

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권

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

정책 방향성 변화 주시

전주 동향

유통

6 월 둘째주 유통업증은 시장 대비 상회하는 수익률을 이어갔음. 미국 금리인상 및 북미 정상회담 이벤트 소멸 등으로 전체 주식시장이 부진했던 가운데 상대적으로 방어적 성격이 강한 유통업증은 양호한 주가 흐름을 나타냈음. 현금성자산을 포함한 자산가치 대비 크게 저평가되어 있는 GS 홀소핑과 현대홈쇼핑의 주가가 상승하였으며 호텔신라, 신세계, 현대백화점 등 면세점 및 백화점 업체들의 주가도 견조한 추세를 이어갔음. 반면 CJ 오쇼핑이 CJ E&M 과의 합병 관련 주식매수청구권 행사 마감을 앞두고 급락하였으며 이마트가 5월 부진한 실적 (할인점 기존점성장률 -4.6% 기록)을 발표하면서 주가 하락하였음

화장품 (생활소비재)

6 월 둘째주 화장품업증 주가는 전체 시장 대비 평균 수준의 수익률을 기록하였으나 개별 종목들의 주가 흐름은 차별화되었음. 대형주에서는 LG 생활건강이 52 주 신고가 경신을 이어가고 있는 가운데 상대적으로 아모레퍼시픽의 주가 하락폭이 크게 나타남. 아모레퍼시픽은 상반기 중국 현지법인의 성장률이 예상보다 부진한 가운데 면세점 매출 또한 중국인 입국자수 증가율 대비 다소 낮은 수준을 기록할 것으로 추산됨. 반면 쿠팡 소송관련 일회성 비용 발생 가능성은 제한적이라는 판단임. 1 분기 양호한 실적을 기록했던 애경산업, 아우딘퓨처스 등 일부 개별종목을 제외한 대다수 중소형 화장품업체들의 주가는 부진하였음

금주 전망

유통: 인천공항 입찰 결과와 최저임금 관련 정책 이슈

이번주 22 일 이후 인천공항 제1터미널 DF1 (향수, 화장품)과 DF5 (피혁, 패션) 구역 면세점 입찰 결과가 발표될 예정. 특히 핵심 카테고리인 DF1 을 어느 사업자가 가져가는 지가 중요할 것으로 판단되며 현재 신세계는 신라 대비 25% 정도 높은 수준의 임차료를 제시한 것으로 전해짐. 따라서 신세계가 DF1 을 가져가게 될 경우 시장 지배력 확대 측면에서는 긍정적이지만 단기적으로 초기 비용 부담이 클 수 있겠음. 호텔신라는 상대적으로 낮은 임차료 제시에도 불구하고 DF1 을 가져가게 될 경우 규모의 효과에 따른 효율성 개선에 긍정적일 것으로 판단됨. 한편 이번달 말 2019 년 최저임금 인상에 관한 구체적인 안이 확정될 경우 편의점 및 대형마트 주가 방향성에 상당한 영향을 줄 수 있겠음

화장품 (생활소비재): 2Q 실적 개선 기대감 선반영

지난해 낮은 기저를 바탕으로 중국인 입국자 수가 회복되고 있으며 화장품 수출액과 면세점 매출 또한 크게 증가하고 있음에도 불구하고 전반적인 화장품업증 주가가 부진한 이유는 2 분기 실적 개선에 대한 기대감이 선반영되었기 때문으로 판단됨. 따라서 업체별 2 분기 실적에 따라 주가 방향성이 결정될 전망. 현재까지 2 분기 시장 컨센서스 기준 LG 생활건강의 추정치가 상대적으로 부담스럽지 않은 가운데 2018 년 하반기부터는 마이크로 소비 트렌드 강화로 스킨 브랜드의 성장이 두드러지면서 실적 모멘텀 대비 저평가된 중소형 화장품의 투자 매력도가 증가할 것으로 판단됨. 인디 브랜드의 성장과 함께하고 있는 화장품 ODM이나 신유통 플랫폼 기업에 대한 관심도 증가할 수 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 또한 긍정적

현대백화점 (069960):

기존점 회복과 함께 면세점 및 신규 출점 등 성장동력 확보로 주가 모멘텀 또한 회복될 전망. 유통업증 평균 PER 대비 크게 저평가되어 있어 주가 상승폭이 더욱 가파를 수 있겠음

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

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 및 산업코멘트	
탐방	이슈
■ -	<p>5월 화장품 수출 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 5월 화장품 수출 확정실적은 미국향 수출이 색조를 중심으로 전체 -1.0% YoY 감소했지만, 중화권을 중심으로 수출이 대폭 증가하는 모습을 보였음 1. 전세계 +60.7% / 기초 +51.9% / 색조 +38.5% 2. 중국 +125.8% / 기초 +81.6% / 색조 +140.8% 3. 일본 +32.6% / 기초 +25.5% / 색조 +9.3% 4. 미국 -1.0% / 기초 +4.3% / 색조 -56.6% 5. 홍콩 +26.6% / 기초 +23.3% / 색조 +50.9% 카테고리별 수출 실적 1. 마스크팩: 전체 +132.4% / 중국 +238.9% / 일본 +39.6% / 미국 +48.4% / 홍콩 +98.8% 2. 입술화장품: 전체 +32.1% / 중국 +28.4% / 일본 +37.3% / 미국 +93.1% / 홍콩 +22.6% 3. BB크림 및 기능성: 전체 +74.0% / 중국 +134.5% / 일본 +64.2% / 미국 +19.9% / 홍콩 +28.8% 4. 눈화장품: 전체 +43.5% / 중국 +10.4% / 일본 +58.7% / 미국 +67.3% / 홍콩 +0.6%
예정 이벤트 (실적발표/IR 등)	
실적발표	IR
■ -	■ -

