



MERITZ

유통/화장품 Weekly

만물의 서비스화, 그리고 렌탈의 확장

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

1. 금주의 이슈

만물의 서비스화, 그리고 렌탈의 확장

2018년 IFRS 15 도입으로
숨겨진 서비스 (용역)의 가치가
부각될 전망

2018년 1월부터 국제회계기준위원회 (IASB)가 마련한 새로운 기업 수익 인식 기준 IFRS 15가 도입될 예정이다. 일반적으로 그동안 하나의 판매 계약으로 제품과 용역의 수익이 한번에 인식되는 사례가 많았는데 '신수익기준서'를 바탕으로 IFRS 15가 적용되면 각 제품과 용역이 단위별로 수익이 구분되어 인식해야 한다. 신수익기준서는 제품과 용역을 판매한 뒤 재무제표를 작성할 때 5단계 수익인식 모형 (계약식별 → 수행의무식별 → 거래가격산정 → 거래가격을 수행의무에 배분 → 수행의무 이행 시 수익인식)을 따르도록 한다. 결론적으로 제품을 판매한 가격에서 고객에게 추가로 제공해야 할 의무가 없는 제품에 대한 부분만 매출로 인식하고 그렇지 않은 용역과 서비스 부문은 추후에 단계별로 매출을 잡아야 한다.

소비재 산업에서 가장 주목할 부문은 '신수익기준서'를 바탕으로 IFRS 15가 적용되면 각 제품과 용역이 단위별로 수익이 구분되어 인식되면서 숨겨져 있던 서비스 (용역)의 가치가 부각될 전망이다. 한편 렌탈 서비스를 제공하는 기업들은 렌탈 계약기간에 따라 렌탈료가 현금으로 유입되고 이에 맞추어 수익이 인식되고 있기 때문에 일부 비용 배분의 이슈를 제외하면 큰 변화는 없을 것으로 예상된다. 일반적으로 렌탈은 운용리스의 한 형태로 인식되고 있으며 리스 계약은 새롭게 제정된 2019년 IFRS 16이 시행될 예정인데 렌탈 사업자와 같은 리스제공자의 회계처리 는 기존 방식을 유지하기로 최종 결정되었다.

표1 IFRS15 새로운 수익 회계 기준 주요 내용

현행 기준	재화의 판매, 용역의 제공, 이자수익, 로열티수익, 배당수익, 건설계약 등 거래 유형별로 수익이식 기준 제시해 일관성 부족
새로운 기준	모든 유형의 계약에 적용되는 5단계 수익인식모형 (계약식별 - 수행의무식별 - 거래가격 산정 - 거래가격을 수행의무에 배분 - 수행의무 이행시 수익 인식) 제시해 일관성 제고

자료: 금융감독원, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 IFRS15 도입에 따른 업종별 영향

업종	도입내용	영향
소비재	쿠폰 등 무료서비스를 수행의무 구분해야 하는지 여부	현행보다 수익 인식 시점이 늦어짐
통신업	모바일 기기 판매와 통신서비스로 수행의무 구분	현 기준보다 수익이 계약기간 초반에 많이 인식됨
자동차	법적으로 요구하는 수준 이상의 품질보증 서비스의 경우 별도 수행의무로 인식	보증서비스 제공하는 시점에 수익을 인식해야 함
소프트웨어	수행의무 식별 기준이 모호	식별된 각각의 수행의무에 거래가격 배분해야 함
수주산업	계약 단위별로 별도의 진행률 적용	진행률 산정이 까다롭고 수익 인식 시점이 지연됨

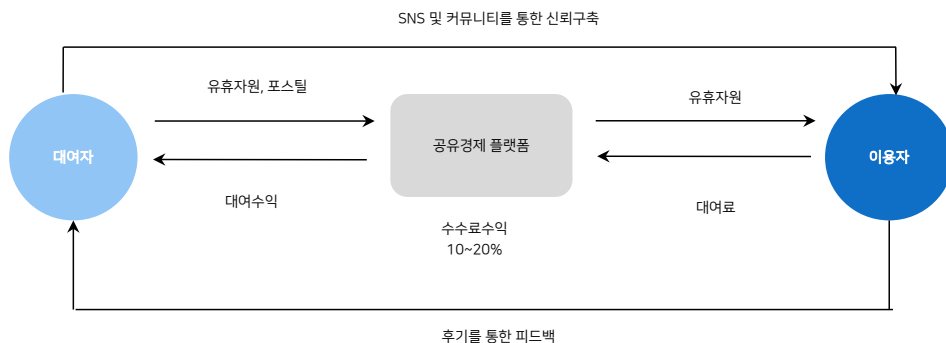
자료: 언론자료 (한국경제), 메리츠증권증권 리서치센터

렌탈과 공유를 통한 서비스가
더욱 다양해지면서 수익 창출
비즈니스 모델의 변화를 이끈다

이처럼 회계에서도 서비스의 수익 인식이 이슈가 되는 이유는 소비 트렌드가 재화 중심에서 서비스로 이동하고 있기 때문이다. 일반적으로 상품은 제화와 용역으로 이분화되어 있었지만 오늘날 서비스는 제품과 연결되고 융합된 것으로서 제품 차별화의 중요한 요소로 부각되고 있다. 김난도 교수의 '트렌드코리아 2018'에서도 '만물의 서비스화'라는 키워드를 제시하였는데 이는 전통적 산업에서 다양한 서비스가 부가되면서 수익 창출의 범위를 넓혀가는 것과 신 산업에서 수익을 창출하는 비즈니스 모델이 서비스 위주로 재편되는 것으로 구분하였다.

서비스 강화의 한 형태로서 렌탈과 공유 서비스도 더욱 다양해지고 있다. 정수기와 안마의자로 대표되던 렌탈 비즈니스는 침대, 의료기기, 반려동물 용품이나 유아용품, 미용기기 등까지 렌탈 서비스 품목이 확장되고 있다. 따라서 국내 렌탈시장 규모 (KT경제연구소 추산) 또한 2017년 25조원에서 2020년 40조원에 이를 것으로 전망된다.

그림1 공유경제의 비즈니스 모델



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 물건 공유 사례

회사명	공유내용	지역	URL
공구, 생활잡화 (Peer to Peer Rental)			
Swaptree	물건 교환, 대여	국외	www.swap.com
Techshop	전문 제작 공구	국외	www.techshop.ws
Zilok	물건 공유	미국	us.zilok.com
Craigslist	생활잡화	국외	www.craigslist.org
SnapGoods	생활잡화	국외	www.snapgoods.com
원더랜드	생활잡화	국내	www.wonderlend.kr
빌리지	생활잡화	국내	billiji.com
아동용품			
Babyplays	아동 장난감	미국	www.babyplays.com
Babysaway	여행 가족에게 장난감 대여	미국	www.babysaway.com
키플	유아 옷, 아동용품	국내	www.kippler.com
셰어마이	아동의류	국내	www.sharemy.co.kr
의류			
Love me and leave me	디자이너 패션 대여 및 구매	국외	www.lovemandleave.com
Fashionhire	핸드백 대여	영국	www.fashionhire.co.uk
열린옷장	정장	국내	www.theopencloset.net
도서, 교과서			
Bookmooch	개인 간 도서	국외	www.bookmooch.com
Campus Book Rentals	대학교재 대여, 교환	국외	campusbookrentals.com
국민도서관책꽃이	도서 보관 및 대여	국내	www.bookoob.co.kr
공유와 협력의 교과서 만들기 운동본부	대학교재 공유	국내	www.bigbook.or.kr
대출/투자, 크라우드 펀딩			
Zopa	P2P금융, 대출	영국	uk.zopa.com
LendingClub	P2P금융, 대출	미국	www.lendingclub.com
Kickstarter	크라우드 펀딩	국외	www.kickstarter.com
Kisskissbankbank	크라우드 펀딩	국외	kisskissbankbank.com
와디즈(Wadiz)	크라우드 펀딩	국내	www.wadiz.kr
아트			
Art.sy	예술품 정보 공유, 거래	국외	www.artsy.net
Artsicle	예술품 정보 공유, 거래	국외	www.artsicle.com

자료: 도시재생 소프트웨어로서의 공유경제 적용방안, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 교통 공유 사례

