

이마트 (139480.KS)

'23년 이마트가 기대되는 이유

목표주가 145,000원으로 상향. 10년만에 의무휴업 규제 완화 움직임이 시작된 가운데 주요 사업부문의 수익성 개선으로 어닝 모멘텀도 높음

목표주가 145,000원으로 상향

이마트에 대한 목표주가를 기존 135,000원에서 145,000원으로 +7.4% 상향. 동사의 목표주가는 SOTP 밸류에이션으로 산정하고 있으며, 할인점 및 온라인 실적 개선 등을 반영해 사업 부문 가치를 조정했기 때문

'23년 영업이익은 3,803억원(+162% y-y)으로 유통 업종 내에서 가장 높은 증가율을 기록할 것으로 전망. 1) 온라인 사업에서의 적자를 절반 이상(900억원 규모) 축소시킬 계획이며, 2) 할인점 역시 영업시간 조정 검토 등을 통해 수익성 개선이 기대되며, 3) '22년 SCK컴퍼니에서 발생한 리콜 관련 일회성 비용(444억원)이 제거되기 때문. 의무휴업 규제 완화의 전국 확대 적용 시 실적 추정치의 추가 상향 가능성도 열려 있음

지난주 대구시에서 의무휴업일을 일요일에서 월요일로 변경하는 규제 완화가 처음으로 시행됨. 대구시 이마트 점포는 총 5개에 불과해 추정치에 큰 변화는 없겠지만, 10년 만에 규제 완화가 이루어졌다는 점에서 의미가 있음. 추후 적용 지역이 확대를 기대하며 전국 점포의 50%의 의무휴업일이 평일로 전환될 시 매출액 2,000억원, 영업이익 500억원 증가 효과 기대

'23년 가이드نس 초과 달성 가시성 높다고 판단

'23년 할인점과 트레이더스의 기존점 성장률 가이드نس로 각각 +2.5%, +7.0% 제시. 최근 성과를 고려했을 때 보수적 수치로 판단되며, 의무휴업 규제 완화 등 변수가 남아있기 때문에 초과 달성 가시성 높다고 판단

향후 3개년도 주주환원정책 또한 발표. 배당 재원으로는 별도 영업이익의 20%(기존 15%)를 원칙으로 하되, 환원재원이 주당 2,000원을 미달 시 '22년 지급한 2,000원을 최저 배당금으로 제시. 절대적인 배당수익률이 높다고 볼 수는 없으나 점진적 상향이 이루어지고 있음을 긍정적으로 평가

이마트 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E					2Q23E
					예상치	y-y	q-q	기준추정	컨센서스	
매출액	7,004	7,147	7,707	7,475	7,314	4	-2	7,385	7,482	7,545
영업이익	34.4	-12.3	100.7	22.2	95.9	178	331	95.5	94.9	12.5
영업이익률	0.5	-0.2	1.3	0.3	1.3			1.1	1.3	0.2
세전이익	1,097	-82.4	181.4	65.3	79.3	-93	21	120.5	93.3	-50.8
(지배)순이익	811.1	-61.1	106.4	137.1	55.3	-93	-60	95.6	71.1	-72.3

주: IFRS 연결기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	145,000원 (상향)
현재가 ('23/02/20)	115,700원
업종	유통업
KOSPI / KOSDAQ	2455.12 / 788.89
시가총액(보통주)	3,225.2십억원
발행주식수(보통주)	27.9백만주
52주 최고가 ('22/03/21)	142,500원
최저가 ('22/10/26)	82,500원
평균거래대금(60일)	14,187백만원
배당수익률 (2022E)	2.04%
외국인지분율	31.6%
주요주주	
정용진 외 1인	28.6%
국민연금공단	8.9%
주가상승률	3개월 6개월 12개월
절대수익률 (%)	25.5 11.3 -10.0
상대수익률 (%)	24.9 13.0 0.7

