

**BUY**

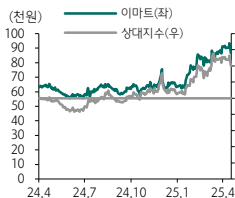
목표주가(12M) 100,000원(상향)  
현재주가(5.12) 86,600원

**Key Data**

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,607.33      |
| 52주 최고/최저(원)     | 93,500/55,500 |
| 시가총액(십억원)        | 2,389.8       |
| 시가총액비중(%)        | 0.11          |
| 발행주식수(천주)        | 27,595.8      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 229.2         |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 18.8          |
| 외국인지분율(%)        | 19.49         |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| 정용진 외 1인         | 28.85         |
| 국민연금공단           | 12.71         |

**Consensus Data**

|           | 2025     | 2026     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 29,508.6 | 30,235.3 |
| 영업이익(십억원) | 474.3    | 560.4    |
| 순이익(십억원)  | 207.4    | 290.6    |
| EPS(원)    | 7,536    | 10,393   |
| BPS(원)    | 394,371  | 401,562  |

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

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 29,472.2 | 29,020.9 | 29,159.7 | 29,363.7 |
| 영업이익      | (46.9)   | 47.1     | 479.1    | 608.4    |
| 세전이익      | (212.3)  | (605.4)  | 239.6    | 362.3    |
| 순이익       | (89.1)   | (590.0)  | 184.3    | 268.5    |
| EPS       | (3,196)  | (21,166) | 6,661    | 9,728    |
| 증감율       | 적전       | 적지       | 흑전       | 46.04    |
| PER       | (23.97)  | (3.00)   | 13.00    | 8.90     |
| PBR       | 0.18     | 0.17     | 0.22     | 0.22     |
| EV/EBITDA | 8.80     | 8.83     | 7.57     | 7.20     |
| ROE       | (0.79)   | (5.40)   | 1.76     | 2.53     |
| BPS       | 416,060  | 377,932  | 386,505  | 394,292  |
| DPS       | 2,000    | 2,000    | 2,000    | 2,000    |



Analyst 서현정 hjs0214@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 05월 13일 | 기업분석\_ Earnings Review

**이마트 (139480)****1Q25Re: 본업 경쟁력 제고 관건****1분기 영업이익 1,593억원(YoY 238%) 기록**

1분기 연결 매출은 7조 2,189억원(YoY 0.2%), 영업이익 1,593억원(YoY 238%)을 기록하며 시장기대치(OP 1,293억원)를 큰 폭 상회했다. 이마트 별도 영업이익이 YoY +401억원 개선되었고, 자회사 중에서는 신세계 프라퍼티(YoY +242억원), 신세계건설(YoY +137억원), G마켓 PPA 상각비 제거 효과(YoY +240억원)가 수익성 개선의 주 요인으로 작용했다. 본업인 **할인점** 기존점은 YoY -0.6%로 역성장 추세를 지속했지만, 통합매입 및 비용효율화 효과로 영업이익은 54%나 증가했다. 핵심 사업부인 **트레이더스** 영업이익 역시 높은 성장과 상품이익률 개선 등에 기반 37% 증가했다. 이커머스 사업부인 G마켓과 쓱닷컴 매출은 각각 21%, 14% 감소하며 부진했고, 매출 감소에 따라 영업적자도 확대되었다. 반면 주요 자회사인 스타벅스 YoY +24억원 증익했고, 이마트24도 적자 폭을 줄여나갔다(OP -104억원, YoY +27억원).