회사명	공유내용	지역	URL
시간단위 자동차 임대			
Zipcar	시간단위 자동차 임대	미국	zipcar.com
GoGet	시간단위 자동차 임대	호주	goget.com.au
WhizzCar	시간단위 자동차 임대	싱가폴	whizzcar.com
Autoshare	시간단위 자동차 임대	토론토	autoshare.com
Stattauto	시간단위 자동차 임대	독일	stattauto.com
Zazcar	시간단위 자동차 임대	브라질	zazcar.com.br
City Car Club	시간단위 자동차 임대	영국	citycarclub.co.uk
쏘카	시간단위 자동차 임대	국내	www.socar.kr
그린카	시간단위 자동차 임대	국내	www.greencar.co.kr
드라이브플러스	시간단위 자동차 임대	국내	www.driveplus.co.kr
BMW Drive Now	BMW사의 시간 임대	국외	drive-now.com
개인 간 자동차 임대			
Buzzcar	개인 간 자동차 임대	미국, 유럽	buzzcar.com
Whipcar	개인 간 자동차 임대	국외	whipcar.com
Drivemycar Rentals	개인 간 자동차 임대	호주	drivemycarrentals.com
Tamyca	개인 간 자동차 임대	독일	Tamyca.de
SnappCar	개인 간 자동차 임대	네덜란드	snappcar.nl
Nachbarschaftsauto	개인 간 자동차 임대	독일	nachbarschaftsauto.de
카풀			
Liftshare	카풀	영국	liftshare.com/uk
Carpooling	전세계 카풀 네트워크	국외	carpooling.com/us
Caronetas	카풀	브라질	caronetas.com.br
Lyft	커뮤니티 드라이버	미국	blog.lyft.me
Uber	고급 차량 서비스	국외	www.uber.com
자전거 임대			
Barclays Cycle Hire	공공제공 시간단위 자전거 임대	영국	tfl.gov.uk/roaduser/cycling/14 808
Niceride	미네소타 시 자전거 임대 시스템	미국	niceridemn.org
Velib	자전거 임대	프랑스	velib.paris.fr
Bixi	자전거 임대	캐나다	montreal.bixi.com
Call-A-Bike	자전거 임대	독일	callabike-interaktiv.de
HZ Bike	자전거 임대	중국	hzbike.com
푸른바이크셰어링	자전거 임대	국내	purunbike.com

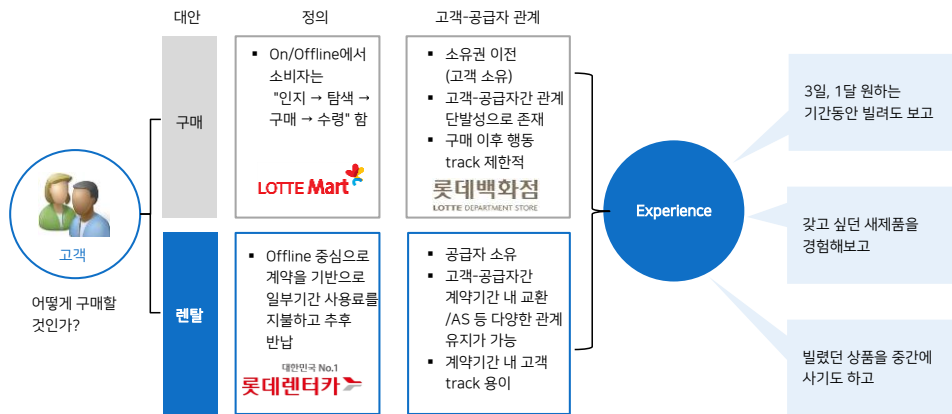
자료: 도시재생 소프트웨어로서의 공유경제 적용방안, 메리츠증권증권 리서치센터

롯데렌탈의 사례: 경험을 통한
고객의 합리적 소비대안으로 신규
카테고리 확장 추구

유통업체들 또한 그동안 재화 중심의 판매 비즈니스에서 소비자에게 경험을 극대화할 수 있는 서비스 비즈니스를 강화하고 있다. 일례로 2015년 롯데그룹에 인수된 롯데렌탈 (과거 KT렌탈)은 2017년 유아용품, 레저 및 스포츠, 패션 등 다양한 소비재를 대여하는 생활렌탈 플랫폼 '묘미 (MYOMEE)'를 런칭하였다. 묘미 (MYOMEE)는 소비자들의 제품 경험의 가치를 극대화하여 합리적 소비 대안으로서 자리매김해 나갈 계획이다.

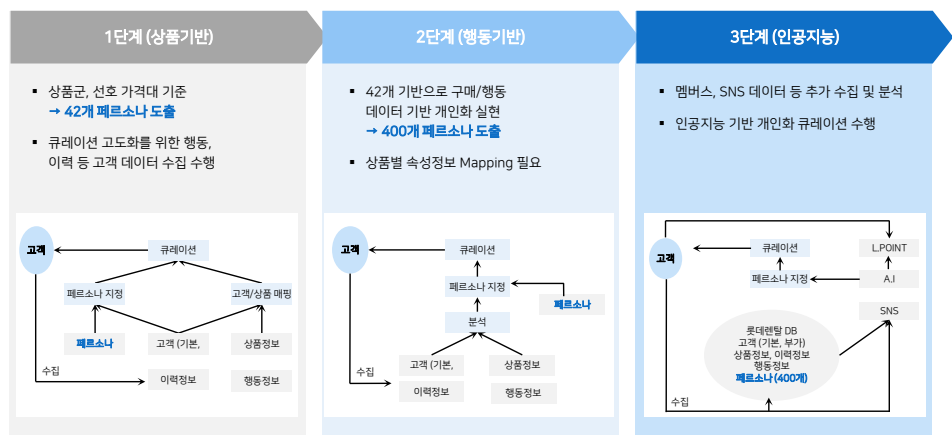
중장기적으로 렌탈 서비스의 차별화 핵심은 고객 데이터의 축적과 활용 능력이 될 것으로 전망한다. 단순한 데이터의 축적보다는 양질의 데이터와 분석이 중요하며 트렌드 및 고객 니즈를 파악하기 위한 빅데이터 등의 통합 분석 역량 확보가 더욱 중요해질 것으로 판단한다.

그림2 롯데렌탈, 경험을 통한 고객의 합리적 소비대안 추구



자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 롯데렌탈, MYOMEE Curation 서비스 단계별 계획



자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 롯데렌탈 MYOMEE 개요

롯데렌탈 MYOMEE

주요 서비스	프리미엄 유아동 아이템부터 트렌디한 레저·패션·가전까지 렌탈 가능한 국내 최초 라이프스타일 렌탈 플랫폼
이용방법	제품별로 짧게는 2일부터 연간 단위로 렌탈할 수 있으며 이후 구매하거나 자유이용권과 같은 '패키지 이용'도 가능
이용금액	패키지 이용권 기준 유아동 99,000 / 149,000원, 레저스포츠 49,000원 다이슨 청소기 월 61,500원 유모차 보증금 59,000원, 90일 이용금 179,100원
특징	패션제품에 한정됐던 카테고리에 벗어나 결혼과 출산에 따른 유아동 용품부터 패션과 레저, 가전까지 생애주기에 맞춘 제품을 렌탈 8월 공식 론칭 후 10월 중순까지 앱 다운로드 수가 15만3000건을 돌파 42개 페르소나(사용자 유형)를 마련해 고객별로 상품을 추천해주는 서비스도 제공

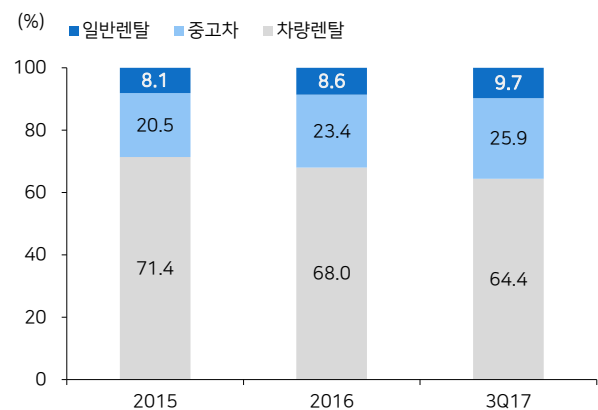
자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 롯데렌탈 주주구성

주주명	지분율 (%)
호텔롯데	20.8
그로쓰파트너	19.6
부산롯데호텔	10.8
밸류플러스제삼십일차	9.0
우리홈쇼핑	8.6
트리플에스제이차	8.4
인베스트퍼플제삼차	8.0
레드스타	5.0
롯데하이마트	4.9
롯데손해보험	4.9

