



BUY(Maintain)

목표주가: 103,000원 (하향)

주가(8/13): 78,100원

시가총액: 21,552억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

Stock Data

KOSPI (8/13)		6,813.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	127,600원	71,200원
등락률	-38.8%	9.7%
수익률	절대	상대
1M	-5.1%	-5.2%
6M	-29.8%	-43.3%
1Y	-1.6%	-53.5%

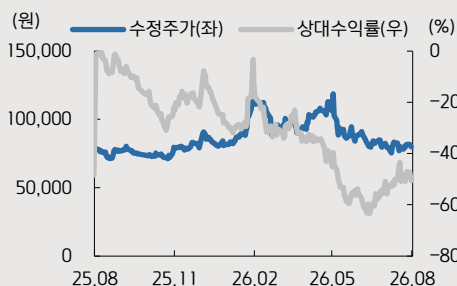
Company Data

발행주식수	27,596천주
일평균 거래량(3M)	159천주
외국인 지분율	25.5%
배당수익률(26E)	3.2%
BPS(26E)	394.431원
주요 주주	정용진 외 2 인
	28.9%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	29,020.9	28,970.4	28,934.9	29,697.4
영업이익	47.1	322.5	418.9	549.1
EBITDA	1,109.4	1,266.1	1,306.3	1,420.5
세전이익	-605.4	376.4	41.4	171.9
순이익	-573.4	246.3	-13.6	88.2
지배주주지분순이익	-590.0	136.2	-46.0	94.2
EPS(원)	-21,166	4,921	-1,669	3,413
증감률(% YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	-3.0	16.5	-46.8	22.9
PBR(배)	0.17	0.20	0.20	0.20
EV/EBITDA(배)	10.0	8.9	8.4	7.5
영업이익률(%)	0.2	1.1	1.4	1.8
ROE(%)	-5.4	1.3	-0.4	0.9
순차입금비율(%)	50.7	45.8	44.5	42.6

Price Trend



이마트 (139480)

문제는 실적의 레벨이 아니라 가시성



이마트의 2분기 연결기준 실적은 시장 기대치를 크게 하회하였다. 하지만, 전일 주가 하락 폭은 -2%대에 불과했다. 시장에서 이미 동사 실적에 대한 신뢰가 약해진 상황이었기 때문이다. 3분기 이후에도 여전히 동사 실적 전망 가시성은 약한 편이나, 할인점과 SCK컴퍼니의 매출 흐름이 개선되고 있는 점은 긍정적으로 판단된다.

>>> 2분기 연결기준 영업이익 -430억원으로 시장 기대치 하회

이마트의 2분기 연결기준 영업이익은 -430억원, 지배주주순이익은 -1,563억원으로 시장 기대치를 크게 하회하였다. 시장 컨센서스 하단이었던 당사 영업이익 전망치를 약 600억원 정도 하회하였는데, 신세계건설의 영업손실이 당사 예상치 보다 360억원 크게 나왔고, 별도법인/씩닷컴/SCK컴퍼니 등도 당사 예상치에 미달한 실적을 시현하였다.

>>> 문제는 실적의 레벨이 아니라 가시성

동사의 3분기 연결기준 영업이익과 지배주주순이익 전망치를 각각 2,064억원(+36% YoY), 675억원(-75% YoY)으로 하향 조정한다. 홈플러스 점포 구조조정에 따른 반사수혜, 전년동기 소비쿠폰 사용처 제외에 따른 기저효과, 추석 시점 차이에 따른 긍정적 영향 등을 감안한다면, **할인점은 3분기 기존점 성장률(+8.5% 전망)이 상반기 대비 크게 개선되면서, 별도법인의 실적 개선을 이끌 전망이다.** 하지만, SCK컴퍼니와 신세계건설의 실적 가시성은 여전히 낮다. 특히, 신세계건설은 미분양 관련 손실과 금융비용 증가 부담에 지속적으로 변수가 발생하면서, 이익 변동성을 예측하기 어려운 상황이다.

