

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권증권

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

성장 모멘텀 갖춘 개별종목 관심 요망

전주 동향

유통

3 월 첫째주 유통업증 주가는 1 분기 실적 우려감이 부각되면서 전체 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록함. 이마트의 1 분기 실적이 인건비 증가 등으로 시장 컨센서스 대비 하회할 것으로 예상되면서 주가 하락하였음. 롯데쇼핑이 롯데하이마트 주식 (지분율 15%)을 기반으로 교환사채를 발행한다고 공시하면서 롯데하이마트의 주가가 급락함. 만기이자율이 0.5%에 불과하고 교환가격 또한 85,840 원으로 현 주가 대비 20% 이상 높은 수준이지만 오버행과 대차거래에 대한 우려감이 주가에 부정적인 영향을 준 것으로 판단함. 한편 중국 리친그룹이 롯데쇼핑의 중국 마트 매장 실사를 진행했다는 소식이 전해지면서 성공적인 매각 기대감으로 롯데쇼핑 주가가 반등하였음

화장품 (생활소비재)

3 월 둘째주 화장품업증 주가는 우려했던 것보다는 양호한 2 월 수출 확정실적 발표와 함께 3 월 이후 지난해 중국인 관광객 감소 타격에서 점차 벗어날 것이라는 기대감으로 전체 시장 대비 상회하는 수익률을 기록하였음. 코스맥스, 잇츠한불, 에스디생명공학, 네오팜 등 개별 성장 모멘텀을 갖춘 중소형 종목들을 중심으로 높은 수익률을 달성하였으며 화장품 대표 기업인 아모레퍼시픽 또한 미국, 호주 등 지역 다변화에 대한 기대감으로 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 나타냈음. 한편 코스메카코리아가 일부 OTC 제품이 미국 FDA 의 경고장을 받은 것으로 알려지면서 주가 소폭 하락하였으며 한국콜마가 CJ 헬스케어 인수 확정 이후 전반적인 중국 소비재 반등 속에서 상승폭이 제한적으로 나타남

금주 전망

유통: 소비 둔화와 인건비 부담으로 실적 모멘텀 약화

전반적인 소비심리가 둔화되면서 1~2 월 주요 백화점과 대형마트의 기존점성장률은 플랫 혹은 소폭 마이너스 수준으로 추산됨. 3 월은 전년대비 영업일수 증가 긍정적. 그럼에도 유통업체들의 1 분기 실적 모멘텀 또한 다소 약할 것으로 판단함. 특히 편의점과 대형마트의 경우 인건비 부담이 전년대비 크게 증가하면서 영업이익에 부정적인 영향을 줄 것으로 예상됨. 가격인상으로 일부 전가시킬 수 있겠지만 실질적인 효과는 2 분기부터 기대할 수 있겠음. 한편 중국 관광객 부재에도 중국 내 럭셔리 수요에 따른 웨이상 매출로 인해 면세점 업체들의 높은 외형 성장이 지속될 전망. 카테고리 별로는 건조기와 같은 신규 카테고리화 생활가전의 높은 성장으로 가전 매출이 양호한 흐름을 이어가고 있음

화장품: 실적 턴어라운드 예상되는 개별종목 관심 증가

전년대비 중국인 입국자 수 감소세가 이어지고 있지만 3 월 이후 낮은 기저를 바탕으로 개선될 것으로 예상됨. 중국인 관광객 부재가 지속되면서 1 분기보다는 2 분기부터 전반적인 화장품 업체들의 실적 개선이 본격화될 전망. 1분기 중국 인바운드 소비 감소로 부진한 실적이 지속되었지만 중국 현지 시장에서의 실적 모멘텀이 회복되면서 주가에 긍정적으로 작용할 수 있겠음. 중국 현지 시장에서 강점을 지닌 기업들 중심으로 실적 회복이 가시화되면서 2017 년 부진했지만 2018 년 실적 턴어라운드가 예상되는 개별종목에 대한 관심 또한 높아야 하겠음. 한편 온라인과 H&B 스토어 등 신채널의 성장과 중국 럭셔리, 더마코스메틱, 마스크팩 등 구조적인 화장품 트렌드 변화에도 주목할 필요가 있겠음

관심 종목

유통

호텔신라 (008770):

수익성 중심으로 운영하면서 면세점 영업환경 개선 시 주도권 선점을 위한 준비를 지속하였음. 2018 년 국내 및 글로벌 면세점 내 시장 점유율 상승 전망. 강화되고 있는 중국 럭셔리 소비 모멘텀 긍정적

롯데하이마트 (071840):

생활가전 및 백색가전의 높은 성장으로 고마진 상품 확대, 가전 소비 사이클 회복과 자체적인 채널 경쟁력 강화로 호실적 지속될 전망. 온라인 비중 증가와 배당성향 확대는 지속적인 기업가치 상승 요인

화장품 (생활소비재)

LG 생활건강 (051900):

중국 중산층의 소득 수준 향상에 따른 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단. 프레스티지 브랜드의 경쟁력 강화와 M&A 를 통한 신규 카테고리의 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망

네오팜 (092730):

국내 더마코스메틱 시장에서의 차별화된 기술력을 바탕으로 독보적 성장성 지속적으로 부각될 전망. 나이가 2018 년 중국 더마코스메틱 시장의 작은 강자로 거듭나는 한 해가 될 것으로 기대

