

MERITZ 유통/화장품 Weekly

화장품업종, 중국관련 실적 민감도 분석



유통/화장품 Analyst 양지혜
02. 6098-6667
jihye.yang@meritz.co.kr

1. 금주의 이슈

화장품 OEM/ODM, 중국 로컬 고객사 확대로 사드 영향 제한적

아모레퍼시픽										
2016년 전체 (십억원)			중국 (십억원)			비고				
전체 매출액	5,645.4	중국관련 매출액	2602.2	면세점+중국법인=1,499.3+1,102.9						
전체 영업이익	848.1	중국관련 영업이익	446.4	면세 이익률20% 가정						
전체 순이익	639.255	중국관련 순이익	334.8	법인세율 25% 가정						
중국관련매출 변동폭										
	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	5%	10%	15%	20%	
매출액 증감	-1040.9	-780.6	-520.4	-260.2	0.0	130.1	260.2	390.3	520.4	
전체 매출액 대비	-18.4%	-13.8%	-9.2%	-4.6%	0.0%	2.3%	4.6%	6.9%	9.2%	
영업이익 증감	-178.6	-133.9	-89.3	-44.6	0.0	22.3	44.6	67.0	89.3	
전체 영업이익 대비	-21.1%	-15.8%	-10.5%	-5.3%	0.0%	2.6%	5.3%	7.9%	10.5%	
순이익 증감	-133.9	-100.4	-67.0	-33.5	0.0	16.7	33.5	50.2	67.0	
전체 순이익 대비	-21.0%	-15.7%	-10.5%	-5.2%	0.0%	2.6%	5.2%	7.9%	10.5%	
LG생활건강										
2016년 전체 (십억원)			중국 (십억원)			비고				
전체 매출액	6,095.1	중국관련 매출액	1,396.0	면세점+중국법인=1,030.4+365.6						
전체 영업이익	880.9	중국관련 영업이익	250.0	면세 이익률20%, 중국법인 12% 가정						
전체 순이익	568.2	중국관련 순이익	187.5	법인세율 25% 가정						
중국관련매출 변동폭										
	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	5%	10%	15%	20%	
매출액 증감	-558.4	-418.8	-279.2	-139.6	0.0	69.8	139.6	209.4	279.2	
전체 매출액 대비	-9.2%	-6.9%	-4.6%	-2.3%	0.0%	1.1%	2.3%	3.4%	4.6%	
영업이익 증감	-100.0	-75.0	-50.0	-25.0	0.0	12.5	25.0	37.5	50.0	
전체 영업이익 대비	-11.3%	-8.5%	-5.7%	-2.8%	0.0%	1.4%	2.8%	4.3%	5.7%	
순이익 증감	-75.0	-56.2	-37.5	-18.7	0.0	9.4	18.7	28.1	37.5	
전체 순이익 대비	-13.2%	-9.9%	-6.6%	-3.3%	0.0%	1.6%	3.3%	4.9%	6.6%	
코스맥스										
2016년 전체 (십억원)			중국 (십억원)			비고				
전체 매출액	757.0	중국관련 매출액	53.3	중국 로컬고객사 비중 80% 제외, 실질 영향 있는 20%만 반영						
전체 영업이익	52.6	중국관련 영업이익	5.3	법인세율 25% 가정						
전체 순이익	31.4	중국관련 순이익	4.0							
중국관련매출 변동폭										
	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	5%	10%	15%	20%	
매출액 증감	-21.3	-16.0	-10.7	-5.3	0.0	2.7	5.3	8.0	10.7	
전체 매출액 대비	-2.8%	-2.1%	-1.4%	-0.7%	0.0%	0.4%	0.7%	1.1%	1.4%	
영업이익 증감	-2.1	-1.6	-1.1	-0.5	0.0	0.3	0.5	0.8	1.1	
전체 영업이익 대비	-4.1%	-3.0%	-2.0%	-1.0%	0.0%	0.5%	1.0%	1.5%	2.0%	
순이익 증감	-1.6	-1.2	-0.8	-0.4	0.0	0.2	0.4	0.6	0.8	
전체 순이익 대비	-5.1%	-3.8%	-2.5%	-1.3%	0.0%	0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	
한국콜마										
2016년 전체 (십억원)			중국 (십억원)			비고				
전체 매출액	667.5	중국관련 매출액	10.4	중국 로컬고객사 비중 80% 제외, 실질 영향 있는 20%만 반영						
전체 영업이익	73.5	중국관련 영업이익	1.0	법인세율 25% 가정						
전체 순이익	54.6	중국관련 순이익	0.8							
중국관련매출 변동폭										
	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	5%	10%	15%	20%	
매출액 증감	-4.2	-3.1	-2.1	-1.0	0.0	0.5	1.0	1.6	2.1	
전체 매출액 대비	-0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	
영업이익 증감	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	
전체 영업이익 대비	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	
순이익 증감	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	
전체 순이익 대비	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	

자료: 각 사, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품업종, 중국 관련 정치적
리스크 부각

중국 정부의 사드 보복조치로서 한국 관광상품 판매를 금지하였다는 소식과 함께 대표 화장품기업인 아모레퍼시픽의 라네즈 미스트 등 제품 3종이 수입불허 판정을 받은 것으로 전해지면서 전반적인 업종의 중국 관련 정치적 불확실성이 부각되고 있다. 지난주 부각된 관광상품 판매 금지와 대표기업 제품의 수입불허 판정은 지난해 이슈가 되었던 저가 단체관광상품 판매 감소 정책과 중소기업 제품의 수입 불허 판정 대비 보다 강화된 압박으로 파악된다.

당분간 불확실성 지속될 전망.
국내 정권 안정화 이후 중국
정부의 강도 조절이 예상됨

지난해부터 중국의 사드 관련 화장품 산업에 대한 압박 (관광상품 규제, 통관절차 강화 등)은 한국이 정치적 공백기에 진입한 이후 더욱 강화되었다. 중국은 한국의 정치 혼란기를 틈타 사드를 빌미로 압박을 가하는 한편 자국 제품에 대한 보호와 육성 정책을 시행하고 있다. 당분간 중국 관련 정치적 불확실성이 지속되겠지만 한국의 정치적 상황이 안정화된 이후에는 강도가 약화될 가능성이 높다.

화장품 OEM/ODM, 중국 로컬
고객 비중 확대로 리스크 제한적

면세 채널 비중이 높은 아모레퍼시픽과 LG생활건강의 불확실성은 지속될 것으로 판단된다. 지난주 금요일 아모레퍼시픽과 LG생활건강의 주가는 각각 -12.7%, -8.2%씩 급락하였으며 이는 아모레퍼시픽과 LG생활건강의 중국 관련 매출 (면세점, 중국 현지법인)이 25% 정도 감소한다고 가정한 수준으로 추산된다. 한편 코스맥스와 한국콜마의 중국 관련 리스크는 상대적으로 제한적이라고 판단한다. 중국 현지법인 매출의 80% 이상이 중국 로컬 고객사를 대상으로 하고 있기 때문이다. 이들의 실질적인 중국 관련 매출이 20% 정도 감소한다고 가정하더라도 순이익에 미치는 영향은 코스맥스와 한국콜마 각각 -2.5%, -0.3% 수준에 불과하다. 따라서 화장품 OEM/ODM에 대한 과도한 주가 하락은 매수의 기회로 활용할 필요가 있겠다.

