

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권

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

1Q 화장품 수출, 사상 최대 분기실적 기록

전주 동향

유통

3월 넷째주 유통업종 주가는 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록하였음. 한중관계 개선 기대감과 함께 면세점의 높은 매출 성장으로 호텔신라, 신세계의 주가가 크게 상승함. 또한 1분기 국내 소비 모멘텀이 제한적인 가운데 가전 카테고리 차별화된 호실적이 예상되면서 롯데하이마트 등의 주가가 반등하였음. 롯데하이마트는 미세먼지 이슈로 건조기 등 신규 카테고리 공기청정기, 청소기 등 생활가전에서 높은 성장이 기대됨. 한편 지난주 목요일 발표된 2월 산업통상자원부의 월별유통업체 동향에서 편의점의 점포당 매출액이 +0.4%를 기록, 12개월 만에 처음으로 플러스 전환하면서 BGF 리테일과 GS 리테일의 주가가 크게 상승하였음

화장품 (생활소비재)

3월 넷째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 상회하는 수익률을 기록하였음. 최근 미국과 중국의 보호무역주의 강화와 원화강세 흐름 속에서 화장품업종은 지난해 낮은 기저를 바탕으로 상대적으로 안정적인 투자 매력이 부각된 것으로 판단됨. 전반적인 화장품 기업들의 주가가 모두 상승한 가운데 특히 제이준코스메틱, 에스디생명공학 등 마스크팩 업체들의 주가 상승폭이 두드러졌음. 이는 업종 내 상대적으로 낮은 밸류에이션과 양호한 실적 모멘텀이 부각된 것으로 판단함. 중국 현지법인의 높은 성장이 기대되는 아모레퍼시픽, LG 생활건강 등 대형 화장품업체 또한 큰 폭의 주가 상승을 나타냈으며 더마코스메틱 시장의 고성장 수혜가 예상되는 네오팜 등의 주가 또한 크게 상승하였음

금주 전망

유통: 한중관계 개선 기대감 높아질 전망

한중관계 개선 기대감으로 호텔신라, 신세계, 롯데쇼핑 등 중국 관련 유통주들의 관심이 크게 높아질 전망. 면세점 업체들은 중국 내 럭셔리 수요에 따른 웨이상 매출로 인해 높은 외형 성장이 지속될 것으로 판단됨. 하반기부터 중국인 관광객들의 매출이 점차 정상화될 수 있겠음. 롯데쇼핑은 중국 할인점 매각 진행이 보다 빠르게 진행될 것으로 판단함. 1~2월 주요 백화점과 대형마트의 기존점성장률은 부진하였지만 3월은 전년대비 영업일수 증가로 긍정적임. 그럼에도 당분간 유통업체들의 1분기 실적은 시장 컨센서스 대비 하향 조정이 이어질 전망. 전반적인 소비 심리가 계속 둔화되고 있고 인건비 부담이 늘어나고 있어 주가 반전 여부는 아직 불확실하다는 판단임

화장품: 중국 현지법인의 성장 모멘텀 회복 예상

1분기 화장품 수출 (14.7억 달러, 전년동기대비 +27.6% 증가)은 사상 최대 분기 실적을 기록함. 3월 화장품 잠정 수출액은 +38.9% YoY 증가하였음. 당분간 낮은 기저를 바탕으로 화장품 수출액의 높은 성장이 이어질 전망. 1분기 중국 인바운드 소비 감소로 주요 화장품 업체들의 부진한 실적이 지속되었지만 중국 현지 시장에서의 실적 모멘텀 회복은 주가에 긍정적임. 중국 현지 시장에서 강점을 지닌 기업들 중심으로 실적 회복이 가시화되면서 2017년 부진했지만 2018년 실적 턴어라운드가 예상되는 개별종목에 대한 관심을 높여야 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. 2018년 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&A를 통한 신규 카테고리의 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망

쿠쿠홈시스 (284740):

정수기뿐만 아니라 공기청정기, 매트리스 등 신규 카테고리 확대와 적극적인 해외 진출로 호실적이 지속될 전망. 국내 렌탈 시장 내 점유율 상승과 함께 말레이시아 고성장 및 가파른 해외 수익성 개선 기대

종목 코멘트

탐방	이슈
<p>CJ오쇼핑 (035760)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1분기 동향: 1) 가전렌탈, 장기렌터카, 여행서비스 등 무형상품 판매 호조로 10%증반대 취급고 성장 전망 2) 무형상품은 정액수수료 기반으로 매출액과 매출총이익은 높은 한 자릿수 성장 예상 3) SO수수로 2018년 2% 증가 수준에 머물러 영업이익에 긍정적으로 작용할 전망 CJ E&M과의 합병 관련 주요 이슈: 1) K컬처월드 2020년 완공 예정, 2016년 CJ에서 1,500억원 기투자, 7,500억원 부동산 PF를 통한 펀드 조성 완료, 나머지 2~3000억원은 자체 충당 가능 2) 홈쇼핑 성장 전략인 브랜드 투자 또한 지속될 전망. CJ E&M의 미디어 인프라를 활용하여 브랜드 인지도 확대 및 충성도 확보에 활용 가능 3) 중장기적으로 유통과 미디어의 통합 플랫폼을 구축하여 아마존 프라임서비스와 같은 형태로 발전시킬 계획임 CJ E&M과의 합병 발표 이후 주가 조정, 향후 그룹의 성장 전략이 보다 구체화되면서 유통업종 내 차별화된 주가 흐름 기대 <p>한화갤러리아타임월드 (027390)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1분기 동향: 지난해 백화점 부가가치세 환급 (41억원)에 따른 기고와 면세점 구조조정 관련 일회성 비용으로 크게 부진할 전망 2018년 연간 가이드스 1) 백화점: 업종 내 상대적으로 높은 +2~3%의 기존점성장률 예상. 강력한 입지 조건과 명품 머천다 이징 확대로 점유율 상승 2) 면세점: 제주공항 면세점 2월말로 완전 철수, 시내 면세점은 타이공을 통한 매출 성장 지속되는 가운데 자체적인 구조조정과 알선수수료를 하락으로 수익성 개선 기타 이슈로는 옥외주차장 토지 매각으로 2분기 처분이익 160억원 이상 반영 예상. 2분기부터 실적 모멘텀 부각될 전망 	<p>2월 유통업체 매출 동향</p> <ul style="list-style-type: none"> 설 시점 차이로 식품 매출이 크게 증가하면서 전년동월대비 대형마트 23.2%, 백화점 +8.9%, 편의점 +12.6%, SSM 8.1%, 온라인 판매증가 +10.3%, 온라인판매 +16.9% 기록 백화점 구매건수 +1.0%, 구매단가 +7.8%/ 편의점 구매건수 +3.2% YoY, 구매단가 +9.0%/ 대형마트 구매건수 2.0%, 구매단가 +21.2%/ SSM 구매건수 -2.7%, 구매단가 +11.1% YoY 증가 <u>편의점의 점포당 매출액이 +0.4%를 기록하여 2017년 2월 이후 12개월 만에 처음으로 플러스 전환되었으며 향후 지속 여부 관련, 점포 수 증가율은 +12.1%의 양호한 수준을 지속함</u> <p>3월 화장품 수출 실적 (잠정)</p> <ul style="list-style-type: none"> 3월 화장품 수출 증가율 +38.9% 기록 2월 영업일수 감소 영향이 있었던 중국과 홍콩 수출이 증가로 반등. 메이크업 및 기초화장품 중심으로 수출 증가 3.1~20 수출증가율 중국 +32.0%, 아세안 +16.2%, 미국 +31.4%, EU +75.9% <u>1분기 화장품 수출 (14.7억 달러, 전년동기대비 +27.6% 증가)은 사상 최대 분기 실적을 기록함</u>

