Eugene Research
산업분석
2016. 01.26

유진투자증권

Retail Focus

유통 담당 김지효
Tel. 02)368-6713 / katarina@eugenefn.com

Retail Performance

✓ **신세계인터내셔날 (+10.85%)**
급작스런 한파가 연일 이어지면서 패딩과 같은 아웃도어 판매에 대한 기대감으로 신세계인터내셔날 주가 호조

✓ **호텔신라(+5.38%)**
신라스테이 제주가 100여개 객실에 공짜 숙박 혜택을 부여하면서 폭설에 발묶인 관광객들에게 신라 이미지 제고.

소비절벽 우려를 불식시키기 위한 정부 소비정책의 연속성 중요해

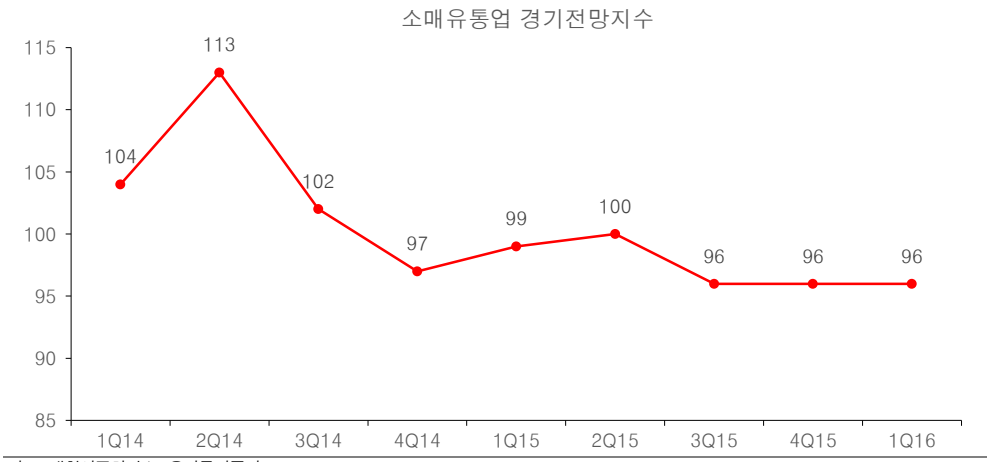
Focus) 소매유통업체들이 바라본 2016년 1분기 전망

- **2016년 1분기 소매유통업 경기전망지수(RBSI)는 '96':** 대한상공회의소가 최근 서울 및 6대 광역시 944개 소매유통업체를 대상으로 2016년 1분기 RBSI 조사한 결과 1분기 전망치는 '96'으로 집계됨. 100 이하는 이번 분기의 경기가 지난 분기보다 좋지 않을 것으로 예상하는 기업이 더 많다는 것. 2015년 2분기에 100을 기록한 이후 연속해서 3분기 동안 96에 머물러있음
- **업태별로 살펴보면, 1분기 인터넷쇼핑과 홈쇼핑이 선전할 것으로 예상되는 반면 편의점은 다소 고전할 것으로 전망:** 인터넷쇼핑과 홈쇼핑의 RBSI는 104를 보이며 호조세를 이어갈 것으로 전망. 백화점(91→95)과 대형마트(93→96)의 RBSI도 지난 분기보다 소폭 상승. 반면, 편의점의 RBSI는 지난 분기(87)보다 감소한 84를 기록하여 향후 업태 전망이 둔화될 것으로 예상. 슈퍼마켓은 1분기 부진이 예상됨에 따라 91로 집계됨
- **1분기 예상되는 경영장애 요인은 소비심리위축에 따른 매출 부진이 1순위:** 유통업체들은 1분기에 발생할 것으로 예상되는 경영 상의 어려움으로 소비심리 위축에 따른 전반적인 매출 하락을 꼽음. 수익성 하락과 업태간 경쟁 심화에 따른 우려도 드러냄

