

MERITZ 유통/화장품 Weekly

티몰 마스크팩 순위 점검



유통/화장품 Analyst 양지혜
02.6098-6667
jihye.yang@meritz.co.kr

1. 전주 동향

유통

2월 첫째주 유통업종 주가는 시장 대비 상회하는 수익률을 기록함. 특히 엔에스쇼핑, CJ오쇼핑, GS홈쇼핑 등 홈쇼핑업체들의 주가 상승세가 두드러지게 나타났음. GS홈쇼핑이 수익성 개선 (4분기 실적 시장 기대치 상회)과 함께 자사주 매입과 높은 배당성향 등 주주친화정책 발표로 주가 상승하였으며 엔에스쇼핑 또한 현금배당과 주식분할 (액면가 5,000원 → 500원) 발표가 주가에 긍정적인 영향을 주었음. 한편 소비지표 부진과 중국인 관광객 소비 둔화로 백화점업체들의 주가 하락이 지속되었음

화장품 (생활소비재)

2월 첫째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록하였음. 대기업인 아모레퍼시픽을 비롯한 잇츠스킨, 클리오 등이 모두 예상치를 크게 하회하는 부진한 4분기 실적을 발표하였음. 아모레퍼시픽은 내수 침체 타격이 크게 작용하였으며 잇츠스킨과 클리오 등은 사드배치 발표 이후 중국으로의 통관 이슈가 심화되며 수출대행 실적에 부정적인 영향을 받았음. 화장품부자재 업체인 대봉엘에스와 SK바이오펀드는 수익성이 소폭 하락했지만 시장 컨센서스에 대체로 부합하였음

2. 금주 전망

유통: 주주환원정책에 주목

소비심리 위축과 함께 실질가계이자부담 등으로 소비침체가 당분간 지속될 전망. 신선식품 작황 부진과 식료품 가격인상 등으로 소비자들이 또한 상승하면서 객단가 증가 효과보다는 심리적으로 소비를 위축할 수 있어 부정적 영향이 더 크다고 판단됨. 전반적으로 유통업종의 밸류에이션이 디레iting되고 있는 가운데 최근 적극적인 주주환원정책을 발표한 기업들의 주가가 차별화되고 있음. 금주에는 롯데쇼핑, BGF리테일, CJ오쇼핑 등 주요 유통업체들의 4분기 실적 발표가 예정되어 있음. 시장 기대치 대비 실적 달성 여부와 함께 그룹 차원의 구조적인 변화와 주주환원 정책 등에 관심을 높여갈 필요가 있음

화장품 (생활소비재): 종목별 차별화 가능성

전반적인 화장품업종의 밸류에이션 부담은 크게 완화되었으나 내수 침체와 함께 시장 추정치 하향이 지속되고 있어 보수적으로 접근할 필요가 있겠음. 2017년 안정적인 성장을 지속하고 있는 가운데 신규 성장 모멘텀이 부각될 수 있는 종목들을 중심으로 관심 요망. 국내 화장품 시장은 불황기 합리적 소비 패턴이 강화될 전망이며 드럭스토어, 온라인 등 신채널과 신제품들의 성과는 꾸준히 부각될 수 있다고 판단함. 따라서 트렌드 대응 능력에 따른 업체별 실적 또한 차별화될 전망이며 중장기적으로 중국 뿐만 아니라 동남아, 미국 등 중국 이외의 해외 성과 또한 지속적으로 주목할 수 있겠음

3. 관심종목 & 종목 코멘트

유통

관심종목

BGF리테일 (027410):

구조적인 소비 트렌드 변화와 즉석식품 등 상품력 강화에 따른 자체적인 성장성이 부각되고 실적 또한 양호한 흐름을 지속적으로 이어갈 전망. 다양한 서비스 상품 개발로 고객 매장 방문빈도 또한 더욱 높이고 있음

GS리테일 (007070):

2017년 편의점의 안정적 성장 지속되는 가운데, 슈퍼마켓 구조조정과 호텔 사업부의 파르나스타워 안정화로 실적 레벨업 전망. 식품업체들의 가격인상으로 편의점 기준점성장률에 온전히 반영될 수 있겠음

종목 코멘트 (실적발표)

이마트 (139480)

- 별도기준 매출액 2,87조원 (+9.5% YoY), 영업이익 1,506억원 (+20.1% YoY) 기록, 시장 컨센서스 (매출액 2,81조원, 영업이익 1,383억원) 상회
- 비용 절감 노력으로 당사 추정치 대비 판매비율 축소 효과 컸음. 트레이더스 호조세 두드러졌으나 온라인몰 적자폭은 전년동기수준 유지
- 연결기준 매출액 3,67조원 (+10.5% YoY), 영업이익 1,293억원 (+54.5% YoY) 기록, 시장 컨센서스 (매출액 3,66조원, 영업이익 1,058억원) 상회
- 조선호텔 김해면세점 철수 (+94억원) 및 신세계푸드 일회성비용 제거 효과가 (+83억원) 컸으며 에브리데이와 중국법인의 적자폭은 축소되고 워드미와 프로퍼티 (스타필드)의 적자폭은 확대되었음

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

LG생활건강 (051900):

2017년 화장품 브랜드 다변화로 안정적인 매출 성장과 영업이익률 개선 지속될 전망. 생활용품 관련 글로벌 파트너십 및 해외 성장 전략 또한 가시화. 음료 가격인상 효과 또한 긍정적

종목 코멘트 (실적발표)

SK바이오펀드 (052260)

- 4Q 매출액 263억원 (+25% YoY), 영업이익 42억원 (+11%) 기록하여 시장 컨센서스 (매출액 234억원, 영업이익 40억원)를 상회하였음
- 2017년 가이던스 매출액과 영업이익 15% 성장 전망 제시
- 2017년 중점 추진사항 1) ODM 사업 확대 2) M&A 3) SKC와의 시너지
- ODM 사업 확대: 중국 해문 마스크팩 제2공장 투자 (Capa 1억장 규모)
- 신규 Speciality 소재 강화를 위한 기술 확보 및 지역 현지 M&A 추진
- Value Chain 확대를 위한 SKC와의 시너지 강화, 유통망 확대 예상

4. 예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

실적발표 CJ오쇼핑 2/6 예정 / 롯데쇼핑, 롯데하이마트, BGF리테일, 현대백화점 2/9 예정 / 코웨이 2/15 예정 / 코스맥스, 토니모리, 에이블씨
엔씨 2월 중순 예상 / 한국콜마, 쿠팡전자 3월 예상