**아쉬웠던 본업의 매출과 이익 회복 폭**

1분기 실적에서 가장 중요했던 포인트는 기저 및 구조조정 효과를 제외한 이마트 본업의 지속가능한 이익 레벨이 어느정도 수준까지 올라올지 여부였다. 1분기가 통합매입 및 가격 재투자 등을 통한 본업경쟁력 강화 전략이 실질적 실적 개선으로 가시화되는 첫 분기였기 때문이다. 다만 아쉬웠던 점은 1) 높았던 기대치 대비 제한적인 매출총이익률 개선이었다. 할인점 매출총이익률은 YoY +0.6%p에 그쳤고, 판관비율 개선(인건비 감소)에 따른 이익 개선 효과가 컸던 것으로 보인다. 온라인(네오센터)으로 공급되는 상품공급매출을 제외하면 전년도와 유사한 총이익률을 기록했다. 2) 가이던스 대비 매출 성장에 대한 가시성이 떨어졌다는 점이다. 1분기 기존점 성장을 -0.6%, 4월 -2.6%로 본업의 매출 회복은 더디게 나타나는 중이다. 하반기로 갈수록 기저효과로 반등을 예상하고 있지만, 시장에서 기대했던 경쟁사 영업력 약화에 따른 시장점유율 확대 및 온라인 시장 둔화에 따른 구조적 수혜 여부는 아직 불확실하다. 2분기 연결 영업이익은 36억원(흑전, YoY +382억원)으로 이익 턴 어라운드 구간에 진입한 만큼 수익성 개선 효과는 명확할 듯 하다.

**투자의견 BUY, 목표주가 100,000원 상향**

기존 추정치 대비 이익 부분을 상향 조정하면서 목표주가를 10만원으로 올린다. 다만, 당분간 실적 턴어라운드나 기저효과 만으로 주가가 크게 움직이기 어려울 듯 하다. 추세적 주가 상승을 이어가기 위해서는 할인점 매출이 낙폭을 줄이고 이익 회복이 크게 나타나는 펀더멘탈 개선 가능성을 좀 더 가시화될 필요가 있다. 명확한 턴어라운드 구간에 진입, 분기별 실적 모멘텀에 주목하며 지속적인 관심은 필요하다.