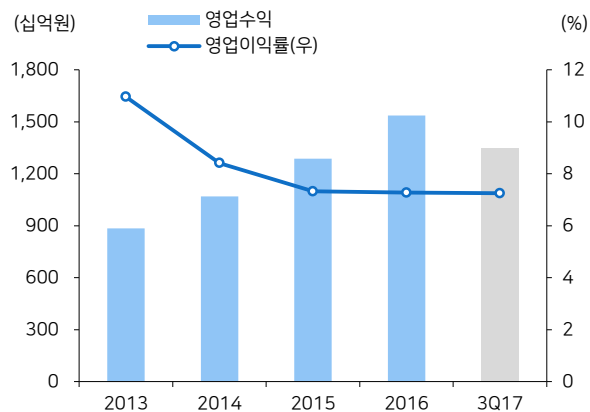
자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 롯데렌탈 카테고리별 매출액 비중



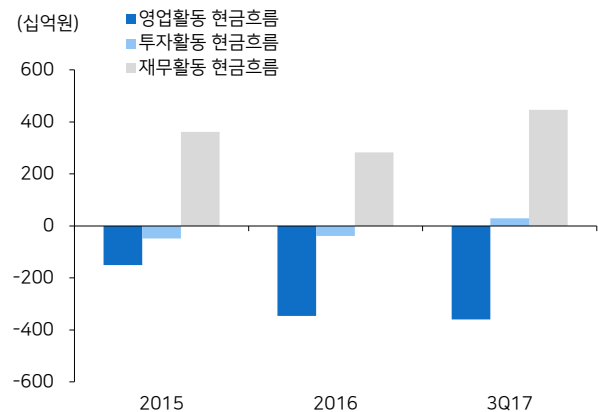
자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 롯데렌탈 매출 및 영업이익률 추이



자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 롯데렌탈 현금흐름 추이



자료: 롯데렌탈, 메리츠증권증권 리서치센터

2. 전주 동향

유통

11월 셋째주 유통업종 주가는 전체 시장 평균 수준의 수익률을 기록하였음. 보유하고 있는 삼성생명 지분가치 상승과 함께 이마트와 신세계의 주가 상승이 두드러졌음. 이마트의 경우 미국 월마트가 온라인몰의 높은 성장으로 3분기 양호한 실적을 발표하면서 동반 주가 상승이 나타난 것으로 판단됨. 한편 롯데와 신세계와의 인터넷미널 백화점 영업권에 대한 최종 대법원 판결 결과 롯데가 가져가게 되는 것으로 확정. 그러나 오히려 롯데쇼핑 주가는 하락하고 신세계 주가는 반등하였음. 코스닥으로의 관심과 수급이 집중되면서 GS홈쇼핑과 CJ오쇼핑 주가가 소폭 상승함

화장품 (생활소비재)

11월 셋째주 화장품업종 주가는 전반적으로 시장 평균 수준의 수익률을 기록하였으며 중 소형 화장품 기업들의 3분기 실적이 발표되면서 주가 차별화가 뚜렷하게 나타났음. 3분기 양호한 실적을 기록한 네오팜, SK바이오팜 등의 주가가 상승하였고 부진하기는 했지만 2분기 대비 개선된 실적을 달성한 클리오 등도 주가 반등하였음. 한편 코스맥스와 한국콜마가 시장 컨센서스 대비 하회한 실적을 기록하면서 주가 크게 하락하였음. 국내 브랜드샵 등 주요 고객사들의 주문량 감소와 함께 특히 중국 현지법인의 실적 둔화와 해외 수출 감소 영향이 주가에 부정적으로 작용

3. 금주 전망

유통: 정책 불확실성으로 주가 상승 제한적 전망

한중관계 개선 기대감이 높은 면세점에 대한 관심이 유효하다는 판단임. 면세점과 여행사들의 마케팅 활동이 재개되면서 2018년 평창 올림픽과 춘절 기점으로 활성화 기대. 소외된 유통업종에 대해 저점 매수에 대한 관심이 높아질 수도 있겠지만 가계부채 부담과 금리 상승에 따른 소비부진 우려, 그리고 신정부의 정책 방향성이 구체적으로 확정되기 시작하면서 2018년 대형 유통업체들에 대한 실적 불확실성이 여전히 크기 때문에 주가 상승 폭은 제한적일 전망. 특히 2018년 최저임금 인상과 함께 대형마트 및 백화점 등의 파견직원 인건비 가운데 50% 이상을 유통업체가 부담하는 법안이 통과될 경우 2018년 인건비가 크게 증가할 전망

화장품 (생활소비재): 2018년 성장 모멘텀 재개 예상

4분기에도 화장품 업체들의 실적은 부진하겠지만 중국 현지 마케팅 활동이 정상화되면서 회복 기대감을 지지할 것으로 판단됨. 2018년 중국인 관광객 소비 회복과 함께 1) 개별 브랜드 역량과 2) 사업 다각화와 지역 다변화 성과에 따라 주가 상승 속도는 차별화될 전망. 중국 현지 화장품 소매시장 성장을 회복과 함께 중장기 동남아 및 미국 등 지역 다변화 성과에 따른 기대 요인도 충분하다는 판단임. 2018년 화장품 업종 실적 회복의 Key Driver는 중국 인바운드 소비와 중국 현지법인 성장이었지만 Valuation 회복의 핵심은 새로운 성장 패러다임에 걸맞는 신규 카테고리 확장과 중국 이외의 미국, 유럽, 동남아 등에서의 성과가 중요할 전망

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 (탐방)

호텔신라 (008770)

- 중국인 관광객 동향: 내부적으로 마케팅 활동을 재개하면서 올해까지 유입되는 그룹투어는 미미하겠지만 2018년 평창 올림픽과 춘절 기점으로 활성화 기대
- 2018년 중국인 관광객 소비 정상화 시 T2 오픈과 함께 “공항 면세점” 부문의 실적 회복이 가장 두드러질 전망. 시내 면세점의 수익성 회복과 호텔 부문의 감가상각비 감소 및 영업 정상화도 긍정적 예상
- 2018년 해외 면세점 매출액 1조원 이상 예상: 싱가포르 공항 면세점의 안정적 성장과 적자폭 축소와 함께 홍콩 공항 면세점 (매출액 3,400억 원, 영업손실 40억 원 예상)이 추가되면서 아시아 공항 면세점 점유율 대폭 확대될 전망. 특히 화장품과 향수의 독점적 지배력 강화 예상

화장품 (생활소비재)

관심종목

LG생활건강 (051900):

중국 관련 정치적 불확실성이 해소되면서 밸류에이션 정상화 단계 진입. 프레스티지 브랜드의 경쟁력 강화와 M&A를 통한 신규 카테고리 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망

한국콜마홀딩스 (024720):

콜마비엔에이지의 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 (탐방)

아모레퍼시픽 (090430)

- 4분기 실적은 크게 부진할 전망: 1) 아직 중국 인바운드 소비 회복 가시화되지 않은 상황에서 수량제한 정책 강화로 면세 채널 역신장 폭 확대될 전망 2) 사육 이전으로 이사 비용 등이 반영되고 중국법인 마케팅 활동이 정상화되면서 관련 비용 또한 증가할 것으로 예상됨
- 최근 해외법인 성과 호조 긍정적: 1) 중국 광둥제 티몰닷컴에서 주요 브랜드들이 모두 좋은 성과 나타내며 전년대비 50% 이상 성장 2) 미국 세모라 입점한 라네즈 브랜드가 전년대비 40~50% 성장하고 이니스프리 또한 초기 매장 반응 좋은 편
- 2018년 중국인 관광객 소비 가시화와 함께 중국 현지법인 마케팅 정상화에 따른 실적 회복 속도 관련. 미국 등 지역 다변화 효과도 기대

5. 주요 뉴스

유통

백화점·마트·프랜차이즈 누구나 검찰에 직접 고발: 12일 공정위가 발표한 '법 집행체계 개선 태스크포스(TF) 중간보고서'에 따르면 공정위는 가맹사업법·대규모유통업법·대리점법 등 민생 3법 위반행위에 대해 누구나 고발할 수 있도록 법 개정을 추진하기로 한. 또 공정위는 공정거래 관련 법 위반 기업뿐만 아니라 행위자(실무자)를 고발하는 내용의 고발지침 개정안을 마련해 이르면 다음달부터 시행할 계획. 백화점·대형마트 등 대형 유통업체와 가맹본부, 대리점을 운영하는 기업들은 공정위 고발 없이도 곧바로 검찰 수사를 받는 것이 가능해지는 것 (매일경제, 11/12)

