



# BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(6/5): 89,200원

시가총액: 24,615억원



음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA  
RA 권용일

## Stock Data

KOSPI (6/5)		8,160.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	127,600원	71,200원
등락률	-30.1%	25.3%
수익률	절대	상대
1M	-15.8%	-28.4%
6M	8.4%	-45.5%
1Y	2.8%	-64.6%

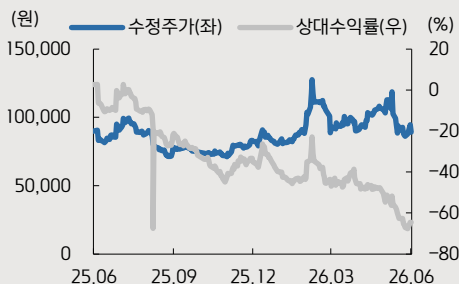
## Company Data

발행주식수	27,596천주
일평균 거래량(3M)	238천주
외국인 지분율	25.9%
배당수익률(26E)	2.8%
BPS(26E)	396,244원
주요 주주	정용진 외 2 인 28.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	29,020.9	28,970.4	28,746.1	29,461.8
영업이익	47.1	322.5	526.0	619.6
EBITDA	1,109.4	1,266.1	1,413.4	1,491.1
세전이익	-605.4	376.4	134.3	239.6
순이익	-573.4	246.3	19.9	109.5
지배주주지분순이익	-590.0	136.2	4.0	104.7
EPS(원)	-21,166	4,921	145	3,796
증감률(% YoY)	적지	흑전	-97.1	2,515.9
PER(배)	-3.0	16.5	614.7	23.5
PBR(배)	0.17	0.20	0.23	0.22
EV/EBITDA(배)	10.0	8.9	7.9	7.3
영업이익률(%)	0.2	1.1	1.8	2.1
ROE(%)	-5.4	1.3	0.0	1.0
순차입금비율(%)	50.7	45.8	43.9	41.5

## Price Trend



# 이마트 (139480)

## 추가로 나올 악재가 있을까



탱크데이 이벤트 논란에 따른 SCK컴퍼니 실적 가시성 악화를 반영하여, 2분기 연결 기준 영업이익 전망치를 310억원으로 하향 조정한다. 다만, 최근 주가 상승으로 삼성생명의 지분가치가 크게 상승하였고, 내수 소비경기 호조와 홈플러스 폐점 확대 등으로 할인점의 실적 추정치 상향 가능성이 높아진 점은 긍정적으로 판단된다.

### >>> 2분기 실적 전망치 하향 조정

이마트의 2분기 연결기준 영업이익 전망치를 654억원에서 319억원으로, 지배주주순이익 전망치를 -293억원에서 -541억원으로 하향 조정한다. **자회사 SCK컴퍼니가 탱크데이 이벤트 논란으로 2분기 실적 가시성이 크게 악화되었기 때문이다. 언론보도에 따르면, 한국 스타벅스 매출은 탱크데이 이벤트 이전 대비 26% 정도 하락한 것으로 알려졌다.** 6월 상반월에 선불카드 잔액 환불이 진행되는 점을 감안한다면, 2분기 실적이 추가로 악화될 가능성도 남아 있다. 이에 따라, SCK컴퍼니의 2026년과 2027년 연간 영업이익 추정치를 각각 983억원, 1,363억원으로 하향 조정하였다(종전 추정치 '26E 1,804억원, '27E 1,965억원).