2. 전주 동향

📊 유통

2월 마지막주 유통업종 주가는 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록함. 원달러환율 변동과 함께 백화점과 대형마트 등 주요 유통업체들의 1~2월 누계 기준점성장률이 마이너스를 기록한 것으로 전해지면서 차익 실현에 따른 주가 하락이 나타난 것으로 추산됨. 또한 중국 정부의 사드 관련 보복조치가 강화되고 있다는 소식과 함께 중국 관련 사업 불확실성이 부각되면서 롯데쇼핑과 호텔신라, 신세계 등 면세점 채널 관련 업체들의 주가 하락이 두드러졌음

📊 화장품 (생활소비재)

2월 마지막주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 대폭 하회하는 수익률을 기록하였음. 중국 정부의 사드 보복조치로서 한국 관광상품 판매를 금지하였다는 소식과 함께 면세 채널 비중이 높은 화장품 브랜드 업체 중심으로 주가 크게 하락함. 특히 아모레퍼시픽은 라네즈 미스트 등 제품 3종이 수입불허 판정을 받은 것으로 전해지면서 주가 하락폭이 더욱 크게 나타났음. 관련 제품의 비중은 미미한 것으로 판단되나 중국 관련 불확실성이 부각되면서 당분간 주가 상승이 제한될 전망

3. 금주 전망

📊 유통: 실질적인 소비 회복 여부 관건

실질적인 소비 회복 여부가 확인되기 전까지 제한적인 주가 상승이 예상됨. 소비심리 위축과 실질가계이자부담, 가파른 물가상승이 소비에 부정적인 영향을 주는 것으로 판단됨. 또한 소매판매액이 저성장 기조를 이어가고 있는 가운데 업체들의 경쟁강도는 높아지고 있음. 단기적으로 정치적인 변화는 소비심리 회복에 긍정적으로 작용할 전망. 다만 하반기부터 정책의 부정적 영향력이 다시 높아질 수 있는 요인도 상존하기 때문에 업체별 대응 전략에 따른 차별적 접근이 필요하겠음. 중장기적으로 BGF리테일, GS리테일 등 편의점 업체들에 대한 긍정적인 시각을 유지하며 단기적으로 경기순환적 매출 회복이 기대되는 롯데하이마트에 주목함

📊 화장품 (생활소비재): 불확실성 지속 전망

반반적인 화장품 업종에 관한 중국 관련 불확실성은 아직 상존하고 있다는 판단임. 중국의 사드 관련 화장품 산업에 대한 압박 (관광상품 규제, 통관절차 강화 등)은 한국이 정치적 공백기에 진입한 이후 더욱 강화되었음. 중국은 한국의 정치 혼란기를 틈타 사드를 빌미로 압박을 가하는 한편 자국 제품에 대한 보호와 육성 정책을 시행하고 있음. 당분간 중국 관련 정치적 불확실성이 지속되겠지만 한국의 정치적 상황이 안정화된 이후에는 강도가 약화될 가능성이 높음. 한편 2017년 안정적인 실적과 함께 성장 모멘텀이 부각될 수 있는 종목들의 주가 차별화는 가능하다는 판단이며 따라서 중국 정책의 영향이 제한적인 종목들을 중심으로 최근 주가 하락을 매수의 기회로 활용할 필요가 있겠음

4. 관심종목 & 종목 코멘트

📊 유통

관심종목

GS리테일 (007070):

2017년 편의점의 안정적 성장 지속되는 가운데 슈퍼마켓 효율성 개선 전망. 중장기 파르나스타워의 이익 기여도 확대와 화장품 오프라인 채널에서 가장 고성장하고 있는 H&B스토어 (Watsons) 사업 강화 또한 긍정적

롯데하이마트 (071840):

2017년 신규 분야에 따른 입주시기가 집중되면서 이사 교체수요로 대형 가전제품 판매에 긍정적인 효과가 예상됨. 지난해 부진했던 모바일 (휴대폰) 판매 또한 제조사들의 신제품 출시와 함께 회복될 전망

종목 코멘트

.

📊 화장품 (생활소비재)

관심종목

코스맥스 (192820)

전세계 화장품 시장이 색조 중심으로 성장이 강화되고 있는 가운데 혁신적인 신제품들로 고객 다변화와 해외 수출 성과 두드러지고 있음. 2017년 국내 및 중국법인 Capa 증설에 따른 높은 성장 지속될 전망

한국콜마 (161890):

차별화된 R&D를 바탕으로 안정적인 고성장이 지속될 전망. 2017년 국내 제약공장 증설과 미국 PTP 법인 (지분율 51%)의 연결 실적 편입으로 매출 고성장이 예상됨

종목 코멘트 (NDR 후기)

에이치엘사이언스 (239610)

- 기존 스테디셀러인 닥터슈퍼칸, 스피루나리류 등이 안정적으로 성장하고 있는 가운데 2016년 하반기부터 석류농축액 기능성 건강기능식품의 고성장. 2017년 석류 관련 제품은 전년대비 3배 이상 증가할 전망
- 2017년 이너뷰티 (건강기능식품) 및 파마슈티컬 (의약품) 신제품 출시 예정. 지난해 하반기부터 미국 FDA 승인받은 4개 품목 수출 시작. 2월 대표제품 닥터슈퍼칸 일본 라쿠텐 입점, 12월 중국 위생허가 취득하였으며 중국 로컬 유통사와 제품 협의중
- 2017년 매출액 538억원 (+56.2% YoY), 영업이익 113억원 (+65.9% YoY) 전망. 2017년 예상 실적 기준 현 주가 PER 12배 수준

5. 예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

실적발표 쿠팡전자 3월 예상

IR -

6. 주요 뉴스

유통

지난달 소비자물가상승률 1.9%...석유류 5년만에 최대 상승: 통계청이 3일 발표한 '2월 소비자물가 동향'에 따르면 지난달 소비자물가지수는 지난해 같은 기간보다 1.9% 증가. 지난달 소비자물가 상승은 13.3% 뺀 석유류 가격이 주도. 신선식품 물가지수는 지난해 9월부터 계속 두 자릿수 상승률을 이어오다 6개월만에 4.8%로 안정 (매일경제, 3/3)

메르스 뺀 김영란법...소매판매 석달연속 감소: 통계청이 2일 발표한 1월 산업활동동향에 따르면 '소비'를 의미하는 소매판매가 전월 대비 2.2% 줄어들며 3개월 연속 감소. 생활 물가는 오르는데 소득 여건은 개선되지 않고 청약금지법 실시에 따른 외식 소비 등이 줄면서 숙박·음식업은 메르스 사태 이후 최대 감소폭을 기록 (매일경제, 3/3)

소비한파 언제까지...백화점-대형마트 2월 매출 급감: 국내 유통업체의 올 1~2월 매출은 대부분 작년 같은 기간보다 감소한 것으로 나타났다. 롯데백화점의 두 달간 매출은 작년 동기보다 1.2% 줄었음. 현대백화점도 1~2월 매출이 작년 동기보다 0.7% 감소함. 신세계백화점은 강남점 증축으로 매출은 두 자릿수로 증가했지만 기존 점만 보면 전년과 비슷한 수준. 대형마트도 내수 위축 영향을 받고 있음. 롯데마트는 1~2월 매출 합계액이 작년 같은 기간에 비해 5.4% 줄어들었음. 이마트 역시 1월에는 전년 동기 대비 매출액이 18% 증가했다가 2월 매출은 두 자릿수 마이너스를 기록한 것으로 추산됨 (매일경제, 3/3)

中, 한국 관광 전면금지...대놓고 사드 보복: 롯데가 성주골프장을 고고도 미사일방어체계(THAAD-사드) 용지로 제공한 이후 중국의 줄명한 보복 조치가 광범위해지고 있음. 중국 당국은 롯데 매장에 대해 일제 소방·위생 점검을 가했고 중국발로 롯데인터넛면세점 홈페이지에 대한 디도스 공격도 이뤄짐. 또한 현지 여행업계에 따르면 중국 국가여유국은 이날 베이징 내 대형 여행사를 소집한 회의를 열어 한국행 여행상품에 대한 전면적인 판매 중단을 구두로 지시 (매일경제, 3/3)