유통 주요 뉴스

- **춘래불사춘 소비심리 4개월 연속 내리막**, GM사태·조선업 구조조정 여파...北미사일 도발때보다 더 낮아져: 3월 소비자동향조사 결과에 따르면 이달 CCSI는 108.1로 2월보다 0.1포인트 낮아졌음. 지난해 12월부터 줄곧 하락세를 탄 결과 '북한 미사일 도발'이 있던 작년 9월(107.4) 이후 가장 낮은 수준임. CCSI가 4개월 연속 떨어진 것은 2010년 12월~2011년 3월 이후 7년 만임. 소비심리에 영향을 주는 집값전망CSI(107)는 한 달 새 5포인트 떨어지면서 작년 8·2 부동산 대책 발표 후 낙폭이 가장 컸음. 전세금과 유가가 다소 떨어지고 주가가 올랐지만 미국 보호무역 기조에 따른 수출 둔화나 GM 군산공장 폐쇄와 조선업계 구조조정 등이 하락요인으로 작용한 것으로 보임 (매일경제 3/29)
- **안되는 점포 정리...유통업 과감한 '군살빼기'**: 규제와 온라인 시장의 약진, 소비심리 침체 등으로 직격탄을 맞았던 유통업계가 다운사이징에 나선. 유통인구가 많은 입지를 선점하면 매출이 늘어나는 식의 영업이 더 이상 유효하지 않다는 반성에서 나오는 것으로, 업계 관계자는 "규제와 맞물린 시점이다 보니 규제 영향 만일 것으로 생각해 구조조정이 다소 늦어진 측면도 있다"고 밝힘. (매일경제 3/26)
- **'홈플러스, 마트+창고 할인점 선보일 것'**: 27일 임일순 사장이 대형마트와 창고형 할인점의 장점을 합친 '점포 혁신안'을 발표함. '홈플러스 스페셜'은 올 상반기 선보일 예정으로 상품 수를 줄여 '선택과 집중'을 한 게 특징임. 소비자들이 주로 찾는 상품을 집중적으로 배치하는 전략이지만 코스트코, 트레이더스 등 창고형 할인점 수준으로 줄이지는 않겠다고 강조함. 더불어 이마트 PB 브랜드 등과 경쟁할 새로운 PB인 '심플러스'도 선보였으며 브랜드 이미지 교체도 검토하고 있다고 밝힘. (한국경제 3/27)
- **'이마트 온라인 센터 건립' 집단민원에 또 좌초되나**: 30일 한국토지주택공사(LH) 관계자는 "이마트측에서 지역 주민들의 집단 민원을 이유로 이날 예정된 부지매매 계약건에 대해 보류 의사를 밝혀왔다"고 밝힘. 앞서 이마트는 26일 LH가 경쟁입찰 방식으로 진행한 하남미사지구 자족시설 4필지(2만1422㎡)를 약 972억원에 낙찰받았고, 28일 정용진 부회장이 온라인전용 물류센터 건립 계획을 밝힘. 이에 따라 이마트는 LH와 함께 하남에 온라인 센터 건립을 위해 구체적인 청사진을 가지고 지역 주민들과 대화에 나설 방침. (매일경제 3/29)
- **나홀로族 공략하는 스타트업, 세탁물 수거·배송에 집도 보관해주고... 1코노미 앱 하나면衣食住 해결**: 1코노미 시대에 스타트업들이 두각을 나타내는 것은 빠른 속도 덕분. O2O 서비스뿐만 아니라 1인용 주거, 반려동물 등과 관련한 서비스도 크게 늘어날 전망이다. 1코노미 시대에는 개인화된 수요에 즉각 대응할 수 있는 스타트업이 강세를 보임. 현재는 상상할 수 없는 비즈니스들이 틈새시장에서 곧 나타날 전망이다 (한국경제 3/27)
- **여행 플랫폼으로 뜨는 홈쇼핑**: GS샵의 TV홈쇼핑 여행전문 프로그램 '쇼미더트래블'이 여행 플랫폼으로 급부상하고 있음. 이 같은 인기는 무엇보다 GS홈쇼핑 여행상품의 가성비 때문으로, 국적기 왕복 항공료와 특급호텔, 다양한 식사와 관광지 입장료 등 모든 것을 포함하고도 타 여행상품 대비 저렴함. 특히 항공료 부분에서 홈쇼핑의 특성 덕분에 공동구매 효과가 발생하기 때문. (서울경제 3/28)
- **카페24, 대일본 패션 해외직판 쇼핑몰시장 비중 44.4%차지**: 통계청에 따르면 지난해 패션 상품의 일본 해외직접판매액은 잠정 905억원으로, 그 중 카페24를 통해 구축된 패션 분야 일본 해외직판물 거래액은 402억원으로 전체 거래액의 44%가 넘음. 통계청의 해외직접판매 규모에 온라인업체들이 포함됐음을 고려하면 전문쇼핑몰들의 영향력은 더 클 것으로 추정되고 있음. (매일경제 3/28)
- **백화점 화장품 판매사원 부분파업, 이엘씨에이코리아·샤넬노조... 전국서 1000여명 업무 중단**: 백화점 업계와 전국서비스산업노동조합연맹에 따르면 전국 84곳의 백화점·영업장에서 근무하는 이엘씨에이(ELCA)코리아 노동조합, 샤넬 노동조합 소속 조합원 1000여 명이 전날 오후 6시께 업무를 중단. ELCA코리아는 에스티로더·맥 등 10개 브랜드를 수입하는 에스티로더 한국지사, 업계에 따르면 지난 25일 하루 진행된 파업으로 전국 백화점의 ELCA코리아·샤넬 화장품 매장 가운데 약 40%가 영업이 중단된 것으로 추산됨. ELCA코리아 관계자는 최대한 이른 시일 내에 합의점에 이를 수 있도록 모든 노력을 다할 것이라 밝힘 (매일경제 3/27)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

