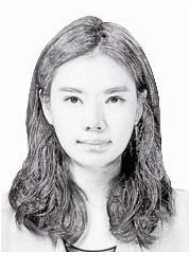
COMMENT Industry

SK securities

섬유/의복

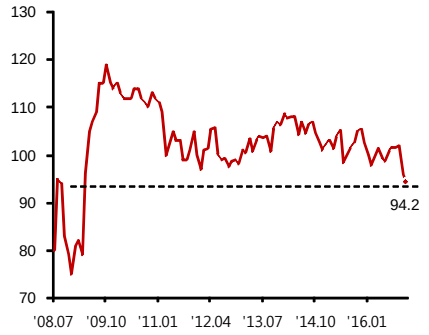
'16 년 4 분기~'17 년 브랜드 의류 업체 영업환경 점검

- 4Q16 백화점성장률은 촛불집회, 소리심리 악화로 +1% YoY 증가 추정
- '17 년 의류 브랜드 업체 화두: 내셔널 브랜드 경쟁 심화속 MS 확대 업체 출현
- 향후 브랜드 성장 요건으로 유통능력 중요도 더욱 부각 될 것: 신세계인터내셔날, 한섬, LF 등 대형 내수 3 사에 대한 지속적인 관심 유효



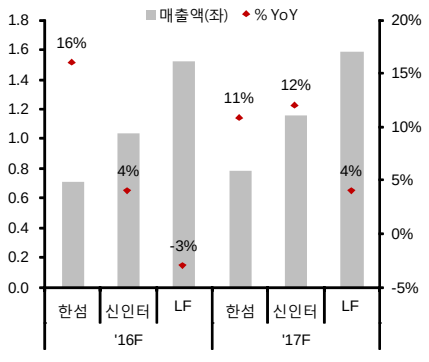
Analyst
조은애
goodkid@sk.com
02-3773-8826

소비심리지수 (단위 : %)



자료 : 통계청, SK 증권

'16F~'17F 내수 3 사 실적 추정 (단위 : 조원)



자료 : 각 사, SK 증권

4Q16 소비환경: 소비심리는 2008 년 재정위기 수준으로 저하

11 월 소비심리지수는 국정농단 사태 확산으로 지난 2008 년 미국 재정위기 이후 최저 수준인 96 까지 하락했다. 12 월은 94 로 추가하락이 이어졌다. 촛불집회 장소와 인접한 주요 백화점은 실질적인 영업 피해로 11 월 매출이 역성장(-3% YoY)했으며, 12 월에도 역성장(-2% YoY)이 이어진 것으로 추정된다. 백화점 집객효과 저하로 10~11 월 매출액 고성장을 이어갔던 의류 업체도 12 월 매출은 부진했던 것으로 추정된다.

'17 년 내셔널 브랜드 경쟁 심화속 MS 확대 업체 출현할 것으로 전망

'12~'16F 의류시장 성장률은 CAGR +3% YoY 에 불과하다. 동시에 수입컨템포러리 시장 확대로 내셔널브랜드의 MS 가 축소되고 있다. 장기화된 시장 저성장과 시장 입지 축소로 브랜드업체 내 도태 기업 출현 가능성(매출부진 → 재투자 여력 부족 → 고객이탈)이 가속될 전망이다. 의류 브랜드 업체의 MS 재편에서 주목해야할 업체는 Captive 유통사를 보유한 의류업체이다. 백화점 유통사 실적 하향 안정의 대책으로 컨텐츠(브랜드) 내재화 유인이 더욱 커질 것이기 때문이다.

신세계인터내셔날 컨텐츠(Captive 유통사: 신세계): ① 의류(백화점): 중가~초고가 수입 해외브랜드 국내 독점판매/국내 자체브랜드, ② 라이프스타일(쇼핑몰, 마트): JAJU, ③ 화장품(면세점, 백화점, 쇼핑몰): 비디비치 등. ④ 악세서리(백화점)
한섬 컨텐츠(Captive 유통사: 현대백화점): ① 의류(백화점): 기존 한섬 브랜드가 백화점 내 중/고가 컨텐츠 역할을 했다면, 최근 인수한 SK 네트웍스 패션브랜드는 다양한 가격대의 컨텐츠로 개발이 가능할 전망, ② 악세서리(백화점)
LF 컨텐츠(관계사:LF 네트웍스): ① 의류(백화점, 온라인, 가두점), ② 악세서리(백화점, 온라인)

신세계와 현대백화점은 '17 년 이후 4 년 동안 각각 11 개, 6 개의 점포 오픈을 예정하고 있다. 백화점유통사의 컨텐츠 내재화 유인을 감안하면 향후 출점에 따른 모멘텀이 가장 클 것으로 예상되는 회사는 신세계인터내셔날로 판단된다. 신세계는 시흥 사이먼 아울렛을 시작으로 복합쇼핑몰 '스타필드' 고양과 시내면세점 오픈을 예정하고 있다.

SK Comment

Analyst **조은애** goodkid@sk.com / 02-3773-8826

Compliance Notice

- 작성자(조은애)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 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