종목 코멘트	
탐방	이슈
<p>뉴트리바이오텍 (222040)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1분기 동향: 시장 컨센서스 매출액 419억원 (+52.4% YoY) 충분히 부합 추정. 국내 내수 소폭 성장과 함께 해외 중국 및 미국 꾸준한 높은 성장 전망. 호주 초도매출이 반영될 것으로 예상됨. 미국법인인 지난해 4분기 대비 손실폭 크게 축소될 전망 2018년 연간 가이드선스: 미국과 호주 신규 공장을 제외한 기존 사업 기준 매출액 30%대 성장과 영업이익률 11% 정도 예상 주요 이슈 1) 미국법인 액상라인 추가로 신규 리테일 채널과 온라인 확대 예상 2) 호주법인의 본격적인 가동으로 블랙모어스 등 신규 고객 확대 효과 기대 3) 중국법인 지난해 상반기 회계 이슈 소멸로 높은 성장 전망 <p>엔에스쇼핑 (138250)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1분기 동향: 1~2월 기준 취급고 지난해 수준 예상. SO수수료 증가로 인해 전년동기대비 영업이익 감소 불가피할 전망 2018년 연간 가이드선스 1) 취급고: 기존 TV는 플랫, T커머스와 모바일의 40%대 이상 높은 성장으로 전년대비 전체 9% 성장 전망 2) 건강기능식품 시장 회복과 패션 상품 비중 확대로 매출 총이익률 개선. 그럼에도 SO수수료 (판관비 반영)가 전년대비 12% 증가하면서 영업이익률 하락 예상 주요 이슈 1) 양재물류단지 투자이행서 제출 완료, 서울시와 협상 진행 중. 2019년부터 본격적인 시공 예상 2) 자회사 하림식품 HMR제품 영업 가시화, 2019년 생산공장 완공 후 2020년 매출액 600억원 목표 	<p>2월 화장품 수출 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 준절영업일수 감소에도 불구하고 양호한 실적 기록 <ol style="list-style-type: none"> 전세계 -4.8% / 기초 -11.8% / 색조 -18.6% 중국 -14.5% / 기초 -22.5% / 색조 17.3% 일본 98.7% / 기초 33.2% / 색조 38.0% 미국 11.5% / 기초 63.5% / 색조 -68.8% 홍콩 -30.8% / 기초 -30.7% / 색조 -22.7% 카테고리별 수출 실적 <ol style="list-style-type: none"> 마스크팩: 전체 21.0% / 중국 0.7% / 일본 85% / 미국 138.5% / 홍콩 14.9% 입술화장품: 전체 54.4% / 중국 -3.2% / 일본 601.4% / 미국 80.7% / 홍콩 -49.1% BB크림 및 기능성: 전체 1.1% / 중국 -11.5% / 일본 122.0% / 미국 35.8% / 홍콩 -28.9% 눈화장품: 전체 77.0% / 중국 -22.7% / 일본 313.3% / 미국 90.4% / 홍콩 -19.9% 2월 화장품 수출 확정실적은 잠정실적 대비 중국 수출 (잠정 -34.2%, 확정 -14.5%)에서 선방. 지난해 하반기부터 패션과 화장품 등의 일본 수출이 늘어나는 부문도 주목할 수 있겠음
예정 이벤트 (실적발표/IR 등)	
실적발표	IR
<ul style="list-style-type: none"> 쿠쿠홈시스 (3/30) 	<ul style="list-style-type: none"> -

유통 주요 뉴스

- **중 사드보복 '벌써 1년' 롯데, 마트 매각으로 한 숨 돌리나, 중국 유통기업 리첸(利群)그룹, 롯데마트 매장 실사 점검:** 17일 중국 현지 유통업계에 따르면 중국의 유통기업 '리첸(利群)그룹'은 현재 중국 내 약 70개 롯데마트 점포의 인수를 위해 현장 세무 실사에 들어갔음. 롯데그룹 관계자는 "리첸그룹이 약 70곳의 현지 롯데마트 점포 인수를 위해 실사를 한 것은 사실이고 그 외 롯데마트 인수 의사를 밝힌 2, 3개 업체가 있고 이들 모두 현장 실사를 준비하고 있다"면서 "상반기까지 매각을 마무리 짓는 것을 목표로 협상을 진행하고 있다"고 말했음. 이에 따라 중국 롯데마트 매각에 대한 기대감도 커지면서 총수 부재 등 대내외 문제로 침체된 그룹의 분위기도 바뀔 수 있는 계기가 될 것으로 기대 (이코노믹리뷰, 3/17)
- **인천공항, 이르면 이달말 롯데면세점 후속 사업자 입찰 개시:** 인천공항공사는 15일 열린 정례 브리핑에서 "여객불편과 공항운영 차질을 최소화하기 위해 관련 규정과 절차에 따라 후속 사업자 선정 입찰을 이달 말 혹은 내달 초 착수 예정"이라고 밝힘. 후속 사업자 선정에는 해외 면세점 사업자를 포함해 약 4~5개 업체가 관심을 보인 것으로 전해짐. (연합뉴스 3/15)
- **사드1년 만에 중 최대 여행사 씨트립에 '한국'항목 등장:** 사드 보복 1년 만에 중국 최대 온라인 여행사인 씨트립 여행사 사이트에 '한국'이 다시 등장함. 중국에서 팔리는 항공권이나 호텔 숙박권의 40% 이상이 씨트립에서 판매될 정도로 큰 회사임. 현재 항목은 오픈이 되었으나, 패키지 상품은 판매되지 않고 있음. 관광·면세점업계에서는 여전히 반신반의하는 가운데 희망 섞인 기대를 보이고 있음. (매일경제 3/15)
- **TV홈쇼핑 중 수난사...현대도 '백기' :** 16일 관련 업계에 따르면 현대홈쇼핑은 현지 합작사와의 소송전이 마무리되는 대로 사업권 매각 및 손해배상 청구 등 철수 과정에 돌입할 예정임. 현재 싱가포르 법원에서 소송 중으로 업계 관계자에 따르면 "송이 끝나면 결과에 상관없이 철수하는 쪽으로 방향을 잡은 것으로 알고 있다"고 밝힘. (서울경제 3/16)
- **아마존·알리바바가 전자상거래기업? 수익 대부분 디지털 新사업서 나온다:** 미국의 아마존과 중국의 알리바바는 전자상거래 기업으로 출발해 흔히 전자상거래 기업으로 알려져 있지만 해당 사업 부문에서 나오는 수익 비중은 크지 않음. 아마존은 클라우드 컴퓨팅 서비스를 제공하는 아마존웹서비스(AWS)에서 전체 영업이익의 약 60%를 벌어들이고 있으며 알리바바 또한 전자상거래가 차지하는 비중은 20%에 불과. 글로벌 컨설팅 기업 BCG의 자회사 BCG DV(Digital Ventures)는 디지털 기술과 플랫폼을 활용해 수익 구조를 다각화하는 것이 디지털 전환의 핵심이라고 주장함. 새로운 플랫폼에서 얻는 다양한 자원은 기존의 핵심 사업을 강화하는 데도 도움이 됨. 기존 기업 혼자서는 디지털 전환에 성공할 수 없으며 스타트업과의 시너지 효과가 중요하다는 것이 핵심 (매일경제 3/16)
- **유통혁신 스타트업, 대형마트 아성 흔들다:** 미트박스, 중간거래상 없애 30% 싸게 식당에 고기 공급, 미트박스, 중간거래상 없애 30% 싸게 식당에 고기 공급, 기존 유통사들도 변신 자극. 식자재 가공업체들이 백화점이나 대형 마트 대신 온라인 채널을 통한 유통에 나서면서 공급자와 소비자 모두 가격 혜택을 보고 있음. 전문가들은 유통채널의 디지털화가 확대될 것으로 전망함. 송지혜 베인앤드컴퍼니 파트너는 "미국에선 신선식품을 다루는 온라인 커머스 기업이 득세하면서 기존 대형 유통회사들도 변신하기 위해 노력 중"이라며 "국내도 마켓컬리 등 스타트업들이 식품유통 경로에 큰 영향을 미치고 있다"고 설명하였음 (매일경제 3/15)
- **GS리테일, 가상현실 사업 본격화... 신성장동력 발굴에 집중:** 16일 GS리테일 주총에서는 정관 내 사업목적에 '가상현실 기기 체험관 등 운영업, 가상현실 시스템·소프트웨어 개발 및 공급업'을 추가하는 안건을 의결함. 앞서 GS리테일은 이달 초 KT와 손잡고 신촌에 VR 게임 체험장 '브라이트(VRIGHT)'를 열었으며, 2020년까지 지점을 200여개로 늘려 매출액 1천억원을 달성하겠다는 목표를 가지고 있음. (연합뉴스 3/16)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