### >>> 할인점 기존점 성장률은 점차 반등할 전망

다만, 최근 주가 상승으로 삼성생명의 지분가치가 크게 상승하였고, 할인점 기존점 성장률도 반등한 점에 주목할 필요가 있다. 동사는 현재 삼성생명의 지분을 5.88% 보유하고 있는데(지분가치 4.85조원 수준), **삼성생명 주가가 최근 3개월 동안 +93% 상승하면서 지분가치가 2.3조원 이상 상승하였다.**

동사의 핵심 사업인 **할인점 기존점 성장률도 4월에 +4.3%로 개선되었는데, 향후에는 매출 성장세가 더 강화될 가능성이 높다.** 1) 내수 소비경기가 호조를 보이고 있는 가운데, 2) 홈플러스 폐점이 확대되고 있고, 3) 작년 3분기 매출은 민생회복 소비쿠폰 사용처 제외에 따른 부정적 영향으로 기저가 낮기 때문이다. 특히, **홈플러스는 최근에 37개점 폐점을 결정하면서, 작년 상반기말 대비 59점이 감소할 것으로 추산된다.** 이에 따라, 하반기로 갈수록 홈플러스 폐점에 따른 반사수혜가 더욱 강화될 것으로 기대된다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 12만원 유지

이마트에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 12만원을 유지한다. 자회사 SCK컴퍼니의 실적 전망치를 전반적으로 하향 조정하였으나, 최근 삼성생명 지분가치 상승과 홈플러스 폐점 확대에 따른 할인점 실적 추정치 상향 가능성은 긍정적으로 판단된다. 향후 추가적인 악재가 나오기 어렵다는 점을 감안한다면, 주가 조정에 따른 저점 매수 기회를 모색할 필요가 있다.

