22.06.24 (금)–22.06.30 (목)

Analyst 유정현 junghyun.yu@daishin.com
RA 정한솔 hansol.jung@daishin.com

[Weekly 글 싣는 순서]
1. 지난주 주가 동향 2. 국내외 주요 뉴스 및 comment 3. Valuation 등 각종 지표

지난주 유통/의류업종 주가 동향

- **유통:** BGF리테일 ▲8.9%, 호텔신라 ▲5.5%, 롯데쇼핑 ▲5.2%, 이마트 ▲5%, GS리테일 ▲1.4%, 신세계 ▼0%, 현대백화점 ▼–2%
- **의류:** 휠라홀딩스 ▲4.1%, 한세실업 ▲2.1%, F&F ▲1.1%, 신인터 ▲0.3%, 한섬 ▼–0.3%, 영원무역 ▼–2.2%, 화승엔터 ▼–3.2%

국내외 유통 뉴스

- **5월 면세점 협회 데이터:** 1. 전체 면세 구매액 11.4억달러(–18.1% yoy, +2.0% mom), 인당구매액 1,318달러(–43.5% yoy, –9.6% mom). 2. 외국인 면세 구매액 10.5억달러(–21.2% yoy, +1.4% mom), 인당구매액 11,769달러(–52.1% yoy, –25.6% mom), 외국인 시내면세 구매액 10.3억달러(–21.8% yoy, 1.1% mom), 인당구매액 70,277달러(+31.6% yoy, –23.5% mom) 3. 내국인 면세 구매액 1억달러(+43.4% yoy, +9.0% mom), 인당구매액 124달러(+0.2% yoy, –1.6% mom)
- **2022년 5월 유통업체 매출 동향:** 1. 매출 증가율(yoy): 전체 +10.1%, 오프라인 +9.3%, 온라인 +11.0%, 2. 채널별 매출 증가율 및 원인(yoy): 백화점 +19.9% 거리두기 해제로 내점객수가 크게 증가하며, 잡화 및 패션 등 전 품목 판매호조를 보이면서 전체 매출 증가, 대형마트 –3.0%, 전년도 코로나 기저효과에 따른 PC, TV, 홈인테리어 제품 등의 판매 부진으로 전체 매출 감소, 편의점 +12.5%, 정상 등교·근무 영향 등으로 이용객수가 늘며, 식품류를 비롯, 대부분 품목 판매 호조로 전체 매출 증가, SSM –2.8%, 가공식품을 제외한 농·수축산, 일상 용품 등 대부분 품목의 판매 부진으로 전체 매출 감소 3. 채널별 구매 건수, 구매단가, 점포별 매출 성장률 추이(yoy): 백화점 구매건수 +11.4%, 구매단가 +7.6%, 점당 매출 +15.9%. 대형마트 구매건수 –5.0%, 구매단가 +2.1%, 점당 매출 –1.5%, 편의점 구매건수 +12.6%, 구매단가 –0.1%, 점당 매출 +5.2%, 점포 증가율 +6.9%, SSM 구매건수 –2.0%, 구매단가 –0.8%, 점당 매출 –2.1%, 4. 온라인 거래액 증가율(yoy): +11.0%
- **미래에셋–이마트, 1000억 규모 신성장 산업 펀드 조성:** 29일 미래에셋그룹에 따르면 다음 달 6일 유통 스타트업 투자를 위한 '미래에셋–이마트 신성장투자조합1호'를 결성. 미래에셋그룹과 이마트가 500억원씩 출자하는 1 대 1 매칭펀드로 펀드 운용은 미래에셋캐피탈과 미래에셋벤처투자가 맡을 예정. 투자 기간은 4년이며 존속기간은 10년. 이마트는 미래에셋과 이 펀드를 통해 유통산업과 사업적 시너지 창출이 가능한 성장 단계에 진입한 유망 스타트업에 투자할 계획이며 기존 사업 기반을 강화하고 성장과 생존에 필요한 미래사업 기회와 역량을 확보할 계획. 미래에셋은 2016년 네이버와 조성한 미래에셋네이버신성장투자조합1호를 시작으로 GS리테일, 셀트리온, LG전자, 대한통운, 현대중공업지주 등 대기업과 협력해 2조5000억원(누적 기준) 규모의 펀드를 운용. 두 기업의 파트너십은 유통업계와 증권업계 1위 회사의 협력이라는 점에서 주목.
- **온라인 규제 틀 깨는 정부…대형마트도 배송길 넓어진다:** 공정거래위원회가 대형마트가 휴무일에도 온라인 배송을 할 수 있도록 규제 개선에 나서면서 앞서 대형 유통업체 규제에 힘썼던 행보와는 반대로 규제의 틀을 완화시키는 분위기. 29일 관계 부처에 따르면 공정위는 대형마트 휴무일 온라인 배송 등을 포함한 기업의 신규 진입을 막아 경쟁 제한을 유발할 수 있는 규제들을 44개의 규제개선 과제로 정하고 소관 부처와 협의 시작. 그중 하나로 대형마트 의무휴업일 온라인 배송 금지 규정을 완화. 유통산업발전법 12조는 대형마트에 대해 지방자치단체장이 영업시간을 제한하고 매월 2일씩을 의무휴업일로 지정할 수 있도록 규정. 의무휴업일엔 매장뿐 아니라 온라인 배송도 함께 금지되어 대형마트들은 시장 점유율을 늘려가는 쿠팡이나 마켓컬리 등 이커머스 업체에 비해 차별받는다는 의견. 공정위는 의무휴업일에 온라인 배송도 중단할 법적 근거가 희박하고, 온라인 배송 시장이 전통시장 등의 업무영역과 겹치지 않는다고 판단. 공정위 규제가 개선되면 이마트·롯데마트·홈플러스는 전국 점포를 물류 거점으로 삼아 새벽배송이 가능. 현재 이마트 점포 물류센터인 PP센터는 전국 120여개, 홈플러스도 SSM을 포함한 전국 470개 점포 중 약 80%를 물류거점으로 활용 중. 정부 부처와 공공기관의 단체급식 입찰 자격 조건도 완화. 현재 부처 등의 단체급식 입찰을 하려면 자체 물류센터 등을 보유해야 하는데 이것이 소규모 급식업체에 진입 장벽이 되고 있다고 판단.