- **뷰티 디바이스 '뉴 블루오션' 부각, AP, LG생건 등 시장 확대에 전 사업계도 가세:** 화장품과 뷰티업계에도 홈케어 시장이 확대되면서 자연스레 '뷰티 디바이스'에 대한 관심이 높아지고 있음. 업계에 따르면 지난 2013년 800억원 규모였던 뷰티 디바이스 시장은 올해 5000억원대 시장으로 확대될 것으로 예상됨. 2014년 화장품 대기업 최초로 '메이크온' 브랜드로 뷰티 디바이스 시장에 진출한 아모레퍼시픽은 꾸준한 마케팅 활동과 신제품 출시로 뷰티 디바이스 시장 확대의 선구자 역할을 담당하고 있음. LG생활건강은 지난 2월 비타민C 성분으로 피부를 밝게 가꿔주는 앰플과 앰플 흡수력을 돕는 이온기기로 구성된 'CNP 비타-C 갈바닉 앰플 프로그램'을 출시함. 스웨덴 포레오, 일본 야만 등 뷰티 디바이스 전문 해외 기업도 국내 시장에 진출한 상태. LG전자, 삼성전자, 코웨이 등 전자기기 업체도 뷰티 디바이스 시장에 가세하고 있음. 세계적인 기술력의 한국의 화장품 기술과 전자/IT 기술력이 결합된다면 세계 시장에서도 한국의 뷰티 디바이스가 새로운 블루오션을 창출할 수 있을 것으로 기대됨 (장업신문 3/16)
- **아모레, 라네즈로 호주 진출:** 14일 호주 시드니, 멜버른, 브리즈번 등에 있는 화장품 편집숍 '세포라' 13곳에 라네즈가 입점했다고 발표함. 경배 아모레퍼시픽그룹 회장은 "해외 신규 시장을 꾸준히 개척해 '원대한 기업'이라는 회사 목표를 이뤄나갈 것"이라고 밝힘. 유료모니터에 따르면 1인당 화장품 소비액은 세계 5위이며, 호주의 화장품 시장 규모는 7조원에 달하고 매년 5%씩 성장하고 있음. (한국경제 3/14)
- **평택·당진항 국제여객터미널 면세점 내달 영업 재개, 씨엔케이코스메틱을 사업자로 선정:** 평택직할세관은 면세점을 운영하던 하나도기타일이 지난해 10월 10일 보세특허청 특허를 반납함에 따라 지난달 23일 입찰공고를 통해 씨엔케이코스메틱을 사업자로 선정했다고 18일 밝힘. 씨엔케이코스메틱 관계자는 "관세청의 특허가 나오면 내부 수리를 한 뒤 4월부터 임시영업에 들어갈 계획"이라고 밝힘. (매일경제 3/18)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	229,000	6,440	22.3	18.1	0.5	0.5	2.4	2.2
	현대백화점	A069960	95,600	2,237	7.6	7.1	0.5	0.5	7.0	7.0
	신세계	A004170	331,500	3,264	13.3	12.1	0.9	0.8	6.5	7.2
	CJ오쇼핑	A035760	221,000	1,374	11.1	10.0	1.5	1.3	15.3	14.3
	GS홈쇼핑	A028150	196,400	1,289	11.2	10.5	1.1	1.0	n/a	10.6
	현대홈쇼핑	A057050	106,000	1,272	9.0	8.2	0.7	0.7	8.7	8.5
	이마트	A139480	287,000	8,000	16.1	14.3	0.9	0.9	5.7	6.2
	GS리테일	A007070	34,000	2,618	17.2	15.7	1.2	1.2	7.2	7.9
	BGF리테일	A282330	169,500	2,930	14.3	12.6	5.5	4.1	0.0	34.9
	롯데하이마트	A071840	70,500	1,664	10.1	9.4	0.8	0.7	8.1	8.0
	호텔신라	A008770	89,800	3,524	38.6	25.8	4.5	3.9	13.5	18.1
화장품	아모레퍼시픽	A090430	309,500	18,093	38.3	31.2	4.6	4.1	13.1	14.2
	아모레G	A002790	140,500	11,585	38.3	31.8	3.6	3.2	10.4	11.0
	LG생활건강	A051900	1,152,000	17,992	28.0	25.4	5.3	4.5	22.3	20.5
	코스맥스	A192820	139,000	1,397	33.1	24.9	5.5	4.6	17.9	22.3
	한국콜마	A161890	81,600	1,722	27.1	22.9	4.7	3.9	19.6	19.1
	코스메카코리아	A241710	60,200	321	23.1	18.6	2.5	2.2	13.0	12.8
	연우	A115960	31,000	384	24.0	19.2	1.9	1.7	8.6	9.3
	SK바이오랜드	A052260	21,600	324	22.3	17.6	2.2	2.0	10.5	11.8
	잇츠한불	A226320	65,400	1,434	24.7	20.7	2.6	2.3	11.7	14.5
	에스디생명공학	A217480	18,300	407	14.5	11.8	4.2	3.1	27.3	30.7
	클리오	A237880	37,900	642	36.8	27.6	4.3	3.9	12.0	14.6
	에이블씨앤씨	A078520	20,850	518	24.7	21.6	2.4	2.3	9.9	10.9
	네오팜	A092730	55,700	416	27.3	21.8	6.6	5.2	27.8	26.9
생활소비재	코웨이	A021240	87,500	6,547	17.3	15.8	5.3	4.6	30.3	32.4
	쿠쿠홈시스	A284740	179,000	803	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	뉴트리바이오텍	A222040	25,000	516	32.4	21.5	4.9	4.0	16.2	20.2
	콜마비엔에이치	A200130	32,250	953	20.0	18.0	4.5	3.7	23.9	22.3

