MERITZ
메리츠종금증권

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

MERITZ 유통/화장품 Weekly

금리 상승과 소비, 가격 결정력이 좌우한다

1. 금주의 이슈
2. 전주 동향
3. 금주 전망
4. 관심종목 & 종목 코멘트
5. 예정 이벤트 (실적발표/IR 등)
6. 주요 뉴스
7. 주요종목 Valuation
8. 주요 해외 업체 Valuation
9. 주요 종목 기간별 수익률
10. 해외 주요 업체 기간별 수익률
11. 주간/월간 수익률
12. 주가 추이
13. 업종별 지수 추이
14. 소비 주요지표
15. 중국 소매판매
16. 유통업체 매출동향
17. 중국 인바운드 동향 점검
18. 면세점 동향
19. 화장품 수출 및 현황

1. 금주의 이슈

금리 상승과 소비, 가격 결정력이 관건

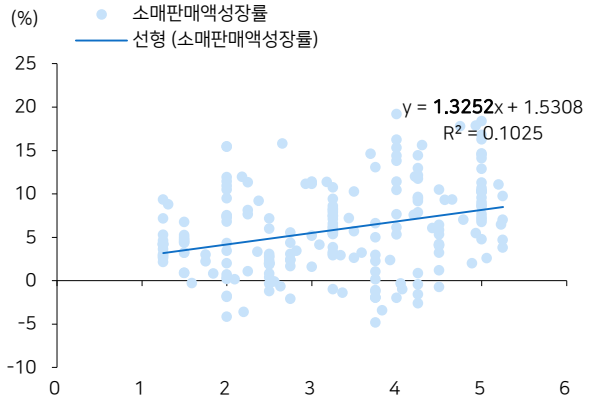
2015년 이후 가계부채 급증과 함께 기준금리와 소매판매액이 역 (-)의 관계로 변화

2000년 이후 기준금리와 소매판매액은 대체로 정 (+)의 상관관계를 나타냈다. 일반적으로 금리 상승기에는 경기 호조를 보이는 경우가 많고 소득 증가와 금융자산 가치의 동반 상승으로 소매판매액도 함께 증가하는 추세였다.

하지만 2015년부터 최근까지 기준금리와 소매판매액은 오히려 역 (-)의 관계를 기록했다. 특히 2015년부터 가계대출잔액이 가파르게 증가하게 되는데 소비에 있어서 금리 인하에 따른 이자부담 감소가 소매판매액 증가에 오히려 긍정적인 영향을 미쳤던 것으로 보인다. 가계대출의 상당수가 부동산과 연계되어 있는 만큼 2015년 이후 가계 소비지출 내 가계시설 및 운영에 관한 비용 증감률 또한 전년대비 10%대 수준으로 크게 증가했다.

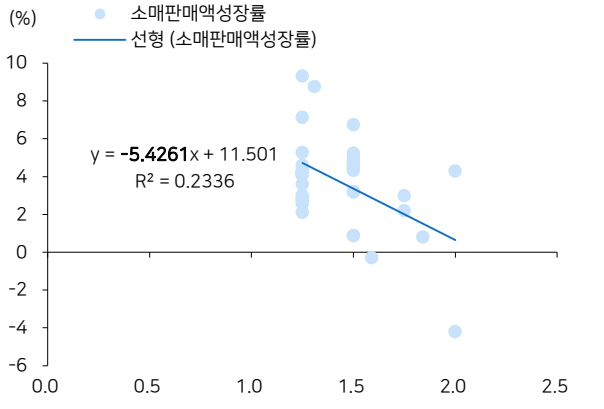
결론적으로 소득에 비하여 부채가 더 빠르게 증가하면서 향후 금리 상승으로 인해 가계 소비지출 위축에 대한 우려가 커질 수 있다. 즉 소득이 증가하더라도 채무상환에 우선적으로 사용되어 소비로 연결되지 못해 소비 부진으로 이어질 가능성이 상존한다.

그림1 기준금리와 소매판매액 성장률 상관관계



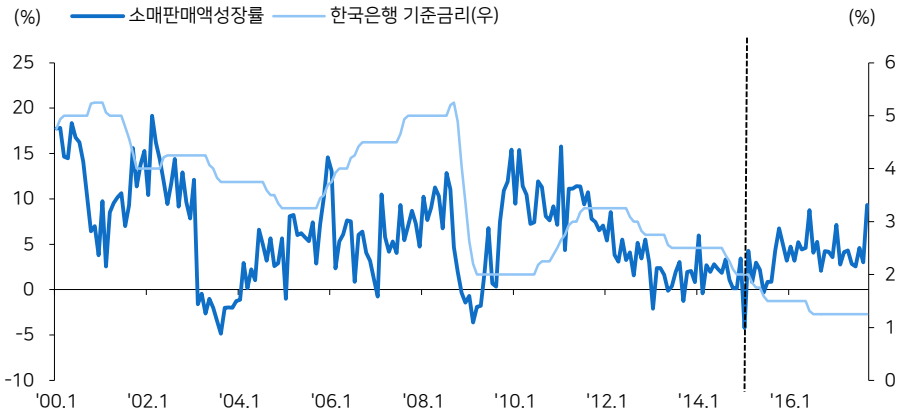
자료: 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 2015년 이후 기준금리와 소매판매액 역(-)의 상관관계



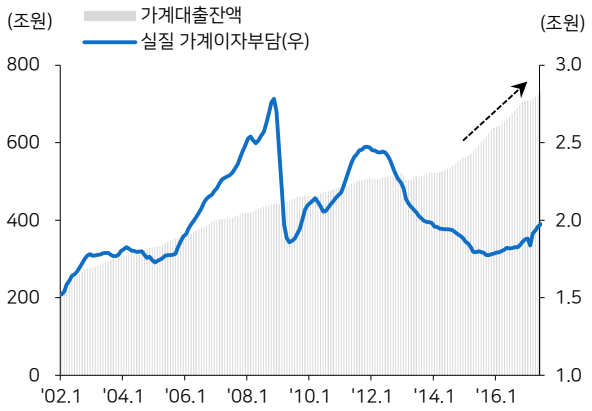
자료: 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

그림3 기준금리와 소매판매액 성장률 추이



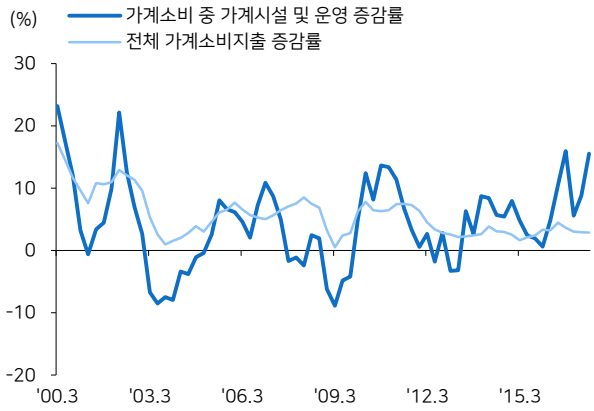
자료: 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

그림4 가계대출잔액 및 실질 가계이자부담 추이



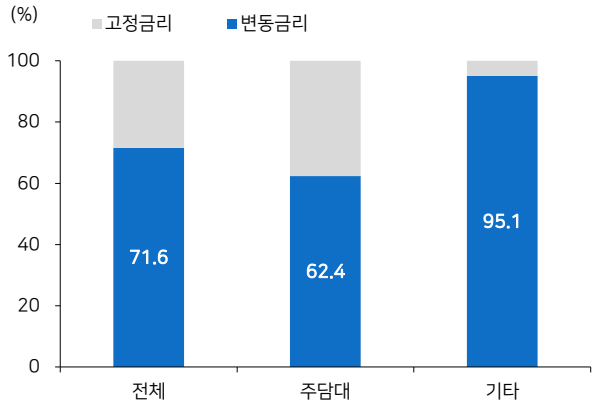
자료: 금감원, 한국은행, 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 분기별 가계소비지출 vs. 가계시설운영지출 증감률 추이



자료: 한국은행, 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 변동금리 비중



주1: 2016년 3분기 말, 은행 가계대출 기준
주2: 기타대출은 주담대 외 신용대출, 비주담대 등
자료: 금융안정보고서, 메리츠종금증권 리서치센터

표1 원리금상환부담에 따른 지출 감소

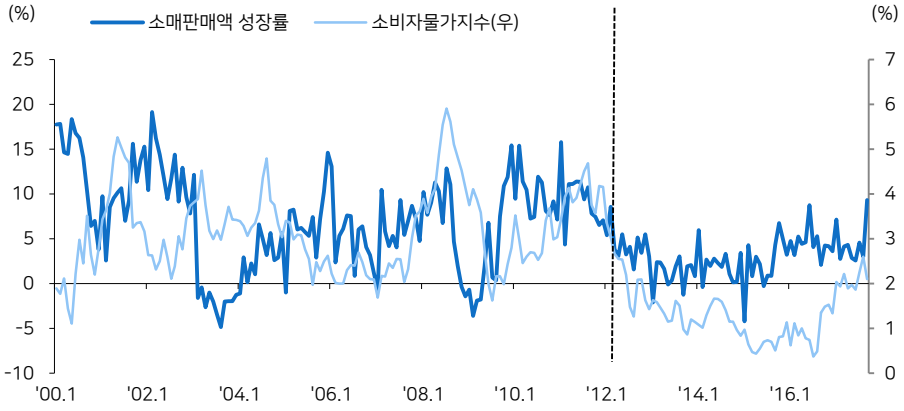
(%)		가계지출 감소여부		
		줄이고 있음	줄이지 않음	계
원리금 상환 부담	부담 없음	0.0	29.9	29.9
	약간 부담	34.9	14.8	49.7
	매우 부담	17.3	3.1	20.4
	계	**52.2**	**47.8**	**100.0**

자료: 가계금융복지조사, 메리츠종금증권 리서치센터

소비자물가지수 상승 대비 소매판매액 증감률 제한적, 유통 채널별 구매단가 추이 변화에 주목

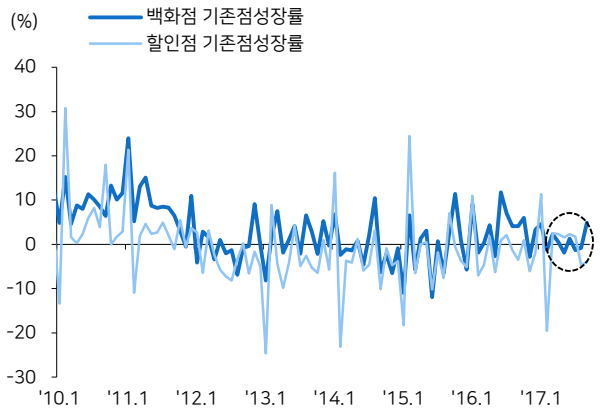
2016년부터 소비자물가지수가 회복되고 있지만 상대적으로 소매판매액 증가율의 반등은 제한적이다. 특히 주요 유통 채널인 백화점과 할인점에서의 구매단가 증감률이 2012년 이후로 급격히 둔화되어 마이너스로 전환되기도 했는데 현재까지 크게 회복되고 있지 못하는 양상이다. 한편 최근 몇 년간 신선식품 가격이 급등하면서 식품 판매 비중이 높은 SSM (기업형 슈퍼마켓)이 2%대 수준의 구매단가 증가율을 지속했고 역시 비슷한 이유로 대형마트가 백화점 대비 구매단가 감소폭은 제한적이었다. 다만 최근 2개월 동안 백화점의 구매단가 증가율이 플러스로 전환되고 신선식품 가격 하락과 명절시점 차이 등으로 대형마트의 구매단가 증가율은 소폭 마이너스로 전환되어 향후 추세를 주시할 필요가 있겠다.