국내외 의류 뉴스

- **무신사 스탠다드, '강남 플래그십 스토어' 그랜드 오픈:** 온라인 패션 플랫폼 무신사(대표 한문일)가 전개하는 모던 베이식 캐주얼웨어 브랜드 '무신사 스탠다드'가 두 번째 플래그십 스토어 '무신사 스탠다드 강남'을 다음달 1일 공식 오픈. 이번 오픈을 기념해 방문객을 대상으로 7월 1~3일 동안 특별 할인 혜택을 제공, 특별 사은품 지급. 새로운 경험을 제공하기 위해 라이브 피팅룸 서비스도 운영. 라이브 피팅룸 내에는 휴대폰을 미러링하여 볼 수 있는 'LG 스탠바이미' 디스플레이가 설치돼 있고, 원하는 컬러로 배경을 조절할 수도 있어서 인스타그램 릴스, 유튜브 쇼츠 등의 숏폼 콘텐츠를 손쉽게 제작 가능. 온라인 스토어에서 구매한 뒤 오프라인 매장에서 픽업할 수 있는 O2O(Online to Offline) 서비스인 '무탠픽업' 데스크도 확대 운영. 시각 특수효과 전문업체 '엔에이유(NAU·Nerdy Artist Union)'와 함께 제작한 버추얼 셀럽 휴먼 '무아인'을 활용한 미디어 아트도 전시 중.

국내외 의류 뉴스

- **4Q22 Nike Earnings Release 요약:** DTC, 디지털 채널 성장 지속, 중국과 북미지역 매출 부진으로 총매출액 yoy 1% 감소. 영업이익은 마케팅비 증가로 yoy 23% 감소(나이키는 5월 결산 법인으므로 4Q22는 2022년 3-5월을 의미)

  - Rev. $12.2billion(-1%), GP -3%, OP $1.5billion(-23%)(yoy)
  - 채널별: DTC $4.8billion(+7%), Wholesale $6.8billion(-7%), digital +15%(yoy)
  - 지역별: North America -5%, EMEA +9%, Greater China -19%, APLA +15%(yoy)
  - 카테고리별: Footwear +flat%, Apparel -6%, Equipment +5%(yoy)
  - GPM: YoY 80bps 하락하며 45% 기록. 전략적 가격 정책, 유리한 환율 여건 불구, Greater China 지역의 노후 재고자산처분손, 물류비 증가로 마진 하락
  - SG&A: 마케팅비, 특히 디지털 마케팅비 증가로 yoy +6% 증가
  - OP: GP 감소, SG&A 증가로 yoy 23% 감소
  - Inventory: $8.4billion(+23%, yoy). 공급망 병목 현상으로 리드타임이 길어지면서 in-transit 재고가 증가했기 때문

  * 2022년 연간 실적 특이사항
  - DTC 매출액 $18.7billion 기록(+14%, yoy)
  - GPM yoy +120bps 상승. DTC 채널 전략, 정상가판매율(a higher mix of full price) 상승으로 중국 부진, 물류비 상승 등에도 불구하고 마진 개선

Retail Valuation Table

표 1. 유통 커버리지 Valuation Table

(단위: 원, 십억원, %, 배)

		호텔신라	롯데쇼핑	신세계	현대백화점	이마트	롯데 하이마트	GS 리테일	BGF 리테일
		008770	023530	004170	069960	139480	071840	007070	282330
목표주가		100,000	90,000	400,000	108,000	200,000	35,000	34,000	224,000
주가		71,200	104,000	218,000	70,100	105,500	16,800	25,650	189,000
시가총액		2,794	2,942	2,146	1,641	2,941	397	2,686	3,267
PER	21A	115.6	N/A	8.1	9.3	2.7	N/A	3.5	17.0
	22F	30.2	16.1	5.4	6.8	2.5	5.0	7.0	16.8
	23F	18.1	10.0	5.0	5.8	5.4	4.0	5.4	15.0
PBR	21A	4.9	0.3	0.7	0.4	0.4	0.3	0.9	3.1
	22A	4.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.2	0.6	3.4
	23F	3.5	0.3	0.5	0.3	0.2	0.2	0.6	2.9
EV/EBITDA	21A	15.8	12.6	14.2	7.1	9.1	5.8	8.6	6.9
	22A	22.0	10.4	6.2	6.4	12.9	5.2	7.5	7.9
	23F	15.0	9.6	5.5	6.0	12.3	4.4	7.1	7.1
ROE	21A	4.3	-2.8	8.6	4.4	16.0	-2.8	29.4	19.7
	22A	15.2	1.6	7.3	5.5	8.9	4.2	8.4	22.0
	23F	21.2	2.6	7.2	5.7	4.0	5.2	10.3	21.1
ROA	21A	3.8	0.7	4.0	3.0	1.4	3.5	2.8	8.3
	22A	4.5	1.4	4.7	3.5	0.8	3.6	3.4	9.6
	23F	7.7	1.5	5.2	3.7	1.5	4.6	4.1	10.5

