

**BUY**

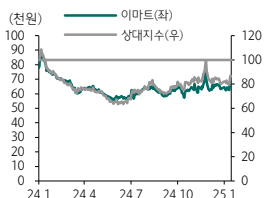
목표주가(12M) 84,000원(상향)  
현재주가(2.13) 69,600원

**Key Data**

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,583.17      |
| 52주 최고/최저(원)     | 80,800/55,500 |
| 시가총액(십억원)        | 1,940.2       |
| 시가총액비중(%)        | 0.09          |
| 발행주식수(천주)        | 27,875.8      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 264.6         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 18.2          |
| 외국인지분율(%)        | 18.89         |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| 정용진 외 2인         | 28.56         |
| 국민연금공단           | 10.01         |

**Consensus Data**

|           | 2024     | 2025     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 29,140.5 | 29,884.7 |
| 영업이익(십억원) | 143.8    | 347.7    |
| 순이익(십억원)  | 0.8      | 146.9    |
| EPS(원)    | (343)    | 5,077    |
| BPS(원)    | 417,963  | 406,372  |

**Stock Price****Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 29,332.4 | 29,472.2 | 29,020.9 | 29,534.0 |
| 영업이익      | 135.7    | (46.9)   | 47.1     | 405.3    |
| 세전이익      | 1,252.5  | (212.3)  | (605.4)  | 205.9    |
| 순이익       | 1,029.3  | (89.1)   | (590.1)  | 160.4    |
| EPS       | 36,924   | (3,196)  | (21,167) | 5,753    |
| 증감율       | (34.47)  | 적전       | 적지       | 흑전       |
| PER       | 2.65     | (23.97)  | (3.00)   | 12.10    |
| PBR       | 0.24     | 0.18     | 0.16     | 0.18     |
| EV/EBITDA | 8.73     | 8.80     | 8.87     | 7.21     |
| ROE       | 9.59     | (0.79)   | (5.30)   | 1.48     |
| BPS       | 407,239  | 416,060  | 392,971  | 396,802  |
| DPS       | 2,000    | 2,000    | 2,000    | 2,000    |



Analyst 서현정 hjs0214@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 02월 14일 | 기업분석\_Earnings Review

**이마트 (139480)****4Q24Re: 설레였던 2027년 가이던스****4분기 영업적자 771억원(적자 지속, YoY +84억원) 기록**

4분기 연결 매출은 7조 2,497억원(YoY -1%), 영업적자 771억원(적지, YoY +84억원)을 기록하며 시장기대치를 하회했다. 통상임금과 퇴직보상금 관련 일회성 비용 1,895억원이 발생하면서 이익이 크게 감소했고, 이를 제외 시 수익성 개선 흐름은 지속되었다. 주요 사업 부인 할인점 기존점은 YoY -4%를 기록하며 부진했지만, 총이익률 개선 흐름이 이어졌고, 일회성 비용(1,036억원) 제외시 감익 폭은 제한적이었다. 연결 자회사 중에서는 프라퍼티가 손익 회계 기준 변경으로 이익 큰 폭 증가(YoY +521억원)했고, 스타벅스와 쓱닷컴이 각각 +156억원, +131억원 개선되었다. 우려 요인이었던 건설도 -157억원으로 적자폭을 크게 축소시켰다. 영업외손익에서는 G마켓 손상차손 2,691억원이 반영되면서 세전이익은 -6,225억원을 기록했다.

**실적 가시성 확인 필요**

4분기 실적과 같이 발표된 2025년 가이던스와 밸류업 공시는 긍정적이었다. 2025년 별도 총매출 9.6% 신장, 가장 비중이 큰 할인점의 경우 총매출 기준 4.8%, 기존점 2.9% 성장을 제시했다. 이를 기반으로 2027년에는 매출 34조원, 영업이익 가이던스 1조원을 제시하며 수익성이 크게 개선될 것을 강조했다. 중장기적으로 실적 회복이 가시화될지는 지켜봐야한다. 구조적으로 할인점은 온라인 침투 영향 매출 저하가 지속되고 있고, 전반적인 사업전략 측면에서는 개선될 여력이 제한적이다. 다만, 2025년 영업이익은 구조조정 효과와 기저효과 등 전년대비 +3,580억원 증가한 4,000억원 수준까지 올라설 것으로 전망된다. 할인점 포함 핵심 사업부에서 구조조정 및 통합매입 등의 효과로 YoY +1,700억원으로 이상 증익이 예상된다(기존점 성장을 2% 가정). 하반기부터는 G마켓 관련 손실과 PPA 상각비가 제거가 될 전망이다(+1,200억원). 전년도 일회성 기저(+1,800억원)까지 감안한다면 충분히 가능한 수치라 판단한다. 이익 턴어라운드 시점은 명확하다.