다만, 위와 같은 불확실성에도 불구하고 긍정적인 부분은 있다. **할인점은 홈플러스 점포 구조조정에 따른 반사수혜가 확대될 가능성이 높고, SCK컴퍼니의 매출 역성장 폭이 6월을 저점으로 완화되고 있기 때문(기존점 성장률: 6월 -30%대 -> 7월 -20%대 -> 8월 -10%대 추정)이다.** 따라서, **전반적인 시장의 눈높이는 크게 하향 조정될 것으로 판단되나, 주가 하락 폭은 제한될 것으로 전망된다.**

>>> 투자의견 BUY 유지하나, 목표주가 103,000원으로 하향

이마트에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 103,000원으로 하향 조정한다. 전반적인 실적 추정치 하향 조정과 삼성생명 지분가치 하락 등을 반영하여, 동사의 목표주가를 하향 조정하였다. 2분기 실적 부진과 실적 전망 가시성 약화에도 불구하고, 주력 사업인 할인점 매출의 개선세와 SCK컴퍼니 매출 감소율 완화 등을 감안하여, 투자의견 BUY를 유지한다.

이마트 2Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	6,915.0	7,039.0	-1.8%	7,123.4	-2.9%	7,004.4	-1.3%	6,884.0	0.5%
영업이익	-43.0	21.6	적전	178.3	적전	46.0	-89.0	17.0	-60.0
(OPM)	-0.6%	0.3%	-0.9%p	2.5%	-3.1%p	0.7%	-1.3%p	0.2%	-0.9%p
지배주주순이익	-156.3	-52.3	적확	59.8	적전	-25.8	-130.5	-62.0	-94.3

자료: 이마트, 애플앤가이드, 키움증권 리서치

이마트 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	7,376.0	28,738.1	29,485.3	7,507.4	28,934.9	29,697.4	1.8%	0.7%	0.7%
영업이익	222.0	510.7	619.5	206.4	418.9	549.1	-7.0%	-18.0%	-11.4%
(OPM)	3.0%	1.8%	2.1%	2.7%	1.4%	1.8%	-0.3%p	-0.3%p	-0.3%p
지배주주순이익	75.0	-10.6	105.2	67.5	-46.0	94.2	-10.0%	-35.4	-10.5%

자료: 키움증권 리서치

이마트 목표주가 산출 내역 (단위: 십억원)

이마트 사업가치 (A)	1,130	지배주주순이익 * Target PER
지배주주순이익	94	'27E 지배주주순이익 * 100%
Target PER(배)	12.0	25년도 FW12M PER 상단
삼성생명 보통주 (B)	3,428	시가총액 * 지분율
시가총액	58,300	'26. 8. 13 종가 기준
지분율	5.88%	
목표 시가총액 (C) = (A) + (B) * 50%	2,844	삼성생명 지분가치는 50% 할인 적용
총 발행주식 수(백만주)	27.6	
목표주가(원)	103,000	천원 이하 반올림

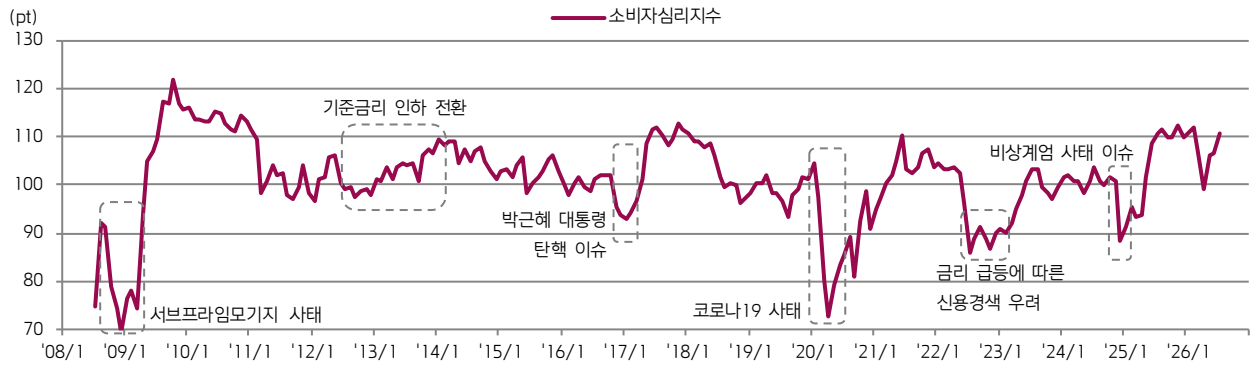
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