주: 종가는 22.06.30 기준
자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

표 2. 글로벌 유통 Valuation Table

(단위: USD, USDmn, %, 배)

		편의점		백화점		대형마트	통신유통		전문점
회사명		Seven & I Holdings	Lawson	MACY'S	Isetan	Wal-mart	AMAZON	ALIBABA	BEST BUY
코드		3382 JP	2651 JP	M US	3099 JP	WMT US	AMZN US	BABA US	BBY US
주가		39	33	18	8	122	106	114	65
시가총액		34,378	3,338	4,942	3,213	333,269	1,080,624	308,177	14,679
PER	21A	23.4	57.3	5.0	N/A	21.6	71.5	54.0	10.0
	22F	18.0	21.5	3.9	28.1	19.1	57.4	15.3	7.6
	23F	16.2	19.0	4.2	24.2	17.4	29.7	12.9	6.6
PBR	21A	1.7	1.9	2.1	0.6	4.6	12.3	4.3	7.4
	22A	1.6	1.6	1.2	0.8	3.7	7.4	2.5	5.0
	23F	1.5	1.6	1.0	0.8	3.4	5.8	2.2	4.9
EV/EBITDA	21A	8.8	4.4	3.5	63.9	11.1	26.1	32.8	5.0
	22A	7.1	3.3	2.6	11.5	10.4	15.1	10.6	4.4
	23F	6.7	3.2	2.9	10.3	9.9	11.8	8.6	4.1
ROE	21A	7.5	3.2	46.3	-7.8	16.7	28.8	17.8	64.5
	22A	8.7	7.6	33.4	2.6	19.1	7.1	10.0	61.5
	23F	9.4	8.1	23.9	3.0	20.5	16.0	10.3	71.5
ROA	21A	2.7	0.6	8.1	-3.4	5.5	9.0	10.0	13.4
	22A	3.3	1.5	7.8	1.1	7.1	2.3	4.9	11.5
	23F	3.4	1.8	7.1	1.6	7.3	5.5	5.7	13.1

주 1: 종가는 22.06.30 기준
주 2: 음영 기업은 22A, 23F, 24F 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Apparel Valuation Table

표 3. 의류 커버리지 Valuation Table

(단위: 원, 십억원, %, 배)

		한세실업	영원무역	화승엔터	한섬	휠라홀딩스	신인터	F&F
		105630	111770	241590	020000	081660	031430	383220
목표주가		44,000	80,000	22,000	56,000	47,000	46,000	180,000
주가		16,950	38,400	11,950	30,700	28,100	30,150	134,500
시가총액		678	1,702	724	756	1,707	1,076	5,152
PER	21A	12.7	6.2	N/A	7.7	9.3	14.8	31.4
	22F	5.3	4.2	12.8	5.3	6.3	9.2	12.4
	23F	4.8	4.6	7.7	4.9	6.3	10.3	10.1
PBR	21A	1.9	0.9	2.0	0.7	1.4	1.5	15.8
	22A	1.2	0.7	1.3	0.6	0.9	6.5	41.9
	23F	1.0	0.6	1.1	0.5	0.8	5.8	33.7
EV/EBITDA	21A	7.6	2.9	16.7	3.0	5.5	10.0	18.2
	22A	8.2	2.5	8.7	2.6	4.0	7.2	14.2
	23F	7.3	2.5	6.2	2.2	4.1	7.6	12.2
ROE	21A	15.5	16.0	1.9	9.7	16.2	10.4	101.1
	22A	25.1	16.3	9.9	10.9	16.1	14.6	71.3
	23F	23.3	12.8	14.7	10.6	14.9	11.5	73.8
ROA	21A	9.9	13.7	1.0	10.4	11.8	7.1	126.4
	22A	12.9	14.8	5.4	11.4	12.9	10.2	46.5
	23F	12.8	12.3	8.1	11.3	12.8	8.7	52.5

주: 종가는 22.06.30 기준
자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

표 4. 글로벌 스포츠 브랜드/OEM Valuation Table

(단위: USD, USDmn, %, 배)

