

휴 속의 진주 찾기 작업 (요약)

Analyst 박종렬  
02) 3787-2099  
jrpark@hmcib.com

- 유통업 2분기 영업실적, On/Off-line간 뚜렷한 차별화 지속
- 패션업 2분기 영업실적, 기저효과가 무색할 정도로 악화
- 투자전략과 Top picks : 휴 속의 진주에 집중하자

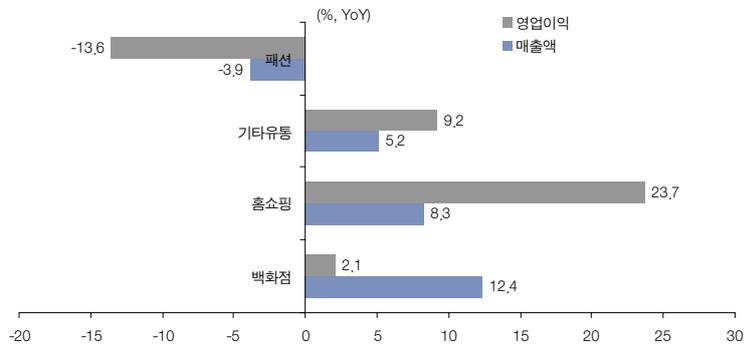
유통업 2분기 영업실적, On/Off-line간 뚜렷한 차별화 지속

2분기 유통업과 섬유업종의 영업실적은 전체적으로는 부진한 가운데 섹터와 종목마다 실적 차별화가 뚜렷하게 나타날 전망이다. 영업규제 효과가 본격화되고 있는 대형마트와 기업형슈퍼마켓의 실적부진이 지속되고 있고, 소비경기 침체의 영향으로 백화점의 기존점 성장률은 여전히 낮은 한자리수 성장에 그치고 있다. 반면, 유통업태 중 비교적 양호한 성장을 기록하고 있는 홈쇼핑은 합리적 소비성향 강화와 업체의 상품믹스 변화 전략의 성공으로 전분기 보다 호전된 실적이 가능할 전망이다. 편의점의 양호한 성장으로 GS리테일은 실적 호전이 가능할 것이고, 롯데하이마트는 지난해 낮은 기저효과와 긍정적인 날씨요인과 가전제품 수요 회복 등으로 그동안의 감익 추세에서 벗어날 전망이다.

패션업 2분기 영업실적, 기저효과가 무색할 정도로 악화

패션업체들의 2분기 영업실적은 전분기에 이어 부진이 지속될 전망이다. 패션업황은 그야말로 지난해 낮은 기저효과가 무색할 정도로 실적 악화가 지속되고 있는데, 이는 소비경기 침체와 합리적 소비성향 강화에 따른 것으로 중고가 브랜드 전반적으로 부진한 흐름이 이어지고 있기 때문이다. 대부분의 국내 패션업체는 2분기 매출액이 전년동기비 10% 전후의 감소세를 기록할 것이고 영업이익은 그 보다 큰 폭의 감소가 불가피할 전망이다. 다만, 중국사업이 호조를 보이고 있는 베이직하우스만이 유일하게 2분기에도 영업이익의 증가가 가능할 것이다.

섹터별 2분기 실적, 홈쇼핑과 기타유통 강세 vs. 백화점·패션 부진



주: 백화점(롯데쇼핑, 현대백화점, 신세계), 홈쇼핑(CJ오, GS, 현대), 기타유통(이마트, GS리테일, 롯데하이마트), 패션(신세계인터내셔널, LG패션, 한성, 베이직하우스, 아비스타) 합산 실적을 기준으로 함  
자료: 각사, HMC투자증권

## 투자전략과 Top picks : 흠 속의 진주에 집중하자

유통업종과 섬유업종에 대해 기존 중립(Neutral) 의견을 유지한다. 지난해 낮은 기저효과에도 불구하고 민간소비와 유통업 업황의 뚜렷한 회복을 기대하기 어려울 뿐만 아니라, 관련업체들의 영업 실적도 부진한 추세가 지속될 전망이다. 주식시장이 어려울수록 기본으로 돌아가야 하며 기업들의 영업실적을 기초로 한 가치투자가 그 어느 때보다 중요하다 할 수 있다. 2분기를 비롯해 하반기에도 양호한 실적이 추세적으로 가능한 업체들인 GS홈쇼핑(028150), 현대홈쇼핑(057050), 롯데하이마트(071840), 베이직하우스(084870)를 Top picks로 제시한다.