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>총매출액</b>											
별도기준	4,626	4,291	4,594	4,456	4,715	4,412	4,853	4,601	17,966	18,580	19,044
(YoY)	10.1%	11.8%	-1.7%	4.8%	1.9%	2.8%	5.6%	3.3%	5.9%	3.4%	2.5%
할인점	3,042	2,770	2,971	2,870	3,033	2,784	3,075	2,899	11,653	11,790	11,969
(YoY)	0.3%	0.5%	-3.4%	2.4%	-0.3%	0.5%	3.5%	1.0%	-0.1%	1.2%	1.5%
트레이더스	967	900	1,000	985	1,060	986	1,130	1,083	3,852	4,259	4,520
(YoY)	5.6%	8.1%	3.6%	17.8%	9.7%	9.5%	13.0%	10.0%	8.5%	10.6%	6.1%
전문점	260	258	255	245	258	258	257	245	1,018	1,018	1,018
에브리데이	356	362	368	356	365	384	390	374	1,442	1,512	1,536
<b>순매출액</b>	<b>7,219</b>	<b>7,039</b>	<b>7,401</b>	<b>7,312</b>	<b>7,123</b>	<b>6,892</b>	<b>7,376</b>	<b>7,355</b>	<b>28,970</b>	<b>28,746</b>	<b>29,462</b>
(YoY)	0.2%	-0.2%	-1.4%	0.9%	-1.3%	-2.1%	-0.3%	0.6%	-0.2%	-0.8%	2.5%
별도기준	4,259	3,970	4,274	4,125	4,389	4,083	4,514	4,260	16,629	17,245	17,676
연결-별도	2,960	3,069	3,127	3,186	2,735	2,809	2,862	3,095	12,342	11,501	11,786
SSG.COM	357	350	319	321	323	340	319	334	1,347	1,315	1,355
G마켓글로벌	201	181	187	51					620		
SCK 컴퍼니	762	796	811	870	818	716	729	827	3,238	3,090	3,208
(YoY)	3.7%	4.7%	2.9%	6.3%	7.4%	-10.0%	-10.0%	-5.0%	4.4%	-4.6%	3.8%
기타 및 조정	1,640	1,742	1,811	1,944	1,594	1,754	1,813	1,935	7,136	7,096	7,224
<b>영업이익</b>	<b>159</b>	<b>22</b>	<b>151</b>	<b>-10</b>	<b>178</b>	<b>32</b>	<b>222</b>	<b>94</b>	<b>322</b>	<b>526</b>	<b>620</b>
(YoY)	238.2%	흑전	35.6%	적지	11.9%	47.3%	46.3%	흑전	584.7%	63.1%	17.8%
(OPM)	2.2%	0.3%	2.0%	-0.1%	2.5%	0.5%	3.0%	1.3%	1.1%	1.8%	2.1%
별도기준	133	16	114	15	146	29	160	59	277	395	424
(OPM)	2.9%	0.4%	2.5%	0.3%	3.1%	0.7%	3.3%	1.3%	1.5%	2.1%	2.2%
할인점	78	-34	55	-12	80	-29	85	23	87	159	170
(OPM)	2.6%	-1.2%	1.8%	-0.4%	2.6%	-1.0%	2.8%	0.8%	0.7%	1.3%	1.4%
트레이더스	42	31	40	17	48	35	50	22	130	155	171
(OPM)	4.4%	3.4%	3.9%	1.7%	4.5%	3.6%	4.4%	2.0%	3.4%	3.6%	3.8%
전문점	7	13	8	3	10	13	10	5	31	38	38
에브리데이	6	5	10	6	8	10	15	9	27	42	44
SSG.COM	-18	-31	-42	-27	-22	-20	-20	-23	-118	-85	-85
G마켓글로벌	-12	-30	-24	-17					-83		
SCK 컴퍼니	35	40	60	38	29	5	32	33	173	98	136
(OPM)	4.6%	5.1%	7.4%	4.3%	3.6%	0.7%	4.3%	4.0%	5.3%	3.2%	4.2%
PPA 상각비	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-62	-62	-62
기타 및 조정	37	42	60	-3	40	34	65	41	136	180	207
이마트 24	-10	-4	-8	-24	-11	-5	-5	-11	-46	-31	-31
프라퍼티	36	5	40	93	27	5	40	53	174	125	125
PK Retail Holdings	8	24	12	11	7	24	13	18	55	62	68
신세계푸드	8	14	10	-6	3	9	6	0	25	18	18
조선호텔&리조트	2	7	22	22	4	9	23	23	53	60	56
신세계건설	-16	-21	-45	-117	9	-26	-40	-60	-198	-117	-97
기타	10	17	29	17	1	17	29	17	73	64	68
영업외손익	-40	-48	193	-51	-63	-96	-98	-135	54	-392	-380
이자수익-이자비용	-101	-98	-97	-102	-96	-96	-96	-96	-398	-385	-373
지분법손익	11	6	3	-42	-41	-49	-52	-67	-22	-210	-210
기타	49	45	287	93	75	50	50	28	474	203	203
세전이익	119	-26	344	-61	116	-64	123	-41	376	134	240
순이익	84	-31	310	-116	79	-57	77	-80	246	20	109
<b>(지배)순이익</b>	<b>71</b>	<b>-52</b>	<b>266</b>	<b>-148</b>	<b>60</b>	<b>-54</b>	<b>76</b>	<b>-77</b>	<b>136</b>	<b>4</b>	<b>105</b>
(YoY)	157.3%	적지	120.5%	적지	-15.5%	적지	-71.6%	적지	흑전	-97.1%	2516.1%
<b>기준점 성장률</b>											
이마트	-0.6%	-0.9%	-5.2%	2.0%	2.0%	3.0%	6.0%	3.0%	-1.3%	3.5%	1.8%
트레이더스	1.9%	3.1%	-3.6%	6.4%	3.1%	4.0%	8.0%	5.0%	1.7%	5.1%	3.1%