유통 주요 뉴스

- **내년 최저임금 심의, 19일 첫 전원회의:** 최저임금위는 전문가로 구성된 공익 위원과 노동계를 대표하는 근로자 위원, 사측을 대변하는 사용자 위원이 9명씩 모두 27명으로 이뤄짐. 근로자 위원 9명 전원이 회의 참여를 거부하면서 최저임금위는 파행을 겪고 있음. 최저임금 결정시한은 28일이지만 현재로선 이 시한을 넘길 가능성이 높음. 결정시한을 늦추더라도 고용노동부 장관의 최종 확정시일(8월 5일) 20일 전인 다음 달 16일까지는 심의를 마쳐야 함 (한국경제 6/14)
- **먹거리 물가는 땀박살... 서민가게 '주름살':** 이달 초 통계청이 발표한 5월 소비자물가는 전년 동월 대비 1.5% 상승, 8개월 연속 물가 상승률 1%대를 유지함. 전체 물가는 안정세지만 농산물을 비롯해 즉석식품, 외식물가 등은 가파르게 오르고 있어 전체 소득에서 식음비 지출 비중이 상대적으로 높은 서민 가게의 부담이 가중되고 있다는 분석이 나옴. 본격적인 휴가철이 다가오면서 외식물가는 더욱 오를 것이란 전망으로, 특히 여름철 장마 등으로 채소·과일 등 농산물 수급 불안이 심해질지 모른다는 우려가 나오고 있음 (한국경제 6/13)
- **'1인 중 보따리상까지 등장... '면세점에 개별 연락해 할인까지':** 최근 1인 보따리상들이 늘면서 아예 국내 면세점에 연락해 거래를 요구하는 다이공도 생김. 이들은 면세점 내 판촉팀으로 구매수량을 제시하고 할인율을 협의함. 관계자는 "개별적으로 연락을 하는 다이공은 여행사가 갖고 있는 협상력보다는 떨어지지만, 여행사가 남기는 마진까지 챙길 수 있기 때문에 더 많은 혜택을 받는다"고 밝힘. 1인 중국 보따리상들은 구매 규모에 따라 최대 30%까지 할인을 받는 것으로 알려지고 있음 (서울경제 6/16)
- **롯데하이마트 '러시아 월드컵 앞두고 대형TV 판매 35% 늘어':** 러시아 월드컵(6월14일~7월15일)을 앞두고 이달 1~10일 대형TV 판매량이 지난해 같은 기간보다 35% 늘었다고 11일 밝힘. 2014년 브라질 월드컵 직전 한 달간 대형TV 판매량은 전년 같은 기간보다 35% 늘어나는 등 초대형 스포츠 행사를 앞두고 대형TV 판매가 증가하는 모습을 보였었음 (매일경제 6/11)
- **필요한 상품만 '꼭'... 롯데슈퍼 온라인 '쑥쑥':** 국내 유통업계 1위 롯데의 '아킬레스건'은 온라인으로, 오프라인의 강력한 입지를 온라인으로 잘 넓히지 못했음. 하지만 롯데슈퍼는 작년까지 최근 4년 연평균 온라인 매출 증가율이 연평균 47%에 달하며 롯데그룹 내 '온라인 우등생'이란 평가를 받음. 롯데슈퍼는 '맞춤형 상품 제안'에서 해법을 찾았는데, 소비자가 모바일 앱이나 PC로 접속한 뒤 배송받을 지역을 선택하면 맞춤형 상품이 뜨고 지역별로 특화된 상품을 제안하는 것을 통해 강화함 (한국경제 6/11)
- **11번가, 징동닷컴에 전문관 오픈:** SK플래닛 11번가는 중국 2위 전자상거래 업체인 '징동닷컴'의 역직구 플랫폼 '징동 월드와이드'에 11번가 전문관을 오픈한다고 밝힘. 11번가 전문관에서는 뷰티상품과 건강식품 등 중국 현지 고객 취향에 맞는 트렌디한 상품 500여개를 판매함. 주문과 결제는 '징동닷컴'플랫폼을 통해 진행되며 국내 판매자 상품(OM)은 주문 후 판매자가 상품을 11번가 국내 물류센터에 입고시키면 EMS 국제 배송을 통해 현지 고객에게 발송됨 (매일경제 6/11)
- **마켓컬리 배송료 인상...온라인물 확산되나:** 밤에 주문하면 이틀 날 새벽에 물건을 가져다주는 '샐배 배송'을 업계 최초로 도입해 주목을 받은 온라인 프리미엄 식료품 쇼핑물 '마켓컬리'가 3년 만에 배송료를 인상함. 인건비 상승 등으로 인해 물류비 부담이 커진 탓으로, 최근 비용 압박을 이기지 못하고 배달 프랜차이즈들이 배달료를 추가로 받는 사례가 늘어나는 것처럼, 그동안 출혈 경쟁으로 저렴한 배송료를 유지했던 온라인 쇼핑물 업계에서도 배송료 인상이 확산 될 지 주목되고 있음 (서울경제 6/11)
- **이마트, 신규브랜드 '저스트 프레시' 신선식품으로 승부수:** 이마트가 신선식품 프리미엄 브랜드를 새로 내고 대형마트 신선식품 경쟁에 가세함. 관계자는 "오프라인 매장을 갖춘 대형마트가 타 유통업체와 차별화할 수 있는 무기 중 하나가 신선도를 생명으로 하는 신선식품"이라며 "앞으로 저스트 프레시를 전 상품군에 걸쳐 확대할 것"이라고 밝힘 (매일경제 6/13)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