이마트 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
총매출액											
별도기준	4,626	4,291	4,594	4,456	4,715	4,443	4,996	4,629	17,966	18,783	19,295
(YoY)	10.1%	11.8%	-1.7%	4.8%	1.9%	3.5%	8.7%	3.9%	5.9%	4.5%	2.7%
할인점	3,042	2,770	2,971	2,870	3,033	2,792	3,194	2,928	11,653	11,946	12,154
(YoY)	0.3%	0.5%	-3.4%	2.4%	-0.3%	0.8%	7.5%	2.0%	-0.1%	2.5%	1.7%
트레이더스	967	900	1,000	985	1,060	993	1,145	1,083	3,852	4,281	4,543
(YoY)	5.6%	8.1%	3.6%	17.8%	9.7%	10.3%	14.5%	10.0%	8.5%	11.1%	6.1%
전문점	260	258	255	245	258	269	257	245	1,018	1,029	1,029
에브리데이	356	362	368	356	365	389	399	374	1,442	1,526	1,568
순매출액	7,219	7,039	7,401	7,312	7,123	6,915	7,507	7,389	28,970	28,935	29,697
(YoY)	0.2%	-0.2%	-1.4%	0.9%	-1.3%	-1.8%	1.4%	1.1%	-0.2%	-0.1%	2.6%
별도기준	4,259	3,970	4,274	4,125	4,389	4,115	4,647	4,286	16,629	17,437	17,912
연결-별도	2,960	3,069	3,127	3,186	2,735	2,801	2,860	3,103	12,342	11,498	11,785
SSG.COM	357	350	319	321	323	311	306	321	1,347	1,260	1,298
G마켓글로벌	201	181	187	51					620		
SCK 컴퍼니	762	796	811	870	818	747	762	870	3,238	3,197	3,375
(YoY)	3.7%	4.7%	2.9%	6.3%	7.4%	-6.1%	-6.0%	0.0%	4.4%	-1.3%	5.6%
기타 및 조정	1,640	1,742	1,811	1,944	1,594	1,743	1,792	1,912	7,136	7,041	7,112
영업이익	159	22	151	-10	178	-43	206	77	323	419	549
(YoY)	238.2%	흑전	35.6%	적지	11.9%	적전	36.3%	흑전	584.8%	29.9%	31.1%
(OPM)	2.2%	0.3%	2.0%	-0.1%	2.5%	-0.6%	2.7%	1.0%	1.1%	1.4%	1.8%
별도기준	133	16	114	15	146	26	167	53	277	392	427
(OPM)	2.9%	0.4%	2.5%	0.3%	3.1%	0.6%	3.3%	1.2%	1.5%	2.1%	2.2%
할인점	78	-34	55	-12	80	-27	91	13	87	157	171
(OPM)	2.6%	-1.2%	1.8%	-0.4%	2.6%	-1.0%	2.9%	0.4%	0.7%	1.3%	1.4%
트레이더스	42	31	40	17	48	35	50	27	130	159	175
(OPM)	4.4%	3.4%	3.9%	1.7%	4.5%	3.5%	4.4%	2.5%	3.4%	3.7%	3.9%
전문점	7	13	8	3	10	10	10	5	31	35	35
에브리데이	6	5	10	6	8	8	15	9	27	41	46
SSG.COM	-18	-31	-42	-27	-22	-30	-23	-26	-118	-100	-100
G마켓글로벌	-12	-30	-24	-17					-83		
SCK 컴퍼니	35	40	60	38	29	-18	23	30	173	64	132
(OPM)	4.6%	5.1%	7.4%	4.3%	3.6%	-2.5%	3.0%	3.4%	5.3%	2.0%	3.9%
PPA 상각비	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-62	-62	-62
기타 및 조정	37	42	60	-3	40	-5	55	35	136	125	151
이마트 24	-10	-4	-8	-24	-11	-2	-5	-11	-46	-29	-29
프라퍼티	36	5	40	93	27	2	40	53	174	121	121
PK Retail Holdings	8	24	12	11	7	20	9	14	55	49	51
신세계푸드	8	14	10	-6	3	6	5	0	25	15	15
조선호텔&리조트	2	7	22	22	4	10	22	22	53	59	60
신세계건설	-16	-21	-45	-117	9	-60	-45	-60	-198	-156	-136
기타	10	17	29	17	1	20	29	17	73	66	70
영업외손익	-40	-48	193	-51	-63	-102	-104	-108	54	-377	-377
이자수익-이자비용	-101	-98	-97	-102	-96	-101	-100	-100	-398	-398	-397
지분법손익	11	6	3	-42	-42	-42	-47	-52	-22	-183	-183
기타	49	45	287	93	75	41	43	44	474	203	203
세전이익	119	-26	344	-61	116	-145	102	-31	376	41	172
순이익	84	-31	310	-116	79	-137	66	-22	246	-14	88
(지배)순이익	71	-52	266	-148	60	-156	68	-17	136	-46	94
(YoY)	157.3%	적지	120.5%	적지	-15.5%	적지	-74.6%	적지	흑전	적전	흑전
기준점 성장률											
이마트	-0.6%	-0.9%	-5.2%	2.0%	2.0%	3.8%	8.5%	4.0%	-1.3%	4.6%	2.0%
트레이더스	1.9%	3.1%	-3.6%	6.4%	3.1%	4.7%	8.5%	5.0%	1.7%	5.4%	3.1%