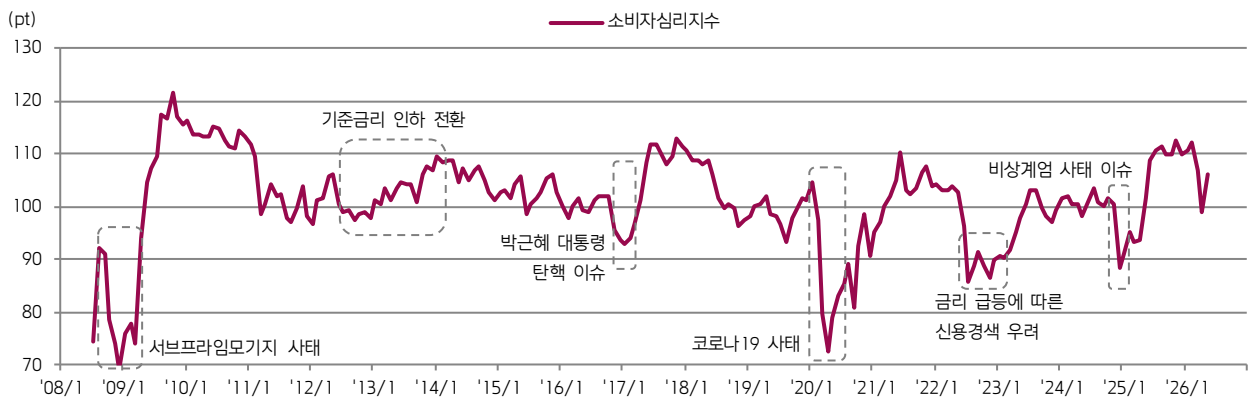
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

이마트 목표주가 산출 내역 (단위: 십억원)

이마트 사업가치 (A)	946	지배주주순이익 * Target PER
지배주주순이익	80	26E 지배주주순이익 * 25% + '27E 지배주주순이익 * 75%
Target PER(배)	11.9	유통 5社 평균 FW12M PER (BGF 리테일, GS 리테일, 신세계, 롯데쇼핑, 현대백화점)
삼성생명 보통주 (B)	4,851	시가총액 * 지분율
시가총액	82,500	'26. 6. 5 증가 기준
지분율	5.88%	
목표 시가총액 (C) = (A) + (B) * 50%	3,372	삼성생명 지분가치는 50% 할인 적용
총 발행주식 수(백만주)	27.6	
목표주가(원)	120,000	만원 이하 반올림

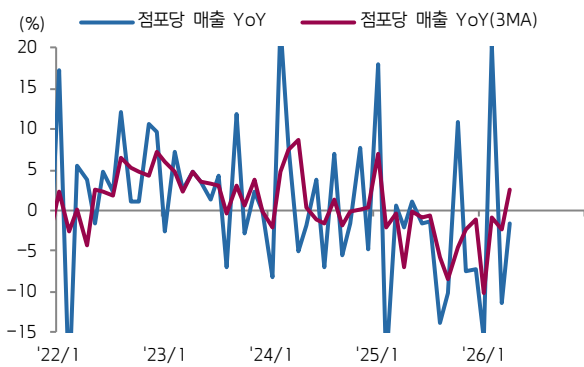
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



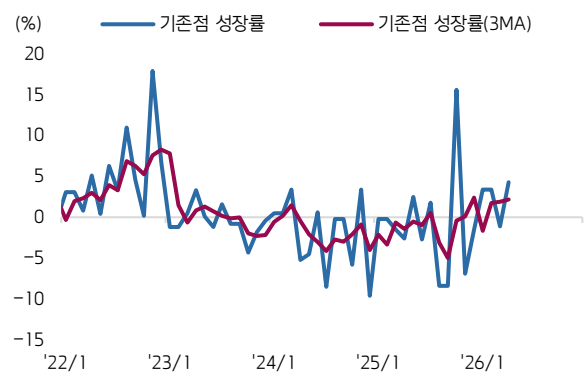
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