	2021	2022P	2023E	2024F
매출액	24,933	29,334	31,007	32,168
증감률	13.2	17.7	5.7	3.7
영업이익	317	145	380.3	463
증감률	33.6	-54.2	162.1	21.7
영업이익률	1.3	0.5	1.2	1.4
(지배)순이익	1,571	994	284	355
EPS	56,348	35,642	10,194	12,732
증감률	334.2	-36.7	-71.4	24.9
PER	2.7	2.7	11.3	9.1
PBR	0.4	0.2	0.3	0.2
EV/EBITDA	8.1	7.6	6.6	5.9
ROE	16.2	9.1	2.4	2.8
부채비율	151.9	135.6	128.2	121.0
순차입금	5,371	4,487	3,719	2,927

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 주영훈

02)2229-6221, jooyh@nhq.com

Summary

이마트는 2011년 5월 신세계의 대형마트 부문을 인적분할하여 설립되었으며, 종속기업으로 신세계조선호텔, 신세계푸드, 이마트에브리데이, 이마트24, 신세계프라퍼티 등이 있음. 2021년 연결기준 순매출액은 24조9,327억원(+ 13% y-y) 기록하였고, 사업 부문별 매출 비중은 유통업 88%, 식음료업 7%, 호텔업 1%, 기타 4%로 구성. 향후 온·오프라인 협업 강화, 창고형 온라인 장보기 확대 등을 통해 성장을 도모하고자 함

Share price drivers/Earnings Momentum

- 국내 소비경기 턴어라운드, 물가 상승 효과 기대
- 경쟁사 구조조정에 따른 수혜 전망
- 자회사 가치 상승에 따른 모기업 재평가 기대

Downside Risk

- 온라인 사업 경쟁 심화에 따른 마케팅 비용 증가
- 오프라인 할인점 기존점성장률 재차 하락
- 인건비 상승에 따른 비용 부담 증가

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
Walmart	28.7	24.1	4.6	5.2	16.7	21.4
Costco	40.5	35.1	11.4	9.2	30.6	26.1
Target	15.4	31.4	8.0	7.8	50.9	24.8
Dollar General	20.1	20.8	7.5	8.8	37.1	42.1
Carrefour	8.6	10.8	N/A	1.2	12.8	10.8

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022P	2023E	2024F
PER	11.7	2.7	2.7	11.3	9.1
PBR	0.5	0.4	0.2	0.3	0.2
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
ROE	4.0	16.2	9.1	2.4	2.8
ROIC	1.5	6.3	1.0	2.1	2.5

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	13,035	13,154	13,640	14,615	15,515	17,049	19,063	22,033	24,933
영업이익	735	583	504	569	585	463	151	237	317
영업이익률(%)	5.6	4.4	3.7	3.9	3.8	2.7	0.8	1.1	1.3
세전이익	649	424	694	507	800	585	282	622	2,114
순이익	476	292	456	382	628	476	224	363	1,589
지배지분순이익	467	290	455	376	616	450	234	362	1,571
EBITDA	1,129	997	938	1,025	1,067	993	1,033	1,223	1,454
CAPEX	842	959	1,006	600	723	895	955	520	969
Free Cash Flow	-40	-258	-272	135	175	-125	-139	866	18
EPS(원)	16,762	10,404	16,312	13,497	22,101	16,150	8,391	12,979	56,348
BPS(원)	235,616	247,807	250,613	276,088	295,657	293,169	315,997	325,504	368,044
DPS(원)	1,500	1,500	1,500	1,500	1,750	2,000	2,000	2,000	2,000
순차입금	3,303	3,660	3,897	3,523	3,295	3,312	2,801	1,779	5,371
ROE(%)	14.2	4.3	6.5	5.1	7.7	5.5	2.8	4.0	16.2
ROIC(%)	29.1	5.7	2.1	5.4	6.0	2.6	0.4	1.5	6.3
배당성향(%)	8.9	14.4	9.2	11.1	7.9	12.4	23.1	14.9	3.5
배당수익률(%)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.6	1.1	1.6	1.3	1.3
순차입금 비율(%)	49.3	51.9	53.8	43.4	37.6	37.4	27.4	17.0	43.3

자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

밸류에이션

목표주가 145,000원으로 상향

이마트에 대한 목표주가를 기존 135,000원에서 145,000원으로 +7.4% 상향한다. 동사의 목표주가는 SOTP 밸류에이션으로 산정하고 있으며, 할인점 및 온라인 실적 개선 등을 반영해 사업 부문 가치를 조정했기 때문이다.