- **'쿠션 특허 전쟁' 7년 만에 종지부:** 아모레퍼시픽의 쿠션팩트 특허가 7년 만에 무효로 결론남. 대법원이 2015년부터 시작된 '쿠션 전쟁'에 마침표를 찍은 것으로 연간 쿠션으로만 1조원 이상 매출을 내고 있는 아모레퍼시픽으로선 '아쉬운 판결'이지만 국내 화장품업계 전체로 보면 K뷰티의 핵심 제품인 쿠션 시장이 더 커지는 계기가 될 수 있다는 평가도 나옴. (한국경제 6/11)
- **알리바바 '한국기업과 주링허우용 마스크팩 개발':** 중국 최대 전자상거래업체 알리바바가 중국 정부의 '수입 확대 전략'에 맞춰 화장품 패션상품 등 분야에서 한국 기업과의 협력을 강화, 주요 소비계층으로 떠오르고 있는 주링허우를 공략하기 위해 '맞춤형 마스크팩' 개발에 나설 방침을 밝힘. 티몰글로벌에서 지난해 한국 제품 매출은 일본, 미국, 호주에 이어 4위를 기록했는데, 11일 티몰글로벌 대표는 "집적판매 플랫폼이나 허마센스 같은 옴니채널 등 다양한 방법으로 한국 기업의 진출을 도울 수 있고, 알리바바의 풍부한 빅데이터를 활용, 주링허우를 타겟으로 한 마스크팩을 개발하는 등 다양한 시너지를 낼 수 있을 것"이라고 밝힘. (한국경제 6/11)
- **K-뷰티, 유럽서 일본 제치고 수입시장 5위 등극:** 한국 화장품이 친환경 자연주의, 우수한 품질과 혁신적인 제품, 가격 경쟁력 등을 무기로 유럽 화장품 시장에서 K-뷰티 붐을 확산시키고 있음. 유럽 수출이 최근 두자리수대 성장을 지속하고 있는 가운데 잠재력을 높이 평가하는 유럽자본의 한국기업 투자도 잇따르고 있는 것으로 나타남. 유기농 제품 선호와 생활용품, 화장품 등에서 동물성 성분을 지양하는 비건(Vegan) 라이프스타일의 확산 같은 소비 트렌드 변화도 K-뷰티 붐에 기여함 (장업신문 6/11)
- **브랜드 입점 최다...K뷰티 성지' 된 신세계면세점:** 신세계면세점은 유치한 300여 개 화장품 브랜드 중 K-뷰티 브랜드가 125개로 업계에서 가장 높은 비율을 자랑함. 2016년 5월 개점 당시 60여 개에서 불과 2년 새 두 배 이상 늘어남. '중소 뷰티 브랜드의 오디션장' 역할을 하며 협업을 강화하고 있으며 지난해 10월 외국인 대상 면세점 판매가 수출로 인정되면서 수출지로서 면세점의 역할이 더욱 중요해짐. 실제로 지난 5월 신세계면세점 명동점에서 중소 브랜드 매출이 전체 30%에 달함 (서울경제 6/14)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	219,500	6,173	25.0	13.5	0.5	0.5	1.9	3.6
	현대백화점	A069960	117,000	2,738	10.3	9.7	0.6	0.6	6.6	6.4
	신세계	A004170	418,500	4,120	14.1	13.3	1.1	1.0	8.2	8.1
	CJ오쇼핑	A035760	217,300	1,351	10.5	10.2	1.4	1.3	15.2	14.0
	GS홈쇼핑	A028150	181,300	1,190	10.1	10.9	1.0	0.9	10.1	9.1
	현대홈쇼핑	A057050	109,500	1,314	9.8	9.4	0.8	0.7	8.5	8.1
	이마트	A139480	239,000	6,662	15.2	13.1	0.8	0.7	5.2	5.8
	GS리테일	A007070	40,900	3,149	21.5	18.6	1.5	1.4	7.1	8.1
	BGF리테일	A282330	192,500	3,327	20.5	18.4	6.3	4.8	35.1	29.6
	롯데하이마트	A071840	75,100	1,773	10.9	10.1	0.8	0.8	7.8	8.0
	호텔신라	A008770	126,000	4,945	37.0	28.0	6.1	5.0	18.5	21.5
화장품	아모레퍼시픽	A090430	308,000	18,005	37.6	30.7	4.6	4.0	13.1	14.6
	아모레G	A002790	122,500	10,101	36.1	28.8	3.1	2.8	9.5	10.8
	LG생활건강	A051900	1,423,000	22,225	35.0	31.4	6.7	5.7	22.0	20.7
	코스맥스	A192820	170,500	1,713	38.4	28.1	6.6	5.4	18.5	21.0
	한국콜마	A161890	77,000	1,625	29.6	23.3	4.6	3.9	17.3	18.6
	코스메카코리아	A241710	35,500	379	31.1	21.1	3.0	2.7	10.0	13.1
	연우	A115960	28,000	347	26.9	18.6	1.8	1.6	6.5	8.8
	SK바이오랜드	A052260	18,750	281	20.7	17.4	N/A	N/A	N/A	N/A
	잇츠한불	A226320	48,250	1,058	26.7	21.7	1.8	1.7	8.8	10.1
	에스디생명공학	A217480	14,850	332	14.1	10.4	2.7	2.2	20.6	23.5
	클리오	A237880	28,400	482	31.8	21.9	3.3	3.0	10.5	13.5
	에이블씨앤씨	A078520	15,400	382	21.3	16.3	1.2	1.1	5.8	7.3
	네오팜	A092730	52,000	388	24.8	19.9	6.1	4.7	29.1	29.6
생활소비재	코웨이	A021240	92,900	6,856	18.8	16.8	6.4	5.8	35.8	34.9
	쿠쿠홈시스	A284740	225,500	1,012	21.1	16.7	2.6	2.4	13.1	15.0
	뉴트리바이오텍	A222040	22,750	469	31.0	20.3	4.7	3.8	16.9	20.8
	콜마비엔에이치	A200130	29,000	857	18.4	16.9	4.1	3.3	24.7	22.2

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	84	246,986	17.6	17.3	3.2	3.1	17.5	21.7
	아마존 닷컴	AMZN US	1,716	832,635	82.1	59.9	21.4	15.3	16.3	19.4
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,946	39,645	20.4	17.7	1.7	1.6	8.5	9.2
	노드스트롬	JWN US	50	8,451	14.5	14.1	6.4	5.7	48.7	41.3
	베스트 바이	BBY US	75	20,901	15.0	13.9	6.7	6.7	37.6	46.2
	듀프리	DUFN SW	137	7,408	13.8	12.0	2.4	2.4	16.7	21.0
화장품	로레알	OR FP	212	138,448	30.5	28.6	4.4	4.1	14.8	14.6
	에스티 로더	EL US	158	58,003	35.4	31.5	12.6	11.4	35.4	41.5
	시세이도	4911 JP	8,993	32,527	49.6	39.8	7.6	6.6	16.2	17.8
	상하이자화	600315 CH	42	4,443	51.8	40.5	4.9	4.5	9.4	11.1
	LVMH	MC FP	301	176,947	26.3	24.0	4.7	4.2	18.6	18.3
	P&G	PG US	77	194,580	18.5	17.4	3.6	3.7	19.4	20.9