할인점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



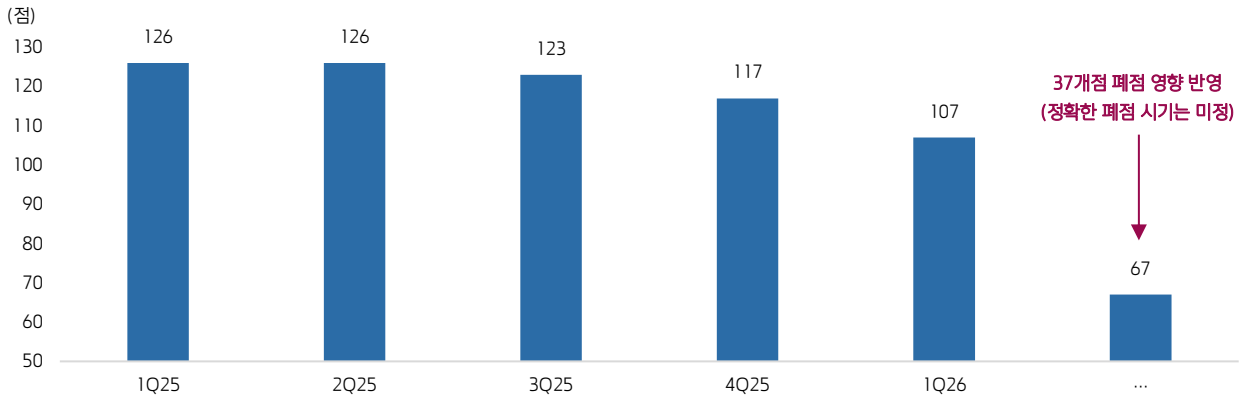
자료: 산업통상자원부

이마트 기존점 성장률 추이



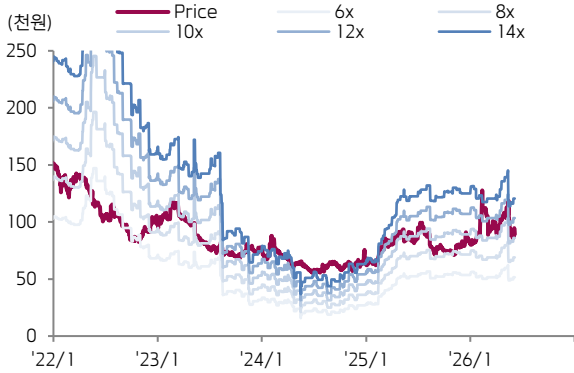
자료: 이마트

홈플러스 할인점 점포 수 추이 및 전망



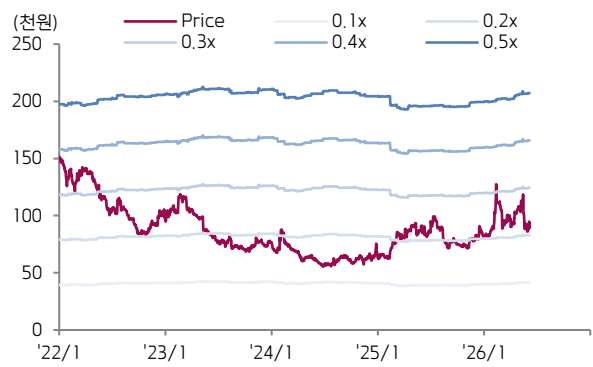
자료: 언론보도, 키움증권 리서치

이마트 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

이마트 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	29,020.9	28,970.4	28,746.1	29,461.8	29,993.8
매출원가	19,979.8	19,877.4	19,525.4	20,041.1	20,440.4
매출총이익	9,041.1	9,093.0	9,220.7	9,420.7	9,553.4
판관비	8,994.0	8,770.4	8,694.7	8,801.1	8,891.5
<b>영업이익</b>	47.1	322.5	526.0	619.6	661.9
<b>EBITDA</b>	1,109.4	1,266.1	1,413.4	1,491.1	1,519.4
영업외손익	-652.5	53.8	-391.7	-380.1	-366.7
이자수익	128.3	120.3	111.7	123.4	136.7
이자비용	493.7	518.0	496.5	496.5	496.5
외환관련이익	10.2	46.7	20.0	20.0	20.0
외환관련손실	161.7	34.2	20.0	20.0	20.0
종속 및 관계기업손익	23.0	-22.4	-210.0	-210.0	-210.0
기타	-158.6	461.4	203.1	203.0	203.1
<b>법인세차감전이익</b>	-605.4	376.4	134.3	239.6	295.2
법인세비용	-32.0	130.0	114.4	130.1	142.5
계속사업순손익	-573.4	246.3	19.9	109.5	152.7
<b>당기순이익</b>	-573.4	246.3	19.9	109.5	152.7
<b>지배주주순이익</b>	-590.0	136.2	4.0	104.7	143.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-1.5	-0.2	-0.8	2.5	1.8
영업이익 증감율	흑전	584.7	63.1	17.8	6.8
EBITDA 증감율	9.9	14.1	11.6	5.5	1.9
지배주주순이익 증감율	적지	흑전	-97.1	2,517.5	36.7
EPS 증감율	적지	흑전	-97.1	2,515.9	36.6
매출총이익율(%)	31.2	31.4	32.1	32.0	31.9
영업이익률(%)	0.2	1.1	1.8	2.1	2.2
EBITDA Margin(%)	3.8	4.4	4.9	5.1	5.1
지배주주순이익률(%)	-2.0	0.5	0.0	0.4	0.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,459.8	1,318.9	1,589.9	1,624.4	1,682.6
당기순이익	-573.4	246.3	19.9	109.5	152.7
비현금항목의 가감	2,774.6	2,101.8	2,021.4	2,017.1	2,016.5
유형자산감가상각비	816.1	789.5	741.2	734.8	729.3
무형자산감가상각비	246.2	154.0	146.2	136.7	128.3
지분법평가손익	-59.6	-419.0	-210.0	-210.0	-210.0
