유통/글로벌유통

Retail Weekly

2021.3.22

김명주 myoungjoo.kim@miraeasset.com 경민정 minjeong_kyeong@miraeasset.com

유통 코멘트

마켓컬리, 20년도 매출액 공개 https://bit.ly/3c5mJHe

- 20년도 매출액 9,523억원(123%YoY), 영업적자 1,162억원 (적자확대) 기록
- 적자 확대 이유는 코로나19 등에 따른 방역 비용 및 일시적인 매출원가 상승 등이 있었을 것으로 추정
- 언론에 따르면 마켓컬리는 일부 배송은 직접 담당하고 있는 것으로 알려짐
- 19년 9월부터 자회사 프레시솔루션 택배 사업 시작
- 마켓컬리는 빠른 배송을 경쟁력으로 가져가는 플레이어
- 향후 손익 개선에 배송 관련 단가 하락은 필수적
- 20년도 물동량 100% 이상 증가했을 것. 배송 관련 단가 흐름 주목 필요
- 배송 관련 단가 하락 시 1) 배송 밀집도가 높아져 2) 규모의 경제 달성 가능성이 높아졌다는 시그널로 해석 가능할 것

전주 주요 뉴스

- 이베이코리아 예비입찰에 롯데, 이마트, SK텔레콤, MBK파트너스 등 참여. 카카오는 예비입찰 불참 https://bit.ly/315kEow

① **이마트 (전주주가 -2.5%)**

- 이마트, 스타벅스커피가 보유한 스타벅스코리아 지분 50%를 인수하는 방안 검토중 https://bit.ly/3vGAvrx

② **신세계 (전주주가 -3.3%)**

- 신세계인터내셔날, 글로벌 명품 화장품 브랜드 '뽀아레' 론칭 https://bit.ly/3d0cnrA

③ **롯데하이마트 (전주주가 -2.9%)**

- 롯데하이마트, 'A/S 방문수거' 서비스 론칭. 'CS 마스터'가 집에 직접 방문해 고장난 소형가전을 수거하고 수리가 끝나면 집으로 배송해주는 서비스 https://bit.ly/3sbqW1D

④ **타겟 (전주주가 4.2%)**

- 타겟, 미술 공예품 PB Mondo llama 출시 https://bit.ly/3cWkNjs

⑤ **월마트 (전주주가 -1.8%)**

- 월마트, 마켓플레이스에 입점하는 판매자들이 미국내에서 등록해야하는 규정 없애고 미국 외 지역 판매자들의 입점 허용 https://bit.ly/2ONLlvs

향후 주요 이벤트

이마트, 네이버와의 전략적 협업 방안 구체화 기대

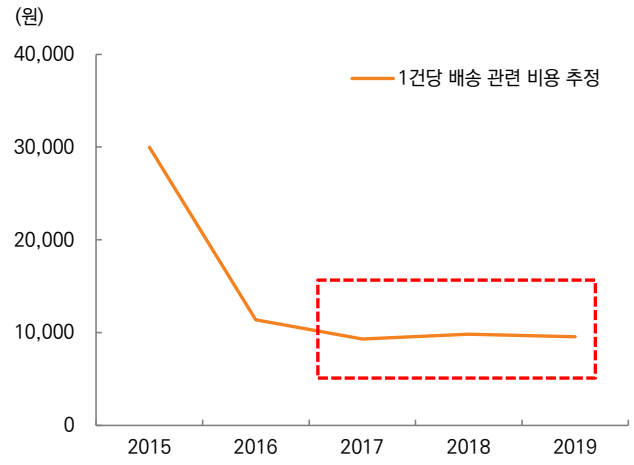
- 16일 신세계/이마트, 네이버와 지분 교환 결정
- 향후 네이버와의 전략적 협업 방안 구체화 될 것으로 기대
- 기대 가능한 시너지 방안은 네이버의 기술력 등을 통한 1) 쓱닷컴 오픈마켓 강화와 2) 오프라인 매장 효율성 향상 3) 통합 멤버쉽 등
- 특히 신세계그룹의 6,000여개 이상의 오프라인 매장 활용도 및 가치 향상이 있을 경우 신세계그룹만의 차별화된 경쟁력 확보 가능

