

MERITZ

유통/화장품 Weekly


**MERITZ**  
메리츠증권

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

## 낙폭과대 중국 소비주 관심 요망

### 전주 동향

#### 유통

6 월 셋째주 유통업종은 시장 대비 상회하는 수익률을 이어갔음. 미중 무역분쟁 이슈 등으로 전체 주식시장이 부진했던 가운데 상대적으로 방어적 성격이 강한 유통업종은 양호한 주가 흐름을 나타냈음. 자산가치 대비 크게 저평가되어 있는 홈쇼핑 업체들의 주가 상승이 지속되었으며 계절적 성수기에 진입하는 편의점 업체들의 주가로 양호한 흐름을 이어갔음. 롯데하이마트 또한 지난해 에어컨 판매의 높은 부담에도 불구하고 TV, 생활가전의 안정적인 성장으로 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상되면서 주가 반등에 성공함. 한편 신세계, 호텔신라 등은 입찰 결과를 앞두고 차익 실현 등으로 부진한 주가 흐름을 나타냄

#### 화장품 (생활소비재)

6 월 셋째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 평균 수준의 수익률을 기록하였으나 애경산업, LG 생활건강, 아모레퍼시픽을 제외한 개별 종목들의 주가는 크게 부진하였음. 애경산업은 핵심 제품임 Age 20's (트윈케익 파운데이션)가 본격적으로 아시아 시장에 진출하면서 실적 기대감이 높아지고 있음. 시장 불확실성이 커지면서 수급 변화에 따른 한국콜마, 코스맥스 등 중소형 화장품의 주가 하락이 지속되었음. 한편 쿠팡홈시스가 말레이시아 환율 급락으로 주가가 크게 하락함. 환율 환산효과가 2 분기 실적에 다소 부정적으로 작용할 수 있으나 폭발적인 계정수 증가에 따른 안정적 고성장이 지속될 것으로 판단됨

### 금주 전망

#### 유통: 양호한 면세점 매출 성장 지속

최근 시장 불확실성이 커지면서 과거 대비 밸류에이션 부담이 높지 않고 상대적으로 실적 안정성을 갖춘 유통주에 대한 관심이 높아질 것으로 판단됨. 지난주 인천공항 제1터미널 DF1과 DF5의 입찰 결과 신세계가 모두 가져가게 되면서 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 다만 각각 2,762 억원, 608 억원에 이르는 높은 임차료 부담으로 하반기 매출 성장 대비 이익 모멘텀은 크게 둔화될 가능성이 높음. 한편 5 월 면세점 매출은 전년동월대비 +59.2% YoY 증가하여 양호한 고성장이 지속되고 있음. 6 월 면세점 매출은 5 월대비 소폭 높은 수준으로 추산되며 호텔신라 등 주요 면세점 업체들의 2 분기 호실적이 기대됨. 단기적으로 제1터미널 결과에 따른 호텔신라 주가 조정시 매수 기회로 판단함

#### 화장품: 펀더멘탈 대비 낙폭과대 종목 관심 요망

지난해 낮은 기저를 바탕으로 중국인 입국자 수가 회복되고 있으며 화장품 수출액과 면세점 매출 또한 크게 증가하고 있음에도 불구하고 전반적인 화장품업종 주가가 부진한 이유는 2 분기 실적 개선에 대한 기대감이 선반영되었기 때문. 하반기 실적 개선 흐름이 지속되는 것으로 확인되면서 주가 반등을 모색할 전망. 중국의 소비력 확대와 중장기 글로벌 성장성이라는 큰 방향성이 훼손되지 않은 만큼 펀더멘탈 대비 과도하게 주가 하락한 화장품 기업들에 대한 매수 기회로 판단함. 현재까지 2 분기 시장 컨센서스 기준 LG 생활건강의 추정치가 상대적으로 부담스럽지 않은 가운데 2018 년 하반기부터는 화장품 ODM 등 중소형 화장품 기업들의 실적 모멘텀 강화될 전망

### 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. 유통업종 평균 PER 대비 크게 저평가되어 있어 주가 상승폭이 더욱 가파를 수 있음

#### 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><b>LG생활건강 (051900)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2Q 실적 럭셔리 브랜드 호실적으로 시장 컨센서스 (매출액 1조 6,725억원, 영업이익 2,665억원) 충족 전망</li> <li>화장품: 1) 지난해 낮은 기저를 바탕으로 1분기 대비 면세점 성장률 강화 (30~40% 성장률 추정) 예상 2) 중국 현지에서도 후, 슌 브랜드의 고성장 지속, 특히 슌의 매장 확대와 함께 고급화 전략이 성공적으로 작용하고 있음 3) 럭셔리 브랜드는 고객 충성도와 재구매율이 높아 안정적인 수익 창출의 기반이 됨</li> <li>생활용품: 구조조정은 지속되고 있으며 지난해 2분기부터의 낮은 기저를 바탕으로 매출액 역신장 마무리 예상. 영업이익 감소폭도 축소 추정</li> <li>음료: 4~5월 비우호적인 날씨로 타격이 컸으나 6월 뚜렷한 회복세를 보이고 있으며 2분기 전체적으로는 부진 예상</li> </ul>	<p><b>5월 면세점 매출 +59.2 YoY 증가</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>5월 내국인 인원수 +0.2% YoY, 매출 +15.3% YoY</li> <li>5월 외국인 인원수 +54.6% YoY, 매출 +78.0% YoY</li> <li>5월 면세점 매출 성장률은 +59.2% YoY를 기록하여 4월 +71.4% YoY 대비 성장폭 소폭 축소</li> <li>서울지역 (+70.1% YoY)과 시내 면세점 (+72.7% YoY) 성장, 제주 지역 또한 67.0% YoY로 큰 폭의 성장세 유지</li> </ul>