**투자의견 BUY, 목표주가 84,000원 상향**

실적발표 이후 주가는 7% 이상 상승했다. 주가가 낮게 떨어진 상황에서 공격적 가이던스가 투자심리를 개선시킨 것으로 파악된다. 다만, 추세적인 주가 상승을 이어가기 위해서는 실적 턴어라운드 가능성을 보여줘야 한다. 할인점 매출이 낙폭을 줄이고 이익 회복을 보여준다면 주가 상승 폭은 상당히 클 수 있다. 실적추정치를 상향함에 따라 목표주가를 기존 8.4만원으로 올린다. 분기별 실적 모멘텀을 주목하며 지속적인 관심이 필요한 구간이다.

도표 1. 이마트 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

|                  | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 2024년         | 1Q25F        | 2Q25F        | 3Q25F        | 4Q25F        | 2025년         |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>매출액</b>       | <b>7,207</b> | <b>7,056</b> | <b>7,508</b> | <b>7,250</b> | <b>29,021</b> | <b>7,314</b> | <b>7,195</b> | <b>7,531</b> | <b>7,494</b> | <b>29,534</b> |
| 이마트(총매출)         | 3,034        | 2,756        | 3,075        | 2,802        | 11,667        | 3,079        | 2,779        | 3,152        | 2,875        | 11,885        |
| 트레이더스            | 916          | 833          | 965          | 836          | 3,550         | 952          | 878          | 1,049        | 905          | 3,785         |
| SSG.COM          | 413          | 395          | 391          | 376          | 1,576         | 399          | 379          | 379          | 371          | 1,528         |
| G마켓              | 255          | 253          | 226          | 228          | 961           | 235          | 232          |              |              | 467           |
| 스타벅스코리아          | 735          | 760          | 788          | 818          | 3,100         | 790          | 813          | 827          | 859          | 3,288         |
| <b>영업이익</b>      | <b>47</b>    | <b>-35</b>   | <b>112</b>   | <b>-77</b>   | <b>47</b>     | <b>119</b>   | <b>-2</b>    | <b>169</b>   | <b>119</b>   | <b>405</b>    |
| 이마트              | 51           | -55          | 71           | -87          | -20           | 71           | -53          | 72           | 29           | 120           |
| 트레이더스            | 31           | 22           | 34           | 5            | 92            | 33           | 22           | 36           | 15           | 106           |
| SSG.COM          | -14          | -17          | -17          | -25          | -73           | -13          | -15          | -15          | -12          | -55           |
| G마켓              | -9           | -8           | -18          | -33          | -67           | -19          | -14          |              |              | -33           |
| 스타벅스코리아          | 33           | 43           | 66           | 49           | 191           | 50           | 59           | 66           | 62           | 237           |
| 세전이익             | 33           | -134         | 118          | -623         | -605          | 79           | -42          | 129          | 40           | 206           |
| 순이익              | 28           | -146         | 121          | -592         | -590          | 61           | -33          | 101          | 31           | 160           |
| <b>영업이익률(%)</b>  | <b>0.7</b>   | <b>-0.5</b>  | <b>1.5</b>   | <b>-1.1</b>  | <b>0.2</b>    | <b>1.6</b>   | <b>0.0</b>   | <b>2.3</b>   | <b>1.6</b>   | <b>1.4</b>    |
| 이마트              | 1.7          | -2.0         | 2.3          | -3.1         | -0.2          | 2.3          | -1.9         | 2.3          | 1.0          | 1.0           |
| 세전이익률(%)         | 0.5          | -1.9         | 1.6          | -8.6         | -2.1          | 1.1          | -0.6         | 1.7          | 0.5          | 0.7           |
| 순이익률(%)          | 0.4          | -2.1         | 1.6          | -8.2         | -2.0          | 0.8          | -0.5         | 1.3          | 0.4          | 0.5           |
| <b>매출액(YoY)</b>  | <b>1.0</b>   | <b>-3.0</b>  | <b>-2.6</b>  | <b>-1.4</b>  | <b>-1.5</b>   | <b>1.5</b>   | <b>2.0</b>   | <b>0.3</b>   | <b>3.4</b>   | <b>1.8</b>    |
| 이마트              | 0.6          | -3.7         | -4.4         | -6.4         | -3.5          | 1.5          | 0.8          | 2.5          | 2.6          | 1.9           |
| 트레이더스            | 11.9         | 3.9          | 2.3          | 3.2          | 5.2           | 4.0          | 5.5          | 8.7          | 8.3          | 6.6           |
| SSG.COM          | -1.9         | -7.4         | -9.1         | -6.0         | -6.1          | -3.4         | -4.0         | -3.0         | -1.5         | -3.0          |
| G마켓              | -15.8        | -13.9        | -19.7        | -28.7        | -19.7         | -8.0         | -8.0         |              |              | -51.4         |
| 스타벅스코리아          | 7.6          | 7.5          | 3.8          | 4.8          | 5.8           | 7.5          | 7.0          | 5.0          | 4.9          | 6.1           |
| <b>영업이익(YoY)</b> | <b>245.0</b> | <b>적지</b>    | <b>43.4</b>  | <b>적지</b>    | <b>흑전</b>     | <b>153.1</b> | <b>적지</b>    | <b>51.7</b>  | <b>흑전</b>    | <b>760.9</b>  |
| 이마트              | 3.0          | 적지           | -3.8         | 적전           | 적전            | 39.5         | 적지           | 2.8          | 흑전           | 흑전            |
| 트레이더스            | 313.5        | 65.4         | 30.3         | -52.7        | 58.7          | 7.4          | 1.8          | 3.7          | 189.5        | 14.9          |
| SSG.COM          | 적지           | 적지           | 적지           | 적지           | 적지            | 적지           | 적지           | 적지           | 적지           | 적지            |
| G마켓              | 적지           | 적지           | 적지           | 적지           | 적지            | 적지           | 적지           |              |              | 적지            |
| 스타벅스코리아          | 59.5         | 18.4         | 33.3         | 47.3         | 36.6          | 52.1         | 35.8         | -0.4         | 28.2         | 24.1          |
| 세전이익             | 522.5        | 적지           | 182.0        | 적지           | 적지            | 140.2        | 적지           | 9.5          | 흑전           | 흑전            |
| 순이익              | 146.1        | 적지           | 192.4        | 적지           | 적지            | 123.5        | 적지           | -16.6        | 흑전           | 흑전            |