5. 주요 뉴스

유통

1월 소비자물가 2.0%...4년3개월 만에 최고: 통계청은 지난달 소비자물가지수가 전년 동기 대비 2.0% 상승했다고 2일 발표. 2012년 10월(2.1%) 후 최대치. 식품 등을 포함한 생활물가는 전년보다 2.4% 오르며 2012년 2월(2.5%) 후 가장 큰 폭으로 증가. 물가 상승이 '경기 회복의 신호'라는 기대도 높아진 반면 아직 경기 전환점으로 보기엔 이르다는 신중론도 여전. 유가와 농산품값 등 공급 요인보다는 소비 등 수요 쪽에서 회복 조짐이 나타나야 한다는 분석 (한국경제, 2/3)

백화점 설산물 매출 최대 10% 줄어 / 추적 어려운 상품권 판매는 두자릿수 늘어: 30일 백화점 업계에 따르면 롯데백화점은 지난해 12월 26일부터 이달 23일까지 상품권 매출이 전년 동기보다 13.3% 증가. 특히 모바일 상품권 매출은 전년 동기보다 28.9%나 급증. 그러나 일반 설 선물 세트 매출은 경기 불황과 김영란법 등의 영향으로 전년 동기보다 1.2% 감소. 신세계백화점은 이달 12~26일 설 선물 매출이 지난해 같은 기간보다 3.8% 줄었고, 현대백화점도 설 선물세트 매출이 지난해 같은 기간보다 10.1% 감소. 반면, 신세계백화점은 올해 설 상품권 매출이 전년 동기 대비 두 자릿수 신장한 것으로 알려졌고, 현대백화점도 한 자릿수 신장률을 기록한 것으로 전해짐 (매일경제, 2/3)

'싼거와 밀회' 백화점 웃고, '유커의 배신' 호텔 울었다: 1일 유통업계에 따르면 신세계백화점은 춘제 기간인 1월 20~29일 중국인 매출이 작년 춘제 같은 기간보다 82.5% 늘어남. 현대백화점도 지난달 20~31일 중국인 매출이 27% 늘어 유커 감소에 따른 악영향을 피해감. 특히 현대백화점 무역센터점은 싼거가 대폭 늘어나 싼거 매출이 70.3% 늘어났으며, 롯데백화점도 같은 기간 중국인 매출이 16.5% 증가. 반면 사드 영향으로 중국인 단체관광객(유커)이 급감해 매출 대부분을 유커에 의존하는 서울 명동 인근 호텔은 명절 대목에도 투숙객이 20% 줄어듬 (매일경제, 2/2)

경기불황에도 온라인쇼핑 매출은 지난해에도 쑥쑥: 30일 산업통상자원부가 지난해 주요 유통업체 26개의 매출 동향을 조사한 결과 전년보다 8.5% 증가. 경기침체로 소비심리 잇따라 위축된 가운데 상대적으로 가격이 저렴한 온라인쇼핑을 이용하는 비중이 증가했기 때문으로 풀이. 업종별로는 오픈마켓의 성장률이 21.5%로 가장 높았고, 소셜커머스(13.5%)와 종합유통물(10.9%)가 뒤를 이음. 인터넷과 모바일을 합친 온라인쇼핑은 지난해 18.1% 성장해 같은 기간 4.5%에 그친 오프라인쇼핑보다 4배 이상 높은 성장률을 기록 (서울경제, 1/31)

화장품 (생활소비재)

중국 관광객 온라인 면세점 점령...역직구, 처음으로 직구 추월, 작년 역직구 2조3000억...82% 증가: 지난해 온라인 해외 직접 판매액은 2조 2825억원으로 1년 전보다 82.0% 늘었음. 해외 직접 구매액은 1조9079억원으로 같은 기간 12.1% 증가. 해외 직접 판매액이 해외 직접 구매액보다 연간 기준으로 더 많은 것은 2014년 관련 통계를 작성한 이후 처음. 특히 지난해 온라인으로 중국에 판매한 규모는 1조7095억원으로 전년(8620억원)의 두 배 이상(107.7%)으로 늘었음 (한국경제, 2/4)

LG생활건강, 펫푸드 시장 진출: LG생활건강이 펫푸드 브랜드 '시리우스 알'을 1일 선보임. LG생활건강은 4000억원에 이르는 것으로 추정되는 국내 반려동물 음식 시장을 공략하기 위해 브랜드를 새로 내놨다고 설명. 유로모니터에 따르면 국내 반려동물용품 시장은 2013년 8449억원에서 2016년 1조316억원 규모로 커짐. 최근 업체들이 잇따라 반려동물용품 시장에 뛰어들고 있는 이유 (한국경제, 2/2)

'유치 수수료'에 허리 휘는 면세점: 2일 관세청에 따르면 지난해 전국 22개 시내면세점 사업자가 여행사 등에 지급한 송객수수료는 9672억원으로 전년보다 71.8% 증가. 송객수수료는 2013년 2966억원에서 2014년 5486억원, 2015년 5630억원으로 꾸준히 늘다가 지난해 증가폭이 가팔라짐. 관세청 관계자는 "송객수수료는 기본적으로 지난해 시내면세점 매출이 8조8712억원으로 전년 대비 43.5% 늘어난 데 따른 것이지만 단체관광객 유치에 면세점 간 경쟁이 심해지면서 송객수수료 증가율이 매출 신장률보다 훨씬 컸다"고 설명 (한국경제, 2/3)

해외서 뜰다구 찾는 면세점...롯데-신라, 홍콩공항 면세점 입찰: 2일 유통업계에 따르면 롯데-신라면세점은 이날 홍콩 국제공항 면세점 운영 신규 사업자 선정 입찰에 참여. 이처럼 국내 선두권 면세업체들이 해외 진출에 속도를 내는 이유는 국내 면세시장의 리스크가 커졌기 때문으로 풀이. 실제 롯데-신라면세점은 5년 전부터 다양한 해외 진출을 시도해옴. 롯데면세점은 올해 안에 태국 시내면세점과 일본 오사카 시내면세점을 추가로 연다는 계획 (매일경제, 2/3)

GS리테일, 왓슨스코리아 인수...자회사로 편입시켜 유통사업 강화: GS리테일은 왓슨스홀딩스가 보유 중이던 왓슨스코리아 지분 50%를 118억 9000만원에 인수하기로 결정했다고 2일 밝힘. GS리테일 관계자는 "기존 소매업체와 시너지 효과를 창출하기 위한 결정"이라며 "왓슨스코리아를 100% 자회사로 편입하면서 효율적인 소매업 경쟁 대열에 합류할 수 있는 발판을 마련했다"고 말함 (매일경제, 2/3)

