

2013년 10월 14일

주간 유통/화장품 뉴스

**유통·화장품
한 주 따라잡기**



▶ **유통 빅3 프리미엄 아울렛 크기 전쟁 (서울경제 2013.10.13)**

프리미엄 아울렛 시장에서 유통 빅3의 경쟁이 규모 경쟁이 시작됨. 신세계그룹은 2014년 말까지 여주프리미엄 아울렛을 현재 대비 1.7배로 확장함. 롯데 이천점은 영업면적 5만3,000㎡ 규모로 320개가 넘는 브랜드가 입점할 것으로 예상됨. 롯데는 2015년에는 부산 기장군 동부산관광단지 상가시설 지구에도 국내 최대규모로 아울렛을 열 계획. 신세계사이먼도 앞으로 경기도 시흥에 프리미엄아울렛 4호점, 대전에 5호점을 순차적으로 열 예정. 현대백화점은 2014년 하반기와 2015년 하반기에 현대 김포점과 송도점을 오픈함. 규모는 4만㎡ 정도이나 지리적으로 인천 및 김해 국제공항과 인접해 있어 외국인 관광객 유치에서 상대적 우위에 설 수 있을 것으로 기대됨.

▶ **공정위, 대형마트 판매장려금 수수료 규제 (매일경제 2013.10.7)**

공정거래위원회는 '대규모 유통업 분야에서 판매장려금의 부당성 심사에 관한 지침'을 발표함. 이 지침은 유통업체가 판매 촉진 활동과 관련 없이 제조업체에서 받아온 기본장려금을 금지하고, 신상품 입점, 진열 등과 같이 판촉 목적이 있는 장려금만 인정한다는 게 주요 내용. 지난해 대형 유통업체의 전체 판매장려금 규모는 1조4,690억원에 달했고 그중 대형마트가 1조250억원을 차지함. 이번 지침 시행으로 납품업체들의 판매장려금 부담이 1조2,000억원 이상 줄어들 것으로 추정함. 대형 유통업체들은 공정위의 지침에 강력 반발함. 대형마트들은 기본장려금이 일종의 '할인'이라는 입장. "대량 매입에 따른 인센티브가 필요한데도 제조사(납품업체)가 '대리점과의 관계'와 '원가공개의 염려' 때문에 적절한 할인을 해주지 않았기 때문에 이에 대한 보상으로 기본장려금을 받았다"며 "이를 제재하는 것은 글로벌 관행에 역행하는 것"이라고 설명함.

▶ **중기 해외진출도 '홈쇼핑'으로 (디지털타임스 2013.10.13)**

'한국형 홈쇼핑'이 해외 소비자들의 주목을 받고있음. 콜센터를 통한 상담 및 주문 접수와 빠르고 정확한 배송 서비스 등 한국의 홈쇼핑과 똑같은 형태로 운영되는 프로세스가 반응이 좋음. 해외 시장에서는 'K-컬처'라는 프리미엄을 얻으며 좋은 성과를 내고 있음. 2009년 인도에 진출한 스타CJ는 이러한 국내 중소기업 상품들의 선전에 힘입어 작년 한 해에만 800억 원, 올해 상반기까지는 700억원의 취급고를 기록함. 이 중 국내 중소기업 상품 비중은 20%에 이름. 홈쇼핑 업체는 단독으로 진출하기 힘든 해외시장에 안정적인 플랫폼을 통해 국내 기업들에게 판매 방송 기회를 제공하고 마케팅과 물류 등의 제반 비용들을 절약해 주며 해외 시장에서 성장해나갈 수 있도록 지원함.

▶ **GS홈, 글로벌 도약 위해 中소와 상생 (파이낸셜뉴스 2013.10.13)**

허창수 GS 회장이 사장단회의에서 중국 전략을 재점검하고, 중국 시장에서의 성공 경험을 발판 삼아 글로벌 기업으로 한층 더 도약해 나갈 것을 당부함. 허 회장은 "GS가 지속가능한 글로벌 기업으로 성장해 나가려면, 상생의 파트너십을 구축하는 데에도 소홀히 하지 말아야 한다. 글로벌 네트워크를 통해 우리나라 중소기업들의 우수한 제품 수출을 지원하며, 이를 GS의 성장동력으로도 확보하는 상생의 비즈니스 모델을 발전시켜 나가야 한다"고 당부함. 아울러 "중국은 매력적인 시장으로서 글로벌 기업들의 각축장이 된 만큼 세계 최고 수준의 경쟁력을 갖춰야만 성공할 수 있다. 그 누구도 모방할 수 없는 차별화 및 현지화 전략을 한층 업그레이드해 나가야 한다"고 말함. 중국 전역 약 9,000만가구에 송출되는 홈쇼핑 채널인 후이마이(GS홈쇼핑의 중국 합작회사)를 통해서 판매되는 여러 제품들 중에는 우리나라 중소기업이 수출한 휴롬 원액기, 락앤락 주방생활용품, 해피콜 프라이팬 등이 히트 상품 최상위권을 차지하고 있음.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

