344.7	392.1
FCF	-305.9	-327.5	384.7	482.0	469.0

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

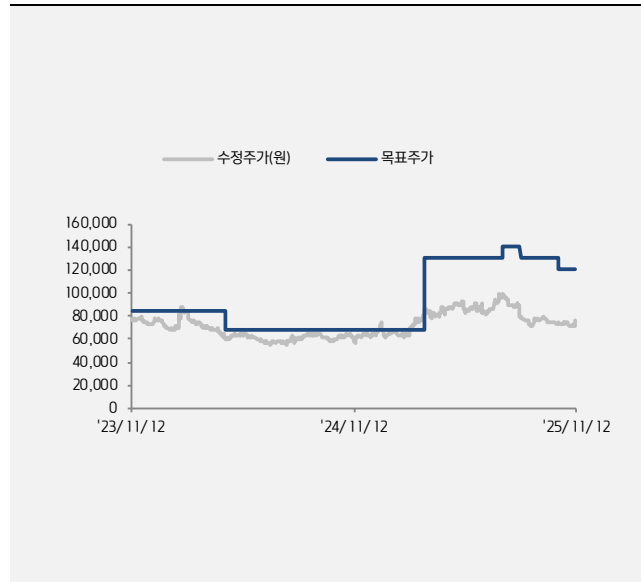
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-01-08	Outperform (Maintain)	84,000원	6개월	-13.92	4.52
	2024-04-15	Outperform (Maintain)	68,000원	6개월	-10.67	-3.68
	2024-10-10	Outperform (Maintain)	68,000원	6개월	-10.72	-3.68
	2025-01-07	Marketperform (Downgrade)	68,000원	6개월	1.01	22.35
	2025-03-07	Buy(Upgrade)	130,000원	6개월	-36.00	-32.00
	2025-04-11	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-34.03	-29.46
	2025-05-09	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-33.76	-28.08
	2025-05-13	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-33.85	-28.08
	2025-05-19	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-33.21	-23.62
	2025-07-14	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-35.04	-29.00
	2025-08-13	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-40.76	-38.92
	2025-08-27	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-41.63	-38.31
	2025-10-15	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-38.93	-35.92
	2025-11-12	Buy(Maintain)	120,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

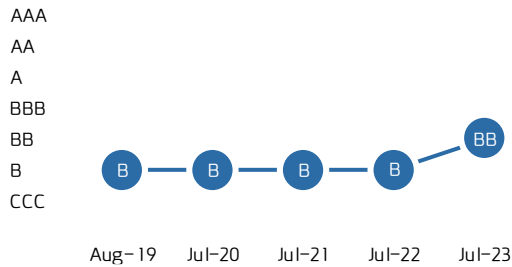
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

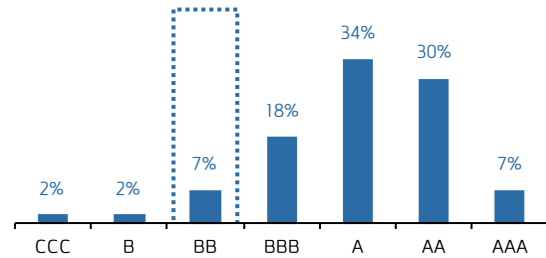
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 소매, 유통, 음식료 기업 44개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.2	5.2		
환경	4.7	4.2	13.0%	▲1.2
제품의 탄소발자국	3.4	3.5	7.0%	▲0.7
원자재 조달	6.3	5.1	6.0%	▲1.9
사회	4.2	5.3	54.0%	▲0.7
노무관리	0.1	3.6	15.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	9.1	6.9	12.0%	▲1.5
공급망 근로기준	3.2	5.5	12.0%	▲1.9
제품 안전과 품질	5.8	6.9	9.0%	▼0.8
보건과 영양섭취	4.1	4.1	6.0%	▲0.4
지배구조	4.1	5.8	33.0%	
기업 지배구조	6.3	6.6		
기업 활동	2.3	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	동사와 관련된 최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(자유 소비자)	원자재 조달	제품의 탄소발자국	노무관리	공급망 근로기준	보건과 영양섭취	개인정보 보호와 데이터 보안	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE KROGER CO.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	N/A	● ●	N/A	● ● ●			
Wal-Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.	● ● ●	● ● ●	●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	A	
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	●	A	
WALMART INC.	● ● ● ●	● ● ●	●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	A	
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	●	BBB	
이마트	● ● ●	● ● ●	●	●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	●	BB	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치