## 예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

실적발표	IR
-	-

## 유통 주요 뉴스

- **구글, 中 전자상거래 기업 징동닷컴에 5억5천만 달러 출자:** 구글이 징동닷컴에 5억5천만 달러를 출자한다고 밝힘. 구글의 이번 출자는 모기업인 알파벳이 운영하는 투자펀드가 아니라 구글의 사업부가 직접 출자하는 형태로, 출자의 대가로 징동의 신주 2천 710만주를 취득하게 됨. 급성장하는 아시아 시장의 입지를 확대해 아마존 등과 경쟁에 대비하려는 포석인 것으로 풀이되고 있음 (연합뉴스 6/18)
- **월드컵 특수에 치킨·편의점 매출 급증:** 18일 치킨, 편의점 등 유통업계는 월드컵 효과를 톡톡히 누린 것으로 나타남. CU가 18일 오후 6시부터 자정까지 주요 상품 매출을 분석한 결과 전주 대비 2배 이상 뛴 것으로 나타났고, 특히 거리 응원이 있었던 지역 편의점 50여 곳에선 품목별로 전주 대비 7배 이상의 증가세가 나타나기도 함. GS25도 거리응원이 펼쳐진 지역의 주요 점포 10곳 매출이폭증하였음 (매일경제 6/19)
- **SK, 11번가 분리...e커머스로 키운다:** 오픈마켓 11번가가 SK플래닛에서 독립해 미래형 e커머스로 변신할 예정임. 18일 투자은행(IB) 업계에 따르면 SK그룹은 11번가에 대한 재무적 투자를 유지한 후 분리해 인공지능(AI)과 결합된 미래형 e커머스 시장에 진출한 후, 남은 SK플래닛 사업부와 SK테크엑스를 다시 합치는 개편안을 추진할 계획임. K플래닛은 조만간 이사회를 열고 이 같은 안건을 의결할 계획 (매일경제 6/18)
- **안전한 전통주의자 소비유행 강세...효율적인 유통 체계 구축 필요:** 유로모니터 인터내셔널은 세계 소비자들의 라이프스타일, 선호도, 주요 소비습관에 따른 행태를 분석한 '2018 소비자 유형 조사' 결과를 발표함. 보고서에 따르면 세계에서 가장 많이 나타나는 소비자 유형은 '안전한 전통주의자(the secure traditionalist)'이며, 작년보다 4% 증가한 20%의 소비자가 해당 유형에 속하는 것으로 조사됨. 유로모니터는 "'안전한 전통주의자'는 주로 가족이나 친구의 추천으로 제품을 구매하며(45%), 이들의 구매를 이끌기 위해서는 기업이 구매의 편리성이나 판매로 이어지게 하는 과정에서 보다 효율적인 유통 체계를 구축해야 한다"고 조언함. (장업신문 6/19)
- **신세계, 인천공항 제1여객터미널 면세점 2곳 모두 획득:** 롯데면세점이 반납한 인천국제공항 제1여객터미널 면세점을 신세계가 모두 운영하게 됨으로써 면세점 시장은 롯데, 신라, 신세계의 '3강 구도'로 재편될 전망이다. 기존 사업자인 롯데면세점은 작년 이 구역에서만 약 8700억원의 매출을 거뒀음. 특히 최근 중국의 사드 보복이 조금씩 풀리고 있어 내년에는 매출 1조원 달성도 가능하다는 게 업계의 전망으로 이는 작년 신세계면세점이 거둔 매출(1조 8,300억원)의 절반을 넘음. 더불어 다음달 신세계백화점 강남점에 시내 면세점을 추가로 열게 되면 내년 시장 점유율은 20%를 넘어설 수 있을 예정 (한국경제 6/22)
- **이마트 밖 눈 돌리는 피코크... 식품업계 긴장:** 대형마트 1위 이마트가 피코크로 HMR 시장에서 돌풍을 일으키자 식품업계가 바짝 긴장하고 있음. 지금까지는 이마트에서만 파는 자체상표(PB)였지만, 앞으로는 다른 유통매장과 해외 주요 채널에서도 판매되는 '프리미엄 식품브랜드'로 만들겠다는 게 정 부회장의 의지로 피코크의 작년 매출은 2,400억원이었고, 올해는 목표치 2,700억원을 훌쩍 넘어설 전망이다. 업계는 올가을 문을 열 전문점이 피코크의 도약 여부를 판가름하는 시험대가 될 것으로 보고 있음. (한국경제 6/18)
- **대형마트 무인계산대 도입 늘려...이마트 6개월만에 40개 매장:** 대형마트가 무인계산대 도입에 속도를 내고 있음. 이마트는 지난 1월 처음 시범 도입한 이후 현재 전국 144개 점 중 40개 점에 무인계산대를 운영 중. 관계자는 "하반기에도 무인계산대를 지속해서 확대해 나갈 방침이다"라고 밝힘. 롯데마트는 지난해 4월 처음으로 무인계산대를 도입함. 관계자는 "초기에는 20~30대 젊은 고객이 주로 이용했지만, 무인계산대를 사용해 본 고객이 늘면서 주 이용 고객층인 30~50대도 젊은 층과 비슷한 정도로 무인계산대를 이용하고 있다"고 밝히며 올해 안으로 무인계산대를 40여 개 매장으로 확대할 방침임 (연합뉴스 6/21)

