

유통

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

유통 코멘트

쿠팡, 로켓배송과 로켓프레시 포장재 정책 변경 <https://bit.ly/2YsyvD3>

- 쿠팡, 로켓배송과 로켓 프레시의 포장재 정책 변경
- 1) 로켓배송 중 파손 위험이 높은 생필품은 종이박스 대신 투명 비닐에 담아 배송 예정이며 2) 프레시 배송에는 재활용 포장재 일괄 도입
- 쿠팡의 포장재 정책 변경은 쿠팡의 배송 효율성 향상에 긍정적. 투명 비닐이 박스 대비 차량 내 택배 적재량을 높일 수 있기 때문
- 택배 차량 내 적재량을 높임으로써 쿠팡맨 효율성 향상 -> 택배 단가 하락이 가능
- 1) 쿠팡의 플랫폼 경쟁력이나 (ex 단독커머스플랫폼 기준 m/s 1위) 2) 대외적인 환경 고려 시 쿠팡은 공격적인 외형 확장보다는 손익 개선에 포커싱을 두는 것이 유리하다 판단
- 그 방안은 1) 플랫폼 비즈니스 강화(ex 오픈마켓 및 광고 사업 강화)와 함께 2) 효율적인 배송을 통한 택배 단가 하락임
- 향후 주유소(현대오일뱅크와 19.10월 전략적 제휴) 또한 쿠팡의 배송 효율성을 높이는데 활용(ex 반품 거점 등)될 가능성이 높다고 판단

관련 보고서 '20년 온라인 전망': <https://bit.ly/2PciwX6>

전일 주요 뉴스

- 세븐일레븐, 미국 색조화장품 '웨트앤와일드' 편의점 업계 단독 출시 <https://bit.ly/2Ly06gK>
- 코리아센터 자회사 팻빵(지분율 63.9%), 2년 내에 코스닥 상장 예정. 기업가치는 1,500억 대 형성될 것으로 알려짐 <https://bit.ly/356y6bS>
- 요기요, 중개수수료 1%p 인상 예정 <https://bit.ly/2P618mF>

① 신세계 (전일주가 +2.7%)

- 신인터, 공식 온라인 쇼핑몰 '에스아이빌리지' 11월 월매출 100억원 돌파. 금년 온라인 쇼핑몰 매출은 전년 대비 90% 이상 성장 예상 <https://bit.ly/2s1GHy1>

② BGF리테일 (전일주가 -0.3%)

- CU, 즉석조리식품 매출 증가 중. 후라이드제품 올해(1~11월) 매출 88.8% 증가. 운영 매장은 약 4,000곳 <https://bit.ly/2RwZMD8>

③ 이마트 (전일주가 +2.02%)

- 일렉트로마트 판교점 폐점. 폐점 이유는 죽전점과 상권이 겹치기 때문 <https://bit.ly/38fV2aV>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자의견	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	162,000	127,000	3,593	-4.2	-7.0	-7.0	-39.8	-40.5
이마트	139480	매수	190,000	126,000	3,512	-3.8	0.8	12.5	-31.0	-33.5
호 텔신라	008770	매수	100,000	81,300	3,191	-4.0	-2.6	-1.7	6.3	3.6
신세계	004170	매수	360,000	285,500	2,811	1.4	11.3	18.5	11.5	7.1
롯데하이마트	071840	Trading buy	42,000	29,950	707	-4.2	-10.7	-6.4	-35.8	-40.5
현대백화점	069960	매수	95,000	82,000	1,919	-1.4	4.7	9.2	-9.3	-10.9
GS리테일	007070	매수	48,000	37,650	2,899	-1.2	-2.3	-7.9	-7.0	-1.1
BGF리테일	282330	매수	240,000	163,500	2,826	-2.7	-12.1	-18.0	-19.9	-17.0

주: 2019.12.6일 기준, 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 유통기업 Peer valuation

이름	티커	시가총액		수익률					P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)	
		Local	USDmn	1W	1M	3M	YTD	1Y	19F	20F	19F	20F	19F	20F
롯데쇼핑	023530 KS	3,593	3,020	-4.2	-7.0	-7.0	-39.8	-40.5	18	13.9	0.3	0.3	1.7	2.2
이마트	139480 KS	3,512	2,953	-3.8	0.8	12.5	-31.0	-33.5	18.4	14.7	0.4	0.4	2.3	2.9
호텔신라	008770 KS	3,191	2,682	-4.0	-2.6	-1.7	6.3	3.6	20.6	16.8	3.5	3.0	18.7	19.5
신세계	004170 KS	2,811	2,363	1.4	11.3	18.5	11.5	7.1	3.5	10.6	0.6	0.6	20.0	6.2
롯데하이마트	071840 KS	707	594	-4.2	-10.7	-6.4	-35.8	-40.5	9.2	8.5	0.3	0.3	3.8	4.0
현대백화점	069960 KS	1,919	1,613	-1.4	4.7	9.2	-9.3	-10.9	9.2	8.0	0.4	0.4	5.0	5.4
GS리테일	007070 KS	2,899	2,437	-1.2	-2.3	-7.9	-7.0	-1.1	19.5	16.1	1.3	1.2	6.9	7.9
BGF리테일	282330 KS	2,826	2,376	-2.7	-12.1	-18.0	-19.9	-17.0	18.0	16.0	4.5	3.8	27.4	25.5
Walmart	WMT US	337	336,659	-0.4	-0.7	3.4	27.4	25.2	24.2	22.8	4.4	4.2	18.6	18.9
Kroger	KR US	21,483	21,483	-2.0	-0.7	8.5	-2.5	-9.3	12.1	11.5	2.2	2.0	19.2	18.3
Costco	COST US	129,487	129,487	-2.2	-2.8	-3.5	43.9	25.7	36.2	33.8	8.7	7.3	26.5	20.6
Target	TGT US	63,180	63,180	-0.3	12.8	13.5	88.7	79.3	19.4	18.2	5.4	5.0	27.8	27.8
Macy's	M US	4,669	4,669	-1.4	-5.4	-1.8	-49.3	-53.3	5.8	6.4	0.7	0.7	12.7	10.6
Bestbuy	BBY US	21,170	21,170	-0.4	7.0	21.1	51.7	29.0	13.5	12.9	6.2	6.0	45.7	45.8
Nordstrom	JWN US	5,808	5,808	-2.0	1.9	20.4	-19.7	-26.2	11.0	10.9	6.7	7.6	57.1	50.7
Ocado	OCDO LN	8,506	11,176	-8.1	-8.5	-10.7	54.2	54.0	-	-	17.9	20.4	-21.8	-15.5
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	397,928	3,664	3.1	8.5	25.2	-17.3	-21.0	28.4	21.6	0.7	0.7	2.5	3.1
Takashimaya	8233 JP	230	2,116	0.1	-1.5	9.7	-7.9	-18.3	11.2	12.6	0.5	0.5	4.7	3.8
Seven & I holdings	3382 JP	3,614	33,275	0.0	-2.3	5.8	-14.8	-15.5	16.8	15.6	1.4	1.3	8.3	8.6
Familymart	8028 JP	1,274	11,727	-2.7	-9.1	-1.0	-27.7	-37.8	25.7	24.4	2.1	2.0	8.8	8.5
Lawson	2651 JP	603	5,550	0.8	-1.5	13.2	-13.5	-17.1	31.5	23.0	2.2	2.1	6.8	9.2

주: Local은 십억원, 십억엔, 백만달러임

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신세계, GS리테일, 호텔신라, 롯데쇼핑, 이마트(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.