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 해외 업체 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	월마트	WMT US	89	264,156	18.0	17.0	3.2	3.1	18.3	21.9
	아마존 닷컴	AMZN US	1,572	760,862	93.8	62.7	21.4	15.4	13.2	17.4
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,467	37,324	20.6	18.0	1.6	1.5	8.1	8.7
	노드스트롬	JWN US	49	8,236	14.4	14.0	7.0	6.3	52.4	60.4
	베스트 바이	BBY US	70	20,384	14.0	13.1	6.4	6.2	41.7	48.6
	듀프리	DUFN SW	130	7,371	13.7	12.2	2.1	2.1	9.5	11.3
화장품	로레알	OR FP	180	124,047	25.8	24.4	3.7	3.5	14.7	14.7
	에스티 로더	EL US	146	53,795	33.6	29.9	11.7	10.6	34.8	40.8
	시세이도	4911 JP	6,404	24,146	43.4	35.4	5.7	5.1	13.8	15.3
	상하이자화	600315 CH	35	3,728	55.9	42.1	4.3	4.0	7.5	9.5
	LVMH	MC FP	248	154,212	22.2	20.4	3.8	3.5	18.1	17.9
	P&G	PG US	79	199,083	18.8	17.4	3.7	3.6	19.5	21.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

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	7.0	14.2	1.6	13.2	15.1	(0.3)	4.0	13.7	(2.9)	(2.8)	14.0
	현대백화점	1.1	4.4	(9.8)	5.8	3.8	(8.5)	(0.3)	1.4	(10.3)	1.2	(12.2)	(9.6)
	신세계	(3.4)	7.1	10.9	76.3	85.2	10.5	(4.8)	4.1	10.4	71.8	69.2	9.4
	CJ오쇼핑	0.1	8.9	(5.2)	3.8	17.5	(4.3)	(1.3)	5.9	(5.6)	(0.8)	1.5	(5.4)
	GS홈쇼핑	(0.7)	(5.8)	(7.7)	(5.8)	(6.8)	(9.4)	(2.1)	(8.8)	(8.2)	(10.3)	(22.8)	(10.5)
	현대홈쇼핑	0.0	(1.4)	(14.5)	(18.8)	(2.8)	(12.0)	(1.4)	(4.4)	(15.0)	(23.3)	(18.7)	(13.1)
	이마트	(5.9)	0.4	1.8	30.5	38.0	5.9	(7.3)	(2.6)	1.3	25.9	22.0	4.8
	GS리테일	(2.9)	(5.8)	(16.5)	(7.6)	(31.1)	(15.6)	(4.3)	(8.8)	(16.9)	(12.1)	(47.1)	(16.7)
	BGF리테일	3.7	(9.4)	(28.3)	n/a	n/a	(19.3)	2.3	(12.3)	(28.8)	n/a	n/a	(20.4)
	롯데하이마트	(2.0)	1.2	(5.4)	4.0	42.7	2.3	(3.4)	(1.8)	(5.9)	(0.5)	26.7	1.3
	호텔신라	(2.6)	7.7	5.3	56.5	105.0	5.8	(4.0)	4.7	4.8	51.9	89.0	4.7
화장품	아모레퍼시픽	2.8	10.7	(1.3)	23.8	13.0	1.6	1.4	7.8	(1.8)	19.3	(3.0)	0.6
	아모레G	0.7	11.1	(3.8)	15.2	19.1	(0.4)	(0.7)	8.1	(4.3)	10.6	3.1	(1.4)
	LG생활건강	(0.2)	8.3	(2.8)	26.7	40.5	(3.1)	(1.6)	5.3	(3.3)	22.2	24.5	(4.2)
	코스맥스	5.3	12.1	14.9	23.0	3.7	18.8	3.9	9.1	14.4	18.5	(12.3)	17.7
	한국콜마	(0.5)	5.8	(3.8)	29.5	12.2	(0.5)	(1.9)	2.9	(4.3)	25.0	(3.8)	(1.6)
	코스메카코리아	(2.9)	4.2	(7.4)	13.8	(3.2)	(7.4)	(4.3)	1.2	(7.9)	9.3	(19.2)	(8.5)
	연우	2.5	10.5	2.0	30.3	5.6	3.0	1.1	7.5	1.5	25.7	(10.4)	1.9
	SK바이오랜드	0.9	(0.5)	10.5	38.0	34.6	7.5	(0.5)	(3.4)	10.0	33.5	18.6	6.4
	잇츠한불	4.1	4.6	34.3	128.7	56.5	44.1	2.7	1.7	33.8	124.2	40.5	43.0
	에스디생명공학	3.4	(1.9)	40.2	104.0	83.0	24.5	2.0	(4.9)	39.8	99.5	67.0	23.4
	클리오	(0.3)	5.1	(6.3)	22.3	(3.9)	3.1	(1.7)	2.2	(6.8)	17.7	(19.9)	2.1
	에이블씨엔씨	1.2	25.2	9.5	40.0	2.9	25.6	(0.2)	22.3	9.0	35.5	(13.1)	24.5
	네오팜	3.3	13.9	48.5	100.7	131.1	18.1	1.9	10.9	48.1	96.2	115.1	17.1
생활소비재	코웨이	0.5	5.4	(19.4)	(10.2)	(0.1)	(10.4)	(0.9)	2.4	(19.8)	(14.7)	(16.1)	(11.5)
	쿠쿠홈시스	(1.7)	(3.8)	n/a	n/a	n/a	n/a	(3.1)	(6.7)	n/a	n/a	n/a	n/a
	뉴트리바이오텍	(1.2)	(1.6)	32.6	47.1	(7.4)	14.2	(2.6)	(4.6)	32.2	42.5	(23.4)	13.1
	콜마비엔에이치	0.8	(2.6)	11.8	18.4	92.0	(0.9)	(0.6)	(5.6)	11.3	13.8	76.0	(2.0)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