11번가, 온라인을 1위로 등극 '모바일 성장통' 딴고 수익 강화: 11번가는 지난해 거래액이 기존 최고치였던 2015년보다 33% 늘었다고 1일 밝힘. 11번가에서만 볼 수 있는 상품이 늘면서 이용자 수도 급증. 시장조사업체 닐슨 코리아클릭에 따르면 모바일 기기로 11번가를 이용한 순방문자수(UV)는 274만명으로 전년 대비 22.7% 증가 (한국경제, 2/2)

불황에 '중고품 사지'...쑥쑥 크는 'C2C': 美 오픈업 거래액 140억弗 넘고 카로셀·메르카리 잇단 투자유치, 국내 시장서 두각 헤ლობ마켓 누적 아이템 4,300만건 달해, 앱 사용자 日평균 37분 머물러, 모바일을 활용해 개인과 개인이 거래하는 'C2C(Customer to Customer)' 시장이 급격히 커지고 있음. 경제의 불확실성과 중고물품에 대한 소비자들의 욕구가 커지면서 기업이 개입하지 않는 형태의 거래가 늘어남 (서울경제, 1/31)

코스맥스, 뷰티에 IT 기술 접목, 글로벌 뷰티 시장 공략 나선다: 코스맥스와 쎄백스테크놀러지가 IoT와 방향(芳香) 제품을 접목시킨 최첨단 스마트 디바이스 제품을 공동 개발키로 하고 이에 따른 MOU를 체결했다고 1월 31일 밝힘. 코스맥스 관계자는 "이번 MOU를 계기로 최근 개인의 취향이 소비의 중요한 항목으로 부각되는 현재시점에서 트렌드에 맞춰 다양한 고객의 생활패턴을 이용해 혁신적인 향수 및 홈프래그런스 디바이스 제품들을 소비자들에게 선보일 예정이다"고 말함 (장업신문, 1/31)

'사드 보복 걱정없다'...코스메카 중공장 신설: 코스메카코리아는 2013년 중국 쑤저우에 생산법인을 설립한 데 이어 올해 광주공장을 풀가동할 예정. 내년 가동을 목표로 저장성에도 공장을 건설 중에 있으며 저장성 공장이 완성되면 중국 내 생산량은 1억8000만개로 늘어남. 코스메카코리아 조임래 회장은 "2019년 매출 5000억원을 달성하는 것이 목표이며, 미세먼저를 차단해주는 화장품을 개발해 특허 출원도 했다"고 밝힘 (매일경제, 2/3)

6. 주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (백만원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2017C	2018C	2017C	2018C	2017C	2018C
유통	롯데쇼핑	A023530	228,000	7,179,923	18.1	15.6	0.4	0.4	2.4	2.7
	현대백화점	A069960	93,400	2,185,788	7.2	6.8	0.5	0.5	7.9	7.7
	신세계	A004170	170,500	1,678,603	9.9	8.6	0.5	0.5	5.4	5.7
	CJ오쇼핑	A035760	172,000	1,069,069	10.7	9.7	1.3	1.1	12.6	12.6
	GS홈쇼핑	A028150	186,600	1,224,563	11.0	10.4	1.1	1.0	11.2	10.9
	현대홈쇼핑	A057050	111,000	1,332,000	10.1	8.9	0.9	0.8	9.7	9.8
	엔에스쇼핑	A138250	160,000	539,136	8.5	7.9	1.2	1.0	14.8	13.8
	이마트	A139480	204,000	5,686,667	14.6	13.1	0.7	0.7	5.1	5.6
	GS리테일	A007070	51,900	3,996,300	19.4	16.5	1.9	1.8	10.4	11.2
	BGF리테일	A027410	89,700	4,444,422	22.1	19.2	4.1	3.5	20.4	20.0
	롯데하이마트	A071840	41,050	969,097	8.0	7.1	0.5	0.5	6.4	6.6
	호텔신라	A008770	43,300	1,699,444	26.4	18.6	2.1	1.9	9.2	11.7
화장품	아모레퍼시픽	A090430	301,500	17,625,235	27.8	23.4	4.6	3.9	19.1	17.9
	아모레G	A002790	122,500	10,101,127	26.5	22.6	3.2	2.8	14.4	14.3
	LG생활건강	A051900	855,000	13,353,558	22.1	19.9	4.6	3.8	24.2	21.9
	코스맥스	A192820	124,500	1,251,164	25.4	18.4	4.9	4.1	28.0	27.2
	한국콜마	A161890	66,100	1,394,720	21.2	17.3	4.2	3.4	22.6	22.0
	코스메카코리아	A241710	59,800	319,332	17.9	12.7	5.9	4.2	36.1	33.1
	연우	A115960	31,150	386,198	14.4	11.7	1.9	1.6	14.0	15.0
	대봉엘에스	A078140	11,750	130,267	11.7	9.9	1.7	1.5	16.0	16.1
	SK바이오랜드	A052260	17,000	255,000	16.5	15.0	1.8	1.6	11.1	12.0
	클리오	A237880	32,650	550,910	13.6	13.1	8.7	8.2	56.9	65.2
	에이블씨엔씨	A078520	18,300	281,431	14.9	12.6	1.4	1.3	10.1	10.8
	토니모리	A214420	20,100	354,564	18.7	16.1	2.5	2.2	14.0	14.4
생활소비재	코웨이	A021240	85,400	6,522,896	17.8	16.6	4.4	3.9	26.9	25.8
	쿠쿠전자	A192400	127,500	1,249,928	13.6	11.9	1.6	1.4	15.2	15.0
	뉴트리바이오텍	A222040	55,500	572,427	24.1	16.2	5.4	4.0	26.0	29.0
	콜마비엔에이치	A200130	16,850	497,809	15.2	14.8	3.1	2.6	21.6	18.1

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

7. 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	44	7,610	15.1	14.1	7.8	7.4	57.2	76.7
	월마트	WMT US	67	204,367	15.4	15.4	2.6	2.5	17.1	16.9
	이베이	EBAY US	32	35,852	15.8	14.4	2.5	2.0	21.2	18.8
	세븐 & 아이홀딩스	3382 JP	4,451	35,056	46.9	19.1	1.7	1.6	3.6	8.5
화장품	로레알	OR FP	171	103,640	26.5	24.6	3.9	3.6	14.8	15.1
	에스티로더	EL US	83	30,419	24.8	22.3	9.2	9.1	34.9	44.5
	시세이도	4911 JP	3,166	11,252	40.3	38.4	3.1	2.9	8.0	7.5
	상해자화	600315 CH	27	2,685	49.3	38.9	3.2	3.0	5.9	7.7
생활소비재	패스트리테일링	9983 JP	35,260	33,231	32.4	29.9	5.4	4.8	18.2	17.3
	나이키	NKE US	52	86,628	22.4	19.9	4.1	3.7	31.5	33.6
	LVMH	MC FP	189	103,334	20.9	19.1	3.3	3.0	16.2	16.3
	조지루시	7965 JP	1,488	960	12.5	11.5	1.6	1.5	12.5	11.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

