

[유통]

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

김민정
02-3774-1437
minjeong_kyeong@miraeeasset.com

유통 (중립/Maintain)

20.1월 주요 유통업체 매출 동향 코멘트

- **할인점:** 낮은 기저에 따라 코로나19에 따른 추가 객수 및 매출 하락은 예상보다 적을 것
- **백화점:** 목적성 구매 채널이기 때문에 코로나19 확산 우려에 따른 매출 감소는 불가피
- **편의점:** 근접 소비채널이기 때문에 코로나19에 따른 매출 타격은 크지 않을 것
- **1) 예상보다 코로나19 영향도가 적고 2) 쓱닷컴 또한 고성장 중인 이마트 주목 필요**
- **편의점 산업 구매건수는 지속적으로 양호. 편의점 기업은 안정적 투자처가 될 것**

1월 유통업체 매출 전체 6.6%YoY, 오프라인 +4.1%YoY, 온라인 +10.2%YoY

- 이른 설연휴 효과로 오프라인 매출 크게 증가. 대부분의 카테고리 매출 성장 기록
- 설 연휴 기간에도 불구하고 편의점은 구매건수는 지속적으로 양호
- **2월은 코로나19 확산 우려에 따라 1) 오프라인 채널 부진과 2) 온라인 채널 고성장을 보일 것**
- 오프라인 채널 중 가장 타격이 없는 채널은 근접 소비채널인 편의점일 것으로 예상
- 지속적인 부진에 따라 채널 민감도가 크게 낮아진 할인점 또한 예상보다 영향도는 낮을 것
- 안정적인 산업 객수 회복을 보이고 있는 편의점은 안정적이 투자처가 될 것
- **1) 예상보다 코로나19 영향도가 적고 2) 쓱닷컴 또한 고성장 중인 이마트 주목 필요**

할인점: 매출 +6.2%YoY, 구매건수 -0.5%YoY

- 이른 설 효과로 양호한 매출 기록. 이마트 초탄일 행사 또한 매출 성장에 기여했을 것
- 18~19년 지속적인 부진에 따라 할인점 채널의 민감도는 낮아진 상태. 코로나19 확산 우려에 따른 영향도는 예상보다 낮을 것
- 최근 일부 지역 중심으로 사재기 심리 확산에 따라 객단가는 소폭 상승했을 가능성 존재

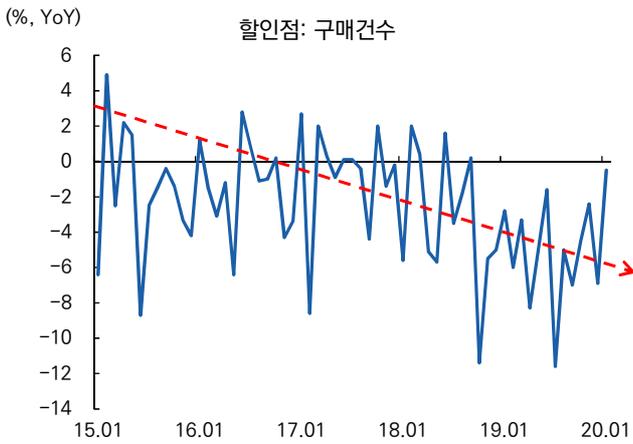
백화점: 매출 +2.5%YoY, 구매건수 -7.5%YoY

- 명품 고성장에 따라 매출 성장은 양호했으나 1월말 코로나19 확산 우려에 따라 객수는 하락
- 목적성 구매채널로 민감도가 높은 백화점은 코로나19에 따른 매출 감소폭이 가장 클 것
- 명품 매출 비중이 높은 신세계의 타격이 상대적으로 적을 것으로 예상

편의점: 매출 6.0%YoY, 구매건수 3.2%YoY, 점포당 매출액 -0.2%YoY

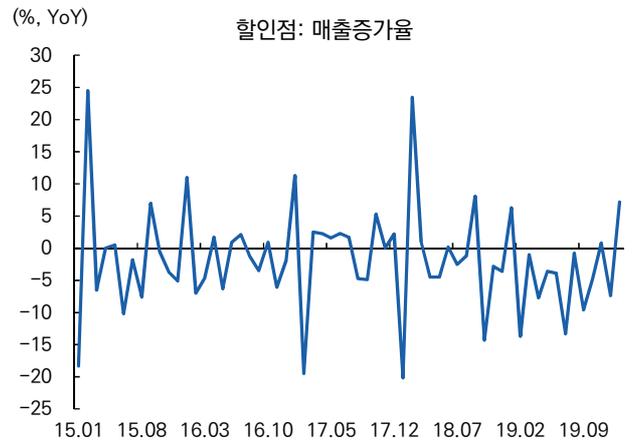
- 설 연휴에도 불구하고 양호한 산업 객수 회복 지속
- 근접 소비채널인 편의점은 코로나19 확산 우려에 따른 영향도가 가장 적을 것
- 최근 주가 조정에 따라 밸류에이션 부담도 낮아짐. **1) 20년도 산업 내 추가적인 악재가 없고 2) 산업 객수 회복이 지속되고 있다는 점에서 트레이딩 관점에서 편의점 기업 주목 필요**

