

섬유/의복 | 비중확대(유지)

## 2016년 IPO 예정인 중국 소비재 업체는?

2016년 상장 예정 중국 로컬 의류 기업 8곳 중 4곳이 중고가의 여성 의류 제조 기업. 이는 중국 중고가 여성 의류 기업 재무구조가 까다로운 중국 거래소 상장 요건에 부합한 수준으로 성장했음을 방증. 향후에도 중국 경제 내 여성 종사 비중이 가장 높은 제3차 산업 비중 확대가 예상되며, 이에 따른 여성 소득계층의 소비력 역시 동반 상승 할 것으로 전망. 최근 중국 여성 의류 기업 상장 트렌드 감안할 때 현재 중국 여성 소비력은 중국에 진출한 국내 중고가 여성의류 브랜드 기업 실적이 충분히 가시화될 수 있는 수준으로 조성된 것으로 판단

### 2016년 중국 로컬 고가 조닝 여성 의류 기업의 A주 상장

- 2016년 A주 상장 예정 중국 의류기업 8곳 중 4곳이 중고가에 포지셔닝 된 여성 패션브랜드 업체
- 이는 중고가 여성패션기업이 까다로운 중국 거래소 상장 요건에 부합한 재무구조 수준으로 성장하고 있음을 방증. 기존 고가 조닝 여성 의류 상장사는 3곳에 불과
- 최근 중국 의류기업 상장 트렌드로 보아 중국 여성의류 시장은 기존 중저가의 편안한 캐주얼, 소녀감성 스타일 중심에서 고가의 캐릭터 캐주얼(정장/랫) 브랜드 시장이 확대되는 추세인 것으로 판단
- 현재 중국 의류 상장사의 카테고리별 시가총액 비중은 여성복 8%, 남성복 41%로 여성복 비중이 현저히 낮음

### 여성복시장 내 고가 브랜드 수 확대는 여성의 소비력 상승이 뒷받침

- 제3차 산업은 산업구조 중에서 여성 종사 비중이 가장 높은 영역. 3차 산업 내 국가별 여성종사 비중은 미국 66%, 프랑스 53%, 일본 50%, 한국 81%임
- 현재 중국의 제3차 산업 비중은 51%, 2020년에는 53%에 달할 전망. 경제발전에 따라 제3차산업 비중이 확대되는 것은 선진국의 사례에서 쉽게 찾아볼 수 있음
- 2010년 중국 제3차 산업 여성 종사 비중은 44%('82년 3% → '90년 5% → '10년 44%)로 점차 확대되는 추세. 여성의 경제활동 확대로 여성 소득계층의 소비력도 동반 상승 중