## 유통/섬유업종 하반기 전망

소비시장의 변화가 크게 일어나지 않은 한 하반기에도 현재 진행되고 있는 업체별 실적 흐름이 지속될 개연성이 높다. 민간소비는 3분기까지 부진이 불가피하고 4분기에 다소 개선되는 모습을 보일 것이고, 이에 따라 유통업종의 업황은 침체가 지속될 전망이다. 업체별로는 가계구매력 약화와 합리적 소비성향 강화로 '오프라인의 약세와 온라인의 강세' 흐름이 지속될 전망이다. 패션업체들의 경우 경기침체와 3분기 계절적 비수기로 실적 부진이 지속될 것이고, 다만 4분기 계절적 성수와 지난해 낮은 기저효과로 다소 반등을 할 것으로 보이지만, 그 폭은 그리 강하지는 못할 것으로 판단한다.

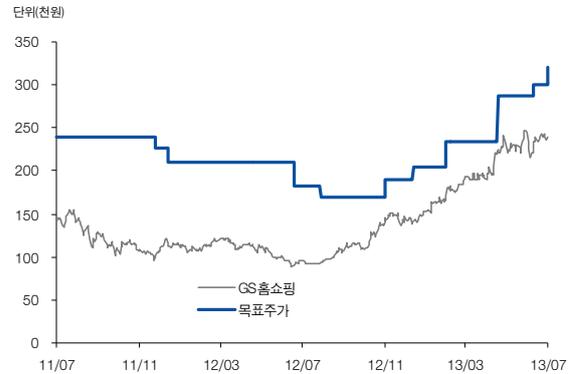
## 2분기 영업실적을 통한 Top picks 추출

2분기 영업실적을 토대로 한 유통 업체별 Top picks를 제시한다. 홈쇼핑에서는 GS홈쇼핑(028150)이 단연 돋보이는데 이는 패션잡화와 렌탈사업 강화를 통한 상품믹스 변환과 모바일 강화를 통한 유통채널 다각화에 따른 외형과 수익의 향상에 성공하고 있기 때문이다. 롯데하이마트(071840)는 지난해 1분기 이후 5분기 연속 영업이익 감익 추세에서 벗어나 올해 2분기를 시작으로 실적 강화 추세가 지속될 전망이다. 특히, 지난해 낮은 기저효과와 날씨를 비롯한 영업환경의 긍정적 변화, 롯데쇼핑과의 시너지 효과 등을 통해 하반기에도 양호한 실적 모멘텀이 가능할 것이다. GS리테일(007070)은 슈퍼마켓의 부진에도 불구하고 편의점의 호조로 2분기 양호한 실적이 가능할 것이고, 하반기에도 동 추세가 지속돼 실적 성장을 이뤄갈 것이다. 베이직하우스(084870)는 국내 패션업황의 침체에도 불구하고 절대적으로 높은 사업비중(71.0%)의 중국사업 호조로 2분기에 이어 하반기에도 패션업체 중 가장 양호한 실적이 가능할 전망이다.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
11/07/25	BUY	240,000	12/11/01	BUY	190,000
11/08/25	BUY	240,000	12/12/13	BUY	204,000
11/08/26	BUY	240,000	12/12/24	BUY	204,000
11/09/26	BUY	240,000	13/01/31	BUY	234,000
11/11/26	BUY	226,000	13/02/28	BUY	234,000
11/12/15	BUY	210,000	13/04/18	BUY	287,000
12/01/06	BUY	210,000	13/04/30	BUY	287,000
12/02/20	BUY	210,000	13/05/24	BUY	287,000
12/03/13	BUY	210,000	13/06/11	BUY	300,000
12/06/19	BUY	183,000	13/07/03	BUY	320,000
12/07/30	BUY	170,000			
12/10/09	BUY	170,000			