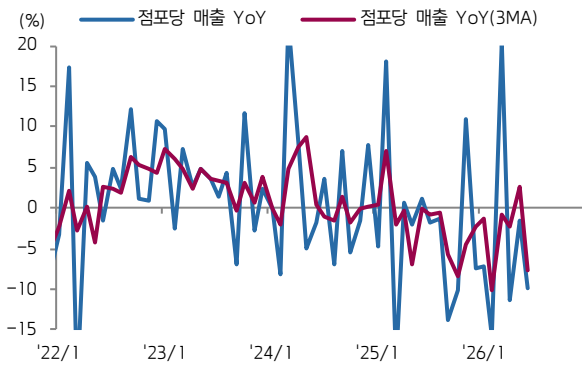
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

한국 소비자심리지수 추이



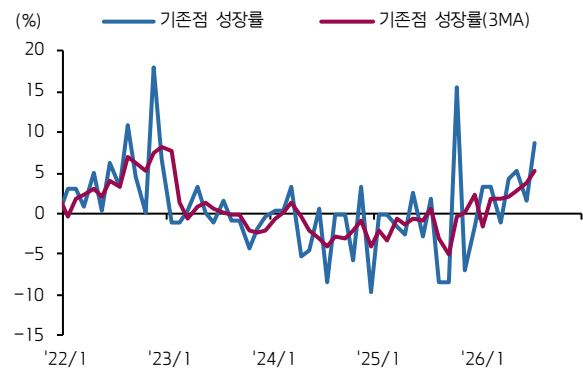
자료: 한국은행, 키움증권 리서치

할인점 점포당 매출액 YoY 증감률 추이



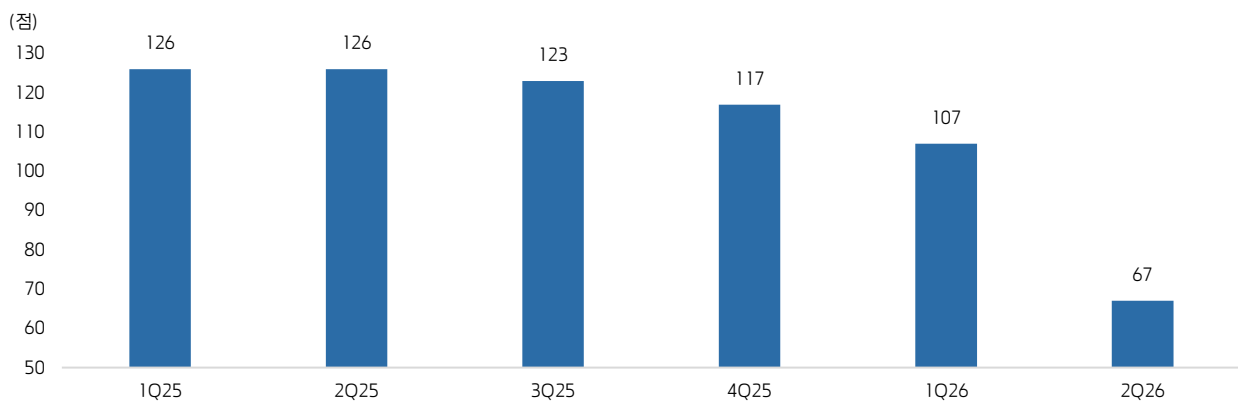
자료: 산업통상자원부

이마트 기존점 성장률 추이



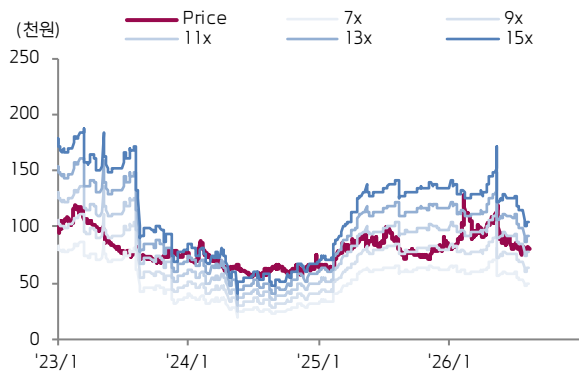
자료: 이마트

홈플러스 할인점 점포 수 추이



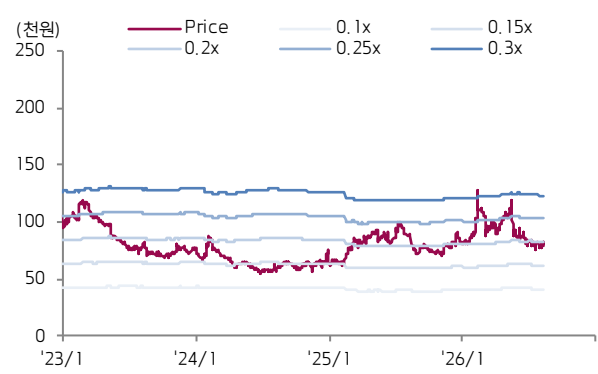
자료: 언론보도, 키움증권 리서치

이마트 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

이마트 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	29,020.9	28,970.4	28,934.9	29,697.4	30,226.6
매출원가	19,979.8	19,877.4	19,812.6	20,333.2	20,728.9
매출총이익	9,041.1	9,093.0	9,122.3	9,364.2	9,497.7
판매비	8,994.0	8,770.4	8,703.4	8,815.1	8,906.0
영업이익	47.1	322.5	418.9	549.1	591.7
EBITDA	1,109.4	1,266.1	1,306.3	1,420.5	1,449.3
영업외손익	-652.5	53.8	-377.5	-377.2	-366.8
이자수익	128.3	120.3	108.8	109.2	119.6
이자비용	493.7	518.0	506.3	506.3	506.3
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	-183.1	-183.1	-183.1
기타	-158.6	461.4	203.1	203.0	203.0
법인세차감전이익	-605.4	376.4	41.4	171.9	224.9
법인세비용	-32.0	130.0	55.0	83.7	99.0
계속사업순손익	-573.4	246.3	-13.6	88.2	125.9