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	1.6	(7.2)	(1.4)	9.5	(26.2)	10.3	3.6	(5.0)	2.2	12.6	(28.0)	12.9
	현대백화점	0.0	7.8	22.0	10.4	1.7	12.0	1.9	10.1	25.5	13.5	(0.1)	14.5
	신세계	0.7	(4.6)	27.0	40.0	69.4	39.5	2.7	(2.3)	30.6	43.1	67.6	42.1
	CJ오쇼핑	(3.0)	(0.8)	(2.4)	(6.7)	5.5	(5.9)	(1.1)	1.4	1.2	(3.6)	3.8	(3.4)
	GS홈쇼핑	2.1	2.8	(7.9)	(14.8)	(25.1)	(16.4)	4.1	5.1	(4.3)	(11.7)	(26.9)	(13.8)
	현대홈쇼핑	0.9	(1.8)	2.8	(11.7)	(18.6)	(9.1)	2.9	0.4	6.4	(8.6)	(20.4)	(6.6)
	이마트	(3.8)	(8.6)	(15.3)	(15.3)	3.0	(11.8)	(1.9)	(6.4)	(11.7)	(12.1)	1.2	(9.2)
	GS리테일	(1.5)	7.2	18.0	0.5	(25.0)	1.5	0.5	9.4	21.6	3.6	(26.7)	4.1
	BGF리테일	(1.8)	1.9	14.9	(18.6)	N/A	(8.3)	0.2	4.1	18.5	(15.5)	N/A	(5.8)
	롯데하이마트	(5.4)	(1.4)	6.1	0.8	10.4	9.0	(3.5)	0.8	9.6	4.0	8.7	11.6
	호텔신라	0.8	2.0	40.2	47.7	120.7	48.4	2.7	4.2	43.7	50.9	118.9	51.0
화장품	아모레퍼시픽	(8.9)	(4.8)	(0.3)	(1.8)	(3.5)	1.2	(6.9)	(2.6)	3.2	1.4	(5.2)	3.7
	아모레G	(5.4)	(4.3)	(13.1)	(16.1)	(12.8)	(13.1)	(3.5)	(2.1)	(9.6)	(13.0)	(14.6)	(10.6)
	LG생활건강	2.2	11.4	23.4	20.1	45.8	19.7	4.2	13.7	27.0	23.2	44.0	22.3
	코스맥스	(4.2)	3.3	21.4	40.9	46.4	45.7	(2.3)	5.6	24.9	44.1	44.6	48.3
	한국콜마	0.3	(2.3)	(6.0)	(9.2)	(1.9)	(6.1)	2.2	(0.1)	(2.4)	(6.1)	(3.7)	(3.5)
	코스메카코리아	(4.3)	(12.9)	17.9	9.2	(0.7)	9.2	(2.4)	(10.7)	21.5	12.4	(2.5)	11.8
	연우	(1.9)	(6.0)	(9.5)	(7.9)	(10.7)	(7.0)	0.0	(3.8)	(6.0)	(4.8)	(12.5)	(4.4)
	SK바이오랜드	(4.1)	(9.4)	(14.2)	(4.1)	2.7	(6.7)	(2.2)	(7.2)	(10.7)	(1.0)	1.0	(4.2)
	잇츠한불	(8.4)	(9.8)	(27.2)	(0.9)	11.4	6.3	(6.5)	(7.6)	(23.7)	2.2	9.6	8.9
	에스디생명공학	(9.7)	(3.3)	(18.9)	13.8	1.7	1.0	(7.8)	(1.0)	(15.3)	16.9	(0.1)	3.6
	클리오	4.6	(12.1)	(24.8)	(29.8)	(27.9)	(22.7)	6.5	(9.9)	(21.2)	(26.7)	(29.7)	(20.2)
	에이블씨엔씨	(1.3)	(11.8)	(24.7)	(19.2)	(37.6)	(7.2)	0.7	(9.5)	(21.2)	(16.0)	(39.4)	(4.7)
	네오팜	(2.6)	(4.9)	(6.6)	38.7	61.5	10.3	(0.7)	(2.7)	(3.1)	41.8	59.7	12.9
생활소비재	코웨이	(1.1)	2.1	6.4	(14.4)	(8.9)	(4.9)	0.9	4.3	10.0	(11.2)	(10.7)	(2.3)
	쿠쿠홈시스	2.3	13.0	24.2	N/A	N/A	N/A	4.2	15.3	27.8	N/A	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	(4.0)	(12.5)	(9.7)	20.7	7.1	3.9	(2.1)	(10.3)	(6.2)	23.8	5.3	6.5
	콜마비엔에이치	(0.5)	(1.2)	(9.5)	0.5	33.0	(10.9)	1.4	1.0	(6.0)	3.7	31.2	(8.3)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

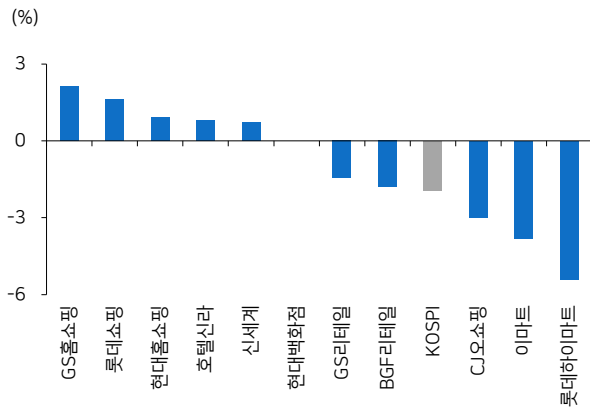
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	(0.8)	(0.9)	(6.1)	(13.8)	11.2	(15.2)	(0.8)	(3.4)	(7.1)	(17.1)	(3.0)	(19.2)
	아마존 닷컴	1.9	8.5	9.2	45.5	73.7	46.7	1.9	6.0	8.2	42.2	59.5	42.8
	세븐 & 아이 홀딩스	0.8	2.8	10.7	4.4	3.4	5.6	0.1	3.2	5.3	4.6	(11.2)	5.2
	노드스트롬	(3.8)	(0.8)	2.4	11.0	6.3	6.6	(3.8)	(3.3)	1.4	7.7	(7.9)	2.6
	베스트 바이	3.5	(5.0)	7.3	14.5	34.4	9.3	3.4	(7.5)	6.3	11.2	20.2	5.3
	듀프리	0.1	(5.1)	7.9	4.9	(12.9)	(3.0)	(0.8)	(4.3)	2.9	3.0	(17.4)	(6.5)
화장품	로레알	3.0	4.4	17.9	13.4	11.2	14.8	2.1	5.1	13.0	11.5	6.6	11.2
	에스티 로더	3.3	9.1	8.0	21.9	62.1	24.2	3.2	6.6	7.0	18.6	47.8	20.2
	시세이도	(1.5)	12.7	40.4	66.6	125.9	65.1	(2.2)	13.1	35.0	66.8	111.3	64.7
	상하이자화	(4.8)	0.9	20.9	25.4	46.8	15.2	(3.4)	6.2	28.4	32.9	50.1	23.8
	LVMH	0.4	(2.3)	21.8	23.0	30.7	22.8	(0.6)	(1.6)	16.9	21.1	26.1	19.3
	P&G	0.3	4.6	(2.0)	(15.8)	(13.7)	(15.8)	0.2	2.2	(3.0)	(19.1)	(27.9)	(19.7)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

