

[섬유/의복]

팝업이슈 No.1

노는 물이 다른 '스타일난다', L'Oréal 그룹의 인수가 시사하는 점은?

■ L'Oréal이 스타일난다를 인수한 이유

로레알이 스타일난다의 매각에 뛰어든 이유는 '3CE'가 중국 색조화장품 시장에서 높은 인지도를 확보하고 있어 로레알의 색조 화장품 중국 시장 확대 측면에서 긍정적으로 평가한 것으로 판단한다. 매각 대상은 김소희 대표가 보유한 지분 100% 가운데 70%로 약 4000억 원으로 평가된다.

스타일난다는? 2005년 창업을 시작해 여성의류 및 화장품 브랜드 '3CE'를 운영하고 있다. 창업 10년 만에 매출액 1000억 원을 기록. 한류 열풍에 힘입어 2017년에는 매출액 1500억 원 이상을 기록한 것으로 알려졌다.

L'Oréal(로레알)은? 세계 최대의 프랑스 화장품 회사로 랑콤, 조르지오 아르마니, 비오템, 키엘, 더바디샵 등 34개의 글로벌 브랜드를 보유하고 있는 회사이다. 16년 기준, 중국에서 색조 화장품 10대 브랜드가 전체 화장품 시장 내 점유율 47.9%를 차지하고 있는데, 그중 L'Oréal이 전체 시장의 30%(L'Oréal의 Maybelline 15.8%, L'Oréal Paris 8.6%)를 점유하고 있다. 한편, 스타일난다는 17년 기준 T-mall(중국의 오픈마켓으로 알리바바가 운영하는 B2C 사이트)에서 광군제와 12.12 행사 당시 글로벌관 내 한국 색조 브랜드 중 판매 1위를 차지하기도 했다.

■ 의류+화장품 섭렵, 다음은 식음 사업?

스타일난다의 카테고리별 매출 비중은 화장품 69%, 패션 27%, 기타가 4%를 차지, 국내 매출이 52%, 해외 매출이 48%를 차지하고 있다. 국내에서는 온라인, 백화점 및 면세점 채널을 통해 판매하고 있다. 해외에서는 일본, 중국, 홍콩, 마카오, 태국, 싱가포르 등에서 총 168개 매장을 운영 중이다. 의류, 화장품 외 사업 영역 확대가 예상되는 분야는 식음부문으로 1호점인 명동 플래그십스토어에 이어 17년 11월 홍대에 PINK POOL CAFÉ로 카페를 오픈했다. 중국인, 일본인 관광객들의 입소문을 타며 핫플레이스로 자리 잡고 있어, 향후 점진적인 카페 매장 확대가 예상된다.

Analyst 조경진

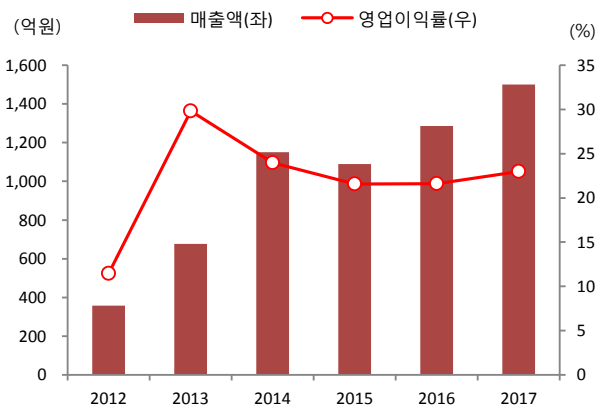
(2122-9209)

kjcho@hi-ib.com

■ 스타일난다의 매각이 시사하는 바는?