'23년 영업이익은 3,803억원(+162% y-y)으로 유통 업종 내에서 가장 높은 증가율을 기록할 것으로 전망한다. 1) 온라인 사업에서의 적자를 절반 이상(900억원 규모) 축소시킬 계획이며, 2) 할인점 역시 영업시간 조정 검토 등을 통해 수익성 개선이 기대되며, 3) '22년 SCK컴퍼니에서 발생한 리콜 관련 일회성 비용(444억원)이 제거되기 때문이다. 의무휴업 규제 완화의 전국 확대 적용 시 실적 추정치의 추가상향 가능성도 열려 있다는 점을 긍정적으로 평가한다.

지난주 대구시에서 의무휴업일을 일요일에서 월요일로 변경하는 규제 완화가 처음으로 시행되었다. 대구시 이마트 점포는 총 5개에 불과해 추정치에 큰 변화는 없겠지만, 10년 만에 규제 완화가 이루어졌다는 점에서 의미가 있다. 추후 적용 지역이 확대를 기대하며 전국 점포의 50%의 의무휴업일이 평일로 전환될 시 매출액 2,000억원, 영업이익 500억원 증가 효과 기대하고 있다.

표1. 이마트 SOTP 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항 목	기업가치(십억원)	주당가치(원)	비 고
오프라인 별도 사업 가치 (A)	3,568	128,384	
EBITDA	708	25,473	12M Fwd 기준
Target EV/EBITDA Multiple	X 5.0	X 5.0	할인점 업종 Target EV/EBITDA
SCK 컴퍼니 (B)	915	32,914	
적정 기업가치	2,710	97,523	투자유치 기준
지분율	67.5%	67.5%	
할인율	50.0%	50.0%	
SSG.COM 가치 (C)	866	31,179	
거래액(GMV)	7,600	273,496	12M Fwd 기준
거래액 대비 기업가치 승수	X 0.5	X 0.5	GMV 기준 0.5배 적용
지분율	45.6%	45.6%	
할인율	50.0%	50.0%	
G마켓 글로벌 (D)	1,779	64,035	
적정 기업가치	4,448	160,067	투자유치 기준
지분율	80.0%	80.0%	
할인율	50.0%	50.0%	
비영업 가치 (D)	612	22,029	
삼성생명 지분(5.88%)	552	19,882	상장사, 현재 주가 기준, 할인율 50%
네이버 지분(0.24%)	60	2,147	상장사, 현재 주가 기준, 할인율 50%
순차입금 (E)	3,719	133,838	2023E 연결 기준
이마트 기업가치 (A)+(B)+(C)+(D)-(E)	4,021	144,702	목표주가 145,000 원
발행 주식수(주)	27,788,355	27,788,355	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