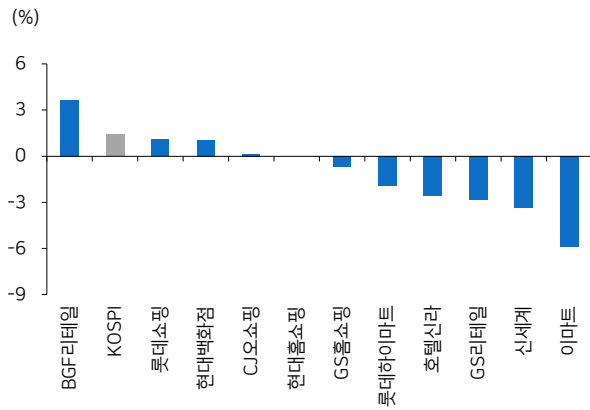
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	0.5	(14.9)	(8.9)	11.5	27.6	(9.7)	1.7	(15.6)	(11.5)	1.7	11.9	(12.6)
	아마존닷컴	(0.5)	8.5	32.0	61.3	84.4	34.4	0.8	7.8	29.4	51.5	68.7	31.5
	세븐 & 아이 홀딩스	2.1	1.0	(5.5)	3.6	0.9	(4.6)	1.1	3.1	(0.3)	(3.1)	(10.1)	0.2
	노드스트롬	(1.3)	(4.2)	5.8	5.7	12.3	4.1	(0.1)	(5.0)	3.1	(4.0)	(3.4)	1.2
	베스트 바이	(5.5)	(4.7)	4.1	21.6	52.4	1.8	(4.3)	(5.4)	1.4	11.8	36.7	(1.1)
	듀프리	(3.7)	(6.6)	(3.9)	(14.2)	(11.2)	(10.0)	(3.9)	(7.1)	(2.1)	(15.1)	(16.2)	(9.5)
화장품	로레알	(0.9)	1.8	(5.4)	0.6	1.5	(2.6)	(1.0)	1.3	(3.6)	(0.3)	(3.6)	(2.1)
	에스티 로더	0.8	3.7	13.0	32.6	70.2	15.0	2.1	3.0	10.4	22.9	54.4	12.0
	시세이도	(1.1)	0.3	17.0	40.0	115.2	17.6	(2.1)	2.4	22.2	33.3	104.1	22.4
	상하이자화	0.6	3.0	3.6	10.5	21.7	(4.7)	1.7	0.8	4.4	13.1	20.7	(3.6)
	LVMH	0.6	(0.4)	(2.6)	8.0	22.8	0.9	0.5	(0.9)	(0.7)	7.1	17.8	1.4
	P&G	(1.6)	(4.4)	(14.1)	(15.2)	(13.2)	(14.1)	(0.4)	(5.1)	(16.7)	(25.0)	(28.9)	(17.0)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

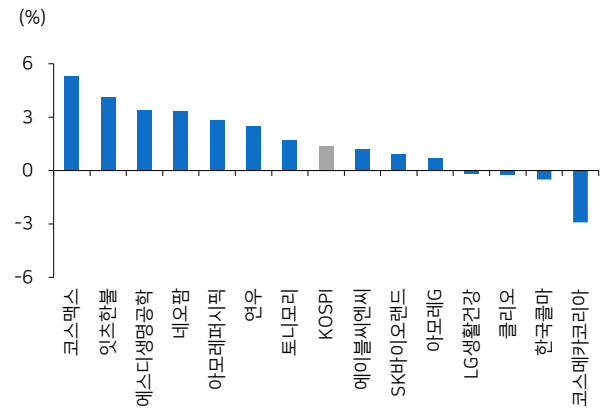
유통

주간 수익률

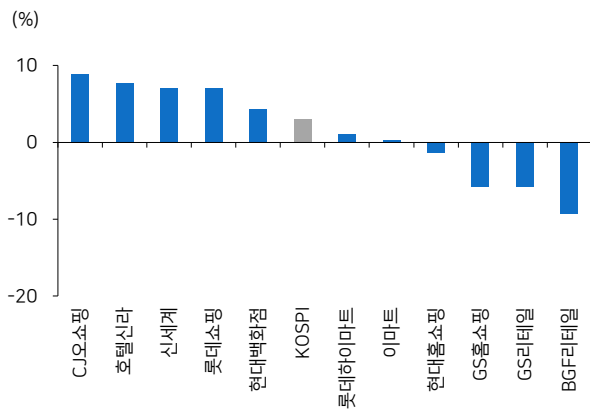


화장품 (생활소비재)

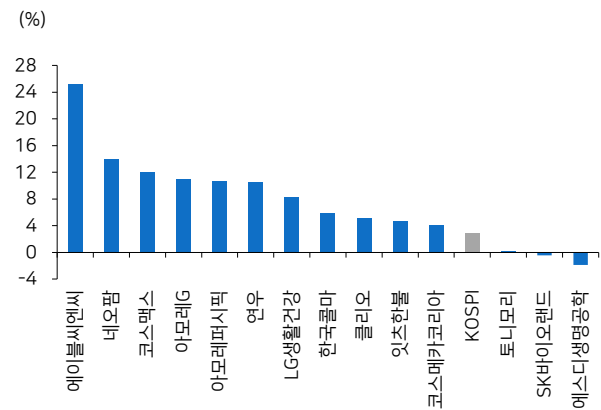
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