주1: 쓱닷컴과 G마켓은 순매출 기준

주2: 24년 3분기부터 이마트 별도 매출에 에브리데이 포함

자료: 이마트, 하나증권

도표 2. 이마트 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

|              | 2023   | 2024    | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|--------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 29,472 | 29,021  | 29,534 | 30,027 | 30,713 |
| 이마트(총매출)     | 12,087 | 11,667  | 11,885 | 12,122 | 12,365 |
| 트레이더스        | 3,373  | 3,550   | 3,785  | 3,992  | 4,071  |
| SSG.COM(순매출) | 1,678  | 1,576   | 1,528  | 1,559  | 1,590  |
| G마켓          | 1,197  | 961     | 884    | 0      | 0      |
| 스타벅스코리아      | 2,930  | 3,100   | 3,288  | 3,480  | 3,679  |
| 영업이익         | -47    | 47      | 405    | 484    | 539    |
| 이마트          | 93     | -20     | 120    | 121    | 136    |
| 트레이더스        | 58     | 92      | 106    | 124    | 130    |
| SSG.COM      | -103   | -73     | -55    | -47    | -40    |
| G마켓          | -32    | -67     | -33    | 0      | 0      |
| 스타벅스코리아      | 140    | 191     | 237    | 271    | 291    |
| 세전이익         | -212   | -605    | 206    | 300    | 358    |
| 순이익          | -187   | -573    | 169    | 240    | 286    |
| 지배주주 순이익     | -89    | -590    | 160    | 228    | 272    |
| 적정시가총액       | 1,858  | 2,044   | 2,248  | 2,473  | 2,720  |
| 주식수(천주)      | 27,876 | 27,876  | 27,876 | 27,876 | 27,876 |
| 적정주가(천원)     | 67     | 73      | 81     | 89     | 98     |
| 적정PER(배)     | -21    | -3      | 14     | 11     | 10     |
| EPS(원)       | -3,196 | -21,167 | 5,753  | 8,167  | 9,758  |
| 영업이익률(%)     | -0.2   | 0.2     | 1.4    | 1.6    | 1.8    |
| YoY %        |        |         |        |        |        |
| 매출액          | 0.5    | -1.5    | 1.8    | 1.7    | 2.3    |
| 영업이익         | 적전     | 흑전      | 760.9  | 19.5   | 11.2   |
| 지배주주순이익      | 적전     | 적지      | 흑전     | 42.0   | 19.5   |

