

2013. 7.26

Monthly Retail Store: 2013년 7월

(홈쇼핑 고공성장, 백화점, 대형마트 바닥을 찍었다고 보기엔 아직 일러)

유통 SHOPPING!



유통/화장품/교육/제지 담당 김미연
Tel. 368-6177

유진투자증권 

Summary

(*동 자료는 매월 산업통상자원부에서 발표되는 월간 유통업체 매출동향을 상세 분석한 자료입니다.)

6월 유통업체 매출동향: 매출증가율(yoy) 대형마트 5월 -4.3% → 6월 +4.2%로 상승 반전, 백화점 6월 +4.1%로 (+)신장세 지속

- 대형마트 매출증가율, 5월 -4.3%yoy → 6월 +4.2%yoy로 (+)성장 전환
- 백화점 매출증가율, 5월 +1.9%yoy → 6월 +4.1%yoy로 (+)신장세 지속

채널별 동향: 백화점 3사, 6월 매출성장률 (+)성장 유지하였으나, 객단가 하락 지속 → 마진 부담 요인 작용

- 백화점 3사의 2013년 6월 기준점 매출신장률은 롯데백화점 +6.5%yoy(5월 +3.6%yoy), 신세계백화점 +1.1%yoy(5월 +0.5%yoy), 현대백화점 +4.0%yoy(5월 +2.0%yoy)로 3사 모두 5월에 비해 기준점 신장률 상승. 이는 전년대비 일요일이 하루 많은 가운데 가정용품(특히 에어컨/제습기 등 가전부문)이 고성장을 이어갔고, 5월 말부터 시작한 백화점 3사 명품세일로 명품이 상대적으로 고성장 했기 때문
- 백화점 3사의 올해 기준점 동향은 1~2월 누계 -2.8%yoy, 3월 +6%yoy, 4월 -0.6%yoy, 5월 +2%yoy, 6월 +3.9%yoy를 기록하며 조금씩 기준점 신장세를 개선해 나가고 있는 상황. 그러나, 7월은 공격적인 세일에도 불구하고 장기간 지속된 장마의 영향으로 기준점 신장세는 소폭 둔화될 것으로 판단하나, 기준점 (+)성장을 이어가며 하반기 백화점경기에 대한 기대감은 더욱 고조될 것으로 전망
- 하지만 이러한 기준점 신장세는 대부분 공격적인 프로모션으로 간신히 이어가고 있는 것임에 주목할 필요가 있음. 실제로 백화점 구매단가 증감율은 2012년 11월을 제외하고 14개월 연속 (-)를 기록(2013년 4월 -2.4%yoy, 5월 -2.4%yoy, 6월 -3.3%yoy)하고 있으며, 이러한 추세는 하반기에도 이어질 것으로 판단. 따라서 1) 매출 신장세가 더욱 강하게 나오거나, 2) 구매단가의 상승 반전이 일어나지 않는 한 영업이익 측면에서는 여전히 부정적인 상황

채널별 동향: 대형마트, 오랜만인 (+) 전환, 이는 전년도 휴무시행에 대한 기저효과 및 가전제품 호조에 기인

- 2013년 6월 대형마트 2개사의 기준점 매출신장률은 이마트가 +2.0%yoy(4월 -5.0%yoy), 롯데마트가 +2.9%yoy(4월 -4.7%yoy)를 기록하며 2012년 9월 이후 처음으로 (+) 신장을 기록. 이는 2012년 6월부터 대형마트 의무휴업이 본격화 되었기 때문에 전년도 베이스가 낮고, 여기에 고온다습한 기후가 이어지며 에어컨/제습기 등 매출 호조로 가전부문이 여전히 고성장을 이어갔기 때문
- 따라서 이번 (+) 신장은 사실상 대형마트 매출이 회복되고 있는 것이 아니라, 전년도 의무휴업 정책 시행에 따른 영향이라고 판단. 또한 가전제품 매출 호조는 계절적 요인이 크기 때문에, 여름이 지난 하반기부터는 대형마트 매출 신장에 긍정적인 요인은 없어지는 상황이며 이에 계속적인 (+) 신장세 유지는 어려울 것으로 전망
- 또한, 4/24일부터 유통산업법 개정안이 발효됨에 따라, 전국 지자체들은 주중 의무휴업에서 주말 의무휴업으로 전환비용 더욱 확대 예상되며 8월 말까지 전국 대형마트의 90% 수준이 주말 2회 의무휴업 실시할 것으로 예상. 이는 하반기 대형마트의 실적을 더욱 악화시킬 것으로 판단하며 낮은 기저로 인한 매출회복을 기대하기에는 이르다고 판단. 따라서 단기적으로 대형마트의 실적 및センチ멘트 개선은 불가피할 것으로 예상됨에 따라 보수적인 접근을 추천

Top Picks: 합리적 쇼핑의 대안 홈쇼핑(GS홈쇼핑, CJ오쇼핑)

차선후주: 2013년 유통주내 EPS Growth 가 가장 높을 것으로 기대되는 롯데하이마트 /아울렛과 하이마트 연결효과 기대되는 롯데쇼핑 추천

- 2013년 내수경기 상황이 만만치 않은 상황에서 불황형 소비모델에 적합한 '홈쇼핑'채널의 상대적인 성장은 지속될 것으로 전망. Top Picks로는 꾸준한 성장을 기록할 것이라 예상되는 홈쇼핑 (GS홈쇼핑, CJ오쇼핑)을 추천
- 차선후주로는 2013년 유통주 내 EPS Growth가 가장 클 것으로 기대되는 롯데하이마트와, 백화점의 flat한 성장을 아울렛의 큰 성장으로 극복하고 있고 롯데하이마트 연결효과가 기대되는 롯데쇼핑을 추천
- 대형마트는 상반기 어닝 하향이 불가피 할 것으로 전망. 정부규제로 인한センチ멘트 악화로 보수적 접근 요구



Contents

Summary	2
유통업 업태별 성장률: 편의점, 홈쇼핑의 상대적 고성장세 지속	4
유통 Global 명품 업체 vs SPA 브랜드 주가 추이: : 글로벌은 명품도 SPA 브랜드도 다같이 주가 상승중	5
유통업 주요 종목 Valuation	6
6월 매출증가율: 대형마트 기저효과로 (+)반전 백화점 (+)신장 유지	8
6월 백화점 기존점 신장율: 백화점 (+)유지, 그러나 객단가 하락 지속	9
6월 대형마트 기존점 신장율: 대형마트 기저효과로 (+)반전	10
백화점: 구매단가 하락 추세 지속, 대형마트 구매객수 하락 추세 지속	11
백화점 품목별 매출증가율: 저마진 가정용품 고성장/명품 호조 고마진 여성정장 남성정장 여전히 부진	12
대형마트 품목별 매출증가율: 저마진 가전매출이 실적 견인	14
유통 Global Peer 주가	16

유통업 업태별 성장률: 편의점, 홈쇼핑의 상대적 고성장세 지속

2011년 국내 소매판매액은 연평균 +7.9%yoy의 성장률을 보였으나 2012년은 +4.1%yoy로 급락하였다. 대한상공회의소는 2013년 국내 소매유통시장 평균 성장률을 +3.2%yoy로 전망하고 있다. 그러나 2013년 1~5월 누적평균을 살펴보면 +1.1%yoy에 그치며 연간 전망치를 큰 폭으로 하회하고 있다.

그나마, 편의점 +9.2%yoy, 홈쇼핑이 포함된 무점포 판매업의 성장률이 +6.3%yoy로 상대적인 고성장세를 이어가고 있어 주목된다.