8. 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	(1.1)	6.1	5.3	15.4	0.0	2.9	(0.6)	4.6	0.8	11.5	(9.7)	0.6
	현대백화점	(2.9)	(10.6)	(18.8)	(24.4)	(27.9)	(14.3)	(2.4)	(12.1)	(23.3)	(28.3)	(37.5)	(16.6)
	신세계	(3.1)	(1.5)	(6.6)	(5.5)	(19.8)	(3.1)	(2.6)	(2.9)	(11.1)	(9.5)	(29.4)	(5.4)
	CJ오쇼핑	6.8	7.4	9.9	7.2	(6.3)	5.6	7.3	5.9	5.4	3.3	(15.9)	3.3
	GS홈쇼핑	3.1	10.7	4.6	8.2	6.9	8.5	3.6	9.3	0.1	4.2	(2.7)	6.2
	현대홈쇼핑	4.2	0.9	(1.3)	(13.3)	(5.1)	(0.5)	4.7	(0.5)	(5.8)	(17.2)	(14.8)	(2.8)
	엔에스쇼핑	7.0	2.2	(0.9)	(10.9)	(16.7)	4.2	7.5	0.8	(5.4)	(14.8)	(26.3)	1.9
	이마트	2.3	13.7	28.3	26.7	25.5	11.5	2.8	12.2	23.8	22.8	15.9	9.2
	GS리테일	2.0	10.7	7.0	4.7	(16.7)	9.0	2.5	9.2	2.5	0.8	(26.3)	6.7
	BGF리테일	(2.0)	7.9	0.2	(9.2)	(18.1)	9.7	(1.5)	6.5	(4.3)	(13.2)	(27.8)	7.4
	롯데하이마트	(1.8)	(2.5)	(2.3)	(9.5)	(24.7)	(2.7)	(1.3)	(3.9)	(6.8)	(13.4)	(34.3)	(5.0)
	호텔신라	(1.5)	(8.3)	(17.5)	(27.1)	(37.1)	(10.1)	(1.0)	(9.7)	(22.0)	(31.0)	(46.7)	(12.4)
화장품	아모레퍼시픽	(5.3)	(3.5)	(15.6)	(18.3)	(24.4)	(6.2)	(4.8)	(5.0)	(20.1)	(22.2)	(34.1)	(8.5)
	아모레G	(10.3)	(2.8)	(18.3)	(18.6)	(23.9)	(7.9)	(9.8)	(4.2)	(22.8)	(22.5)	(33.6)	(10.2)
	LG생활건강	(0.5)	2.3	0.4	(10.9)	(13.0)	(0.2)	0.0	0.8	(4.2)	(14.9)	(22.7)	(2.5)
	코스맥스	(3.9)	6.9	8.2	(9.8)	(29.5)	4.2	(3.4)	5.4	3.7	(13.7)	(39.1)	1.9
	한국콜마	(0.5)	5.9	(18.7)	(27.2)	(36.1)	0.5	0.1	4.5	(23.2)	(31.1)	(45.8)	(1.8)
	코스메카코리아	0.5	14.8	(2.0)	N/A	N/A	6.8	1.0	13.4	(6.5)	N/A	N/A	4.5
	연우	(3.7)	(14.7)	(26.1)	(26.6)	(18.7)	(19.2)	(3.2)	(16.1)	(30.6)	(30.6)	(28.3)	(21.5)
	대봉엘에스	(1.7)	0.9	2.2	(15.5)	(15.2)	(0.8)	(1.2)	(0.6)	(2.3)	(19.4)	(24.8)	(3.1)
	SK바이오랜드	3.0	(3.4)	(7.1)	(22.4)	(38.6)	(5.3)	3.5	(4.8)	(11.6)	(26.3)	(48.3)	(7.6)
	클리오	(3.3)	5.8	N/A	N/A	N/A	6.7	(2.8)	4.4	N/A	N/A	N/A	4.4
	에이블씨엔씨	(0.5)	(10.7)	(8.8)	(36.8)	(17.1)	(11.6)	(0.0)	(12.2)	(13.3)	(40.7)	(26.7)	(13.9)
	토니모리	(4.7)	(6.7)	(21.7)	(45.7)	(9.3)	(11.7)	(4.2)	(8.2)	(26.2)	(49.6)	(19.0)	(14.0)
생활소비재	코웨이	(1.4)	(3.6)	(2.6)	(3.0)	(11.0)	(3.3)	(0.9)	(5.0)	(7.1)	(6.9)	(20.7)	(5.6)
	쿠쿠전자	(0.8)	(0.4)	2.4	(8.6)	(45.2)	(1.2)	(0.3)	(1.8)	(2.1)	(12.5)	(54.8)	(3.5)
	뉴트리바이오텍	(1.1)	(7.5)	(17.4)	(22.6)	4.3	(9.8)	(0.6)	(8.9)	(21.9)	(26.5)	(5.3)	(12.1)
	콜마비엔에이치	7.0	(2.3)	(21.6)	(51.0)	(57.5)	(9.2)	7.5	(3.8)	(26.1)	(55.0)	(67.2)	(11.5)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

