

[유통]

김명주
 02-3774-1458
 myoungjoo.kim@miraeasset.com

유통

Daily 코멘트 및 뉴스 업데이트

유통 코멘트

메쉬코리아, 상반기 양호한 외형 성장 기록 <https://bit.ly/2KYV8Ki>

- 메쉬코리아, 1H19 매출 676억원(165% YoY)로 사상 최대 매출 기록
- 특히 장마로 날씨가 좋지 않았던 7월은 월매출 142억원으로 사상 최대치 기록
- 향후 메쉬코리아는 1) 배송 카테고리 확장 2) 친환경 배송 서비스 도입 3) 사륜차 사업 확장 등을 진행할 예정
- 현재 배달앱 및 음식배달 서비스 시장이 빠르게 성장 중. 온라인 음식서비스 시장은 18년도 5.3조(92.97% YoY) -> 19년F 9.9조(87.7% YoY) 예상
- 시장 고성장에도 온라인 음식서비스 시장 침투율(18년 4.8% ->19년F 8.8%)은 여전히 낮음
- 또한 최저임금 인상에 따라 음식점들의 3PL 배달 이용 니즈가 더욱더 커졌을 것으로 예상
- 유통사들도 배송 차별화를 위하여 빠른 배송 서비스를 제공하는 이륜차 업체를 이용할 가능성 높음 (ex 초록마을, 홈플러스 메쉬코리아 이용 중)
- 이에 따라 1) 빠른 배송의 보편화와 2) 이륜차 업체의 기업가치가 지속 상승을 예상

전일 주요 뉴스

- NS홈쇼핑, D2C(Direct to Consumer) 유통 전문 자회사 '글라이드' 출범. 가정 간편식 사업에 진출. 금년 핏푸드 브랜드 선보일 예정 <https://bit.ly/347WN7Z>
- 우아한 형제들, 웹툰 플랫폼 '만화경' 출시. 비즈니스모델은 아직 미정으로 정기 구독 모델도 적용하지 않음 <https://bit.ly/2Hv3TcY>

① 이마트 (전일주가 +1.3%)

- 나이스신평, 이마트 장기신용평가 등급 AA+ 유지하되 전망 안정적->부정적으로 조정 <https://bit.ly/2HuCBU0>
- SSG.COM, 현대카드와 제휴를 통해 SSG.COM 카드 출시 <https://bit.ly/2ZvKDCb>

② 신세계 (전일주가 -0.67%)

- 백화점, 국내 디자이너 브랜드를 모은 남성 캐주얼 편집 매장 오픈 <https://bit.ly/2zvDUxD>

③ 롯데쇼핑 (전일주가 +4.17%)

- 롯데리츠, 수요예측 9.23-10.2일 진행 예정. 3개의 Tranche로 구성, 리츠가 제시한 내년 예상 수익률은 6.3~6.7% 수준 <https://bit.ly/2NDYSCC>

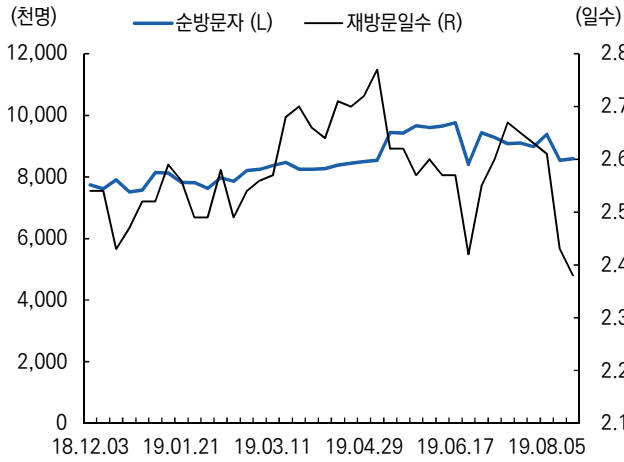
미래에셋대우 유통 커버리지

종목명	티커	투자의견	목표주가	주가	시가총액 (십억원)	성과(%)				
						1W	1M	3M	YTD	1Y
롯데쇼핑	023530	Trading buy	162,000	137,500	3,890	6.6	-4.2	-14.1	-34.8	-25.3
이마트	139480	매수	190,000	116,500	3,248	2.6	-7.9	-20.5	-36.2	-47.4
신세계	004170	매수	360,000	223,000	2,195	0.7	-17.4	-23.4	-12.9	-29.4
롯데하이마트	071840	Trading buy	42,000	30,600	722	-5.0	-17.9	-29.6	-34.4	-58.1
현대백화점	069960	매수	95,000	71,000	1,662	0.6	-6.3	-16.6	-21.5	-28.6
GS리테일	007070	매수	48,000	37,250	2,868	-3.6	-2.7	5.5	-8.0	-5.5
BGF리테일	282330	매수	262,000	196,000	3,388	0.3	-2.7	-2.2	-3.9	8.9

