

## Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

김명주 myoungjoo.kim@miraeeasset.com

경민정 minjeong\_kyeong@miraeeasset.com

## 유통 코멘트

8월 미국 온라인 시장 고성장 지속 <https://on.mktw.net/3hyft60>

- Adobe에 따르면 8월 미국 온라인 시장 42%YoY 기록. 7월 55%YoY 대비 성장세 둔화됐으나 여전히 고성장 (vs 19년 15.1%YoY, 미국 통계청)
- 코로나19 우려 지속에 따라 생필품 뿐 아니라 대부분의 카테고리가 성장하는 것으로 추정
- 코로나19가 종료된 후에도 저침투 카테고리인 온라인 식품은 온라인 식품 시장 성장을 주도할 가능성 높음
- 미국의 온라인 음식료품 시장은 1) 소비자의 인지도가 낮고 2) 침투율(21년F 4.0%)이 굉장히 낮은 초창기 시장
- 유통사의 서비스 확대가 성장을 이끄는 공급자 중심 시장. 공급 Capa 확대가 용이한 기업이 온라인 식품 시장 내 m/s 확대가 유리
- 미국 내 온라인 식품 배송 capa 확대가 가장 유리한 회사는 최대 매장을 보유한 월마트
- 유료 멤버십 출시와 함께 오프라인 매장을 활용한 배송 capa 확대의 본격화 예상
- 월마트의 온라인 식품 시장 및 전체 시장 내 m/s 증가 가속화 될 것

관련 레포트: <https://bit.ly/2RuWUW4>

## 전일 주요 뉴스

- 아마존, Oscar de la renta의 Luxury store 오픈. 초대받은 프라임 멤버만 구매 가능 <https://bwnews.pr/3iBeVxU>
- 마켓컬리와 오아시스마켓, 금년 8월까지 결제 추정 금액 각각 YoY 126%, 87% 증가 <https://bit.ly/3mmoEKG>
- ① **신세계 (전일주가 +0.46%)**
  - 신세계면세점, 쓱스페셜에서 500만원 이상의 제품 구매하는 고객에게 프리미엄 배송 서비스 '발렉스' 통해 제품 인도 <https://bit.ly/3hA9nll>
- ② **현대백화점 (전일주가 +0.35%)**
  - 현대백화점, 카카오톡 '선물하기' 서비스 도입 <https://bit.ly/33AEkl4>

## 미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자이건	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	105,000	81,500	2,306	1.7	-3.2	1.7	-39.9	-41.4
이마트	139480	매수	190,000	144,500	4,028	8.6	10.7	33.8	13.3	24.6
호텔신라	008770	Trading buy	100,000	75,500	2,963	0.8	-4.3	4.1	-16.9	-12.9
신세계	004170	매수	290,000	216,500	2,131	2.4	-5.9	0.2	-25.1	-15.8
롯데하이마트	071840	Trading buy	35,000	30,050	709	0.7	-4.8	6.6	-2.8	-7.4
현대백화점	069960	매수	90,000	57,400	1,343	1.8	-9.5	-1.5	-30.9	-26.6
GS리테일	007070	매수	48,000	34,200	2,633	3.6	-2.7	-8.7	-12.9	-15.9
BGF리테일	282330	매수	195,000	121,000	2,091	-2.0	-9.0	-11.4	-28.6	-40.8
지누스	013890	매수	150,000	86,200	1,242	-2.6	0.0	21.1	-7.1	23.1

주: 2020.9.15일 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	2,306	1,953	1.7	-3.2	1.7	-39.9	-41.4	-	13.8	0.2	0.2	-1.7	1.5
이마트	139480 KS	4,028	3,413	8.6	10.7	33.8	13.3	24.6	9.7	15.2	0.4	0.4	4.9	2.8
호텔신라	008770 KS	2,963	2,511	0.8	-4.3	4.1	-16.9	-12.9	-	22.8	4.0	3.6	-23.1	12.8
신세계	004170 KS	2,131	1,806	2.4	-5.9	0.2	-25.1	-15.8	792.3	9.5	0.6	0.5	-0.2	5.8
롯데하이마트	071840 KS	709	601	0.7	-4.8	6.6	-2.8	-7.4	8.4	7.3	0.4	0.3	4.3	4.8
현대백화점	069960 KS	1,343	1,138	1.8	-9.5	-1.5	-30.9	-26.6	9.4	5.9	0.3	0.3	3.3	5.0
GS리테일	007070 KS	2,633	2,231	3.6	-2.7	-8.7	-12.9	-15.9	14.7	11.8	1.1	1.1	8.0	9.4
BGF리테일	282330 KS	2,091	1,772	-2.0	-9.0	-11.4	-28.6	-40.8	15.8	12.8	3.0	2.6	19.9	21.4
지누스	013890 KS	1,242	1,052	-2.6	0.0	21.1	-7.1	23.1	12.9	10.0	2.6	2.1	22.5	23.6
Walmart	WMT US	459,299	389,131	-0.8	3.6	16.3	15.6	18.8	25.8	24.5	3.9	3.7	18.0	18.2
Kroger	KR US	30,154	25,547	-5.1	-7.2	2.4	13.3	26.4	10.6	12.4	2.5	2.3	28.6	19.1
Costco	COST US	178,709	151,407	1.2	2.0	15.4	16.7	18.8	39.8	36.4	8.5	7.5	22.9	22.0
Target	TGT US	87,712	74,312	3.1	8.7	25.6	15.8	38.8	20.8	19.5	5.7	5.5	28.7	27.6
Macy's	M US	2,637	2,234	-5.5	0.1	0.1	-57.6	-58.7	-	13.2	0.8	0.8	-25.7	2.8
Bestbuy	BBY US	32,903	27,876	2.3	-1.6	34.6	22.7	56.3	15.5	15.2	6.4	6.4	44.2	39.7
Nordstrom	JWN US	2,795	2,368	-7.7	-12.0	-12.7	-63.2	-57.6	-	10.7	6.9	8.7	-101.1	45.3
Tempur Sealy	TPX US	5,656	4,792	12.2	7.7	39.0	6.7	19.5	16.3	13.6	19.2	6.1	91.8	209.7
Sleep Number	SNBR US	1,561	1,323	8.2	4.2	20.1	-3.1	6.6	18.0	15.2	-	-	-59.2	-198.8
Ocado	OCDO LN	27,791	23,545	4.1	4.9	26.2	91.2	81.2	-	-	16.4	18.6	-20.8	-22.2
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	2,562	2,170	0.9	3.6	-15.0	-41.2	-34.4	-	140.5	0.5	0.5	-9.3	1.0
Takashimaya	8233 JP	1,737	1,472	4.0	6.1	-7.5	-28.7	-33.1	-	14.3	0.4	0.3	-3.8	2.8
Seven & I holdings	3382 JP	33,114	28,055	0.7	-2.9	-6.5	-16.4	-18.6	20.6	12.7	1.1	1.1	5.5	8.8
Familymart	8028 JP	13,274	11,246	-1.6	1.9	27.7	-10.7	-12.1	23.0	22.7	1.9	1.8	9.8	8.7
Lawson	2651 JP	5,735	4,859	0.2	-4.5	-12.5	-17.3	-10.0	47.1	23.9	1.9	1.8	4.7	8.2

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 유통성공급자(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.