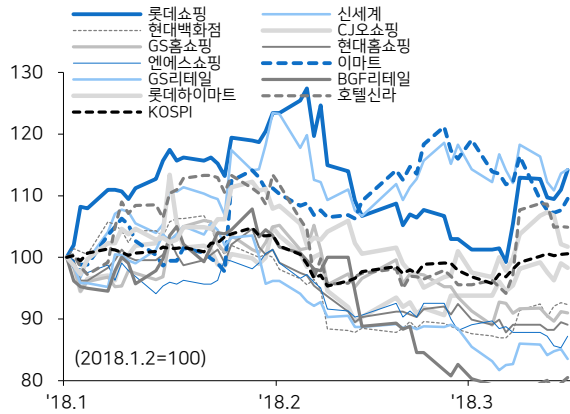


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

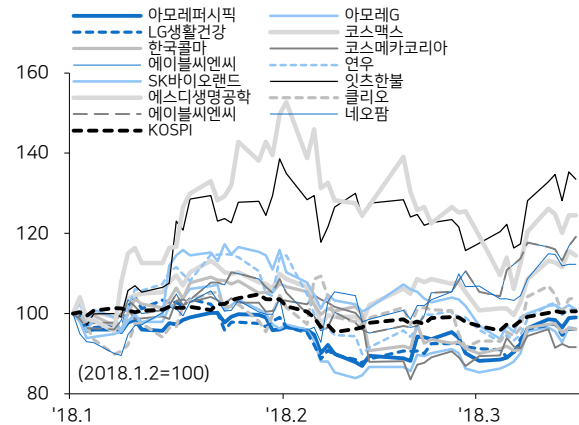
유통

연초 이후 상대지수 추이



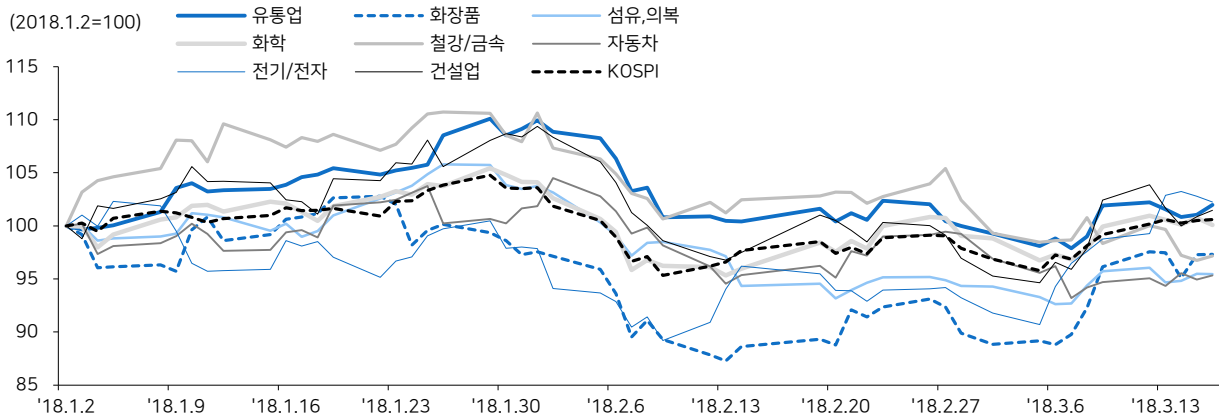
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'17.1	'17.2	'17.3	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9	'17.10	'17.11	'17.12	'18.1	'18.2
소비지출전망 CSI	104	104	104	106	106	109	108	109	107	108	109	109	109	108
가계수입전망 CSI	98	97	98	99	102	103	103	103	103	104	104	104	105	103
소비심리지수	93.3	94.4	96.7	101.2	108.0	111.1	111.2	109.9	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9	108.2
소비자물가지수(% YoY)	2.0	1.9	2.2	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	1.0	1.4
가계대출 증감률(% YoY)	10.4	10.4	10.0	9.8	9.7	9.5	9.5	9.1	8.8	8.6	8.2	8.3	8.7	8.6
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.2	11.1	10.6	10.2	10.0	9.8	9.4	8.7	8.3	7.8	7.1	6.9	7.0	6.9
WTI (\$/B)	52.8	54.0	50.6	49.3	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7	64.7
KOSPI (pt)	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	2,476.4	2,467.5	2,566.5	2,527.4
원/달러	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	1,088.0	1,067.4	1,067.8	1,082.5
원/위안	168.7	164.3	162.4	165.0	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6	171.2
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50
소매판매액 증감률 (% YoY)	6.6	2.0	3.6	3.6	2.0	2.2	3.9	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	1.8	
내구재	2.4	9.4	2.3	5.5	5.8	1.2	10.6	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	17.3	
승용차	3.5	11.4	0.2	-0.9	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	20.4	
가전제품	-0.2	4.4	8.1	17.7	28.5	15	13.3	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	28.8	
통신기기 및 컴퓨터	0.2	2.2	-1.3	8.1	2.7	1.6	6.2	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	10.8	
가구	7.9	17.0	7.3	1.0	1.2	3.5	3.8	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	-1.7	
준내구재	0.1	0.1	-1.9	0.4	-4.2	-1.2	-1.7	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-3.5	
의복	-1.3	-0.5	-2.8	1.3	-4.7	-1.4	-1.5	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-11.2	
신발 및 가방	3.4	4.0	-1.3	-5.3	-6.9	0.4	-2.3	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	5.3	
오락, 취미, 경비용품	-1.2	-3.4	-1.1	2.4	-4.8	-0.4	-3.8	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.9	
비내구재	11.1	-0.5	6.8	4.2	3.2	4.2	3.1	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.2	
음식료품	16.1	-10.8	7.2	3.9	2.7	7.0	5.6	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-12.4	
의약품	0.7	2.3	1.1	2.8	2.2	3.5	3.3	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	-1.5	
화장품	7.5	13.4	2.4	-2.9	-0.1	4.8	0.3	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	7.7	
서적, 문구	-2.6	-1.2	-2.3	-1.8	1.9	1.2	-4.4	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	13.6	
차량연료	11.3	14.5	13.6	9.7	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	3.4	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	(0.1)	1.1	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	1.0	0.8	1.0
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	1.4	2.0	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	-2.2	0.1	0.5
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	9.5	8.1
가계대출 증감률(% YoY)	7.7	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	10.2	9.2	8.0
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.3	8.1	7.8	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9
판매신용 증감률(% YoY)	3.2	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

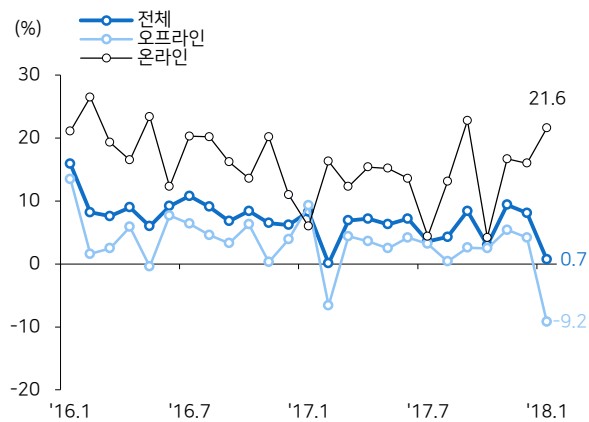
중국 소매판매

(%) YoY)	2016년					2017년											
	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	
전체소매판매	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	10.2	9.4	
일정규모이상	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	7.8	6.7	
음식료	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	6.8	8.5	
섬유의복	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	9.5	9.7	
화장품	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	21.4	13.8	
귀금속	-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	4.4	0.4	
일용품	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	7.9	5.4	
스포츠, 레저	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	15.4	2.2	
서적	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	2.9	8.3	
가전제품	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	8.4	8.7	
중의약	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	11.0	13.5	
사무용품	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	9.5	12.7	
가구	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	11.9	12.5	
통신	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	33.9	13.4	
석유제품	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	10.4	10.6	
건축재	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	3.6	5.2	
자동차	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	4.2	2.2	
기타	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	-1.7	0.3	

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

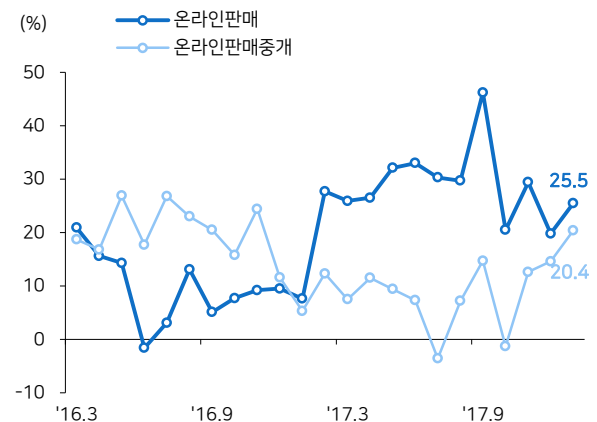
유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

