

김명주 myoungjoo.kim@miraeeasset.com

경민정 minjeong_kyeong@miraeeasset.com

유통 코멘트

쿠팡, 로켓직구 서비스, 중국 제품까지 확대 <https://bit.ly/37K8ynC>

- 쿠팡, 중국법인 설립. 향후 로켓직구 서비스를 중국 제품까지 확대 계획
- 상품을 직접 소싱하고 자체 물류를 통해 한국에서 판매 계획
- 쿠팡은 17년도 로켓 직구 서비스 론칭. 쿠팡 글로벌LLC를 통해 미국 상품 직구 서비스
- 로켓직구 상품 초기 8만개에서 현재 600만개로 크게 증가
- 로켓배송 배송 가능 SKU 현재 약 700만개. 로켓직구 까지 합칠 경우 1,300만개 수준
- 로켓직구 서비스 지역 확대로 쿠팡의 카테고리 및 차별화 경쟁력 높아질 것
- 21년도 쿠팡은 온라인 시장 재편의 한 축이 될 것
- 1) 오픈마켓 강화와 2) 지속적인 택배 단가 하락에 따라 손익 또한 크게 개선될 것
- 온라인 시장 내 점유율 20년 13.3%, 21년 15.7% 예상

관련레포트: <https://bit.ly/3gwhbGd>

전일 주요 뉴스

- 베스트바이, Holiday 시즌에 1) 매장 정규 운영 시간 외에 픽업 서비스 제공 및 2) 배송 서비스 강화 <https://cnet.co/37SSYGn>

① 이마트 (전일주가 +2.62%)

- SSG닷컴, 온/오프라인 시너지 강화 전략의 일환으로 이마트 오프라인 매장에서만 판매하던 프리미엄 육류 제품 새벽 배송으로 판매 <https://bit.ly/3qNAVdt>

② GS리테일 (전일주가 +0.60%)

- GS25, 거리두기 2.5단계 격상 발표 이후 12/6~8일 ‘카카오톡 주문하기’ 배달 서비스 매출 122.9%, 주문건수 129.5% WoW 증가 <https://bit.ly/3gEUmk1>

③ 롯데쇼핑 (전일주가 +2.10%)

- 롯데백화점, 최근 조직개편 통해 각 점포에 온라인/디지털 전환 업무 담당 직원 두고, 사업부문과 영업부문을 통합해 온라인 대응 강화 계획 <https://bit.ly/3m696cM>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자이전	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	100,000	102,000	2,885	-3.3	18.9	27.3	-24.7	-20.0
이마트	139480	매수	225,000	156,500	4,363	-1.6	7.2	17.7	22.7	21.3
호텔신라	008770	매수	100,000	84,600	3,320	3.2	12.4	13.0	-6.8	3.9
신세계	004170	매수	290,000	245,000	2,412	4.3	15.0	15.8	-15.2	-14.8
롯데하이마트	071840	매수	40,000	31,050	733	-1.9	-1.4	4.0	0.5	2.8
현대백화점	069960	매수	90,000	73,100	1,711	-2.8	16.6	29.6	-12.0	-11.2
GS리테일	007070	매수	48,000	33,800	2,603	-0.3	2.9	2.4	-13.9	-9.6
BGF리테일	282330	매수	195,000	125,500	2,169	-2.7	-3.5	1.6	-26.0	-23.0
지누스	013890	매수	150,000	104,000	1,498	-3.7	13.8	17.5	12.1	25.6

주: 2020.12.9일 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	2,885	2,659	-3.3	18.9	27.3	-24.7	-20.0	-	19.6	0.3	0.3	-2.4	1.4
이마트	139480 KS	4,363	4,020	-1.6	7.2	17.7	22.7	21.3	8.0	14.2	0.5	0.5	5.5	3.3
호텔신라	008770 KS	3,320	3,060	3.2	12.4	13.0	-6.8	3.9	-	34.1	4.5	4.1	-21.7	11.3
신세계	004170 KS	2,412	2,223	4.3	15.0	15.8	-15.2	-14.8	-	12.0	0.7	0.6	-1.0	5.4
롯데하이마트	071840 KS	733	675	-1.9	-1.4	4.0	0.5	2.8	7.2	6.6	0.4	0.4	5.2	5.4
현대백화점	069960 KS	1,711	1,576	-2.8	16.6	29.6	-12.0	-11.2	14.3	8.3	0.4	0.4	2.8	4.7
GS리테일	007070 KS	2,603	2,398	-0.3	2.9	2.4	-13.9	-9.6	14.6	11.9	1.1	1.1	7.9	9.2
BGF리테일	282330 KS	2,169	1,999	-2.7	-3.5	1.6	-26.0	-23.0	16.6	13.4	3.0	2.6	19.5	21.2
지누스	013890 KS	1,498	1,381	-3.7	13.8	17.5	12.1	25.6	17.5	13.0	3.3	2.7	20.4	22.8
Walmart	WMT US	458,871	422,837	-0.7	2.5	7.9	25.8	25.4	26.7	26.1	5.0	4.8	21.3	18.8
Kroger	KR US	26,302	24,236	-3.1	-5.6	-9.6	8.0	12.3	9.7	11.6	2.3	2.1	29.0	19.7
Costco	COST US	180,806	166,608	-1.5	0.5	14.4	31.8	31.0	43.8	38.4	9.4	8.5	23.0	23.3
Target	TGT US	93,865	86,494	-2.1	6.9	19.9	34.7	37.3	19.5	20.5	6.2	5.8	33.9	28.8
Macy's	M US	3,882	3,577	5.1	75.3	51.2	-32.2	-26.8	-	17.2	1.2	1.2	-19.3	3.5
Bestbuy	BBY US	28,941	26,669	-4.2	-16.3	-2.2	17.3	24.3	13.1	13.5	5.7	6.5	48.1	43.4
Nordstrom	JWN US	5,394	4,970	9.6	145.5	93.1	-23.0	-19.2	-	21.3	14.4	12.7	-92.2	109.8
Tempur Sealy	TPX US	5,507	5,074	0.7	1.0	18.7	13.0	15.7	14.4	12.8	11.9	10.0	85.4	76.7
Sleep Number	SNBR US	2,278	2,099	9.8	8.0	71.5	53.6	54.4	18.5	18.4	57.1	19.6	362.8	-76.1
Ocado	OCDO LN	24,274	22,368	3.5	-12.4	-3.7	76.8	88.5	-	-	11.9	13.5	-13.9	-14.9
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	2,422	2,232	1.7	13.8	2.3	-40.3	-42.2	-	243.4	0.5	0.5	-9.0	-0.8
Takashimaya	8233 JP	1,566	1,443	0.8	4.6	0.6	-31.1	-35.1	-	29.0	0.4	0.4	-7.4	1.3
Seven & I holdings	3382 JP	32,331	29,792	1.4	8.1	5.4	-12.5	-13.8	19.9	11.7	1.2	1.1	5.7	9.5
Familymart	8028 JP	12,069	11,121	-	0.1	-4.0	-12.9	-10.0	23.7	20.5	1.9	1.8	10.2	8.8
Lawson	2651 JP	4,981	4,590	-0.4	-3.5	-6.7	-22.9	-20.0	81.8	24.4	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.