도표 1 국내 소매유통시장 주요 업태별 월별 판매액 증가율(yoy)
: 편의점과 홈쇼핑이 포함된 무점포판매 상대적 고성장세 지속

구분	백화점	대형 마트	편의점	전문상품 소매점	무점포 판매	국내 소매판매액
2011	11.4%	10.7%	17.9%	5.2%	10.7%	7.9%
2012	5.5%	5.1%	18.3%	-0.2%	11.0%	4.1%
'12.04	3.9%	6.9%	18.5%	-0.7%	9.0%	3.4%
'12.05	6.9%	5.6%	23.6%	-1.2%	12.2%	4.3%
'12.06	5.5%	3.4%	16.4%	-2.2%	10.8%	2.7%
'12.07	7.4%	1.5%	20.7%	0.8%	16.3%	4.7%
'12.08	0.4%	3.7%	17.9%	-0.7%	7.7%	2.9%
'12.09	5.8%	7.2%	18.0%	0.3%	10.7%	5.0%
'12.10	1.9%	0.5%	17.5%	-2.0%	14.1%	2.3%
'12.11	15.3%	7.8%	10.3%	-2.9%	12.6%	4.0%
'12.12	4.0%	3.6%	13.5%	-1.0%	8.2%	2.6%
'13.01	-4.6%	-14.8%	7.3%	-5.5%	11.5%	-4.3%
'13.02	4.1%	10.8%	11.0%	0.4%	-0.8%	5.4%
'13.03	9.5%	2.1%	9.7%	-2.5%	4.7%	2.0%
'13.04	-0.4%	-1.4%	12.3%	-2.4%	8.9%	1.5%
'13.05	2.7%	0.0%	5.5%	-3.0%	7.4%	0.8%
1~5월 누적평균	2.3%	-0.7%	9.2%	-2.6%	6.3%	1.1%

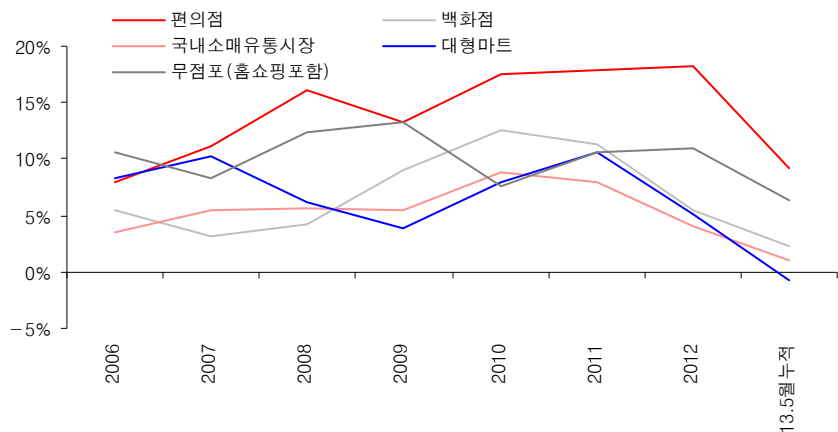
자료: 통계청, 유진투자증권

주1: 전문상품소매점: 가전/컴퓨터/통신기기 소매점 + 문화상품 소매점 + 기타전문 소매점

주2: 무점포 판매: 인터넷 쇼핑 + 홈쇼핑 + 방문 및 배달 소매점, 국내소매판매액은 자동차, 차량연료 제외

주3: 통계청의 소매채널별 판매액 증가율은 전수조사로 지식경제부의 대형마트/백화점 판매증가율과 수치 차이 존재

도표 2 국내 소매유통시장 연간 추이



자료: 통계청, 유진투자증권



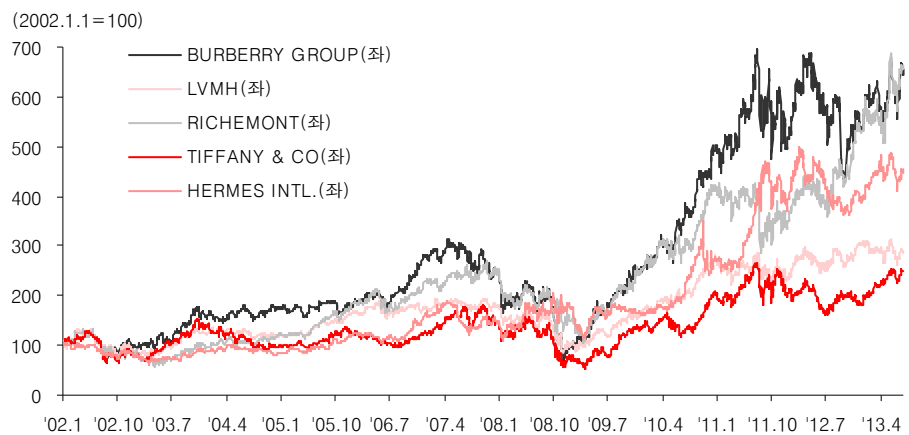
유통 Global 명품 업체 vs SPA 브랜드 주가 추이

: 글로벌은 명품도 SPA브랜드도 다같이 주가 상승중

글로벌 유통업체
명품주 주가도 상승
+ SPA브랜드 주가도 상승

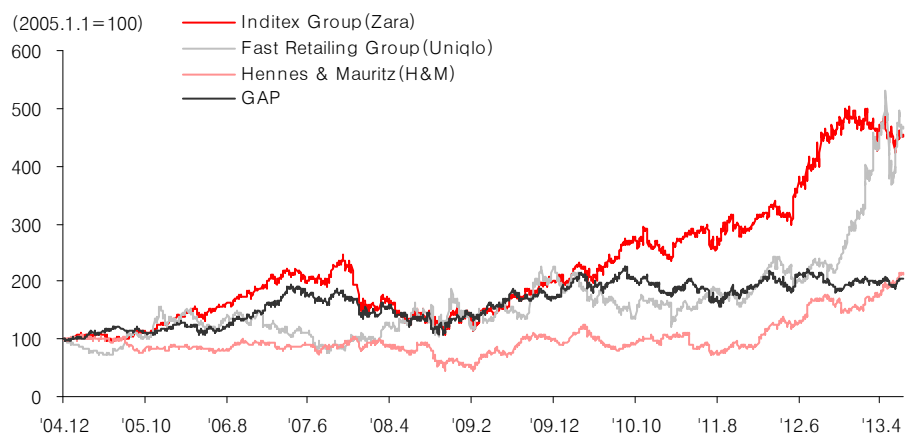
최근 국내 백화점업체가 명품매출 및 여성의류 매출부진으로 지지부진한 주가추이를 이어가고 있는 반면, 글로벌 유통업체들의 주가를 살펴보면 BURBERRY Group를 비롯한 명품업체들의 주가추이가 직전 고점에 근접하는 수준까지 상승였다. 또한, 글로벌 SPA 대표업체인 Zara, Uniqlo, H&M, GAP 도 꾸준한 상승세를 이어가고 있다. 글로벌 유통업체는 명품과 SPA 모두 양호한 주가흐름을 형성중이다.

도표 3 명품 브랜드 주가 추이



자료: Datastream, 유진투자증권

도표 4 SPA 브랜드 주가 추이: Zara, 유니클로, H&M, GAP 주가 추이



자료: Datastream, 유진투자증권



유통업 주요 종목 Valuation

Top Picks:
GS홈쇼핑, CJ오쇼핑
차선호주:
롯데하이마트, 롯데쇼핑

최근 GS홈쇼핑, CJ홈쇼핑 등 홈쇼핑 주가가 유통 업종내에서 상대적인 Outperform을 지속하고 있다. 이는 1) 홈쇼핑 업체들이 매 분기 견조한 실적개선을 이루어 나가며 유통업종 내 상대적인 영업이익 고성장을 이어가고 있고, 2) 홈쇼핑업체 자체가 국내 소비자들의 Smart 소비(가격대비 고품질 추구)분위기 확산 속에 MD구성 및 서비스의 질적 성장으로 고성장세를 기록중인 것에 기인한다.