시내호텔 '유커절벽 문닫을판'...면세점매출 3~4조 타격 예상: 3일 한국 면세점협회에 따르면 작년 면세점에서 외국인이 소비한 지출액은 공식적으로 약 76억달러. 이 가운데 유커가 쓴 비용은 67억5000만달러(면세점 업계 추산치)에 달함. 중국의 관광 중단 조치로 한국을 찾는 중국인 비중이 최악의 경우 '절반'으로 쪼개진다고 가정하면 유커 지출액은 33억 7000만달러로 반 토막 날 것. 이어 중국인을 제외한 외국인의 지출액이 작년 수준만 유지한다고 해도 전체 외국인의 지출액은 42억2000만달러로 급감할 수 있다는 분석 (매일경제, 3/3)

화장품 (생활소비재)

중국, 아모레퍼시픽 제품 3건 수입불허..."K뷰티"도 예외없다: 2일 중국 국가질량감독검험검역총국(질검총국)에 따르면 아모레퍼시픽 제품 3종이 수입 불허 판정을 받음. 질검총국이 전일 공개한 '2017년 1월 불합격 화장품 명단'에 아모레퍼시픽 라네즈의 로션·수분미스트 등 3종이 포함. 중국 당국은 이들 제품에서 식중독을 일으킬 수 있는 '황색포도당구균'이 검출돼 수입 불합격 판정을 내렸다고 설명 (매일경제, 3/2)

위기 속 재정비 나선 K뷰티...신시장 개척·현지 정공법 '다양': 28일 화장품업계에 따르면 업계 1위인 아모레퍼시픽을 필두로 중동, 동남아시아, 북미 시장 등 글로벌 유통망을 확장하며 잠재 시장 찾기에 주력하고 있음. 중국 정부의 제재를 극복하기 위해 현지 기업 손을 잡고 합작회사를 출범하거나 공장을 설립하는 '정공법'도 등장. 상품기획과 개발은 국내에서 진행하고 생산·마케팅은 중국 현지에서 시행하는 '메이드 인 차이나 바이 코리아' 정책을 차세대 전략으로 삼은 셈 (매일경제, 2/28)

신동주 '부친 재산 강제집행 신청'...롯데 경영권 분쟁 새국면, '증여세 대납' 채무관계 빌미로 지분 확보 나설 듯: 신 총괄회장과 신 전 부회장의 채권-채무관계가 사실상 인정받을 경우 롯데그룹의 경영권 분쟁은 또 다른 국면을 맞을 수 있음. 신 부회장이 채무 사실을 토대로 신 총괄회장의 일본 광운사 등 일본 롯데그룹 지분이나 국내 계열사 지분에 대한 권리를 주장할 경우 지분 경쟁이 다시 시작될 수도 있기 때문. 롯데그룹 관계자는 "결국 증여세 대납이 선의가 아니었다는 점이 드러났다"며 "신 전 부회장 측이 이 채무를 빌미로 신 총괄회장의 계열사 지분이나 현금에 대한 권리를 주장할 가능성도 있어 대책을 마련 중"이라고 전달함 (서울경제, 3/2)

'독과점 사업자 감점제' 무산...T2 면세점 선정 새 변수로: 2일 업계에 따르면 관세청이 추진하던 관세법 시행령 개정안에 포함될 예정이었던 시장 지배적 사업자 감점제도가 국무총리실 산하 규제개혁위원회에서 만장일치로 부결됨. 이 제도는 공정거래법에 따라 1개 사업자의 시장 점유율이 50% 이상, 3개 이하 사업자의 시장점유율 합계가 75% 이상일 경우 시장 지배적 사업자로 분류. 특히 심사에서 감점을 주는 제도. 이 기준에 따르면 롯데면세점과 신라면세점은 독과점 사업자로 분류돼 감점을 받아야 했음 (서울경제, 3/3)

판 커진 헬스·뷰티숍...이마트, 올리브영에 도전: 신세계이마트가 헬스앤드뷰티스토어 시장에 다시 도전장을 던짐. 연 1조원 규모로 성장한 시장에서 경쟁력을 높이기 위해 기존 '부스' 브랜드를 접고, 해외 유명 브랜드 '부츠'를 앞세움. 이마트는 부츠 스타필드 하남점과 명동본점 공사를 시작했다고 2일 발표. 이마트는 부츠 매장의 형태를 △주거지역(소형) △소규모 도심상권(중형) △도심상권(대형)으로 구분해 상권별로 상품 구성 등을 다르게 가져갈 계획 (한국경제, 3/3)

가루 립스틱·고체 클렌저...형태 바꾼 화장품 인기: 1일 화장품 업계에 따르면 손 위에서 녹여 쓰는 밤 타입 클렌저, 쿠션처럼 짝여 바르는 블러셔와 세이딩, 파우더 형태 립스틱 등 이색적인 제형의 제품이 지속적으로 출시되고 있음. 화장품이 제형 전쟁에 돌입한 것으로 클렌저는 액체, 블러셔는 고체라는 식의 틀에 박힌 공식을 깨고 새로운 제형을 개발해 소비자들의 구매욕을 자극하고 있음 (매일경제, 3/2)

LG생건, LG화학 (옛 LG생명과학) 으로부터 건강기능식품 '리툰' 인수, 식품사업 강화: LG생건건강은 3월 1일 LG화학의 건강기능식품 사업부를 47억원에 인수. LG화학 생명과학사업본부(옛 LG생명과학) 산하 건강기능식품 사업부가 운영하는 리툰은 종합영양제(리툰 멀티비타민&미네랄)와 기능 강화제(리툰 프로바이오틱스), 다이어트 제품(닥터핏 다이어트 부스트) 등을 올리브영 및 왓슨스 매장과 온라인 등에서 판매하고 있음 (한국경제, 2/27)

7. 주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (백만원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2017C	2018C	2017C	2018C	2017C	2018C
유통	롯데쇼핑	A023530	212,000	6,676,069	17.8	15.4	0.4	0.4	2.1	2.7
	현대백화점	A069960	94,500	2,211,531	7.7	7.3	0.5	0.5	7.7	7.3
	신세계	A004170	183,500	1,806,591	10.6	9.5	0.5	0.5	5.3	5.6
	CJ오쇼핑	A035760	183,700	1,141,791	11.0	9.9	1.4	1.3	12.5	14.9
	GS홈쇼핑	A028150	209,000	1,371,563	12.0	11.2	1.2	1.1	11.0	10.9
	현대홈쇼핑	A057050	110,500	1,326,000	10.6	9.5	0.9	0.8	9.1	8.8
	엔에스쇼핑	A138250	163,000	549,245	9.1	8.4	1.2	1.1	14.0	13.6
	이마트	A139480	203,000	5,658,791	13.2	11.7	0.7	0.7	5.1	6.1
	GS리테일	A007070	51,100	3,934,700	19.1	16.3	1.9	1.7	10.2	11.0
	BGF리테일	A027410	101,500	5,029,084	23.4	19.8	4.6	3.9	21.5	21.6
	롯데하이마트	A071840	47,400	1,119,006	9.2	8.5	0.6	0.5	6.0	6.5
	호텔신라	A008770	43,800	1,719,068	26.8	18.1	2.1	1.9	8.0	11.8
화장품	아모레퍼시픽	A090430	251,500	14,702,310	23.3	19.9	3.8	3.3	18.8	17.9
	아모레G	A002790	109,500	9,029,171	24.4	20.7	2.9	2.5	13.7	13.9
	LG생활건강	A051900	793,000	12,385,230	20.6	18.6	4.3	3.6	24.2	21.9
	코스맥스	A192820	132,500	1,331,560	26.9	19.5	7.1	4.8	27.7	29.1
	한국콜마	A161890	69,000	1,455,910	21.8	18.3	4.4	3.6	22.3	21.5
	코스메카코리아	A241710	59,900	319,866	19.3	14.0	6.1	4.4	36.1	32.2
	연우	A115960	29,150	361,402	14.1	11.8	1.8	1.5	14.0	14.6
	대봉엘에스	A078140	11,000	121,952	11.0	9.4	1.6	1.4	16.0	16.1
	SK바이오랜드	A052260	15,850	237,750	15.5	13.4	1.7	1.5	11.4	12.4
	클리오	A237880	38,000	641,182	15.8	15.2	10.1	9.6	56.9	65.2
	에이블씨엔씨	A078520	20,400	313,726	15.1	14.0	1.6	1.4	10.0	10.8
	토니모리	A214420	19,800	349,272	19.4	16.6	2.5	2.2	13.8	14.2
생활소비재	코웨이	A021240	90,000	6,874,246	18.9	17.5	4.9	4.5	27.2	27.4
	쿠쿠전자	A192400	138,000	1,352,864	14.1	12.8	2.0	1.8	15.2	15.0
	뉴트리바이오텍	A222040	29,250	301,685	25.7	17.5	5.8	4.4	25.6	28.4
	콜마비엔에이치	A200130	16,000	472,697	14.3	13.4	3.0	N/A	23.2	N/A

