

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

김명주 myoungjoo.kim@miraeeasset.com

경민정 minjeong_kyeong@miraeeasset.com

유통 코멘트

B마트, 일배송 건수 5만건 수준 <https://bit.ly/2FudceM>

- 언론에 따르면 B마트 일 배송 건수 5만건 수준
- 코로나19 등에 따른 특수를 고려 해도 많은 수준 (vs 마켓컬리 일배송 max 8만건)
- 1) 이론차 배송(현재 배민라이더 약 3,000명)인력을 보유하고 있고 2) 도심형 물류센터를 보유하고 있기 때문에 폭발적으로 증가 한 것으로 판단
- B마트 평균 배송 시간은 약 30분~1시간. P/P 시간을 고려해도 1건 주문 처리 시간이 1시간 이내로 추정
- 딜리버리 히어로 또한 한국에서 퀵커머스(직매입 기반, 30분 이내 배송) 도입 예정
- 배달 대행업체 중심의 퀵커머스 확대는 근접 소비 채널인 편의점에게 일부 부정적
- 다만 1) SKU가 압도적으로 많고(B마트 5천개 vs 마트 8만개) 2) 장보기 구매 수요가 높은 마트에게는 중립적
- 퀵커머스의 확대는 소비자의 빠른 배송에 대한 니즈를 더욱더 높일 것
- 이는 오프라인 유통사의 매장 활용도 향상(ex 배송 거점) 동기 요인이 될 것
- 향후 이마트 등이 매장을 활용한 빠른 배송 서비스를 확대할 경우 1) 밸류에이션 상승 및 2) 매장의 손익 개선 요인이 될 것으로 판단

전일 주요 뉴스

- 쿠팡, 10분대 배송 가능한 소비자 수 14년 259명 ->19년 3,400명
<https://bit.ly/32d1lLg>
- 글로벌 나이키, DTC 매출 비중 10년 13.8% -> 19년 31.6% <https://bit.ly/3lntZl>
- ① BGF리테일 (전일주가 +4.33%)
CU, 서울/경기 300여곳 매장에 드라이브스루 픽업서비스 개시 <https://bit.ly/35oro40>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자이전	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	105,000	78,300	2,215	-1.3	-2.0	-14.9	-42.2	-44.1
이마트	139480	매수	190,000	145,500	4,056	15.9	20.2	24.4	14.1	26.0
호텔신라	008770	Trading buy	100,000	72,200	2,834	-4.1	1.4	-10.1	-20.5	-16.8
신세계	004170	매수	290,000	206,000	2,028	-3.5	-1.4	-17.1	-28.7	-20.2
롯데하이마트	071840	Trading buy	35,000	29,800	704	-2.0	-4.8	-0.7	-3.6	-7.7
현대백화점	069960	매수	90,000	56,400	1,320	-0.2	-8.4	-13.1	-32.1	-28.9
GS리테일	007070	매수	48,000	32,500	2,503	-1.1	-2.5	-20.8	-17.2	-20.3
BGF리테일	282330	매수	195,000	119,000	2,057	-3.6	-10.2	-20.7	-29.8	-40.9
지누스	013890	매수	150,000	87,800	1,265	-0.1	0.6	10.7	-5.4	25.4

주: 2020.9.10일 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	20F	21F	20F	21F	20F	21F
롯데쇼핑	023530 KS	2,215	1,864	-1.3	-2.0	-14.9	-42.2	-44.1	-	12.3	0.2	0.2	-1.1	1.9
이마트	139480 KS	4,056	3,413	15.9	20.2	24.4	14.1	26.0	10.3	15.5	0.4	0.4	4.8	2.8
호텔신라	008770 KS	2,834	2,385	-4.1	1.4	-10.1	-20.5	-16.8	-	21.4	3.8	3.4	-22.9	13.0
신세계	004170 KS	2,028	1,707	-3.5	-1.4	-17.1	-28.7	-20.2	753.8	9.0	0.5	0.5	-0.2	5.8
롯데하이마트	071840 KS	704	592	-2.0	-4.8	-0.7	-3.6	-7.7	8.3	7.2	0.4	0.3	4.3	4.8
현대백화점	069960 KS	1,320	1,111	-0.2	-8.4	-13.1	-32.1	-28.9	9.2	5.8	0.3	0.3	3.3	5.0
GS리테일	007070 KS	2,503	2,106	-1.1	-2.5	-20.8	-17.2	-20.3	14.0	11.2	1.1	1.0	8.0	9.4
BGF리테일	282330 KS	2,057	1,731	-3.6	-10.2	-20.7	-29.8	-40.9	15.6	12.6	2.9	2.5	19.9	21.4
지누스	013890 KS	1,265	1,065	-0.1	0.6	10.7	-5.4	25.4	13.1	10.2	2.7	2.2	22.5	23.6
Walmart	WMT US	460,660	387,686	-5.3	3.7	12.9	15.1	17.9	25.7	24.4	3.9	3.7	18.0	18.2
Kroger	KR US	32,112	27,025	-3.8	-0.8	6.7	19.8	35.9	12.1	13.3	2.6	2.5	25.5	18.6
Costco	COST US	178,128	149,911	-2.5	-0.1	10.5	15.5	16.8	39.5	36.1	8.4	7.4	22.9	22.0
Target	TGT US	86,872	73,110	0.0	9.9	21.7	13.9	34.0	20.4	19.2	5.6	5.4	28.7	27.6
Macy's	M US	2,728	2,296	-2.8	3.6	-6.8	-56.5	-58.5	-	13.6	0.8	0.8	-27.0	2.7
Bestbuy	BBY US	33,025	27,793	-1.2	3.0	31.4	22.3	58.3	15.5	15.2	6.4	6.4	44.2	39.7
Nordstrom	JWN US	2,792	2,349	-5.6	-11.5	-23.5	-63.5	-57.3	-	10.6	6.8	8.6	-101.1	45.3
Tempur Sealy	TPX US	5,217	4,390	2.9	-2.4	20.2	-2.2	8.4	15.8	13.0	16.2	5.2	85.3	285.8
Sleep Number	SNBR US	1,457	1,226	-3.1	-7.1	11.6	-10.2	1.1	16.7	14.1	-	-	-59.2	-198.8
Ocado	OCDO LN	26,262	22,101	-2.8	4.8	10.9	80.3	68.4	-	-	14.6	16.5	-21.6	-22.7
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	2,537	2,135	0.9	13.5	-22.6	-41.9	-32.2	-	138.8	0.4	0.5	-9.3	1.0
Takashimaya	8233 JP	1,697	1,428	1.8	11.8	-18.5	-30.5	-33.0	-	13.9	0.3	0.3	-3.8	2.8
Seven & I holdings	3382 JP	33,238	27,973	-2.2	1.1	-13.9	-16.3	-17.1	20.6	12.8	1.1	1.1	5.5	8.8
Familymart	8028 JP	13,303	11,196	-0.6	1.2	11.5	-10.7	-11.9	23.0	22.7	1.9	1.8	9.8	8.7
Lawson	2651 JP	5,804	4,885	0.0	-1.1	-13.0	-16.5	-9.6	46.2	23.8	1.9	1.8	4.9	8.5

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.