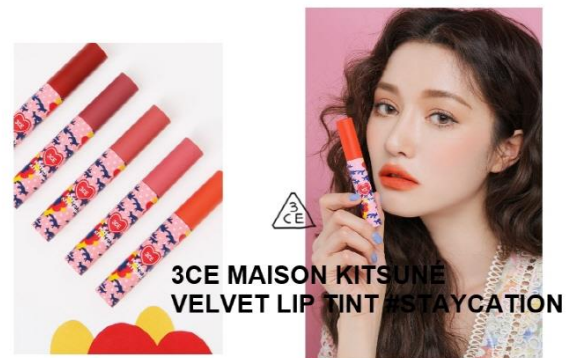
- 1) 중국의 색조 화장품 시장 확대에 대한 기대감 존재하는 가운데, 대형 업체를 제치고 중국 내 색조 화장품 인지도 1위를 차지한 점이 고무적
- 2) 색조 브랜드 외 중국 판매 비중 높은 마스크 팩 업체들에도 주목: 제이준코스메틱, 파파레서피, 에이바이봄, 에프앤코 등이 대표적 (제이준코스메틱 외 비상장)
- 3) 상장업체 외 온라인 1세대 업체들의 행보에 관심 가질 필요 있어 (옷 갈아입는 브랜드, 라이프스타일을 입다 16page 참고)
- 4) 의류 브랜드 업체 내 수혜? 신세계인터내셔널의 새로운 캐쉬카우로 떠오르는 색조 화장품 브랜드 '비디비치'의 판매 수혜 예상. 면세점 출점과 광고모델인 송지효 효과에 힘입어 3월 한 달 간 매출액 131억을 기록. 17년 '비디비치' 매출액 229억, 영업이익 5억 7000만 원을 기록한 것을 미루어 봤을 때, 18년 연간 '비디비치' 매출액은 1000억 원 이상 달성할 것으로 예상하며, 전사 코스메틱 부문의 매출의 기여도가 지속적으로 증가할 것으로 기대