## 화장품(생활소비재) 주요 뉴스

- **로레알, 메이지 마스크 팩...'왓슨스 철수 후 온라인 집중':** 메이지는 생산시스템뿐만 아니라 판매채널까지 조정하며 왓슨스에서 완전히 철수함. 왓슨스가 판매하고 있는 마스크팩이 주로 수입 마스크팩과 자국산 마스크팩 그리고 왓슨스 자체 브랜드 3가지로 메디힐, 붐비, 닥터 모리타 등을 포함한 해외수입 마스크 팩의 종류가 많음. 로레알은 오프라인 보다는 온라인 판매채널에 주력하겠다는 것으로 관련 담당자는 '로레알이 시장과 소비자 수요에 따라서 판로를 조정함으로써 시장 경제와 소비자에 더 잘 적응하도록 하겠다'고 밝힘 (뷰티경제 6/21)
- **"중국 후저우 공장 본격 가동, 성장 기반 마련":** 잇츠한불이 중국 시장 공략을 가속화하고 있음. 중국 후저우에 조성되고 있는 중국 뷰티타운에 입주한 생산공장이 본격 가동에 들어가면서, 잇츠한불의 중국내 직접 생산 기반을 마련한 것은 물론, 로컬기업과 글로벌기업, 한국기업을 대상으로 OEM/ODM 생산까지 가능하다는 점에서 중국 사업에 탄력을 받고 있음 (CMN 6/20)
- **아시아 화장품 시장 2021년 매출 5천억 유로 전망:** PwC가 아시아 화장품 시장에서 중국과 인도가 성장을 주도하는 국가가 될 것이며, 전 세계적으로 향후 4년 내로 매출이 5.0% 증가할 것이라 전망함. 피부와 모발관리 산업, 색조 화장품은 향후 5년 내로 5.0%까지 성장이 가속화 되어 2021년에는 5천억 유로를 돌파할 것으로 전망함. 특히 아시아는 2022년까지 고소득층 인구가 13.0%로 높은 상승을 기록할 것으로 전망함. 성장을 이끄는 제품 카테고리로는 스킨케어를 선두로, 모발 관리와 색조 화장품이 그 뒤를 이음. 향후 아시아 화장품 업계가 맞닥뜨릴 주요 과제는 증가하는 수요의 분화, 유통경로의 변화, 기능성, 개인화 화장품 수요의 증가, 웰케어 주목을 강조함 (CMN 6/18)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	203,000	5,709	22.5	12.4	0.5	0.4	1.9	3.6
	현대백화점	A069960	111,000	2,598	9.7	9.2	0.6	0.6	6.6	6.4
	신세계	A004170	391,500	3,854	13.2	12.5	1.0	1.0	8.2	8.1
	CJ오쇼핑	A035760	241,400	1,455	11.5	11.0	1.6	1.4	15.2	14.0
	GS홈쇼핑	A028150	183,400	1,204	10.2	11.0	1.0	0.9	10.1	9.1
	현대홈쇼핑	A057050	112,500	1,350	10.0	9.7	0.8	0.7	8.5	8.1
	이마트	A139480	239,000	6,662	15.0	13.0	0.8	0.7	5.2	5.9
	GS리테일	A007070	42,250	3,253	22.1	19.2	1.5	1.5	7.1	8.4
	BGF리테일	A282330	195,500	3,379	21.0	18.8	6.5	5.0	34.4	29.7
	롯데하이마트	A071840	76,000	1,794	11.0	10.2	0.8	0.8	7.8	8.1
	호텔신라	A008770	125,000	4,906	36.7	27.8	6.0	4.9	18.5	21.5
화장품	아모레퍼시픽	A090430	311,500	18,210	38.0	31.0	4.6	4.1	13.1	14.6
	아모레G	A002790	121,000	9,977	35.6	28.5	3.1	2.8	9.5	10.8
	LG생활건강	A051900	1,480,000	23,115	36.4	32.5	6.9	5.9	22.0	21.0
	코스맥스	A192820	160,000	1,608	36.1	26.4	6.2	5.1	18.5	21.0
	한국콜마	A161890	72,900	1,539	27.8	22.3	4.3	3.7	17.3	18.0
	코스메카코리아	A241710	35,700	381	31.5	21.3	3.1	2.7	10.0	13.4
	연우	A115960	25,650	318	24.7	17.0	1.6	1.5	6.5	8.8
	애경산업	A018250	69,500	1,822	30.2	23.5	10.7	7.7	40.2	38.0
	잇츠한불	A226320	45,550	999	25.2	20.5	1.7	1.6	8.8	10.1
	에스디생명공학	A217480	12,650	283	12.0	8.8	2.3	1.9	20.6	23.5
	클리오	A237880	27,500	466	30.8	21.2	3.2	2.9	10.5	13.5
	에이블씨앤씨	A078520	13,800	343	19.1	14.6	1.1	1.0	5.8	7.3
	네오팜	A092730	50,600	378	23.9	18.0	6.0	4.7	29.4	30.4
생활소비재	코웨이	A021240	87,400	6,450	17.7	15.8	6.0	5.5	35.8	34.9
	쿠루홈시스	A284740	211,500	949	19.8	15.6	2.5	2.2	13.1	15.0
	뉴트리바이오텍	A222040	22,750	469	31.0	20.3	4.7	3.8	16.9	20.8
	콜마비엔에이치	A200130	27,400	809	17.4	16.0	3.8	3.2	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	85	250,291	17.8	17.5	3.2	3.2	17.6	21.4
	아마존 닷컴	AMZN US	1,716	832,489	82.1	59.8	21.4	15.3	16.3	19.4
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,820	38,860	19.9	17.2	1.7	1.6	8.5	9.2
	노드스트롬	JWN US	51	8,609	14.8	14.3	6.5	5.7	48.7	41.3
	베스트 바이	BBY US	76	21,306	15.2	14.2	6.7	6.5	37.6	46.2
	듀프리	DUFN SW	136	7,424	14.0	12.1	2.3	2.3	15.9	21.0
화장품	로레알	OR FP	210	137,194	30.1	28.2	4.4	4.1	14.9	14.8
	에스티 로더	EL US	153	56,131	34.3	30.4	12.2	11.0	35.4	41.4
	시세이도	4911 JP	9,008	32,771	50.1	40.5	7.6	6.7	16.1	17.6
	상하이자화	600315 CH	39	4,061	47.4	36.6	4.6	4.2	9.5	11.4
	LVMH	MC FP	287	169,325	25.1	22.9	4.5	4.0	18.6	18.3
	P&G	PG US	77	194,705	18.5	17.4	3.6	3.7	19.5	20.8