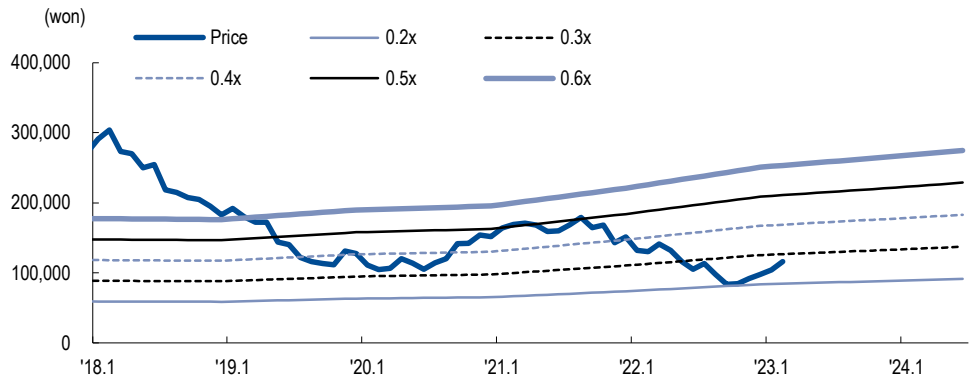
표2. 이마트 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2021	2022P	2023E	2024F
매출액	- 수정 후	24,933	29,334	31,007	32,168
	- 수정 전	-	30,171	31,112	32,462
	- 변동률	-	-2.8	-0.3	-0.9
영업이익	- 수정 후	316.8	145.1	380.3	462.7
	- 수정 전	-	181.2	372.1	460.2
	- 변동률	-	-19.9	2.2	0.5
영업이익률(수정 후)		1.3	0.5	1.2	1.4
EBITDA		1,454	1,234	1,391	1,423
(지배지분)순이익		1,571	993.6	284.2	354.9
EPS	- 수정 후	56,348	35,642	10,194	12,732
	- 수정 전	-	35,915	10,062	12,612
	- 변동률	-	-0.8	1.3	1.0
PER		2.7	2.7	11.3	9.1
PBR		0.4	0.2	0.3	0.2
EV/EBITDA		8.1	7.6	6.6	5.9
ROE		16.2	9.1	2.4	2.8

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 이마트 Trailing PBR band



자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

표3. 이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 별도)

(단위: 십억원)

구 분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022P	2023F
총매출액	4,219	3,961	4,537	4,186	4,325	4,020	4,633	4,416	16,902	17,393
할인점	3,093	2,900	3,311	3,112	3,147	2,951	3,393	3,293	12,415	12,785
트레이더스	841	797	952	796	918	829	990	850	3,387	3,588
전문점/기타	285	263	274	278	259	239	249	273	1,100	1,021
순매출액	3,876	3,618	4,161	3,832	3,966	3,686	4,248	4,051	15,487	15,952
총매출액(y-y)	1%	2%	5%	4%	3%	1%	2%	5%	3%	3%
할인점	3%	4%	6%	6%	2%	2%	3%	6%	5%	3%
트레이더스	0%	0%	5%	3%	9%	4%	4%	7%	2%	6%
전문점/기타	-20%	-14%	-14%	-11%	-9%	-9%	-9%	-2%	-15%	-7%
영업이익	92	-19	105	81	106	-3	114	100	259	317
할인점	76	-36	76	62	85	-24	81	69	177	212
트레이더스	15	14	24	13	17	15	26	25	66	83
전문점/기타	1	4	5	7	4	6	6	6	16	22
영업이익률	2%	0%	2%	2%	2%	0%	2%	2%	2%	2%
할인점	2%	-1%	2%	2%	3%	-1%	2%	2%	1%	2%
트레이더스	2%	2%	3%	2%	2%	2%	3%	3%	2%	2%
전문점/기타	0%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	1%	2%

주: IFRS 별도기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 이마트 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결)

(단위: 십억원)

구 분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022P	2023F
매출액	7,004	7,147	7,707	7,475	7,314	7,545	8,109	8,039	29,334	31,007
이마트(별도)	3,876	3,618	4,161	3,832	3,966	3,686	4,248	4,051	15,487	15,952
신세계조선호텔	91	91	133	140	94	121	138	146	454	499
슈퍼	332	339	352	336	342	349	363	346	1,358	1,399
이마트24	484	536	564	534	513	568	597	566	2,118	2,245
SSG.COM	425	423	441	456	451	448	467	483	1,745	1,849
매출액(y-y)	19%	22%	22%	9%	4%	6%	5%	8%	18%	6%
이마트(별도)	1%	2%	5%	4%	2%	2%	2%	6%	3%	3%
신세계조선호텔	75%	26%	58%	36%	4%	34%	4%	4%	46%	10%
슈퍼	5%	5%	3%	7%	3%	3%	3%	3%	5%	3%
이마트24	14%	12%	9%	7%	6%	6%	6%	6%	10%	6%
SSG.COM	26%	21%	14%	8%	6%	6%	6%	6%	17%	6%
매출총이익	2,000	2,091	2,199	2,034	2,121	2,284	2,369	2,318	8,324	9,092
매출총이익률	29%	29%	29%	27%	29%	30%	29%	29%	28%	29%
영업이익	34	-12	101	22	96	13	164	108	145	380
영업이익률	0%	0%	1%	0%	1%	0%	2%	1%	0%	1%

