

의류

산업이슈

2017. 12. 14

롱패딩 수혜와 체질 개선이 투자매력 높다

Comment

롱패딩으로 내수 패션기업들의 단기 이익 모멘텀 강세 전망: 올 겨울 벤치파카(롱패딩)의 수요 열풍이 국내 패션기업들의 11~12월 실적에 영향을 주면서 단기 이익 모멘텀의 개선이 예상된다. 11월 중순부터 최저기온이 영하권에서 머무르면서 작년, 재작년보다 추워져 지난 3~4년 간의 암울했던 국내 패션 시장이 오랜만에 활기를 찾는 듯 보인다. 특히 아웃도어와 캐주얼 군에서 패딩점퍼류의 수요가 강해 11월 총매출이 전년동기대비 30%이상 신장한 기업이 상당한 것으로 파악된다. 4Q17은 패션기업들에게 성수기 시즌에 해당하는 분기로 매출 불륨 증가에 따른 이익 개선 효과가 타 분기 보다 크다. 여기에 마진이 높은 패딩점퍼류 수요의 급증은 국내 패션기업들의 단기 이익 모멘텀을 강화시키는 요인이 될 것으로 예상된다.

내년에도 재고 관리 및 반응생산 비중 확대에 따른 영업효율 개선 지속될 것: 2018년에도 국내 패션기업들의 주요 경영화두는 외형 확대보단 효율 향상이다. 내년 춘하(S/S)시즌 여성복 유통물량이 일부 브랜드를 제외하고는 대부분 유통물량을 소폭 늘리는 추세인 것으로 보이는데 이들 기업들의 공통점은 반응생산 비중을 키워 날씨나 경기, 트렌드에 적극적으로 대응하겠다는 의지가 강하다는 점이다. 과거보다 재고를 타이트하게 가져가면서 원가단에서 발생할 수 있는 손실을 최소화하고, 유통망을 크게 늘리기보다 기존점 효율을 높이는 작업은 내년에도 지속될 것으로 보인다. 올해부터 가시화되고 있는 국내 패션기업들의 이익 개선이 내년에도 유지될 것으로 추정되어 긍정적이다.

Action

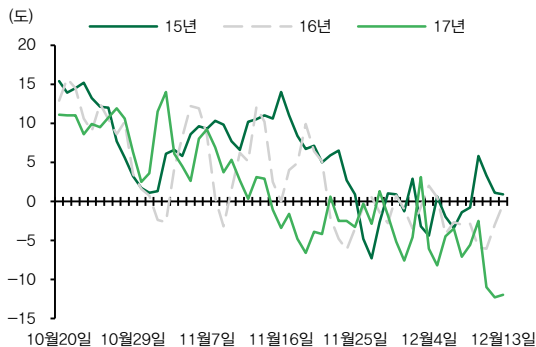
내수 패션기업에 관심 필요, 단기 LF 선호: 롱패딩이 단기 실적 향상에 주요인이긴 하지만 내수 패션기업들의 체질 개선이 실적으로 확인되고 있는 시기로 중장기 관점에서의 접근도 무리 없다는 판단이다. 오프라인 매장의 효율 제고와 온라인 채널 강화로 패션기업들의 이익률은 더 내려가기 어렵고, 캐주얼 의류 위주로 소비심리가 개선되고 있어 그간 소외 받았던 순수 내수 패션 기업에 대해 관심을 모을 필요가 있다. 특히 내수기업 중에 올해부터 영업효율 개선이 숫자로 보여지고 있으면서 패션과 푸드사업으로 장기 성장 전략에 대한 고민이 해소 되고 있는 LF에 대해 업종 내 상대적 관심을 높여보자.

도표 1. 11~12월 패션업계 주요 이슈 정리: 패션기업 분기 실적 호조 전망과 내년 의류 유통물량 소폭 증가 가능성

중요도	날짜	뉴스
★★	2017-11-30	패딩점퍼 수요 급증으로 아웃도어 업계 활기. 롱패딩 인기 유아동복으로까지 확산
	2017-12-04	유통 빅3 온라인몰, 패션 상품 직매입 비중 확대. 온라인 수요 증가하면서 재고 확보 경쟁 치열해지고, 시즌 key 아이템도 부족한 것이 원인 추정
★	2017-12-06	F&F, MLB 동남아시아 9개국 라이선스 전개권 확보 홍콩, 마카오, 태국, 대만, 말레이시아 등 지난 9월 홍콩법인 설립 완료
	2017-12-07	뉴발란스, 11월 역대 최고 매출 달성 710억원. 전년동월대비 30% 신장
★	2017-12-08	LF, 질스튜디오 스포츠 11월 총매출 25억원(매장 평균 8천만원)으로 목표치 10% 상회 런칭 이후 전 겨울 시즌으로 다운점퍼 수요 확산에 수혜
	2017-12-08	신원, 남성복 '반하트 디 알바자' 11월 매출 25억원으로 전년 동월대비 45% 증가. 남성복 컨템포러리라인으로 고성장세. 특히 다운점퍼류 소진률 높음
★★	2017-12-08	2018년 춘하시즌 여성복 유통물량 소폭 증가 선기획의 적중률 향상과 원가절감 노력 지속. 반응생산 비중 증가 지속 예상
★	2017-12-08	TBH글로벌, 2018년 국내 홈쇼핑 유통 브랜드 확대. 모바일을 연계한 채널 확장 노력 지속
	2017-12-08	인디에프, 꼼빠니아 겨울 아우터 매출 상승세. 조기 리오더 착수
	2017-12-11	더네이처홀딩스, 내셔널지오그래픽 11월 점당 매출 1억원 이상 달성
	2017-12-11	F&F, 디스커버리 11월 총매출 940억원 기록. 다운 전문 브랜드로서 홀세일 수출 병행 노력
★★	2017-12-11	여성복, 내년 겨울 아우터 소재 확보 비상. 방모 다운 등 핵심 소재 가격 인상 영향
★★	2017-12-12	남성복 슈트 재고 털기 돌입. 11월 업계 평균 슈트 판매율 40% 초반에 그쳐 수요 부진
	2017-12-12	힐라코리아 내수 회복세 지속. 10~20대 사이 코트디럭스 신발 매출 호조