9. 해외 주요 업체 기간별 수익률

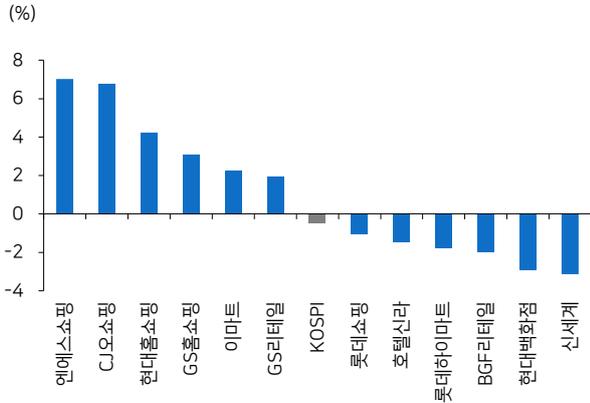
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	노스트롬	2.5	(3.6)	(12.9)	0.8	(8.9)	(8.4)	2.4	(4.5)	(23.1)	(4.4)	(31.1)	(11.0)
	월마트	1.3	(3.9)	(3.8)	(9.8)	(0.7)	(3.8)	1.2	(4.8)	(14.0)	(15.1)	(22.9)	(6.4)
	이베이	(1.4)	6.9	14.7	2.2	38.2	8.0	(1.5)	6.0	4.6	(3.1)	16.0	5.4
	세븐 & 아이홀딩스	(2.9)	(2.5)	3.5	6.1	(13.1)	(0.0)	(0.0)	0.2	(8.4)	(10.3)	(25.5)	1.0
화장품	로레알	(0.1)	0.4	3.6	(0.5)	11.7	(1.4)	0.2	2.2	(6.6)	(9.9)	(3.2)	(0.6)
	에스티로더	2.5	5.6	5.1	(11.3)	(8.8)	8.5	2.4	4.7	(5.1)	(16.5)	(31.0)	5.9
	시세이도	0.3	4.5	21.9	13.8	35.7	7.0	3.1	7.2	10.0	(2.6)	23.3	8.0
	상해자화	2.4	1.2	0.3	(6.0)	(12.6)	0.5	1.9	1.7	(0.2)	(11.5)	(26.3)	(0.7)
생활소비재	패스트리테일링	(4.6)	(17.2)	(0.7)	(3.8)	1.9	(15.7)	(1.8)	(14.5)	(12.6)	(20.2)	(10.5)	(14.7)
	나이키	(1.6)	(1.3)	4.8	(6.2)	(8.4)	3.0	(1.7)	(2.2)	(5.4)	(11.5)	(30.6)	0.4
	LVMH	1.1	6.8	16.9	23.2	23.7	4.2	1.4	8.5	6.6	13.8	8.9	4.9
	조지루시	(1.8)	(7.3)	6.6	(5.9)	(12.3)	(5.2)	1.0	(4.5)	(5.3)	(22.3)	(24.8)	(4.1)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

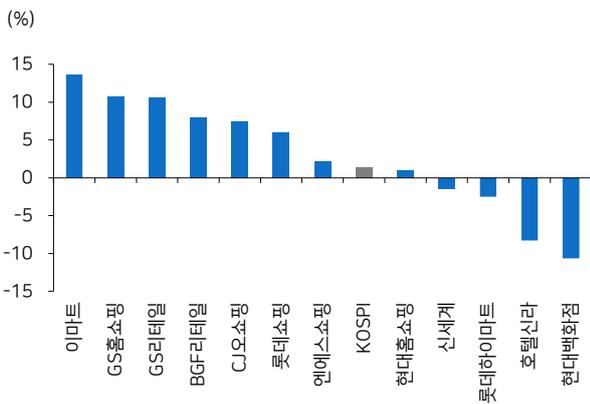
10. 주간/월간 수익률

유통

주간 수익률



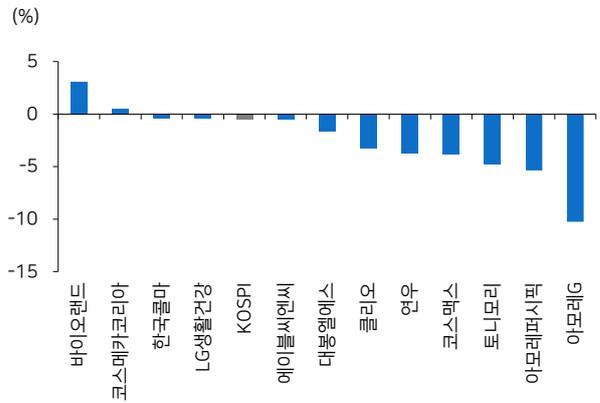
월간 수익률



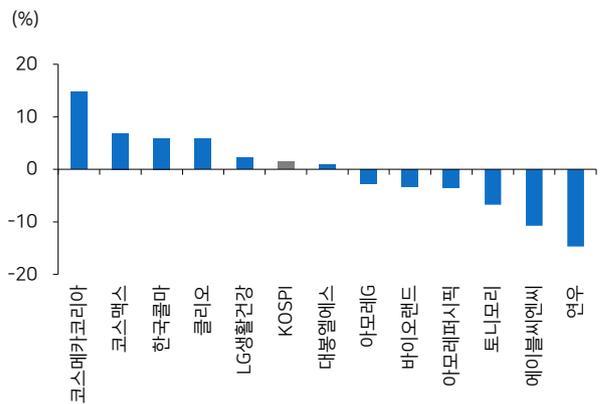
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 (생활소비재)