주: IFRS 연결기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표5. '23년도 이마트 영업실적 가이드스

'23년 연결순매출	31조 2,900억
	할인점 : 12조 4619억 (+1.0%), SSSG : +2.5%
별도총매출	트레이더스 : 37,426억원 (+9.3%), SSSG : +7%
	전문점 : 9,984억원 (-9.5%),
투자	3,550억원 (별도)

자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

표6. 이마트 주주환원정책

환원재원	연간 영업이익(별도재무제표 기준) × 20%
최저배당	주당 2,000원 액면배당 (환원재원이 주당 2,000원 미달시)
기간 및 재검토 시점	매 3년(최초기간 2023년 ~ 2025년 사업연도)
기타사항	<ul style="list-style-type: none"> - 주주 환원재원은 연간 영업이익(별도재무제표 기준)의 20%를 원칙으로 하되, 환원재원이 주당 2,000원 미달 시 최저 주당 2,000원을 배당 - 주주환원정책은 주주의 예측가능성을 제고하기 위하여 정책 지속기간을 3년으로 설정하였으며, 동기간 이후 본 정책을 재검토할 예정. 또한 정책 적용기간 내 유의미한 시장환경 변화 시, 이사회 논의를 거쳐 주주가치 제고를 위한 방안을 마련할 수 있음

자료: 이마트, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
매출액	24,933	29,334	31,007	32,168
증감률 (%)	13.2	17.7	5.7	3.7
매출원가	18,184	21,009	21,915	22,747
매출총이익	6,749	8,324	9,092	9,421
Gross 마진 (%)	27.1	28.4	29.3	29.3
판매비와 일반관리비	6,432	8,179	8,712	8,958
영업이익	317	145	380	463
증감률 (%)	33.6	-54.2	162	21.7
OP 마진 (%)	1.3	0.5	1.2	1.4
EBITDA	1,454	1,234	1,391	1,423
영업외손익	1,797	1,116	1	14
금융수익(비용)	54	-148	-129	-116
기타영업외손익	1,659	1,191	57	57
종속, 관계기업관련손익	84	73	73	73
세전계속사업이익	2,114	1,261	382	477
법인세비용	525	247	92	114
계속사업이익	1,589	1,014	290	362
당기순이익	1,589	1,014	290	362
증감률 (%)	338.3	-36.2	-71.4	24.9
Net 마진 (%)	6.4	3.5	0.9	1.1
지배주주지분 순이익	1,571	994	284	355
비지배주주지분 순이익	18	20	6	7
기타포괄이익	-50	450	500	500
총포괄이익	1,540	1,464	790	862

Valuation / Profitability / Stability				
	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
PER(X)	2.7	2.7	11.3	9.1
PBR(X)	0.4	0.2	0.3	0.2
PCR(X)	3.8	2.7	2.3	2.2
PSR(X)	0.2	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(X)	8.1	7.6	6.6	5.9
EV/EBIT(X)	37.0	64.6	24.0	18.0
EPS(W)	56,348	35,642	10,194	12,732
BPS(W)	368,044	417,907	443,732	471,902
SPS(W)	894,420	1,052,292	1,112,318	1,153,979
자기자본이익률(ROE, %)	16.2	9.1	2.4	2.8
총자산이익률(ROA, %)	5.9	3.2	0.9	1.1
투자자본이익률 (ROIC, %)	6.3	1.0	2.1	2.5
배당수익률(%)	1.3	2.0	2.1	2.2
배당성장률(%)	3.5	5.4	22.6	19.6
총현금배당금(십억원)	56	54	64	70
보통주 주당배당금(W)	2,000	2,000	2,400	2,600
순부채(현금)/자기자본(%)	43.3	32.5	25.6	19.1
총부채/ 자기자본(%)	151.9	135.6	128.2	121.0
이자발생부채	10,163	9,834	9,510	9,188
유동비율(%)	52.9	63.5	70.9	78.5
총발행주식수(mn)	28	28	28	28
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	151,000	98,000	115,700	115,700
시가총액(십억원)	4,209	2,732	3,225	3,225