		스포츠 브랜드						OEM/ODM				
회사명		Acushnet	Callaway	Nike	Adidas	Puma	Under Armour	Makalot	Eclat	ShenZhou	Yue Yuen	Feng Tay
코드		GOLF US	ELY US	NKE US	ADS GR	PUM GR	UAA US	1477 TT	1476 TT	2313 HK	551 HK	9910 TT
주가		42	20	102	176	66	8	5	14	12	1	6
시가총액		3,010	3,768	160,839	33,881	9,911	3,765	1,147	3,833	18,208	2,100	5,203
PER	21A	21.9	N/A	37.0	33.9	51.9	25.1	22.1	33.6	54.5	23.4	45.0
	22F	14.8	24.4	25.4	18.4	23.7	12.5	11.2	16.9	24.6	8.2	19.5
	23F	14.3	22.1	21.4	15.2	18.5	9.8	10.9	15.4	18.9	6.6	17.9
PBR	21A	3.7	1.4	16.9	6.5	7.3	4.8	4.4	8.2	6.6	0.7	11.3
	22A	2.9	1.1	9.8	4.3	3.8	1.9	2.5	4.7	4.0	0.5	6.6
	23F	2.7	1.0	8.3	3.8	3.4	1.6	2.4	4.2	3.5	0.5	6.3
EV/EBITDA	21A	12.3	32.7	25.2	16.0	19.6	12.7	14.5	24.8	35.5	6.3	23.7
	22A	9.8	8.9	19.0	9.6	9.7	6.3	6.6	12.9	17.8	4.9	11.7
	23F	9.4	8.1	16.5	8.3	8.4	5.1	6.3	11.6	14.1	4.2	10.6
ROE	21A	17.7	14.8	55.0	30.3	15.7	19.1	22.3	25.5	12.3	2.9	25.6
	22A	19.5	4.0	40.8	23.0	16.9	20.0	22.4	29.5	16.7	5.9	37.3
	23F	19.2	4.4	43.7	27.1	19.3	18.7	22.7	28.7	19.6	7.2	34.1
ROA	21A	9.2	6.6	16.6	9.8	5.9	7.2	13.0	18.5	8.5	1.3	10.0
	22A	10.0	2.1	15.0	9.6	10.8	9.5	14.9	22.1	11.2	3.7	17.6
	23F	10.1	2.0	16.5	9.1	14.4	8.1	15.0	21.2	13.4	4.8	17.2

주: 종가는 22.06.30 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 5. 국내 커버리지 기업 주가 흐름

(단위: 원, 십억원, %)

분류	기업명	종가	시가총액	절대수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	YTD	12M
주가지수	KOSPI	2,333	1,773,533	-1.9	0.8	-13.2	-14.9	-21.7	-21.7	-28.9
	KOSDAQ	745	330,754	-2.2	4.3	-16.6	-20.7	-27.9	-27.9	-28.0
Retail										
백화점/면세점	호텔신라	71,200	2,794	-3.4	5.5	-8.7	-14.5	-8.7	-8.7	-25.8
	롯데쇼핑	104,000	2,942	2.0	5.2	2.5	6.7	19.3	19.3	-9.2
	신세계	218,000	2,146	-1.6	0.0	-14.0	-17.1	-14.2	-14.2	-22.7
	현대백화점	70,100	1,641	-1.3	-2.0	-11.3	-8.0	-6.7	-6.7	-19.2
대형마트	이마트	105,500	2,941	2.4	5.0	-9.1	-25.4	-30.1	-30.1	-33.6
가전양판점	롯데하이마트	16,800	397	-1.5	2.8	-23.1	-32.4	-33.2	-33.2	-52.1
편의점	GS 리테일	25,650	2,686	-1.2	1.4	-4.8	-9.5	-15.6	-15.6	-32.1
	BGF 리테일	189,000	3,267	1.6	8.9	3.0	5.3	29.9	29.9	11.2
Apparel										
OEM	한세실업	16,950	678	-2.6	2.1	-22.4	-36.6	-22.8	-22.8	-29.7
	영원무역	38,400	1,702	-1.9	-2.2	-17.4	-19.7	-12.0	-12.0	-12.9
	화승엔터프라이즈	11,950	724	-2.4	-3.2	-24.4	-20.9	-29.1	-29.1	-32.5
브랜드	한섬	30,700	756	-4.2	-0.3	-20.2	-13.2	-13.8	-13.8	-26.8
	휠라홀딩스	28,100	1,707	-0.4	4.1	-11.4	-10.7	-21.6	-21.6	-50.7
	신세계인터내셔날	30,150	1,076	-4.7	0.3	-13.0	-8.6	3.6	3.6	-25.2
	F&F	134,500	5,152	-7.6	1.1	-7.9	-13.8	-28.8	-28.8	23.6

주: 종가는 22.06.30 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 6. 국내 커버리지 기업 컨센서스 변화

(단위: %)

분류	기업명	2022 Sales Consensus Change			2022 OP Consensus Change		
		주간	월간	3 개월	주간	월간	3 개월
Retail							
백화점/면세점	호텔신라	0.0	0.0	4.3	0.0	0.0	-19.2
	롯데쇼핑	0.0	0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-6.1
	신세계	0.0	-0.3	3.8	0.0	0.3	3.9
	현대백화점	0.0	-0.1	3.0	0.0	0.9	2.3
대형마트	이마트	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	-44.9
가전양판점	롯데하이마트	0.0	0.3	-4.4	0.0	-4.1	-34.5
편의점	GS 리테일	0.2	0.2	1.7	0.1	0.1	-24.5
	BGF 리테일	0.2	0.3	2.5	0.3	0.0	8.8
Apparel							
OEM	한세실업	0.2	0.2	8.5	0.8	0.8	15.8
	영원무역	1.2	1.7	9.1	4.1	5.8	29.2
	화승엔터프라이즈	0.0	0.1	11.2	0.0	0.0	-3.2
브랜드	한섬	0.0	0.0	5.3	0.0	0.0	7.4
	휠라홀딩스	0.0	0.2	4.3	0.0	0.5	3.4
	신세계인터내셔날	0.1	0.4	0.3	2.9	2.3	25.0
	F&F	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	3.4

주: 컨센서스는 22.06.30 기준
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 7. 글로벌 PEER 주가 흐름