도표 1. 이마트 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

|                  | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 2024년         | 1Q25P        | 2Q24         | 3Q24P        | 4Q24F        | 2024년         |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>매출액</b>       | <b>7,207</b> | <b>7,056</b> | <b>7,508</b> | <b>7,250</b> | <b>29,021</b> | <b>7,219</b> | <b>7,150</b> | <b>7,510</b> | <b>7,281</b> | <b>29,160</b> |
| 이마트(총매출)         | 3,034        | 2,756        | 3,075        | 2,802        | 11,667        | 3,042        | 2,783        | 3,161        | 2,960        | 11,947        |
| 트레이더스            | 916          | 833          | 965          | 836          | 3,550         | 967          | 889          | 1,050        | 917          | 3,822         |
| SSG.COM          | 413          | 395          | 391          | 376          | 1,576         | 357          | 375          | 375          | 371          | 1,478         |
| G마켓              | 255          | 253          | 226          | 228          | 961           | 201          | 227          |              |              | 428           |
| 스타벅스코리아          | 735          | 760          | 788          | 818          | 3,100         | 762          | 790          | 827          | 849          | 3,228         |
| <b>영업이익</b>      | <b>47</b>    | <b>-35</b>   | <b>112</b>   | <b>-77</b>   | <b>47</b>     | <b>159</b>   | <b>4</b>     | <b>192</b>   | <b>125</b>   | <b>479</b>    |
| 이마트              | 51           | -55          | 71           | -87          | -20           | 78           | -39          | 89           | 28           | 155           |
| 트레이더스            | 31           | 22           | 34           | 5            | 93            | 42           | 28           | 38           | 20           | 128           |
| SSG.COM          | -14          | -17          | -17          | -25          | -73           | -18          | -16          | -15          | -15          | -64           |
| G마켓              | -9           | -8           | -18          | -33          | -67           | -12          | -21          |              |              | -33           |
| 스타벅스코리아          | 33           | 43           | 66           | 49           | 191           | 35           | 47           | 66           | 60           | 209           |
| 세전이익             | 33           | -134         | 118          | -622         | -605          | 119          | -42          | 162          | 1            | 240           |
| 순이익              | 28           | -146         | 121          | -592         | -590          | 71           | -33          | 126          | 21           | 184           |
| <b>영업이익률(%)</b>  | <b>0.7</b>   | <b>-0.5</b>  | <b>1.5</b>   | <b>-1.1</b>  | <b>0.2</b>    | <b>2.2</b>   | <b>0.1</b>   | <b>2.6</b>   | <b>1.7</b>   | <b>1.6</b>    |
| 이마트              | 1.7          | -2.0         | 2.3          | -3.1         | -0.2          | 2.6          | -1.4         | 2.8          | 0.9          | 1.3           |
| 세전이익률(%)         | 0.5          | -1.9         | 1.6          | -8.6         | -2.1          | 1.7          | -0.6         | 2.2          | 0.0          | 0.8           |
| 순이익률(%)          | 0.4          | -2.1         | 1.6          | -8.2         | -2.0          | 1.0          | -0.5         | 1.7          | 0.3          | 0.6           |
| <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>0.2</b>   | <b>1.3</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.4</b>   | <b>0.5</b>    |
| 이마트              | 0.6          | -3.7         | -4.4         | -6.4         | -3.5          | 0.3          | 1.0          | 2.8          | 5.6          | 2.4           |
| 트레이더스            | 11.9         | 3.9          | 2.3          | 3.2          | 5.2           | 5.6          | 6.7          | 8.8          | 9.6          | 7.7           |
| SSG.COM          | -1.9         | -7.4         | -9.1         | -6.0         | -6.1          | -13.7        | -5.0         | -4.0         | -1.5         | -6.2          |
| G마켓              | -15.8        | -13.9        | -19.7        | -28.7        | -19.7         | -21.4        | -10.0        |              |              | -55.5         |
| 스타벅스코리아          | 7.6          | 7.5          | 3.8          | 4.8          | 5.8           | 3.7          | 4.0          | 5.0          | 3.7          | 4.1           |
| <b>영업이익(YoY)</b> | <b>245.0</b> | <b>적지</b>    | <b>43.4</b>  | <b>적지</b>    | <b>흑전</b>     | <b>238.2</b> | <b>흑전</b>    | <b>71.4</b>  | <b>흑전</b>    | <b>917.3</b>  |
| 이마트              | 2.4          | 적지           | -3.8         | 적전           | 적전            | 53.5         | 적지           | 25.5         | 흑전           | 흑전            |
| 트레이더스            | 317.6        | 65.4         | 30.3         | -52.7        | 59.2          | 36.9         | 26.9         | 11.4         | 275.1        | 38.4          |
| 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          | 7.3          | 10.0         | -0.4         | 23.8         | 9.4           |
| 세전이익             | 522.5        | 적지           | 182.0        | 적지           | 적지            | 262.8        | 적지           | 37.0         | 흑전           | 흑전            |
| 순이익              | 146.1        | 적지           | 192.4        | 적지           | 적지            | 157.4        | 적지           | 4.3          | 흑전           | 흑전            |

주1: 쓱닷컴과 G마켓은 순매출 기준

주2: 3분기부터 이마트 별도 매출에 에브리데이 포함

자료: 이마트, 하나증권

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

(단위: 십억원)

|              | 2023   | 2024F   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|--------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 29,472 | 29,021  | 29,160 | 29,364 | 30,179 |
| 이마트(총매출)     | 12,087 | 11,667  | 11,947 | 12,210 | 12,454 |
| 트레이더스        | 3,373  | 3,550   | 3,822  | 4,010  | 4,099  |
| SSG.COM(순매출) | 1,678  | 1,576   | 1,478  | 1,448  | 1,463  |
| G마켓          | 1,197  | 961     | 884    |        |        |
| 스타벅스코리아      | 2,930  | 3,100   | 3,228  | 3,379  | 3,522  |
| 영업이익         | -47    | 47      | 479    | 608    | 688    |
| 이마트          | 93     | -20     | 155    | 226    | 262    |
| 트레이더스        | 58     | 93      | 128    | 140    | 148    |
| SSG.COM      | -103   | -73     | -64    | -43    | -37    |
| G마켓          | -32    | -67     | -33    | 0      | 0      |
| 스타벅스코리아      | 140    | 191     | 209    | 237    | 257    |
| 세전이익         | -212   | -605    | 240    | 362    | 431    |
| 순이익          | -187   | -573    | 194    | 283    | 336    |
| 지배주주 순이익     | -89    | -590    | 184    | 268    | 319    |
| 적정시가총액       | 2,291  | 2,520   | 2,772  | 3,049  | 3,354  |
| 주식수(천주)      | 27,876 | 27,876  | 27,876 | 27,876 | 27,876 |
| 적정주가(천원)     | 82     | 90      | 99     | 109    | 120    |
| 적정PER(배)     | -26    | -4      | 15     | 11     | 11     |
| EPS(원)       | -3,196 | -21,166 | 6,613  | 9,631  | 11,459 |
| 영업이익률(%)     | -0.2   | 0.2     | 1.6    | 2.1    | 2.3    |
| YoY %        |        |         |        |        |        |
| 매출액          | 0.5    | -1.5    | 0.5    | 0.7    | 2.8    |
| 영업이익         | 적전     | 흑전      | 917.3  | 27.0   | 13.0   |
| 지배주주순이익      | 적전     | 적지      | 흑전     | 45.6   | 19.0   |