- **中, 부가가치세 전격 인하...기업 氣살려 소비 활성화**: 중국 당국이 간접세인 증치세(부가가치세)의 세율을 전격 인하. 이번 조치는 2016년 영업세를 증치세로 완전히 통합한 이후 나온 첫 세제 개혁안으로, 68조원 규모 감세 효과가 나타날 것으로 예상됨. 중국 증치세는 우리나라 부가가치세와 유사하지만 전 단계 세액 공제 범위와 내용이 제한적이어서 그동안 소비자뿐만 아니라 중국 기업들에 큰 부담으로 작용해왔음 (매일경제 3/30)
- **아모레퍼시픽 메이크업 시뮬레이션 삼성전자 빅스비 탑재**: 아모레퍼시픽과 삼성전자가 협업한 '메이크업 시뮬레이션' 서비스가 갤럭시 S9와 갤럭시 S9+의 빅스비 비전에 탑재됨. 한국과 중국, 미국의 갤럭시 S9와 갤럭시 S9+ 이용자는 아모레퍼시픽 브랜드들의 메이크업 룩과 제품을 가상으로 체험해보고, 바로 구매까지 진행할 수 있음. (뷰티경제 3/27)
- **중국 화장품 관리 직책 국가약품감독관리국으로 이관**: 중국은 지난 양회에서 부처 통폐합·축소하는 중앙부처 개편안을 결정 발표했었고, 화장품과 관련해 국가약품감독관리국을 설립하고 국가시장감독관리총국에서 관리하게 될. 업계 관계자는 화장품 위생허가 등 큰 변동사항은 없을 것으로 전망되고 있지만 중국 내 변화상황을 주시하고 있다고 밝힘. (장업신문 3/29)
- **최악의 미세먼지가 불러온 신(新) 뷰티 트렌드**: 최악의 미세먼지가 계속되며 최근 '안티폴루션(Anti-pollution)' 제품의 인기가 높아지고 있음. 업계에 따르면 미세먼지 제거에 효과적인 클렌저 등에 소비자들의 이목이 집중되고 있다고 함. 이에 기승을 부리는 미세먼지에 맞서기 위한 셀프 홈 케어의니즈가 늘어나면서 얼굴, 두피 등 부위 별 피부 관리법에 관심이 쏠리며, 관련 제품까지 더욱 주목을 받고있음. (장업신문 3/31)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	234,500	6,595	23.5	18.6	0.5	0.5	2.4	2.2
	현대백화점	A069960	92,600	2,167	7.5	7.1	0.5	0.5	7.0	6.8
	신세계	A004170	357,500	3,520	14.3	13.0	1.0	0.9	6.5	7.2
	CJ오쇼핑	A035760	223,400	1,389	11.2	10.1	1.5	1.3	15.3	14.3
	GS홈쇼핑	A028150	188,500	1,237	10.7	10.1	1.0	1.0	N/A	10.6
	현대홈쇼핑	A057050	106,500	1,278	9.0	8.3	0.7	0.7	8.7	8.5
	이마트	A139480	273,500	7,624	15.4	13.7	0.9	0.8	5.7	6.2
	GS리테일	A007070	32,650	2,514	16.7	15.1	1.2	1.1	7.2	7.9
	BGF리테일	A282330	169,000	2,921	14.3	12.6	5.5	4.1	N/A	34.9
	롯데하이마트	A071840	72,000	1,700	10.4	9.8	0.8	0.7	7.8	7.8
	호텔신라	A008770	95,900	3,764	42.2	27.6	4.8	4.2	12.5	17.3
화장품	아모레퍼시픽	A090430	317,000	18,531	39.2	32.3	4.7	4.2	13.1	14.2
	아모레G	A002790	142,000	11,709	40.5	34.9	3.6	3.3	10.4	11.0
	LG생활건강	A051900	1,208,000	18,867	29.5	26.6	5.6	4.7	22.2	20.5
	코스맥스	A192820	142,500	1,432	34.5	25.8	5.6	4.7	17.4	21.8
	한국콜마	A161890	78,100	1,648	26.2	21.9	4.5	3.8	19.6	19.3
	코스메카코리아	A241710	60,900	325	23.7	18.8	2.5	2.2	12.2	12.8
	연우	A115960	29,400	365	22.8	18.2	1.8	1.6	8.6	9.3
	SK바이오랜드	A052260	21,450	322	22.1	17.5	2.2	2.0	10.5	11.8
	잇츠한불	A226320	67,900	1,489	28.6	23.7	2.7	2.4	9.6	14.3
	에스디생명공학	A217480	18,100	402	15.7	11.6	4.2	3.2	26.7	31.7
	클리오	A237880	33,400	566	32.4	24.3	3.8	3.4	12.0	14.6
	에이블씨앤씨	A078520	18,900	469	22.3	19.6	2.2	2.1	9.9	10.9
	네오팜	A092730	59,700	445	28.2	22.3	7.0	5.5	27.8	29.0
생활소비재	코웨이	A021240	89,800	6,627	17.9	16.2	5.5	4.8	31.0	32.4
	쿠쿠홈시스	A284740	173,000	776	18.1	14.1	2.0	1.8	N/A	13.3
	뉴트리바이오텍	A222040	23,950	494	31.8	20.1	4.7	3.8	N/A	20.5
	콜마비엔에이치	A200130	32,300	954	20.1	18.2	4.5	3.7	N/A	22.3

