

[유통]

김명주  
 02-3774-1458  
 myoungjoo.kim@miraeasset.com

# 유통

## Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

### 유통 코멘트

**19년도 쿠팡 거래금액 17조원 기록** <https://bit.ly/2RlcAe6>

- 쿠팡, 19년도 거래금액(와이즈앱 기준) 17.07조원(57% YoY) 기록
- 이베이코리아는 17조원 수준으로 18년과 비슷, 11번가는 9.8조원으로 18년 대비 소폭 감소한 것으로 판단
- 커머스 플랫폼 중 쿠팡은 19년도 점유율 1위 기록. 19년 M/S 12.7~13% 수준으로 추정 (vs 이베이 코리아 약 12.6%)
- 1) 소비자 충성도가 높고 2) 커머스 1위 m/s 플랫폼인 쿠팡은 향후 손익 개선 등을 위하여 플랫폼 비즈니스를 지속적으로 강화할 것으로 판단
- 그 방안은 1) 오픈마켓 강화(ex 쿠팡 셀러스 구축)와 2) 광고 수익 확보가 될 것으로 예상
- 쿠팡의 플랫폼 비즈니스 강화는 기존 오픈마켓인 이베이코리아와 11번가에게 매우 부정적
- 직매입 신선식품 경쟁력이 있는 SSG.COM, 오아시스마켓 등에는 중립적
- 11월 현재 온라인 침투율은 30% 수준으로 가장 높은 수준. 쿠팡의 플랫폼 비즈니스 강화는 20년 온라인 시장 재편을 촉진할 것으로 판단

관련 보고서 '20년 온라인 시장 전망': <https://bit.ly/30hF7oV>

### 전일 주요 뉴스

- 바르고, 19년 거래금액 1.07조원(97.2%YoY), 배달건수 5,692만건(87%YoY) 기록 <https://bit.ly/2TmSHpi>
- 공정거래위원회, 유통업체와 납품업체 간 표준거래계약서 제정. 판매 촉진 행사 비용 중 납품업체 부담 비율이 50%를 넘을 경우 초과분은 유통업체가 부담 <https://bit.ly/35PFUOZ>
- 씨트림, 태국 방문 후 한국 방문하는 관광상품 게시했다가 삭제 <https://bit.ly/2QSTQ6r>

#### ① 신세계 (전일주가 -0.77%)

- 신세계, 평창동 부지 420억에 매각하여 83억 시세 차익 발생한 것으로 알려짐. 매각 시점은 10월이며 법원 접수일은 20년 1.7일임 <https://bit.ly/2QQV9mj>

#### ② GS리테일 (전일주가 +0.25%)

- GS25, 계산대 없이 AI 카메라로 고객 동선 추적 및 결제 등을 진행하는 무인편의점 도입 <https://bit.ly/3874dJw>

### 미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자의견	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	162,000	137,500	3,890	4.2	2.2	10.0	1.5	-33.4
이마트	139480	매수	190,000	124,000	3,457	2.5	-5.7	9.3	-2.7	-35.8
호텔신라	008770	매수	100,000	107,000	4,200	7.6	25.3	35.3	17.8	42.5
신세계	004170	매수	360,000	321,500	3,165	5.4	10.3	30.2	11.2	26.8
롯데하이마트	071840	Trading buy	42,000	28,250	667	-6.1	-8.3	-7.2	-8.6	-43.4
현대백화점	069960	매수	95,000	89,900	2,104	1.1	7.4	18.3	8.2	-0.6
GS리테일	007070	매수	48,000	39,650	3,053	0.0	4.8	-3.3	1.0	7.3
BGF리테일	282330	매수	240,000	170,500	2,947	0.6	5.9	-12.8	0.6	-8.6

주: 2020.1.14일 기준, 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

### 글로벌 유통기업 Peer valuation

이름	티커	시가총액		수익률					P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)	
		Local	USDm	1W	1M	3M	YTD	1Y	19F	20F	19F	20F	19F	20F
롯데쇼핑	023530 KS	3,890	3,363	4.2	2.2	10.0	1.5	-33.4	21	15.6	0.3	0.3	1.6	2.1
이마트	139480 KS	3,457	2,989	2.5	-5.7	9.3	-2.7	-35.8	18.8	14.9	0.4	0.4	2.3	2.7
호텔신라	008770 KS	4,200	3,631	7.6	25.3	35.3	17.8	42.5	26.4	20.9	4.6	3.9	18.5	19.6
신세계	004170 KS	3,165	2,737	5.4	10.3	30.2	11.2	26.8	4.0	11.7	0.8	0.7	21.0	6.4
롯데하이마트	071840 KS	667	577	-6.1	-8.3	-7.2	-8.6	-43.4	9.4	8.4	0.3	0.3	3.5	3.7
현대백화점	069960 KS	2,104	1,819	1.1	7.4	18.3	8.2	-0.6	10.2	8.8	0.5	0.5	4.9	5.4
GS리테일	007070 KS	3,053	2,640	0.0	4.8	-3.3	1.0	7.3	20.6	16.8	1.4	1.3	6.9	8.0
BGF리테일	282330 KS	2,947	2,548	0.6	5.9	-12.8	0.6	-8.6	18.9	16.8	4.7	3.9	27.2	25.4
Walmart	WMT US	329	328,772	-0.6	-3.7	-2.3	-2.5	24.5	23.2	22.2	4.2	4.1	18.8	19.0
Kroger	KR US	22,753	22,753	-0.6	1.2	18.6	-2.0	2.8	12.9	12.2	2.5	2.2	19.9	19.8
Costco	COST US	132,470	132,470	2.9	2.7	1.0	2.0	44.9	37.0	34.4	8.9	7.3	26.5	23.0
Target	TGT US	62,770	62,770	0.1	-2.6	12.1	-3.4	85.7	19.1	17.8	5.3	4.9	28.0	27.8
Macy's	M US	5,524	5,524	1.2	17.8	19.7	5.2	-22.8	6.7	7.6	0.8	0.8	12.9	10.4
Bestbuy	BBY US	23,616	23,616	3.2	8.3	33.6	3.9	63.9	15.4	14.6	7.0	6.8	45.8	46.3
Nordstrom	JWN US	6,469	6,469	-0.8	8.6	21.3	1.8	-8.0	12.1	12.1	7.4	8.4	57.2	50.6
Ocado	OCDO LN	9,052	11,742	-2.4	4.4	-0.7	1.2	47.4	-	-	19.0	21.7	-19.3	-20.0
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	397,152	3,610	-0.5	-2.0	16.5	1.9	-18.5	28.3	21.6	0.7	0.6	2.5	3.1
Takashimaya	8233 JP	217	1,971	-1.5	-6.9	2.5	-0.7	-15.7	11.2	12.3	0.5	0.4	4.4	3.8
Seven & I holdings	3382 JP	3,798	34,525	8.0	5.1	-1.9	7.0	-9.4	17.6	16.5	1.4	1.4	8.4	8.6
Familymart	8028 JP	1,388	12,614	5.9	4.3	-0.6	4.3	-12.4	27.3	25.4	2.3	2.2	8.8	8.8
Lawson	2651 JP	635	5,771	1.0	5.5	8.0	2.3	-4.1	32.8	24.3	2.3	2.2	6.9	9.3

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.