

의류

산업이슈

2019. 11. 28

미국 소비 코멘트: 신발, 스포츠웨어 관심

News

미국 신발과 일부 의류 카테고리 수요 견조: 미국 의류 리테일러들의 11월 POS 매출을 살펴보면 카테고리별로 희비가 엇갈리긴 하지만 대체적으로는 양호했던 것으로 판단된다. 특히 여성용 잡화 전문점 매장 매출이 6개월 추세로 보면 온/오프라인 채널 모두 회복 구간에 있어 보이고, 스포츠웨어나 용품 매장의 POS 매출도 전년동기대비 5%YoY 성장해 추세 전환을 기대해볼 수 있는 시점으로 보인다. 신발 매장의 온/오프라인 POS 매출은 작년에 이어 올해도 지속해서 강세를 보이고 있으며 패밀리리뷰 매장의 매출 추세로 중장기 회복 구간에 있다. 반면 유아동복 수요는 좋지 못하며, 여성복 매장의 POS 매출도 8%YoY 감소해 현 추세를 감안시 중장기 사이클 전환은 어려워 보인다.

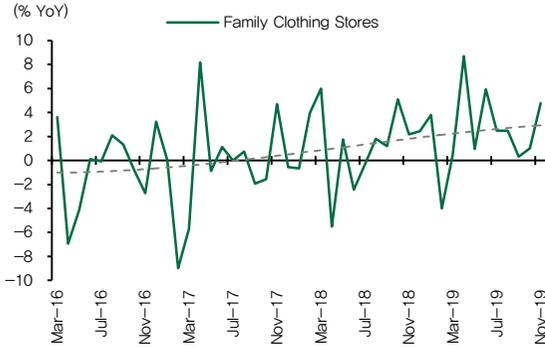
Comment

스포츠웨어 수요 회복 되나: 미국에서 여전히 신발 수요가 강함에 비춰보아 관련 모멘텀이 부각될 수 있는 화승엔터프라이즈(OEM)와 힐라코리아(브랜드)에 대한 관심을 재차 높여봐도 좋을 것으로 판단한다. 특히 스포츠웨어나 용품쪽 11월 수요가 작년 대비 큰 폭 개선되어 추세 전환의 신호인지 관심이 모아진다. 2017~2018년 언더아머 브랜드의 매출 성장이 둔화될 때 스포츠웨어/용품 카테고리의 POS 매출 성장세도 부진을 면치 못하는 등의 상관관계를 보여왔다. 나이키와 아디다스 북미 매출 성장세가 꾸준했기 때문에 상대적으로 언더아머의 북미 매출 부진이 커 보일 수 밖에 없었을 것으로 보인다. 하지만 언더아머가 지난 2~3년 간 재고 소진에 주력했고, 비효율 점포 정리를 하면서 매장 순증이 부재했으나 최근 매장 출점이 다시 증가하고 있어 스포츠웨어 카테고리의 매출 성장세가 회복될 여지도 높아졌을 것으로 판단한다. 관련하여 수혜가 예상되는 기능성 우븐류 생산비중이 높은 OEM사에 관심이 필요해 보인다.

Action

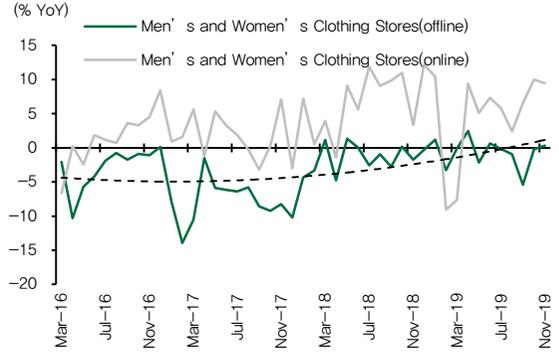
화승엔터프라이즈 최선호, 힐라코리아 저점 매수 대응: 업종 내 최선호주로서 화승엔터프라이즈(목표주가 22,000원, BUY)에 대해 지속적으로 매수 관점을 제시한다. 2020년 수주단가(P)와 생산량(Q) 증가에 따른 매출과 이익률 개선 기대해볼 수 있어 긍정적이다. 힐라코리아(목표주가 98,000원, BUY)에 대해서는 미국 실적 둔화 우려가 주가 하락세로 이어지고 있는 것으로 판단한다. 내년 미국 스포츠웨어/용품, 신발 수요가 적어도 올해 수준을 유지하거나 회복될 것으로 기대한다면 힐라코리아의 최근 주가 하락은 다소 과도하다고 보여진다. 특히 특정 법인의 실적 우려보단 여전히 전사 실적 성장이 견조하다는 점에 집중할 필요가 있어 보인다. 저점 매수 관점에서 접근을 추천한다.