당기순이익	-573.4	246.3	-13.6	88.2	125.9
지배주주순이익	-590.0	136.2	-46.0	94.2	126.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.5	-0.2	-0.1	2.6	1.8
영업이익 증감율	흑전	584.7	29.9	31.1	7.8
EBITDA 증감율	9.9	14.1	3.2	8.7	2.0
지배주주순이익 증감율	적지	흑전	적전	흑전	34.5
EPS 증감율	적지	흑전	적전	흑전	34.6
매출총이익율(%)	31.2	31.4	31.5	31.5	31.4
영업이익율(%)	0.2	1.1	1.4	1.8	2.0
EBITDA Margin(%)	3.8	4.4	4.5	4.8	4.8
지배주주순이익율(%)	-2.0	0.5	-0.2	0.3	0.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,429.1	6,229.3	6,788.1	7,139.2	7,503.3
현금 및 현금성자산	1,775.1	1,303.4	1,838.5	2,093.5	2,390.8
단기금융자산	511.0	1,025.4	1,025.4	1,025.4	1,025.4
매출채권 및 기타채권	1,624.2	1,533.4	1,576.9	1,618.4	1,647.3
재고자산	2,054.4	2,088.6	2,069.0	2,123.5	2,161.3
기타유동자산	4,464.4	278.5	278.3	278.4	278.5
비유동자산	23,501.5	27,274.3	26,963.8	26,669.2	26,388.6
투자자산	4,210.2	8,777.0	8,593.9	8,410.8	8,227.7
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
자산총계	33,930.6	33,503.6	33,752.0	33,808.5	33,891.9
유동부채	10,804.1	10,071.4	10,401.7	10,437.0	10,461.5
매입채무 및 기타채무	3,656.6	3,733.2	3,731.5	3,766.8	3,791.3
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
비유동부채	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