파견 인건비도 1.8조 ↑... 패닉에 빠진 유통가: 국회 의원정보시스템에 따르면 전체철 더불어민주당 의원은 지난달 대형마트·백화점 등에 파견해 일하는 납품직원 인건비 가운데 50% 이상을 해당 유통시설이 부담하게 하는 '대규모유통업에서의 거래 공정화에 관한 법률 일부개정안'을 대표 발의. 이 법에 적용되는 유통시설은 이마트·홈플러스·롯데마트 등 대형마트 3사와 롯데·현대·신세계·갤러리아·AK 등 백화점 5개 사. 이들 대형유통업체가 납품업체로부터 상시적으로 파견 받고 있는 판매사원은 약 12만 명(대형마트 3개사 약 3만 4,000명, 대형 백화점 5개사 약 8만 6,000명)으로 이들의 인건비만 약 3조원 이상으로 추다. 법안이 통과되는 즉시 이들이 추가 부담해야 될 비용은 1조8,000억원에 이를 것이라는 게 업계 추산 (서울경제, 11/13)

'인천신세계 5년 전쟁' 승자는 롯데: 14일 대법원 3부는 신세계가 인천시와 롯데인천개발을 상대로 제기한 용지 소유권 이전 등기말소 등 청구 소송 상고심에서 원고 패소 판결한 원심을 확정. 롯데가 인천터미널 내 백화점 영업권을 가져가게 됨. 신세계와 인천시가 맺은 기존 임차계약은 오는 19일 만료. 신세계가 증축한 면적에 대해서는 2031년까지 신세계가 임차권을 유지할 수 있어 '한 지붕 두 백화점'의 가능성은 여전 (매일경제, 11/14)

다음주 롯데면세점 코엑스점 특허 신청 마감...롯데 '단독입점' 할까: 17일 면세 업계에 따르면 관세청은 다음달 31일 롯데면세점 코엑스점 특허 완료를 앞두고 면세 사업자 접수를 이달 20일까지 받을 계획. 애경그룹이 운영하다 롯데면세점이 사업권을 인수한 곳으로 롯데면세점은 접수기간 내 특허 신청을 완료할 계획. 신라면세점 관계자는 "사업자 신청을 검토 중이긴 하지만 제주국제공항 출국장 면세점도 신청했고 사드 여파도 아직 남아 있는 만큼 점포 확장을 통한 매출 확대보다 내실 다지기가 우선일 수 있다"고 말함 (매일경제, 11/17)

날씨·신기술·프리미엄...가전 '3박자 호황': 올 들어 10월 말까지 롯데현대 신세계 등 백화점 3사의 55인치 이상 TV, 대형 냉장고 등 프리미엄 가전 매출이 작년보다 46~66% 증가. 빨래 건조기는 롯데하이마트에서 작년보다 14배 많은 7만 대가 팔림. 난방용품 등 소형 가전 매출도 오픈마켓 3사(옥션 G마켓 11번가)에서 작년보다 열 배 이상. 가전 호황은 1인 가구용 소형 가전, 빨래 건조기, 건타입 청소기(모터가 손잡이 근처에 달린 무선청소기) 등 새로 열린 시장이 주도 (한국경제, 11/13)

화장품 (생활소비재)

아모레퍼시픽그룹, 세 번째 융산 시대 개막: 아모레퍼시픽그룹이 2017년 신본사 준공과 함께 세 번째 융산 시대를 시작. 현재 서울 청계천로 시그니처타워에 근무하고 있는 아모레퍼시픽그룹의 임직원들은 이달 20일부터 순차적으로 융산 신본사로의 입주를 진행할 예정. 새롭게 마련된 아모레퍼시픽그룹 신본사에는 지주회사인 아모레퍼시픽그룹을 비롯해 아모레퍼시픽과 에뛰드, 이니스프리, 에스쁘아, 아모프로퍼셔널, 에스트라 등 주요 뷰티 관계사 임직원 3천5백여명이 입주할 예정 (CMN, 11/14)

1조마다 3억원 '지른' 광군제, 韓 유통·화장품업체도 대박: 알리바바그룹은 광군제 행사가 진행된 11일 0시(현지시간)부터 24시간 동안 매출액이 1682억위안(약 28조원)을 기록했다고 12일 밝힘. 이는 지난해 1207억위안보다 39.3% 늘어난 것으로, 당초 예상치인 1500억위안도 훌쩍 뛰어넘은 수치. 모바일 거래 비율은 2013년 14.8%에서 2014년 42.6%, 2015년 68.7%, 2016년 82.0%에서 이번에 90%를 넘어섬. 신세계백화점은 10~11일 이틀간 중국인 매출이 37.7% 신장했고 롯데면세점은 11%, 신라인터넷 면세점도 1~11일 매출이 지난해보다 약 30% 증가. LG생활건강도 11일 T몰에서 전년 동기 대비 화장품 매출이 68%, 생활용품은 104% 늘었다고 12일 밝힘 (매일경제, 11/12)

호주 건강식품에 빠진 중국인: 중국 최대 전자상거래 기업 알리바바가 지난 11일 진행한 광군제 행사에서 한국 상품은 해외 제품 중 다섯 번째로 많이 팔림. 중국 소비자들이 가장 많이 구매한 해외 직수입 상품은 호주의 건강식품 스위스(Swisse). 이어 독일 분유 애플타밀(Aptamil), 일본 기저귀 가오(花王) 메리츠(Merries), 일본 기저귀 무니(Moony), 호주 건강식품 바이오 아일랜드(Bio Island) 등의 순으로 집계. 개인의 건강을 중시하는 소비 흐름과 함께 한 자녀 정책 폐지에 따른 유아용 시장의 급성장을 보여준다는 평가 (한국경제, 11/12)

말레이시아 정수기 시장서 코웨이 바짝 쫓는 쿠쿠전자: 15일 업계에 따르면, 쿠쿠전자는 말레이시아에 진출한 지 2년 만에 흑자전환에 성공. 3년째에 손익분기점(BEP)을 넘긴다는 당초 목표보다 일찍 이뤄낸 성과. 올 3분기 정수기 렌탈 누적 계정 수는 18만대로, 지난해 8만대에서 125% 증가. 쿠쿠전자는 올해 렌탈 계정 수 20만대를 달성한다는 계획. 코웨이와 쿠쿠전자는 말레이시아를 교두보로 삼아 인근 국가로 전진기지를 넓혀나갈 예정. 다음 시장으로는 베트남에 주목하고 있고 청호나이스도 베트남에 합작법인을 세우는 방안을 검토 중 (전자신문, 11/15)

편의점 '인건비 부담...야간영업 안하게 해주세요': 19일 편의점업계에 따르면 편의점 점주들은 인건비 등의 부담이 큰 야간영업을 하지 않기 위해 각자 본사와 협의 중. 현재 편의점 심야영업시간 기준은 오전 1시부터 6시로 편의점주는 6개월간 해당 시간대에 영업 손실이 날 경우 영업시간을 단축할 수 있음 (연합뉴스, 11/19)

홈쇼핑-케이블TV, 송출수수료 3년 연속 하락...IPTV와 격차 계속 줄어: 13일 유통·방송업계에 따르면 최근 MSO 딜라이브와 CJ헬로네트워크는 일부 TV 홈쇼핑과 올해분 송출수수료를 전년 대비 인하하는데 잠정 합의. 인하요율은 사업자에 따라 5~10% 수준으로 알려짐. 협상을 진행 중인 현대 HCN, 티브로드(태광) 등도 전년 대비 인하로 가닥을 잡음. 현재 이들 MSO는 전년 대비 5% 이하, 홈쇼핑은 10% 이상 인하를 주장하는 것으로 전해짐. 홈쇼핑 업계는 케이블TV 채널 취급고 감소 추세에 따라 송출수수료 인하가 불가피하다고 설명 (전자신문, 11/13)

코스맥스, 미국 화장품사 인수...세계 최대시장 '조준': 코스맥스는 13일 뉴월드 지분 100%를 5000만달러(약 558억원)에 인수한다고 밝힘. 코스맥스는 현지 생산설비와 연구·마케팅 조직을 강화해 미국 시장 점유율을 높일 계획. 북미 지역뿐만 아니라 남미 유럽연합(EU)까지 거래처를 넓힐 예정. 코스맥스는 2019년 미국에서 매출 3000억원을 달성해 미국 화장품 ODM 업계 1위를 목표로 세움 (한국경제, 11/13)