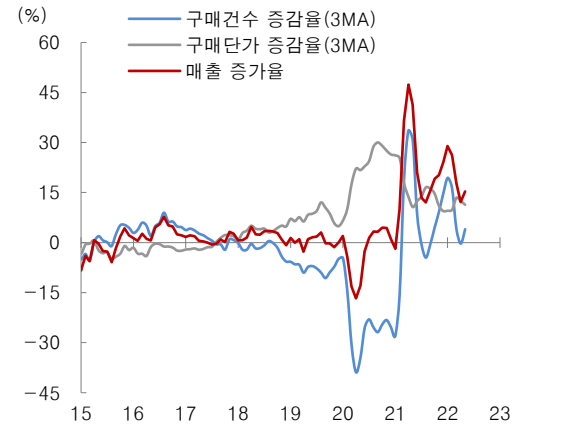
(단위: local, local bn, %)

분류	기업명	종가	시가총액	절대수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	YTD	12M
Retail										
편의점	SEVEN & I HOLDINGS	5,267	4,669	-1.2	-0.3	-3.9	-9.0	4.2	4.2	1.0
	LAWSON	4,520	453	-0.1	2.1	-2.5	-2.3	-17.1	-17.1	-12.6
백화점	MACY'S	18	5	-2.7	-3.9	-22.5	-24.8	-30.0	-30.0	-3.4
	MARKS & SPENCER	136	3	-3.3	-2.6	-9.6	-12.4	-41.4	-41.4	-7.5
	ISETAN MITSUKOSHI	1,100	436	0.6	1.5	0.5	11.4	29.4	29.4	40.3
	J FRONT RETAILING	1,160	314	0.4	1.0	9.3	16.0	10.8	10.8	15.7
대형마트	WALMART	122	333	-0.3	-1.7	-5.5	-18.4	-16.0	-16.0	-13.8
	TESCO	256	19	-1.1	3.6	-1.4	-7.4	-11.9	-11.9	14.6
	CARREFOUR	17	13	-1.2	2.3	-12.5	-12.7	4.8	4.8	0.8
	Target	141	65	-0.5	-3.8	-12.8	-33.5	-39.0	-39.0	-41.6
통신유통	AMAZON	106	1,081	-2.5	-5.5	-11.6	-34.8	-36.3	-36.3	-38.3
	OCADO	781	6	-2.5	-8.7	-16.1	-33.3	-53.4	-53.4	-61.0
	ALIBABA	114	308	-2.0	1.4	18.4	4.5	-4.3	-4.3	-49.9
	RAKUTEN	612	971	-3.3	-0.6	-15.5	-36.3	-47.0	-47.0	-51.0
전문점	BEST BUY	65	15	-2.9	-8.6	-20.6	-28.3	-35.8	-35.8	-43.3
	GOME RETAIL HOLDINGS	0	13	-1.3	-10.6	-6.2	-20.0	-42.4	-42.4	-62.0
	YAMADA DENKI	488	472	0.8	4.3	5.4	28.1	24.2	24.2	-5.2
	BIC CAMERA	1,172	221	-0.7	2.3	0.8	9.5	21.7	21.7	5.9
면세점	DUFRY	31	3	-4.3	-10.2	-21.0	-20.4	-31.7	-31.7	-46.0
	LAGARDERE	16	2	-0.6	-4.9	-34.5	-35.3	-32.7	-32.7	-22.3
	JAPAN AIRPORT TERMINAL	5,410	504	0.7	3.4	-2.3	-3.0	12.7	12.7	8.2
	CITS	233	455	6.3	16.8	32.4	33.7	6.2	6.2	-22.4
Apparel										
브랜드	VF CORP	44	17	-2.1	-5.5	-12.5	-22.3	-39.7	-39.7	-46.2
	A&F	17	1	-4.6	-9.1	-17.2	-47.1	-51.4	-51.4	-63.6
	LVMH	582	294	-1.2	2.8	-2.7	-10.5	-20.0	-20.0	-12.4
	HERMES	1,067	113	-0.8	3.1	-2.9	-16.0	-30.5	-30.5	-12.5
	PRADA	44	112	-3.4	8.3	-7.6	-12.5	-11.9	-11.9	-25.4
	RALPH LAUREN	90	6	-1.2	-3.9	-11.3	-21.0	-24.6	-24.6	-23.9
	BURBERRY	1,641	7	-1.1	0.5	-4.2	-2.0	-9.7	-9.7	-20.6
	SALVATORE FERRAGAMO	15	2	-2.4	-1.1	-10.1	-14.4	-34.8	-34.8	-18.6
스포츠 브랜드	LULULEMON	273	35	-3.7	-4.8	-6.9	-25.4	-30.4	-30.4	-25.3
	NIKE	102	161	-1.0	-5.4	-14.0	-24.0	-38.7	-38.7	-33.8
	ADIDAS	168	32	-1.0	0.7	-7.9	-19.9	-33.5	-33.5	-46.5
	ACUSHNET	42	3	0.4	2.7	2.4	3.5	-21.5	-21.5	-15.6
	UNDER ARMOUR	8	4	-5.1	-8.4	-21.3	-51.1	-60.7	-60.7	-60.6
	CALLAWAY	20	4	-0.2	-2.8	-6.0	-12.9	-25.7	-25.7	-39.5
	PUMA	63	9	-1.4	-2.1	-7.8	-18.3	-41.7	-41.7	-37.3
SPA	INDITEX	22	67	-1.5	0.6	-2.9	7.4	-24.3	-24.3	-27.1
	H&M	122	202	-1.8	-0.3	-9.6	-6.4	-31.4	-31.4	-39.2
	FAST RETAILING	71,080	7,540	-0.6	0.4	15.4	14.1	8.8	8.8	-15.2
	GAP	8	3	-6.0	-5.2	-25.3	-41.5	-53.3	-53.3	-75.5
OEM/ODM	SHENZHOU	95	143	1.9	4.2	-10.2	-14.2	-36.6	-36.6	-51.5
	TEXWINCA	1	2	-0.7	-0.7	9.6	0.7	-4.5	-4.5	-14.0
	ECLAT	416	114	-4.9	-12.8	-15.8	-14.9	-34.2	-34.2	-36.6
	MAKALOT	141	34	-2.1	-13.5	-13.5	-31.7	-42.9	-42.9	-47.7
	YUE YUEN	10	16	-1.5	-6.4	-9.7	-16.5	-21.6	-21.6	-46.7
	FENG TAY	176	155	-2.8	-12.0	-6.9	-8.6	-24.2	-24.2	-26.9