자료: 이마트, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    | 2026F    |
| 매출액          | 29,332.4 | 29,472.2 | 29,020.9 | 29,534.0 | 30,026.8 |
| 매출원가         | 21,009.7 | 20,728.1 | 19,974.7 | 20,289.8 | 20,628.4 |
| 매출총이익        | 8,322.7  | 8,744.1  | 9,046.2  | 9,244.2  | 9,398.4  |
| 판매비          | 8,187.1  | 8,791.1  | 8,999.1  | 8,838.8  | 8,914.0  |
| 영업이익         | 135.7    | (46.9)   | 47.1     | 405.3    | 484.4    |
| 금융손익         | (167.8)  | (276.7)  | (241.1)  | (244.8)  | (228.0)  |
| 종속/관계기업손익    | 11.2     | 12.4     | 13.6     | (16.4)   | (16.4)   |
| 기타영업외손익      | 1,273.5  | 98.9     | (425.0)  | 61.8     | 59.5     |
| 세전이익         | 1,252.5  | (212.3)  | (605.4)  | 205.9    | 299.6    |
| 법인세          | 244.8    | (24.8)   | (32.0)   | 37.1     | 59.9     |
| 계속사업이익       | 1,007.7  | (187.5)  | (573.4)  | 168.8    | 239.6    |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | 1,007.7  | (187.5)  | (573.4)  | 168.8    | 239.6    |
| 비지배주주지분 손이익  | (21.6)   | (98.4)   | 16.6     | 8.4      | 12.0     |
| 지배주주순이익      | 1,029.3  | (89.1)   | (590.1)  | 160.4    | 227.7    |
| 지배주주지분포괄이익   | 1,261.6  | (274.1)  | (398.9)  | 117.4    | 166.7    |
| NOPAT        | 109.1    | (41.4)   | 44.6     | 332.4    | 387.5    |
| EBITDA       | 1,696.4  | 1,549.0  | 1,465.4  | 1,680.7  | 1,644.4  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | 17.65    | 0.48     | (1.53)   | 1.77     | 1.67     |
| NOPAT증가율     | (54.20)  | 적전       | 흑전       | 645.29   | 16.58    |
| EBITDA증가율    | 16.67    | (8.69)   | (5.40)   | 14.69    | (2.16)   |
| 영업이익증가율      | (57.17)  | 적전       | 흑전       | 760.51   | 19.52    |
| (지배주주)순이익증가율 | (34.47)  | 적전       | 적지       | 흑전       | 41.96    |
| EPS증가율       | (34.47)  | 적전       | 적지       | 흑전       | 41.96    |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 28.37    | 29.67    | 31.17    | 31.30    | 31.30    |
| EBITDA이익률    | 5.78     | 5.26     | 5.05     | 5.69     | 5.48     |
| 영업이익률        | 0.46     | (0.16)   | 0.16     | 1.37     | 1.61     |
| 계속사업이익률      | 3.44     | (0.64)   | (1.98)   | 0.57     | 0.80     |