광군제 중국 소비자 구매 1위 한국브랜드 A.H.C: 광군제(11월11일) 쇼핑행사에서 중국 소비자가 가장 많이 '직구(직접구매)'한 한국 브랜드는 A.H.C. 2위는 '블랙 물광마스크'로 유명한 제이존. LG생활건강 한방 브랜드인 후는 올해 본격적으로 판매를 시작하면서 거래액 4위. 작년 6위였던 설화수는 올해 9위 (한국경제, 11/15)

6. 주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2017C	2018C	2017C	2018C	2017C	2018C
유통	롯데쇼핑	A023530	223,500	6,285	N/A	20.7	0.5	0.5	(0.5)	2.3
	현대백화점	A069960	88,200	2,064	7.1	7.1	0.5	0.5	7.5	7.0
	신세계	A004170	259,000	2,550	13.3	12.2	0.8	0.7	5.8	6.1
	CJ오쇼핑	A035760	206,000	1,280	10.5	9.7	1.6	1.4	16.7	16.2
	GS홈쇼핑	A028150	224,600	1,474	14.4	12.5	1.4	1.3	10.4	10.8
	현대홈쇼핑	A057050	124,000	1,488	11.2	9.8	0.9	0.9	8.5	9.0
	엔에스쇼핑	A138250	14,950	504	9.0	8.4	1.1	1.0	13.8	13.1
	이마트	A139480	248,500	6,927	16.4	14.3	0.9	0.8	5.5	5.7
	GS리테일	A007070	35,500	2,734	19.3	17.2	1.3	1.3	6.7	7.5
	BGF리테일	A027410	79,100	3,919	18.4	17.2	3.6	3.1	21.0	18.1
	롯데하이마트	A071840	71,900	1,697	10.6	9.8	0.8	0.8	8.1	8.3
	호텔신라	A008770	81,300	3,191	108.4	32.2	4.5	4.0	4.4	14.4
화장품	아모레퍼시픽	A090430	316,000	18,473	48.8	36.0	5.2	4.6	11.1	13.7
	아모레G	A002790	149,000	12,286	58.4	39.7	4.1	3.8	7.7	10.5
	LG생활건강	A051900	1,212,000	18,929	32.6	28.8	6.6	5.5	23.6	22.5
	코스맥스	A192820	118,000	1,186	55.2	28.0	5.3	4.6	10.1	18.0
	한국콜마	A161890	79,200	1,671	30.4	24.2	5.2	4.4	18.7	19.7
	코스메카코리아	A241710	62,000	331	27.1	19.5	2.8	2.5	11.3	13.8
	연우	A115960	33,500	415	35.2	23.1	2.2	2.0	6.4	9.0
	대봉엘에스	A078140	10,050	111	14.6	12.6	1.6	1.4	12.0	12.2
	제이준코스메틱	A025620	7,740	518	15.0	9.8	4.3	3.0	31.6	36.4
	클리오	A237880	37,000	627	63.9	32.7	4.8	4.5	8.0	13.4
	에이블씨엔씨	A078520	19,750	334	20.8	23.5	2.3	2.2	6.9	9.9
	네오팜	A092730	37,900	283	25.6	19.4	5.8	4.8	26.0	28.5
생활소비재	코웨이	A021240	101,000	7,557	21.6	19.9	6.1	5.4	29.3	29.9
	쿠쿠전자	A192400	165,000	1,618	22.0	18.1	2.2	2.0	12.5	13.8
	뉴트리바이오텍	A222040	22,100	456	55.6	22.8	5.0	4.1	9.6	19.7
	콜마비엔에이치	A200130	31,650	935	19.1	19.5	5.5	4.4	32.9	25.1

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	월마트	WMT US	97	291,163	22.0	20.8	3.9	3.8	16.7	17.9
	이베이	EBAY US	36	37,166	17.8	16.0	2.3	2.1	19.4	18.4
	세븐 & 아이홀딩스	3382 JP	4,543	35,950	21.4	18.3	1.6	1.5	7.9	8.6
	노드스트롬	JWN US	41	6,807	13.9	14.0	7.8	7.7	57.1	56.8
화장품	로레알	OR FP	185	122,594	27.7	26.2	4.1	3.7	14.7	14.5
	에스티로더	EL US	125	45,915	30.0	27.0	9.3	8.4	33.4	35.4
	시세이도	4911 JP	5,204	18,582	317.6	43.9	5.1	4.7	0.4	11.3
	상해자화	600315 CH	37	3,796	64.5	46.2	4.5	4.2	7.3	9.3
생활소비재	LVMH	MC FP	247	147,553	25.3	22.9	4.3	3.9	17.7	17.9
	나이키	NKE US	59	96,570	25.5	22.3	8.0	7.7	31.4	34.0
	패스트리테일링	9983 JP	40,280	38,142	33.0	29.4	5.0	4.4	16.1	16.3
	조지루시	7965 JP	1,019	660	13.4	12.6	1.2	1.1	8.4	8.3

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	(7.1)	(4.1)	(11.4)	(15.0)	2.4	6.8	(6.7)	(6.1)	(18.7)	(25.5)	(25.6)	(18.3)
	현대백화점	(0.1)	0.3	(7.5)	(20.2)	(24.6)	(19.1)	0.2	(1.7)	(14.8)	(30.7)	(52.6)	(44.1)
	신세계	3.8	23.0	30.5	10.9	34.2	47.2	4.2	21.0	23.2	0.4	6.3	22.1
	CJ오쇼핑	0.0	7.7	(2.4)	4.6	30.1	26.5	0.4	5.7	(9.7)	(5.9)	2.1	1.4
	GS홈쇼핑	2.3	11.0	(1.3)	8.0	26.2	30.6	2.7	9.0	(8.6)	(2.5)	(1.8)	5.5
	현대홈쇼핑	(0.8)	2.1	(10.1)	(4.3)	11.7	11.2	(0.5)	0.1	(17.4)	(14.8)	(16.2)	(13.8)
	엔에스쇼핑	0.7	2.8	(11.5)	(9.1)	(5.4)	(2.6)	1.0	0.8	(18.8)	(19.6)	(33.3)	(27.7)
	이마트	5.1	11.9	7.6	8.8	34.7	35.8	5.4	9.9	0.3	(1.8)	6.8	10.7
	GS리테일	(1.5)	2.0	(13.6)	(37.2)	(24.1)	(25.4)	(1.2)	0.0	(20.9)	(47.7)	(52.0)	(50.5)
	BGF리테일	0.0	(11.6)	(10.9)	(36.2)	(4.2)	(3.3)	0.4	(13.6)	(18.2)	(46.7)	(32.1)	(28.4)
	롯데하이마트	(0.4)	(2.4)	11.1	16.2	60.0	70.4	(0.1)	(4.4)	3.8	5.7	32.0	45.3
	호텔신라	(1.9)	27.8	30.9	33.3	50.6	68.9	(1.6)	25.8	23.6	22.8	22.6	43.8
화장품	아모레퍼시픽	(1.4)	10.3	12.9	(11.6)	(10.2)	(1.7)	(1.1)	8.3	5.6	(22.1)	(38.2)	(26.8)
	아모레G	(1.3)	10.8	18.3	(2.9)	5.7	12.0	(1.0)	8.8	11.0	(13.4)	(22.3)	(13.0)
	LG생활건강	(0.7)	15.4	23.4	21.2	46.7	41.4	(0.3)	13.4	16.1	10.7	18.8	16.4
	코스맥스	(12.3)	(13.9)	0.4	(11.3)	(0.4)	(1.3)	(11.9)	(15.9)	(6.9)	(21.8)	(28.4)	(26.3)
	한국콜마	(7.3)	(3.1)	14.1	(10.8)	8.6	20.4	(6.9)	(5.1)	6.8	(21.3)	(19.3)	(4.7)
	코스메카코리아	(0.3)	1.6	(4.5)	(14.5)	(1.3)	10.7	0.0	(0.4)	(11.8)	(25.0)	(29.2)	(14.3)
	연우	4.7	21.6	30.9	(5.6)	(18.9)	(13.1)	5.0	19.6	23.6	(16.1)	(46.8)	(38.2)
	대봉엘에스	5.0	14.5	0.9	(24.4)	(21.5)	(15.2)	5.4	12.5	(6.4)	(35.0)	(49.4)	(40.2)
	제이준코스메틱	4.2	5.9	28.4	14.5	59.3	22.9	4.5	3.9	21.1	4.0	31.3	(2.2)
	클리오	7.9	21.9	8.8	(11.6)	(2.9)	20.9	8.2	19.9	1.5	(22.1)	(30.8)	(4.1)
	에이블씨엔씨	0.3	14.2	(6.1)	(29.7)	1.8	(0.7)	0.6	12.2	(13.4)	(40.2)	(26.2)	(25.7)
	네오팜	7.5	17.2	31.4	28.0	29.8	45.2	7.9	15.2	24.1	17.5	1.9	20.2
생활소비재	코웨이	(2.4)	3.6	1.1	2.1	15.4	14.4	(2.1)	1.6	(6.2)	(8.4)	(12.5)	(10.7)
	쿠쿠전자	7.1	26.4	29.4	11.5	16.6	27.9	7.5	24.4	22.1	1.0	(11.3)	2.9
	뉴트리바이오텍	0.5	27.8	7.0	5.0	(29.8)	(28.1)	0.8	25.8	(0.3)	(5.5)	(57.8)	(53.2)
	콜마비엔에이치	(7.3)	(4.0)	28.4	34.1	64.0	70.6	(7.0)	(6.0)	21.1	23.6	36.1	45.6

