

2014년 9월 1일

내수의류산업 (Positive상향)

투자의견상향

김혜련 (02-768-7610)

의류경기 바닥 지나 하반기 회복 전망

내수의류업체의 메인 유통채널인 1) 7,8월 백화점 및 의류업체의 매출 반등세 보인 것으로 판단되고, 2) 아웃도어 성장 둔화로 인한 타복종으로의 수요 분산, 3) 개별 업체들의 증가브랜드 살리기 노력 등으로 장기간의 의류 경기 바닥을 벗어나 하반기 의류업체들의 y-y 실적 회복 전망

- 내수의류업체 3,4분기 매출 성장 청신호

- 7월 백화점 상품군별 매출 성장률은 남성의류와 여성캐주얼이 1%대로 소폭 감소한 것을 제외하고 기타 여성정장, 명품 등 주요 품목은 매출 증가. 개별 내수의류업체들도 7,8월간 전년동기대비 건조한 외형성장세를 보이고 있는 것으로 파악됨
- 월별 백화점 기준점 성장세는 작년 10월을 고점으로 둔화됐는데, 이로 인해 base 부담이 줄어드는 올 4분기부터 의류업체들의 y-y 실적 개선세가 두드러질 것으로 전망. 이에 따라, 의류업체들의 영업이익은 올 하반기에 13% y-y, 2015년 상반기에 16% y-y 성장할 전망
- 한편, 급격하게 팽창하던 아웃도어의 성장률이 둔화되면서, 의류에 대한 지출/수요 분산으로 신세계인터내셔널, 한섬 등 가을/겨울상품에 강점을 가진 브랜드 업체에게 반등 기회

- 증가브랜드 매출 반등으로 하반기 실적모멘텀 회복

- 소비양극화로 부진했던 증가의류의 계속되는 구조적인 시장 축소에도 불구하고 개별 업체들의 노력에 따라 일부 브랜드는 차별화된 성장 회복세를 보이고 있음
- 한섬의 경우, SJ, SYSTEM, MINE 등 중고가브랜드 매출 감소세가 7월을 기점으로 반등. 또한, 4분기 성수기를 앞두고 신규 런칭한 브랜드들의 매출 규모 안정화가 진행되면서 외형성장 본격화
- 신세계인터내셔널의 국내브랜드 부문(주로 중간가격대)은 2분기까지는 영업손실을 기록했지만 디자인 개선, 판매 전략 강화 등의 노력으로 7,8월 매출 성장 호조세인 것으로 추정. 더불어, 꾸준한 외형성장을 보이는 해외브랜드와 JAJU의 상품믹스 개선으로 하반기 실적모멘텀 기대

내수의류업체 투자의견/투자지표

(단위: 원, 배, %, 십억원)

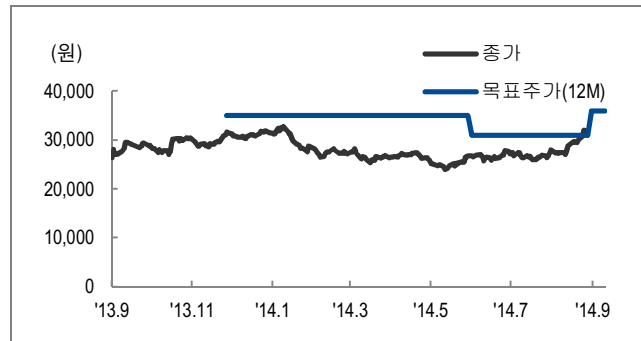
	코드	투자의견	목표주가 (12M)	현재가	PER		PBR		ROE		순차입금	
					2014E	2015F	2014E	2015F	2014E	2015F	2014E	2015F
한섬	(020000.KS)	Buy(상향)	36,000(상향)	31,000	17.7	14.9	1.0	0.9	5.7	6.5	-12	-37
신세계인터내셔널	(031430.KS)	Buy(상향)	140,000(상향)	118,000	23.6	17.6	1.8	1.7	8.1	10.0	192	176
LF	(093050.KS)	Hold(유지)	33,000(유지)	30,500	10.1	9.5	0.8	0.8	8.7	8.5	-250	-311

주: 8월 29일 종가 기준, 한섬의 PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

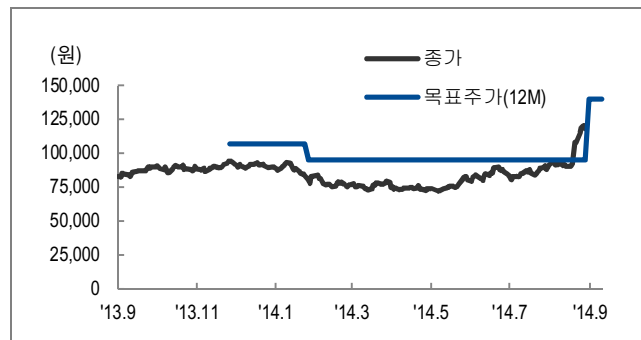
자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

투자 의견 및 목표주가 변경내역

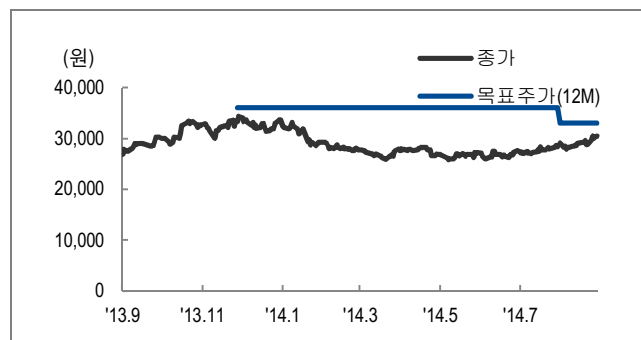
종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
한섬	020000.KS	2014.09.01	Buy	36,000원(12개월)
		2014.06.02	Hold	31,000원(12개월)
		2013.11.27	Hold	35,000원(12개월)
		2013.11.11	담당 Analyst 변경	
		2013.04.19	Hold	36,000원(12개월)
		2013.03.21	Hold	32,000원(12개월)
		2013.03.02	담당 Analyst 변경	
		2012.06.14	Buy	44,000원(12개월)



종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
신세계인테리어	031430.KS	2014.09.01	Buy	140,000원(12개월)
		2014.01.27	Hold	95,000원(12개월)
		2013.11.28	Hold	107,000원(12개월)
		2013.11.11	담당 Analyst 변경	
		2013.03.21	Hold	85,000원(12개월)
		2013.03.02	담당 Analyst 변경	
		2011.12.21	Hold	120,000원(12개월)



종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
LG패션	093050.KS	2014.07.31	Hold	33,000원(12개월)
		2013.11.28	Hold	36,000원(12개월)
		2013.11.11	담당 Analyst 변경	
		2012.04.10	Buy	55,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

- 대상기간: 12개월
- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : 0% ~ 15%
 - Reduce : 0% 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.wooriwm.com)에서 이를 조회할 수 있습니다.