자료: 이마트, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 매출액          | 29,472.2 | 29,020.9 | 29,159.7 | 29,363.7 | 30,179.0 |
| 매출원가         | 20,728.1 | 19,979.8 | 20,032.7 | 20,172.8 | 20,733.0 |
| 매출총이익        | 8,744.1  | 9,041.1  | 9,127.0  | 9,190.9  | 9,446.0  |
| 판매비          | 8,791.1  | 8,994.0  | 8,647.9  | 8,582.5  | 8,758.4  |
| 영업이익         | (46.9)   | 47.1     | 479.1    | 608.4    | 687.7    |
| 금융손익         | (276.7)  | (399.4)  | (323.8)  | (328.4)  | (337.2)  |
| 종속/관계기업손익    | 12.4     | 23.0     | 23.0     | 20.7     | 18.6     |
| 기타영업외손익      | 98.9     | (276.1)  | 61.3     | 61.6     | 62.0     |
| 세전이익         | (212.3)  | (605.4)  | 239.6    | 362.3    | 431.1    |
| 법인세          | (24.8)   | (32.0)   | 45.5     | 79.7     | 94.8     |
| 계속사업이익       | (187.5)  | (573.4)  | 194.0    | 282.6    | 336.2    |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | (187.5)  | (573.4)  | 194.0    | 282.6    | 336.2    |
| 비배주주지분 순이익   | (98.4)   | 16.6     | 9.7      | 14.1     | 16.8     |
| 지배주주순이익      | (89.1)   | (590.0)  | 184.3    | 268.5    | 319.4    |
| 지배주주지분포괄이익   | (274.1)  | (296.8)  | 206.5    | 300.8    | 357.9    |
| NOPAT        | (41.4)   | 44.6     | 388.1    | 474.5    | 536.4    |
| EBITDA       | 1,549.0  | 1,675.3  | 1,902.8  | 1,869.1  | 1,818.4  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | 0.48     | (1.53)   | 0.48     | 0.70     | 2.78     |
| NOPAT증가율     | 적전       | 흑전       | 770.18   | 22.26    | 13.05    |
| EBITDA증가율    | (8.69)   | 8.15     | 13.58    | (1.77)   | (2.71)   |
| 영업이익증가율      | 적전       | 흑전       | 917.20   | 26.99    | 13.03    |
| (지배주주)순이익증가율 | 적전       | 적지       | 흑전       | 45.69    | 18.96    |
| EPS증가율       | 적전       | 적지       | 흑전       | 46.04    | 18.99    |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 29.67    | 31.15    | 31.30    | 31.30    | 31.30    |
| EBITDA이익률    | 5.26     | 5.77     | 6.53     | 6.37     | 6.03     |
| 영업이익률        | (0.16)   | 0.16     | 1.64     | 2.07     | 2.28     |
| 계속사업이익률      | (0.64)   | (1.98)   | 0.67     | 0.96     | 1.11     |

