

김명주 myoungjoo.kim@miraeeasset.com

경민정 minjeong_kyeong@miraeeasset.com

유통 코멘트

이베이코리아, 파트너십 패션 브랜드 거래액 크게 증가 <https://bit.ly/3383LuG>

- 이베이코리아의 파트너십 패션 브랜드의 매출 크게 증가 중
- 금년 전략적 제휴를 맺은 패션 브랜드수는 125개(+46%YoY)
- 거래액 또한 5년 전 대비 4배 증가
- 패션(의류)는 시장 대비 침투율이 낮음 (시장 36% vs 의류 29%)
- 그러나 유통 마진이 높은 카테고리
- 이베이 뿐 아니라 포털사이트, 쿠팡 또한 패션 카테고리 지속 확대 중
- 20/21년 의류 침투율 지속 상승 예상. 이는 백화점 중저가 의류/잡화 부진 요인

전일 주요 뉴스

- 기재부, 무착륙 국제 관광비행 1년간 한시적으로 허용 계획. 면세 구매도 가능하며 한도는 600달러 유지 예정 <https://bit.ly/3kVdnii>
- 한섬, 온라인 전용 물류센터 건립. 기존 대비 처리시간 4시간 단축 <https://bit.ly/2UPsKhZ>
- ① GS리테일 (전일주가 +0.89%)
 - GS리테일, 업계 최초 골프용품 판매 복합 매장 개장. 내년까지 20개 오픈 예정 <https://bit.ly/3pKcNYq>
- ② 이마트 (전일주가 -1.58%)
 - 쓱닷컴, 스타벅스 온라인샵 오픈. 쓱닷컴에서만 구매할 수 있는 단독 상품도 선보일 예정. 네오를 통해 새벽 배송 서비스 시작 <https://bit.ly/35QffLo>
 - 스타벅스, 딜리버리 테스트 매장 오픈 <https://bit.ly/36Y8HmZ>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자이전	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	100,000	101,000	2,857	4.4	8.1	33.2	-25.5	-20.8
이마트	139480	매수	225,000	155,500	4,335	-5.2	0.6	30.7	22.0	22.0
호텔신라	008770	매수	100,000	80,900	3,175	0.6	5.6	14.4	-10.9	2.0
신세계	004170	매수	290,000	232,000	2,284	0.9	5.5	13.2	-19.7	-11.5
롯데하이마트	071840	매수	40,000	31,600	746	-2.0	-1.3	8.2	2.3	2.9
현대백화점	069960	매수	90,000	71,900	1,683	2.9	9.1	23.3	-13.5	-6.5
GS리테일	007070	매수	48,000	34,300	2,641	1.8	-6.2	7.0	-12.6	-11.9
BGF리테일	282330	매수	195,000	132,500	2,290	-2.9	-0.4	7.3	-21.8	-23.0
지누스	013890	매수	150,000	97,300	1,402	7.4	20.6	20.7	4.8	10.4

주: 2020.11.20일 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	2,857	2,565	4.4	8.1	33.2	-25.5	-20.8	-	18.9	0.3	0.3	-2.3	1.4
이마트	139480 KS	4,335	3,891	-5.2	0.6	30.7	22.0	22.0	8.6	14.1	0.5	0.5	5.5	3.3
호텔신라	008770 KS	3,175	2,850	0.6	5.6	14.4	-10.9	2.0	-	32.5	4.3	3.9	-21.7	11.3
신세계	004170 KS	2,284	2,050	0.9	5.5	13.2	-19.7	-11.5	-	10.8	0.6	0.6	-0.9	5.5
롯데하이마트	071840 KS	746	670	-2.0	-1.3	8.2	2.3	2.9	7.4	6.8	0.4	0.4	5.1	5.4
현대백화점	069960 KS	1,683	1,510	2.9	9.1	23.3	-13.5	-6.5	14.1	8.1	0.4	0.4	2.8	4.7
GS리테일	007070 KS	2,641	2,371	1.8	-6.2	7.0	-12.6	-11.9	14.9	12.1	1.1	1.1	7.9	9.2
BGF리테일	282330 KS	2,290	2,056	-2.9	-0.4	7.3	-21.8	-23.0	17.6	14.1	3.2	2.8	19.5	21.2
지누스	013890 KS	1,402	1,258	7.4	20.6	20.7	4.8	10.4	16.2	12.1	3.1	2.5	20.6	22.7
Walmart	WMT US	474,291	425,743	-0.2	4.4	15.1	26.4	25.3	27.1	26.2	5.0	4.8	21.1	19.2
Kroger	KR US	27,983	25,119	0.9	-2.7	-9.7	11.9	21.5	10.0	12.0	2.4	2.1	27.2	19.1
Costco	COST US	187,336	168,161	0.6	0.7	11.8	29.7	26.9	44.2	39.2	9.5	8.3	23.0	21.9
Target	TGT US	96,124	86,285	5.8	4.5	13.2	34.4	35.0	19.9	20.7	6.2	5.7	33.5	28.6
Macy's	M US	3,128	2,808	23.0	42.7	44.1	-46.8	-38.3	-	14.1	0.9	0.9	-19.3	3.5
Bestbuy	BBY US	34,354	30,837	4.2	-1.4	6.7	35.7	65.0	16.7	16.5	7.0	6.9	46.9	40.1
Nordstrom	JWN US	3,727	3,346	23.0	72.9	44.1	-48.0	-38.0	-	15.1	9.6	11.8	-91.1	89.1
Tempur Sealy	TPX US	5,892	5,289	9.1	11.8	17.8	17.8	22.7	15.0	13.4	12.4	10.5	77.4	68.9
Sleep Number	SNBR US	2,126	1,908	2.1	8.0	45.7	39.6	42.8	16.8	16.8	51.9	17.8	362.8	-76.1
Ocado	OCDO LN	25,115	22,544	0.8	-6.3	-4.8	80.0	99.3	-	-	12.1	13.8	-13.9	-14.9
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	2,509	2,252	3.1	10.5	4.8	-40.0	-39.9	-	1,035.1	0.5	0.5	-9.0	-0.8
Takashimaya	8233 JP	1,652	1,482	2.4	6.5	5.1	-29.5	-32.4	-	29.7	0.4	0.4	-7.4	1.3
Seven & I holdings	3382 JP	31,440	28,222	-0.3	-6.6	-4.3	-17.4	-18.8	18.6	11.2	1.1	1.0	5.7	9.5
Familymart	8028 JP	12,436	11,163	-	-0.8	-0.1	-12.9	-12.4	22.5	21.0	1.9	1.8	10.2	8.4
Lawson	2651 JP	5,251	4,714	-3.0	-4.1	-7.8	-21.2	-19.2	84.1	24.9	1.8	1.8	3.0	7.6

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.