그림7 소매판매액 증감률 vs. 소비자물가 증감률 추이



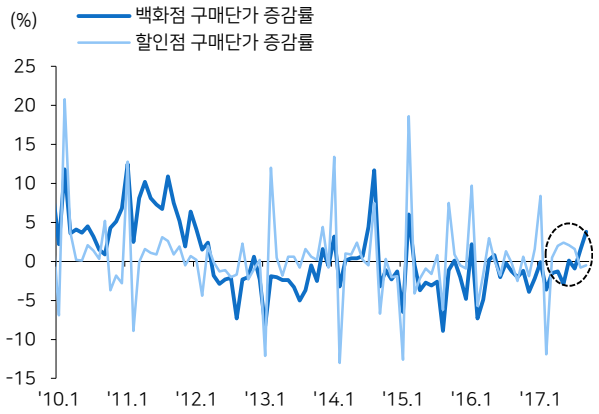
자료: 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

그림8 백화점 및 할인점 월별 기존점성장률 추이



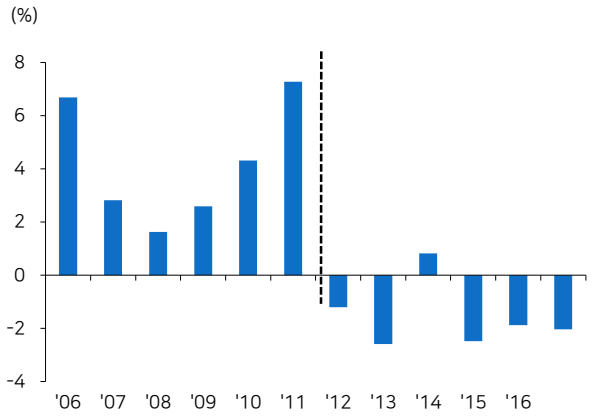
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림9 백화점 및 할인점 월별 구매단가 증감률 추이



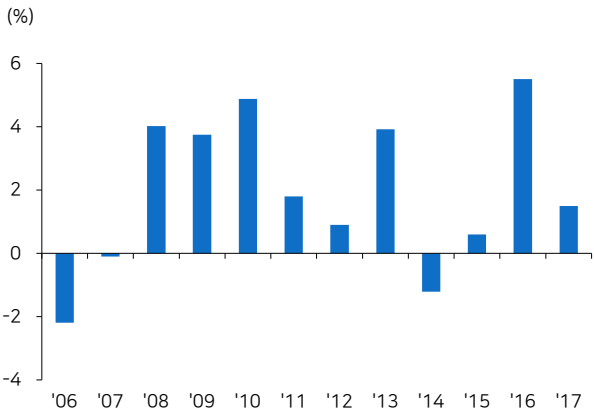
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림10 백화점 연간 구매단가 증감률 추이



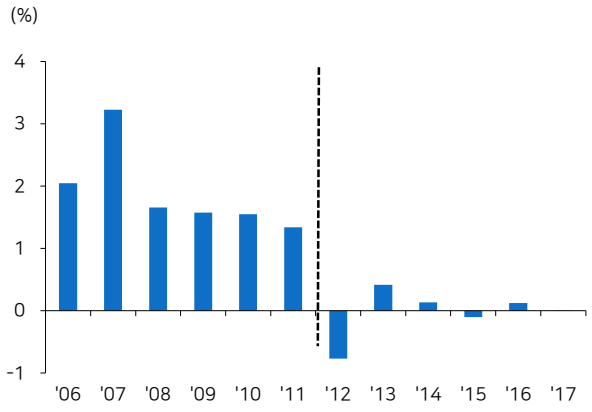
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림11 백화점 연간 구매건수 증감률 추이



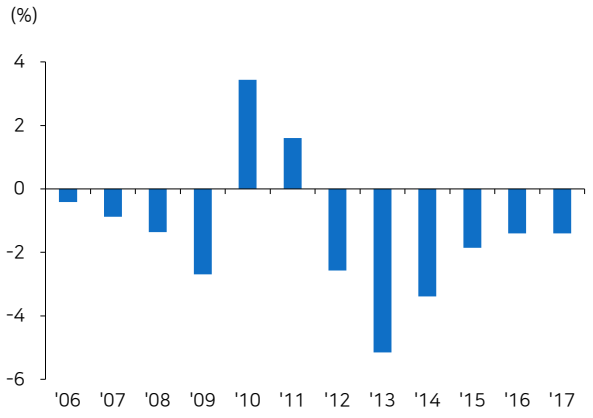
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림12 할인점 연간 구매단가 증감률 추이



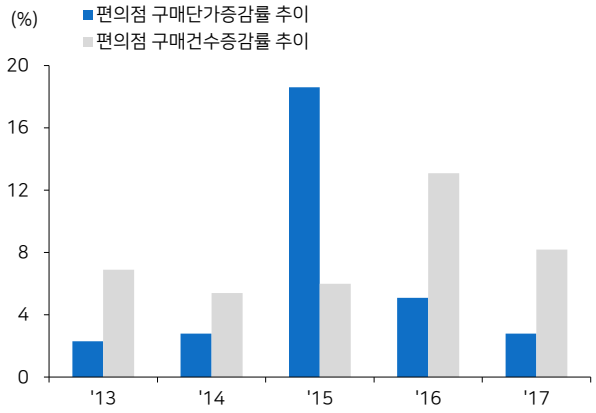
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림13 할인점 연간 구매건수 증감률 추이



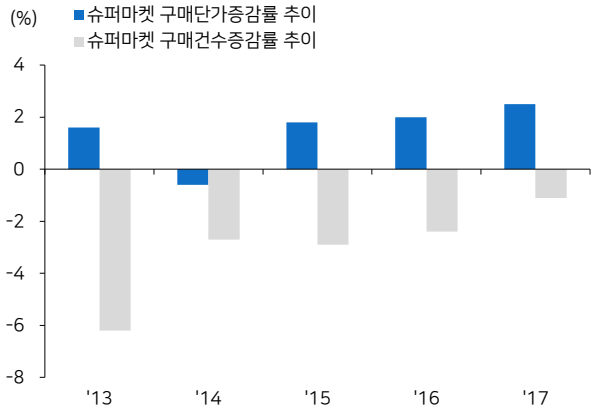
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림14 편의점 연간 구매단가 및 구매건수 증감률 추이



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

그림15 SSM 연간 구매단가 및 구매건수 증감률 추이

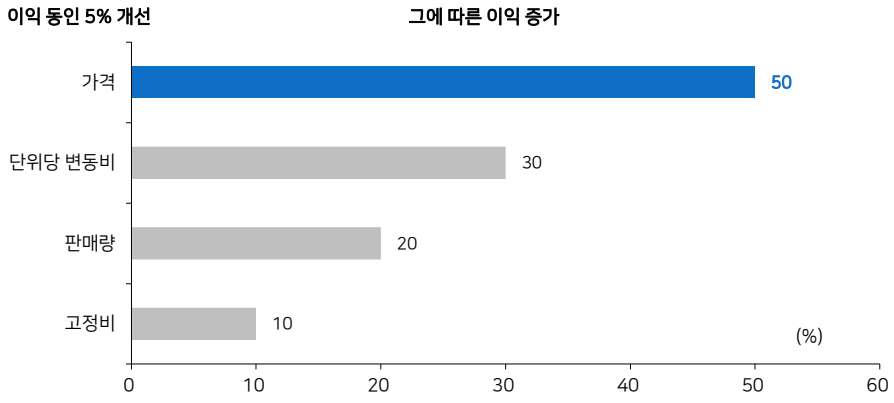


자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

국내 소비 환경의 변화, Q보다는 P에 집중할 시점, 가격 결정력 갖춘 기업에 투자

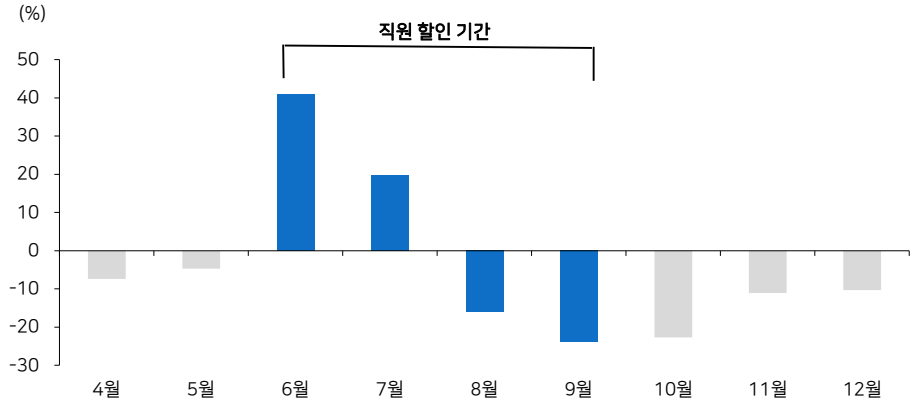
유통업종에 있어서 국내 거시경제 환경 변화에 따라 가장 주목해야 할 부문은 P의 반등 여부이다. 저출산과 고령화로 2016년을 기점으로 국내 생산가능인구 수는 감소세로 돌아서고 추가적인 수요 창출이 어려워지면서 Q로 인한 성장 전략은 한계를 겪을 수 밖에 없다. 일본 또한 1990년대부터 총 인구 수가 감소하기 시작하면서 장기 불황을 경험했고 소비자들이 저가격 제품을 선호하면서 일본 유통기업들에게는 가격 경쟁의 만성화라는 어려움으로 작용하였다. 그러나 이후 무조건적인 가격 할인보다는 가격 대비 품질을 향상시킨 기업들은 시장 입지를 강화할 수 있는 기회로 활용했다. 결론적으로 브랜드 역량과 차별화된 제품의 희소성, 그리고 시장 지배력으로 가격 결정력을 갖춘 기업에 대한 관심을 높힐 필요가 있겠다.