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	(7.5)	(11.0)	(11.7)	6.0	(28.4)	2.0	(5.6)	(6.6)	(6.2)	9.4	(27.9)	6.5
	현대백화점	(5.1)	3.7	15.9	9.9	0.9	6.2	(3.2)	8.1	21.4	13.3	1.5	10.7
	신세계	(6.5)	(11.5)	12.8	38.8	69.5	30.5	(4.5)	(7.1)	18.4	42.2	70.0	35.0
	CJ오쇼핑	11.1	9.7	12.3	(1.9)	27.0	4.5	13.0	14.1	17.9	1.5	27.5	9.0
	GS홈쇼핑	1.2	4.3	(2.7)	(19.7)	(18.5)	(15.4)	3.1	8.7	2.9	(16.3)	(18.0)	(10.9)
	현대홈쇼핑	2.7	0.5	8.2	(8.5)	(12.8)	(6.6)	4.7	4.8	13.7	(5.1)	(12.2)	(2.2)
	이마트	0.0	(13.7)	(14.5)	(11.5)	8.4	(11.8)	2.0	(9.3)	(8.9)	(8.1)	8.9	(7.3)
	GS리테일	3.3	13.6	24.8	6.0	(18.1)	4.8	5.3	18.0	30.4	9.4	(17.6)	9.3
	BGF리테일	1.6	5.4	18.1	(10.9)	N/A	(6.9)	3.5	9.8	23.7	(7.5)	N/A	(2.4)
	롯데하이마트	1.2	(3.2)	6.6	9.5	15.7	10.3	3.2	1.2	12.2	12.9	16.2	14.8
	호텔신라	(0.8)	5.9	38.3	51.0	128.9	47.2	1.2	10.3	43.8	54.4	129.5	51.7
화장품	아모레퍼시픽	1.1	(5.5)	4.9	4.2	1.1	2.3	3.1	(1.1)	10.4	7.6	1.7	6.8
	아모레G	(1.2)	(6.9)	(9.0)	(12.6)	(8.7)	(14.2)	0.7	(2.5)	(3.5)	(9.2)	(8.1)	(9.7)
	LG생활건강	4.0	17.1	29.9	25.6	50.0	24.5	6.0	21.5	35.5	29.1	50.5	28.9
	코스맥스	(6.2)	(4.5)	19.4	37.3	41.6	36.8	(4.2)	(0.1)	25.0	40.8	42.1	41.2
	한국콜마	(5.3)	(5.7)	(8.3)	(9.9)	(0.7)	(11.1)	(3.4)	(1.3)	(2.7)	(6.5)	(0.1)	(6.6)
	코스메카코리아	0.6	(11.0)	20.8	9.9	4.7	9.9	2.5	(6.6)	26.4	13.3	5.2	14.3
	연우	(8.4)	(14.4)	(14.4)	(11.1)	(15.9)	(14.8)	(6.4)	(10.0)	(8.8)	(7.7)	(15.4)	(10.3)
	애경산업	9.3	44.2	104.4	N/A	N/A	N/A	11.2	48.6	110.0	N/A	N/A	N/A
	잇츠한불	(5.6)	(20.8)	(29.9)	(3.1)	3.5	0.3	(3.7)	(16.4)	(24.4)	0.3	4.1	4.8
	에스디생명공학	(14.8)	(21.9)	(26.9)	(7.0)	(10.3)	(14.0)	(12.9)	(17.5)	(21.3)	(3.6)	(9.7)	(9.5)
	클리오	(3.2)	(8.8)	(21.1)	(29.5)	(29.4)	(25.2)	(1.2)	(4.4)	(15.5)	(26.1)	(28.9)	(20.7)
	에이블씨엔씨	(10.4)	(20.5)	(29.2)	(17.6)	(43.6)	(16.9)	(8.4)	(16.1)	(23.7)	(14.2)	(43.0)	(12.4)
	네오팜	(2.7)	(9.8)	(9.6)	19.9	55.2	7.3	(0.7)	(5.4)	(4.1)	23.3	55.8	11.8
생활소비재	코웨이	(5.9)	(1.0)	(5.3)	(12.0)	(16.4)	(10.5)	(4.0)	3.4	0.3	(8.6)	(15.8)	(6.1)
	쿠쿠홈시스	(6.2)	(6.6)	19.5	N/A	N/A	N/A	(4.3)	(2.2)	25.1	N/A	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	0.0	(10.1)	(4.2)	8.6	17.9	3.9	2.0	(5.7)	1.4	12.0	18.4	8.4
	콜마비엔에이치	(5.5)	(6.8)	(13.3)	(5.8)	28.6	(15.8)	(3.6)	(2.4)	(7.7)	(2.4)	29.2	(11.4)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