주간 수익률



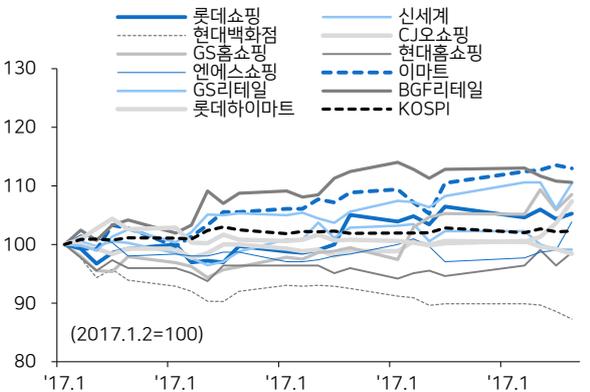
월간 수익률



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

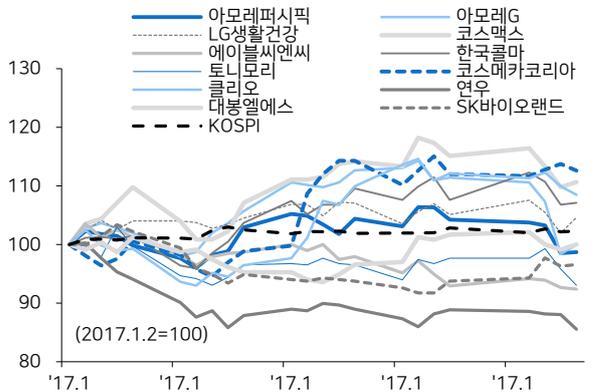
11. 주가 추이

유통



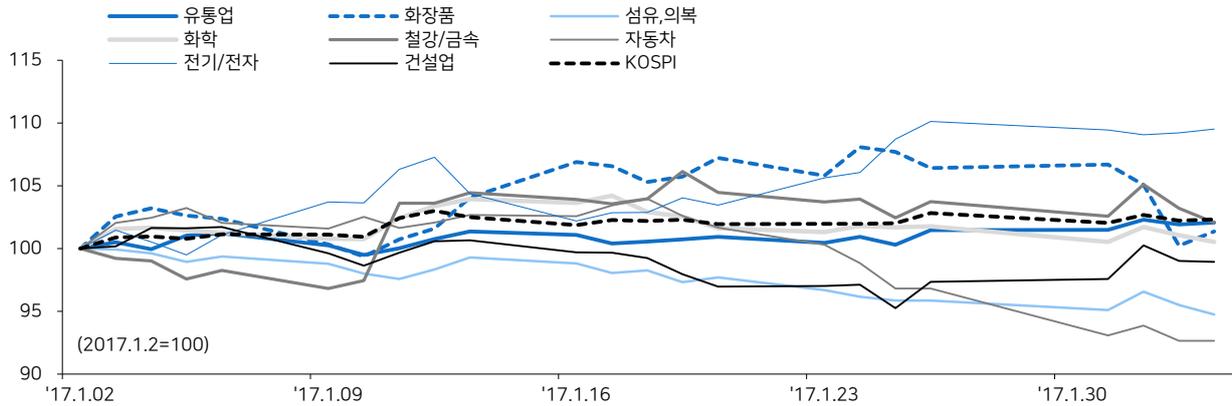
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 (생활소비재)



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

12. 업종별 지수 추이



자료: Quantivise, 메리츠증권리서치센터

13. 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
소비자출전망 CSI	107	105	105	106	105	105	106	106	107	107	106	103	104
가계수입전망 CSI	100	98	99	99	98	98	100	100	100	101	98	98	98
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
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
가계대출 증감률(% YoY)	9.2	9.1	9.3	8.9	9.8	12.3	12.9	13.0	12.9	12.5	12.8		
주택담보대출 증감률(% YoY)	9.0	8.5	8.4	7.8	8.9	12.9	14.1	13.9	13.4	12.9	13.0		
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
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
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
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
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
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권리서치센터

Quarterly	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
민간소비 증감률(% YoY)	1.5	1.7	2.2	3.3	2.2	3.3	2.7
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	2.1	2.6	0.9	0.4	1.8	1.8	1.4
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	1.3	(1.3)	(0.9)	0.4	0.3	1.5	1.4
가계신용잔액 증감률(% YoY)	7.4	9.2	10.3	10.9	11.4	11.1	11.2
가계대출 증감률(% YoY)	7.7	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.3	8.1	7.8	8.8	8.4	12.9	13.4
판매신용 증감률(% YoY)	3.2	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0
국외소비지출 증감률(% YoY)	14.7	9.1	9.9	19.0	9.7	5.3	20.4

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

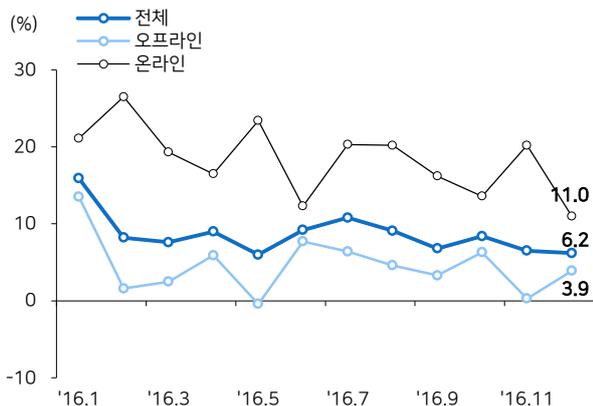
14. 중국 소매판매

(%)	2015년						2016년									
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
전체소매	10.5	10.8	10.9	11.0	11.2	11.1	10.5	10.1	10.0	10.6	10.2	10.6	10.7	10.0	10.8	10.9
음식료	16.6	14.5	18.9	16.1	16.1	17.0	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	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	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	-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	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	16.8	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	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	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	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	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	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	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	0.3	-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	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	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	4.1	5.3	5.6	2.6	1.0	0.6	-0.3	2.6	0.0	-0.7

자료: 중국국가통계국, 메리츠증권증권 리서치센터

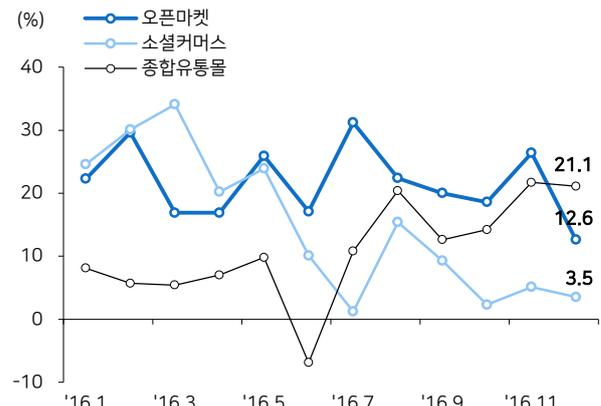
15. 유통업체 매출동향

전체 매출동향



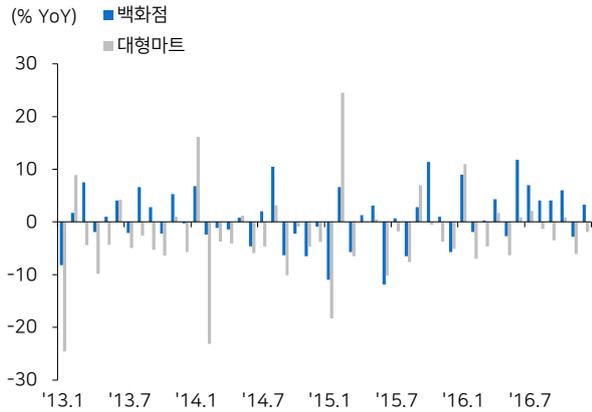
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

온라인 매출동향



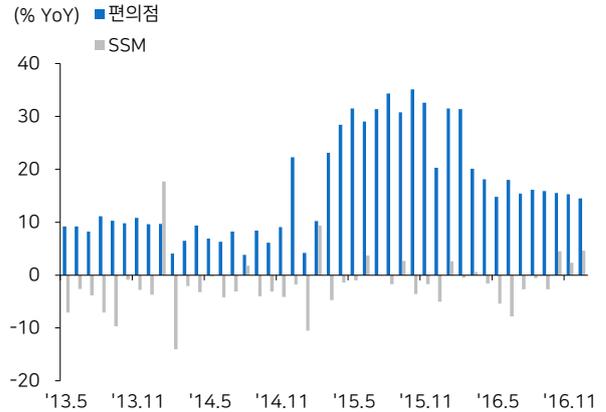
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