그림16 이익 동인의 개선이 이익에 미치는 영향: "가격은 가장 효과적인 이익 동인이다"



자료: 헤르만 지몬 '프라이싱', 메리츠종금증권 리서치센터

그림17 가격 할인 정책 실패: GM의 2005 직원 할인 프로그램, 일시적 판매량 증가에 불과



자료: 헤르만 지몬 '프라이싱', 메리츠종금증권 리서치센터

2. 전주 동향

유통

11월 첫째주 유통업종 주가는 전체 시장 대비 하회하는 수익률을 기록하였음. 호텔신라가 3분기 시장 컨센서스를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈를 달성한 동시에 중국의 제19차 당대회 이후 한중관계 개선의 시그널이 나타나면서 전주대비 11.8% 주가가 크게 상승하였음. 전반적으로 지난주 유통업체들의 주가는 10월 소비 부진 우려감과 2018년 정부 정책 불확실성으로 부진한 가운데 9월 백화점 기존점성장률이 4.9%를 기록하면서 신세계와 현대백화점 주가가 소폭 반등하였음. 한편 GS홈쇼핑이 시장 컨센서스를 상회하는 3분기 호실적을 달성하였으나 4분기 영업일수 감소에 따른 실적 둔화 우려감으로 주가 상승폭은 제한적이었음

화장품 (생활소비재)

11월 첫째주 화장품업종 주가는 중국의 제 19차 중국 공산당 전국대표대회 이후 한중관계 개선 기대감이 지속적으로 반영되면서 상승세를 이어갔으며 전체 시장 대비는 소폭 하회하는 수익률을 기록하였음. 특히 지난해 사드 이슈가 부각된 이후 주가 하락폭이 더욱 컸던 에이블씨엔씨, 토니모리 등 중소형 화장품 회사들의 주가 반등세가 강하게 나타났음. 그러나 브랜드 및 자체 경쟁력에 따른 실질적인 실적 회복 여부에 따라 선별하여 접근할 필요가 있겠음. 중국인 관광객 제재 조치 해제 기대감이 높아지면서 상대적으로 인바운드 소비 비중이 높은 아모레퍼시픽과 LG생활건강이 코스맥스, 한국콜마 대비 양호한 수익률을 나타냄

3. 금주 전망

유통: 소비부진 우려와 정책 불확실성으로 상승 제한적

단기적으로 한중관계 개선 기대감이 높은 면세점 채널 등에 대한 관심이 유효하다는 판단임. 소외된 유통업종에 대해 저점 매수에 대한 관심이 높아질 수도 있겠지만 가계부채 부담으로 금리 상승에 따른 소비부진 우려와 함께 신정부의 정책 방향성이 구체적으로 확정되기 시작하면서 2018년 유통업체들에 대한 실적 불확실성이 여전히 크기 때문에 주가 상승 폭은 제한적일 전망. 뿐만 아니라 4차 산업혁명과 IT기술 발전에 따른 온라인화에 대한 우려감도 지속될 전망. 아마존은 Intelligence Retailing을 통해 새로운 쇼핑 경험을 구현하고 있으며 AI와 IoT 기술로 선제적인 자동구매 및 추천이 가능한 Zero Effort 쇼핑 수준의 진화가 예상됨

화장품 (생활소비재): 중소형 화장품 주가 차별화 예상

금주부터 11월 중순까지 발표될 중소형 화장품 업체들의 3분기 실적은 중국 인바운드 소비 감소 타격이 지속되면서 부진하겠지만 2분기 대비 충격적인 어닝 쇼크의 가능성은 제한적일 것으로 판단됨. 2018년 중국 관광객 소비는 급격한 반등보다는 완만하게 회복될 가능성이 높기 때문에 1) 개별 브랜드 역량과 2) 사업 다각화와 지역 다변화 성과에 따른 실적 차별화가 예상됨. 따라서 2018년 1분기 이후 전반적인 화장품 업종 모멘텀 전환 가능성을 염두해 두고 점차 관심을 높여갈 필요가 있겠음. 또한 중국 현지 화장품 소매시장 성장률 회복과 함께 중장기 동남아 및 미국 등 지역 다변화 성과에 따른 기대 요인도 충분하다는 판단임

4. 관심종목 & 종목 코멘트

유통

관심종목

롯데하이마트 (071840):

4분기 생활가전의 꾸준한 성장과 함께 TV, 건조기 등의 가전 수요 회복과 2018년 모바일 휴대폰 판매 효과 기대. 온라인 확대와 카테고리 다변화는 지속적인 기업가치 상승 요인

호텔신라 (008770):

수익성 중심으로 운영하면서 면세점 영업환경 개선 시 주도권 선점을 위한 준비를 지속하였음. 신규 사업 진행에 관한 다양한 모멘텀을 보유하고 있어 당분간 높은 밸류에이션을 지지할 전망

종목 코멘트 (산업)

산업통상자원부 2017년 9월 주요 유통업체 매출 동향 발표

- 오프라인 +2.6% YoY, 온라인 +22.8% YoY, 전체 매출 +8.4% 증가
- 편의점 +12.1% YoY, 백화점 4.9% YoY, SSM +2.1% YoY, 대형마트 –4.9% YoY 기록하였음, 대형마트는 늦은 추석연휴 ('17년: 10.3~5, '16년: 9.14~16)로 인해 선물세트 판매가 감소하며 대다수 상품군의 매출이 감소하였음
- 대형마트 구매건수 –4.4% YoY, 구매단가 –0.5% / 백화점 구매건수 +1.1% YoY, 구매단가 3.8% / 편의점 구매건수 8.8% YoY, 구매단가 3.1% / SSM 구매건수 0.0% YoY, 구매단가 2.2%
- 점포당매출액증감율 대형마트 –5.8%, 백화점 3.3%, 편의점 –2.2%

온라인판매중개 (11번가, 이베이 등) +14.7%, 온라인판매 +46.2%

화장품 (생활소비재)

관심종목

LG생활건강 (051900):

중국 인바운드 소비 타격에도 안정적인 실적 흐름 지속될 전망. 프레스티지 화장품의 경쟁력 강화와 중국 현지법인의 고성장, 그리고 생활용품과 음료의 안정적인 사업 포트폴리오로 선방 예상

한국콜마홀딩스 (024720):

콜마비앤에이치의 동남아 수출 확대와 프리미엄 화장품 성공적 안착. 제약 CMO 기업인 콜마파마 성장성 강화. 현 주가는 2018년 예상 실적 기준 PER 16배로 자회사들의 호실적 대비 밸류에이션 매력 부각

종목 코멘트 (산업)

산업통상자원부 2017년 10월 수출입동향 발표 (잠정)

- 10월 화장품 전체 수출액증감률 +3.2% YoY, 조업일수 차이 감안 필요
- 10월 국가별 화장품 수출액증감률, 중국 +22.3% YoY, 아세안 +13.3% YoY, 미국 –38.9% YoY

5. 예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

실적발표 신세계, BGF리테일 11/6 / 코웨이, CJ오쇼핑, 엔에스쇼핑 11/7 / GS리테일 11/8 / 이마트 11/9 / 코스맥스, 네오팜, 뉴트리바이오텍, 에이블씨엔씨, 현대백화점 11월 둘째주 / 토니모리 11/13 / 한국콜마, 쿠쿠전자, 연우 11/14

6. 주요 뉴스

유통

10월 소비자물가 1.8%↑, 연중 최저수준 '뚝': 통계청이 1일 발표한 소비자물가 동향에 따르면 10월 소비자물가는 1년 전보다 1.8% 상승. 지난해 12월 1.3%를 기록한 이후 10개월 만에 가장 낮은 수준. 채소류가 9.7% 하락하며 전체 물가를 0.18%포인트 끌어내렸고 지난해 한시적 전기료 인하에 따른 기저효과가 사라지면서 전기·수도·가스가 1년 전보다 1.6% 하락한 점도 전체 물가 안정세에 기여 (서울경제, 11/1)

"韓면세점서 방송 찍겠다"...中국영방송까지 해빙무드: 2일 유통업계에 따르면 중국 CCTV2 채널이 한화갤러리아 측에 백화점과 면세점 취재 협조를 요청한 것으로 알려짐. CCTV는 중국판 블랙프라이데이로 불리는 중국 최대 쇼핑 명절 광군제(11월 11일)를 맞아 국내 유통업체들에 중국 마케팅 행사에 대한 협조를 요청한 것으로 전해짐. 알리페이에 따르면 오는 12월 12일 알리페이가 전 세계에서 진행하는 '1212' 프로모션에 한국 7개 면세점과 롯데백화점이 참여 (매일경제, 11/3)

제주공항 면세점 입찰 4파전 이상 가능성: 3일 면세업계에 따르면 6일 제주공항 면세점 현장 입찰에 롯데·신라·신세계·듀프리 등이 현재 적극적인 참여 의사를 밝히고 있음. 이들은 모두 3년 이상 공항 면세점 운영 경험이 있어 가점을 받을 수 있음. 면세업계에서는 이들 빅4 외에도 두산, 현대백화점 등 한화갤러리아를 제외한 다른 신규업체들의 참여도 배제할 수 없다는 분위기. 입찰 열기가 점점 뜨거워지다 보니 업계에서는 낙찰 영업요율이 한국공항공사가 최소 요율로 제시한 20.4%를 크게 웃돌 수도 있을 것으로 내다봄 (서울경제, 11/3)

"똑같은 매장은 가라"... 전문관 키우는 하이마트: 가전 전문점 롯데하이마트가 대대적인 점포 혁신에 나섬. 월매출 10억원이 넘는 핵심 점포에 카메라관을 비롯해 삼성SLS관(삼성프리미엄가전 매장), 다이슨관, 바디프랜드관, 건조기·스타일러관 등 전문관을 잇따라 열고 있음. 변화하는 소비자의 라이프스타일과 점포의 지역 특성을 고려해 특별한 매장으로 승부하겠다는 전략. 상권 특성에 따라 전문관을 올해 30여 개 대형점에 도입하고 지속적으로 확대할 계획 (한국경제, 10/31)