기타	1,771.9	1,577.3	1,344.0	1,355.6	1,368.9
영업활동자산부채증감	-372.2	-632.4	-10.3	-57.1	-42.4
매출채권및기타채권의감소	-1.9	-72.7	-33.1	-39.0	-29.0
재고자산의감소	-209.8	-246.9	33.2	-51.2	-38.0
매입채무및기타채무의증가	-50.9	-35.2	-10.4	33.1	24.6
기타	-109.6	-277.6	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-369.2	-396.8	-441.1	-445.1	-444.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-892.1	-1,069.6	-760.0	-760.0	-760.0
유형자산의 취득	-650.7	-722.7	-700.0	-700.0	-700.0
유형자산의 처분	24.5	167.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-26.8	-39.0	-60.0	-60.0	-60.0
투자자산의감소(증가)	-428.9	-4,589.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	204.7	-514.4	0.0	0.0	0.0
기타	-14.9	4,628.5	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-153.1	-858.0	-261.9	-592.5	-592.5
차입금의 증가(감소)	731.3	-152.4	332.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-171.9	-189.3	-67.0	-67.0	-67.0
기타	-712.5	-515.9	-525.5	-525.5	-525.5
기타현금흐름	-410.8	137.0	42.6	35.1	20.8
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	3.8	-471.7	610.5	307.0	350.8
기초현금 및 현금성자산	1,771.2	1,775.1	1,303.4	1,913.9	2,220.9
기말현금 및 현금성자산	1,775.1	1,303.4	1,913.9	2,220.9	2,571.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	10,429.1	6,229.3	6,839.8	7,236.9	7,654.8
현금 및 현금성자산	1,775.1	1,303.4	1,913.9	2,220.9	2,571.7
단기금융자산	511.0	1,025.4	1,025.4	1,025.4	1,025.4
매출채권 및 기타채권	1,624.2	1,533.4	1,566.6	1,605.6	1,634.6
재고자산	2,054.4	2,088.6	2,055.5	2,106.6	2,144.7
기타유동자산	4,464.4	278.5	278.4	278.4	278.4
<b>비유동자산</b>	23,501.5	27,274.3	26,936.9	26,615.4	26,307.9
투자자산	4,210.2	8,777.0	8,567.0	8,357.0	8,147.0
유형자산	9,730.9	9,572.5	9,531.2	9,496.5	9,467.1
무형자산	4,095.7	3,936.7	3,850.6	3,773.9	3,705.6
기타비유동자산	5,464.7	4,988.1	4,988.1	4,988.0	4,988.2
<b>자산총계</b>	33,930.6	33,503.6	33,776.7	33,852.4	33,962.7
<b>유동부채</b>	10,804.1	10,071.4	10,393.0	10,426.1	10,450.7