도표 1. 미국 패밀리의류 POS 매출 성장 추세



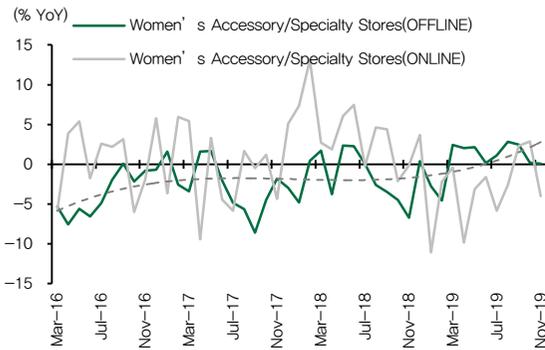
자료: First data, Bloomberg, DB금융투자
 주: POS(point of sale) POS machine을 통한 리테일러 매출

도표 2. 미국 남성&여성복 온/오프라인 매출 감소폭 둔화



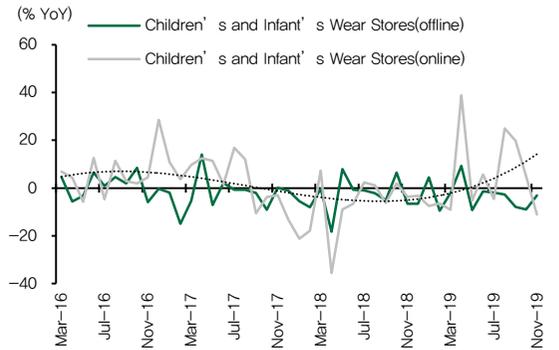
자료: First data, Bloomberg, DB금융투자
 주: POS(point of sale) POS machine을 통한 리테일러 매출

도표 3. 미국 여성 악세서리 및 전문점 오프라인 매출 회복



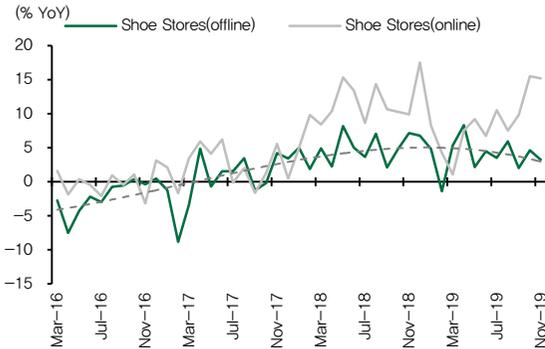
자료: First data, Bloomberg, DB금융투자
 주: POS(point of sale) POS machine을 통한 리테일러 매출

도표 4. 미국 유아동복 매출 성장 저조



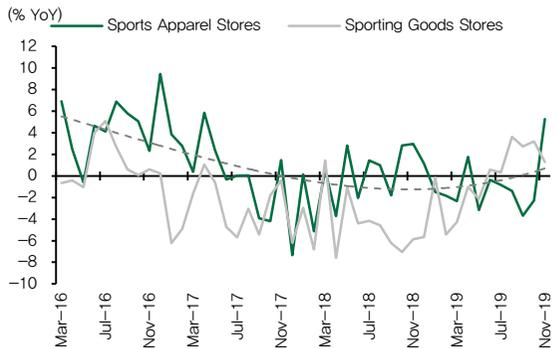
자료: First data, Bloomberg, DB금융투자
 주: POS(point of sale) POS machine을 통한 리테일러 매출

도표 5. 미국 신발 매장 온/오프라인 성장 강세 지속



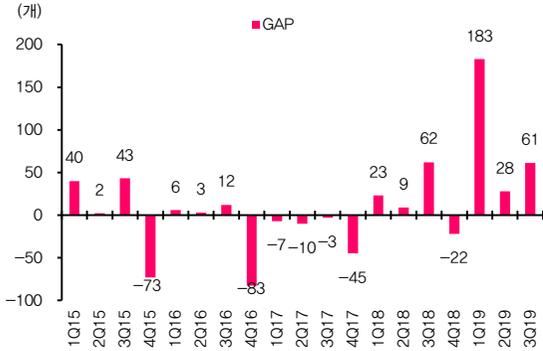
자료: First data, Bloomberg, DB금융투자
 주: POS(point of sale) POS machine을 통한 리테일러 매출