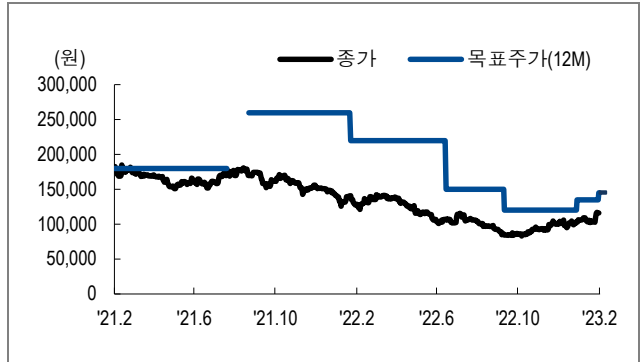
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
현금및현금성자산	1,010	1,641	2,159	2,703
매출채권	741	867	989	1,107
유동자산	5,188	6,214	6,926	7,664
유형자산	10,007	10,277	10,323	10,414
투자자산	3,335	3,435	3,572	3,715
비유동자산	26,054	26,327	26,244	26,217
자산총계	31,242	32,541	33,169	33,880
단기성부채	3,085	2,962	2,842	2,725
매입채무	1,390	1,432	1,475	1,519
유동부채	9,817	9,791	9,771	9,757
장기성부채	7,077	6,873	6,668	6,463
장기충당부채	279	294	311	330
비유동부채	9,025	8,939	8,862	8,794
부채총계	18,842	18,730	18,633	18,551
자본금	139	139	139	139
자본잉여금	4,277	4,277	4,277	4,277
이익잉여금	4,578	5,518	5,738	6,023
비지배주주지분	2,141	2,161	2,167	2,174
자본총계	12,400	13,811	14,536	15,329

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
영업활동 현금흐름	987	489	1,236	1,276
당기순이익	1,589	1,014	290	362
+ 유/무형자산상각비	1,137	1,089	1,010	960
+ 종속, 관계기업관련손익	-1,210	-73	-73	-73
+ 외화환산손실(이익)	52	0	0	0
Gross Cash Flow	1,101	1,028	1,404	1,435
- 운전자본의증가(감소)	-256	-191	9	27
투자활동 현금흐름	-3,901	526	-340	-346
+ 유형자산 감소	1,035	1,350	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-969	-800	-450	-450
+ 투자자산의매각(취득)	-376	-26	-64	-70
Free Cash Flow	18	-311	786	826
Net Cash Flow	-2,914	1,015	896	930
재무활동현금흐름	2,790	-384	-378	-386
자기자본 증가	40	0	0	0
부채증감	2,751	-384	-378	-386
현금의증가	-103	631	518	544
기말현금 및 현금성자산	1,010	1,641	2,159	2,703
기말 순부채(순현금)	5,371	4,487	3,719	2,927

투자이전 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자이전	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저최고
2023.02.21	Buy	145,000원(12개월)		
2023.01.11	Buy	135,000원(12개월)	-30.9%	-21.9%
2022.10.04	Buy	120,000원(12개월)	-22.2%	-12.1%
2022.07.05	Buy	150,000원(12개월)	-32.5%	-23.0%
2022.02.11	Buy	220,000원(12개월)	-42.7%	-35.2%
2021.09.13	Buy	260,000원(12개월)	-40.3%	-32.9%
2021.08.09	담당 Analyst 변경		-	-
2020.09.11	Buy	180,000원(12개월)	-10.0%	5.0%

이마트(139480.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이전 분포는 다음과 같습니다. (2023년 2월 17일 기준)

- 투자이전 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이전은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이전 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '이마트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 '이마트(을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.