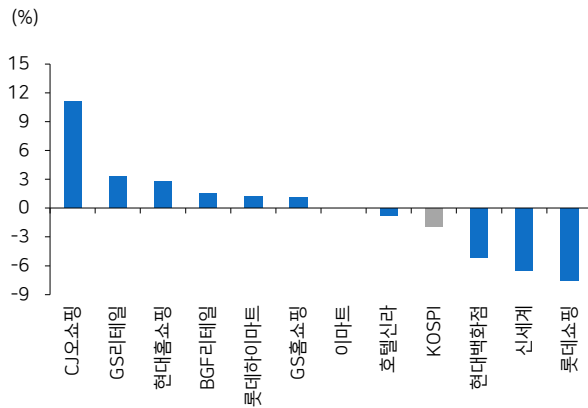
해외 주요 업체 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	1.3	2.2	(0.7)	(13.6)	13.3	(14.1)	2.2	0.9	(7.1)	(16.3)	0.4	(17.1)
	아마존닷컴	(0.0)	7.1	14.7	46.8	70.9	46.7	0.9	5.9	8.3	44.2	57.9	43.7
	세븐 & 아이 홀딩스	(2.5)	(0.8)	10.3	2.5	1.3	2.9	(1.1)	(1.1)	1.1	4.4	(10.6)	4.0
	노드스트롬	1.9	8.0	10.9	8.2	7.1	8.5	2.8	6.8	4.5	5.5	(5.8)	5.5
	베스트 바이	1.9	0.4	14.4	13.6	38.2	11.4	2.8	(0.8)	7.9	11.0	25.2	8.3
	듀프리	(0.5)	(3.3)	11.6	(2.9)	(12.5)	(3.5)	1.5	(0.5)	5.8	(3.3)	(14.8)	(4.9)
화장품	로레알	(1.3)	1.6	19.1	12.2	11.4	13.3	0.8	4.4	13.4	11.8	9.1	11.9
	에스티 로더	(3.2)	1.1	6.3	19.7	57.7	20.2	(2.3)	(0.2)	(0.1)	17.0	44.7	17.2
	시세이도	0.2	10.0	47.0	65.0	125.0	65.4	1.6	9.7	37.8	66.9	113.1	66.5
	상하이자화	(8.3)	(11.1)	4.0	11.8	26.2	6.7	(3.2)	(3.1)	12.3	23.7	34.7	19.3
	LVMH	(4.7)	(5.8)	18.3	15.2	24.1	17.1	(2.6)	(3.0)	12.6	14.8	21.8	15.7
	P&G	0.1	4.4	2.0	(16.0)	(13.4)	(15.7)	1.0	3.1	(4.4)	(18.6)	(26.4)	(18.8)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