2013년 내수경기 상황이 만만치 않은 상황에서 불황형 소비모델에 적합한 '홈쇼핑'채널의 상대적인 성장은 지속될 것으로 전망한다. Top Picks로는 꾸준한 성장을 기록할 것이라 예상되는 홈쇼핑(GS홈쇼핑, CJ오쇼핑)을 추천한다.

차선호주로는 2013년 유통주 내 EPS Growth가 가장 클 것으로 기대되는 롯데하이마트와, 백화점의 flat한 성장을 아울렛의 큰 성장으로 극복하고 있고 롯데하이마트 연결효과가 기대되는 롯데쇼핑에 관심이 요구된다.

도표 5 유통업 주요 종목 Valuation 및 주가 수익률

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	시장대비 주가수익률 (%)					PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
	기준일: '13.7.25		1W	1M	3M	6M	YTD	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F	2014F
현대홈쇼핑	162,000	1,944.0	1.7	4.1	12.0	20.1	38.3	9.6	11.0	1.7	1.5	19.1	14.4	7.8	6.5
롯데쇼핑	349,500	11,006.1	-1.0	-5.9	-12.3	-0.1	-2.9	10.6	9.3	0.7	0.6	6.7	7.1	6.5	5.7
현대백화점	156,000	3,650.8	-2.8	-2.2	-5.3	0.2	2.5	10.7	9.9	1.2	1.0	11.7	11.3	7.9	7.0
GS홈쇼핑	241,200	1,582.9	-1.3	-12.6	8.8	41.5	49.0	11.7	10.3	1.9	1.7	18.1	17.8	4.7	3.8
이마트	202,500	5,644.9	-2.1	1.9	0.5	-9.1	-10.5	11.9	10.5	0.9	0.8	7.5	7.9	8.3	7.6
신세계	223,500	2,200.4	1.4	-0.3	0.0	5.4	6.7	13.5	11.7	0.9	0.8	7.1	7.5	11.2	10.3
CJ오쇼핑	349,000	2,165.5	0.0	-2.7	14.6	16.5	16.8	13.8	11.4	3.7	3.0	22.8	21.4	12.5	10.6
롯데하이마트	83,100	1,961.8	-3.0	2.1	11.3	27.6	25.2	14.0	11.7	1.2	1.1	9.1	10.0	10.2	8.3
GS리테일	33,000	2,541.0	0.3	9.0	14.4	22.5	14.6	19.2	16.2	1.6	1.5	8.4	9.3	9.3	8.1
현대그린푸드	17,750	1,734.3	-2.7	0.7	3.6	15.6	8.8	30.1	27.3	1.3	1.2	4.7	4.7	38.5	108.0
평균 PER								14.5	12.9						

주1: 롯데쇼핑, 신세계, 하이마트, 현대백화점, 하이마트, GS리테일은 IFRS 연결 기준/ CJ오쇼핑, 현대홈쇼핑, GS홈쇼핑은 IFRS 별도 기준

주2: IFRS 연결 기준 기업의 ROE는 지배주주ROE 기준

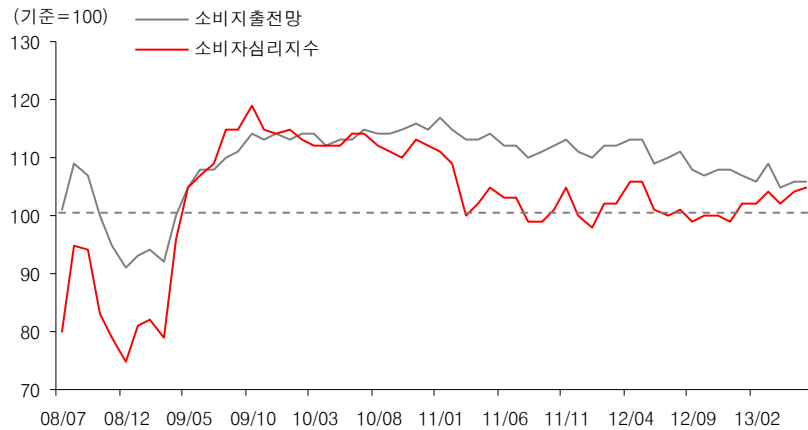
주3: 주가수익률 기간 산정 기준- 비거래일 포함, 1주: 7일, 1개월: 30일, 3개월: 91일, 6개월: 183일 기준

주4: CJ오쇼핑을 제외하고 시장컨센서스 기준. CJ오쇼핑 PER은 자본법 고려한 당사 조정순이익 추정치 기준 EPS임



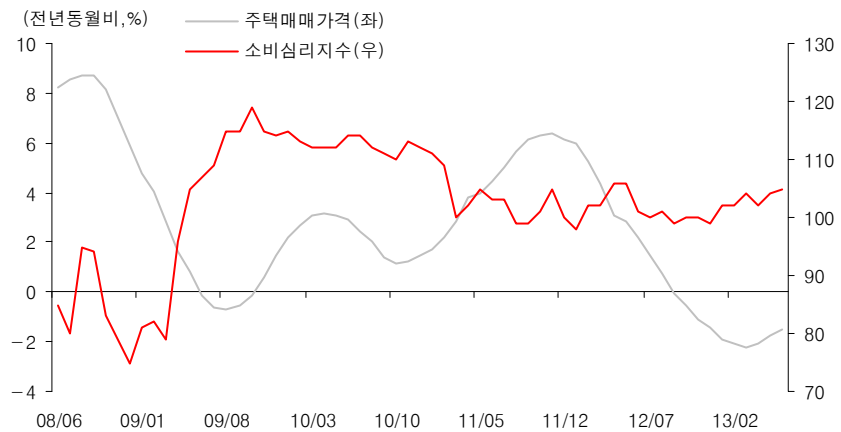
국내 소비관련 경제지표

도표 6 2013년 6월 소비자심리지수 105로 전월보다 1pt 상승



자료: 한국은행, 유진투자증권

도표 7 주택매매가격은 소폭이나마 역성장(yoy)을 축소 중



자료: 한국은행, 유진투자증권

6월 매출증가율: 대형마트 기저효과로 (+)반전

백화점 (+)신장 유지

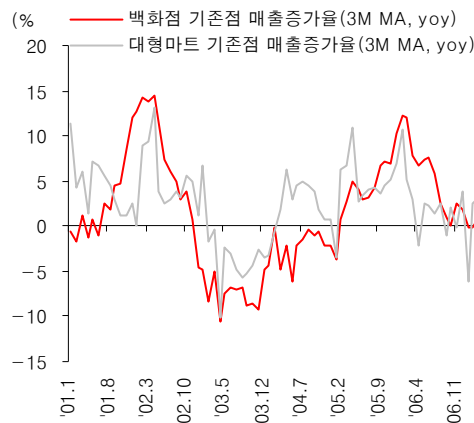
대형마트, 기저효과로
(+)반전

대형마트 6월 매출증가율은 +4.2%yoy로 2012년 9월 이후 처음으로 (+) 성장을 기록했다. 이는 1) 2012년 6월부터 대형마트 의무휴업이 본격화 되었기 때문에 전년도 베이스가 낮은 상태이고, 여기에 2) 고온다습한 기후가 계속되며 에어컨, 제습기 등 가전부문이 여전히 고성장을 이어갔기 때문인 것으로 판단한다. 이번 상승반전의 주된 요인은 기저효과라는 점에서 대형마트가 턴하는 것이라고 보긴 어려우며, 에어컨 등 계절성 가전이 비수기에 접어들기 시작하기 때문에 향후 대형마트의 실적개선은 어려울 것으로 전망한다.

백화점 6월 매출증가율은 +4.1%yoy로 5월 +1.0%yoy에 이어 (+)성장을 이어나갔다. 이는 1) 전년 대비 일요일이 하루 많았고, 2) 역시 가전이 포함된 가정용품 부문이 고성장을 이어나갔으며, 3) 5월 말부터 실시한 백화점 3사 명품세일에 힘입어 명품부문이 상대적으로 고성장을 기록했음에 기인한다.