| 투자지표      |           |           |           |           |           |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|           | 2022      | 2023      | 2024F     | 2025F     | 2026F     |
| 주당지표(원)   |           |           |           |           |           |
| EPS       | 36,924    | (3,196)   | (21,167)  | 5,753     | 8,167     |
| BPS       | 407,239   | 416,060   | 392,971   | 396,802   | 403,047   |
| CFPS      | 63,017    | 74,011    | 36,353    | 59,735    | 57,874    |
| EBITDAPS  | 60,856    | 55,566    | 52,571    | 60,292    | 58,989    |
| SPS       | 1,052,253 | 1,057,269 | 1,041,077 | 1,059,484 | 1,077,162 |
| DPS       | 2,000     | 2,000     | 2,000     | 2,000     | 2,000     |
| 주가지표(배)   |           |           |           |           |           |
| PER       | 2.65      | (23.97)   | (3.00)    | 12.10     | 8.52      |
| PBR       | 0.24      | 0.18      | 0.16      | 0.18      | 0.17      |
| PCFR      | 1.56      | 1.03      | 1.74      | 1.17      | 1.20      |
| EV/EBITDA | 8.73      | 8.80      | 8.87      | 7.21      | 6.87      |
| PSR       | 0.09      | 0.07      | 0.06      | 0.07      | 0.06      |
| 재무비율(%)   |           |           |           |           |           |
| ROE       | 9.59      | (0.79)    | (5.30)    | 1.48      | 2.07      |
| ROA       | 3.19      | (0.27)    | (1.80)    | 0.50      | 0.72      |
| ROIC      | 0.57      | (0.21)    | 0.24      | 1.88      | 2.28      |
| 부채비율      | 146.24    | 141.75    | 144.05    | 140.47    | 136.14    |
| 순부채비율     | 72.70     | 65.83     | 68.23     | 61.82     | 55.52     |
| 이자보상배율(배) | 0.43      | (0.11)    | 0.12      | 1.05      | 1.32      |