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

9. 해외 주요 업체 기간별 수익률

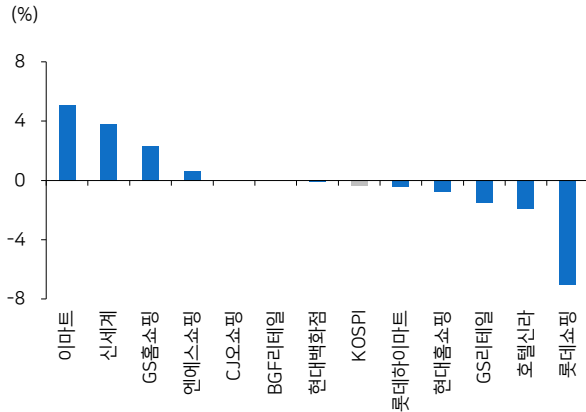
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	7.2	12.8	22.9	23.7	42.2	41.0	7.3	12.7	16.6	15.5	24.0	25.8
	이베이	(1.1)	(4.6)	2.3	5.2	24.0	19.8	(1.0)	(4.7)	(4.0)	(3.1)	5.8	4.7
	세븐 & 아이홀딩스	(2.7)	(2.9)	3.7	(4.8)	6.2	2.0	(1.4)	(7.3)	(11.4)	(19.2)	(18.4)	(15.2)
	노드스트롬	2.1	(2.1)	(7.8)	0.2	(30.7)	(14.8)	2.2	(2.2)	(14.1)	(8.1)	(48.9)	(29.9)
화장품	로레알	(0.4)	(0.8)	5.7	(0.9)	16.3	6.9	0.7	0.2	1.7	(0.8)	(1.8)	(2.5)
	에스티로더	0.1	13.7	17.7	35.0	61.1	63.0	0.2	13.5	11.4	26.7	42.9	47.8
	시세이도	4.6	6.9	15.1	47.4	76.6	75.9	5.9	2.5	0.1	33.1	52.0	58.7
	상해자화	(0.3)	2.8	18.6	27.0	35.1	37.6	1.1	2.7	15.1	17.5	29.1	28.6
생활소비재	LVMH	(0.8)	2.8	13.3	7.6	49.2	35.9	0.4	3.8	9.3	7.7	31.1	26.5
	나이키	5.5	12.3	7.7	14.3	15.8	16.4	5.7	12.2	1.4	6.1	(2.4)	1.3
	패스트리테일링	(0.9)	10.2	28.5	7.7	0.2	(3.7)	0.3	5.8	13.5	(6.6)	(24.4)	(20.9)
	조지루시	(2.5)	0.8	(11.7)	(25.8)	(23.9)	(35.1)	(1.2)	(3.6)	(26.7)	(40.1)	(48.6)	(52.2)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

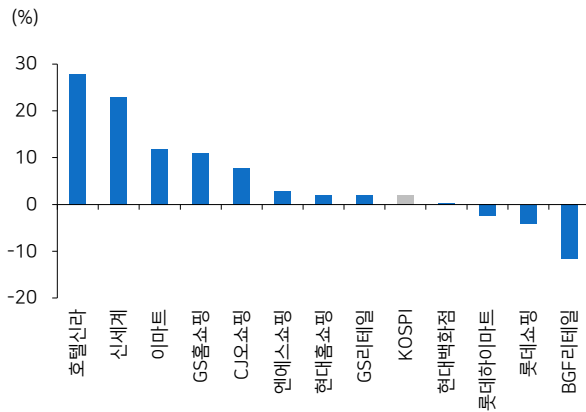
10. 주간/월간 수익률

유통

주간 수익률



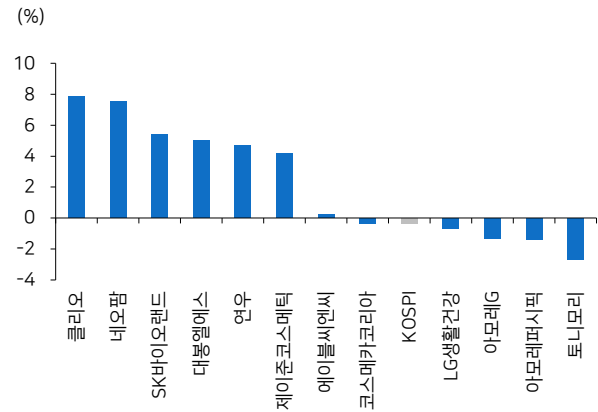
월간 수익률



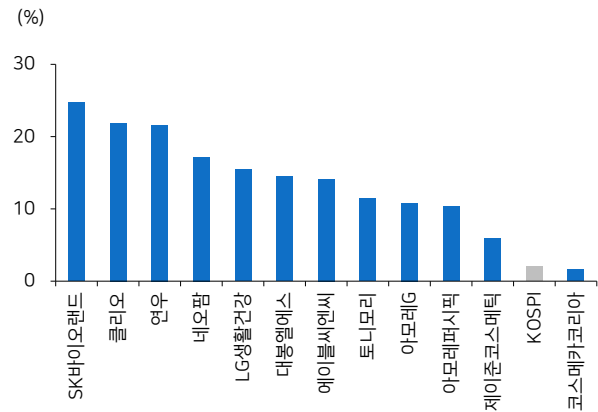
자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

화장품 (생활소비재)

주간 수익률



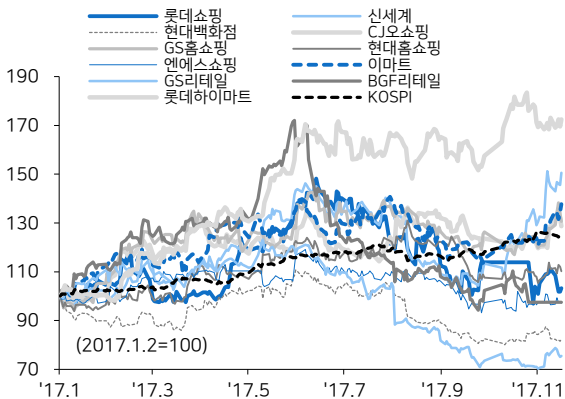
월간 수익률



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

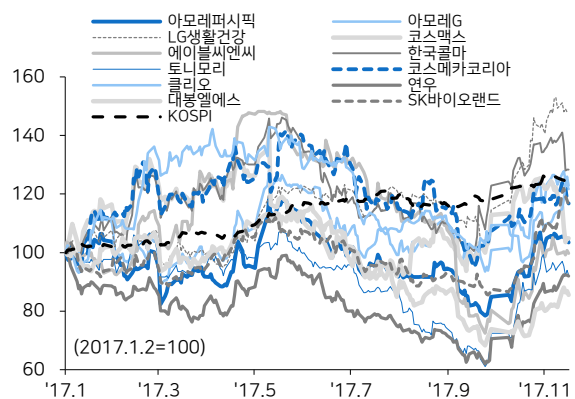
11. 주가 추이

유통



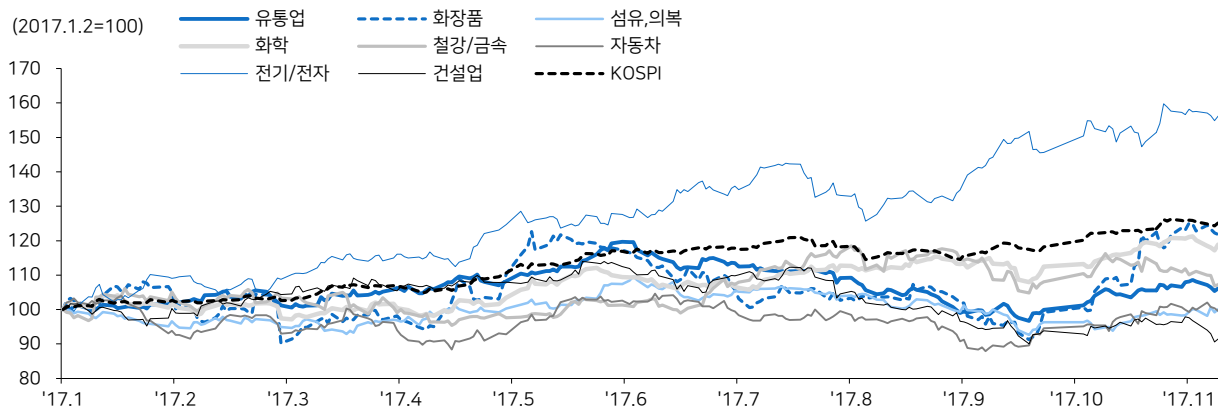
자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