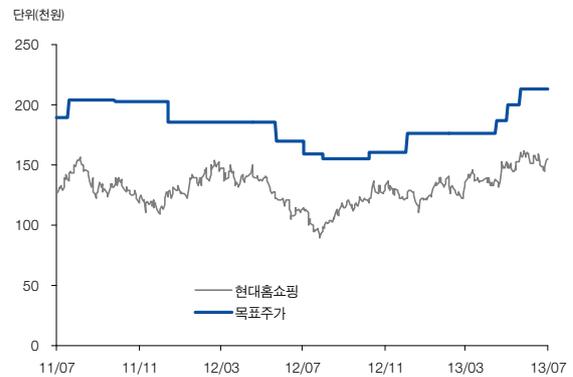
▶ 최근 2년간 GS홈쇼핑 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
12/01/06	BUY	186,000	13/02/05	BUY	176,000
12/01/16	BUY	186,000	13/02/07	BUY	176,000
12/02/17	BUY	186,000	13/02/28	BUY	176,000
12/03/13	BUY	186,000	13/03/06	BUY	176,000
12/03/20	BUY	186,000	13/04/16	BUY	187,000
12/04/18	BUY	186,000	13/05/02	BUY	200,000
12/05/23	BUY	170,000	13/05/14	BUY	200,000
12/07/04	BUY	159,000	13/05/21	BUY	213,000
12/08/01	BUY	155,000	13/05/24	BUY	213,000
12/09/04	BUY	155,000	13/06/19	BUY	213,000
12/10/09	BUY	161,000	13/06/21	BUY	213,000
12/12/04	BUY	176,000	13/07/03	BUY	213,000

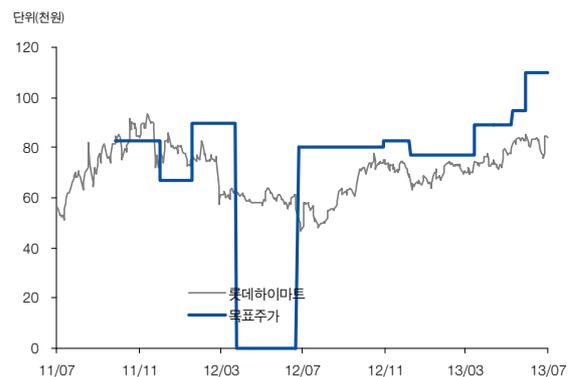
▶ 최근 2년간 현대홈쇼핑 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
11/09/26	HOLD	83,000	13/04/26	BUY	89,000
11/12/03	HOLD	67,000	13/05/10	BUY	95,000
12/01/19	BUY	90,000	13/05/14	BUY	95,000
12/03/26	SELL	-	13/05/30	BUY	110,000
12/06/25	BUY	80,000	13/06/19	BUY	110,000
12/07/05	BUY	80,000	13/06/21	BUY	110,000
12/10/08	BUY	80,000	13/06/26	BUY	110,000
12/10/09	BUY	80,000	13/07/03	BUY	110,000
12/10/30	BUY	83,000			
12/12/10	HOLD	77,000			
13/02/13	HOLD	77,000			
13/03/14	BUY	89,000			

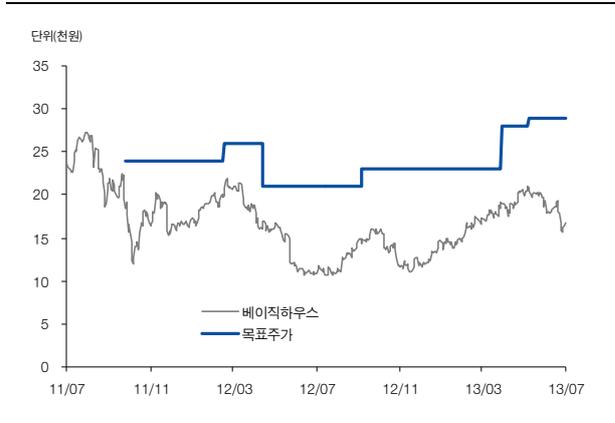
▶ 최근 2년간 롯데하이마트 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
11/09/26	BUY	24,000	13/06/21	BUY	29,000
12/02/16	BUY	26,000	13/07/03	BUY	29,000
12/04/13	BUY	21,000			
12/09/06	BUY	23,000			
12/10/09	BUY	23,000			
13/02/25	BUY	23,000			
13/03/29	BUY	28,000			
13/04/11	BUY	28,000			
13/05/08	BUY	29,000			
13/05/14	BUY	29,000			
13/06/05	BUY	29,000			
13/06/19	BUY	29,000			

▶ 최근 2년간 베이직하우스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박종렬의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 HMC 투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC 투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
  - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.