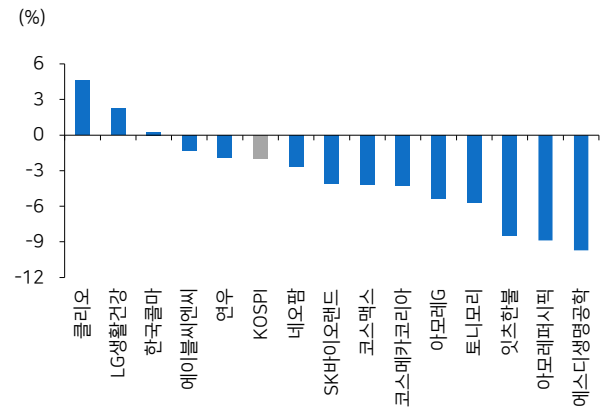
유통

주간 수익률

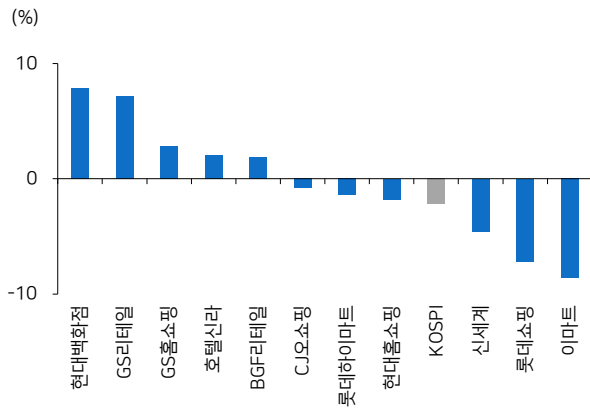


화장품 (생활소비재)

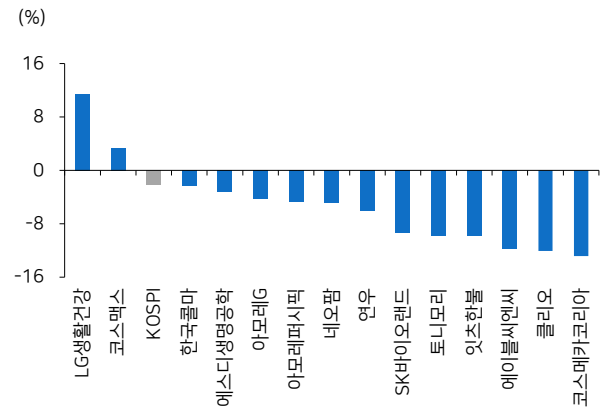
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