주: 2019.8.28일 기준, 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

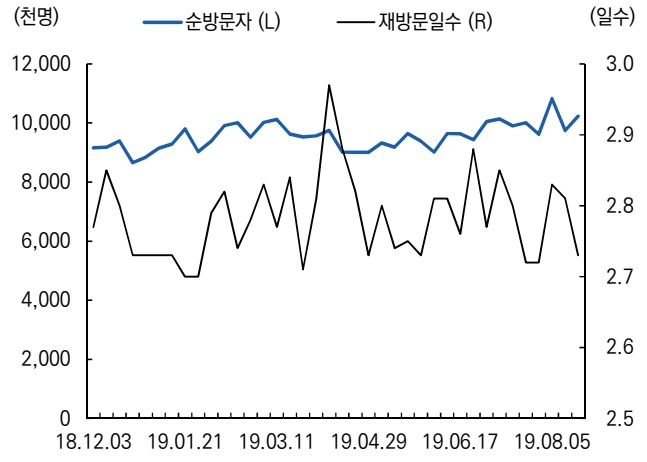
주요 온라인 기업 주간[금주:8.19-8.25일] 트래픽 추이

그림 1. 쿠팡 금주 순방문자 +0.7%WoW



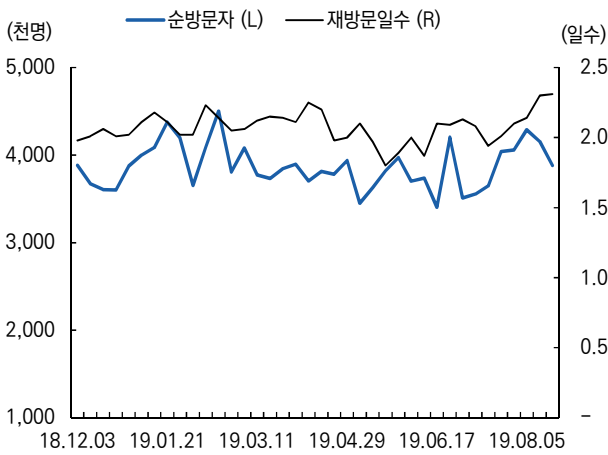
자료: 코리아 클릭, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 11번가 금주 순방문자 +5.1%WoW



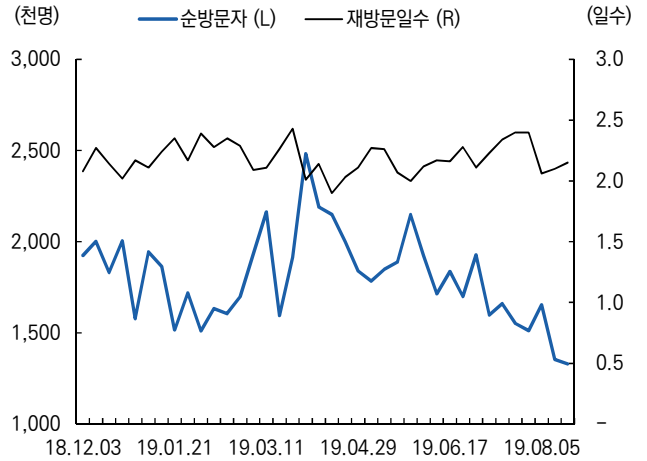
자료: 코리아 클릭, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. SSG.COM 금주 순방문자 -6.6%WoW



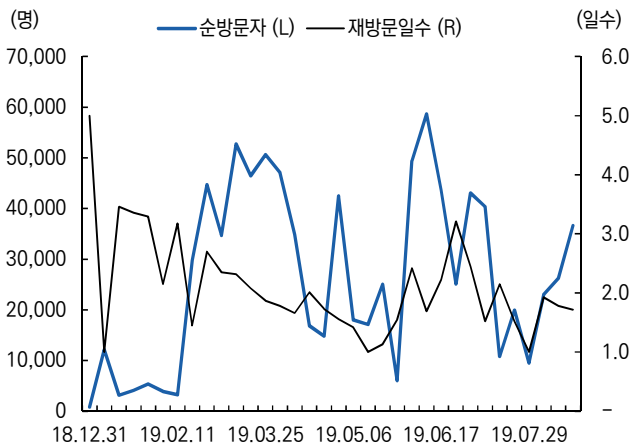
자료: 코리아 클릭, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 롯데닷컴 금주 순방문자 -1.8%WoW