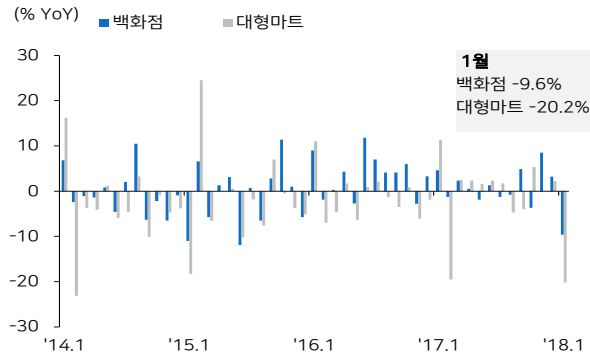
온라인 매출동향



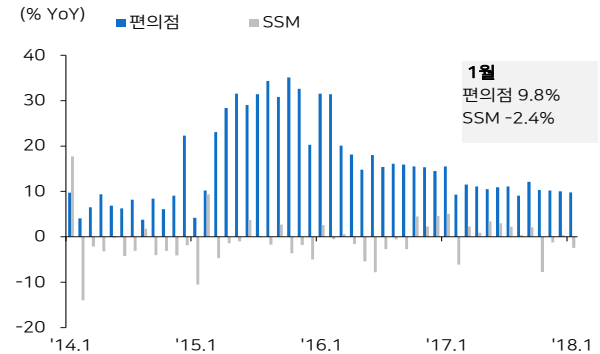
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

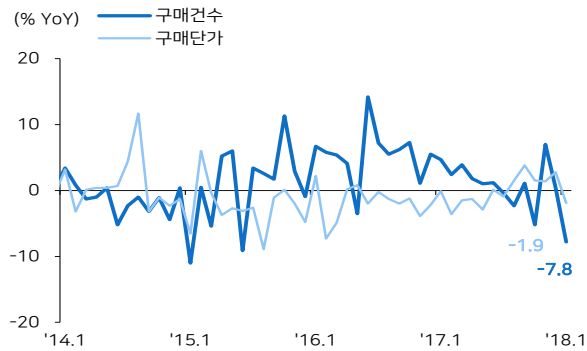
백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



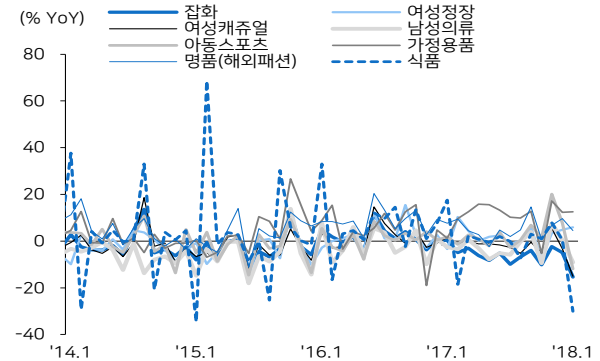
편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



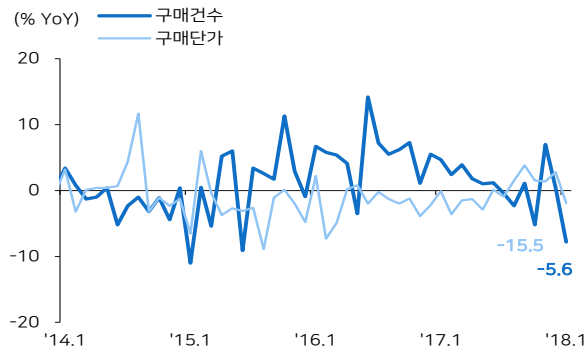
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



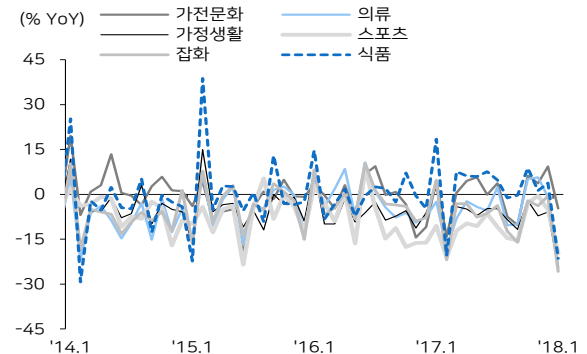
백화점 품목별 매출 성장률



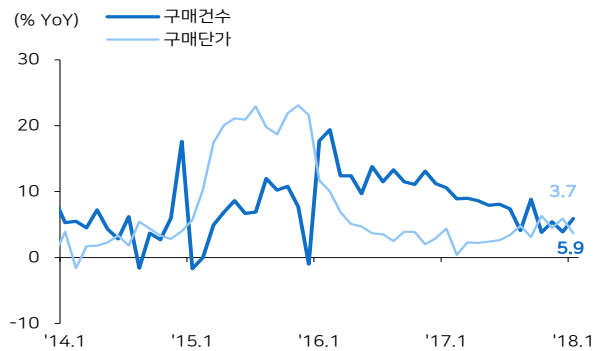
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



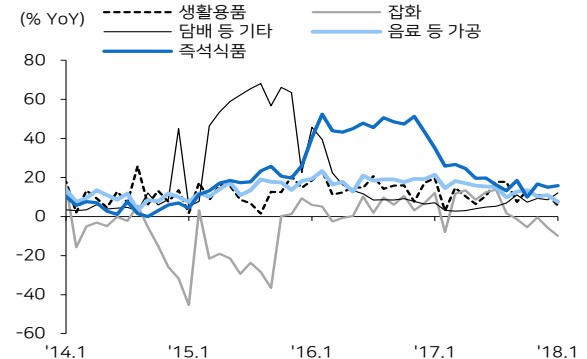
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



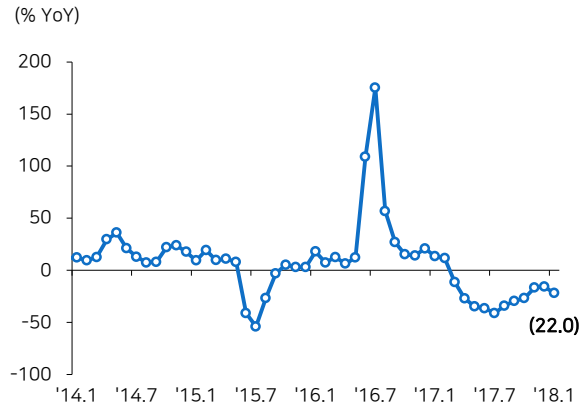
편의점 품목별 매출 성장률



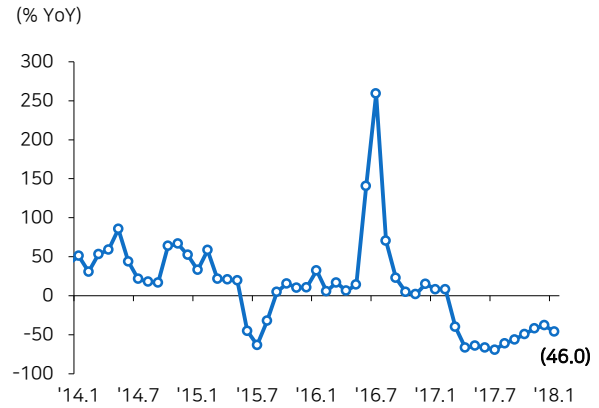
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 1월 -22.0%YoY