화장품 (생활소비재)



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

12. 업종별 지수 추이



자료: Quantilise, 메리츠증권증권 리서치센터

13. 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	8.6
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	7.8
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 증감률 (% 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, 경비용품	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, 메리츠증권증권 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, 메리츠증권증권 리서치센터

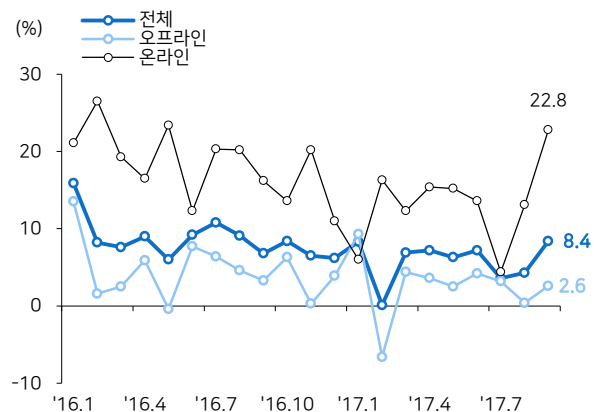
14. 중국 소매판매

(% YoY)	2016년							2017년								
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
전체소매판매	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	10.0
일정규모이상	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	7.2
음식료	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	9.6
섬유의복	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	8.0
화장품	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	16.1
귀금속	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	2.5
일용품	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	7.4
스포츠, 레저	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	19.6
서적	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	6.5
가전제품	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	5.4
중의약	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	11.9
사무용품	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	6.4
가구	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	10.0
통신	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	2.1
석유제품	-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	8.2
건축재	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	6.1
자동차	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	6.9
기타	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	-3.3

자료: 중국국가통계국, 메리츠증권증권 리서치센터

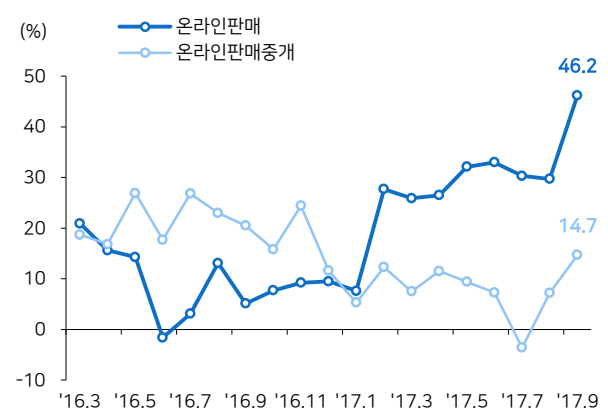
15. 유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

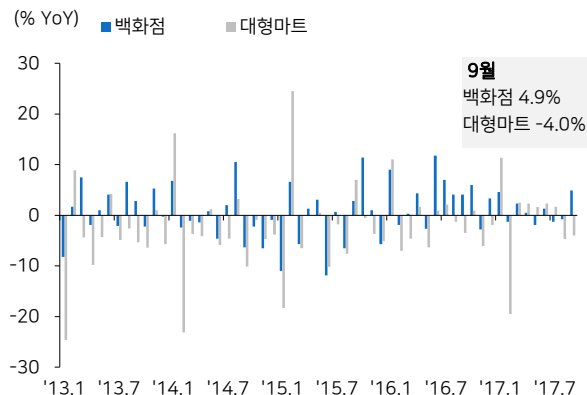
온라인 매출동향



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

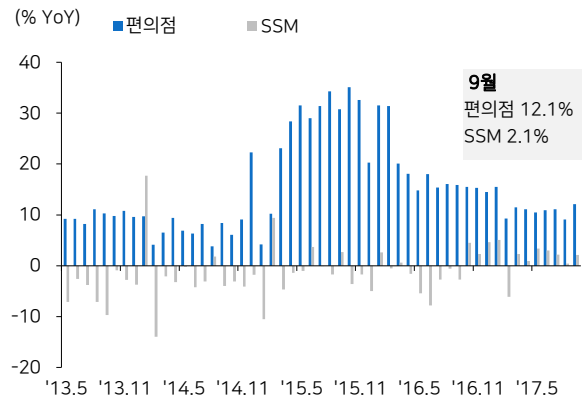
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



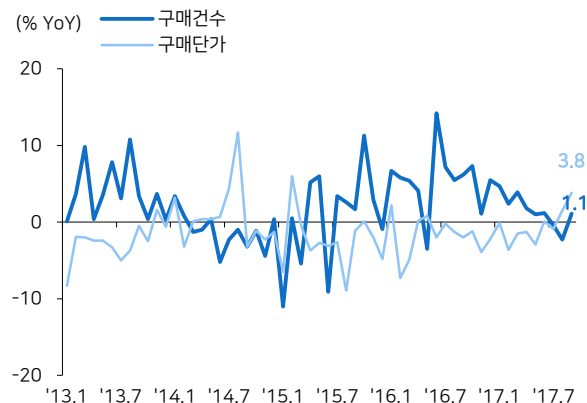
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



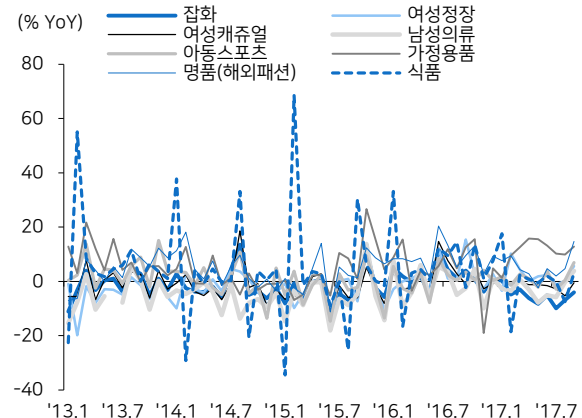
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



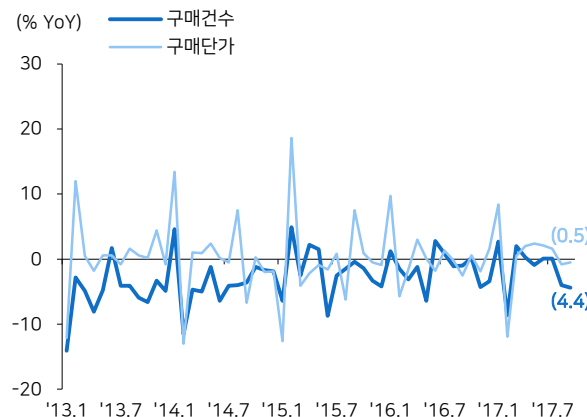
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

백화점 품목별 매출 성장률



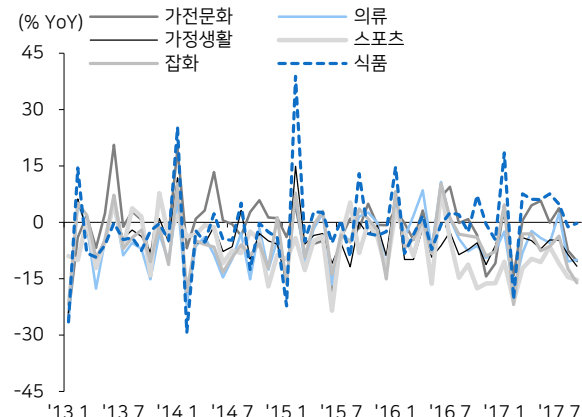
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