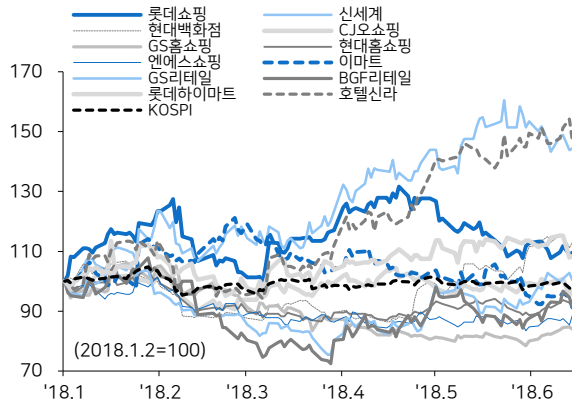


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

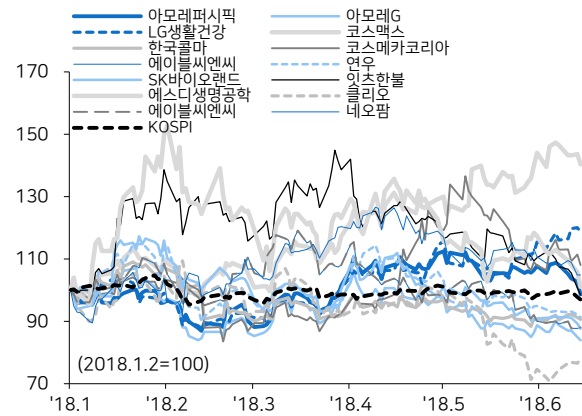
유통

연초 이후 상대지수 추이



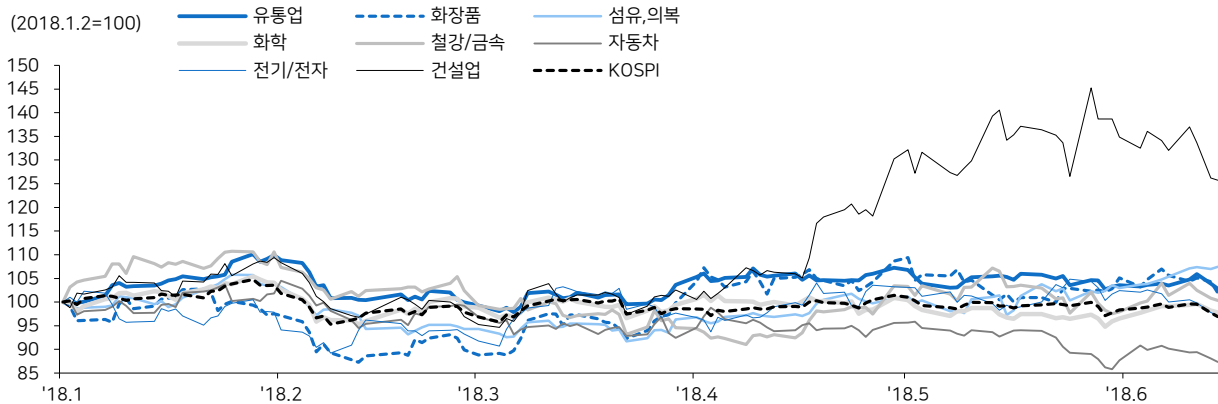
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9	'17.10	'17.11	'17.12	'18.1	'18.2	'18.3	'18.4	'18.5
소비지출전망 CSI	106	106	109	108	109	107	108	109	109	109	108	108	107	108
가계수입전망 CSI	99	102	103	103	103	103	104	104	104	105	103	103	102	101
소비심리지수	101.2	108.0	111.1	111.2	109.9	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9	108.2	108.1	107.1	107.9
소비자물가지수(% YoY)	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	1.0	1.4	1.3	1.6	1.5
가계대출 증감률(% YoY)	9.8	9.7	9.5	9.5	9.1	8.8	8.6	8.2	8.3	8.7	8.6	8.7	8.7	8.5
주택담보대출 증감률(% YoY)	10.2	10.0	9.8	9.4	8.7	8.3	7.8	7.1	6.9	7.0	6.9	6.9	6.7	6.5
WTI (\$/B)	49.3	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7	61.7	64.9	68.6	67.0
KOSPI (pt)	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	2515.4	2423.0
원/달러	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	1068.0	1077.7
원/위안	165.0	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6	171.1	169.7	169.2	168.4
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
소매판매액 증감률 (% YoY)	3.6	2.0	2.2	3.9	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	2.0	7.9	7.9	6.6	
내구재	5.5	5.8	1.2	10.6	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	16.3	0.6	9.6	9.9	
승용차	-0.9	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-1.9	5.8	14.9	
가전제품	17.7	28.5	15	13.3	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	25.6	17.0	23.4	19.1	
통신기기 및 컴퓨터	8.1	2.7	1.6	6.2	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	12.3	-0.4	9.7	-7.6	
가구	1.0	1.2	3.5	3.8	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	-1.8	-10.8	4.7	6.4	
준내구재	0.4	-4.2	-1.2	-1.7	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-0.8	4.9	13.1	3.7	
의복	1.3	-4.7	-1.4	-1.5	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-8.2	1.0	10.1	-2.5	
신발 및 가방	-5.3	-6.9	0.4	-2.3	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	8.7	6.4	17.4	12.5	
오락, 취미, 경비용품	2.4	-4.8	-0.4	-3.8	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.9	16.2	13.8	14.6	
비내구재	4.2	3.2	4.2	3.1	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.5	12.6	4.8	6.2	
음식료품	3.9	2.7	7.0	5.6	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-13.0	23.2	3.7	4.4	
의약품	2.8	2.2	3.5	3.3	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	0.2	-1.7	1.3	
화장품	-2.9	-0.1	4.8	0.3	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	8.8	2.8	21.4	28.8	
서적, 문구	-1.8	1.9	1.2	-4.4	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	13.3	10.2	8.3	8.4	
차량연료	9.7	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	3.9	6.9	3.2	5.0	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 증가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
민간소비 증감률(% YoY)	(0.1)	1.1	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	1.0	0.8	1.0	0.6
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	2.0	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	-2.2	0.1	0.5	5.3
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	(1.9)	(1.6)	(0.5)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	9.2	10.3	10.9	11.4	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0
가계대출 증감률(% YoY)	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	10.2	9.2	7.9	7.8
주택담보대출 증감률(% YoY)	8.1	7.8	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8
판매신용 증감률(% YoY)	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

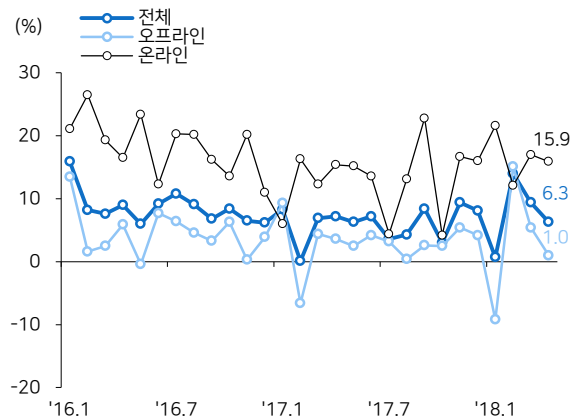
중국 소매판매

(% YoY)	2016년	2017년												2018년			
	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	
전체소매판매	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	10.1	9.4	8.5	
일정규모이상	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	9.0	7.8	5.5	
음식료	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	10.7	8.6	N/A	
섬유의복	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	14.8	9.2	6.6	
화장품	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	22.7	15.1	10.3	
귀금속	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	20.4	5.9	6.7	
일용품	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	16.9	12.0	10.3	
스포츠, 레저	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	12.3	6.6	N/A	
서적	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	9.7	-3.2	N/A	
가전제품	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	15.4	6.7	7.6	
중의약	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	10.9	8.2	8.0	
사무용품	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	12.6	18.3	8.1	
가구	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	10.9	8.1	8.6	
통신	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	1.6	10.8	12.2	
석유제품	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	9.1	13.3	14.0	
건축재	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	10.2	11.4	6.5	
자동차	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	3.5	3.5	-1.0	
기타	-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	1.7	3.4	N/A	

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

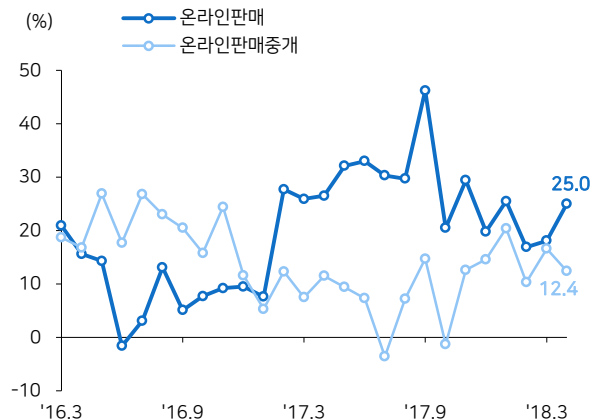
유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