부채총계	20,845.9	19,806.7	20,137.0	20,172.3	20,196.8
자본지분	10,390.6	10,999.1	10,884.6	10,911.8	10,971.6
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	4,592.1	4,619.3	4,679.0
비자본지분	2,694.2	2,697.9	2,730.3	2,724.3	2,723.5
자본총계	13,084.7	13,696.9	13,614.9	13,636.1	13,695.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,459.8	1,318.9	1,568.0	1,590.4	1,638.3
당기순이익	-573.4	246.3	-13.6	88.2	125.9
비현금항목의 가감	2,774.6	2,101.8	2,001.4	1,985.8	1,982.3
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	-183.1	-183.1	-183.1
기타	1,771.9	1,577.3	1,297.1	1,297.4	1,307.8
영업활동자산부채증감	-372.2	-632.4	-25.4	-60.8	-42.2
매출채권및기타채권의감소	-1.9	-72.7	-43.4	-41.6	-28.8
재고자산의감소	-209.8	-246.9	19.7	-54.5	-37.8
매입채무및기타채무의증가	-50.9	-35.2	-1.6	35.3	24.5
기타	-109.6	-277.6	-0.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	-369.2	-396.8	-394.4	-422.8	-427.7
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-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	-11.0	17.1	11.5
현금 및 현금성자산의 순증가	3.8	-471.7	535.1	255.0	297.3
기초현금 및 현금성자산	1,771.2	1,775.1	1,303.4	1,838.5	2,093.5
기말현금 및 현금성자산	1,775.1	1,303.4	1,838.5	2,093.5	2,390.8