경영 현안 산적한데...'뉴롯데' 출발부터 위기: 31일 재계에 따르면 전날 검찰이 신 회장에 대해 징역 10년을 구형함에 따라 롯데그룹 안팎에서 우려의 목소리가 커짐. 현재 롯데그룹은 롯데마트의 중국 매장 매각을 추진중인데 현지 상황에 따라 중국 사업 전략도 유연하게 대처해야 할 필요. 베트남과 인도네시아 등 동남아 지역에 대한 투자 역시 추진이 어려울지도. 신 회장의 배임으로 지목한 사건이 2000년대 중반 신격호 총괄회장이 그룹을 장악하던 시기에 발생했던 만큼 주도적 책임을 다툴 여지가 있는 상황 (서울경제, 10/31)

김난도 교수가 예상한 2018 '황금개띠 해' 트렌드, '워라밸' 세대 영향력 커지고 '가심비' 따져 소비: 내년 가장 주목할 대상으로 꼽은 건 '워라밸' 세대임. 이 새로운 '직딩(직장인)'이 2018년 가장 강력한 인플루언서(영향력자)로 자리매김할 것으로 전망함. 과잉 공급이 일상화되면서 만성적인 선택 장애에 시달리는 소비자들을 사로잡기 위해서는 '매력 자본'도 떠오름. 심리적인 안정을 주는 '플라시보(위약)' 소비에도 주목 이 밖에도 첨단기술의 발전은 사람의 접촉을 사라지게 만드는 '언택트' 기술로 이어져 식당의 키오스크, 드론 배송, VR 쇼핑, 챗봇 등을 보편화시킬 것이며, '만물의 서비스화' 시대에 서비스는 공짜가 아니라 비즈니스 모델의 핵심이 될 전망 (매일경제, 11/1)

아마존 또 파란...병원 처방약도 집으로 '당일배송': 28일(현지시간) 워싱턴포스트, CNBC 등 미국 현지 언론에 따르면 세계 최대 전자상거래 업체 아마존은 미국 내 12개주에서 약국 면허를 취득. 이르면 다음달부터 병원에서 의사에게 처방전을 받으면 지역 약국 외에도 아마존에 주문해 해당 약을 배달받을 수 있게 됨. 미국 처방약 시장 규모는 연간 5600억 달러(약 642조원)로 아마존의 직접 타깃. 아마존은 전체 헬스케어 시장 진출을 노림. 소비재팀에서 의약품 관련 연구를 하고 있으며, 보험약제관리 체제 구축을 위해 지난 3월 건강보험회사(프리메라 블루 크로스) 출신 업계 베테랑인 마크 라이언스를 영입하기도 (매일경제, 10/29)

글로벌 쇼핑족 '광군제' 들썩...택배 15억개 쏟아진다: 지난 7년간 광군제는 전 세계인의 주목을 받으며 비약적으로 성장. 2009년 11월 11일 하루 총거래액은 1억위안에도 못 미쳤지만 지난해에는 1207억위안을 기록, 올해는 1500억위안(약 25조3000억원)을 돌파할 것으로 예상. 알리바바는 각종 쿠폰 할인 행사, 광군제 전야제 파티 등 다채로운 재미 요소를 가미해 소비를 유도. 랜덤으로 할인 쿠폰을 지급하는 게임을 진행하거나 가상현실(VR)을 통해 의상 입어 보기 등과 같이 소비자의 '흥미'를 끌고 있는 것. 중국 국가우정국에 따르면 올해 11월 11~16일 광군제 기간에 택배 처리 물량은 15억건을 넘어설 전망으로 전년 동기 대비 35% 많은 수치 (매일경제, 11/2)

홈쇼핑 온라인 매출 80%는 '모바일': 29일 TV홈쇼핑 업계에 따르면 상위 4개 홈쇼핑 업체인 GS홈쇼핑, 현대홈쇼핑, 롯데홈쇼핑, CJ오쇼핑 등의 온라인 거래에서 모바일 비중이 3년 간 최대 2배 가까이 증가. 현대홈쇼핑 56.1%, GS홈쇼핑 79.6%, 롯데홈쇼핑 67%. 업계에서는 모바일 거래 비중이 앞으로도 계속 확대될 것으로 봄. 고객 입장에서는 TV를 통한 쇼핑보다 훨씬 더 간편한 데다가 홈쇼핑 업체들도 모바일 거래를 늘리는 것이 유리하기 때문 (서울경제, 10/29)

화장품 (생활소비재)

'덜 바르는 여자' … '더 바르는 남자': 최근 패션과 미용에 아낌없이 투자하는 남성을 뜻하는 '그루밍 족'이 증가하면서 남성들이 스킨케어 단계를 늘리고 있음. 반면 여성들은 스킨케어 단계를 줄이는 화장품 다이어트가 부상. 최근 미세먼지 등 유해 환경에 따라 전문 피부관리샵을 이용하거나 마스크팩 등의 스페셜 케어가 증가하면서 기초 케어를 가볍게 하는 경향이 나타나고 있는 것 (서울경제, 11/2)

잇츠한불, 중국 후저우 공장 생산허가 취득: 글로벌 종합화장품 기업 잇츠한불이 중국식품의약품관리총국(CFDA) 로부터 중국 후저우 공장에 대한 생산허가를 취득했다고 밝힘. 이번 생산허가 취득을 통해 잇츠한불의 시그니처 제품인 달팽이 크림 등의 현지 생산과 유통이 가능. 잇츠한불 김홍창 대표는 "중국에서의 잇츠스킨 브랜드 파워를 최대한 활용, 2018년에는 중국현지사업을 본격 확대해 나가겠다."고 밝힘 (장업신문, 10/31)

LG생활건강, 태극제약 인수...446억원에 지분 80% 취득: LG생활건강은 피부 외용제 전문업체 태극제약 지분 80%를 446억원에 인수하는 계약을 체결했다고 2일 밝힘. LG생활건강은 최근 확대되고 있는 더마화장품 시장에서 경쟁력을 높이기 위해 태극제약 인수를 결정. 의약외품과 일반의약품 통합 생산기지를 운영해 생산·품질관리 전문성을 높일 계획. LG생활건강은 태극제약이 보유하고 있는 600여 개 일반의약품과 전문의약품 허가를 활용해 기능이 개선된 더마화장품 브랜드를 론칭할 계획. 또한 우수한 생산설비를 활용해 미국·중국·동남아시아 등으로 수출을 확대할 예정. 태극제약은 애초 화장품 업체 토니모리와 계약을 체결했지만 우발채무 문제로 인해 해제한 뒤 LG생활건강과 다시 계약을 체결 (매일경제, 11/2)

7. 주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X) 2017C	PER(X) 2018C	PBR(X) 2017C	PBR(X) 2018C	ROE(%) 2017C	ROE(%) 2018C
유통	롯데쇼핑	A023530	228,000	6,412	N/A	25.3	0.5	0.5	-0.7	2.4
	현대백화점	A069960	90,900	2,127	7.3	7.4	0.5	0.5	7.7	7.1
	신세계	A004170	228,000	2,245	12.9	11.6	0.7	0.6	5.3	5.6
	CJ오쇼핑	A035760	192,700	1,198	9.7	9.1	1.5	1.3	16.7	15.8
	GS홈쇼핑	A028150	208,000	1,365	13.4	11.6	1.3	1.2	10.8	11.6
	현대홈쇼핑	A057050	120,000	1,440	10.9	9.6	0.9	0.8	8.5	8.9
	엔에스쇼핑	A138250	15,000	505	9.7	8.2	1.1	1.0	12.3	12.1
	이마트	A139480	221,500	6,174	15.3	12.9	0.8	0.7	5.2	5.8
	GS리테일	A007070	33,200	2,556	16.3	14.9	1.2	1.2	7.6	8.6
	BGF리테일	A027410	79,100	3,919	18.6	17.4	3.6	3.1	20.9	19.4
	롯데하이마트	A071840	71,300	1,683	10.7	9.9	0.8	0.8	8.1	8.1
	호텔신라	A008770	78,400	3,077	101.7	32.8	4.4	3.9	4.4	13.7
화장품	아모레퍼시픽	A090430	320,500	18,736	49.3	37.0	5.3	4.7	11.1	13.7
	아모레G	A002790	151,000	12,451	58.5	40.3	4.2	3.8	7.7	10.5
	LG생활건강	A051900	1,185,000	18,508	31.9	28.6	6.5	5.4	23.5	22.3
	코스맥스	A192820	137,000	1,377	47.2	27.3	6.0	5.1	13.2	20.1
	한국콜마	A161890	83,900	1,771	32.2	25.8	5.6	4.6	18.7	19.8
	코스메카코리아	A241710	62,700	335	23.5	18.7	2.8	2.5	12.6	13.5
	연우	A115960	31,550	391	29.2	22.5	2.1	1.9	6.2	8.4
	대봉엘에스	A078140	9,450	105	13.1	11.4	1.5	1.3	12.0	12.2
	제이준코스메틱	A025620	7,050	472	13.7	8.9	3.9	2.7	31.6	36.4
	클리오	A237880	33,050	560	54.6	33.9	4.3	4.1	8.3	12.4
	에이블씨엔씨	A078520	19,950	337	22.1	23.8	2.3	2.2	7.8	9.6
	네오팜	A092730	34,950	261	23.7	18.8	5.4	4.4	26.0	27.3
생활소비재	코웨이	A021240	99,100	7,414	22.2	20.3	6.0	4.6	28.3	26.6
	쿠쿠전자	A192400	151,000	1,480	21.3	17.3	2.0	1.8	11.8	13.4
	뉴트리바이오텍	A222040	21,500	444	49.3	20.9	4.8	4.0	10.2	18.8
	콜마비앤에이치	A200130	33,750	997	20.4	20.8	5.8	4.6	32.9	25.1

자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

8. 주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(X) 2017C	PER(X) 2018C	PBR(X) 2017C	PBR(X) 2018C	ROE(%) 2017C	ROE(%) 2018C
유통	월마트	WMT US	90	267,892	20.5	19.3	3.7	3.6	17.0	18.4
	이베이	EBAY US	38	39,171	18.7	16.8	2.5	2.2	19.4	18.4
	세븐 & 아이홀딩스	3382 JP	4,591	35,617	21.6	18.5	1.6	1.6	7.9	8.6
	노드스트롬	JWN US	39	6,400	12.9	12.7	7.3	7.2	57.2	56.4
화장품	로레알	OR FP	193	125,207	28.6	27.1	4.2	3.9	14.7	14.6
	에스티로더	EL US	122	44,818	29.2	26.3	9.1	8.2	33.4	35.4
	시세이도	4911 JP	4,681	16,387	51.8	41.8	4.5	4.2	8.0	10.4
	상해자화	600315 CH	37	3,741	62.0	44.8	4.5	4.2	7.3	9.3
생활소비재	LVMH	MC FP	258	151,859	26.5	23.9	4.5	4.1	17.6	17.9
	나이키	NKE US	56	90,892	23.9	21.0	7.5	7.2	31.4	34.0
	패스트리테일링	9983 JP	37,770	35,064	31.0	27.7	4.7	4.1	16.2	16.3
	조지루시	7965 JP	1,032	656	12.9	12.6	1.2	1.1	9.0	8.4