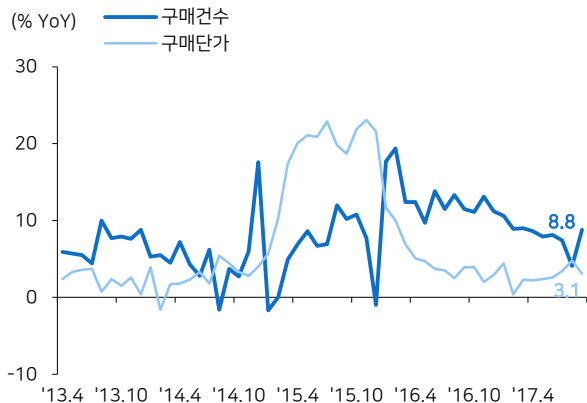
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

대형마트 품목별 매출 성장률



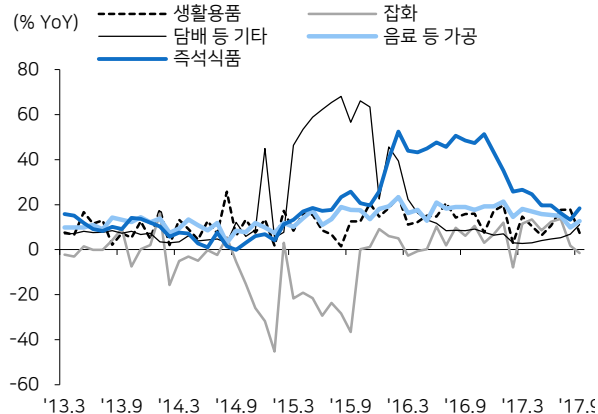
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

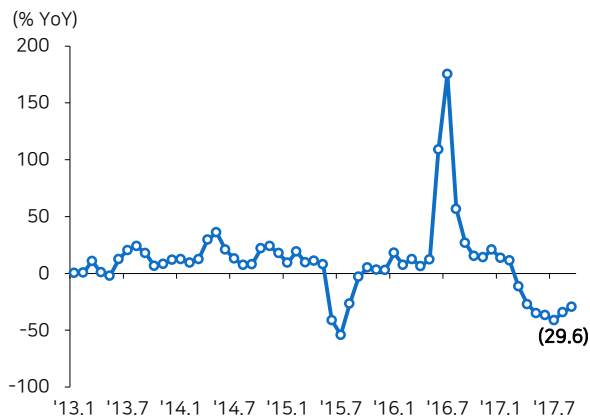
편의점 품목별 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

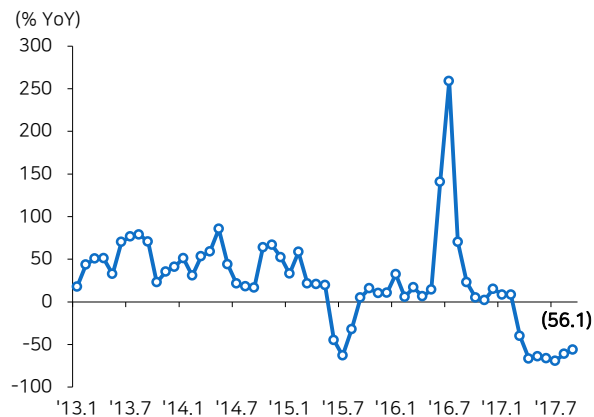
16. 중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 9월 -29.6%



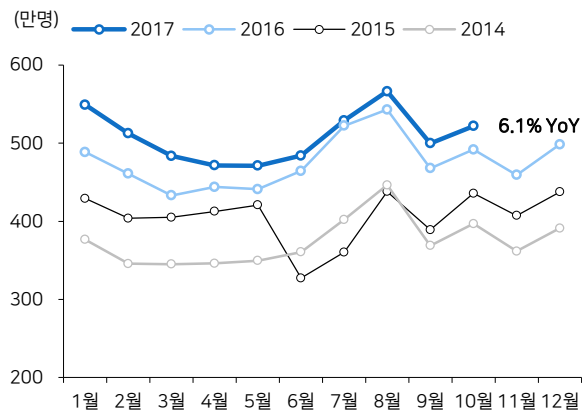
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 9월 -56.1%



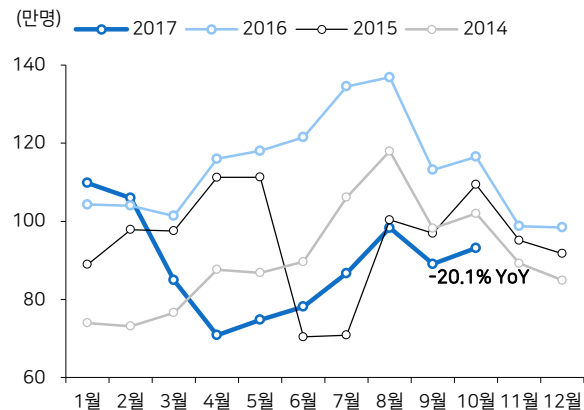
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 10월 +6.1% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 10월 -20.1% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

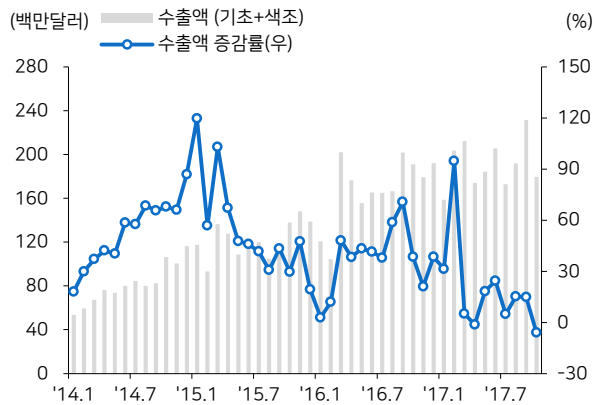
17. 면세점 동향

(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, 메리츠증권 리서치센터

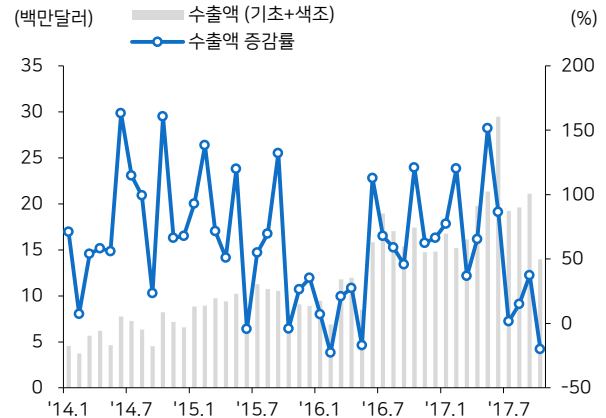
18. 화장품 수출 및 현황

화장품 전체 수출액 및 증가율 -10월 -5.9%



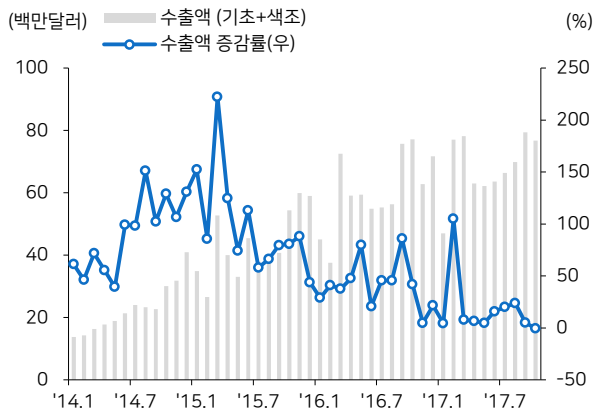
자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 미국향 수출액 및 증가율 -10월 -19.9%



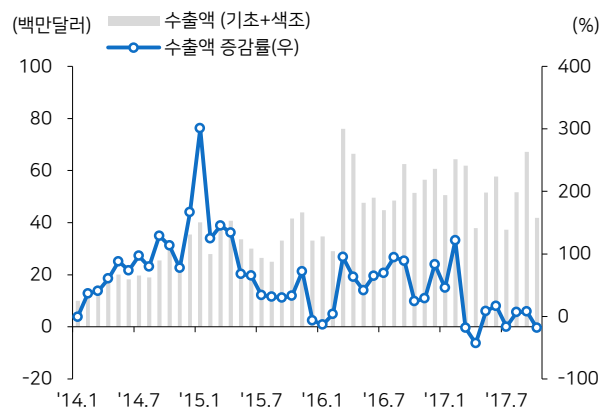
자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 중국향 수출액 및 증가율 -10월 -0.4%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -10월 -18.6%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 20일 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