주: 종가는 22.06.30 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

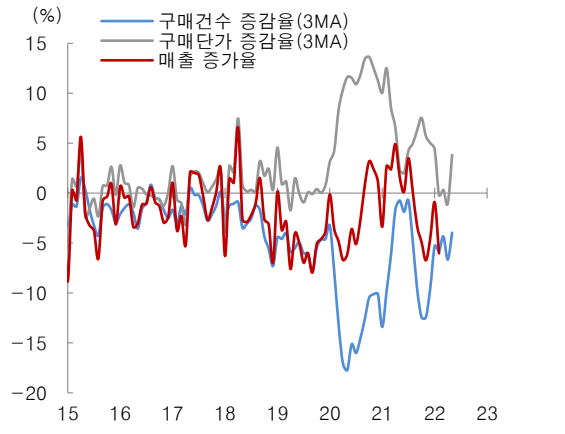
유통업체 매출동향

그림 1. 백화점 구매단가 & 구매건수 증가율



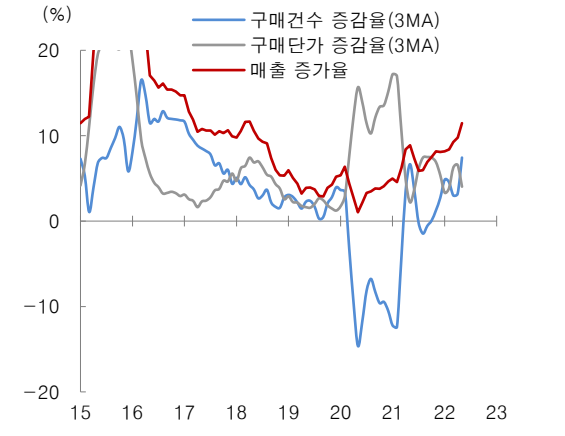
자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

그림 2. 대형마트 구매단가 & 구매건수 증가율



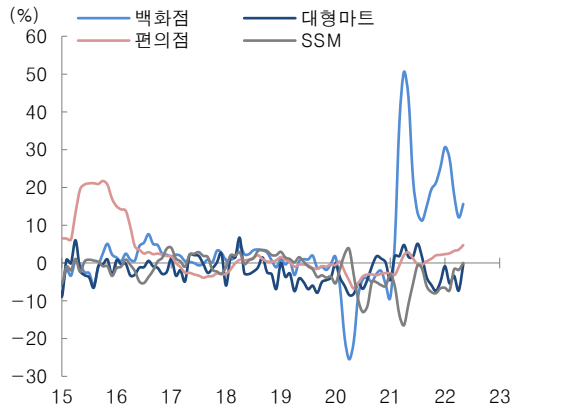
자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

그림 3. 편의점 구매단가 & 구매건수 증가율



자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

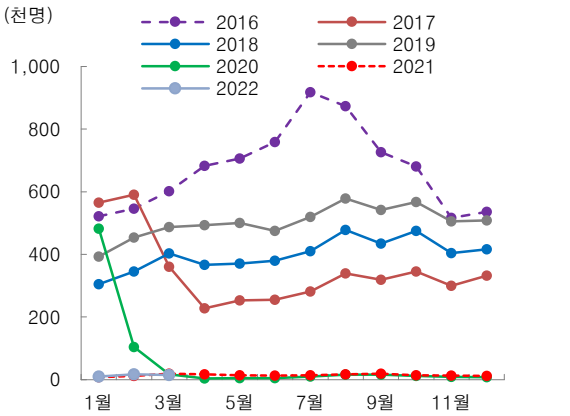
그림 4. 주요 유통업 채널별 기존점 성장률



주: 3개월 평균값 기준, 편의점은 점포당 매출액 증가율
자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