## 주요 종목 기간별 수익률

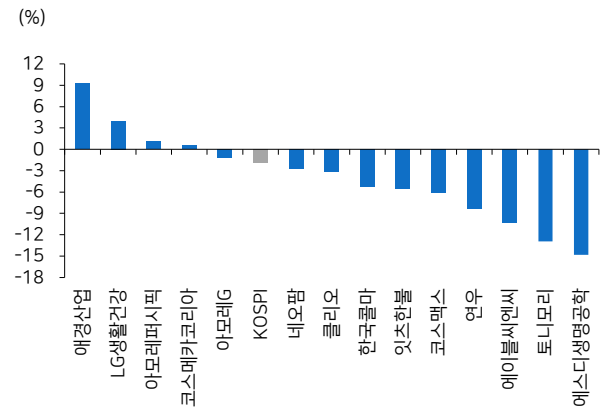
## 유통

## 주간 수익률

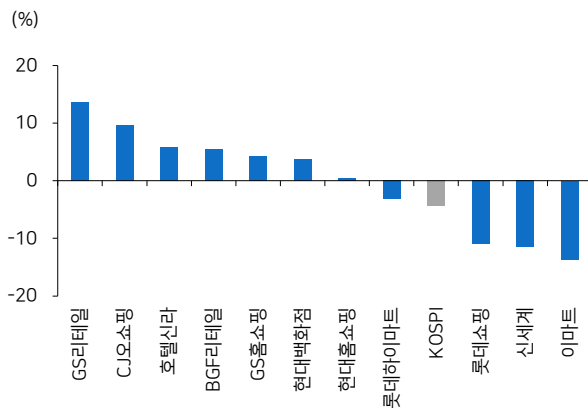


## 화장품 (생활소비재)

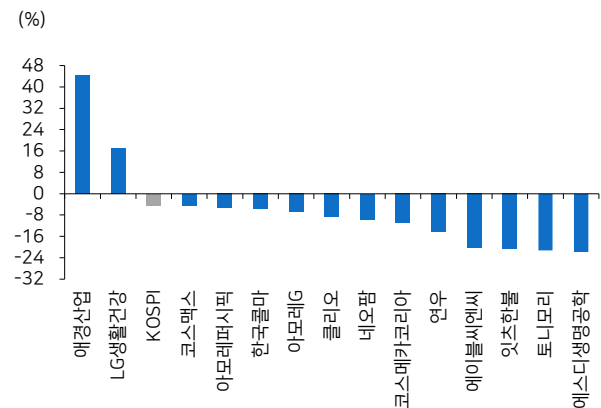
## 주간 수익률



## 월간 수익률



## 월간 수익률

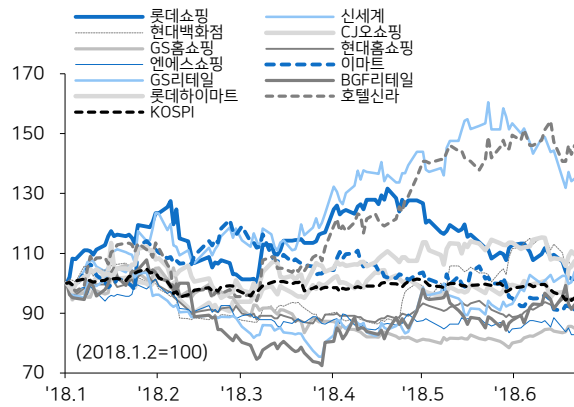


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

## 주가 추이

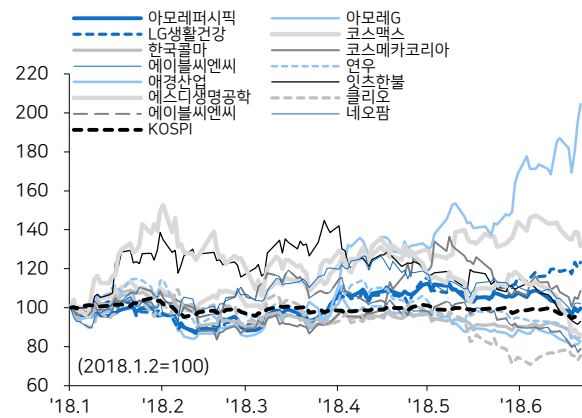
## 유통

## 연초 이후 상대지수 추이



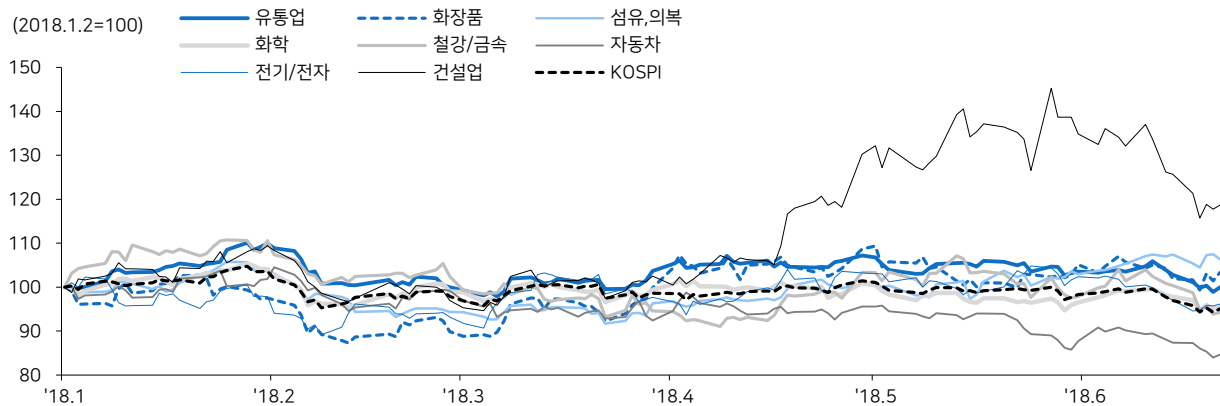
## 화장품 (생활소비재)

## 연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

## 업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

## 소비 주요지표

Monthly	'17.4	'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



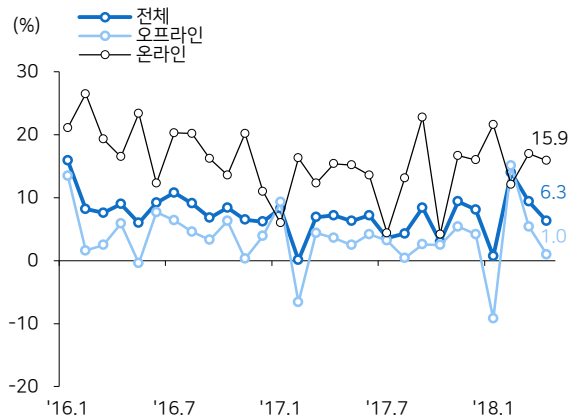
## 중국 소매판매

(% 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	6.8	
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	-5.1	
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	11.1	
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	-1.0	

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

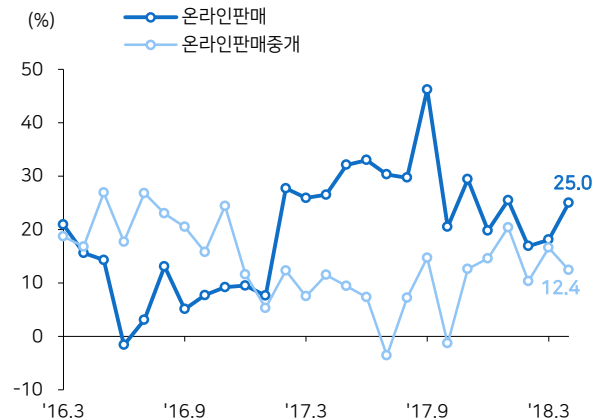
## 유통업체 매출동향

## 전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

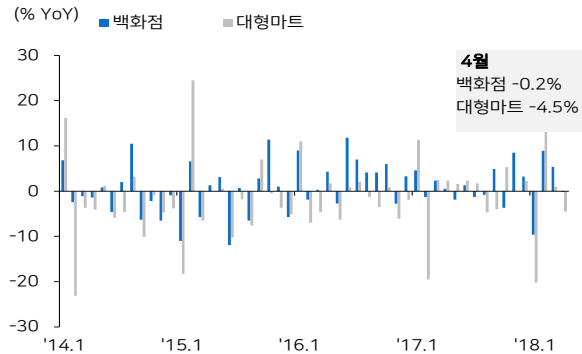
## 온라인 매출동향



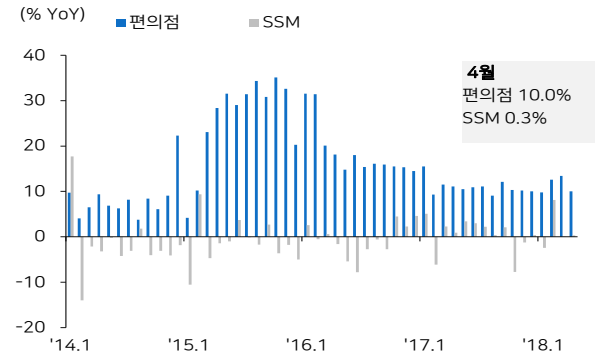
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡  
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