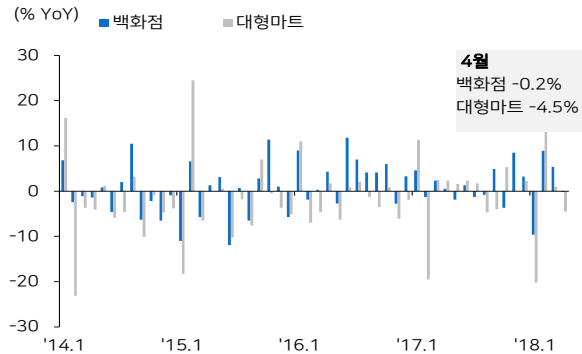
온라인 매출동향



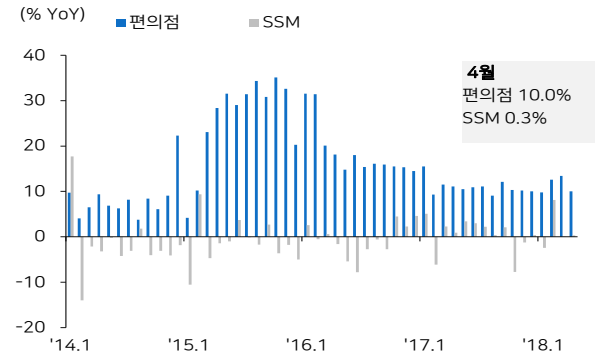
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

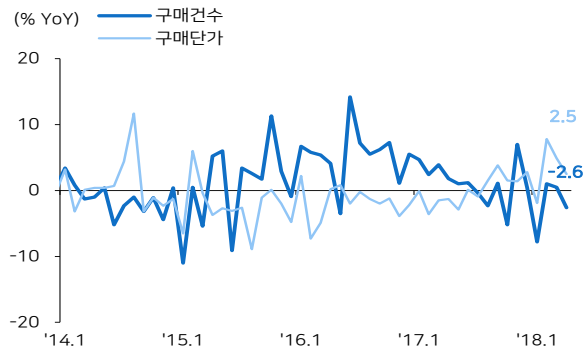
백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



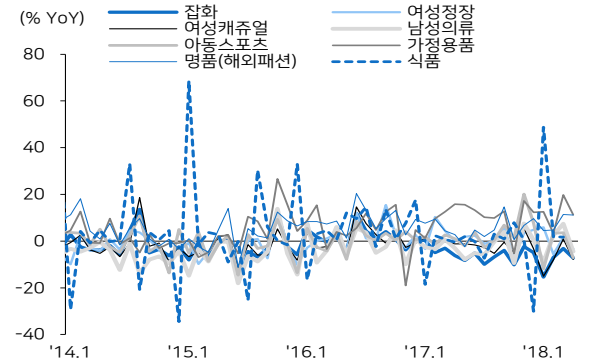
편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



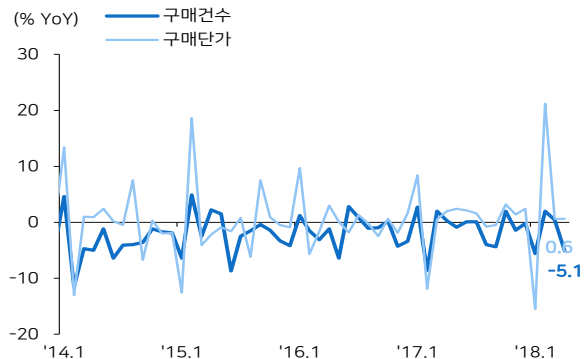
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



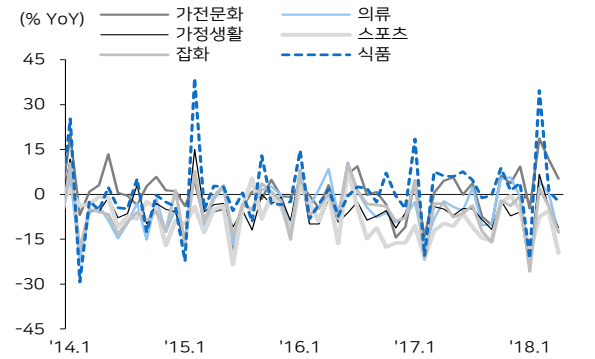
백화점 품목별 매출 성장률



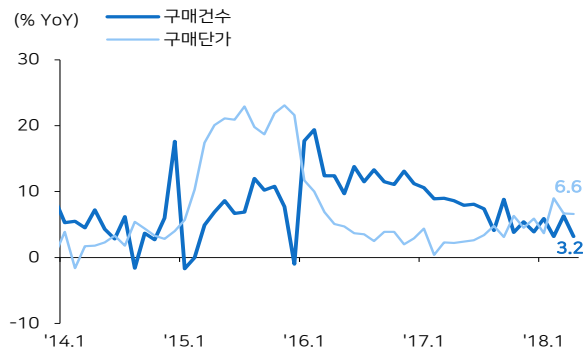
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



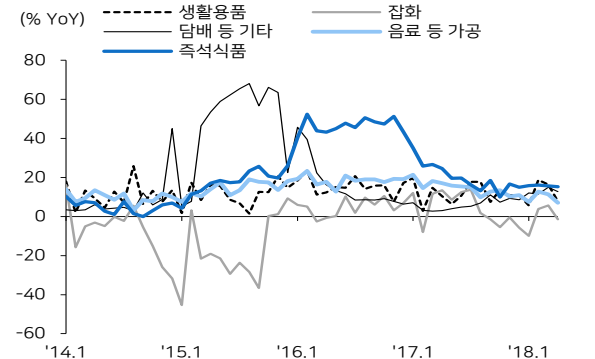
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



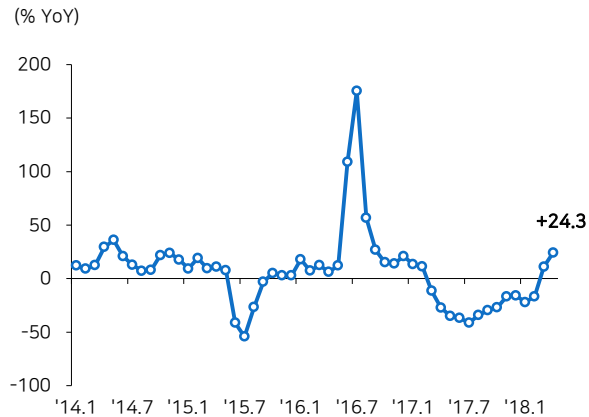
편의점 품목별 매출 성장률



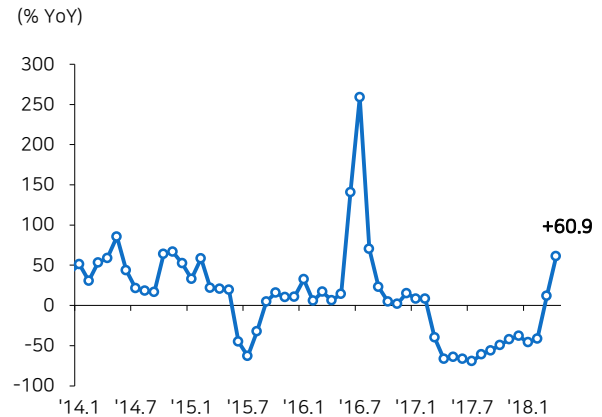
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 4월 +24.3%YoY