6월 매출증가율:
대형마트 +4.2%yoy,
백화점 +4.1%yoy

도표 8 국내 대형유통업체 기존점 매출증가율



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권
주: 3개월 이동평균치임

도표 9 백화점/대형마트/슈퍼 업체별 기존점 매출증가율

(단위: %)

SSG		12.6	12.7	12.8	12.9	12.10	12.11	12.12	13.1~2월 누계	13.3	13.4	13.5	13.6
백화점	신세계백화점	0.2	0.7	-5.0	-1.0	-0.7	8.0	1.4	-5.0	5.0	-2.0	0.5	1.1
	롯데백화점	1.5	2.5	-3.2	0.6	0.2	14.5	3.5	-2.5	9.0	0.1	3.6	6.5
	현대백화점	1.0	1.0	-3.0	2.0	-2.0	9.0	1.0	-2.0	4.5	0.0	2.0	4.0
	지경부 기준 백화점 기존점 매출증가율	-2.0	-1.3	-6.9	-0.8	-0.4	9.1	-0.2	-3.3	7.5	-1.9	1.0	4.1
할인점	이마트	-7.6	-8.3	-4.5	0.1	-4.0	-1.0	-5	-8.0	-4.2	-10.0	-5.0	2.0
	롯데마트	-5.	-7.0	-2.6	2.1	-1.5	-0.1	-4.4	-10.0	-6.0	-9.3	-4.7	2.9
	지경부 기준 할인점 기존점 매출증가율	-7.2	-8.2	-3.3	0.2	-6.6	-1.7	-5.0	-7.9	-4.4	-9.8	-4.3	4.2
슈퍼	롯데슈퍼	0.0	-1.9	1.7	5.6	-3.4	0.4	-0.9	-1.0	-7.0	-3.4	-7.6	-3.7

자료: 각 사, 산업통상자원부, 유진투자증권

6월 백화점 기준점 신장율: 백화점 (+)유지

백화점 3사 6월 기준점
(+)성장 폭 확대

백화점 3사의 2013년 6월 기준점 매출신장률은 롯데백화점 +6.5%yoy(5월 +3.6%yoy), 신세계백화점 +1.1%yoy(5월 +0.5%yoy), 현대백화점 +4.0%yoy(5월 2.0%yoy)로 백화점 3사 모두 전월 대비 (+)신장세를 소폭 확대했다.

이는 전년보다 일요일이 하루 많은 가운데, 가전부문이 에어컨 및 제습기의 영향으로 고성장을 기록했고, 5월 말부터 실시된 명품세일에 힘입어 명품이 상대적으로 호조를 보였기 때문인 것으로 판단한다.

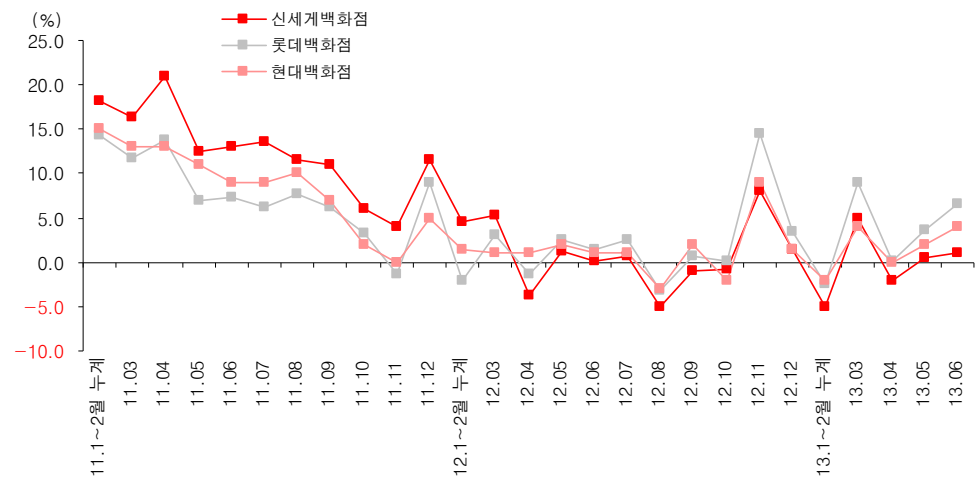
또한, 7월의 경우 대대적인 여름 정기세일이 실시 중이나 길었던 장마로 인해 백화점 3사의 기준점 신장율은 소폭 둔화될 것으로 판단하나, 소폭이나마 (+) 신장을 이어나가며 하반기 백화점 경기 회복에 대한 기대감을 고조시킬 것으로 전망한다.

하지만 최근의 기준점 신장세는 대부분 공격적인 프로모션으로 인한 것임에 주목해야 한다. 현재 백화점이 직면하고 있는 가장 큰 부담요인은 바로 객단가의 하락이다. 백화점 구매단가는 2012년 12월 -2.3%yoy에서 2013년 6월 -3.3%yoy로(5월 -2.4%yoy) 7개월 연속 역성장을 지속 중이다.

그나마 공격적 프로모션으로 인해 구매건수는 전월 +3.5%yoy에서 2013년 6월 +7.8%yoy로 성장세가 큰 폭으로 개선되었으나 구매단가의 지속적 하락을 상쇄하기엔 기준점 성장률이 미약하다고 판단하며 이러한 추세는 하반기에도 이어질 것으로 전망한다. 따라서 1) 매출 신장세가 더욱 강하게 나오거나, 2) 구매단가의 상승 반전이 일어나지 않는 한 백화점업체의 영업이익 개선은 쉽지 않을 것으로 판단한다.

6월 SSSG:
롯데백화점 +6.5%,
신세계백화점 +1.1%,
현대백화점 +4.0%

도표 10 백화점 3사 기준점 매출증가율: 6월 (+) 성장세 지속



자료: 각 사, 유진투자증권

6월 대형마트 기존점 신장율: 대형마트 기저효과로 (+)반전

대형마트 매출증가율,
8개월만에 상승반전

대형마트 대표 2사의 6월 기존점 매출증가율은 2012년 9월 이후 처음으로 (+) 신장을 기록했다. 2013년 6월 업체별 기존점 매출신장률은 이마트가 +2.0%yoy(5월 -5.0%yoy), 롯데마트가 +2.9%yoy(5월 -4.7%yoy)를 기록하며 8개월만에 상승반전에 성공했다. 이는 1) 2012년 6월부터 대형마트 의무휴업이 본격화 되었기 때문에 전년도 베이스가 낮고, 여기에 2) 고온다습한 기후가 이어지며 에어컨/제습기 등 매출 호조로 가전부문이 여전히 고성장을 이어갔기 때문인 것으로 판단한다.

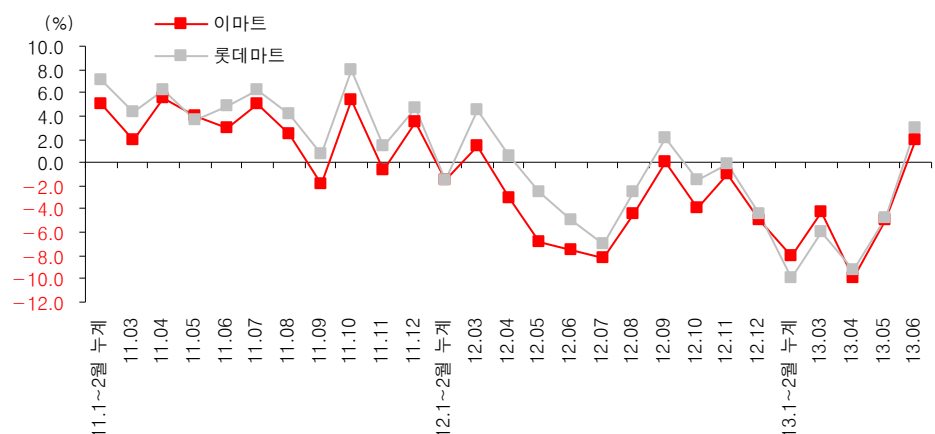
따라서 이번 (+) 신장은 사실상 대형마트 매출이 회복되고 있는 것이 아니라, 전년도 의무휴업 정책 시행에 따른 영향이라고 판단한다(실제로 2012년 6월 이마트의 경우 이미 의무휴업을 실시하는 점포가 100개를 돌파). 또한 가전제품 매출 호조는 계절적 요인이 크기 때문에, 여름이 지난 하반기부터는 대형마트 매출 신장에 긍정적인 요인은 없어지는 상황이며 이에 지속적인 (+) 신장세 유지는 어려울 것으로 전망한다.