그림 1. 할인점 구매건수 추이



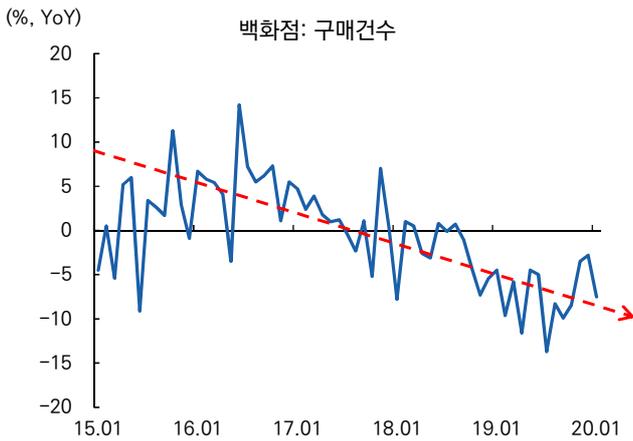
자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 할인점 매출 증가율 추이



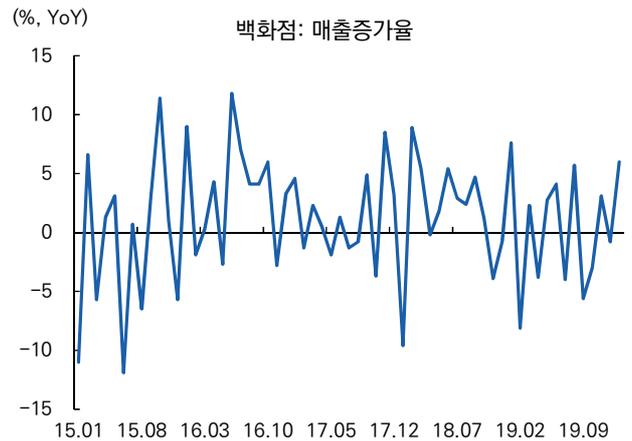
자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 백화점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 백화점 매출 증가율 추이



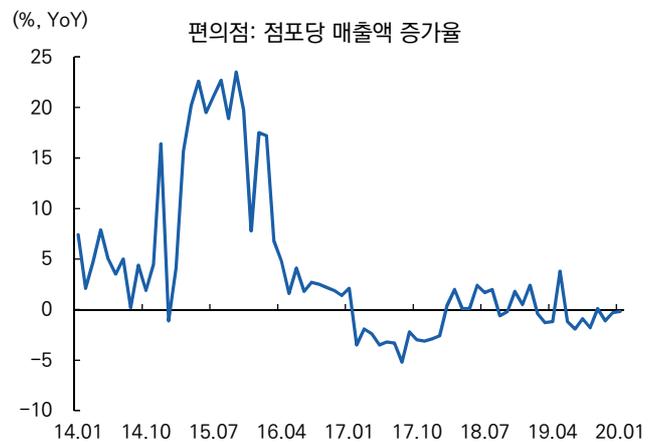
자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 편의점 구매건수 추이



자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 편의점 점포당 매출액 증가율 추이



자료: 산업통상자원부, 미래에셋대우 리서치센터

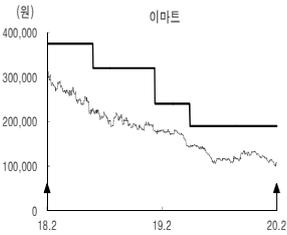
유통

20.1월 주요 유통업체 매출 동향 코멘트

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
이마트(139480)					2019.02.06	매수	240,000	-27.07	-23.96
2019.05.28	매수	190,000	-	-	2018.07.24	매수	320,000	-37.27	-29.22
2019.05.15	매수	240,000	-39.58	-38.96	2018.02.25	매수	375,000	-29.59	-15.33
2019.05.15	매수	190,000	-16.58	-16.58					

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
84.05%	9.82%	6.13%	0.00%

* 2019년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 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.