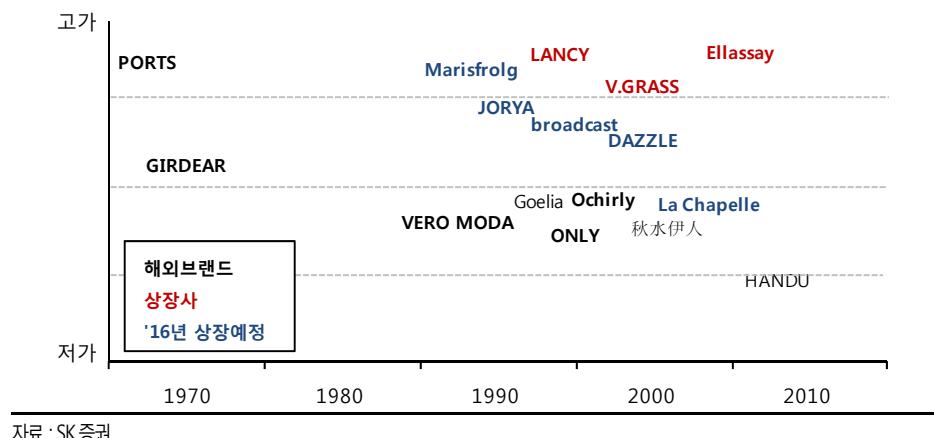
### “디자인력” 우수한 중국 진출 국내 의류 기업에 호재

- 패션제품은 섬유원료→원사→원단→패션제품(부가가치 창출 단계)의 형태의 공정을 거침
- 현재 중국 여성의류 산업 발전단계는 마지막 패션산업에서 특히 고가라인으로 넘어가는 과정 중에 위치
- 실제로 중국 로컬 대표 중고가 여성의류 상장사들은 아직 기술력, 디자인력 부족으로 제조하기 벅찬 고가라인의 경우 해외브랜드 수입으로 대체하고 있음
- 중국 여성소비력이 뒷받침되는 상황에서 국내 고가 포지셔닝 패션기업의 중국진출 실적 가시화 기대가 실현 가능한 시점으로 판단

### Compliance Notice

- 작성자(조은애)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당시는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계(6개월 기준) 25%이상→ 적극매수 / 10%~25%→ 매수 / -10%~+10%→ 중립 / -10%미만→ 매도

### 중국 주요 여성 의류 브랜드 형성 시기와 가격대: 중고가 조닝 기업의 상장이 임박



자료 : SK 증권

### 중국 중고가 여성 의류 상장사 및 IPO 예정 의류 기업 정보

번호	상장사명	상자사명(영문)	카테고리	카테고리-세부	가격대	상장연도
<b>기존</b>						
1	朗姿股份	LANCY	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'11년
2	维格娜丝	V.GRASS	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'14년
3	歌力思	Ellassay	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'15년
<b>신규</b>						
1	地素	DAZZLE	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	16년(예정)
2	播	broadcast	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	16년(예정)
3	玛丝菲尔	Marisfrolg	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	16년(예정)
4	欣贺	JORYA	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	16년(예정)
5	拉夏贝尔	La Chapelle	여성복	영캐주얼	중저가	16년(예정)
6	太平鸟	Peacebird	남/여성복	캐릭터 캐주얼	중저가	16년(예정)
7	比音勒芬	Biem	스포츠	골프웨어	중고가	16년(예정)
8	安正	Anzheng	남성복	정장	중고가	16년(예정)

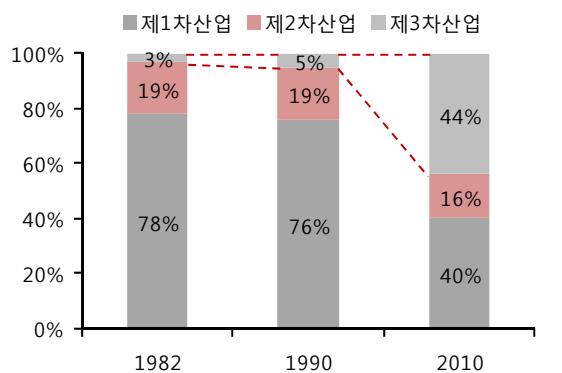
자료: 중국거래소, SK 증권

### 빨라지는 중국 고가 여성복 기업 상장속도 감안할 때 시장 성장 여력 충분한 것으로 판단, 중국 진출 국내 중고가 의류 기업에 호재

번호	회사명	브랜드	카테고리	카테고리-세부	가격대	중국 진출연도
1	한섬	SJS	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'12년
2	신세계인터	보브	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'11년
3	대현	모조에스핀 듀엘	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'03년 '15년