탐방 노트 및 주 이슈

▶ 락앤락 탐방노트

1. 13.3Q 동향
 - 중국, 동남아 매출 성장성 무난하게 15~20% 수준 전망
 - 한국 매출 감소폭 한자리 수로 축소 가능(홈쇼핑 빠르게 정상화)
2. 한국 영업이익률 12년 7%, 13년 8~9% 회복 가능
3. 중국 유아용품 품목 라인업 지속 예상

▶ 매일유업 평택 공장견학 노트

1. 해외 분유 수출: 중국, 중동 전담, 규모 확대 계획
2. 평택공장과 국내외 분유공장과의 차별화
 - 안정성 검사를 10분마다 실시 안정성 부문 전세계 최신 설비(글로벌 업체의 경우에도 통상 1시간 주기)
 - 모유 전문 연구소 설치로 인해 실험실이 연구소 수준으로 향상

▶ 제닉 탐방노트

1. 13.3Q 동향
 - 매출액 180~200억원, 영업이익 25억원 수준으로 예상
 - 국내 홈쇼핑 방송횟수: 7월 7~8회, 8월 10회, 9월 5~6회
2. OEM/ODM 매출 증가
 - 분기당 평균 40억원 수준인데, 13.3Q는 60억원 이상 가능

업종 코멘트

▶ 전주 동향(10/7~10/11)

- 유통: 공정거래위원회의 '판매장려금' 관련 지침이 제정됨에 따라 할인점 업종에 대한センチ먼트 악화가 나타나며 이마트와 롯데쇼핑의 주가 조정이 수반됨. 홈쇼핑은 4분기 기대감과 관련된 주가 랠리를 반영한 것으로 보이며 안정적 추이를 유지함
- 화장품: 중소형 화장품의 하반기 동향도 업체별로 차별화된 모습이나 중저가 브랜드샵들의 업황 부진이 지속되고 있으며, 화장품 업종 전반으로 밸류에이션 조정도 심화되고 있음. LG생활건강과 아모레퍼시픽 역시 중국 성장 모멘텀이 둔화되는 상황에 있어 최근 밸류에이션 조정에도 강력한 반등 모멘텀은 제한적인 상황

▶ 금주 전망(10/14~10/18)

- 유통: 4분기 백화점의 턴어라운드는 긍정적이나 회복의 정도는 매우 완만한 수준이 예상됨. 판매장려금 이슈로 대표 업체의 부정적 영향은 무시할 수 없을것으로 보임. 다만 롯데쇼핑은 백화점의 턴어라운드, 롯데하이마트의 4분기 실적 개선 폭 확대와 샵인샵, 디지털파크 전환 완료 등의 이슈로 종합적인 측면에서 모멘텀 강화가 예상됨

- 홈쇼핑: 4분기에도 디자이너 의류 브랜드를 바탕으로 3사 모두 업황 호조를 이어갈 것으로 전망됨. 또한 공정 위의 판매장려금 이슈는 대형 오프라인 유통업에 대한 규제 지속을 의미하는 것으로 중소기업체와의 거래가 대부분인 홈쇼핑의 업종 주도는 당분간 지속될 것으로 전망됨. SO수수료 계약도 11월로 연기됨에 따라 비용 인상 폭은 매우 제한적으로 추정됨
- 생활소비재: 코웨이는 3분기 수익성 개선에도 외국인 최대주주의 일부 차익실현으로 주가는 단기 조정을 수반했지만 꾸준한 어닝모멘텀을 유지할 것으로 전망됨. 락앤락은 중국 내 유아용품 사업부문에서 기존 우유병, 기저귀에서 추가적인 품목 확대가 예상되고 있으며 3분기 실적 또한 상반기 이후 꾸준한 개선을 보이고 있어 주가는 여전히 상승 여력을 가지고 있는 것으로 예상됨

Index	증가(pt)	주간 절대 등락률(%)	Korea Retailers	주간 절대 등락률(%)	Korea Retailers	주간 절대 등락률(%)	Global Retailers	주간 절대 등락률(%)
KOSPI	2,024.90	1.40	롯데쇼핑	2.1	락앤락	-0.6	Wal-mart	-2.1
KOSDAQ	532.6	0.11	현대백화점	0.6	코웨이	-0.3	Carrefour	2.4
유통업	506.03	-0.15	신세계	2.6	아모레퍼시픽	0.4	Tesco	-0.3
주요 환율	현재가	등락률(%)	아마트	-4.3	LG생활건강	-2.2	Wangfujing	6.2
KRW/USD	1,072.00	0.09	CJ오쇼핑	0.0	롯데하이마트	-2.9	Parkson	-1.8
KRW/JPY	1,090.54	-1.01	GS홈쇼핑	-3.9	코스맥스	-2.9	Sears	8.6
KRW/CNY	175.17	0.12	현대홈쇼핑	-3.0	제닉	-1.5	P&G	-1.5

자료: Bloomberg, Datastream, IBK투자증권

탐방 일정

10월 15일(화) 4시 코스맥스(불가)
 10월 16일(수) 10시 아모레퍼시픽
 10월 21일(월) 4시 롯데쇼핑
 10월 22일(화) 4시 제로투세븐(불가)

10월 23일(수) 4시 GS홈쇼핑
 10월 24일(목) 4시 CJ오쇼핑
 10월 28일(월) 4시 롯데하이마트

*동행불가 탐방의 경우 탐방노트 요청 가능