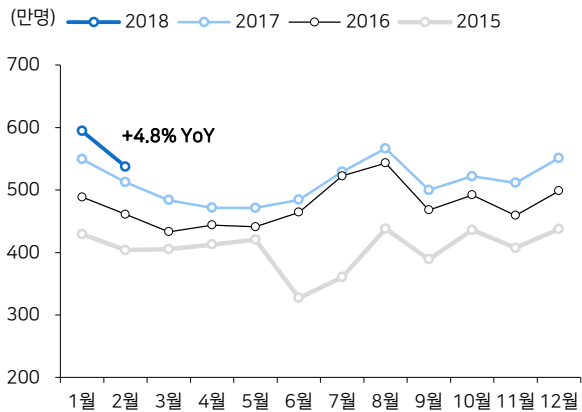


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 1월 -46.0%YoY

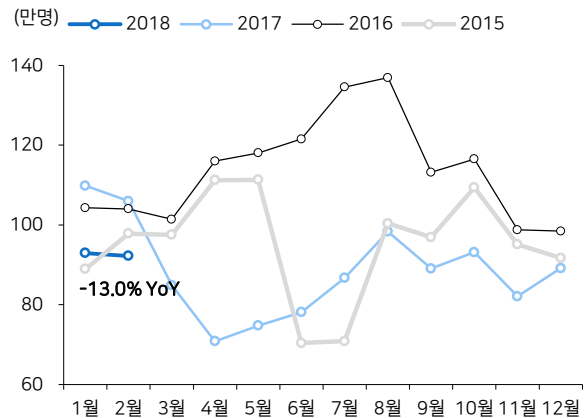


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 2월 +4.8% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 2월 -13.0% YoY



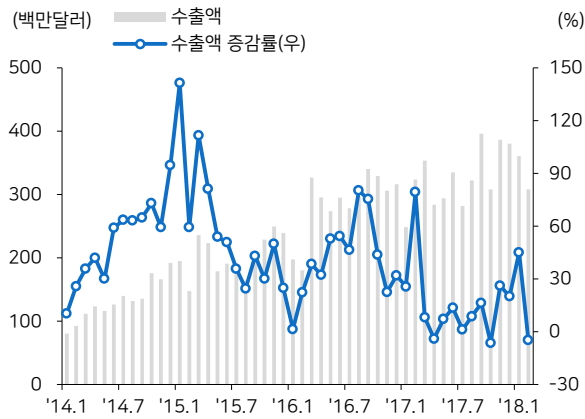
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

월별 및 연간 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
2017년 10월	2,469	2.0	269,756	0.7	1,222	-33.8	848,835	16.4	3,691	-13.5	1,118,591	12.2
2017년 11월	2,521	9.0	288,565	14.9	1,318	-13.2	938,013	40.8	3,840	0.2	1,226,578	33.7
2017년 12월	2,484	9.3	292,789	18.3	1,416	-11.3	939,070	28.0	3,899	0.8	1,231,859	25.5
2018년 1월	2,681	6.9	310,715	19.2	1,346	-20.0	1,069,343	51.0	4,027	-3.9	1,380,058	42.4
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
2017	30,876	10.6	3,376,523	12.9	15,111	-26.8	9,426,960	23.8	45,987	-5.3	12,803,482	20.7

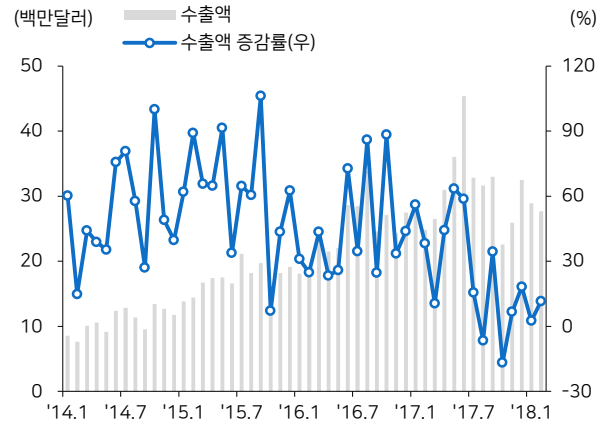
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

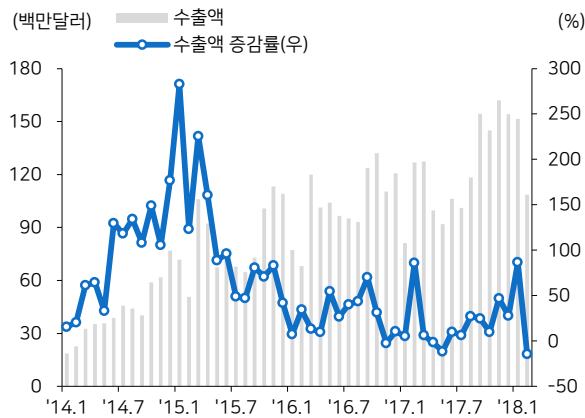
화장품 전체 수출액 및 증가율 -2월 -4.8%



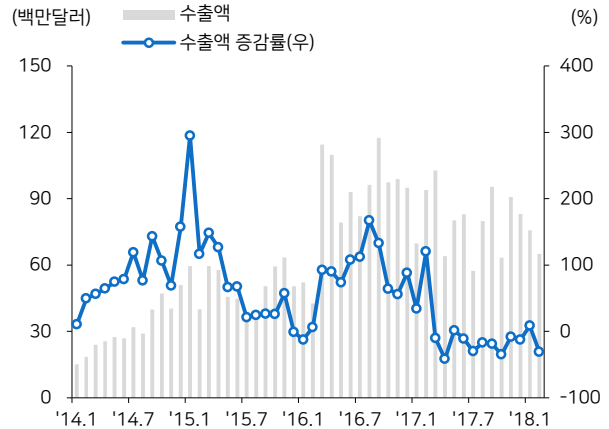
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -2월 11.5%



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -2월 -14.5%



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -2월 -30.8%



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 19일 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	96.1%
중립	3.9%
매도	0.0%

2017년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율