

유통

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

유통 코멘트

미니스톱, 금일 우선협상자 발표 예정 <https://bit.ly/2CimRkQ>

- 언론에 따르면 금일(18일) 미니스톱 우선협상자가 결정될 것으로 알려짐. 매각 대상은 한국 미니스톱 지분 100% 전량이며, 기존 알려진 것처럼 신세계(이마트24), 롯데(세븐일레븐), 글랜우드 PE가 인수 전에 참여 중
- 언론에 따르면 인수 금액 측면에서는 롯데(약 4,300억원)가 가장 유력한 것으로 알려짐
- GS/BGF리테일 입장에서 이마트24가 인수하는 것이 가장 긍정적이라 판단. 이마트 24가 인수할 경우 규모의 경제 달성이 가능한 6,000개를 돌파(11월 기준, 미니스톱 2,572개+이마트 24 3,637개 = 6,209개). 이마트 24가 미니스톱 인수 시 출점 속도가 크게 둔화되고 편의점 시장 과공급이 일부 해소될 것이기 때문
- 롯데나 글랜우드PE가 인수할 경우 이마트24는 19년도 출점 속도를 크게 낮추지 않을 것으로 판단. 이에 따라 편의점 시장 과밀화도 단기간에 해결되지 않을 것으로 예상

전일 주요 뉴스

- 홍남기 부총리, 내년 최저임금 인상 여파 최소화 대책 추가 강구, 추가 자영업자 지원대책을 모아 조망간 발표 예정이라 언급 <https://bit.ly/2SNhy2e>
- 듀프리, 김해공항 DF2구역 면세사업권 유지 (연매출 1,000억원 규모) <https://bit.ly/2SU4Ezj>
- 홈플러스리츠, 편입자산 기존 44개->51개로 변경. 편입 매장 수 증가로 초기 배당 수익률도 사소 상승할 것 예상 <https://bit.ly/2Bp575w>
- 롯데홈쇼핑, 이달 중 TV일반상품 대상으로 새벽배송 시범 운영 예정. 내년 온라인몰 신선식품 새벽 배송 서비스 도입 예정 <https://bit.ly/2Eqk6iT>
- 티몬, 미디어커머스를 차기 신성장 사업으로 낙점, 관련 사업 확대 중 <https://bit.ly/2A3KewP>

① 이마트 (전일주가 +2.74%)

- 노브랜드, 가맹사업 진출 예정. 가맹기간 최초 5년, 연장 5년 <https://bit.ly/2rFlhDB>

② 신세계 (전일주가 +2.73%)

- 시코르, 2년만에 20호점 돌파 (21일 20호점 부산서면 오픈) <https://bit.ly/2EzJdR1>

③ 롯데쇼핑 (전일주가 -1.34%)

- 삼성물산 패션부문, 언론에 따르면 매수 대상자로 롯데쇼핑 자회사인 롯데지에프알 언급되고 있음 <https://bit.ly/2Ch3ZTp>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자의견	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	260,000	221,500	6,266	3.5	1.6	13.0	11.3	13.4
이마트	139480	매수	320,000	187,500	5,227	2.2	-3.4	-6.7	-30.8	-33.1
신세계	004170	매수	470,000	263,500	2,594	-2.2	-5.6	-22.8	-12.2	-11.5
롯데하이마트	071840	매수	85,000	47,750	1,127	-3.3	-10.4	-31.4	-30.7	-34.1
현대백화점	069960	매수	125,000	94,200	2,205	2.8	4.9	-2.6	-9.9	-10.4
GS리테일	007070	Trading buy	42,000	40,650	3,130	4.8	12.9	4.6	0.9	1.4
BGF리테일	282330	Trading buy	235,000	208,000	3,595	6.7	22.7	6.7	-1.0	-11.6

주: 2018.12.17일 기준, 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 유통기업 Peer valuation