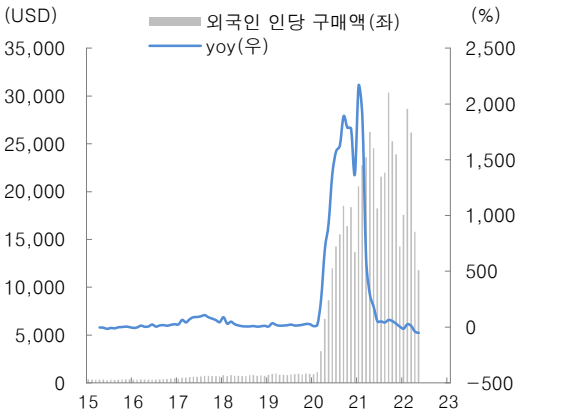
면세점 데이터

그림 5. 방한 중국인



자료: 한국관광공사, 대신증권 Research Center

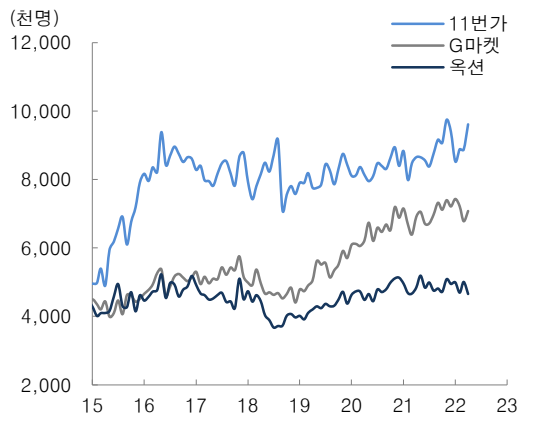
그림 6. 외국인 인당 구매액 추이



자료: 면세점협회, 대신증권 Research Center

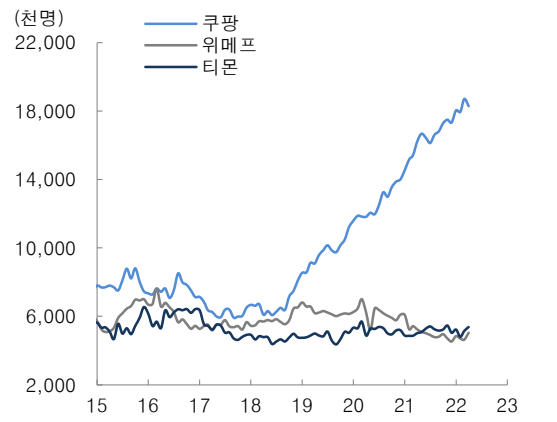
온라인 쇼핑 Traffic

그림 7. 오픈마켓 3사 모바일앱 순방문자수



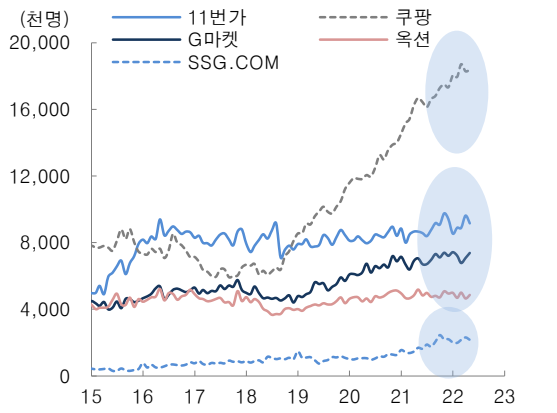
자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

그림 8. 舊소셜커머스 3사 모바일앱 순방문자수



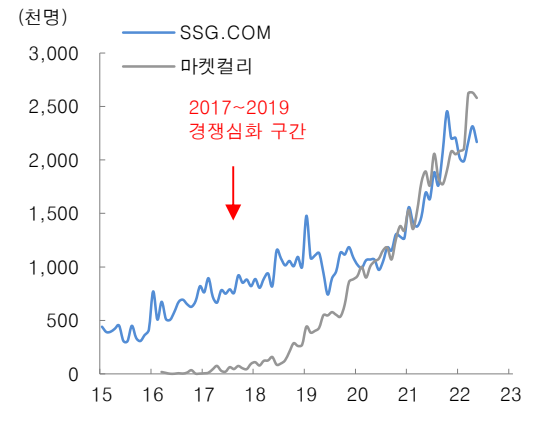
자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

그림 9. Mobile app monthly Unique Users



자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

그림 10. 마켓컬리 vs. SSG 닷컴 Mobile app monthly Unique Users



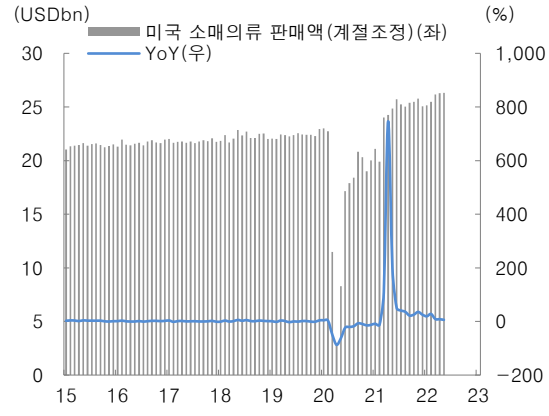
자료: 코리안클릭, 대신증권 Research Center

OEM Value Chain

그림 11. 원/달러 환율

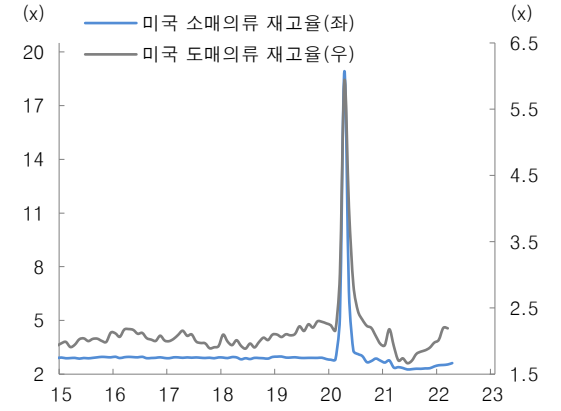
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 소매의류 판매액(yoy)