Insight) 소비절벽 우려를 불식시키는 것이 중요

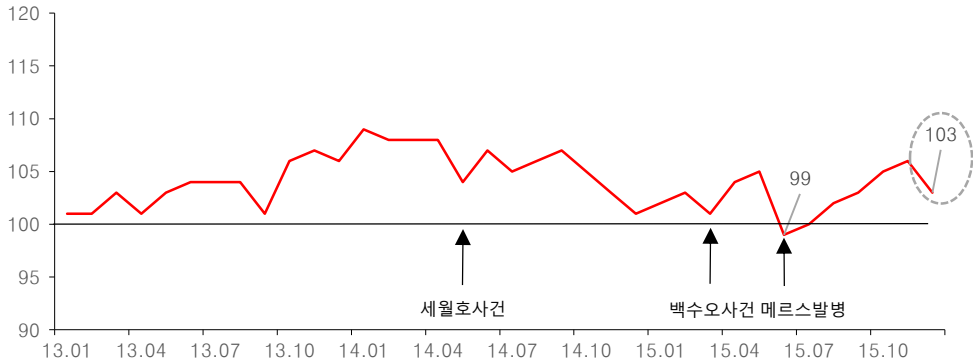
- RBSI가 100을 하회하며 96을 기록한 이유는 1) 지난 분기에 K-Sale Day, 코리아블랙프라이데이 등 다양한 소비진작책이 실시된 이후 소비 절벽에 대한 우려, 2) 12월부터 하락한 소비 심리가 주 요인이라 판단
- **지난주 영하 10도를 밑도는 혹한으로 인해 지난 주말 주요 백화점 방한용품(패딩,모피,아웃도어 등) 매출이 호조를 보인 것으로 보여 1월 백화점 기존점 신장률은 역신장에서는 탈피할 것으로 예상됨**
- **소매유통업의 드라마틱한 반전은 기대하기 힘들지만 2월 구정 이후에 또 한번 바겐세일이 실시될 예정이고 15년 상반기 기저효과가 존재하기 때문에 소비의 하방경직성 상존**
- **결과적으로 소비심리를 촉진시킬 수 있는 정부의 소비촉진정책이 중요함. 개별소비세 한시적 인하로 국내 자동차판매가 호조를 보인 것처럼 다양한 제품과 이해관계자들이 참여한 소비촉진 정책이 연속성있게 시현될 경우 소비심리반등 가능성이 높다는 판단**
- 인터넷 쇼핑은 1) 추운 날씨로 인한 동절기 특수와 2) 저렴한 가격 경쟁력을 강점으로 하여 낙관적으로 전망. 홈쇼핑도 1) 추운 날씨에 따른 계절 특수, 2) 당일 배송 서비스 확대, 그리고 3) 오프라인 매장 확대에 따른 긍정적 효과가 기대되면서 RBSI 100 상회. **유통업 밸류체인상의 다양한 시도를 통해 모바일 산업 성장은 지속될 것**
- 대형마트와 백화점은 각각 창고형 및 체험형 매장, 복합쇼핑몰 등 새로운 유형의 점포를 잇따라 출점하는 것에 따른 기대효과가 존재하면서 RBSI가 소폭 상승하긴 했지만 신규점포에서 수익을 내려면 다소 시간이 걸릴 것이란 예측이 상존. **오프라인 유통업태만이 가능한 체험하고 먹고 즐기는 비즈니스를 통해 온라인에 대응하는 전략은 집객효과 향상에 긍정적이며 향후 중장기적으로 객단가 상승으로 이어져야 함**
- 슈퍼마켓과 편의점은 동절기 유동인구 감소에 따른 우려로 RBSI 하락. 특히 편의점은 점포수 포화로 인한 개별점포의 수익성 저하 우려가 반영되며 RBSI 하락세가 컸음. **16년 1분기 편의점은 지난해 담배 관련 1회성 이익효과가 사라지기 때문에 이익이 감소하는 부분이 있겠으나 점포수 확대 전략은 2016년에도 업체별로 지속될 것이며 점포당 수익성은 신선식품 확대와 같인 상품 MIX를 통해 중장기적으로 개선될 것으로 판단**

도표 1 소매유통업 경기전망지수 3분기 동안 96에 머물러있음



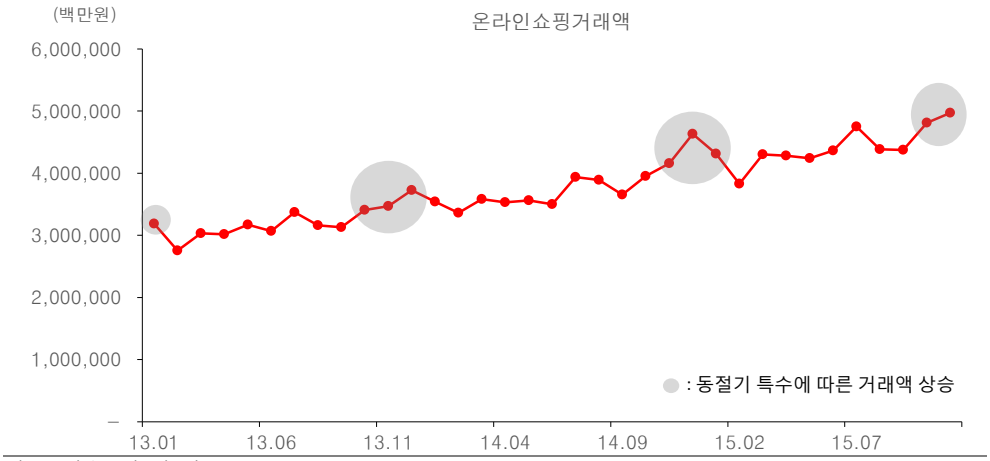
자료: 대한상공회의소, 유진투자증권

도표 2 소비자심리지수 지난해 12월 103을 기록하며 6개월만에 하락세



자료: 한국은행, 유진투자증권

도표 3 추운 날씨 덕분에 온라인쇼핑 거래액 동절기에 상승 패턴 보임



자료: 통계청, 유진투자증권

도표 4 CJ오쇼핑의 빠른 배송 서비스

자료: 언론기사, 유진투자증권

도표 5 CJ오쇼핑 오프라인 매장

자료: 언론기사, 유진투자증권

도표 6 서적 매장 등 특화매장을 강화한 롯데 양덕점

자료: 언론기사, 유진투자증권

도표 7 쇼핑과 놀이시설을 결합한 홈플러스 신규점포

자료: 언론기사, 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 기관투자가 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 제작물로서 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/투자의견 비율

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

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	4%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	81%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	2%

(2015.12.31 기준)