관련레포트: https://bit.ly/3lAf5Ys

글로벌 투자 파트너 – MIRAE ASSET 미래에셋대우

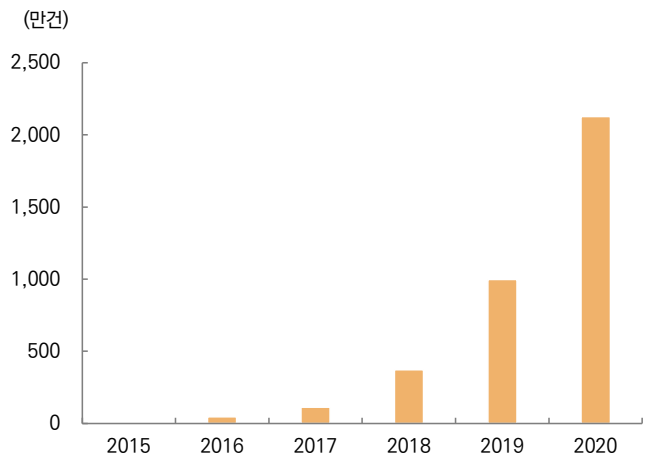
Key chart

그림 1. 마켓컬리 한 건당 배송 비용 추정



주1: 택배단가와 다른 개념임.
주2: 포장비 등 및 직접비를 추정하여 반영한 비용임
자료: Dart, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 마켓컬리 새벽 배송 건수 추정



자료: 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 유통기업 Peer valuation

이름	티커	시가총액		수익률					P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)	
		Local	USDmn	1W	1M	3M	YTD	1Y	21F	22F	21F	22F	21F	22F
롯데쇼핑	023530 KS	3,607	3,193	0.4	7.1	26.9	-5.9	110.7	22.4	13.2	0.4	0.4	1.7	2.8
이마트	139480 KS	4,850	4,294	-2.5	-7.9	14.9	36.5	71.4	14.4	12.0	0.5	0.5	3.5	4.1
호텔신라	008770 KS	3,434	3,041	4.4	6.7	7.1	-3.6	38.9	64.4	20.8	4.8	4.0	6.5	20.6
신세계	004170 KS	2,732	2,419	-3.3	9.3	16.6	-4.0	36.0	14.1	10.3	0.7	0.7	5.3	7.0
롯데하이마트	071840 KS	877	776	-2.9	-3.9	18.3	20.2	204.5	7.8	7.2	0.4	0.4	5.7	5.9
현대백화점	069960 KS	2,031	1,798	-0.6	6.6	23.5	4.5	43.9	10.5	8.4	0.5	0.4	4.4	5.2
GS리테일	007070 KS	2,988	2,645	5.6	8.7	12.3	-1.1	47.8	14.7	12.0	1.2	1.1	8.7	10.0
BGF리테일	282330 KS	2,921	2,586	-2.0	-3.2	29.5	-0.3	55.0	18.2	15.9	3.6	3.1	21.4	21.3
지누스	013890 KS	1,346	1,192	-0.4	-2.0	-3.8	1.0	136.1	11.8	9.3	2.5	2.1	23.1	24.3
Walmart	WMT US	419,170	371,121	-1.8	-9.6	-9.8	10.9	10.3	23.9	22.2	4.4	4.2	17.8	18.8
Kroger	KR US	30,441	26,952	-0.2	5.2	14.2	22.1	3.6	12.6	12.2	2.5	2.3	20.6	19.0
Costco	COST US	164,399	145,554	-0.7	-7.1	-11.2	11.9	7.8	32.7	30.1	8.2	6.9	24.7	24.3
Target	TGT US	105,623	93,515	4.2	-1.6	9.5	46.3	86.6	21.2	19.5	6.0	5.7	29.0	29.9
Macy'c	M US	6,561	5,809	-0.1	24.1	79.6	10.1	179.7	26.2	19.3	2.1	2.0	6.7	8.1
Bestbuy	BBY US	33,379	29,553	6.5	-2.1	15.5	34.6	115.9	16.0	14.7	8.0	7.8	45.3	55.8
Nordstrom	JWN US	7,572	6,704	2.7	17.8	35.0	3.8	100.0	33.2	19.2	16.7	14.3	57.7	80.5
Tempur Sealy	TPX US	8,995	7,964	4.0	24.8	44.3	81.3	372.6	16.2	14.6	14.9	12.0	89.0	86.1
Sleep Number	SNBR US	4,122	3,650	1.1	17.4	72.1	192.1	477.2	23.6	21.5	-	-	-76.4	-141.1
Ocado	OCDO LN	23,348	20,672	-3.6	-24.0	-8.9	58.1	40.9	-	-	10.5	11.6	-10.9	-10.1
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	3,524	3,120	2.6	16.3	42.8	-12.9	22.4	108.9	44.9	0.7	0.7	-0.7	1.3
Takashimaya	8233 JP	2,306	2,042	3.5	18.0	47.0	1.9	26.6	50.0	23.7	0.5	0.5	0.9	2.1
Seven & I holdings	3382 JP	41,372	36,630	3.8	3.8	27.9	12.4	26.3	14.2	15.7	1.4	1.3	10.1	8.5
Familymart	8028 JP	-	-	-	-	-	-12.9	54.5	-	-	-	-	8.8	9.0
Lawson	2651 JP	5,638	4,992	4.8	1.9	16.1	-12.4	-7.7	26.8	24.9	2.0	2.0	7.5	8.4

주: Local은 십억원, 십억엔, 백만달러임
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.