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

8. 주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2017C	2018C	2017C	2018C	2017C	2018C
유통	노스트롬	JWN US	46	8,034	15.6	15.1	7.8	7.2	77.7	78.7
	월마트	WMT US	70	215,216	16.2	15.4	2.7	2.6	17.0	17.4
	이베이	EBAY US	34	36,677	16.7	15.2	2.6	2.1	22.0	19.6
	세븐 & 아이홀딩스	3382 JP	4,416	34,206	46.3	18.8	1.6	1.6	3.6	8.6
화장품	로레알	OR FP	176	104,711	25.3	23.6	3.8	3.5	15.2	15.2
	에스티로더	EL US	83	30,393	24.9	22.4	8.3	8.1	33.6	38.3
	시세이도	4911 JP	3,054	10,675	39.6	31.8	2.9	2.7	7.2	8.8
	상해자화	600315 CH	28	2,756	51.2	39.3	3.3	3.2	5.9	7.6
생활소비재	패스트리테일링	9983 JP	37,270	34,545	34.0	31.5	5.7	5.0	17.8	16.9
	나이키	NKE US	57	93,809	24.2	21.5	7.8	3.8	31.4	33.5
	LVMH	MC FP	194	104,074	21.4	19.6	3.4	3.1	16.3	16.4
	조지루시	7965 JP	1,491	946	12.5	11.6	1.6	1.5	12.5	11.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

9. 주요 종목 기간별 수익률

업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	롯데쇼핑	(12.0)	(7.0)	0.7	2.7	(16.2)	(4.3)	(11.3)	(7.3)	(4.8)	0.7	(22.4)	(6.9)
	현대백화점	(5.2)	1.2	(13.3)	(22.2)	(32.0)	(13.3)	(4.5)	0.9	(18.8)	(24.2)	(38.2)	(15.9)
	신세계	(9.6)	7.6	4.3	(9.8)	(12.6)	4.3	(8.9)	7.4	(1.2)	(11.8)	(18.8)	1.7
	CJ오쇼핑	(6.5)	6.8	14.7	16.9	(5.3)	12.8	(5.7)	6.5	9.3	15.0	(11.4)	10.2
	GS홈쇼핑	(3.9)	12.0	18.3	31.0	15.7	21.5	(3.2)	11.7	12.8	29.1	9.6	18.9
	현대홈쇼핑	(3.9)	(0.5)	1.8	(10.2)	(8.7)	(0.9)	(3.2)	(0.7)	(3.7)	(12.1)	(14.8)	(3.5)
	엔에스쇼핑	(1.5)	1.9	6.9	3.5	(15.3)	6.2	(0.8)	1.6	1.4	1.5	(21.5)	3.6
	이마트	(2.6)	(0.5)	6.8	29.7	19.1	10.9	(1.9)	(0.8)	1.4	27.7	12.9	8.4
	GS리테일	(3.2)	(1.5)	7.7	8.0	(3.4)	7.4	(2.5)	(1.8)	2.2	6.1	(9.6)	4.8
	BGF리테일	(4.7)	13.2	11.8	1.7	18.3	24.1	(4.0)	12.9	6.3	(0.3)	12.1	21.5
	롯데하이마트	(3.1)	15.5	2.8	6.9	(13.4)	12.3	(2.3)	15.2	(2.7)	4.9	(19.5)	9.7
	호텔신라	(15.8)	1.2	(13.1)	(35.7)	(38.1)	(9.0)	(15.0)	0.9	(18.6)	(37.7)	(44.2)	(11.6)
화장품	아모레퍼시픽	(18.2)	(16.6)	(18.2)	(38.1)	(33.4)	(21.8)	(17.5)	(16.9)	(23.7)	(40.0)	(39.5)	(24.4)
	아모레G	(15.1)	(10.6)	(10.3)	(27.5)	(24.7)	(17.7)	(14.4)	(10.9)	(15.7)	(29.5)	(30.9)	(20.3)
	LG생활건강	(8.6)	(7.3)	(1.1)	(20.3)	(9.9)	(7.5)	(7.9)	(7.5)	(6.6)	(22.3)	(16.1)	(10.1)
	코스맥스	(10.8)	6.4	29.9	(12.9)	7.0	10.9	(10.0)	6.2	24.4	(14.9)	0.8	8.3
	한국콜마	(11.5)	4.4	11.3	(26.4)	(14.6)	4.9	(10.8)	4.1	5.8	(28.4)	(20.8)	2.3
	코스메카코리아	(11.1)	0.2	14.3	N/A	N/A	7.0	(10.4)	(0.1)	8.8	N/A	N/A	4.4
	연우	(12.5)	(6.4)	(12.2)	(32.6)	(13.8)	(24.4)	(11.7)	(6.7)	(17.7)	(34.6)	(19.9)	(27.0)
	대봉엘에스	(10.6)	(6.4)	(3.9)	(26.9)	(11.3)	(7.2)	(9.8)	(6.7)	(9.4)	(28.9)	(17.5)	(9.8)
	SK바이오랜드	(9.7)	(6.8)	(5.1)	(26.5)	(28.6)	(11.7)	(9.0)	(7.0)	(10.6)	(28.4)	(34.8)	(14.3)
	클리오	(6.2)	16.4	24.2	N/A	N/A	24.2	(5.4)	16.1	18.7	N/A	N/A	21.6
	에이블씨엔씨	(9.3)	11.5	14.4	(14.0)	(14.6)	(1.5)	(8.6)	11.2	9.0	(15.9)	(20.8)	(4.0)
	토니모리	(14.1)	(1.5)	(8.8)	(40.7)	1.7	(13.0)	(13.4)	(1.8)	(14.3)	(42.7)	(4.5)	(15.6)
생활소비재	코웨이	0.3	5.4	5.8	6.8	(9.2)	1.9	1.1	5.1	0.3	4.8	(15.3)	(0.7)
	쿠쿠전자	(2.1)	8.2	3.4	(3.2)	(41.2)	7.0	(1.4)	8.0	(2.1)	(5.1)	(47.3)	4.4
	뉴트리바이오텍	(3.3)	5.4	11.4	(3.2)	8.3	(4.9)	(2.6)	5.1	5.9	(5.1)	2.2	(7.5)
	콜마비엔에이치	(13.0)	(5.0)	1.9	(48.7)	(52.8)	(13.8)	(12.3)	(5.3)	(3.6)	(50.7)	(59.0)	(16.3)

