

섬유/의복 | 비중확대(유지)

2016 년 IPO 예정인 중국 소비재 업체는?

2016 년 상장 예정 중국 로컬 의류 기업 8 곳 중 4 곳이 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 제 3 차 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

2016 년 중국 로컬 고가 조닝 여성 의류 기업의 A 주 상장

- 2016 년 A 주 상장 예정 중국 의류기업 8 곳 중 4 곳이 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 3 곳에 불과
- 최근 중국 의류기업 상장 트렌드로 보아 중국 여성의류 시장은 기존 중저가의 편안한 캐주얼, 소녀감성 스타일 중심에서 고가의 캐주얼 캐주얼(정장핏) 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

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

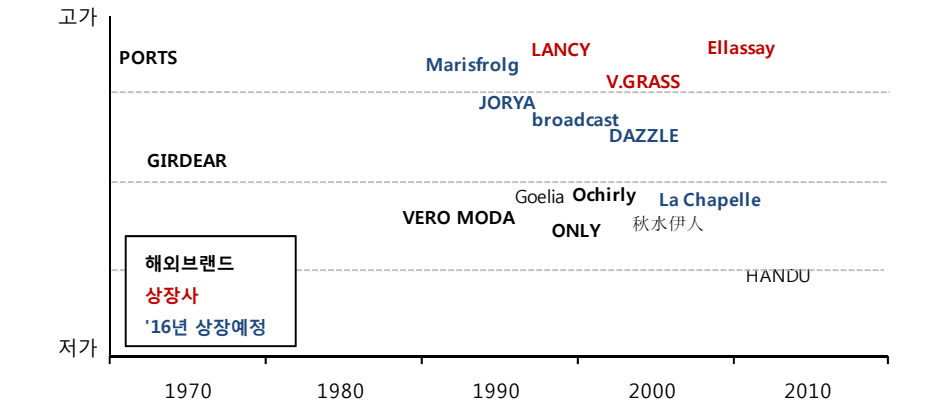
“디자인력” 우수한 중국 진출 국내 의류 기업에 호재

- 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 벽찬 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 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계(6 개월 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
기존						
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
신규						
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)

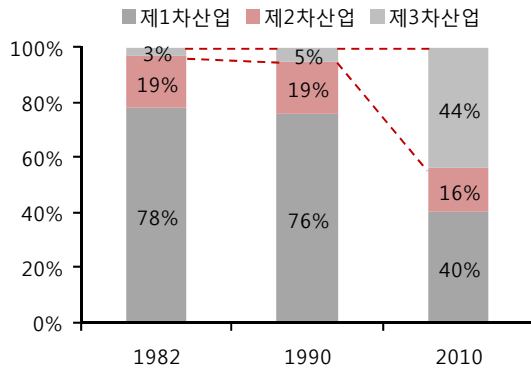
자료: 중국거래소, SK 증권

빨라지는 중국 고가 여성복 기업 성장속도 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	SJSJ	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'12년
2	신세계인터	보브	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'11년
3	대현	모조에스핀	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'03년
		듀엘	여성복	캐릭터 캐주얼	중고가	'15년

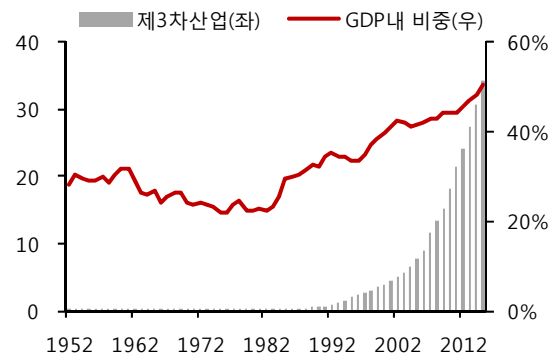
자료: 중국거래소, SK 증권

산업별 여성의 취업비중, 3차산업 내 취업비중이 가장 높음



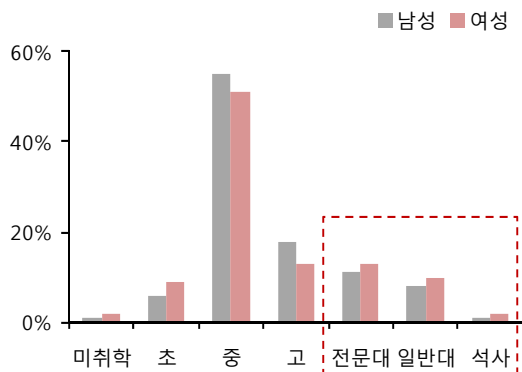
자료 : 중국 국가통계국, SK 증권

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



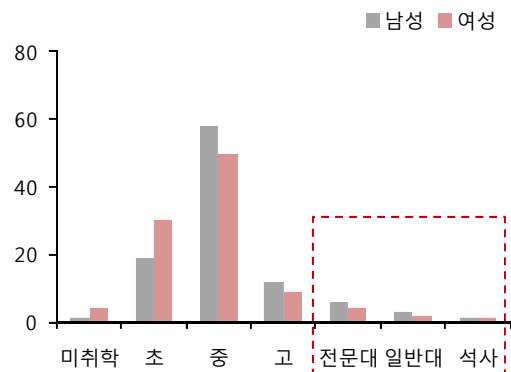
자료 : 중국 국가통계국, 사회과학원 SK 증권

타켓 소비자층인 25-29 세, 고학력 여성 취업비중 남성보다 높음



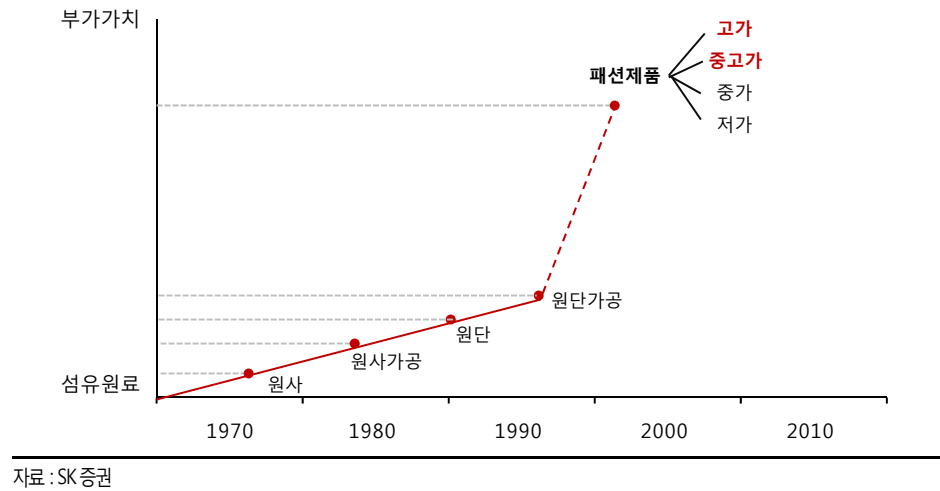
자료 : 중국 노동통계연보(2014), SK 증권

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



자료 : 중국 노동통계연보(2014), SK 증권

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



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