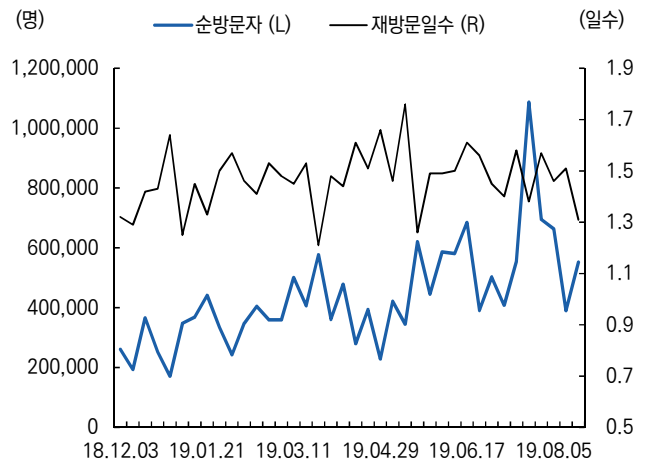
자료: 코리아 클릭, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 오아시스마켓 금주 순방문자 +39.5%WoW



자료: 코리아 클릭, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 마켓컬리 금주 순방문자 +41.6%WoW



자료: 코리아 클릭, 미래에셋대우 리서치센터

글로벌 유통기업 Peer valuation

이름	티커	시가총액		수익률					P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)	
		Local	USDmn	1W	1M	3M	YTD	1Y	19F	20F	19F	20F	19F	20F
롯데쇼핑	023530 KS	3,890	3,204	6.6	-4.2	-14.1	-34.8	-25.3	14	12.2	0.3	0.3	2.5	2.7
이마트	139480 KS	3,248	2,675	2.6	-7.9	-20.5	-36.2	-47.4	15.6	12.0	0.4	0.4	2.5	3.2
신세계	004170 KS	2,195	1,808	0.7	-17.4	-23.4	-12.9	-29.4	4.5	8.1	0.5	0.5	18.0	6.2
롯데하이마트	071840 KS	722	595	-5.0	-17.9	-29.6	-34.4	-58.1	7.9	7.2	0.3	0.3	4.4	4.7
현대백화점	069960 KS	1,662	1,368	0.6	-6.3	-16.6	-21.5	-28.6	7.8	6.9	0.4	0.4	5.1	5.6
GS리테일	007070 KS	2,868	2,362	-3.6	-2.7	5.5	-8.0	-5.5	19.2	16.1	1.3	1.2	7.0	7.8
BGF리테일	282330 KS	3,388	2,790	0.3	-2.7	-2.2	-3.9	8.9	20.6	18.1	5.3	4.4	28.5	26.4
GS홈쇼핑	028150 KS	1,024	844	-4.3	-8.4	-7.0	-13.1	-23.6	8.7	8.5	0.9	0.8	10.4	9.9
현대홈쇼핑	057050 KS	1,115	918	-2.3	-2.4	-1.3	-6.2	-18.9	7.4	6.8	0.6	0.6	8.6	8.8
Walmart	WMT US	320,928	320,928	0.4	-0.5	9.8	20.7	17.0	22.8	22.0	4.3	4.0	18.7	18.8
Kroger	KR US	18,492	18,488	-0.8	7.8	-2.0	-15.8	-25.6	10.7	10.0	2.0	1.8	20.8	17.8
Costco	COST US	130,518	130,518	7.7	5.5	20.5	45.7	28.9	36.2	34.5	8.5	7.7	25.8	22.7
Target	TGT US	54,117	54,122	2.8	21.6	31.0	60.2	22.1	17.1	16.0	4.5	4.2	27.1	26.9
Macy's	M US	4,487	4,487	-5.6	-36.5	-31.0	-51.2	-60.0	5.2	5.8	0.7	0.6	13.2	11.0
Bestbuy	BBY US	18,314	18,314	1.1	-11.8	4.9	29.5	-11.6	12.1	11.6	4.9	4.7	43.6	40.9
Nordstrom	JWN US	4,390	4,393	6.9	-7.0	-14.0	-39.2	-54.3	8.6	8.4	6.1	9.1	54.0	60.9
Ocado	OCDO LN	8,387	10,246	-3.3	-3.1	-0.3	52.1	12.2	-	-	17.9	30.4	-24.0	-13.7
Isetan Mitsukoshi	3099 JP	314	2,966	2.2	-9.3	-14.4	-34.7	-36.4	22.9	17.8	0.5	0.5	2.5	2.6
Takashimaya	8233 JP	216	2,041	0.7	-3.2	1.6	-13.5	-35.8	11.7	11.7	0.5	0.4	4.7	4.2
Seven & I holdings	3382 JP	3,325	31,422	1.1	0.4	-1.7	-21.6	-18.0	15.6	12.9	1.3	1.2	8.5	9.7
Familymart	8028 JP	1,257	11,879	10.8	2.3	-15.0	-28.7	1.3	24.6	24.4	2.1	2.0	8.7	8.3
Lawson	2651 JP	535	5,052	-1.3	-0.6	1.1	-23.3	-21.5	27.4	23.1	1.9	1.9	7.1	8.5

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신세계, GS리테일, 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.