<그림 1> 스타일난다의 실적추이



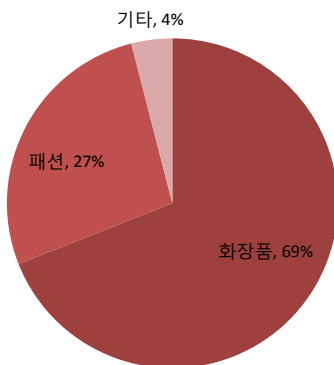
자료: 스타일난다, 하이투자증권

<그림 2> 스타일난다의 화장품 상품광고



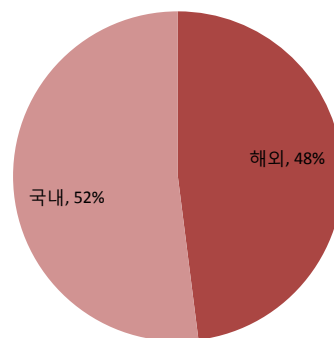
자료: 스타일난다, 하이투자증권

<그림 3> 스타일난다 카테고리별 매출 비중



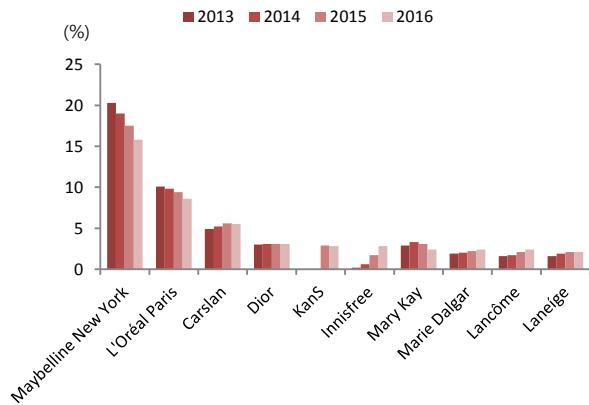
자료: 업계자료, 하이투자증권

<그림 4> 스타일난다 해외 및 국내 매출 비중



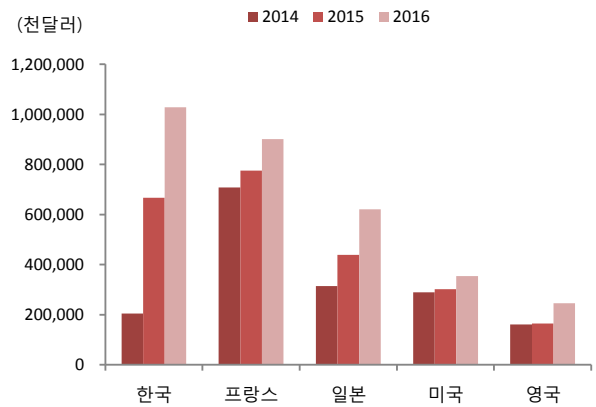
자료: 업계자료, 하이투자증권

<그림 5> 중국 시장 내 10 대 색조화장품 브랜드 점유율



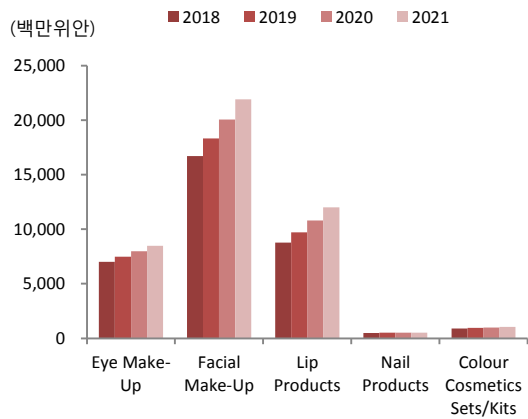
자료: Euromonitor, 하이투자증권

<그림 6> 중국의 화장품 주요 수입국 현황



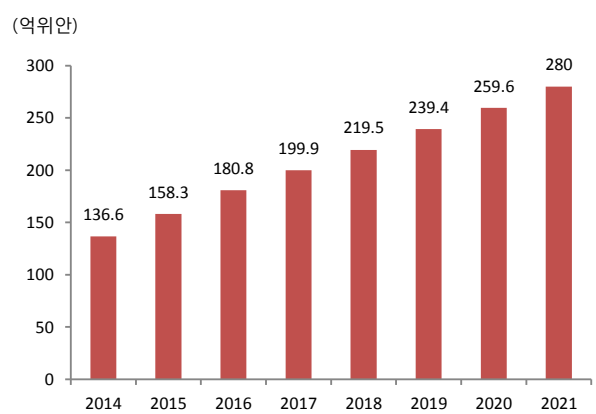
자료: Kita, 하이투자증권

<그림 7> 중국 색조 화장품 시장 규모 추이 및 전망



자료: Euromonitor, 하이투자증권

<그림 8> 중국 마스크팩 시장 규모: '16~'21 CAGR 9.2%



자료: Kotra, 하이투자증권

<그림 9> 스타일난다의 핑크호텔



자료: 스타일난다, 하이투자증권

<그림 10> 여심 저격 PINK POOL CAFÉ 내부



자료: 스타일난다, 하이투자증권

<표 1> 온라인 쇼핑물 중국 진출 현황

업체명	브랜드명	진출시기
난다	스타일난다	2009
엔라인	난닝구	2009
체리코코	체리코코	2009
보이런던코리아	보이런던	2014
쌍방울	트라이	2014
아비스타	카이하크만, 탱커스	2014
지엔코	엘록	2014
엘번아이엔씨	엘번드레스	2014
데코앤이	96NY, ANA CAPRI, DIA	2015
리얼컴퍼니	애스크주니어	2015
세정과미래	니, 크리스크리스티	2015
제로투세븐	궁중비책, 알로앤루	2015
참존글로벌워크	트윈키즈	2015
티앤제이	트위	2015
제로세컨드	제로세컨드	2015
형지I&C	샤트렌, 예작, 노스케이프 등	2016

자료: 각 사, 언론보도, 하이투자증권

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. ([작성자 :조경진](#))

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2014년 5월 12일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1 %	9.6 %	-