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 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	(2.2)	(2.2)	(6.7)	(6.3)	11.4	8.9	(4.6)	(9.0)	(13.9)	(21.6)	(17.5)	(17.3)
	현대백화점	0.4	2.8	(15.4)	(17.0)	(21.0)	(16.6)	(2.0)	(4.0)	(22.6)	(32.2)	(49.9)	(42.8)
	신세계	1.3	16.9	0.9	11.2	24.9	29.6	(1.1)	10.1	(6.3)	(4.0)	(4.0)	3.3
	CJ오쇼핑	(2.3)	(2.6)	(1.4)	2.5	23.1	18.3	(4.7)	(9.5)	(8.6)	(12.7)	(5.8)	(7.9)
	GS홈쇼핑	(2.4)	(4.2)	(8.8)	(1.7)	16.6	20.9	(4.8)	(11.1)	(15.9)	(16.9)	(12.4)	(5.3)
	현대홈쇼핑	(2.8)	(0.8)	(10.8)	(0.4)	6.7	7.6	(5.3)	(7.7)	(18.0)	(15.7)	(22.3)	(18.6)
	엔에스쇼핑	0.7	0.0	(7.7)	(11.8)	(7.1)	(2.3)	(1.8)	(6.8)	(14.9)	(27.0)	(36.1)	(28.5)
	이마트	(1.6)	6.2	(9.6)	(1.1)	39.3	21.0	(4.0)	(0.6)	(16.8)	(16.4)	10.4	(5.2)
	GS리테일	(1.2)	(3.9)	(20.0)	(36.8)	(31.6)	(30.3)	(3.7)	(10.7)	(27.2)	(52.0)	(60.5)	(56.5)
	BGF리테일	0.0	(4.7)	(7.9)	(25.7)	(11.7)	(3.3)	(2.5)	(11.5)	(15.1)	(41.0)	(40.6)	(29.5)
	롯데하이마트	(2.9)	8.5	3.3	30.8	69.8	69.0	(5.3)	1.7	(3.8)	15.6	40.8	42.7
	호텔신라	11.8	34.7	23.9	51.1	49.3	62.8	9.4	27.9	16.7	35.8	20.4	36.6
화장품	아모레퍼시픽	1.8	23.5	13.1	10.7	(10.2)	(0.3)	(0.7)	16.7	5.9	(4.5)	(39.2)	(26.5)
	아모레G	3.1	22.3	18.4	13.5	0.7	13.5	0.6	15.4	11.3	(1.7)	(28.3)	(12.7)
	LG생활건강	0.9	26.6	20.3	39.4	39.1	38.3	(1.6)	19.8	13.1	24.2	10.1	12.0
	코스맥스	(2.5)	7.9	29.3	(3.5)	19.1	14.6	(5.0)	1.0	22.1	(18.8)	(9.9)	(11.6)
	한국콜마	(0.7)	10.7	19.2	4.5	3.2	27.5	(3.2)	3.9	12.0	(10.8)	(25.7)	1.3
	코스메카코리아	0.0	10.0	4.2	(5.9)	2.8	12.0	(2.5)	3.2	(3.0)	(21.1)	(26.2)	(14.3)
	연우	3.4	22.8	17.1	(1.9)	(25.2)	(18.2)	1.0	15.9	9.9	(17.1)	(54.1)	(44.4)
	대봉엘에스	0.0	8.9	(8.7)	(25.9)	(17.8)	(20.3)	(2.5)	2.0	(15.9)	(41.1)	(46.8)	(46.5)
	제이준코스메틱	10.3	3.4	23.9	13.2	55.6	11.9	7.9	(3.5)	16.7	(2.1)	26.7	(14.3)
	클리오	(1.2)	0.5	1.7	(16.5)	0.0	8.0	(3.7)	(6.4)	(5.5)	(31.8)	(28.9)	(18.2)
	에이블씨엔씨	7.3	25.5	(5.2)	(28.8)	3.5	0.3	4.8	18.6	(12.4)	(44.0)	(25.4)	(25.9)
	네오팜	5.9	20.1	9.4	29.9	25.3	33.9	3.5	13.3	2.2	14.7	(3.7)	7.7
생활소비재	코웨이	3.0	5.4	0.3	(0.2)	13.0	12.2	0.6	(1.4)	(6.9)	(15.4)	(15.9)	(14.0)
	쿠쿠전자	0.7	18.0	7.9	15.7	21.3	17.1	(1.8)	11.1	0.7	0.5	(7.7)	(9.2)
	뉴트리바이오텍	(1.4)	19.4	(1.2)	(4.7)	(36.0)	(30.1)	(3.8)	12.6	(8.3)	(19.9)	(65.0)	(56.3)
	콜마비앤에이치	(4.8)	3.4	58.8	65.9	57.0	81.9	(7.3)	(3.5)	51.7	50.6	28.0	55.7

자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

10. 해외 주요 업체 기간별 수익률

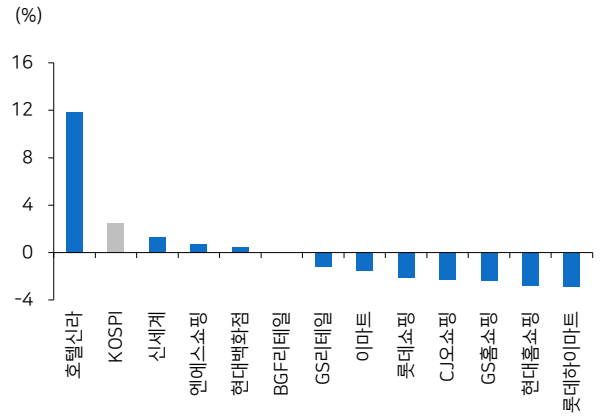
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	1.7	12.9	11.4	17.2	29.7	29.7	1.5	11.4	6.9	9.4	5.6	14.2
	이베이	1.9	(3.8)	5.3	11.9	34.2	26.3	1.6	(5.3)	0.8	4.1	10.1	10.7
	세븐 & 아이홀딩스	0.8	5.1	2.0	(3.2)	6.7	3.1	(2.9)	(4.3)	(10.6)	(19.2)	(24.8)	(14.8)
	노드스트롬	(6.0)	(14.1)	(17.8)	(21.4)	(23.6)	(19.7)	(6.3)	(15.6)	(22.2)	(29.3)	(47.7)	(35.3)
화장품	로레알	1.3	5.4	9.1	2.1	16.7	11.1	0.8	2.4	3.0	0.6	(9.4)	(2.4)
	에스티로더	8.8	10.6	23.5	31.1	54.0	59.1	8.5	9.1	19.0	23.2	29.9	43.5
	시세이도	1.9	5.4	18.5	55.7	80.2	58.2	(1.7)	(4.0)	6.0	39.8	48.6	40.3
	상해자화	0.4	14.5	21.3	30.1	35.5	35.8	1.7	13.8	18.0	21.4	27.6	27.2
생활소비재	LVMH	1.7	10.2	16.3	8.4	59.6	42.3	1.2	7.3	10.3	6.8	33.6	28.8
	나이키	(0.4)	6.8	(6.8)	3.3	11.5	9.6	(0.7)	5.3	(11.3)	(4.6)	(12.6)	(6.0)
	패스트리테일링	1.7	10.8	14.1	4.9	6.4	(9.7)	(2.0)	1.5	1.5	(11.0)	(25.2)	(27.6)
	조지루시	1.0	3.9	(12.2)	(31.9)	(26.1)	(34.2)	(2.7)	(5.4)	(24.7)	(47.8)	(57.6)	(52.1)

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

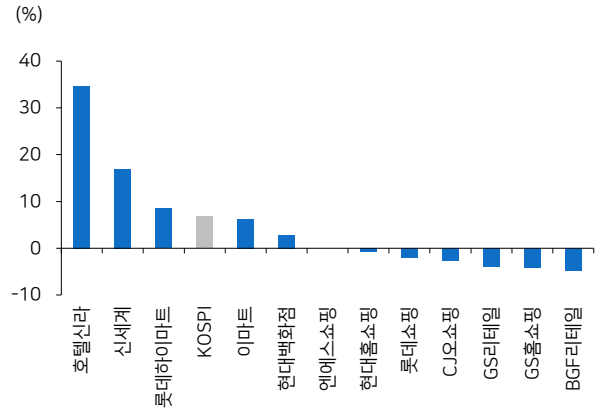
11. 주간/월간 수익률

유통

주간 수익률



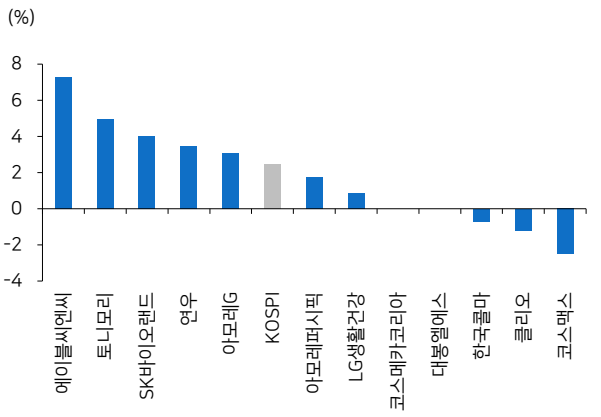
월간 수익률



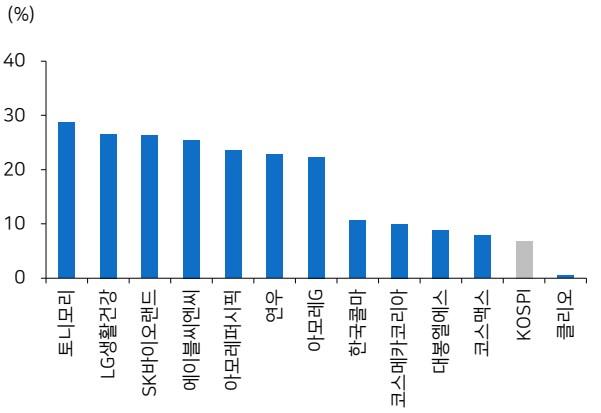
자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 (생활소비재)

