

2020. 5.21 (목)

이진우의 전략에세이



▲ 투자전략

Analyst 이진우

02. 6454-4890

jinwoo.lee@meritz.co.kr

원자재의 나라, 대장주 'Shopify'

캐나다는 대표 원자재 자원국 중 하나입니다. 주식시장이 유가 등 원자재 가격 흐름에 따라 민감하게 반응할 수밖에 없는 구조이죠. 이번 COVID19는 캐나다에게도 충격으로 작용했을 가능성이 높습니다. 그런데 그 과정에서 주식시장 내 흥미로운 변화가 관찰됩니다. '대장주의 교체'입니다.

COVID19 이전만하더라도 캐나다는 대표기업(1등 기업, 시가총액 기준)은 은행주인 '로열뱅크 오브 캐나다'였습니다. 하지만 지난 12일 전자상거래 플랫폼 구축 서비스 업체인 '쇼피파이(Shopify)'가 시가총액 1위로 올라섰습니다. 원자재의 나라의 대장주마저 '플랫폼' 기업으로 바뀐 셈입니다.

변화는 극적으로 전개됐습니다. 연초만 하더라도 쇼피파이의 시가총액은 로열뱅크 오브 캐나다의 절반에도 못 미쳤지만, 지난 4월 이후 두 배 이상 급등한 결과입니다. 쇼피파이의 시가총액은 4월초 639억 캐나다 달러에서 현재 1,283억 캐나다 달러로 상승했습니다. 불과 수개월 전만 해도 시가총액 상위권과는 거리가 멀었던 기업이었는데 말입니다. 배경은 COVID19로 온라인 판매 사이트를 제작하려는 수요가 급증했기 때문입니다. 오프라인 중심의 매장을 갖고 있던 기업들이 온라인 수요에 대처하기 시작한 결과입니다. 여기에 페이스북이 쇼피파이와 같은 업체들과 협업하여 전자상거래 시장에 진출한다는 소식도 한 몫을 했습니다.

자원부국 캐나다 1등 기업의 교체: 은행에서 '플랫폼' 기업으로

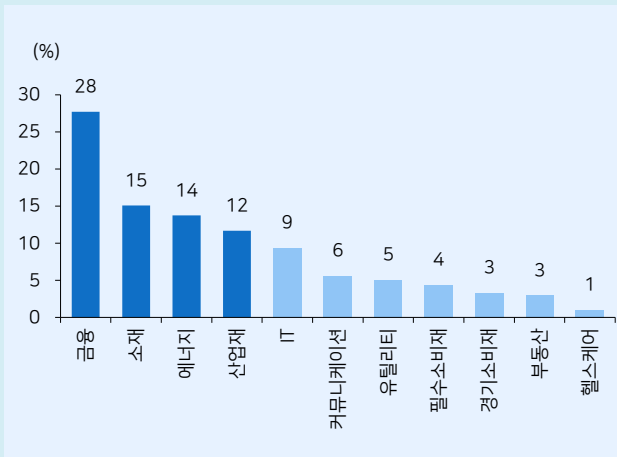


자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

이러한 변화는 주식시장에 어떤 함의를 지니고 있을까요? 당장의 밸류에이션은 논란이 많을 수밖에 없습니다. 이익을 기준으로 하는 PER(12개월 예상)은 2,024 배, 매출을 기준으로 하는 PSR(12개월 예상)은 2.3배로 당장은 돈을 못 벌지만 외형성장은 빠르게 진행되고 있기 때문이죠.

다만 분명한 것은 현재 주식시장은 이전에 없었던 또는 미약했던 시장이 팽창하는 것에 대해 프리미엄을 주고 있다는 점이고, 페이스북의 행보에서 보듯이 오프라인 보다는 온라인에 대한 투자가 향후에도 집중될 가능성이 높다는 점입니다. 우리도 유관된 산업, 기업에 대한 점검이 필요할 듯합니다.

캐나다 주식시장의 약 70%는 은행 + 시크리컬



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

COVID19는 '쇼피파이'의 주가 급등으로 연결



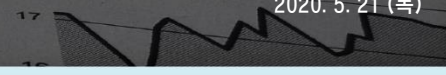
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

캐나다 기업 시가총액 순위 변화: 온라인 플랫폼 기업인 '쇼피파이', 시가총액 1위 기업으로

순위	2010년 말	2015년 말	현재
1	로열뱅크 오브 캐나다	로열뱅크 오브 캐나다	쇼피파이
2	토론토 도미니언 은행	토론토 도미니언 은행	로열뱅크 오브 캐나다
3	선코어 에너지	뱅크 오브 노바스코샤	토론토 도미니언 은행
4	뱅크 오브 노바스코샤	커네디언 내셔널 레일웨이	엔브리지
5	바릭 골드	선코어 에너지	커네디언 내셔널 레일웨이
6	커네디언 내셔널 리소시스	뱅크 오브 몬트리올	바릭 골드
7	포타시 코퍼레이션 오브 서스캐처원	바슈 헬스 컴퍼니스	브룩필드 애셋 매니지먼트
8	테크 리소시스	BCE	뱅크 오브 노바스코샤
9	임페리얼 오일	브룩필드 애셋 매니지먼트	트랜스캐나다
10	골드코프	매뉴라이프 파이낸셜	BCE
11	뱅크 오브 몬트리올	툰슨 로이터	커네디언 퍼시픽 레일웨이
12	툰슨 로이터	엔브리지	알리망타시옹 쿠슈타르
13	커네디언 임페리얼뱅크 오브 코머스	임페리얼 오일	툰슨 로이터
14	커네디언 내셔널 레일웨이	커네디언 임페리얼뱅크 오브 코머스	뱅크 오브 몬트리올
15	매뉴라이프 파이낸셜	알리망타시옹 쿠슈타르	프랑코-네바다

주: 하늘색 음영은 금융 업종, 회색 음영은 시크리컬 업종(에너지+산업재+소재)을 의미
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Schneider	42.35	-3.45	-8.1
The Travelers	25.42	-2.04	-7.5
Ericsson	54.03	-3.39	-7.4
Oracle	38.82	-2.39	-6.7
Veri	67.00	-4.00	-5.8
Lowes	18.32	-1.02	-5.6
AirPro	43.52	-2.32	-5.3
	34.68		



Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.