자료: Quantiwise, 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	262,523	17.9	16.9	3.2	3.1	18.3	21.9
	아마존 닷컴	AMZN US	1,447	700,668	92.7	61.4	20.6	14.2	13.3	17.1
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,564	38,088	21.4	18.1	1.6	1.5	8.1	8.8
	노드스트롬	JWN US	48	8,123	14.1	14.3	6.8	6.2	52.8	56.6
	베스트 바이	BBY US	70	20,460	14.1	13.1	6.4	6.3	41.7	48.6
	듀프리	DUFN SW	125	7,073	13.2	11.5	2.1	2.0	9.1	10.9
화장품	로레알	OR FP	183	126,711	26.3	24.8	3.8	3.5	14.7	14.8
	에스티 로더	EL US	150	55,064	34.3	30.6	12.0	10.9	34.8	40.8
	시세이도	4911 JP	6,813	25,656	45.1	36.8	5.9	5.3	14.0	15.5
	상하이자화	600315 CH	40	4,278	49.3	38.4	4.6	4.3	9.6	11.2
	LVMH	MC FP	250	156,376	22.5	20.6	3.9	3.5	18.2	18.0
	P&G	PG US	79	199,865	18.9	17.5	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	3.1	13.6	17.8	0.6	14.3	17.8	1.9	12.8	18.7	(1.5)	1.3	18.7
	현대백화점	(2.4)	1.3	(11.4)	4.8	(7.9)	(11.4)	(3.6)	0.6	(10.5)	2.6	(20.9)	(10.5)
	신세계	6.2	4.2	19.2	83.3	90.7	19.2	5.0	3.5	20.1	81.2	77.7	20.1
	CJ오쇼핑	4.5	6.0	(3.3)	12.9	8.3	(3.3)	3.3	5.2	(2.4)	10.7	(4.7)	(2.4)
	GS홈쇼핑	4.7	(6.6)	(13.1)	(13.2)	(16.0)	(13.1)	3.5	(7.4)	(12.2)	(15.4)	(29.0)	(12.2)
	현대홈쇼핑	2.9	(3.2)	(11.6)	(12.0)	(13.8)	(11.6)	1.7	(3.9)	(10.7)	(14.1)	(26.8)	(10.7)
	이마트	(1.6)	(10.0)	0.9	31.2	31.5	0.9	(2.8)	(10.8)	1.8	29.0	18.5	1.8
	GS리테일	(1.2)	(9.3)	(19.0)	(5.5)	(37.9)	(19.0)	(2.4)	(10.1)	(18.1)	(7.7)	(50.9)	(18.1)
	BGF리테일	4.6	(2.9)	(19.5)	N/A	N/A	(19.5)	3.4	(3.6)	(18.6)	N/A	N/A	(18.6)
	롯데하이마트	5.0	2.9	4.5	9.6	34.6	4.5	3.8	2.1	5.4	7.4	21.6	5.4
	호텔신라	7.6	17.2	13.0	64.8	115.5	13.0	6.4	16.5	13.8	62.6	102.5	13.8
화장품	아모레퍼시픽	9.9	12.6	4.1	22.2	12.0	4.1	8.7	11.9	5.0	20.0	(1.0)	5.0
	아모레G	8.8	12.7	0.7	15.0	17.4	0.7	7.6	11.9	1.6	12.8	4.4	1.6
	LG생활건강	7.9	9.8	1.6	29.1	46.8	1.6	6.7	9.1	2.5	26.9	33.8	2.5
	코스맥스	8.0	11.3	21.8	12.2	4.4	21.8	6.8	10.6	22.7	10.1	(8.6)	22.7
	한국콜마	1.2	0.6	(4.8)	3.0	4.4	(4.8)	(0.0)	(0.1)	(3.9)	0.9	(8.6)	(3.9)
	코스메카코리아	6.8	6.7	(6.3)	6.8	(2.3)	(6.3)	5.6	5.9	(5.4)	4.7	(15.2)	(5.4)
	연우	3.2	(3.1)	(2.3)	14.4	2.8	(2.3)	2.0	(3.9)	(1.5)	12.3	(10.2)	(1.5)
	SK바이오랜드	7.5	(1.6)	6.7	39.3	30.4	6.7	6.3	(2.4)	7.6	37.1	17.4	7.6
	잇츠한불	9.5	19.8	49.6	136.2	64.8	49.6	8.3	19.0	50.4	134.0	51.8	50.4
	에스디생명공학	13.1	(1.9)	23.1	102.5	77.5	23.1	11.9	(2.7)	24.0	100.3	64.5	24.0
	클리오	0.5	0.0	(9.1)	1.5	(18.0)	(9.1)	(0.8)	(0.8)	(8.2)	(0.6)	(31.0)	(8.2)
	에이블씨엔씨	3.0	(2.3)	13.9	18.9	(20.8)	13.9	1.8	(3.1)	14.7	16.7	(33.8)	14.7
	네오팜	9.1	12.9	26.6	105.2	150.8	26.6	7.9	12.1	27.5	103.0	137.9	27.5
생활소비재	코웨이	2.3	3.7	(8.1)	(4.5)	(3.3)	(8.1)	1.1	2.9	(7.2)	(6.6)	(16.3)	(7.2)
	쿠쿠홈시스	0.9	(2.8)	N/A	N/A	N/A	N/A	(0.3)	(3.6)	N/A	N/A	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	7.2	(2.4)	9.4	33.1	7.4	9.4	6.0	(3.2)	10.2	30.9	(5.6)	10.2
	콜마비엔에이치	7.0	(2.3)	(0.8)	(1.1)	90.0	(0.8)	5.8	(3.0)	0.1	(3.2)	77.0	0.1

