

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

김영주 myoungjoo.kim@miraeeasset.com

경민정 minjeong_kyeong@miraeeasset.com

유통 코멘트

브랜드, 네이버로부터 100억 투자 유치 <https://bit.ly/2HCtbJ4>

- 패션 테크/플랫폼 기업 '브랜드', 네이버로부터 100억 투자 유치
- 브랜드는 네이버와 협업을 통해 풀필먼트 서비스 강화 등을 진행할 계획
- 브랜드는 자체 물류센터를 활용하여 동대문 판매자들에게 헬피 서비스(풀필먼트) 제공
- 저녁 도착, 새벽 도착, 내일 도착 등 타 플랫폼과 차별화된 배송 서비스 제공 중
- 의류는 시장 보다 (34%) 침투율이 낮은 카테고리 (29%, 7월 기준)
- 유행에 따라 폐기가 발생하지만 마진이 매우 높음
- 향후 포털사이트 뿐 아니라 쿠팡 또한 1) 카테고리 경쟁력 강화 및 2) 손익 개선을 위하여 패션 카테고리 강화할 것
- 20년도 온라인 의류 침투율 상승 예상. 이는 오프라인 백화점에 부정적

관련 보고서 '온라인 멋쟁이': <https://bit.ly/2HDkKx7>

전일 주요 뉴스

- 이명희 회장, 정용진 그룹 부회장, 정유경 신세계 총괄 사장에게 각각 이마트(8.22%, 약 3,244억원), 신세계(8.22%, 1,688억원) 증여 <https://bit.ly/33fZ1DX>
- 공정위, 온라인 플랫폼 중개 거래의 공정화에 관한 법률 11.9일 입법 예고. 신규 법에서는 1) 수수료/검색 기준을 명확히 한 계약서를 작성하고 2) 플랫폼사가 위반 시 과징금 부과 <https://bit.ly/33cJ5Sw>

① 월마트 (전일주가 -0.11%)

- 미법원, 틱톡 미국 내 다운로드 금지 행정명령에 대해 일시 중단 명령 <https://bit.ly/36cO8V7>
- 월마트, 영국 슈퍼 체인 아스다(지분 100%, 가치 USD8.4bn) 매각을 위해 우선 협상자 선정 <https://bit.ly/33aPJc7>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자이건	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	105,000	77,100	2,181	-3.5	0.4	-2.0	-43.1	-40.5
이마트	139480	매수	190,000	141,500	3,944	-2.4	21.5	31.6	11.0	22.5
호텔신라	008770	Trading buy	100,000	76,000	2,983	-1.9	7.3	10.6	-16.3	-12.4
신세계	004170	매수	290,000	208,500	2,053	-1.4	1.5	-2.6	-27.9	-20.4
롯데하이마트	071840	Trading buy	35,000	30,150	712	1.3	-0.5	-21.5	-2.4	-2.3
현대백화점	069960	매수	90,000	55,600	1,301	-2.8	-0.2	-1.6	-33.1	-27.3
GS리테일	007070	매수	48,000	32,750	2,522	-1.4	2.5	-13.1	-16.6	-20.3
BGF리테일	282330	매수	195,000	120,500	2,083	0.8	-0.8	-11.4	-28.9	-37.2
지누스	013890	매수	150,000	80,700	1,163	-2.8	-3.7	-0.6	-13.0	15.3

주: 2020.9.28일 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	2,181	1,862	-3.5	0.4	-2.0	-43.1	-40.5	-	13.2	0.2	0.2	-1.9	1.4
이마트	139480 KS	3,944	3,367	-2.4	21.5	31.6	11.0	22.5	9.5	14.9	0.4	0.4	4.8	2.8
호텔신라	008770 KS	2,983	2,546	-1.9	7.3	10.6	-16.3	-12.4	-	23.9	4.1	3.6	-22.9	13.8
신세계	004170 KS	2,053	1,752	-1.4	1.5	-2.6	-27.9	-20.4	-	9.3	0.5	0.5	-0.3	5.7
롯데하이마트	071840 KS	712	608	1.3	-0.5	-21.5	-2.4	-2.3	8.2	7.2	0.4	0.3	4.4	4.9
현대백화점	069960 KS	1,301	1,111	-2.8	-0.2	-1.6	-33.1	-27.3	9.9	6.0	0.3	0.3	3.0	4.9
GS리테일	007070 KS	2,522	2,152	-1.4	2.5	-13.1	-16.6	-20.3	14.1	11.3	1.1	1.0	8.0	9.4
BGF리테일	282330 KS	2,083	1,778	0.8	-0.8	-11.4	-28.9	-37.2	15.8	12.8	3.0	2.6	19.8	21.4
지누스	013890 KS	1,163	992	-2.8	-3.7	-0.6	-13.0	15.3	12.2	9.5	2.5	2.0	22.1	23.2
Walmart	WMT US	455,677	388,933	0.1	-2.2	16.0	15.5	15.9	25.5	24.3	3.9	3.7	19.4	18.1
Kroger	KR US	30,573	26,095	0.7	-4.5	3.1	16.2	30.9	10.5	12.5	2.6	2.3	28.6	19.1
Costco	COST US	180,746	154,272	3.0	0.4	17.9	19.0	22.3	40.5	36.6	8.7	7.4	23.0	21.7
Target	TGT US	91,768	78,327	4.4	3.7	33.7	22.0	47.4	21.7	20.4	5.9	5.6	28.7	27.6
Macy's	M US	2,166	1,849	-5.5	-14.2	-1.0	-64.9	-61.0	-	11.0	0.7	0.7	-25.7	2.8
Bestbuy	BBY US	32,884	28,068	2.3	-2.5	27.9	23.5	58.8	15.6	15.3	6.4	6.4	45.5	40.0
Nordstrom	JWN US	2,259	1,928	-7.3	-21.7	-16.5	-70.0	-62.7	-	8.7	5.6	7.1	-101.1	45.3
Tempur Sealy	TPX US	5,456	4,656	4.1	4.8	32.4	3.7	22.8	15.5	13.0	18.7	11.0	91.8	209.7
Sleep Number	SNBR US	1,570	1,340	1.5	-1.7	17.2	-1.8	21.8	18.1	15.4	-	-	-61.2	-214.1
Ocado	OCDO LN	32,129	27,425	1.9	14.3	40.4	123.2	118.9	-	-	14.9	17.0	-19.9	-19.7
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	2,477	2,114	-0.5	-1.2	-13.9	-42.8	-35.0	-	136.7	0.4	0.4	-9.3	1.0
Takashimaya	8233 JP	1,640	1,400	-1.7	1.0	-11.0	-32.3	-34.6	-	16.8	0.3	0.3	-3.7	2.3
Seven & I Holdings	3382 JP	33,290	28,414	1.9	-0.7	-4.0	-15.5	-18.1	20.8	11.9	1.1	1.0	5.5	10.0
Familymart	8028 JP	13,211	11,276	0.5	-1.0	24.6	-10.6	-10.6	23.3	22.7	1.9	1.8	9.9	8.5
Lawson	2651 JP	5,656	4,828	0.2	-1.0	-8.3	-17.9	-10.7	58.3	26.4	1.9	1.9	3.8	7.9

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.