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

10. 해외 주요 업체 기간별 수익률

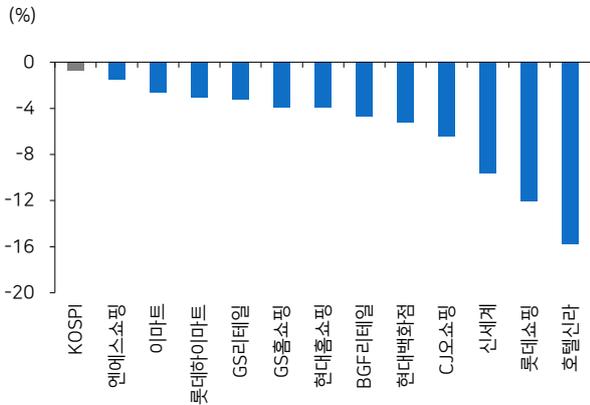
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	노스트롬	(0.2)	5.6	(18.0)	(10.6)	(15.0)	(3.3)	(0.9)	1.6	(25.7)	(19.6)	(34.1)	(9.7)
	월마트	(3.3)	5.3	(1.2)	(3.4)	4.9	1.3	(3.9)	1.4	(8.9)	(12.4)	(14.3)	(5.1)
	이베이	(0.9)	5.2	18.7	4.5	38.2	13.6	(1.6)	1.3	11.0	(4.5)	19.1	7.2
	세븐 & 아이홀딩스	0.7	(0.8)	2.4	(0.9)	(5.0)	(0.8)	(0.3)	(3.4)	(3.6)	(14.8)	(19.4)	(2.7)
화장품	로레알	0.5	3.2	11.1	1.1	13.3	1.8	(2.6)	(1.4)	3.2	(9.2)	1.2	(1.0)
	에스티로더	(1.0)	(0.1)	9.4	(7.4)	(10.4)	8.4	(1.6)	(4.0)	1.7	(16.4)	(29.5)	2.0
	시세이도	3.4	(3.5)	5.4	16.0	21.3	3.2	2.4	(6.1)	(0.6)	2.1	6.9	1.4
	상해자화	(1.8)	3.7	2.1	(4.2)	(9.5)	4.2	(0.7)	1.8	1.5	(8.3)	(21.5)	0.5
생활소비재	패스트리테일링	5.9	5.7	(8.3)	4.4	8.3	(10.9)	5.0	3.1	(14.4)	(9.6)	(6.1)	(12.8)
	나이키	(2.0)	8.3	12.4	(2.3)	(7.4)	11.5	(2.7)	4.3	4.6	(11.3)	(26.6)	5.1
	LVMH	1.9	2.9	14.9	24.4	26.7	7.1	(1.2)	(1.7)	7.1	14.2	14.7	4.4
	조지루시	0.9	0.2	1.9	(8.9)	(13.6)	(5.0)	(0.1)	(2.4)	(4.1)	(22.8)	(28.0)	(6.8)

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

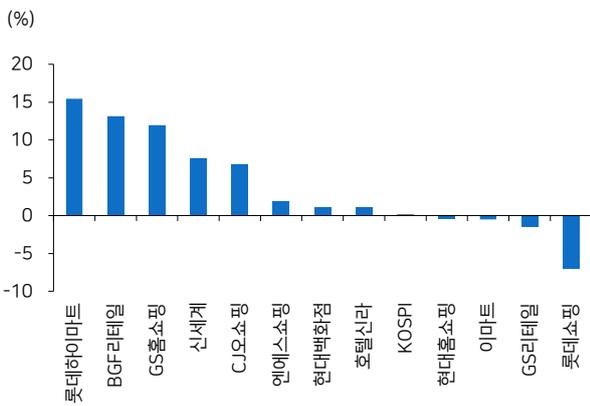
11. 주간/월간 수익률

유통

주간 수익률



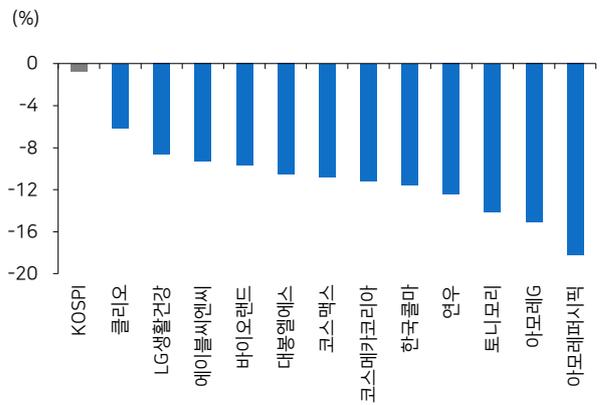
월간 수익률



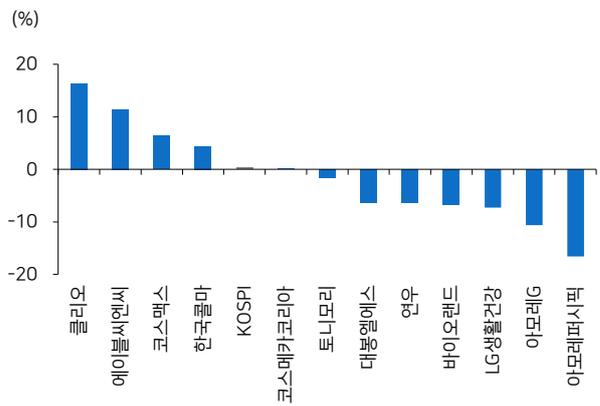
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 (생활소비재)

주간 수익률



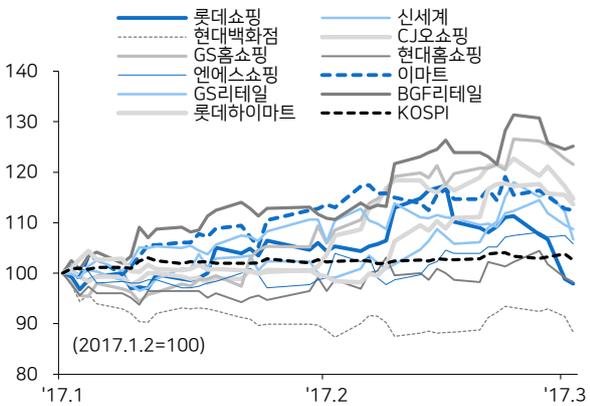
월간 수익률



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

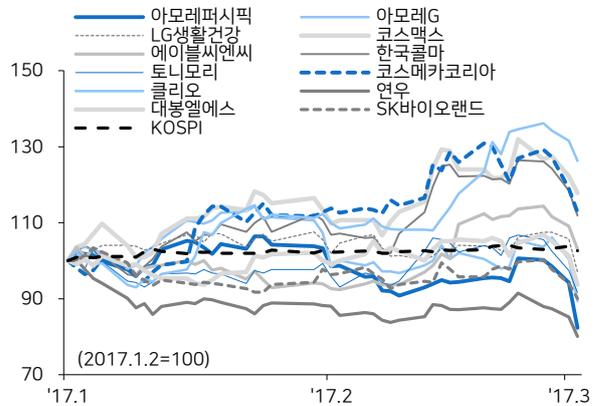
12. 주가 추이

유통



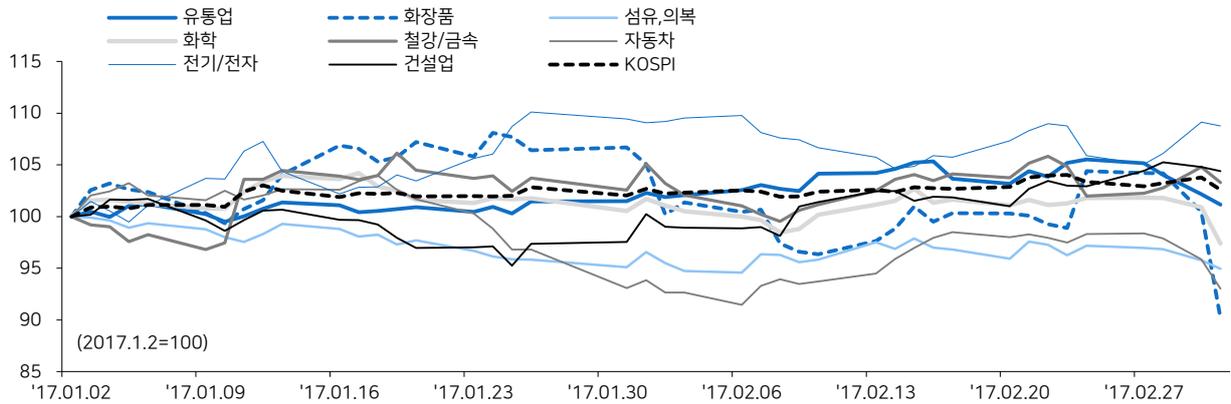
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 (생활소비재)