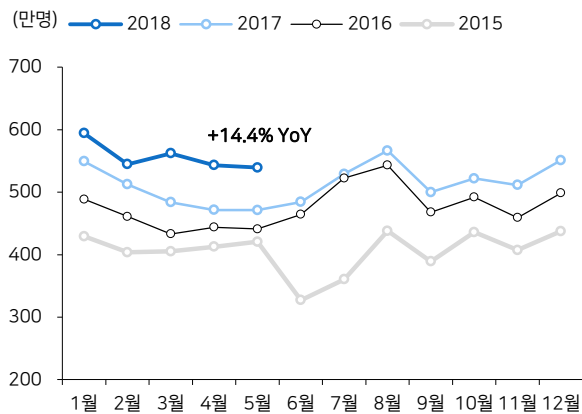


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 4월 +60.9%YoY

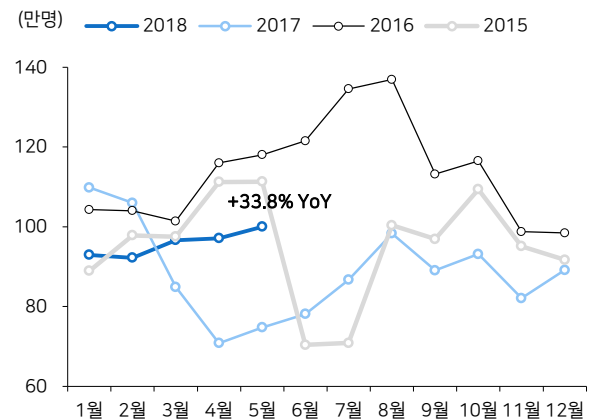


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 5월 +14.4% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 5월 +33.8% YoY



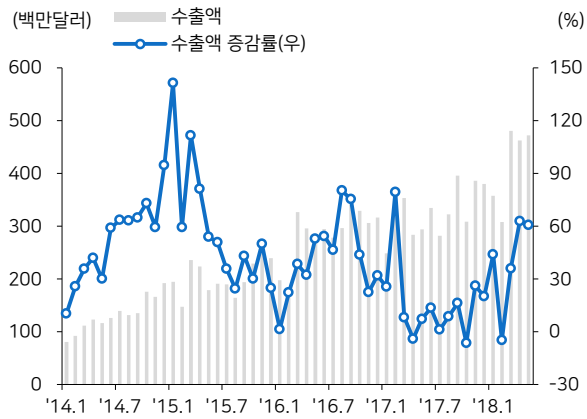
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

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
2018년 03월	2,511	-0.9	295,434	10.6	1,578	27.9	1,264,655	90.2	4,089	8.5	1,560,089	67.4
2018년 04월	2,513	-7.1	315,053	5.3	1,619	62.2	1,209,180	104.9	4,132	11.6	1,524,234	71.4
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

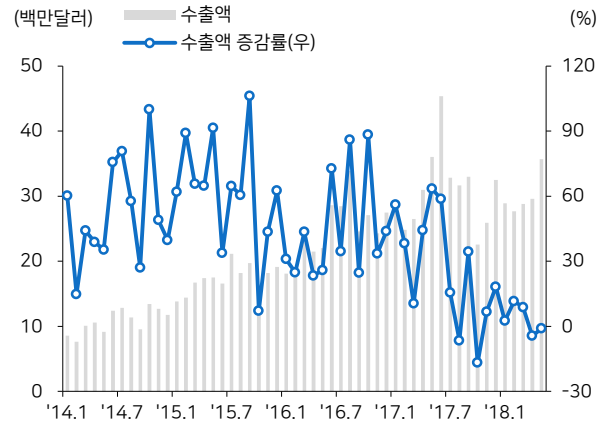
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

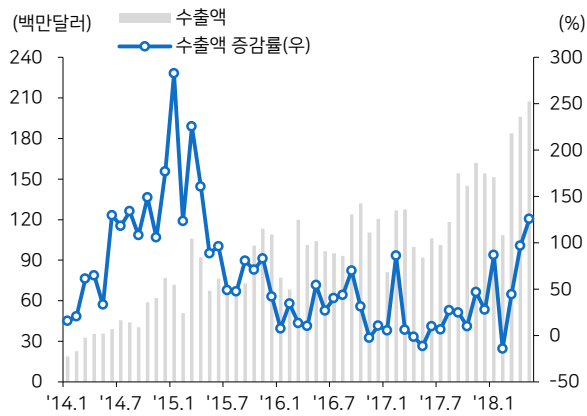
화장품 전체 수출액 및 증가율 -5월 +60.6%



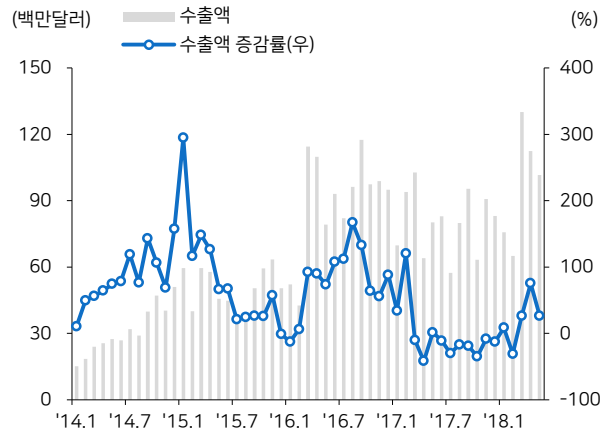
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -5월 -1.0%



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -5월 +125.8%



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -5월 +26.6%



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 6월 18일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 18일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 18일 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 이용하시는분은 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	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율