이름	티커	시가총액		수익률					P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)	
		Local	USD mn	1W	1M	3M	YTD	1Y	18F	19F	18F	19F	18F	19F
롯데쇼핑	023530 KS	6,266	5,540	3.5	1.6	13.0	11.3	13.4	-	13.7	0.5	0.5	0.4	3.6
이마트	139480 KS	5,227	4,621	2.2	-3.4	-6.7	-30.8	-33.1	10.9	10.8	0.6	0.6	5.7	5.5
신세계	004170 KS	2,594	2,294	-2.2	-5.6	-22.8	-12.2	-11.5	10.5	9.6	0.7	0.7	7.0	7.2
롯데하이마트	071840 KS	1,127	997	-3.3	-10.4	-31.4	-30.7	-34.1	7.5	7.1	0.5	0.5	7.2	7.3
현대백화점	069960 KS	2,205	1,949	2.8	4.9	-2.6	-9.9	-10.4	8.8	8.2	0.5	0.5	6.2	6.2
GS리테일	007070 KS	3,130	2,767	4.8	12.9	4.6	0.9	1.4	20.7	17.8	1.4	1.4	7.2	8.0
BGF리테일	282330 KS	3,595	3,179	6.7	22.7	6.7	-1.0	-11.6	23.0	20.6	6.9	5.4	34.3	29.9
GS홈쇼핑	028150 KS	1,253	1,108	-2.3	-3.6	-4.5	-11.9	-7.7	9.2	9.8	1.1	1.0	12.2	10.6
현대홈쇼핑	057050 KS	1,224	1,082	3.9	9.6	-9.7	-15.4	-16.6	9.4	8.8	0.7	0.7	8.3	8.2
Walmart	WMT US	266,848	266,848	-2.2	-5.5	-2.6	-4.8	-3.2	19.0	19.3	3.5	3.4	14.5	18.5
Kroger	KR US	23,564	23,564	2.6	-2.3	2.9	9.7	13.8	13.7	13.0	3.0	2.7	32.2	21.8
Costco	COST US	91,219	91,219	-7.0	-10.4	-10.5	12.4	8.6	29.6	26.8	7.1	6.2	25.4	24.2
Target	TGT US	35,052	35,052	-1.7	-15.0	-22.4	6.4	10.9	12.4	12.0	2.9	2.9	23.7	23.5
Macy's	M US	9,412	9,412	-2.9	-7.0	-11.9	27.1	30.2	7.3	8.4	1.5	1.4	21.3	13.1
Bestbuy	BBY US	14,900	14,900	-5.6	-16.0	-27.6	-17.0	-13.0	10.7	10.1	4.9	4.7	43.2	46.6
Nordstrom	JWN US	8,134	8,134	-0.9	-3.9	-23.6	5.5	9.9	13.5	12.9	6.8	6.1	54.7	49.2
Ocado	OCDO LN	5,406	6,816	-1.1	1.7	-14.4	96.8	131.9	-	-	9.4	9.3	-5.5	0.2
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	517	4,559	2.1	-1.6	1.0	-5.6	-4.0	31.4	28.5	0.9	0.9	2.4	3.1
Takashimaya	8233 JP	274	2,419	-0.6	-18.5	-14.5	-34.2	-31.4	13.3	11.9	0.6	0.6	4.5	4.9
Seven & I holdings	3382 JP	4,364	38,513	1.2	-1.6	-1.1	7.3	6.1	20.3	17.6	1.7	1.6	8.6	9.3
Familymart	8028 JP	2,231	19,693	6.3	15.3	66.6	126.0	121.5	50.7	45.7	4.1	3.8	8.0	8.5
Lawson	2651 JP	737	6,506	0.0	2.9	9.1	1.8	-3.7	25.6	24.0	2.6	2.6	10.3	10.8

주1: Local 시가총액은 십억원, 십억원, 백만달러임

주2: 일본기업은 FY2019와 FY2020에 해당함

주3: 연결기준, 롯데하이마트는 개별 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 이마트, GS리테일, 롯데쇼핑(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.