

“Savers Value Village 세이버스 (SVV: NYQ)”

북미 최대 중고품 할인매장

Summary

북미 최대 중고품
체인 운영업체

북미 최대 중고품 할인매장(thrift store) 기업 **Savers Value Village(세이버스)**가 6월 29일 미국 뉴욕 시장에 상장되었습니다. 세이버스는 현재 미국과 캐나다, 호주에서 총 317개의 중고품 할인매장을 운영하고 있습니다. 매장들은 ‘Savers’ 혹은 ‘Value Village’라는 이름으로 운영됩니다. 공모가는 \$18, 공모금액은 5,200 억원이었습니다. 7월 11일 현재 주가는 \$23.09로 시가 총액은 4.8조원에 달합니다.

세이버스는 지역의 비영리단체들로부터 옷을 중심으로 하는 신발, 장난감, 책 등 중고품들을 무상으로 수거 하거나 구매한 뒤, 재분류하여 고객에게 판매합니다.

미국 중고 패션 시장은 2021년 350억 달러 규모였습니다. 전 세계적인 인플레이션 영향으로 시장은 가파르게 성장 중입니다. ESG에 대한 관심, 다양성이 증가하는 패션 트렌드 등도 중고 패션 시장의 지속 성장을 이끌고 있습니다. 세이버스는 북미 1위 사업자로서 규모의 경제를 실현하여 경쟁사 대비 저렴한 가격을 기반으로 점유율을 확대하고 있습니다.



출처: Savers Value Village 투자설명서

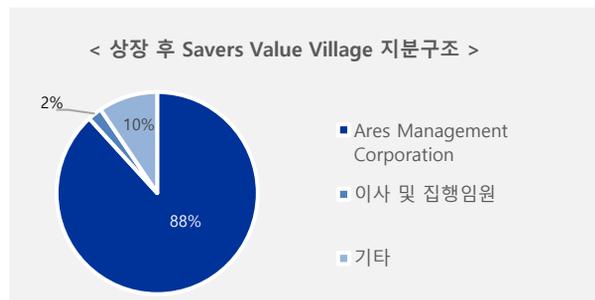
History

로컬 파트너십을
기반으로 성장

세이버스는 1954년 미국 샌프란시스코에서 Old Movie Theater라는 중고품 가게로 시작되었습니다. 설립 초기부터 지역의 비영리단체와 파트너십을 맺었는데, 물품을 기부 받고, 지역 공동체의 다양한 프로그램에 재투자하는 과정을 지속하며 사업 구조를 공고하게 만들어 나갔습니다. 이는 스타일리쉬한 중고 의류를 저렴한 가격에 판매할 수 있는 기반이 되었고, 미국 전역과 캐나다, 호주로까지 사업을 확장할 수 있었습니다. 2000년부터 Berkshire Partners, Freeman Spogli & Co 등이 세이버스에 투자했으며, 2019년에는 Ares Management가 참여했습니다.

글로벌
대체투자 기업이
최대주주

상장 후를 기준으로 **Ares Management Corporation**이 지분의 88%를 보유한 최대주주입니다. Ares Management는 운용자산이 3,600억 달러에 달하는 글로벌 대체 투자 기업입니다. 지분의 10%는 이사 및 임원들이 보유하고 있습니다.



출처: Savers Value Village 투자설명서

Business

중고 시장 성장으로 실적 급증

* Average Unit Retail(AUR): 단위 당 평균 가격. 보통 물품 하나 당 평균 가격을 이룸.

2022년 매출은 14.4억 달러로 전년대비 **19.4%** 증가했습니다. 코로나19가 발생한 2020년에는 매출이 감소했으나, 이후 2년간 급증하는 추세입니다. 지속가능성에 대한 관심이 높아진 국면에서 우크라이나 전쟁으로 인한 공급망 혼란으로 물가가 크게 상승하자, 중고품 수요가 사상 최대 규모로 증가했기 때문입니다. 특히 세이버스는 **AUR***이 \$5 미만으로 저렴하여 충성 고객이 많습니다. 충성 고객에 기반한 소매 판매량 증가와 도매 가격이 상승이 세이버스의 매출 성장을 견인하고 있습니다.

2022년 기준 매출의 95%는 **Retail Sales(소매 판매)**에서 발생했습니다. 지역 비영리단체에서 기부 받거나 구매한 물품들은 분류 작업을 거친 뒤 대부분 소매 판매로 넘어갑니다. 소매 판매로 팔리지 않은 제품들은 도매 형태로 중소기업에 판매되는 구조입니다. **Wholesale Sales(도매 판매)** 부문에서는 매출의 5%가 발생했습니다.

지역별로 살펴보면 매출의 52%가 미국 소매 판매, 41%가 캐나다 소매 판매에서 발생했으며, 나머지 7%는 호주와 도매 판매에서 발생했습니다.

USD(백만)	2020	2021	2022	1Q22	1Q23
매출	834	1,204	1,437	327	346
영업이익	7	182	206	33	16
순이익(손실)	(63)	83	85	12	(10)

출처: Savers Value Village 투자설명서

Key Insight

지속 성장하는 중고 패션 시장



출처: Euromonitor, GlobalData 2022

Euromonitor의 조사에 따르면, 리세일(resale)을 포함한 **미국 중고 패션 시장**은 2021년 기준 350억 달러 규모였습니다. 향후 예상되는 성장률은 연평균 18%, 2026년 시장 규모는 820억 달러에 달할 것으로 추정됩니다. 전체 미국 패션 시장에서 중고 패션이 차지하는 비중은 2012년 4%에서 지난해 14%로 급성장했습니다. 2026년에는 비중이 22%까지 확대될 전망입니다.

중고 패션에 대한 인식이 과거와는 달라지고 있습니다. 주소비자로 등장한 Z세대는 다양한 개성을 강조하기 위해 적극적으로 중고 패션 시장에 참여하고 있습니다. 새로운 수요를 기반으로 중고 패션 시장이 성장의 변곡점을 맞았다고 보여집니다. 1위 기업 세이버스의 상장 후 행보에 관심을 가질 필요가 있겠습니다.