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

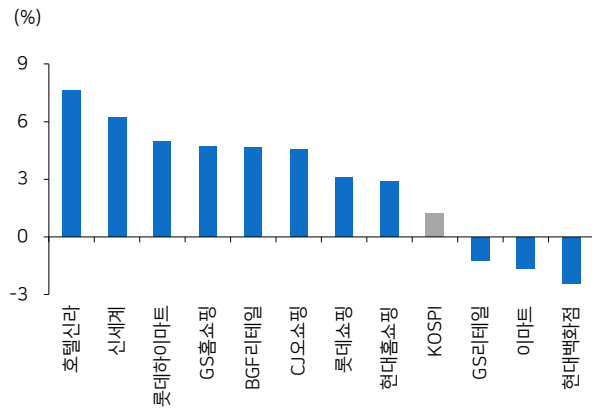
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	2.1	(1.2)	(9.9)	13.9	23.4	(9.9)	2.2	1.5	(8.7)	9.0	11.9	(8.7)
	아마존닷컴	(6.3)	(4.3)	23.8	50.6	63.3	23.8	(6.2)	(1.6)	25.0	45.7	51.7	25.0
	세븐 & 아이 홀딩스	4.5	2.3	(2.5)	5.0	4.6	(2.5)	0.4	1.0	3.2	(0.1)	(8.8)	3.2
	노드스트롬	3.3	(5.7)	2.2	2.7	4.0	2.2	3.4	(3.0)	3.4	(2.2)	(7.6)	3.4
	베스트 바이	4.1	(3.4)	2.2	22.9	42.4	2.2	4.2	(0.7)	3.4	18.1	30.9	3.4
	듀프리	(1.9)	(8.1)	(13.6)	(18.6)	(18.0)	(13.6)	(1.9)	(5.2)	(10.9)	(15.6)	(19.5)	(10.9)
화장품	로레알	2.1	3.6	(0.9)	1.9	1.8	(0.9)	2.1	6.4	1.9	5.0	0.3	1.9
	에스티 로더	3.6	8.1	17.7	38.8	76.6	17.7	3.7	10.8	18.9	34.0	65.1	18.9
	시세이도	11.2	5.4	25.1	51.3	132.5	25.1	7.1	4.2	30.9	46.2	119.1	30.9
	상하이자화	5.8	17.8	8.6	24.5	32.8	8.6	5.2	20.4	13.9	29.9	34.5	12.7
	LVMH	0.4	1.5	2.0	7.2	21.5	2.0	0.4	4.4	4.7	10.2	20.0	4.7
	P&G	3.8	1.0	(13.7)	(12.9)	(11.8)	(13.7)	3.9	3.7	(12.5)	(17.7)	(23.3)	(12.5)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

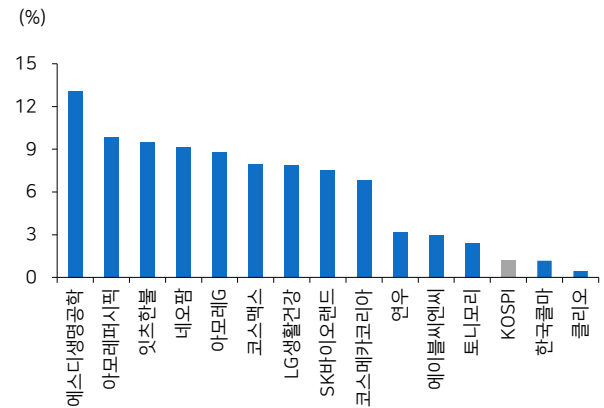
유통

주간 수익률

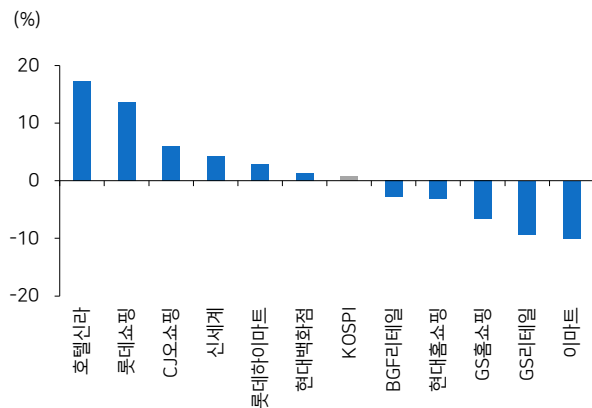


화장품 (생활소비재)

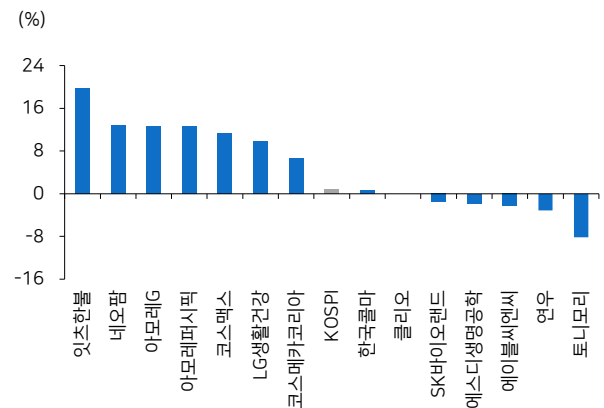
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