매입채무 및 기타채무	3,656.6	3,733.2	3,722.8	3,755.9	3,780.5
단기금융부채	3,748.3	3,703.0	4,035.0	4,035.0	4,035.0
기타유동부채	3,399.2	2,635.2	2,635.2	2,635.2	2,635.2
<b>비유동부채</b>	10,041.8	9,735.3	9,735.3	9,735.3	9,735.3
장기금융부채	8,844.8	8,288.0	8,288.0	8,288.0	8,288.0
기타비유동부채	1,197.0	1,447.3	1,447.3	1,447.3	1,447.3
<b>부채총계</b>	20,845.9	19,806.7	20,128.3	20,161.4	20,186.0
<b>지배지분</b>	10,390.6	10,999.1	10,934.7	10,972.5	11,048.6
자본금	139.4	139.4	138.0	138.0	138.0
자본잉여금	4,208.2	4,219.9	4,219.9	4,219.9	4,219.9
기타자본	384.1	368.3	368.3	368.3	368.3
기타포괄손익누계액	1,020.4	1,566.4	1,566.4	1,566.4	1,566.4
이익잉여금	4,638.4	4,705.1	4,642.1	4,679.9	4,756.0
비지배지분	2,694.2	2,697.9	2,713.8	2,718.5	2,728.1
<b>자본총계</b>	13,084.7	13,696.9	13,648.5	13,691.0	13,776.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-21,166	4,921	145	3,796	5,185
BPS	372,745	398,577	396,244	397,613	400,371
CFPS	78,964	84,845	73,972	77,062	78,607
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-3.0	16.5	614.7	23.5	17.2
PER(최고)	-4.2	20.7	940.0		
PER(최저)	-2.6	12.6	547.2		
PBR	0.17	0.20	0.23	0.22	0.22
PBR(최고)	0.24	0.26	0.34		
PBR(최저)	0.15	0.16	0.20		
PSR	0.06	0.08	0.09	0.08	0.08
PCFR	0.8	1.0	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	10.0	8.9	7.9	7.3	6.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-9.3	27.2	336.3	61.2	43.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.2	3.1	2.8	2.8	2.8
ROA	-1.7	0.7	0.1	0.3	0.5
ROE	-5.4	1.3	0.0	1.0	1.3
ROIC	-2.0	1.9	0.4	1.5	1.9
매출채권회전율	16.8	18.3	18.5	18.6	18.5
재고자산회전율	14.9	14.0	13.9	14.2	14.1
부채비율	159.3	144.6	147.5	147.3	146.5
순차입금비율	50.7	45.8	43.9	41.5	38.7
이자보상배율	0.1	0.6	1.1	1.2	1.3
총차입금	8,915.5	8,596.9	8,928.9	8,928.9	8,928.9
순차입금	6,629.4	6,268.2	5,989.6	5,682.6	5,331.8
NOPLAT	-364.6	302.9	55.6	214.0	264.1
FCF	-327.5	19.6	172.6	268.4	319.2