6월 대형마트의 구매건수는 소폭 (+)반전했으며, 구매단가는 소폭 (+)신장을 유지했다. 구매건수 증감률은 6월 +1.7%yoy로 2012년 3월이후 처음으로 (+)를 기록했다. 이는 전년도 6월에 이미 대형마트 의무휴업이 본격화되며 구매건수가 급감했었기 때문인 것으로 판단하며, 이러한 낮아진 기저의 영향으로 구매건수의 감소폭은 소폭 둔화될 것으로 전망한다. 구매단가 증감율은 6월 +0.6%yoy 성장하며 5월의 (+)신장세를 이어 나갔다(5월 +0.6%yoy).

4/24일부터 유통산업법 개정안이 발효됨에 따라, 전국 지자체들은 주중 의무휴업에서 주말 의무휴업으로 전환비용을 더욱 확대할 것으로 예상되며 8월 말까지 전국 대형마트의 90% 수준이 주말 2회 의무휴업 실시할 것으로 전망한다. 이는 하반기 대형마트의 실적을 더욱 악화시킬 것으로 판단하며 낮은 기저로 인한 매출회복을 기대하기에는 아직 이르다고 판단한다. 따라서 단기적으로 대형마트의 실적 및 센터멘트 개선은 어려울 것으로 예상됨에 따라 보수적인 접근을 추천한다.

도표 11 대형마트 2사 기존점 매출증가율: 6월 양사 모두 (+)반전에 성공

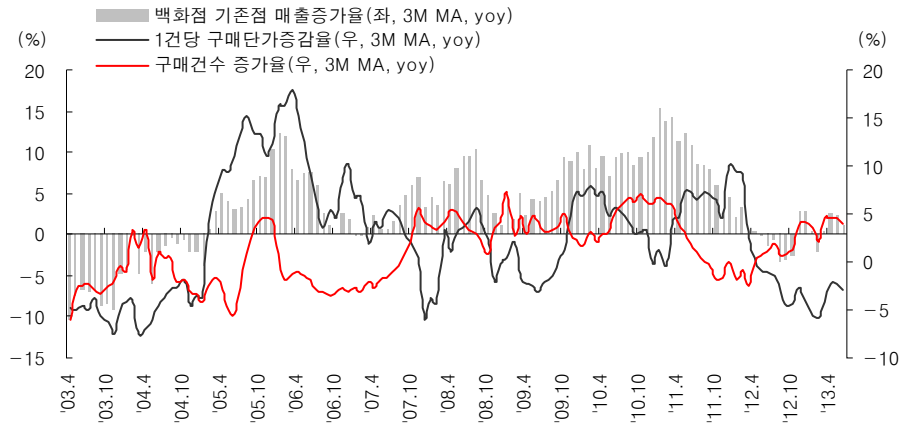
6월 SSSG:
이마트, 롯데마트
매출증가율 (+)반전



자료: 각 사, 유진투자증권

도표 12 백화점 행사 지속되며 구매건수 증가율은 상승 전환세이지만, 구매단가 증감을 지속적으로 (-)권에 머물고 있는 점은 부담요인 → 할인행사 매출 증가에 기인

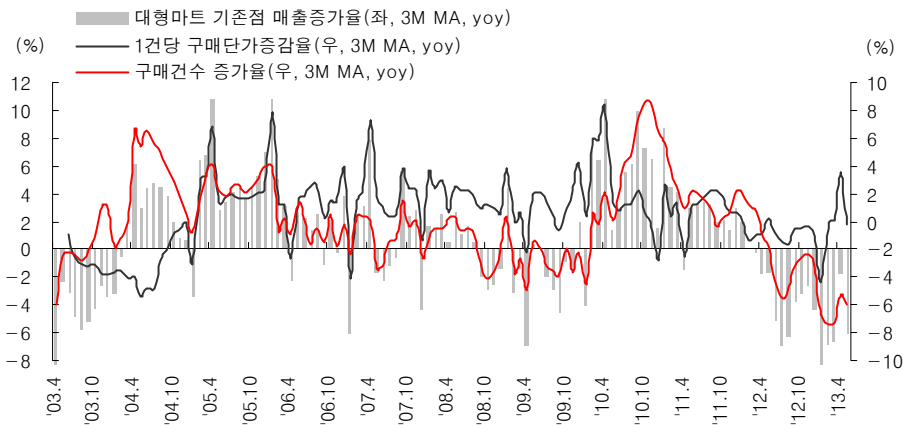
백화점 구매건수
+7.8% 증가
백화점 구매단가
-3.3% 하락
→ 구매단가 하락세
지속되고 있어



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

도표 13 대형마트 구매단가, 구매건수 증감율:
구매건수 증가율은 5월 -4.8% → 6월 +1.7%로 (+)반전
구매단가 증가율은 5월 +0.6% → 6월 +0.6%로 (+)유지

대형마트 구매건수
+1.7% 상승
대형마트 구매단가
+0.6% 상승



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권



백화점 품목별 매출증가율: 가정용품 고성장/명품 호조

5월 백화점, 대부분의
상품군 (+)성장으로
전환되었으나,
핵심품목인 여성정장 여전히
(-)성장 기록

6월 백화점 상품군별 매출증가율의 특징은 가정용품 고성장, 명품 호조로 요약할 수 있다.

2013년 여름은 작년에 비해 고온다습한 날들이 이어졌다. 이에 작년에 비해 에어컨/제습기 매출이 폭발적으로 증가했고 대부분의 유통업체들이 이에 대한 수혜를 입고 있는 상황이며, 백화점 또한 가전용품의 호조로 가정용품이 +15.7%yoy 성장했다. 명품의 경우 5월 말부터 시작된 백화점 3사의 대대적인 세일로 인해 +5.4%yoy 신장하며 상대적으로 고성장했다.

백화점 매출 비중의 50% 이상을 차지하는 의류 및 잡화는 대부분 소폭 상승하며 백화점 매출증가율 개선에 기여했으나, 여성정장은 오히려 역성장폭을 확대(5월 -2.8%yoy → 6월 -3.1%yoy)하는 등 아직 의류 및 잡화에서 눈에 띄는 개선세가 나오고 있진 않은 상황이다.