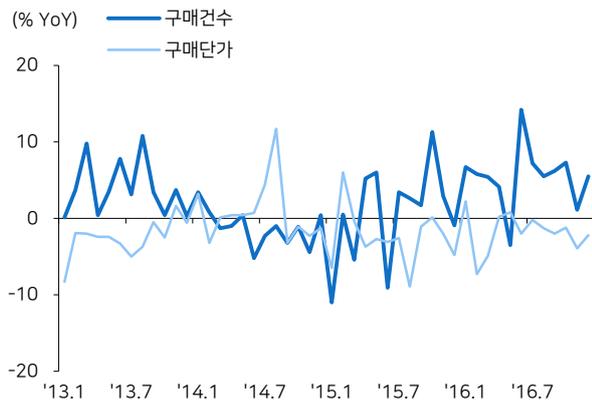
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



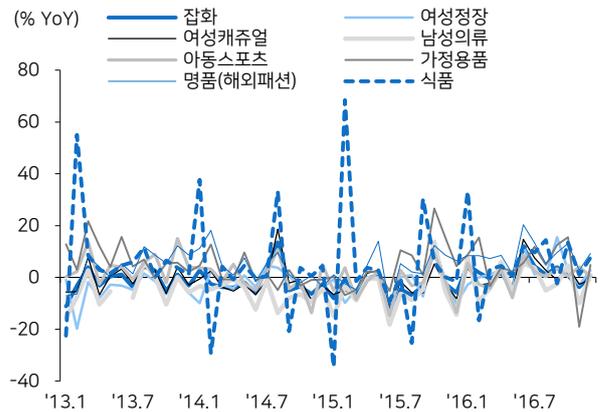
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



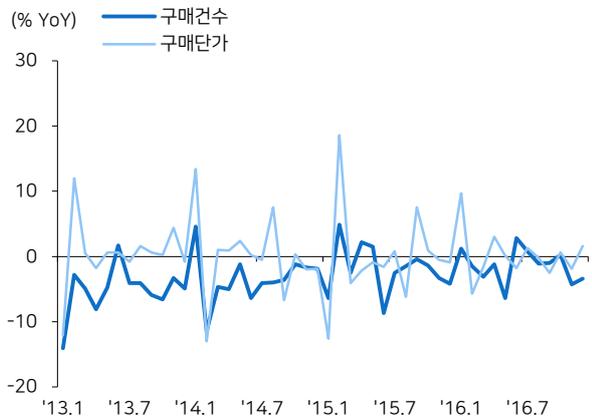
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 품목별 매출 성장률



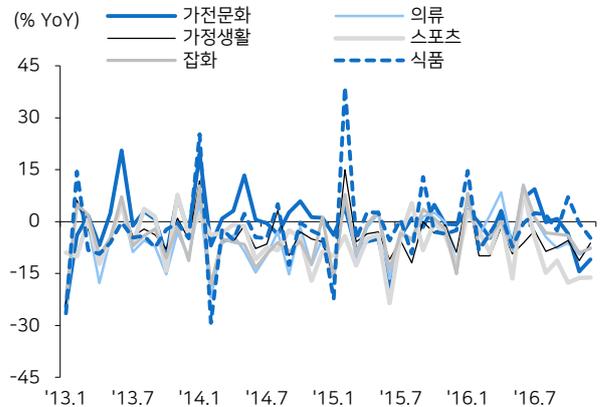
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



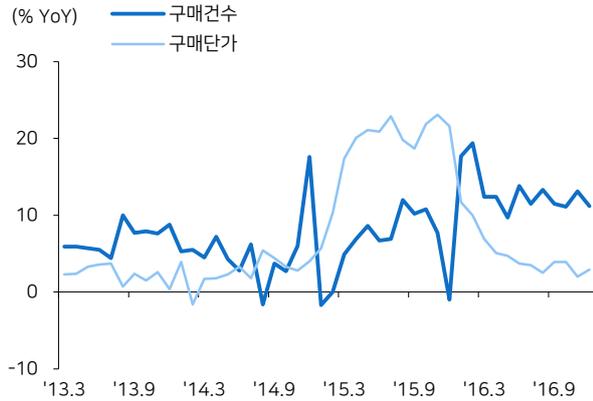
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

대형마트 품목별 매출 성장률



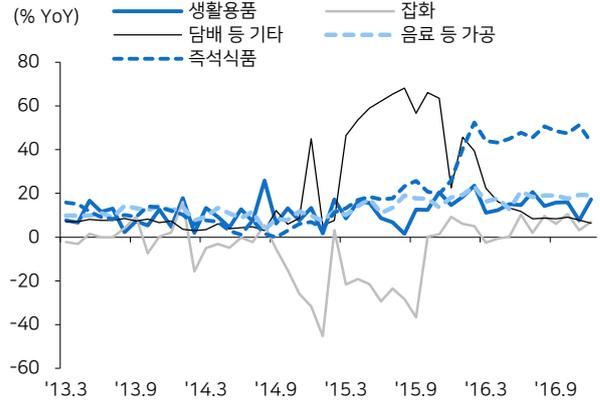
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

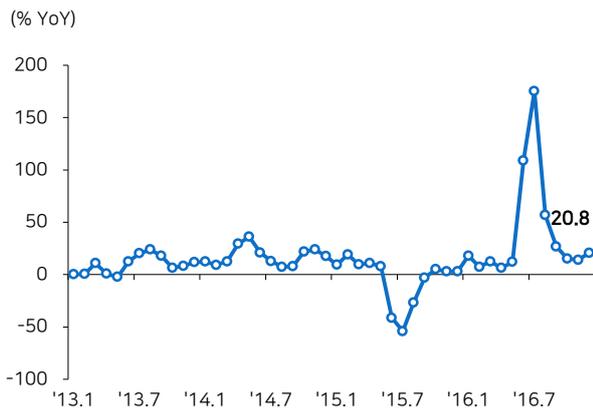
편의점 품목별 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

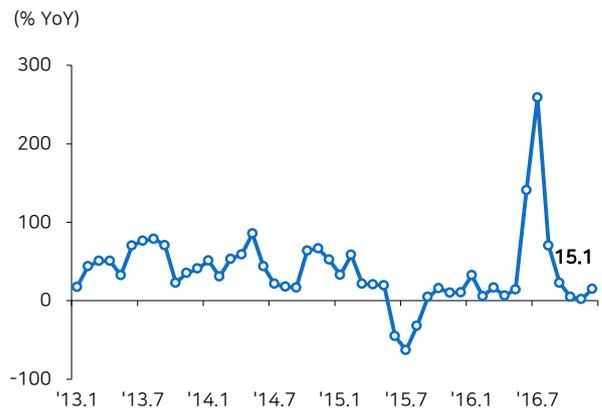
16. 중국 인비운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률 추이