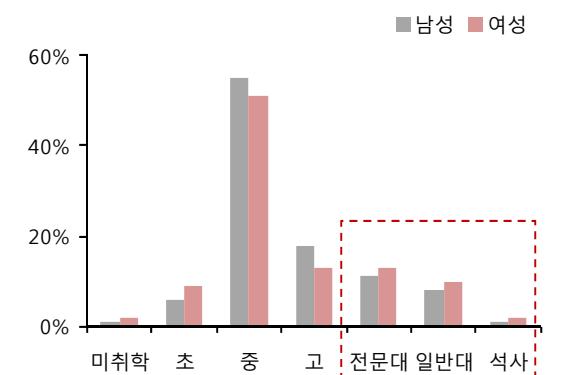
자료: 중국거래소, SK 증권

### 산업별 여성의 취업비중, 3 차산업 내 취업비중이 가장 높음



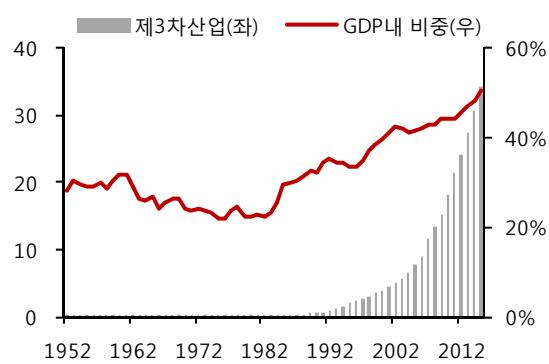
자료 : 중국 국가통계국, SK증권

### 타겟 소비자층인 25-29 세, 고학력 여성 취업비중 남성보다 높음



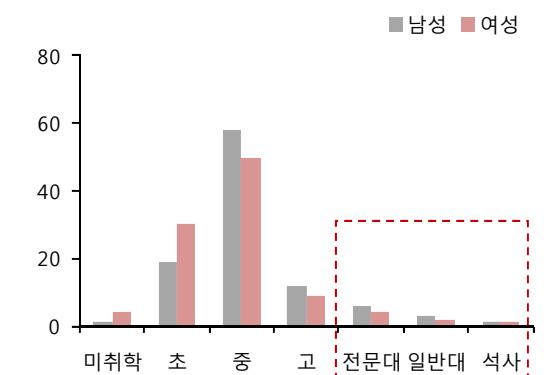
자료 : 중국 노동통계연보(2014), SK증권

### 중국 3 차산업 비중 '15년 51%→'20년 53% 예상 (단위 : 조위안 %)



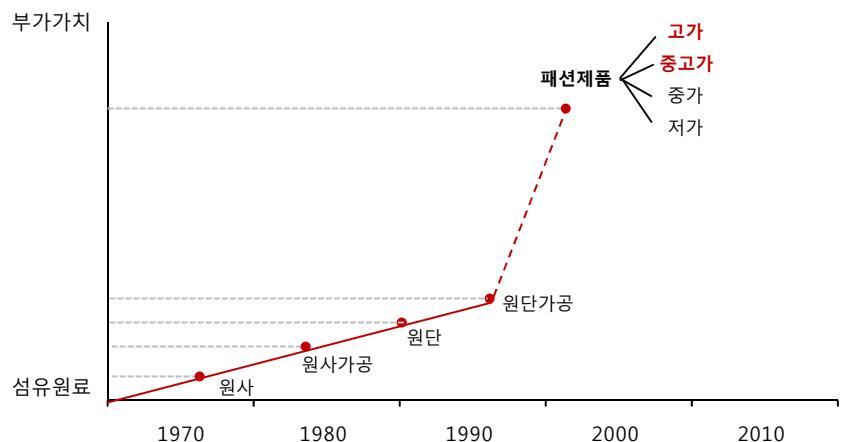
자료 : 중국 국가통계국, 사회과학원, SK증권

### 40-44 세와 비교해봐도 여성의 사회적 환경이 변화한 것을 알 수 있음



자료 : 중국 노동통계연보(2014), SK증권

패션제품과 부가가치, 중국이 부족한 것은 마지막 부가가치 패션제품 산업에서의 고가제품 라인



자료 : SK 증권

실제로 최근 중국 의류기업의 중고가 해외 여성 브랜드 수입 전개 사례가 늘어나고 있음

번호	수입 브랜드명	수출기업(국가)	수입기업(중국)	카테고리	가격대	수입연도
1	듀엘 모조에스핀	대현(한국)	랑시	캐릭터 캐주얼	중고가	2015, 2003
2	Laurel	Laurel(독일)	Ellassay	캐릭터 캐주얼	중고가	2015
3	Theory	Theory LCC(미국)	사오루이	여성 정장	중고가	2015
4	Krizia	Krizia(이탈리아)	Marisfrolg	여성 정장	중고가	2014
5	VOV	신세계인터	관자	캐릭터 캐주얼	중고가	2011

자료: 중국거래소, SK 증권