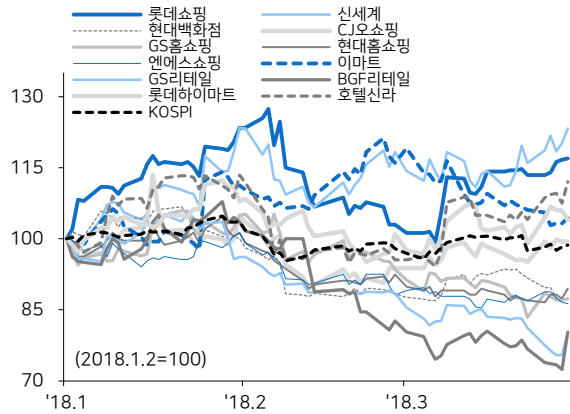


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

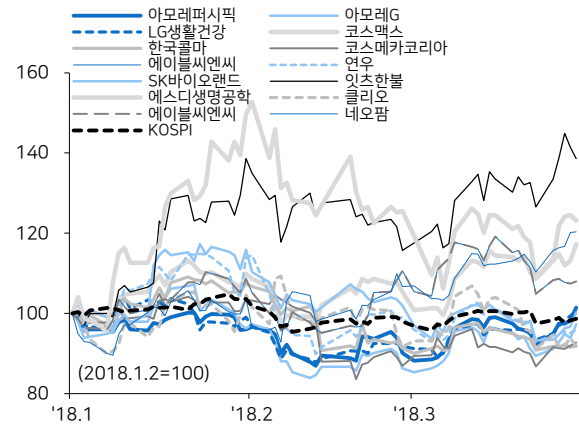
유통

연초 이후 상대지수 추이



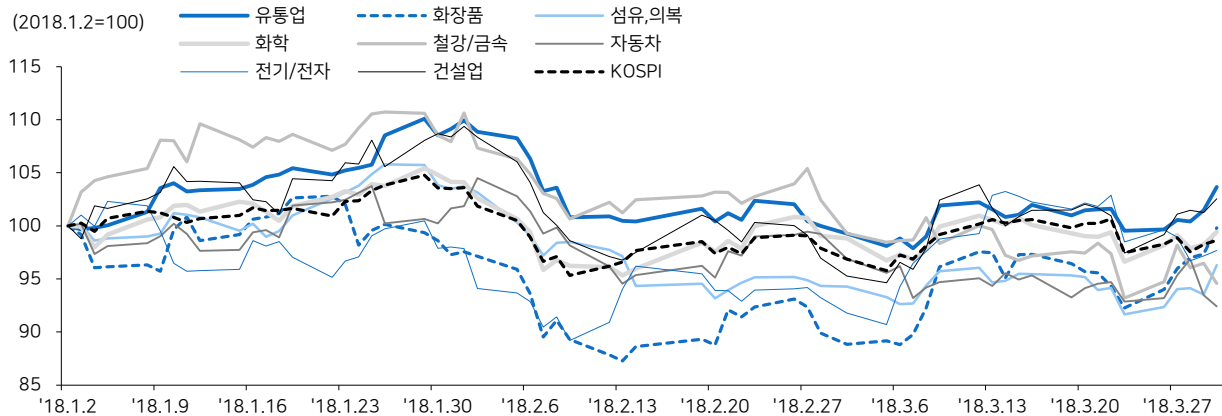
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'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	'18.3
소비지출전망 CSI	104	104	106	106	109	108	109	107	108	109	109	109	108	108
가계수입전망 CSI	97	98	99	102	103	103	103	103	104	104	104	105	103	103
소비심리지수	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	108.1
소비자물가지수(% YoY)	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	10.0	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)	11.1	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)	54.0	50.6	49.3	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7	61.7	64.9
KOSPI (pt)	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	2,427.4	2,445.9
원/달러	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	1,068.0	1,082.8	1,063.5
원/위안	164.3	162.4	165.0	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6	171.1	1,69.7
기준금리 (%)	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	1.50
소매판매액 증감률 (% YoY)	2.0	3.6	3.6	2.0	2.2	3.9	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	1.5	7.7	
내구재	9.4	2.3	5.5	5.8	1.2	10.6	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	15.8	0.1	
승용차	11.4	0.2	-0.9	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-2.0	
가전제품	4.4	8.1	17.7	28.5	15	13.3	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	24.9	16.1	
통신기기 및 컴퓨터	2.2	-1.3	8.1	2.7	1.6	6.2	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	11.2	-1.9	
가구	17.0	7.3	1.0	1.2	3.5	3.8	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	2.2	-6.7	
준내구재	0.1	-1.9	0.4	-4.2	-1.2	-1.7	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-2.3	2.8	
의복	-0.5	-2.8	1.3	-4.7	-1.4	-1.5	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-9.0	-1.6	
신발 및 가방	4.0	-1.3	-5.3	-6.9	0.4	-2.3	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	7.4	7.2	
오락, 취미, 경비용품	-3.4	-1.1	2.4	-4.8	-0.4	-3.8	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.8	16.9	
비내구재	-0.5	6.8	4.2	3.2	4.2	3.1	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.7	13.4	
음식료품	-10.8	7.2	3.9	2.7	7.0	5.6	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-12.8	24.0	
의약품	2.3	1.1	2.8	2.2	3.5	3.3	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	1.6	
화장품	13.4	2.4	-2.9	-0.1	4.8	0.3	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	7.7	1.8	
서적, 문구	-1.2	-2.3	-1.8	1.9	1.2	-4.4	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	12.4	9.8	
차량연료	14.5	13.6	9.7	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	4.3	7.3	

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

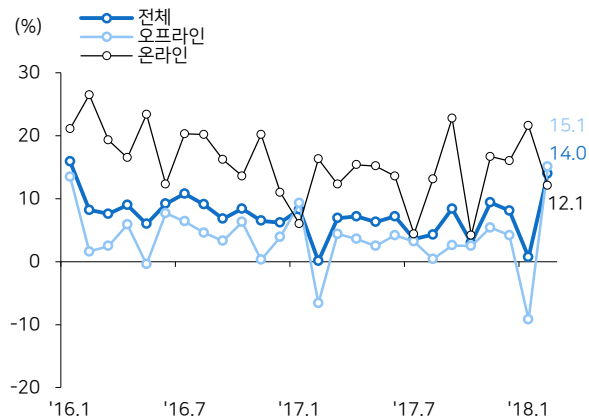
중국 소매판매

(% YoY)	2016년				2017년												2018년
	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	
전체소매판매	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	9.7	
일정규모이상	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	8.3	
음식료	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	9.5	
섬유의복	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	7.7	
화장품	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	12.5	
귀금속	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	3.0	
일용품	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	10.1	
스포츠, 레저	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	-3.6	
서적	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	-13.3	
가전제품	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	9.2	
중의약	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	10.1	
사무용품	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	-0.9	
가구	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	8.5	
통신	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	10.7	
석유제품	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	9.1	
건축재	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	6.8	
자동차	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	9.7	
기타	-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	0.3	

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

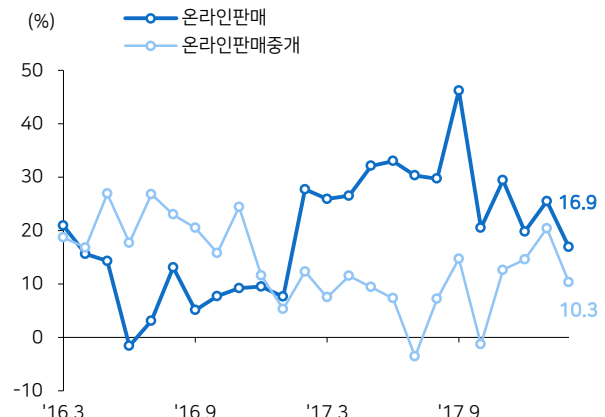
유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