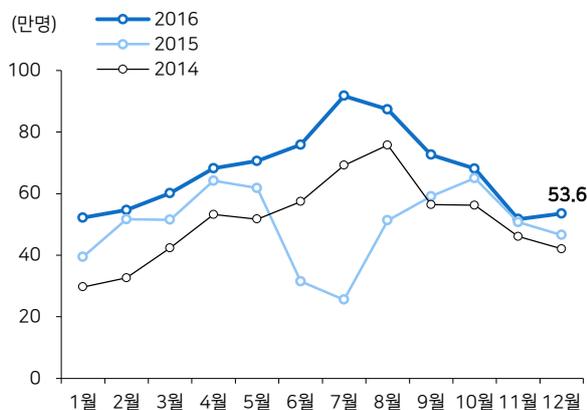
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이



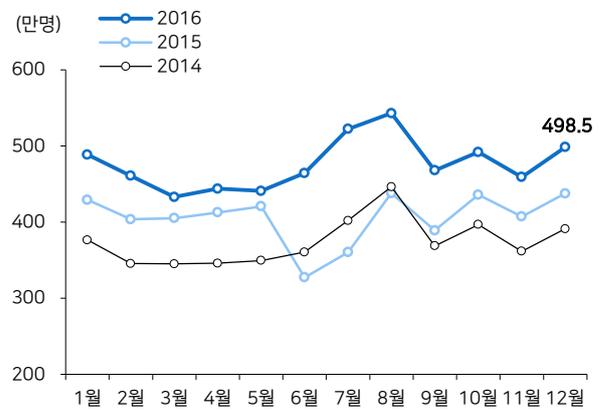
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

중국인 한국 입국자 수: 월간 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

17. 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
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

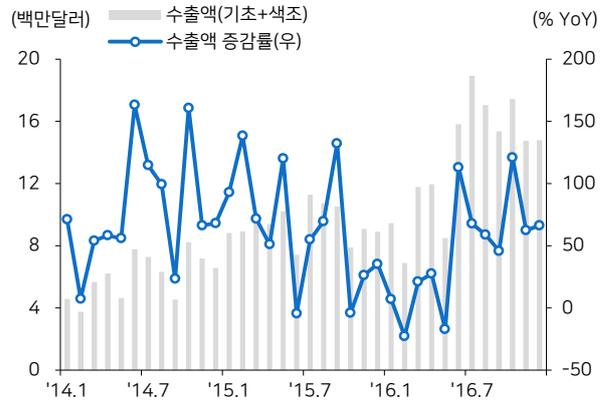
18. 화장품 수출 및 현황

화장품 전체 수출액 및 증가율 추이 -12월 40.6%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 미국향 수출액 및 증가율 추이 -12월 66.4%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 중국향 수출액 및 증가율 추이 -12월 21.8%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 추이 -12월 92.0%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

19. 금주의 순위

중국 온라인 마스크팩 시장 점검

티몰 내 마스크팩 판매 순위 (2017.2.5 기준)

순위	브랜드	제품	월판매건수(만건)	가격(위안)	가격(원)
1	One-leaf (一叶子)	Carbon Detox Clarifying	8.2	75.0	12,628
2	Little Dream Garden	Seaweed particle Mask	5.4	25.0	4,209
3	WETCODE	보습 마스크팩	4.7	29.9	5,034
4	Mask Family (膜法世家)	블랙 마스크팩	4.5	119.9	20,188
5	Sckiquen	히알루론산 마스크팩	4.4	36.9	6,213
6	Maggier	압축마스크팩 (DIY제품)	3.7	22.9	3,856
7	WIS	Stealth Moist Hydrating	3.4	79.0	13,301
8	Hilook	Radiance Peel-off	3.4	59.9	10,085
9	OSM	Aqualinger Invigible Mask	3.4	39.0	6,566
10	PECHOIN	보습 마스크팩	3.2	79.0	13,301
평균가격				56.7	9,538

티몰 글로벌 내 마스크팩 판매 순위 (2017.2.5 기준)

순위	브랜드	제품	월판매건수(건)	가격(위안)	가격(원)
1	JAYJUN	Baby Pure Shining	12,000	109.0	18,352
2	JAYJUN	Refine to Shine	7,240	109.0	18,352
3	JAYJUN	Baby Pure + Refine to Shine	6,886	208.0	35,021
4	SNP	바다제비집 아쿠아 앰플	6,436	89.0	14,985
5	MEDIHEAL	N.M.F 아쿠아링 앰플	6,113	99.9	16,820
6	LEADERS	아미노 모이스처	5,392	59.9	10,085
7	LEADERS	퍼스트 앰플	5,221	69.9	11,769
8	MEDIHEAL	N.M.F 아쿠아링 앰플	4,474	69.0	11,618
9	MEDIHEAL	콜라겐 임팩트 + 아쿠아링 앰플	4,166	119.0	20,036
10	HANAJIRUSHI	보습 마스크팩	4,136	69.9	11,769
평균가격				100.3	16,881

주: 환율은 2월 3일 기준(1위안=168.37원)

자료: Tmall.com, Tmall Global, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 마스크팩 시장, 고성장이
지속되면서 더욱 빨라진 트렌드
변화에 주목

중국 마스크팩 시장 (연간 5.4조원 규모 추정)은 2016년 전년대비 24.6% 성장 하였으며 여전히 높은 성장세가 지속되고 있다. 최근 중국 마스크팩 시장은 고기능성과 개별 취향에 맞춘 수요가 왕성해지면서 색조 화장품보다도 유행을 따르는 형태로 변화하고 있다. 대표적인 사례로 중국 티몰 내 마스크팩 순위의 변화이며 매달 새로운 형태의 마스크팩과 신규 브랜드들이 순위 상위권을 차지한다.

온라인 역직구를 통한 한국산
마스크팩 구매 증가

사드배치 발표 이후 중국 정부의 통관 절차가 강화되면서 온라인 역직구 사이트를 통해 한국산 마스크팩을 구매하는 중국인들의 소비가 크게 증가하고 있다. 중국 로컬 온라인몰에서는 로컬 브랜드들이 상위권을 모두 장악하고 있지만 티몰글로벌에서는 여전히 한국 마스크팩 브랜드들이 상위권을 차지하고 있다. 제이쿤은 역직구 사이트를 통해 중국 사업을 시작하여 온라인 상에서 좋은 성과를 내고 있다.

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 2월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 2월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 2월 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	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상</p> <p>Trading Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

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