Compliance Notice

- 당사는 6월 5일 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

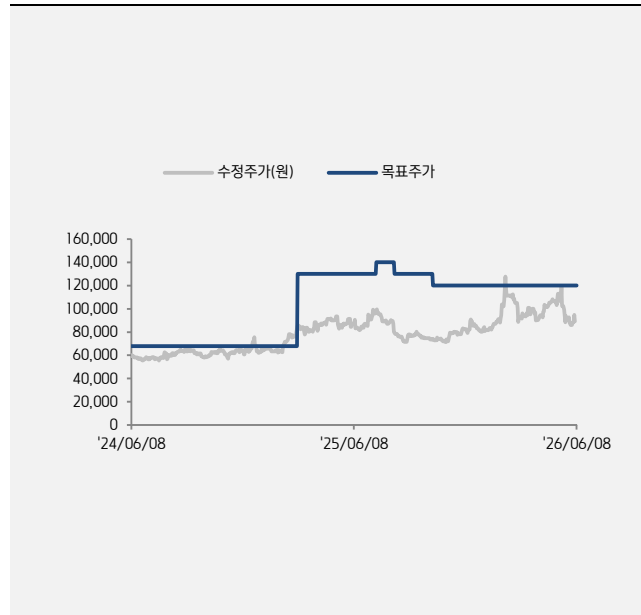
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
이마트	2024-10-10	Outperform (Maintain)	68,000원	6개월	-6.82	11.03
(139480)	2025-01-07	Marketperform (Downgrade)	68,000원	6개월	-3.70	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	-37.94	-33.42
	2025-11-19	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-33.98	-24.25
	2026-01-12	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-26.49	6.33
	2026-04-14	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-16.60	-1.08
	2026-06-08	Buy(Maintain)	120,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

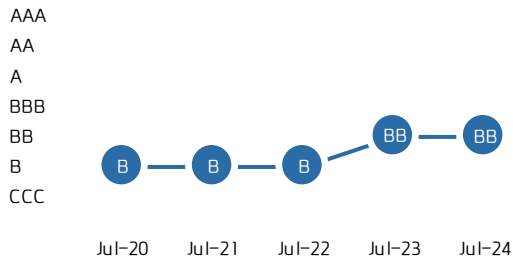
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

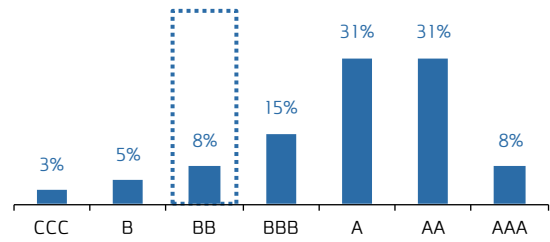
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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 39개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.7	5.3		
<b>환경</b>	4.9	3.9	13.0%	
제품의 탄소발자국	3.5	3.6	7.0%	
원자재 조달	6.6	4.2	6.0%	
<b>사회</b>	4.4	5.2	54.0%	▲0.4
노무관리	0.7	3.7	15.0%	▲0.7
개인정보 보호와 데이터 보안	7.9	5.9	12.0%	
공급망 근로기준	2.9	4.6	12.0%	
제품 안전과 품질	7.8	7.0	9.0%	▲0.8
보건과 영양섭취	4.3	3.4	6.0%	
<b>지배구조</b>	5.1	5.5	33.0%	▲0.4
기업 지배구조	5.8	6.1		▼0.1
기업 활동	6.0	6.2		▲1.2

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
Berli Jucker Public Company Limited	●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●	AA	◀▶
GS리테일	●●	●●	●	N/A	●●	●●●	●●●	●●●	●●●●●	BBB	◀▶
BGF리테일	●	●●●●	●●●	N/A	●●●	●●●	●	●●	●	BBB	◀▶
이마트	●●●●●	●●	●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	●●	BB	◀▶
Puregold Price Club Inc	●●●	●	●●	●	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶
DONG SUH COMPANIES INC.	●●●	●●	N/A	N/A	●●●	N/A	●●●●●	●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치