도표 14 백화점 품목별 매출증가율

(단위: %, yoy)

구분	비 식품부문								식품	총계 (원자료)	총계 (3개월평균)
	잡화	여성정장	여성캐주얼	남성의류	아동, 스포츠	가정용품	명품	소계			
'12.6	-0.7	-6.0	-4.1	-9.7	1.6	-6.4	2.4	-2.6	2.8	-2.0	-1.5
'12.7	-1.9	-7.8	-5.0	-5.2	0.7	0.6	2.2	-2.1	0.6	-1.3	-0.8
'12.8	-6.7	-13.0	-7.8	-12.6	-4.3	-7.9	-2.2	-7.2	-9.7	-6.9	-3.4
'12.9	-6.6	-11.5	-6.6	-6.4	-1.8	3.8	2.4	-4.1	12.9	-0.8	-3.0
'12.10	-5.7	-10.6	-6.1	-10.6	0.7	5.6	4.8	-3.4	-2.7	-0.4	-2.7
'12.11	1.2	5.7	11.1	4.5	17.2	13.3	10.0	8.7	8.1	9.1	2.6
'12.12	-5.7	-7.4	-1.4	-8.2	10.5	8.5	-0.3	-1.2	6.4	-0.2	2.8
'13.1	-11.0	-0.9	-5.6	-15.4	0.3	12.8	-7.1	-5.1	-22.5	-8.2	0.2
'13.2	-3.2	-19.8	-5.5	-7.6	2.3	3.0	-6.3	-5.5	55.1	1.7	-2.2
'13.3	4.0	-1.8	7.8	2.7	13.8	21.7	8.0	7.5	8.5	7.5	0.3
'13.4	-3.2	-7.9	-6.7	-10.4	-2.5	12.1	4.1	-2.5	2.9	-1.9	2.4
'13.5	0.4	-2.8	0.6	-5.4	4.6	4.1	0.1	0.5	1.7	1.0	2.2
'13.6	1.1	-3.1	3.2	0.0	4.1	15.7	5.4	3.6	4.6	4.1	1.1

자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

주: 신규점 제외

도표 15 백화점 품목별 매출 비중

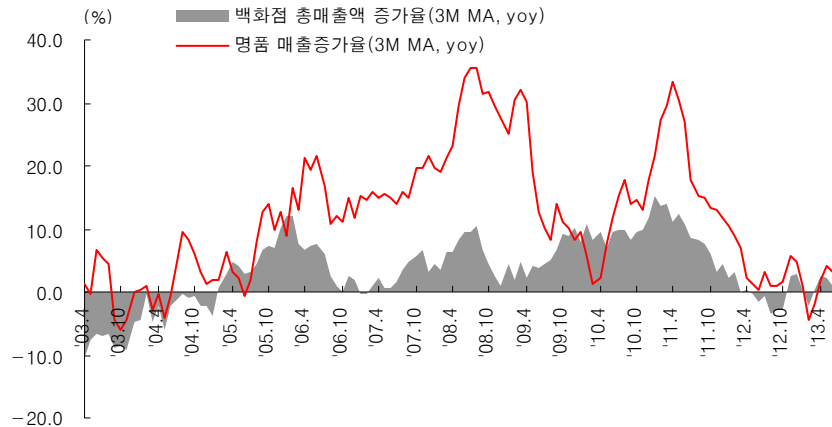
(단위: %)

구분	비 식품부문								식품	총계 (원자료)
	잡화	여성정장	여성캐주얼	남성의류	아동, 스포츠	가정용품	명품	소계		
'12 상반기	18.6	11.7	13.3	8.5	13.4	8.1	13.4	87.1	12.9	100.0
'12 하반기	17.8	11.4	13.8	7.9	14.1	8.9	13.2	87.2	12.8	100.0
'12년	18.2	11.6	13.6	8.2	13.7	8.5	13.3	87.2	12.8	100.0
'13 상반기	20.1	10.4	13.2	7.9	14.4	8.9	11.9	86.9	13.1	100.0
'13.6월	20.2	9.3	12.9	8.9	14.1	9.6	12.6	87.6	12.4	100.0

자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

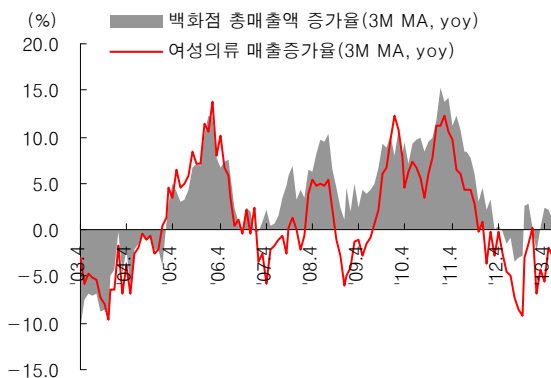
주: 신규점 제외

도표 16 백화점 명품 매출증가율:
명품 6월까지 4개월 연속 소폭 (+)성장하며 개선세



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

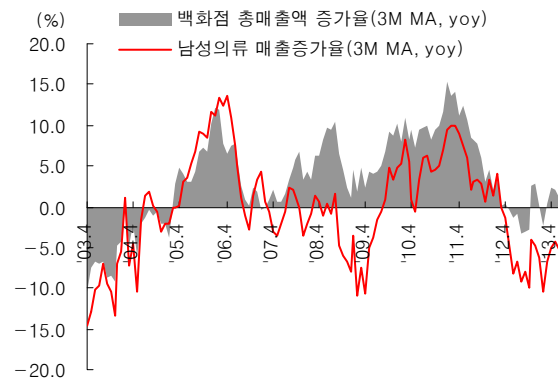
도표 17 백화점 여성의류 매출증가율:
여성의류 여전히 (-)성장 지속



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

주: 여성의류는 여성정장과 여성캐주얼 매출증가율 평균

도표 18 백화점 남성의류 매출증가율:
3개월 평균 기준, 15개월 연속 (-) 성장세



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권



대형마트 품목별 매출증가율: 가전매출이 실적 견인

대형마트,
8개월 만에 (+) 반전,
대부분을 차지하는
식품 (-) 기록

6월 대형마트 역시 여름 가전제품 특수로 인하여 가전부문이 +20.6%yoy로 고성장하며 전체적인 실적 개선에 기여했다. 또한 전년도 낮은 기저로 인해 대부분의 부문이 (+)성장으로 전환하는 모습을 보였다.

하지만 대형마트 매출 비중의 54%를 차지하는 식품만은 -0.2%yoy로 유일하게 역성장을 기록하며 전체적인 매출성장률은 한단계 다운되었다. 식품을 제외한 대형마트 매출성장률은 +8.3%yoy를 기록했지만 식품 부문의 저조로 인해 전체 성장률은 +4.2%yoy에 그쳤다.

2013년 1월 1일 유통법이 국회를 통과함에 따라 대형마트의 의무휴업수가 늘어나고 있고, 4/24일부터 유통산업법 개정안이 발효됨에 따라, 대형마트 휴일 의무휴업은 사실상 대형마트의 실적을 더욱 악화시킬 전망이다. 이에 당분간 휴일 의무휴업이 확산되고 있어 대형마트의 어닝개선 기대는 힘들 것으로 판단한다.

도표 19 대형마트 품목별 매출증가율

(단위: %, yoy)

구분	비 식품부문						식품	총계 (원자료)	총계 (3개월평균)
	가전·문화	의류	가정·생활	스포츠	잡화	소계			
'12.6	-14.4	-12.4	-4.4	-0.5	-10.9	-8.6	-6.7	-7.2	-5.1
'12.7	-6.5	-9.1	-4.6	-6.8	-8.7	-6.4	-10.8	-8.2	-7.0
'12.8	0.2	-4.9	-5.2	-0.2	-1.6	-3.0	-3.7	-3.3	-6.2
'12.9	-5.5	-9.1	-2.7	-11.3	-6.2	-5.6	4.3	0.2	-3.8
'12.10	-6.3	-6.9	-3.4	-5.5	-2.8	-4.9	-9.2	-6.6	-3.2
'12.11	-7.7	7.9	-1.1	5.1	2.3	-0.1	-4.1	-1.7	-2.7
'12.12	-8.1	-9.0	-5.5	1.1	-3.6	-6.2	-4.9	-5.0	-4.4
'13.1	-24.5	-26.4	-24.1	-9.0	-21.9	-23.4	-26.5	-24.6	-10.4
'13.2	-4.0	5.0	6.2	-10.1	5.1	2.1	14.5	8.9	-6.9
'13.3	1.7	-0.8	-2.2	0.5	1.9	-0.4	-8.2	-4.4	-6.7
'13.4	-6.8	-17.7	-9.8	-12.2	-9.6	-10.8	-9.3	-9.8	-1.8
'13.5	2.4	-5.0	-4.3	-4.9	-5.0	-3.0	-6.1	-4.3	-6.2
'13.6	20.6	4.4	4.2	5.2	7.2	8.3	-0.2	4.2	-3.3