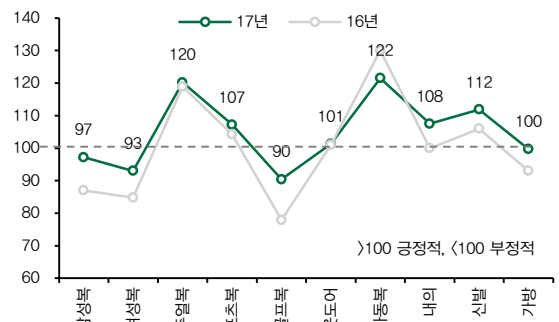
자료: 어패럴뉴스, DB금융투자

도표 2. 올해 더 낮아진 최저가, 의류 소비 심리 상승



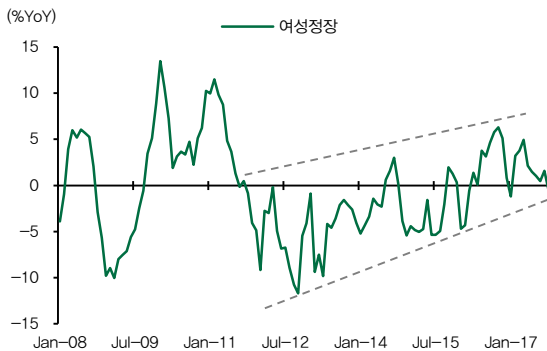
자료: 기상청, DB금융투자

도표 3. 의류 카테고리별 소비심리 지표: 캐주얼, 산발 강세



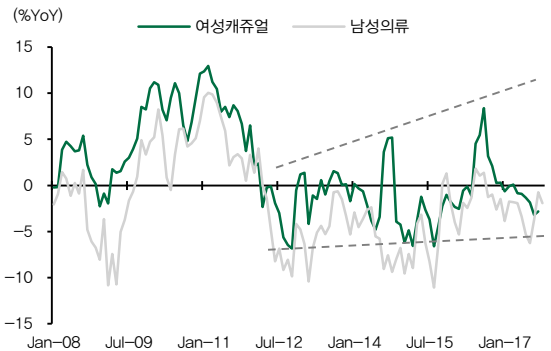
자료: 섬유산업연합회, DB금융투자

도표 4. 여성 정장류 판매 성장을 장기적으로 회복추세



자료: 산업통상자원부, DB금융투자

도표 5. 캐주얼 의류 판매 성장을 회복 추세



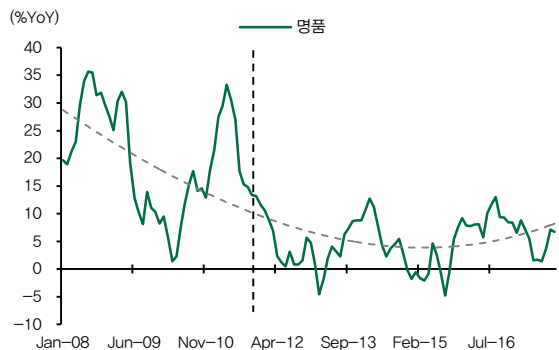
자료: 산업통상자원부, DB금융투자

도표 6. 아동/스포츠 판매 개선 추세



자료: 산업통상자원부, DB금융투자

도표 7. 명품 수요 호조 지속



자료: 산업통상자원부, DB금융투자

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2017-09-30 기준) - 매수(66.0%) 중립(34.0%) 매도(0.0%)

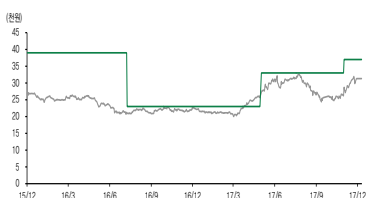
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자이견은 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

LF 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
15/07/29	Hold	39,000	-21.1	-8.2					
16/01/22	Buy	39,000	-37.6	-32.3					
16/07/22	Hold	23,000	-4.4	13.5					
17/05/15	Buy	33,000	-13.1	-1.4					
17/11/14	Buy	37,000	-	-					