주간 수익률



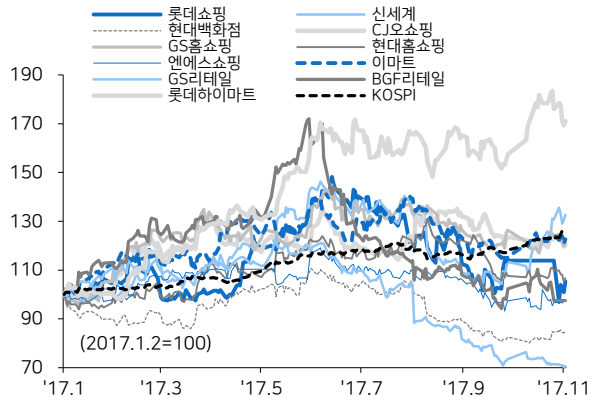
월간 수익률



자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

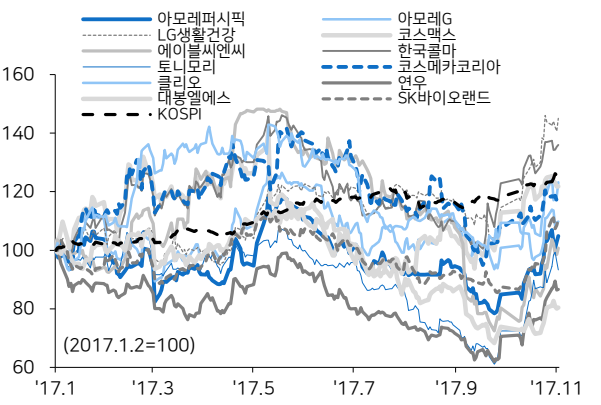
12. 주가 추이

유통



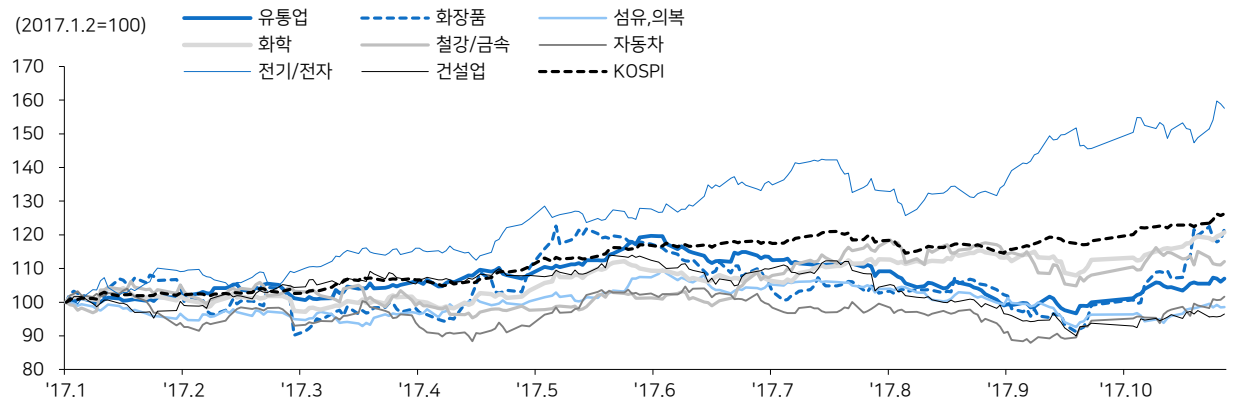
자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 (생활소비재)



자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

13. 업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

14. 소비 주요지표

Monthly	'16.9	'16.10	'16.11	'16.12	'17.1	'17.2	'17.3	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9	'17.10
소비지출전망 CSI	107	107	106	103	104	104	104	106	106	109	108	109	107	**108**
가계수입전망 CSI	100	101	98	98	98	97	98	99	102	103	103	103	103	**104**
소비심리지수	101.7	101.9	95.8	94.2	93.3	94.4	96.7	101.2	108.0	111.1	111.2	109.9	107.7	**109.2**
소비자물가지수(% YoY)	1.3	1.5	1.5	1.3	2.0	1.9	2.2	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	**1.8**
가계대출 증감률(% YoY)	11.8	11.4	11.5	10.8	10.4	10.4	10.0	9.8	9.7	9.5	9.5	9.1	8.8	
주택담보대출 증감률(% YoY)	13.1	12.6	12.4	11.7	11.2	11.1	10.6	10.2	10.0	9.8	9.4	8.7	8.3	
WTI ($/B)	48.2	46.9	49.4	53.7	52.8	54.0	50.6	49.3	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	**54.4**
KOSPI (pt)	2,043.6	2,008.2	1,983.5	2,026.5	2,067.6	2,091.6	2,160.2	2,205.4	2,347.4	2,391.8	2,402.7	2,363.2	2,394.5	**2,523.4**
원/달러	1,101.1	1,143.8	1,169.0	1,205.8	1,161.3	1,130.3	1,118.5	1,137.7	1,195.7	1,144.1	1,119.3	1,127.6	1,145.4	**1,120.3**
원/위안	165.0	168.8	169.7	173.6	168.7	164.3	162.4	165.0	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	**168.7**
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	**1.25**
소매판매액 증감율 (% YoY)	2.1	4.2	4.2	3.6	7.1	2.7	4.1	4.3	2.9	2.6	4.6	3.0	**9.3**	
내구재	-1.6	1.9	1.7	-1.1	2.4	9.4	2.1	5.8	6.2	1.3	11.1	6.1	**20.2**	
승용차	-9.4	-1.8	2.3	-6.3	3.5	11.4	-0.2	-0.9	-2.4	-6.8	11.2	14.9	**22.7**	
가전제품	13.8	5.2	-1.6	2.5	0.1	4.7	8.0	18.3	29.2	15.4	13.4	-5.3	**10.5**	
통신기기 및 컴퓨터	-3.4	2.6	0.9	1.5	0.3	2.3	-1.0	8.1	2.8	1.8	7.8	-2.6	**26.9**	
가구	11.0	12.5	10.0	11.1	5.1	16.1	6.0	2.2	1.6	4.6	4.5	0.0	**1.6**	
준내구재	3.6	3.6	1.9	1.2	0.3	0.3	-1.4	0.4	-4.0	-1.0	-1.6	-0.5	**3.5**	
의복	1.6	3.4	1.2	1.2	-1.2	-0.5	-2.5	1.1	-4.3	-1.4	-1.4	-1.5	**2.8**	
신발 및 가방	9.0	6.4	-2.0	-0.3	4.0	4.3	-1.0	-4.9	-6.4	0.8	-1.9	3.5	**4.2**	
오락, 취미, 경기용품	0.7	-1.0	2.4	-2.2	-1.3	-4.0	-0.9	2.5	-4.5	0.3	-3.0	1.6	**5.2**	
비내구재	3.2	5.8	6.8	7.6	12.3	0.6	7.9	5.5	4.5	4.8	3.8	2.8	**6.9**	
음식료품	3.9	8.6	7.6	9.0	17.1	-10.1	7.7	4.8	3.8	7.7	6.2	3.1	**4.9**	
의약품	7.4	4.6	6.5	4.8	0.5	2.1	1.1	2.8	2.2	2.1	1.7	2.5	**4.4**	
화장품	17.2	14.2	15.1	17.2	11.9	16.1	5.0	-1.2	1.7	8.3	4.1	5.2	**12.6**	
서적, 문구	5.9	6.4	6.4	4.1	-1.9	-0.3	-1.3	-0.9	2.3	0.8	-4.0	2.7	**7.6**	
차량연료	-6.3	-1.1	3.0	4.2	11.3	14.5	13.6	9.7	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	**8.7**	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준
자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

Quarterly	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	(0.1)	1.1	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	**0.9**
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	1.4	2.0	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	**(2.2)**
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	11.3	11.6	11.1	**10.4**
가계대출 증감률(% YoY)	7.7	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	**10.2**
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.3	8.1	7.8	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	**8.7**
판매신용 증감률(% YoY)	3.2	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	**13.6**

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

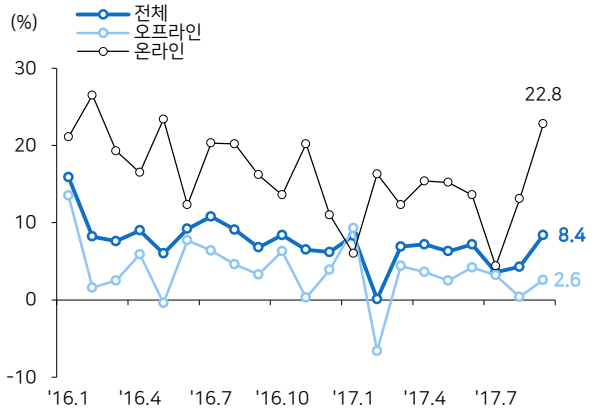
15. 중국 소매판매

(% YoY)	2016년								2017							
	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
전체소매판매	**10.0**	**10.6**	**10.2**	**10.6**	**10.7**	**10.0**	**10.8**	**10.9**	**9.5**	**10.9**	**10.7**	**10.7**	**11.0**	**10.4**	**10.1**	**10.3**
일정규모이상	6.5	8.1	7.3	8.5	8.8	7.5	9.5	9.8	6.8	10.0	9.2	9.2	10.2	8.6	7.5	7.8
음식료	11.1	11.9	10.5	10.5	10.2	8.8	9.1	9.1	9.6	12.5	12.1	13.8	10.6	10.3	7.6	7.8
섬유의복	5.9	7.5	9.4	6.2	6.7	7.5	5.1	7.1	6.1	6.4	10.0	8.0	7.3	6.4	8.9	6.2
화장품	**5.9**	**7.9**	**9.0**	**5.8**	**7.7**	**4.0**	**8.1**	**11.0**	**10.6**	**8.7**	**7.7**	**12.9**	**17.0**	**12.7**	**14.7**	**13.4**
귀금속	-2.0	1.2	-1.1	-6.3	5.0	2.5	2.7	4.8	8.2	7.2	7.5	9.6	6.3	2.6	6.4	5.3
일용품	12.8	11.7	10.4	10.0	12.5	9.5	10.7	13.9	9.2	7.1	8.0	8.7	11.2	7.1	7.0	7.8
스포츠, 레저	12.9	19.7	5.2	5.1	7.1	9.4	24.8	13.9	19.5	12.8	8.6	11.4	29.1	26.6	14.9	13.1
서적	9.3	3.3	7.4	7.7	8.7	6.6	12.8	9.5	11.5	11.1	4.8	0.1	12.3	-3.0	4.6	12.3
가전제품	0.7	12.3	11.5	7.1	8.6	7.6	14.7	9.5	5.6	12.4	10.2	13.6	13.3	13.1	8.4	6.8
중의약	14.4	10.5	7.3	13.9	12.0	11.6	11.5	9.1	9.9	12.1	12.6	14.0	13.6	13.0	11.4	14.6
사무용품	8.0	11.3	7.3	13.6	10.4	12.7	15.4	15.3	13.4	17.2	3.8	5.0	16.4	10.8	5.8	4.4
가구	15.1	13.4	13.6	11.1	8.7	11.0	8.8	9.9	11.8	13.8	13.9	13.5	14.8	12.4	11.3	15.5
통신	9.4	12.1	11.6	10.1	5.1	3.8	17.8	8.0	10.7	11.6	6.1	1.9	18.5	7.9	12.2	3.8
석유제품	-4.5	-0.5	-2.1	2.7	2.9	4.7	5.7	7.1	14	11.3	12.1	9.1	4.2	5.6	4.5	8.5
건축재	16.8	14.2	15.0	16.3	14.2	12.3	11.0	10.2	12.9	17.8	13.4	11.0	15.2	13.1	8.8	9.5
자동차	8.6	9.5	9.2	13.1	13.1	8.7	13.1	14.4	-1.0	8.6	6.8	7.0	9.8	8.1	7.9	7.9
기타	5.6	2.6	1.0	0.6	-0.3	2.6	0.0	-0.7	6.9	6.0	4.7	4.2	7.9	5.0	0.1	0.3