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-21,166	4,921	-1,669	3,413	4,592
BPS	372,745	398,577	394,431	395,417	397,582
CFPS	78,964	84,845	72,034	75,156	76,397
DPS	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	-3.0	16.5	-46.8	22.9	17.0
PER(최고)	-4.2	20.7	-81.7		
PER(최저)	-2.6	12.6	-47.6		
PBR	0.17	0.20	0.20	0.20	0.20
PBR(최고)	0.24	0.26	0.35		
PBR(최저)	0.15	0.16	0.20		
PSR	0.06	0.08	0.07	0.07	0.07
PCFR	0.8	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	10.0	8.9	8.4	7.5	7.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-9.3	27.2	-492.2	76.0	53.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2
ROA	-1.7	0.7	0.0	0.3	0.4
ROE	-5.4	1.3	-0.4	0.9	1.2
ROIC	-2.0	1.9	-0.6	1.4	1.7
매출채권회전율	16.8	18.3	18.6	18.6	18.5
재고자산회전율	14.9	14.0	13.9	14.2	14.1
부채비율	159.3	144.6	147.9	147.9	147.5
순차입금비용	50.7	45.8	44.5	42.6	40.3
이자보상배율	0.1	0.6	0.8	1.1	1.2
총차입금	8,915.5	8,596.9	8,928.9	8,928.9	8,928.9
순차입금	6,629.4	6,268.2	6,065.0	5,810.0	5,512.6
NOPLAT	-364.6	302.9	-87.9	204.0	246.5
FCF	-327.5	19.6	14.1	254.7	301.8

Compliance Notice

- 당사는 8월 13일 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

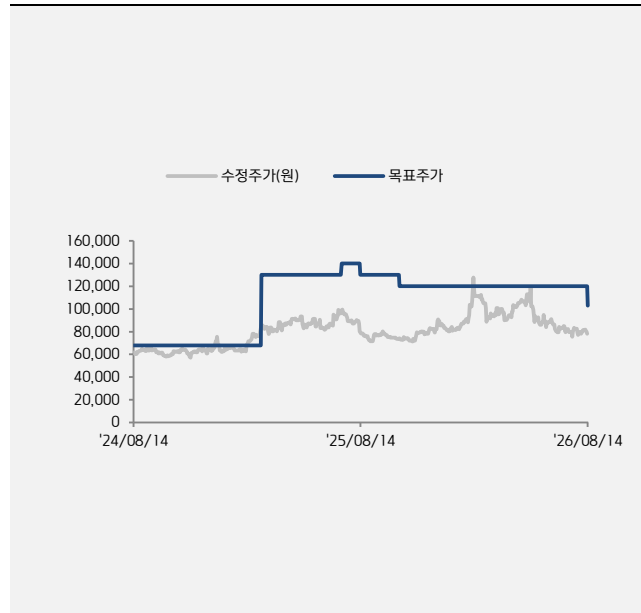
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 (139480)	2024-10-10	Outperform (Maintain)	68,000원	6개월	-6.82	11.03
	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
	2026-06-08	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-29.85	-24.17
	2026-07-15	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-31.33	-24.17
	2026-08-14	Buy(Maintain)	103,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

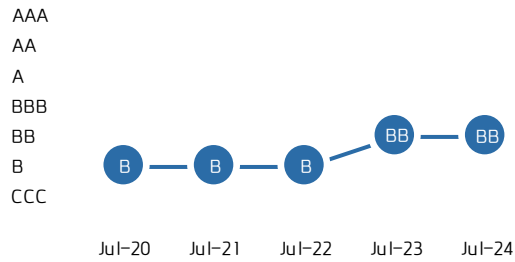
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

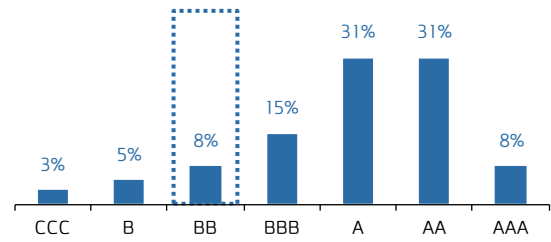
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.7	5.3		
환경	4.9	3.9	13.0%	
제품의 탄소발자국	3.5	3.6	7.0%	
원자재 조달	6.6	4.2	6.0%	
사회	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%	
지배구조	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