

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

김명주 myoungjoo.kim@miraeasset.com

경민정 minjeong_kyeong@miraeasset.com

유통 코멘트

11번가, 우정사업본부와 제휴로 익일배송 서비스 개시 <https://bit.ly/3aj2OnJ>

- 11번가, 우정사업본부 대전우편물류센터를 통해 풀필먼트 서비스 제공 예정
- 빠르면 내년 1분기 중으로 11번가에서 주문한 상품이 전국 익일배송 가능
- 이미 11번가는 자체 물류센터를 통해 풀필먼트 서비스 제공 중 (오늘 발송)
- 오픈마켓 비즈니스의 단점은 1) 가격 이외의 차별화가 어렵고 2) 배송 서비스/제품의 보장이 어렵다는 점. 이에 따라 전통 오픈마켓 플레이어 점유율 지속 하락
- 11번가의 풀필먼트 서비스 강화는 오픈마켓 비즈니스의 단점 일부 해소 가능
- 11번가는 아마존의 투자 및 협업을 논의 중. 예상 가능한 협력 방안은 1) 아마존 제품 판매, 2) 콘텐츠 협력을 통한 멤버십 강화 3) 물류 고도화 등
- 11번가가 1) 풀필먼트 강화를 통해 진화된 오픈마켓 모델을 영위하고 2) 아마존과의 협업을 통해 멤버십 등을 강화할 경우 시장 내 M/S 회복 및 기업가치 상승 가능
- 온라인 시장 내 쿠팡/네이버 중심의 재편 스토리 또한 변화 될 가능성 존재

전일 주요 뉴스

• 11월 미국 소매, -1.1%MoM(vs 전망치 -0.3%MoM) <https://bit.ly/3mqBiHl>• W컨셉, 20.1월~11월 매출 47%YoY <https://bit.ly/2K1S2HV>• 요기요 익스프레스, 전국 확대 예정 <https://bit.ly/38da5Tk>

① 이마트 (전일주가 -0.65%)

- 이마트24, 금년 와인 판매 150만병 돌파하며 176.3% YoY 증가 <https://bit.ly/3nqDK1E>

② 현대백화점 (전일주가 -0.28%)

- 현대백화점그룹, CJ올리브영 프리IPO 지분 매각 본입찰 참여 <https://bit.ly/2LHemXG>

③ 월마트 (전일주가 -0.1%)

- 월마트, 스타트업 Gatik과 제휴 통해 Arkansas주로 확대해 21년부터 자율주행 배송 트럭 파일럿 예정 <https://yhoo.it/3adhyEE>

미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자의견	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	100,000	101,000	2,857	-1.0	4.4	23.9	-25.5	-25.7
이마트	139480	매수	225,000	153,000	4,265	-2.2	-6.7	5.9	20.0	16.3
호텔신라	008770	매수	100,000	82,300	3,230	-2.7	2.4	9.0	-9.4	-3.6
신세계	004170	매수	290,000	240,000	2,363	-2.0	4.3	10.9	-17.0	-17.8
롯데하이마트	071840	매수	40,000	31,650	747	1.9	-1.9	5.3	2.4	1.8
현대백화점	069960	매수	90,000	70,800	1,657	-3.1	1.3	23.3	-14.8	-14.3
GS리테일	007070	매수	48,000	34,400	2,649	1.8	2.1	0.6	-12.4	-9.5
BGF리테일	282330	매수	195,000	127,000	2,195	1.2	-7.0	5.0	-25.1	-20.6
지누스	013890	매수	150,000	98,600	1,421	-5.2	8.8	14.4	6.3	13.7

주: 2020.12.16일 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	2,620	-1.0	4.4	23.9	-25.5	-25.7	-	19.4	0.3	0.3	-2.4	1.4
이마트	139480 KS	4,265	3,911	-2.2	-6.7	5.9	20.0	16.3	7.9	13.9	0.5	0.5	5.5	3.3
호텔신라	008770 KS	3,230	2,962	-2.7	2.4	9.0	-9.4	-3.6	-	33.1	4.3	4.0	-21.7	11.3
신세계	004170 KS	2,363	2,167	-2.0	4.3	10.9	-17.0	-17.8	-	11.7	0.7	0.6	-1.0	5.4
롯데하이마트	071840 KS	747	685	1.9	-1.9	5.3	2.4	1.8	7.5	6.9	0.4	0.4	5.1	5.3
현대백화점	069960 KS	1,657	1,519	-3.1	1.3	23.3	-14.8	-14.3	13.8	8.0	0.4	0.4	2.8	4.7
GS리테일	007070 KS	2,649	2,429	1.8	2.1	0.6	-12.4	-9.5	14.9	12.1	1.1	1.1	7.9	9.2
BGF리테일	282330 KS	2,195	2,013	1.2	-7.0	5.0	-25.1	-20.6	16.9	13.5	3.1	2.7	19.5	21.2
지누스	013890 KS	1,421	1,303	-5.2	8.8	14.4	6.3	13.7	16.6	12.3	3.1	2.5	20.4	22.8
Walmart	WMT US	449,155	411,887	-1.8	-3.3	6.0	22.5	20.0	26.2	25.4	4.9	4.7	21.3	18.8
Kroger	KR US	25,895	23,746	-0.1	-3.0	-4.7	7.6	8.7	9.5	11.6	2.4	2.1	29.0	19.7
Costco	COST US	179,631	164,726	-0.6	0.7	11.0	29.8	29.1	43.1	36.6	9.2	9.7	23.0	24.8
Target	TGT US	93,604	85,838	-1.5	5.2	15.0	33.7	33.5	19.4	20.3	6.1	5.7	33.9	28.8
Macy's	M US	3,636	3,335	-8.0	45.9	56.3	-36.8	-33.0	-	16.1	1.1	1.1	-19.3	3.5
Bestbuy	BBY US	29,082	26,669	-1.7	-9.9	-4.6	17.3	19.3	13.1	13.4	5.7	6.5	48.1	43.4
Nordstrom	JWN US	5,358	4,913	-2.2	80.0	111.7	-23.9	-20.7	-	21.0	14.2	12.6	-92.2	109.8
Tempur Sealy	TPX US	6,150	5,640	10.6	16.3	16.2	25.6	24.4	15.6	13.8	14.5	13.0	93.4	90.7
Sleep Number	SNBR US	2,687	2,464	8.9	31.8	77.1	80.3	83.5	21.7	21.6	67.0	23.0	362.8	-76.1
Ocado	OCDO LN	24,134	22,133	-4.3	-2.5	-14.7	74.0	79.7	-	-	11.7	13.2	-13.4	-14.6
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	2,647	2,428	7.8	10.7	9.3	-35.7	-38.2	-	93.6	0.5	0.5	-8.3	-0.4
Takashimaya	8233 JP	1,634	1,498	3.0	3.0	-0.5	-29.1	-33.1	-	27.1	0.4	0.4	-7.6	1.4
Seven & I holdings	3382 JP	33,188	30,434	1.3	7.0	6.1	-11.4	-13.2	20.1	11.8	1.2	1.1	5.7	9.5
Familymart	8028 JP	12,232	11,217	-	-	-2.5	-12.9	-16.1	23.7	20.5	1.9	1.8	10.2	8.8
Lawson	2651 JP	4,953	4,542	-1.9	-7.0	-8.6	-24.4	-26.3	80.3	24.0	1.8	1.7	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 책임에 종속 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.