자료: 중국국가통계국, 메리츠종금증권 리서치센터

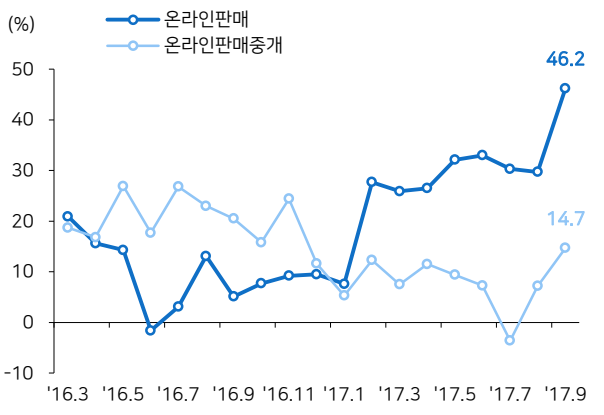
16. 유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

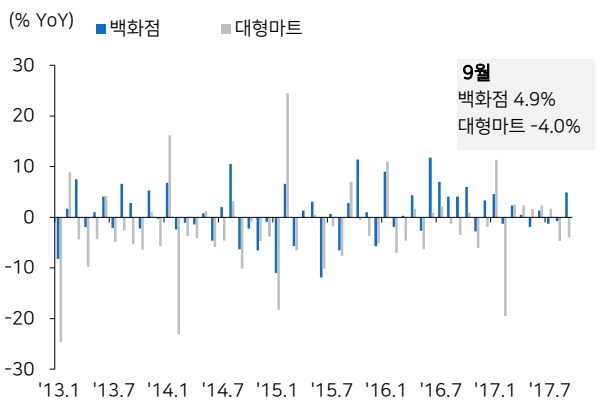
온라인 매출동향



주: 온라인판매중개– 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
온라인판매– 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

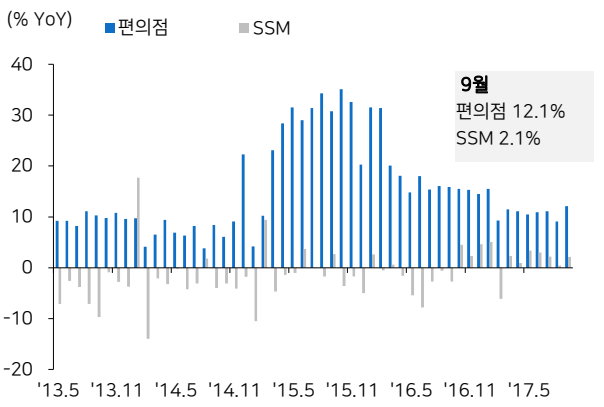
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



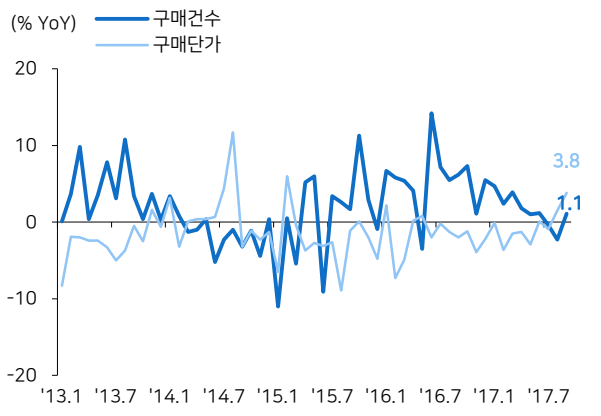
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



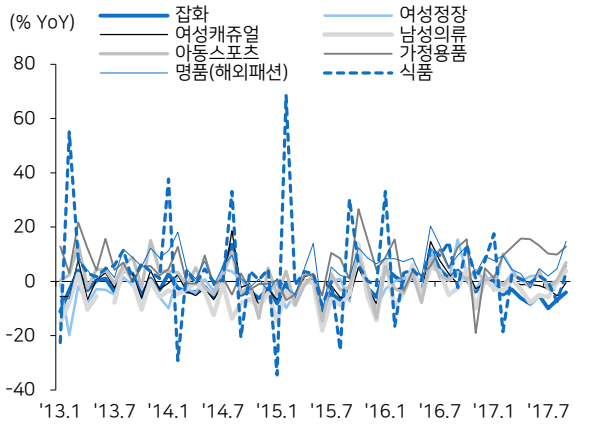
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



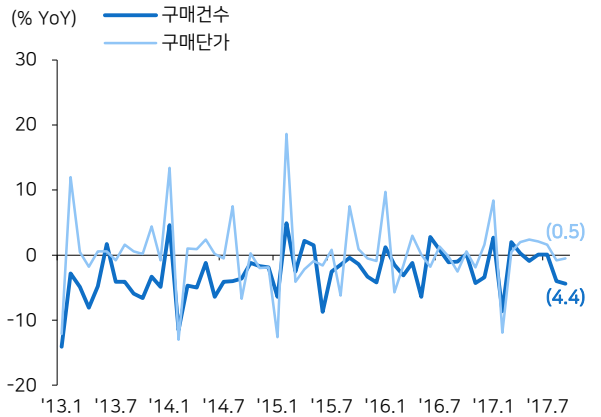
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

백화점 품목별 매출 성장률



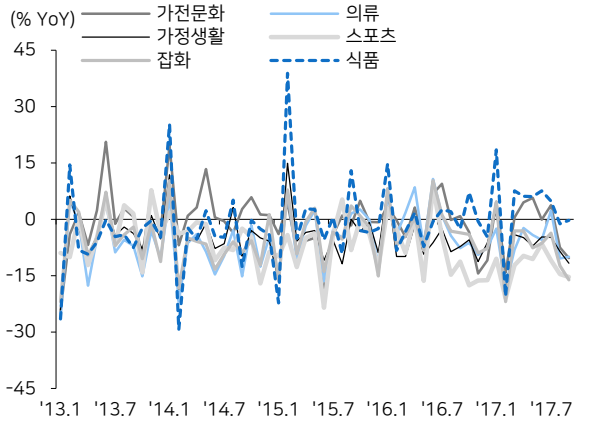
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



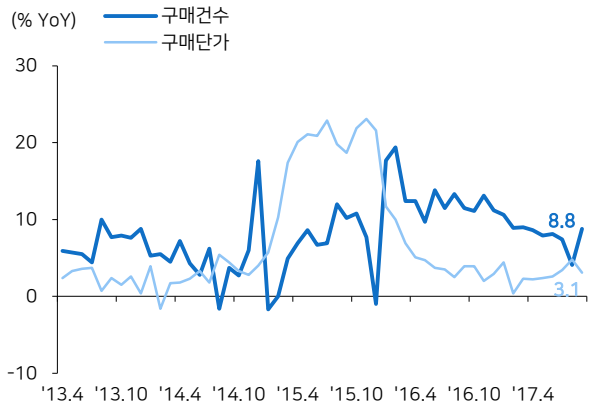
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

대형마트 품목별 매출 성장률



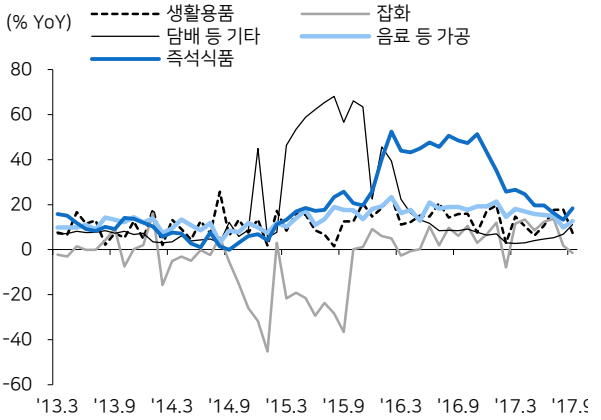
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

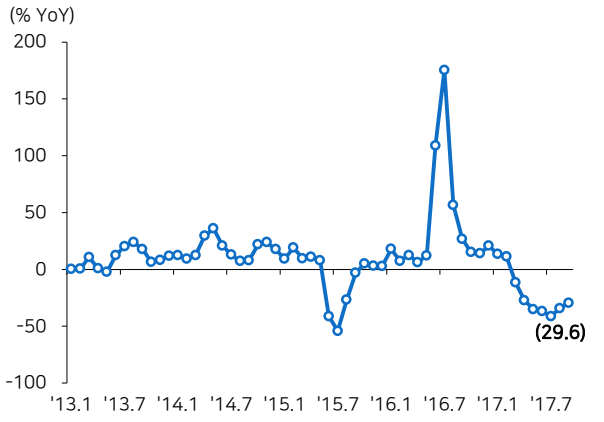
편의점 품목별 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