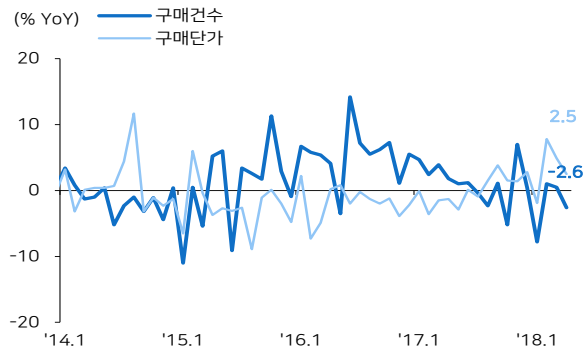
백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



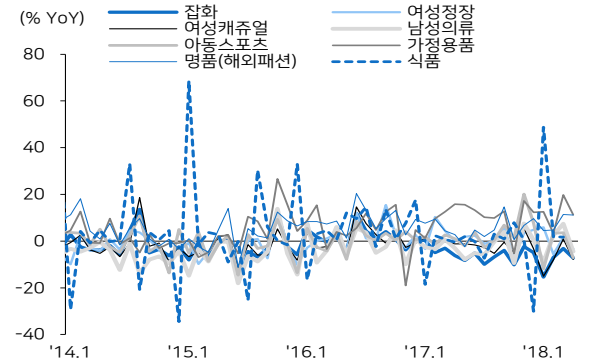
편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



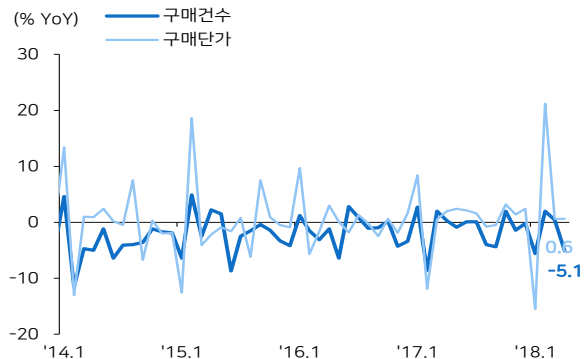
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



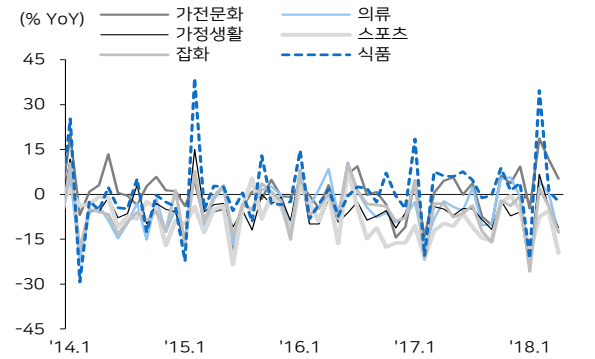
백화점 품목별 매출 성장률



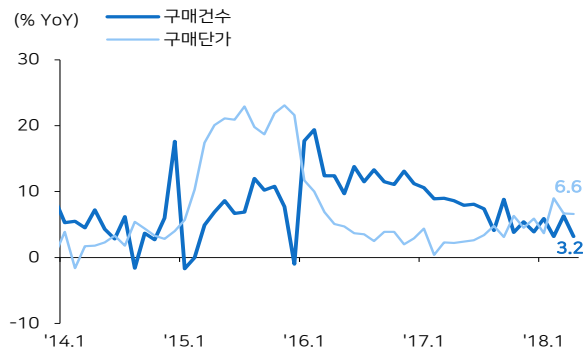
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



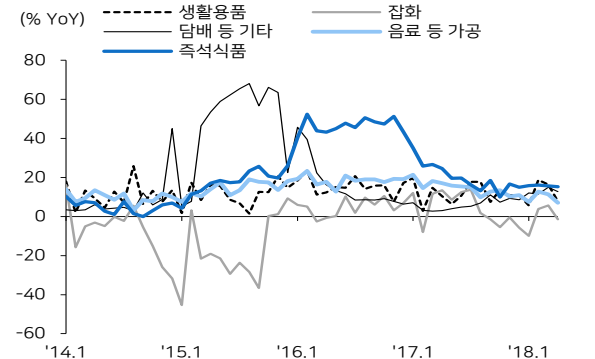
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