자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

주: 신규점 제외

도표 20 대형마트 품목별 매출 비중

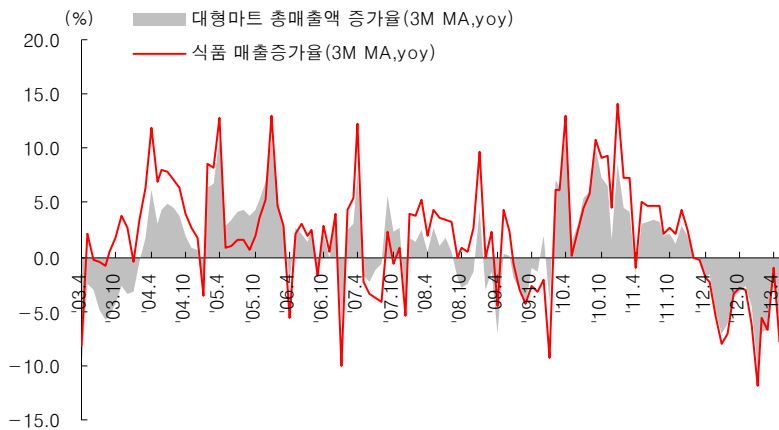
(단위: %)

구분	비식품					소계	식품	총계
	가전/문화	의류	가정/생활	스포츠	잡화			
'12 상반기	10.9	8.1	18.5	3.7	4.4	45.6	54.4	100.0
'12 하반기	10.9	8.6	18.5	3.8	4.4	46.1	53.9	100.0
'12년	10.9	8.4	18.5	3.8	4.4	45.9	54.1	100.0
'13 상반기	11.3	8.1	18.4	3.8	4.2	45.7	54.3	100.0
'13.6월	12.2	8.2	19.1	4.5	4.6	48.6	51.4	100.0

자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

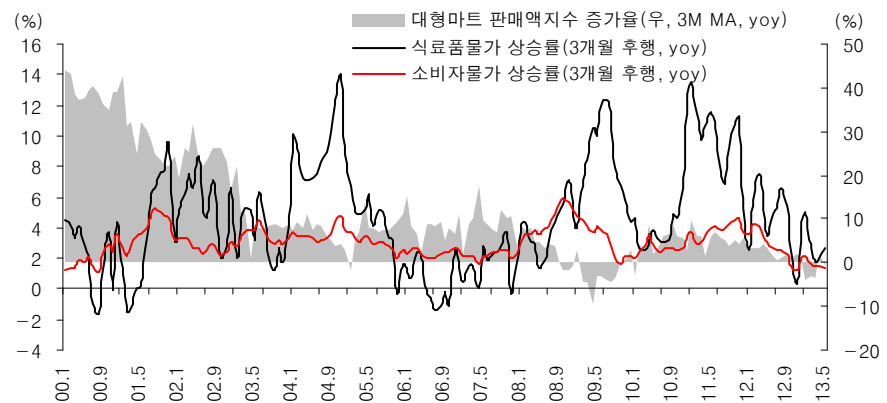
주: 신규점 제외

도표 21 대형마트 식품 매출증가율



자료: 산업통상자원부, 유진투자증권

도표 22 소비자물가상승률, 식료품 물가상승률

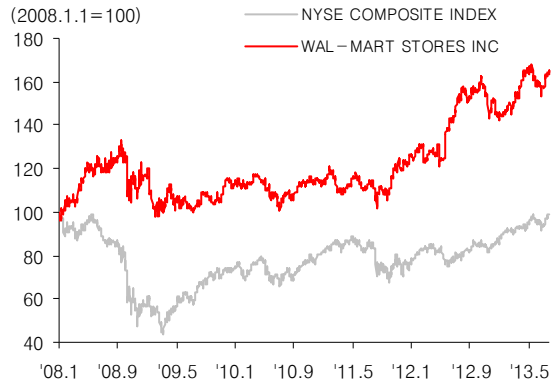


자료: 산업통상자원부, 통계청, 유진투자증권



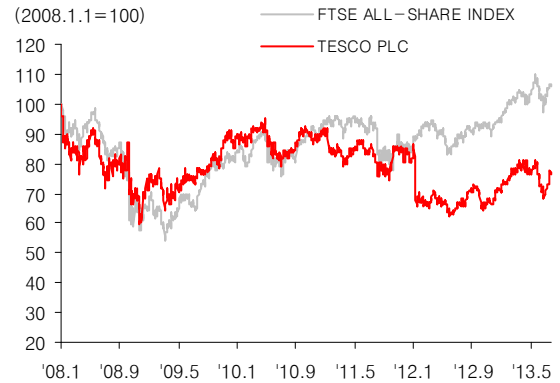
유통 Global Peer 주가

도표 23 할인점 주가추이-(미국)Walmart



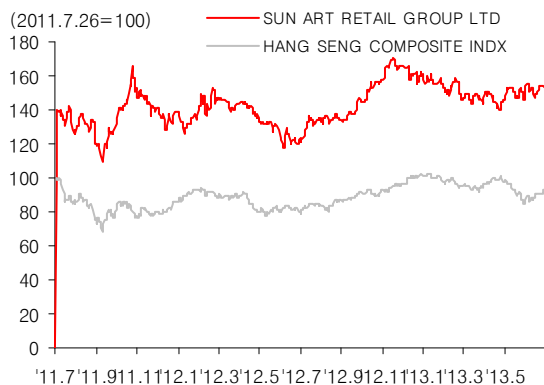
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 24 할인점 주가추이-(영국)Tesco



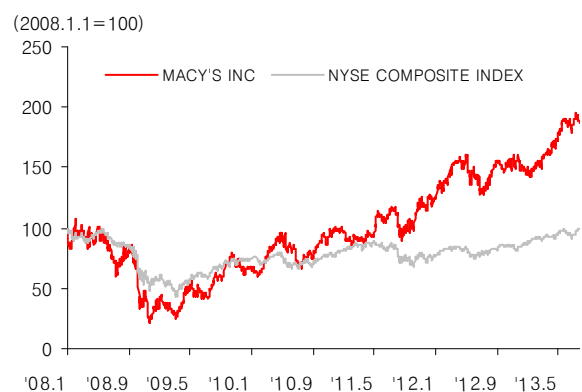
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 25 할인점 주가추이-(중국)Sun Art Retail



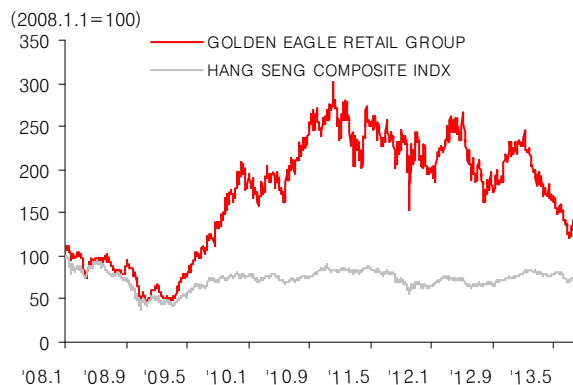
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 26 백화점 주가추이-(미국)Macy's