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

13. 업종별 지수 추이



자료: Quantivise, 메리츠증권리서치센터

14. 소비 주요지표

Monthly	'16.1	'16.2	'16.3	'16.4	'16.5	'16.6	'16.7	'16.8	'16.9	'16.10	'16.11	'16.12	'17.1	'17.2
소비지출전망 CSI	107	105	105	106	105	105	106	106	107	107	106	103	104	104
가계수입전망 CSI	100	98	99	99	98	98	100	100	100	101	98	98	98	97
소비심리지수	100.0	97.9	100.0	101.5	99.2	98.8	100.9	101.8	101.7	101.9	95.8	94.2	93.3	94.4
소비자물가지수(% YoY)	0.6	1.1	0.8	1.0	0.8	0.7	0.4	0.5	1.3	1.5	1.5	1.3	2.0	1.9
가계대출 증감률(% YoY)	14.1	13.8	13.8	13.0	12.7	12.3	12.0	12.0	11.8	11.4	11.5	10.8	10.4	
주택담보대출 증감률(% YoY)	17.3	16.7	16.4	15.3	14.7	14.0	13.6	13.4	13.1	12.6	12.4	11.7	11.2	
WTI (\$/B)	33.6	33.8	38.3	45.9	49.1	48.3	41.6	44.7	48.2	46.9	49.4	53.7	52.8	54.0
KOSPI (pt)	1,912.1	1,916.7	1,995.9	1,994.2	1,983.4	1,970.4	2,016.2	2,034.7	2,043.6	2,008.2	1,983.5	2,026.5	2,067.6	2,091.6
원/달러	1,199.1	1,236.7	1,143.4	1,139.4	1,191.9	1,151.8	1,120.2	1,114.8	1,101.1	1,143.8	1,169.0	1,205.8	1,161.3	1,130.3
원/위안	182.3	188.7	177.2	175.9	181.0	173.3	168.8	166.9	165.0	168.8	169.7	173.6	168.7	164.3
기준금리 (%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
소매판매액 증감률 (% YoY)	4.2	2.9	4.9	3.7	4.4	8.6	4.2	5.3	2.2	3.8	4.1	3.1	7.6	
내구재	-1.8	6.6	12.7	8.8	12.7	15.0	1.7	6.6	-1.7	1.5	1.6	-1.5	2.3	
승용차	-6.1	9.1	20.9	10.0	19.8	20.2	-10.5	-5.3	-9.4	-1.8	2.3	-6.3	3.5	
가전제품	11.2	13.8	11.5	12.1	10.0	20.7	20.1	24.0	13.7	4.0	-2.8	0.2	-1.6	
통신기기 및 컴퓨터	-8.9	-3.3	1.7	2.3	2.0	-0.4	3.5	9.9	-3.4	1.5	1.1	1.9	-0.2	
가구	2.3	7.0	-1.7	0.9	1.2	1.2	0.1	7.0	10.4	12.3	9.5	10.5	3.8	
준내구재	4.9	3.6	3.8	4.6	2.7	14.7	9.2	3.7	3.8	3.8	1.8	1.0	0.1	
의복	5.9	1.8	3.6	4.4	2.5	16.4	7.6	-0.4	1.8	3.4	1.0	0.6	-1.5	
신발 및 가방	5.7	6.6	4.5	7.5	2.5	23.3	18.3	11.2	9.7	7.1	-1.7	-1.7	1.5	
오락, 취미, 경비용품	-1.0	5.6	6.2	5.1	0.1	2.9	2.6	-0.2	0.7	-1.0	2.5	0.8	-0.2	
비내구재	6.9	1.0	1.4	0.8	1.2	2.8	3.4	5.4	3.3	5.1	6.8	6.9	13.4	
음식료품	12.3	0.6	4.3	5.0	3.4	3.4	5.6	8.0	4.5	8.8	7.8	9.0	18.5	
의약품	4.0	5.0	4.0	2.3	5.8	6.4	2.8	4.7	5.9	3.1	5.1	3.3	2.0	
화장품	10.5	4.9	13.0	11.9	12.6	22.1	25.7	22.6	13.5	10.5	11.5	11.7	12.5	
서적, 문구	7.4	8.6	3.0	3.5	11.3	6.5	7.1	7.0	5.7	6.2	5.3	-0.4	-1.2	
차량연료	-8.0	-6.1	-10.0	-11.5	-10.7	-5.1	-7.2	-3.2	-5.8	-3.0	3.4	3.5	13.4	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 증가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

Quarterly	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	(0.1)	1.1	1.4	(0.2)	1.0	0.5	0.2
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	1.4	2.0	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	0.6	(1.9)	(1.6)	(0.5)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)
가계신용잔액 증감률(% YoY)	7.4	9.2	10.3	10.9	11.4	11.1	11.2	11.7
가계대출 증감률(% YoY)	7.7	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.7
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.3	8.1	7.8	8.8	8.4	12.9	13.4	12.0
판매신용 증감률(% YoY)	3.2	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6
국외소비지출 증감률(% YoY)	14.7	9.1	9.9	19.0	9.7	5.3	20.4	

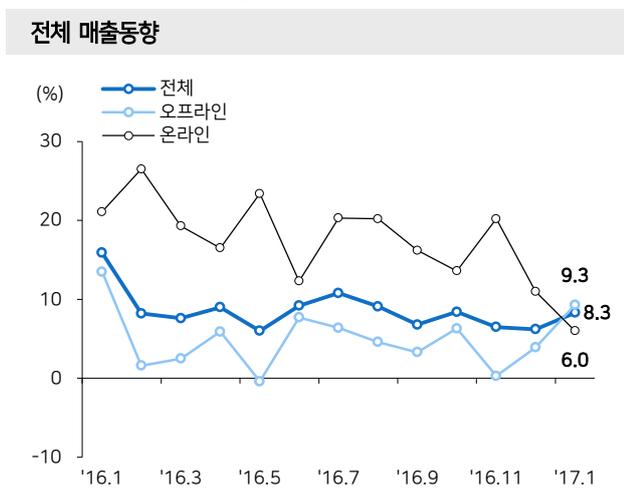
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