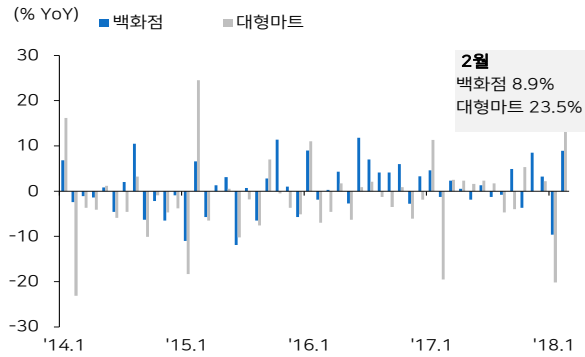
온라인 매출동향



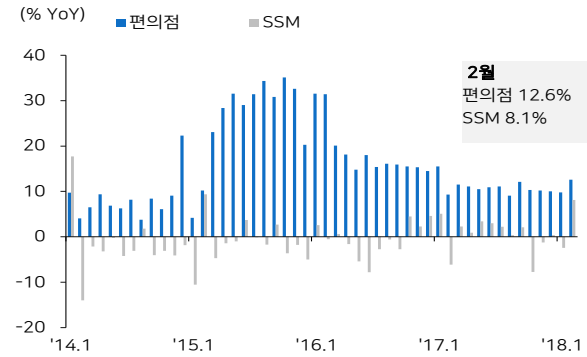
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

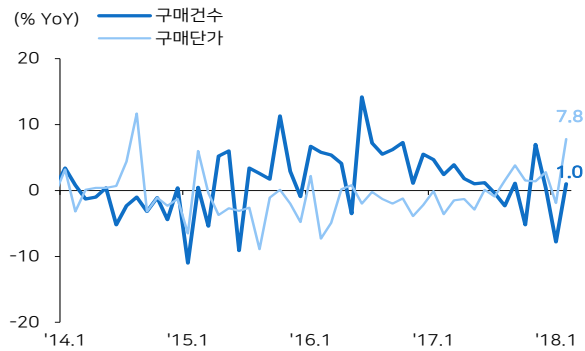
백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



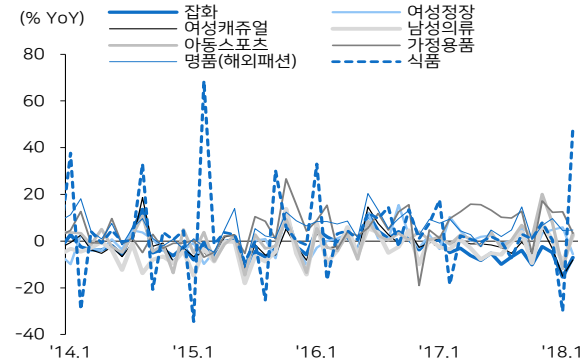
편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



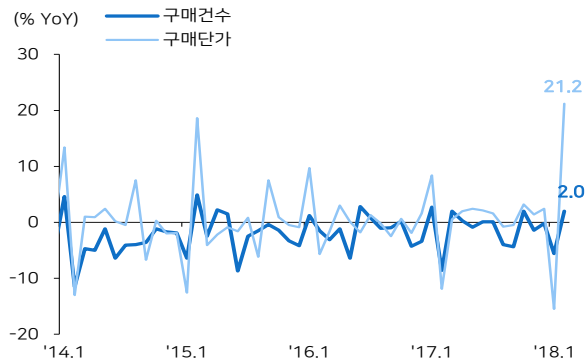
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



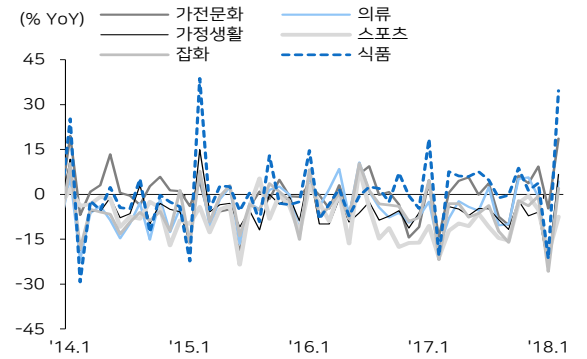
백화점 품목별 매출 성장률



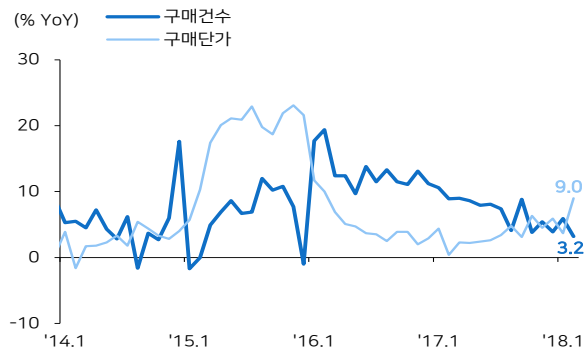
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



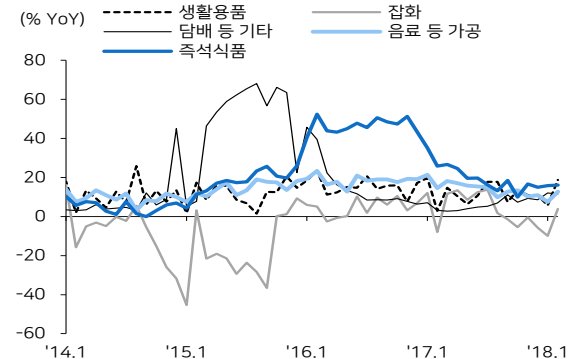
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