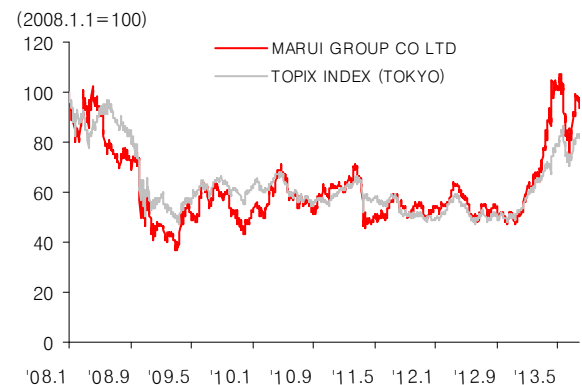
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 27 백화점 주가추이-(중국)Golden Eagle



자료: Bloomberg, 유진투자증권

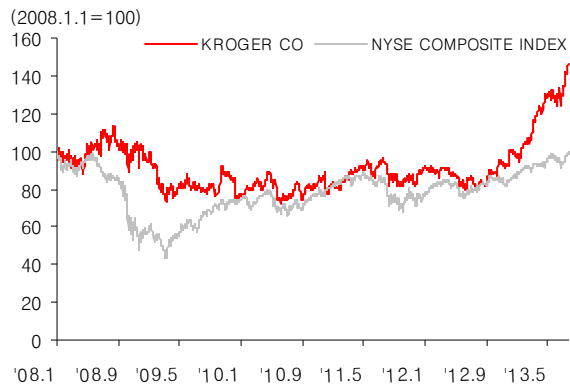
도표 28 백화점 주가추이-(일본)Marui



자료: Bloomberg, 유진투자증권

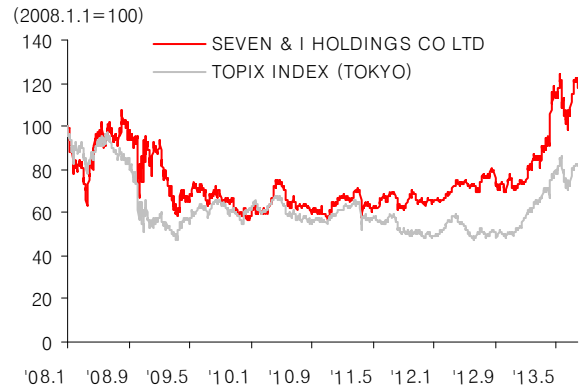


도표 29 편의점 주가추이-(미국)Kroger



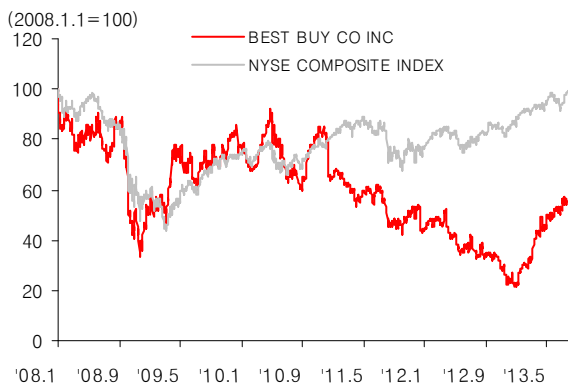
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 30 편의점 주가추이-(일본)Seven&I Holdings



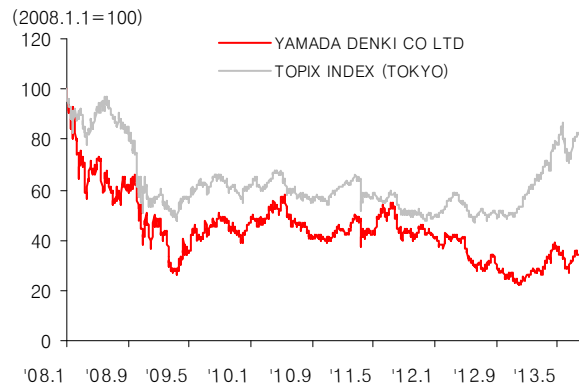
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 31 전자양판점 주가추이-(미국)Best Buy



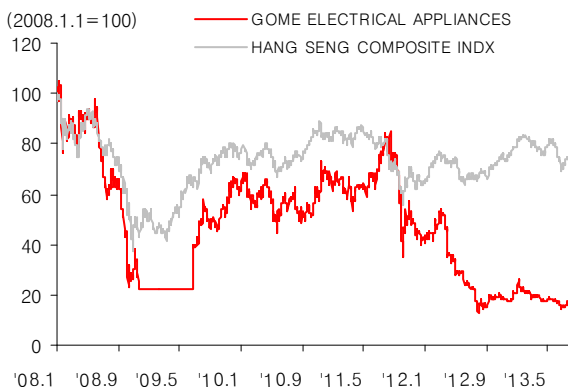
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 32 전자양판점 주가추이-(일본)Yamada Denki



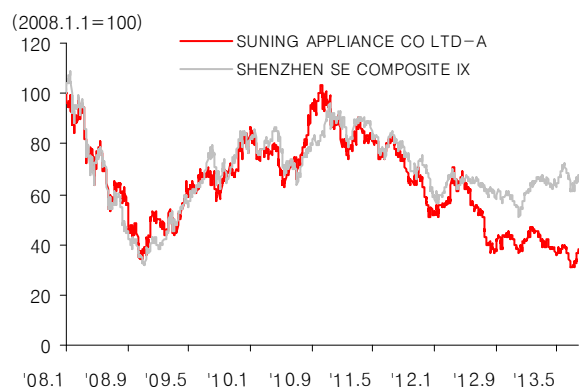
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 33 전자양판점 주가추이-(중국)Gome



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 34 전자양판점 주가추이-(중국)Sunning



자료: Bloomberg, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2012-11-12	BUY	200,000
2013-01-10	BUY	230,000
2013-04-07	BUY	260,000
2013-04-30	BUY	290,000
2013-05-20	BUY	290,000
2013-06-12	BUY	290,000
2013-06-20	BUY	290,000
2013-06-24	BUY	290,000
2013-07-11	BUY	290,000
2013-07-26	BUY	290,000

GS홈쇼핑(028150.KQ) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2011-11-22	BUY	380,000
2012-02-03	BUY	380,000
2012-02-27	BUY	390,000
2012-03-15	BUY	390,000
2012-04-06	BUY	390,000
2012-04-17	BUY	270,000
2012-04-24	BUY	270,000
2012-10-31	BUY	320,000
2012-11-12	BUY	320,000
2012-12-04	BUY	320,000
2013-01-09	BUY	340,000
2013-03-21	BUY	400,000
2013-04-16	BUY	400,000
2013-05-02	BUY	400,000
2013-05-20	BUY	420,000
2013-06-20	BUY	420,000
2013-06-24	BUY	420,000
2013-06-25	BUY	420,000
2013-07-10	BUY	420,000
2013-07-26	BUY	420,000

CJ오쇼핑(035760.KQ) 주가 및 목표주가 추이





과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역			롯데하이마트(071840.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)		
2011-11-22	BUY	130,000		
2012-10-15	BUY	95,000		
2012-10-30	BUY	95,000		
2013-01-29	BUY	95,000		
2013-04-26	BUY	95,000		
2013-05-10	BUY	95,000		
2013-05-20	BUY	110,000		
2013-06-03	BUY	110,000		
2013-06-24	BUY	110,000		
2013-07-11	BUY	290,000		
2013-07-26	BUY	290,000		
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역			롯데쇼핑(023530.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)		
2011-06-28	BUY	640,000		
2011-08-19	BUY	640,000		
2011-10-19	BUY	500,000		
2012-02-22	BUY	500,000		
2012-02-27	BUY	500,000		
2012-03-15	BUY	500,000		
2012-03-20	BUY	500,000		
2012-04-24	BUY	500,000		
2012-05-23	BUY	440,000		
2012-08-10	BUY	400,000		
2012-11-08	BUY	400,000		
2013-02-08	BUY	480,000		
2013-04-23	BUY	480,000		
2013-06-24	BUY	480,000		
2013-07-26	BUY	480,000		