15. 중국 소매판매

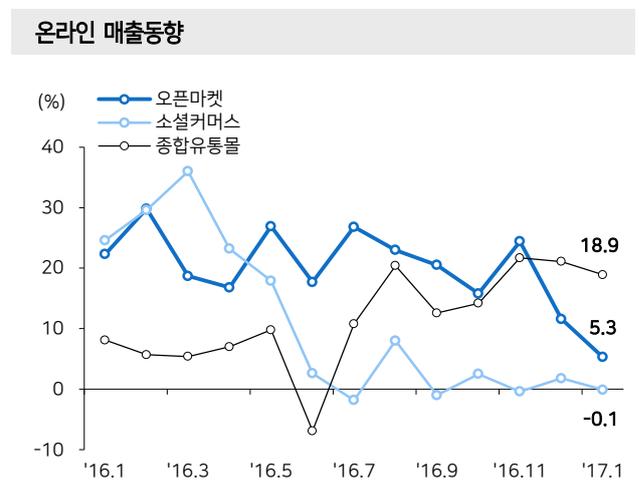
(% YoY)	2015년						2016년											
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	
전체소매판매	10.5	10.8	10.9	11.0	11.2	11.1	10.2	10.5	10.1	10.0	10.6	10.2	10.6	10.7	10.0	10.8	10.9	
일정규모이상	7.3	8	8.2	8.4	8.8	8.6	7.6	8.6	6.7	6.5	8.1	7.3	8.5	8.8	7.5	9.5	9.8	
음식료	16.6	14.5	18.9	16.1	16.1	17.0	11.2	11.7	12.1	11.1	11.9	10.5	10.5	10.2	8.8	9.1	9.1	
섬유의복	10.2	9.2	8.5	9.8	9.9	6.9	8.4	4.4	7.3	5.9	7.5	9.4	6.2	6.7	7.5	5.1	7.1	
화장품	6.4	10.6	8.7	10.6	9.1	5.9	11.4	9.2	7.6	5.9	7.9	9.0	5.8	7.7	4.0	8.1	11.0	
귀금속	14.2	17.4	6.5	4.0	4.9	11.1	-1.5	-9.3	5.0	-2.0	1.2	-1.1	-6.3	5.0	2.5	2.7	4.8	
일용품	11.8	10.1	8.8	10.1	14.0	16.3	10.3	12.2	12.7	12.8	11.7	10.4	10.0	12.5	9.5	10.7	13.9	
스포츠, 레저	19.3	23.4	17.1	14.3	23.7	28.6	16.0	16.8	19.7	12.9	19.7	5.2	5.1	7.1	9.4	24.8	13.9	
서적	11.7	8.2	10.3	8.0	7.1	11.1	7.5	15.4	4.8	9.3	3.3	7.4	7.7	8.7	6.6	12.8	9.5	
가전제품	8.0	14.0	11.3	7.1	18.0	13.5	7.9	6.0	9.1	0.7	12.3	11.5	7.1	8.6	7.6	14.7	9.5	
중의약	15.5	17.3	13.3	11.0	15.5	12.3	12.7	19.8	9.9	14.4	10.5	7.3	13.9	12.0	11.6	11.5	9.1	
사무용품	11.6	15.6	23.2	15.5	22.2	8.5	9.5	3.8	13.0	8.0	11.3	7.3	13.6	10.4	12.7	15.4	15.3	
가구	16.0	16.1	19.1	12.4	14.5	16.5	16.4	15.9	17.1	15.1	13.4	13.6	11.1	8.7	11.0	8.8	9.9	
통신	29.8	29.0	42.2	36.6	12.2	3.9	20.1	16.5	12.5	9.4	12.1	11.6	10.1	5.1	3.8	17.8	8.0	
석유제품	-7.2	-8.8	-7.2	-7.1	-7.9	-2.6	0.5	0.3	-3.8	-4.5	-0.5	-2.1	2.7	2.9	4.7	5.7	7.1	
건축재	17.9	20.7	23.2	19.7	16.9	20.0	14.9	15.6	17.3	16.8	14.2	15.0	16.3	14.2	12.3	11.0	10.2	
자동차	2.5	5.2	2.7	7.1	9.0	8.1	5.4	12.3	5.1	8.6	9.5	9.2	13.1	13.1	8.7	13.1	14.4	
기타	16.8	13.2	17.1	13.5	6.6	3.1	11.5	4.1	5.3	5.6	2.6	1.0	0.6	-0.3	2.6	0.0	-0.7	

자료: 중국국가통계국, 메리츠증권증권 리서치센터

16. 유통업체 매출동향

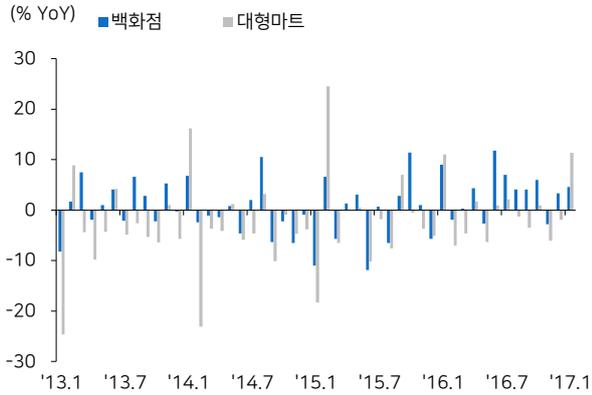


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터



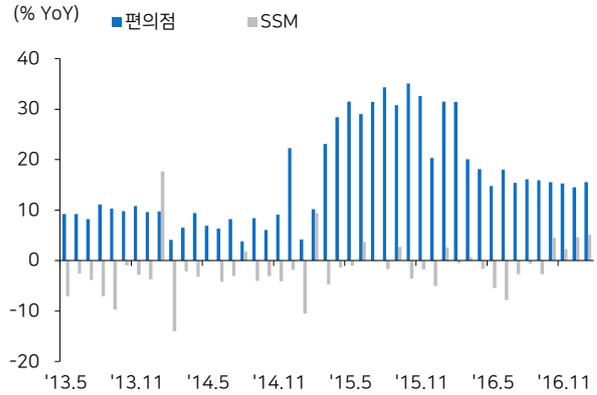
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



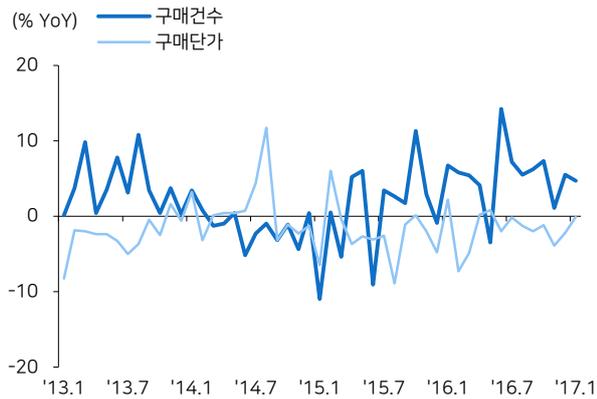
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



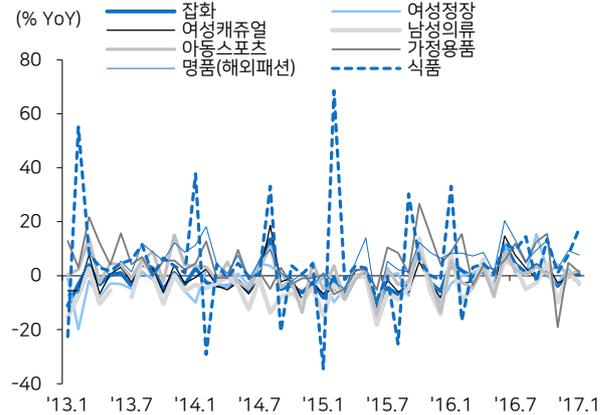
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



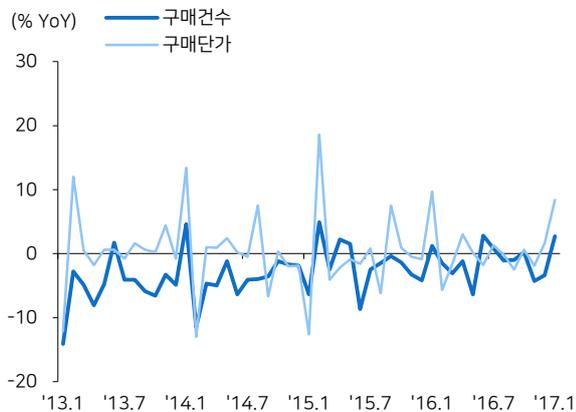
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 품목별 매출 성장률



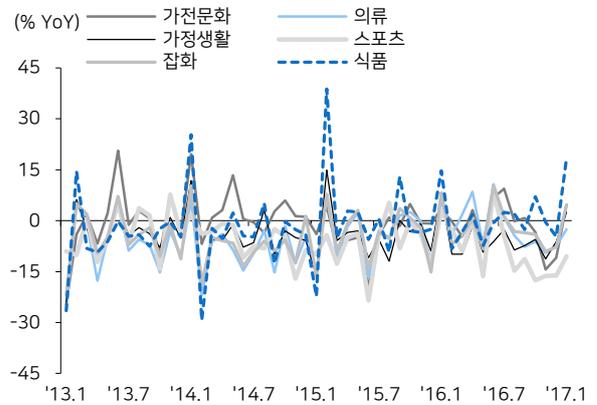
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