| 투자지표      |           |           |           |           |           |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|           | 2023      | 2024      | 2025F     | 2026F     | 2027F     |
| 주당지표(원)   |           |           |           |           |           |
| EPS       | (3,196)   | (21,166)  | 6,661     | 9,728     | 11,575    |
| BPS       | 416,060   | 377,932   | 386,505   | 394,292   | 403,925   |
| CFPS      | 74,011    | 80,111    | 68,997    | 66,226    | 62,609    |
| EBITDAPS  | 55,566    | 60,100    | 68,753    | 67,730    | 65,894    |
| SPS       | 1,057,269 | 1,041,078 | 1,053,626 | 1,064,063 | 1,093,609 |
| DPS       | 2,000     | 2,000     | 2,000     | 2,000     | 2,000     |
| 주가지표(배)   |           |           |           |           |           |
| PER       | (23.97)   | (3.00)    | 13.00     | 8.90      | 7.48      |
| PBR       | 0.18      | 0.17      | 0.22      | 0.22      | 0.21      |
| PCFR      | 1.03      | 0.79      | 1.26      | 1.31      | 1.38      |
| EV/EBITDA | 8.80      | 8.83      | 7.57      | 7.20      | 6.92      |
| PSR       | 0.07      | 0.06      | 0.08      | 0.08      | 0.08      |
| 재무비율(%)   |           |           |           |           |           |
| ROE       | (0.79)    | (5.40)    | 1.76      | 2.53      | 2.94      |
| ROA       | (0.27)    | (1.75)    | 0.55      | 0.81      | 0.97      |
| ROIC      | (0.21)    | 0.26      | 2.61      | 3.38      | 4.01      |
| 부채비율      | 141.75    | 157.36    | 152.62    | 147.08    | 142.31    |
| 순부채비율     | 65.83     | 77.57     | 69.95     | 62.54     | 55.45     |
| 이자보상배율(배) | (0.11)    | 0.10      | 0.96      | 1.27      | 1.50      |