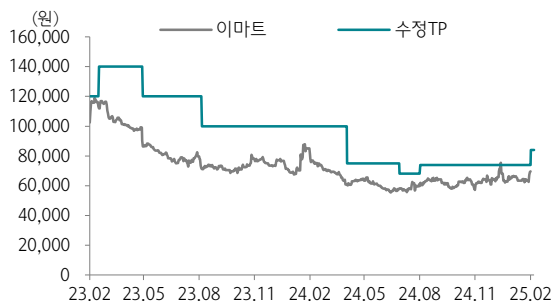
자료: 하나증권

| 대차대조표     |          | (단위:십억원) |          |          |          |  |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|           | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    | 2026F    |  |
| 유동자산      | 5,848.7  | 6,387.8  | 5,912.1  | 6,250.5  | 6,539.9  |  |
| 금융자산      | 1,864.6  | 2,539.6  | 2,122.7  | 2,394.3  | 2,619.4  |  |
| 현금성자산     | 1,269.1  | 1,771.2  | 1,364.7  | 1,624.5  | 1,838.3  |  |
| 매출채권      | 1,033.8  | 1,315.4  | 1,295.3  | 1,318.2  | 1,340.2  |  |
| 재고자산      | 2,031.9  | 1,845.8  | 1,817.5  | 1,849.6  | 1,880.5  |  |
| 기타유동자산    | 918.4    | 687.0    | 676.6    | 688.4    | 699.8    |  |
| 비유동자산     | 27,353.0 | 27,056.1 | 26,158.4 | 25,466.3 | 24,888.4 |  |
| 투자자산      | 3,733.2  | 3,779.7  | 3,750.4  | 3,783.7  | 3,815.7  |  |
| 금융자산      | 3,084.7  | 3,052.7  | 3,034.5  | 3,055.2  | 3,075.0  |  |
| 유형자산      | 10,344.5 | 10,042.4 | 9,389.0  | 8,861.2  | 8,432.9  |  |
| 무형자산      | 7,760.2  | 7,761.3  | 7,546.4  | 7,348.8  | 7,167.2  |  |
| 기타비유동자산   | 5,515.1  | 5,472.7  | 5,472.6  | 5,472.6  | 5,472.6  |  |
| 자산총계      | 33,201.7 | 33,443.9 | 32,070.4 | 31,716.9 | 31,428.3 |  |
| 유동부채      | 9,941.7  | 10,373.9 | 10,363.8 | 10,588.9 | 10,809.1 |  |
| 금융부채      | 3,212.9  | 3,706.4  | 3,797.6  | 3,907.6  | 4,017.1  |  |
| 매입채무      | 1,678.3  | 1,478.8  | 1,456.2  | 1,481.9  | 1,506.7  |  |
| 기타유동부채    | 5,050.5  | 5,188.7  | 5,110.0  | 5,199.4  | 5,285.3  |  |
| 비유동부채     | 9,776.6  | 9,235.8  | 8,565.9  | 7,938.5  | 7,310.1  |  |
| 금융부채      | 8,454.0  | 7,940.7  | 7,290.7  | 6,640.7  | 5,990.7  |  |
| 기타비유동부채   | 1,322.6  | 1,295.1  | 1,275.2  | 1,297.8  | 1,319.4  |  |
| 부채총계      | 19,718.4 | 19,609.6 | 18,929.7 | 18,527.4 | 18,119.2 |  |
| 지배주주지분    | 11,207.6 | 11,453.4 | 10,809.8 | 10,916.6 | 11,090.7 |  |
| 자본금       | 139.4    | 139.4    | 139.4    | 139.4    | 139.4    |  |
| 자본잉여금     | 4,276.6  | 4,276.7  | 4,276.7  | 4,276.7  | 4,276.7  |  |
| 자본조정      | 434.6    | 1,022.5  | 1,022.5  | 1,022.5  | 1,022.5  |  |
| 기타포괄이익누계액 | 665.6    | 656.3    | 656.3    | 656.3    | 656.3    |  |
| 이익잉여금     | 5,691.3  | 5,358.6  | 4,714.9  | 4,821.8  | 4,995.8  |  |
| 비지배주주지분   | 2,275.8  | 2,380.8  | 2,330.9  | 2,272.9  | 2,218.3  |  |
| 자본총계      | 13,483.4 | 13,834.2 | 13,140.7 | 13,189.5 | 13,309.0 |  |
| 순금융부채     | 9,802.2  | 9,107.5  | 8,965.6  | 8,154.0  | 7,388.5  |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |         |         |         |
|----------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
|                | 2022      | 2023      | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| 영업활동 현금흐름      | 745.7     | 1,135.1   | 785.2   | 1,512.2 | 1,464.9 |
| 당기순이익          | 1,007.7   | (187.5)   | (573.4) | 168.8   | 239.6   |
| 조정             | 319.8     | 1,676.0   | 1,418.4 | 1,275.4 | 1,160.0 |
| 감가상각비          | 1,560.7   | 1,595.9   | 1,418.4 | 1,275.4 | 1,160.0 |
| 외환거래손익         | 79.9      | 31.1      | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 지분법손익          | (186.6)   | (12.4)    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타             | (1,134.2) | 61.4      | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 영업활동 자산부채 변동   | (581.8)   | (353.4)   | (59.8)  | 68.0    | 65.3    |
| 투자활동 현금흐름      | (714.4)   | (809.1)   | (576.8) | (661.6) | (659.8) |
| 투자자산감소(증가)     | (387.0)   | 2,466.5   | (37.2)  | (99.8)  | (98.5)  |
| 자본증가(감소)       | (1,061.4) | (765.7)   | (550.0) | (550.0) | (550.0) |
| 기타             | 734.0     | (2,509.9) | 10.4    | (11.8)  | (11.3)  |
| 재무활동 현금흐름      | 221.9     | 514.6     | (612.3) | (593.6) | (594.0) |
| 금융부채증가(감소)     | 1,067.1   | (19.8)    | (558.8) | (540.0) | (540.4) |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | 0.1       | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | (789.6)   | 587.9     | 0.1     | (0.0)   | (0.0)   |
| 배당지급           | (55.6)    | (53.6)    | (53.6)  | (53.6)  | (53.6)  |
| 현금의 증감         | 253.3     | 840.6     | (724.1) | 259.8   | 213.8   |
| Unlevered CFO  | 1,756.7   | 2,063.1   | 1,013.4 | 1,665.1 | 1,613.3 |
| Free Cash Flow | (408.4)   | 369.4     | (264.8) | 462.2   | 414.9   |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 이마트



| 날짜      | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|-------|---------|---------|---------|
|         |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.2.14 | BUY   | 84,000  |         |         |
| 24.8.14 | BUY   | 74,000  | -14.29% | 2.03%   |
| 24.7.11 | BUY   | 68,000  | -14.08% | -7.94%  |
| 24.4.15 | BUY   | 75,000  | -19.31% | -12.67% |
| 23.8.18 | BUY   | 100,000 | -26.91% | -12.20% |
| 23.5.12 | BUY   | 120,000 | -33.37% | -26.50% |
| 23.2.28 | BUY   | 140,000 | -25.74% | -16.57% |
| 22.12.6 | BUY   | 120,000 | -12.79% | -0.83%  |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 2025년 2월 14일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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.

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 93.15%  | 6.39%       | 0.46%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 02월 13일