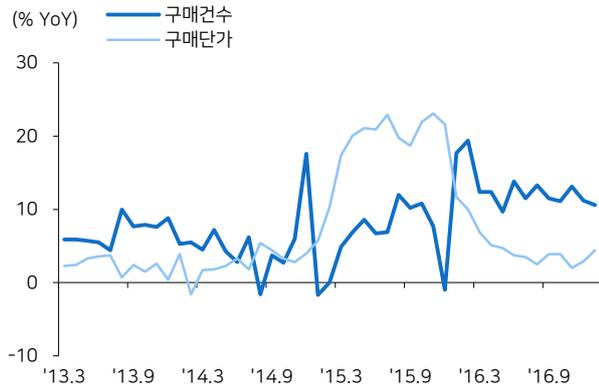
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

대형마트 품목별 매출 성장률



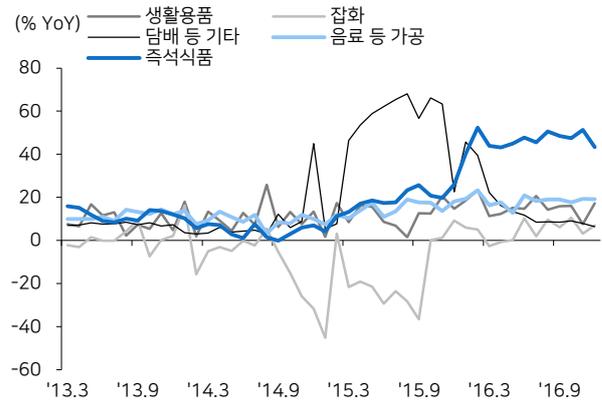
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 품목별 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

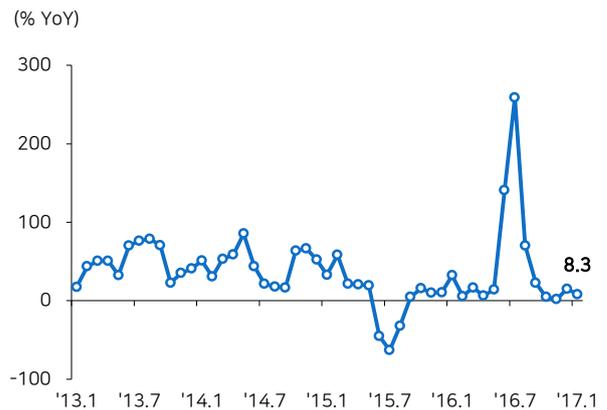
17. 중국 인비운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 1월 +13.4%



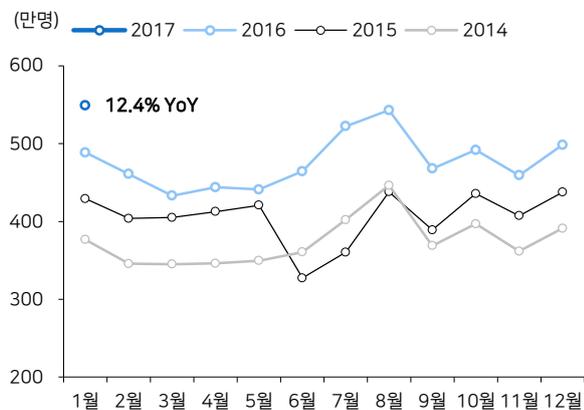
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 1월 8.3%



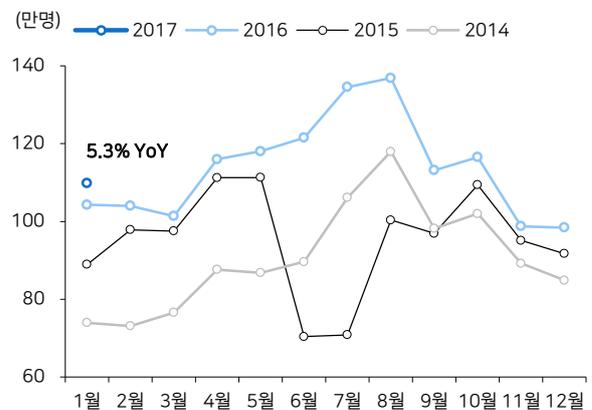
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 1월 +12.4% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 1월 +5.3% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

18. 면세점 동향

(백명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2015년 09월	19,184		198,197		12,981		428,676		32,165		626,873	
2015년 10월	22,167		237,277		15,271		536,616		37,438		773,893	
2015년 11월	21,973		235,316		14,032		511,651		36,005		746,967	
2015년 12월	22,380		239,745		14,366		525,394		36,746		765,139	
2016년 01월	24,226		236,752		15,250		517,385		39,476		754,137	
2016년 02월	22,169		211,662		14,912		490,268		37,081		701,930	
2016년 03월	20,891		212,725		16,101		609,963		36,992		822,688	
2016년 04월	22,199		241,886		18,308		633,957		40,507		875,843	
2016년 05월	22,373		245,607		18,439		625,903		40,812		871,510	
2016년 06월	23,145		245,118		18,418		624,564		41,563		869,682	
2016년 07월	24,130		267,849		19,172		637,508		43,302		905,357	
2016년 08월	25,582		285,522		19,004		682,417		44,586		967,939	
2016년 09월	24,493	27.7	277,106	39.8	17,106	31.8	666,473	55.5	41,599	29.3	943,579	50.5
2016년 10월	24,200	9.2	267,841	12.9	18,462	20.9	728,971	35.8	42,662	14.0	996,812	28.8
2016년 11월	23,122	5.2	251,214	6.8	15,193	8.3	666,382	30.2	38,315	6.4	917,596	22.8
2016년 12월	22,715	1.5	247,595	3.3	15,953	11.0	733,931	39.7	38,668	5.2	981,526	28.3
2017년 01월	25,091	3.6	260,718	10.1	16,823	10.3	708,392	36.9	41,913	6.2	969,110	28.5
2009	128,530		1,441,700		84,100		1,592,700		212,630		3,034,400	
2010	152,550	18.7	2,167,500	50.3	81,780	-2.8	1,749,700	9.9	234,330	10.2	3,917,200	29.1
2011	164,270	7.7	2,416,800	11.5	98,720	20.7	2,445,900	39.8	262,990	12.2	4,862,700	24.1
2012	168,340	2.5	2,367,800	-2.0	120,020	21.6	3,240,100	32.5	288,360	9.6	5,607,900	15.3
2013	171,460	1.9	2,342,900	-1.1	124,370	3.6	3,897,600	20.3	295,830	2.6	6,240,500	11.3
2014	185,570	8.2	2,451,800	4.6	157,660	26.8	5,451,400	39.9	343,230	16.0	7,903,200	26.6
2015	245,870	32.5	2,725,700	11.2	160,810	2.0	5,416,900	-0.6	406,680	18.5	8,142,600	3.0
2016	279,246	13.6	2,990,877	9.7	206,318	28.3	7,617,723	40.6	485,564	19.4	10,608,600	30.3

자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

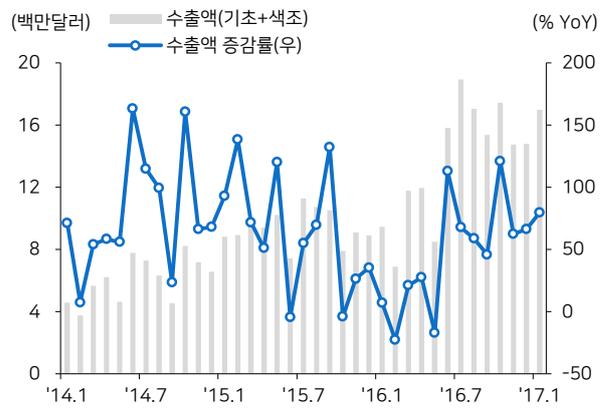
19. 화장품 수출 및 현황

화장품 전체 수출액 및 증가율 -2월 53.2% (잠정)



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 미국향 수출액 및 증가율 -1월 79.6%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 중국향 수출액 및 증가율 -2월 142% (잠정)



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -1월 45.2%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

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

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.7%
중립	7.3%
매도	0.0%
2016년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	