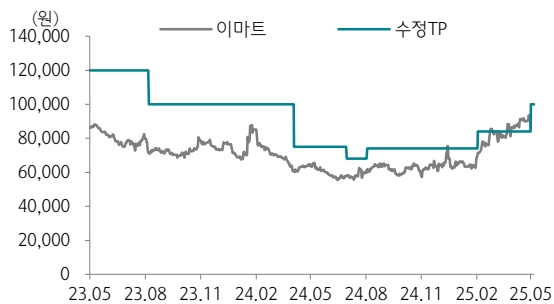
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 유동자산      | 6,387.8  | 10,429.1 | 10,853.7 | 11,216.6 | 11,622.9 |
| 금융자산      | 2,539.6  | 2,348.0  | 2,754.0  | 3,089.7  | 3,387.2  |
| 현금성자산     | 1,771.2  | 1,775.1  | 2,178.3  | 2,510.0  | 2,791.4  |
| 매출채권      | 1,315.4  | 1,215.6  | 1,221.4  | 1,229.9  | 1,264.1  |
| 재고자산      | 1,845.8  | 2,054.4  | 2,064.2  | 2,078.6  | 2,136.3  |
| 기타유동자산    | 687.0    | 4,811.1  | 4,814.1  | 4,818.4  | 4,835.3  |
| 비유동자산     | 27,056.1 | 23,501.5 | 22,637.7 | 21,941.5 | 21,418.8 |
| 투자자산      | 3,779.7  | 4,242.4  | 4,252.3  | 4,266.8  | 4,324.8  |
| 금융자산      | 3,052.7  | 3,405.2  | 3,411.1  | 3,419.7  | 3,454.1  |
| 유형자산      | 10,042.4 | 9,730.9  | 9,067.5  | 8,536.4  | 8,109.0  |
| 무형자산      | 7,761.3  | 4,095.7  | 3,885.5  | 3,705.9  | 3,552.6  |
| 기타비유동자산   | 5,472.7  | 5,432.5  | 5,432.4  | 5,432.4  | 5,432.4  |
| 자산총계      | 33,443.9 | 33,930.6 | 33,491.4 | 33,158.1 | 33,041.6 |
| 유동부채      | 10,373.9 | 10,804.1 | 10,935.9 | 11,082.5 | 11,368.8 |
| 금융부채      | 3,706.4  | 3,749.5  | 3,852.3  | 3,956.4  | 4,072.8  |
| 매입채무      | 1,478.8  | 1,392.8  | 1,399.5  | 1,409.2  | 1,448.4  |
| 기타유동부채    | 5,188.7  | 5,661.8  | 5,684.1  | 5,716.9  | 5,847.6  |
| 비유동부채     | 9,235.8  | 9,942.4  | 9,297.8  | 8,655.6  | 8,037.0  |
| 금융부채      | 7,940.7  | 8,825.9  | 8,175.9  | 7,525.9  | 6,875.9  |
| 기타비유동부채   | 1,295.1  | 1,116.5  | 1,121.9  | 1,129.7  | 1,161.1  |
| 부채총계      | 19,609.6 | 20,746.6 | 20,233.6 | 19,738.1 | 19,405.8 |
| 지배주주지분    | 11,453.4 | 10,390.6 | 10,521.4 | 10,736.2 | 11,002.1 |
| 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  |
| 자본조정      | 1,022.5  | 384.1    | 384.1    | 384.1    | 384.1    |
| 기타포괄이익누계액 | 656.3    | 1,020.4  | 1,020.4  | 1,020.4  | 1,020.4  |
| 이익잉여금     | 5,358.6  | 4,638.4  | 4,769.2  | 4,984.1  | 5,249.9  |
| 비배주주지분    | 2,380.8  | 2,793.5  | 2,736.4  | 2,683.8  | 2,633.8  |
| 자본총계      | 13,834.2 | 13,184.1 | 13,257.8 | 13,420.0 | 13,635.9 |
| 순금융부채     | 9,107.5  | 10,227.4 | 9,274.2  | 8,392.7  | 7,561.5  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |         |         |         |
|----------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
|                | 2023      | 2024      | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 영업활동 현금흐름      | 1,135.1   | 1,459.8   | 1,632.6 | 1,565.2 | 1,554.5 |
| 당기순이익          | (187.5)   | (573.4)   | 194.0   | 282.6   | 336.2   |
| 조정             | 1,676.0   | 2,405.4   | 1,423.7 | 1,260.7 | 1,130.8 |
| 감가상각비          | 1,595.9   | 1,628.2   | 1,423.7 | 1,260.7 | 1,130.7 |
| 회환거래손익         | 31.1      | 108.9     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 지분법손익          | (12.4)    | (23.0)    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타             | 61.4      | 691.3     | 0.0     | 0.0     | 0.1     |
| 영업활동 자산부채 변동   | (353.4)   | (372.2)   | 14.9    | 21.9    | 87.5    |
| 투자활동 현금흐름      | (809.1)   | (892.1)   | (629.4) | (635.3) | (690.8) |
| 투자자산감소(증가)     | 2,466.5   | 2,336.6   | (76.6)  | (81.3)  | (124.7) |
| 자본증가(감소)       | (765.7)   | (650.7)   | (550.0) | (550.0) | (550.0) |
| 기타             | (2,509.9) | (2,578.0) | (2.8)   | (4.0)   | (16.1)  |
| 재무활동 현금흐름      | 514.6     | 168.0     | (600.8) | (599.5) | (587.2) |
| 금융부채증가(감소)     | (19.8)    | 928.3     | (547.2) | (545.9) | (533.6) |
| 자본증가(감소)       | 0.1       | (68.4)    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | 587.9     | (638.3)   | 0.0     | (0.0)   | (0.0)   |
| 배당지급           | (53.6)    | (53.6)    | (53.6)  | (53.6)  | (53.6)  |
| 현금의 증감         | 840.6     | 735.7     | (646.2) | 331.6   | 281.4   |
| Unlevered CFO  | 2,063.1   | 2,233.2   | 1,909.5 | 1,827.6 | 1,727.7 |
| Free Cash Flow | 369.4     | 809.1     | 582.6   | 515.2   | 504.5   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 이마트



| 날짜      | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|------|---------|---------|---------|
|         |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.5.13 | BUY  | 100,000 |         |         |
| 25.2.14 | BUY  | 84,000  | -0.87%  | 11.31%  |
| 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% |

## 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(서현정)는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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 | 94.91%  | 5.09%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 05월 12일