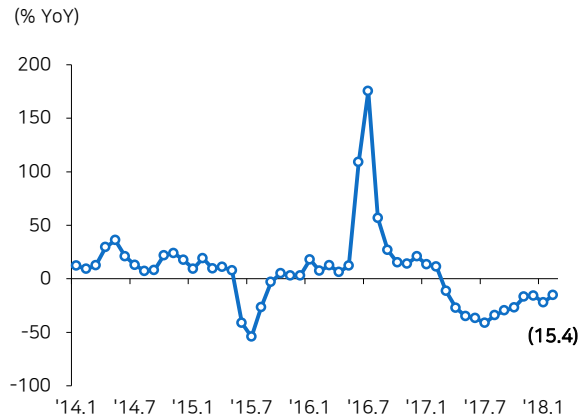
편의점 품목별 매출 성장률



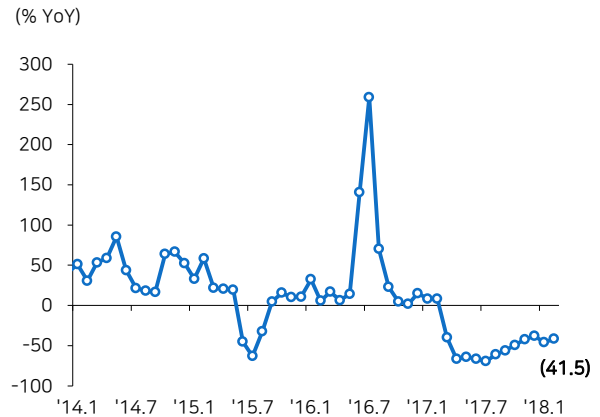
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 2월 -15.4%YoY

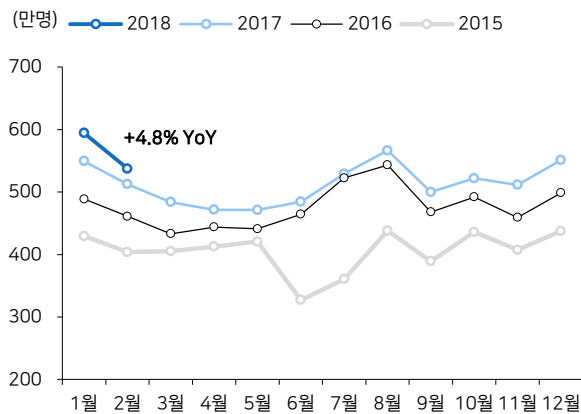


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 2월 -41.5%YoY

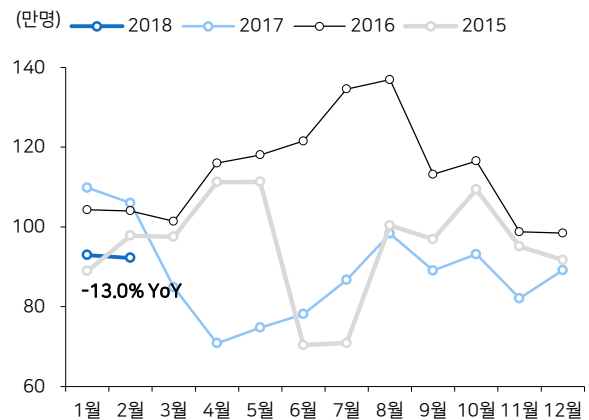


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 2월 +4.8% YoY



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



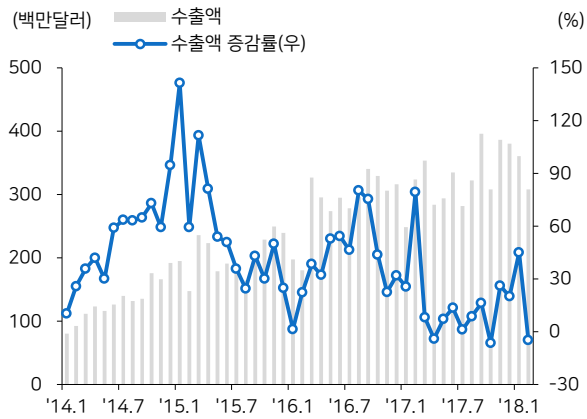
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

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 01월	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
2018년 02월	2,252	-9.4	276,201	7.2	1,292	-20.9	910,758	3.2	3,544	-13.9	1,186,959	4.1
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

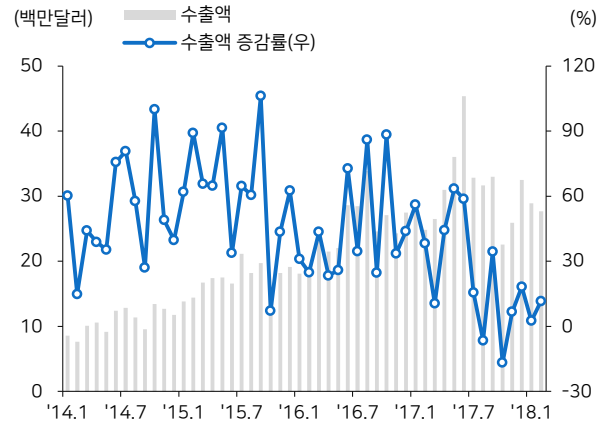
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

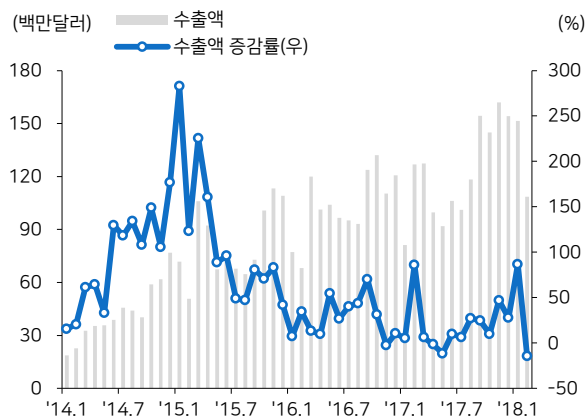
화장품 전체 수출액 및 증가율 -3월 +38.9% (잠정)



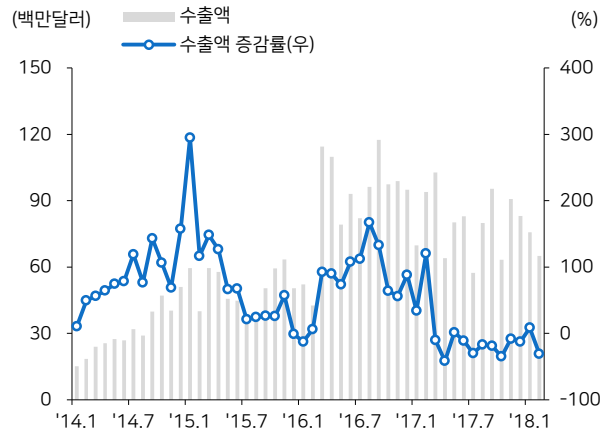
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -3월 +31.4% (잠정)



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -3월 +32.0% (잠정)



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -3월 +21.6% (잠정)



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 2일 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