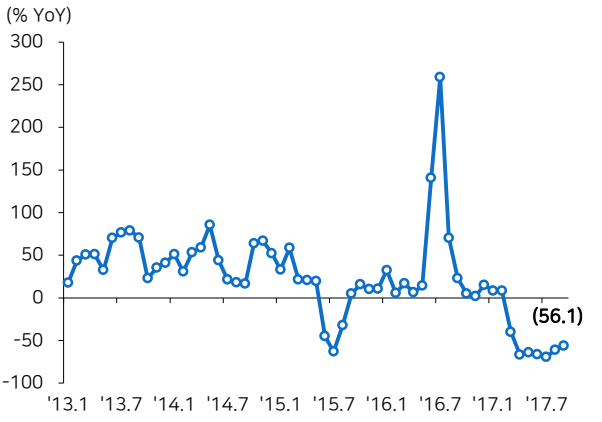
17. 중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 9월 -29.6%



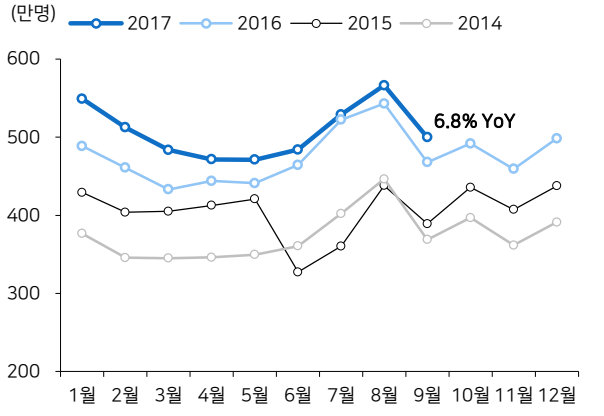
자료: 한국관광공사, 메리츠종금증권 리서치센터

한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 9월 -56.1%



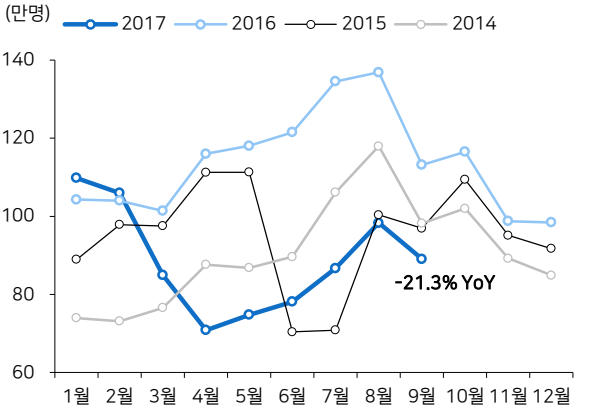
자료: 한국관광공사, 메리츠종금증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 9월 +6.8% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠종금증권 리서치센터

인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 9월 -21.3% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠종금증권 리서치센터

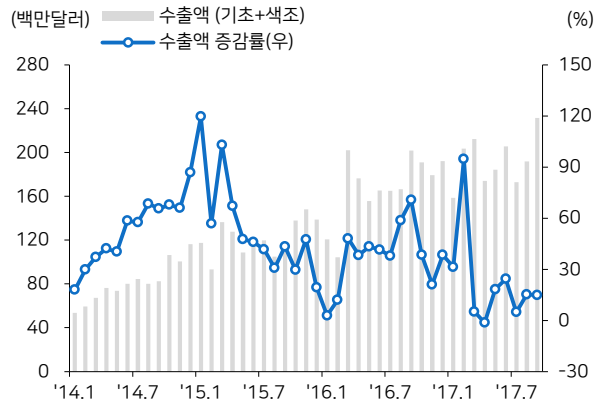
18. 면세점 동향

(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2015년 09월	1,918		198,197		1,298		428,676		3,217		626,873	
2015년 10월	2,217		237,277		1,527		536,616		3,744		773,893	
2015년 11월	2,197		235,316		1,403		511,651		3,601		746,967	
2015년 12월	2,238		239,745		1,437		525,394		3,675		765,139	
2016년 01월	2,423		236,752		1,525		517,385		3,948		754,137	
2016년 02월	2,217		211,662		1,491		490,268		3,708		701,930	
2016년 03월	2,089		212,725		1,610		609,963		3,699		822,688	
2016년 04월	2,220		241,886		1,831		633,957		4,051		875,843	
2016년 05월	2,237		245,607		1,844		625,903		4,081		871,510	
2016년 06월	2,315		245,118		1,842		624,564		4,156		869,682	
2016년 07월	2,413		267,849		1,917		637,508		4,330		905,357	
2016년 08월	2,558		285,522		1,900		682,417		4,459		967,939	
2016년 09월	2,449	*27.7*	277,106	*39.8*	1,711	31.8	666,473	*55.5*	4,160	29.3	943,579	*50.5*
2016년 10월	2,420	*9.2*	267,841	*12.9*	1,846	20.9	728,971	*35.8*	4,266	14.0	996,812	*28.8*
2016년 11월	2,312	*5.2*	251,214	*6.8*	1,519	8.3	666,382	*30.2*	3,832	6.4	917,596	*22.8*
2016년 12월	2,272	*1.5*	247,595	*3.3*	1,595	11.0	733,931	*39.7*	3,867	5.2	981,526	*28.3*
2017년 01월	2,509	*3.6*	260,718	*10.1*	1,682	10.3	708,392	*36.9*	4,191	6.2	969,110	*28.5*
2017년 02월	2,485	*12.1*	257,709	*21.8*	1,633	9.5	882,538	*80.0*	4,118	11.1	1,140,247	*62.4*
2017년 03월	2,534	*21.3*	267,001	*25.5*	1,235	-23.3	664,945	*9.0*	3,768	1.9	931,945	*13.3*
2017년 04월	2,705	*21.9*	299,059	*23.6*	998	*-45.5*	590,151	*-6.9*	3,704	*-8.6*	889,210	*1.5*
2017년 05월	2,579	*15.3*	280,167	*14.1*	1,024	*-44.5*	655,899	*4.8*	3,603	*-11.7*	936,066	*7.4*
2017년 06월	2,628	*13.6*	277,425	*13.2*	1,064	*-42.2*	688,568	*10.2*	3,693	*-11.2*	965,993	*11.1*
2017년 07월	2,636	*9.2*	288,843	*7.8*	1,060	*-44.7*	693,712	*8.8*	3,696	*-14.7*	982,555	*8.5*
2017년 08월	2,694	*5.3*	293,421	*2.8*	1,190	*-37.4*	885,624	*29.8*	3,884	*-12.9*	1,179,045	*21.8*
2017년 09월	**2,631**	***7.4***	**301,056**	***8.6***	**1,270**	***-25.8***	**931,213**	***39.7***	**3,901**	***-6.2***	**1,232,269**	***30.6***
2009	12,853		1,441,700		8,410		1,592,700		21,263		3,034,400	
2010	15,255	*18.7*	2,167,500	*50.3*	8,178	-2.8	1,749,700	*9.9*	23,433	10.2	3,917,200	*29.1*
2011	16,427	*7.7*	2,416,800	*11.5*	9,872	20.7	2,445,900	*39.8*	26,299	12.2	4,862,700	*24.1*
2012	16,834	*2.5*	2,367,800	*-2.0*	12,002	21.6	3,240,100	*32.5*	28,836	9.6	5,607,900	*15.3*
2013	17,146	*1.9*	2,342,900	*-1.1*	12,437	3.6	3,897,600	*20.3*	29,583	2.6	6,240,500	*11.3*
2014	18,557	*8.2*	2,451,800	*4.6*	15,766	26.8	5,451,400	*39.9*	34,323	16.0	7,903,200	*26.6*
2015	24,587	*32.5*	2,725,700	*11.2*	16,081	2.0	5,416,900	*-0.6*	40,668	18.5	8,142,600	*3.0*
2016	27,925	*13.6*	2,990,877	*9.7*	20,632	28.3	7,617,723	*40.6*	48,556	19.4	10,608,600	*30.3*

자료: 한국면세점협회, 메리츠종금증권 리서치센터

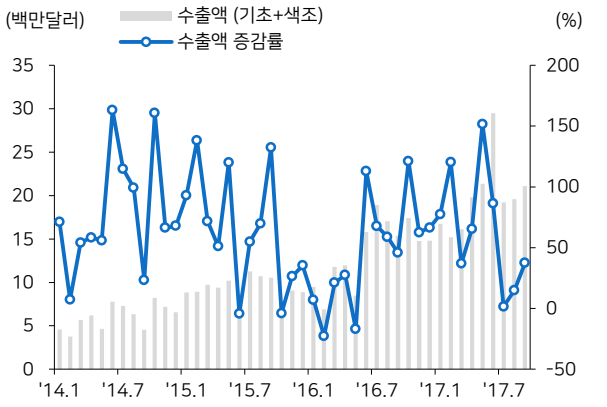
19. 화장품 수출 및 현황

화장품 전체 수출액 및 증가율 –10월 3.2% (잠정)



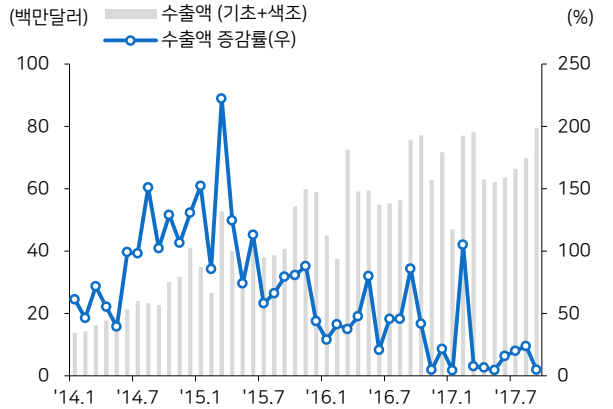
자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 미국향 수출액 및 증가율 –10월 -38.9% (잠정)



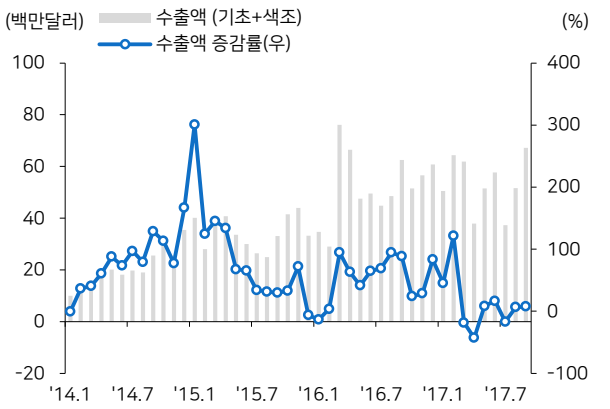
자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 중국향 수출액 및 증가율 –10월 22.3% (잠정)



자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 –9월 7.6%



자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 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 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	94.0%
중립	6.0%
매도	0.0%

2017년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율