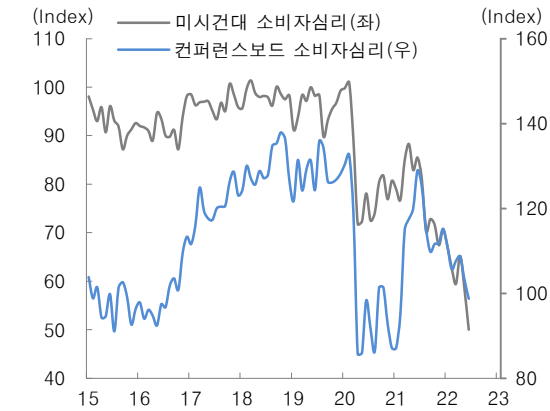
자료: US Census, 대신증권 Research Center

그림 13. 미국 도소매 의류 재고율



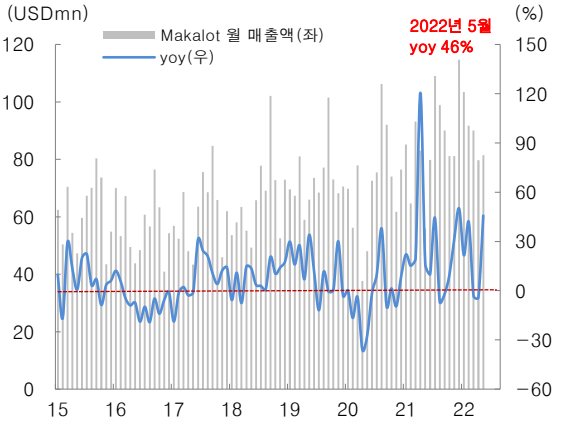
자료: US Census, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 소비자 심리지수



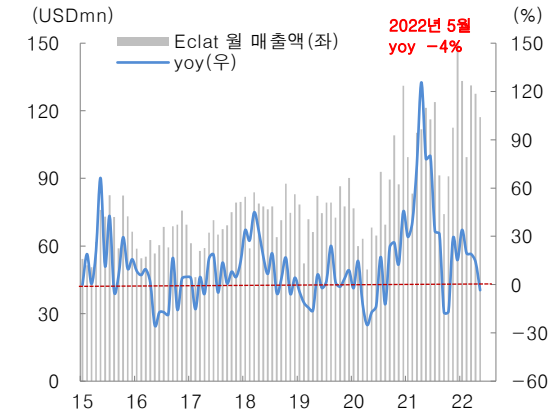
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. Makalot 월 실적 추이



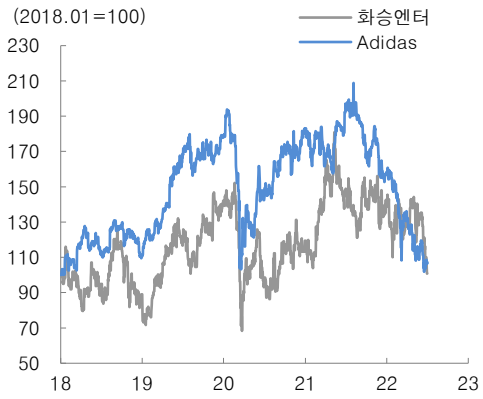
자료: Makalot, 대신증권 Research Center

그림 16. Eclat 월 실적 추이



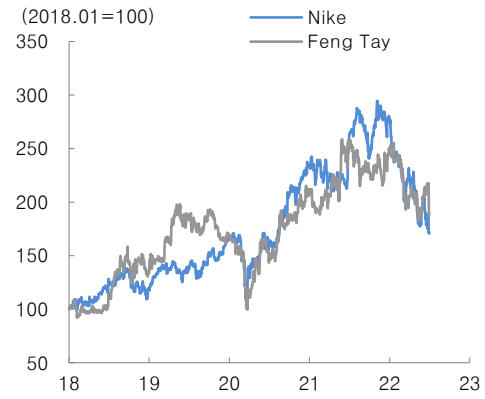
자료: Eclat, 대신증권 Research Center

그림 17. Adidas & 화승엔터 주가



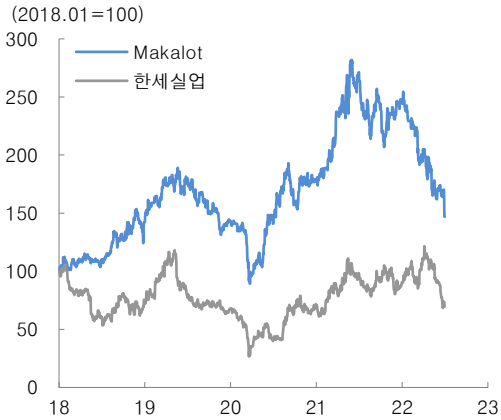
주: 2018.01=100 기준으로 산출
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. Nike & Feng Tay 주가



주: 2018.01=100 기준으로 산출
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. Makalot vs. 한세실업 주가



주: 2018.01=100 기준으로 산출
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. Eclat & 영원무역 주가

주: 2018.01=100 기준으로 산출
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:유정현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.