도표 6. 미국 스포츠 의류 및 용품 매출 회복세



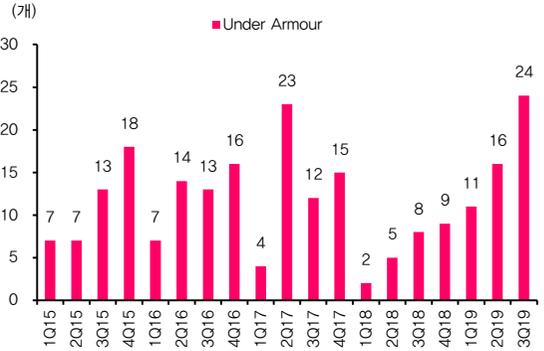
자료: First data, Bloomberg, DB금융투자
 주: POS(point of sale) POS machine을 통한 리테일러 매출

도표 7. GAP 글로벌 매장수 순증 추세



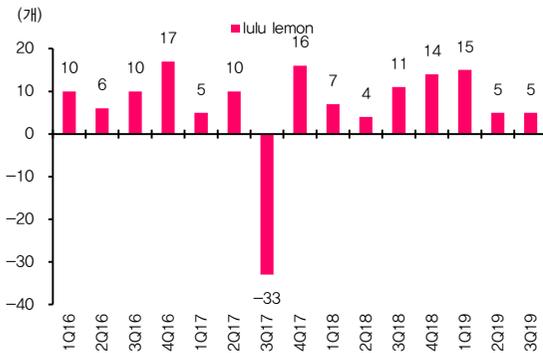
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 8. 언더아머 글로벌 매장수 순증 추세



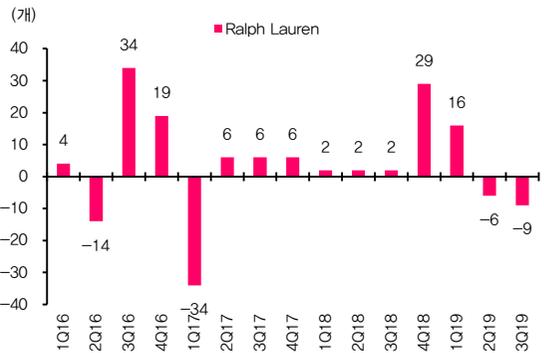
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 9. 루루레몬 매장수 꾸준히 증가



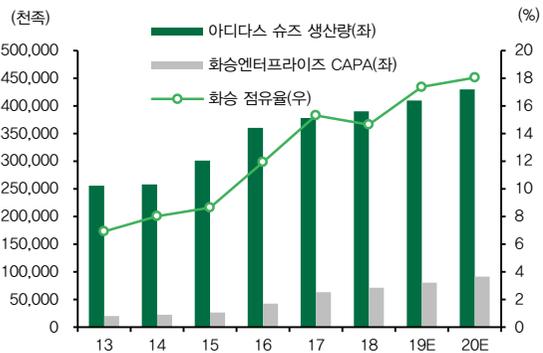
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 10. 랄프로렌 매장수 감소



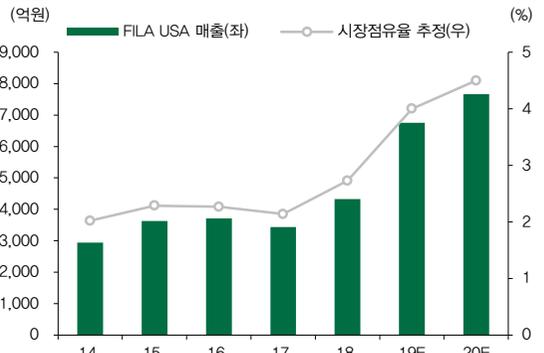
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 11. 아디다스 내 화승 점유율 추세



자료: 화승엔터프라이즈, DB금융투자

도표 12. FILA 미국 점유율 추세



자료: 힐라코리아, DB금융투자

힐라코리아 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)		일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/09/12	Buy	52,000	-15.8	1.3					
18/11/13	Buy	75,000	-25.9	4.5					
19/04/09	Buy	93,000	-14.2	-7.7					
19/07/03	Buy	98,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

화승엔터프라이즈 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이건 및 목표주가 변경

일자	투자이건	목표주가	과리율(%)		일자	투자이건	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/11/15	Buy	30,000	-23.1	-7.2					
18/07/12	Buy	16,000	-22.8	-5.6					
18/12/05	Buy	14,000	-20.5	0.7					
19/05/13	Buy	18,000	-20.6	-10.8					
19/11/14	Buy	22,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이건 비율 (2019-10-02 기준) - 매수(83.8%) 중립(16.2%) 매도(0.0%)

기업 투자이건은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이건은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만