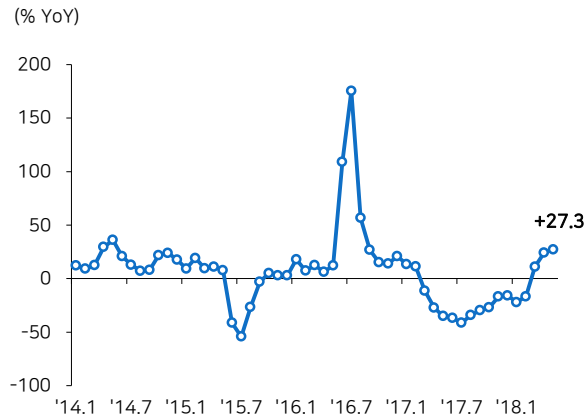
편의점 품목별 매출 성장률



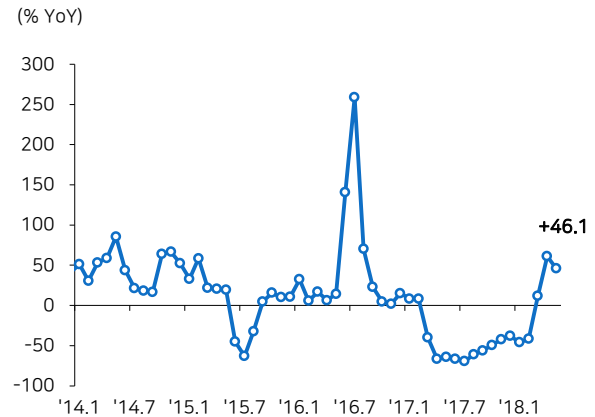
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

## 중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 5월 +27.3%YoY

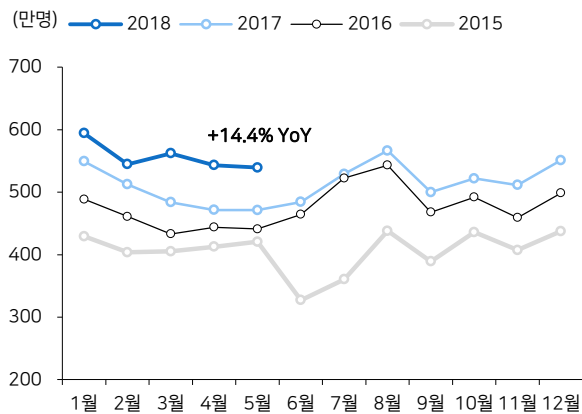


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 5월 +46.1%YoY

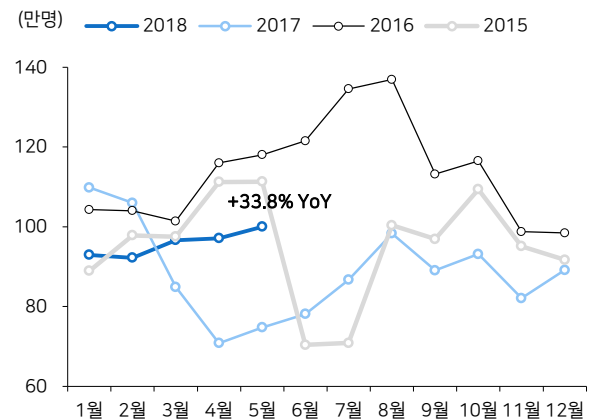


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

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



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



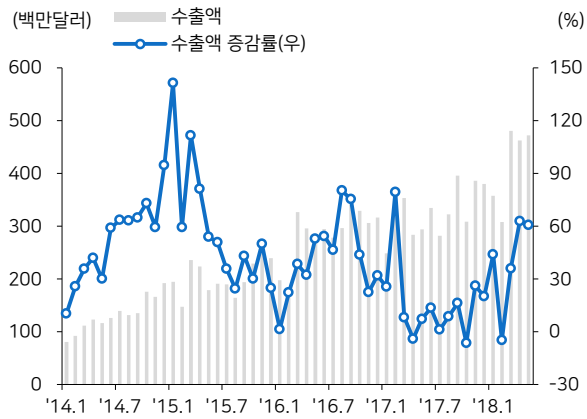
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2015년 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
2018년 05월	2,584	0.2	323,141	15.3	1,583	54.6	1,167,402	78.0	4,168	15.7	1,490,543	59.2
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

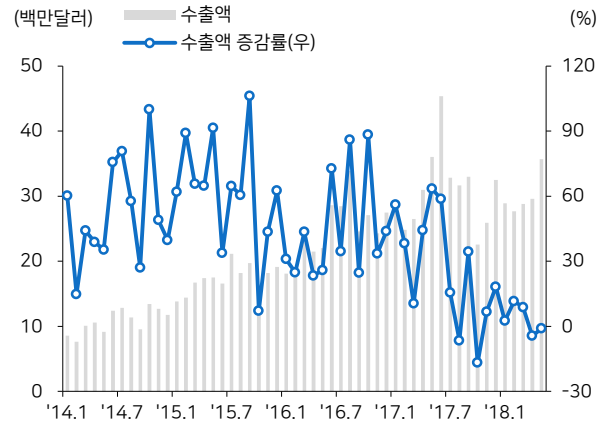
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

## 화장품 수출 및 현황

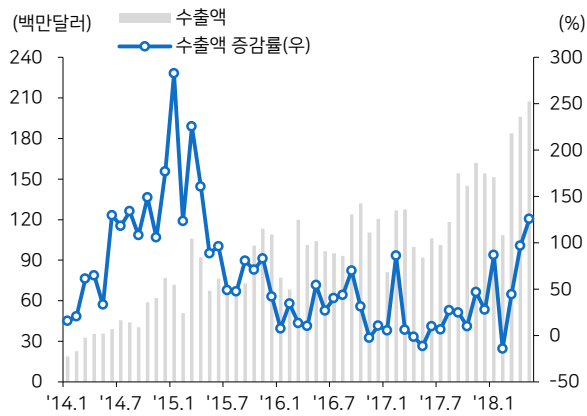
화장품 전체 수출액 및 증가율 -5월 +60.6%



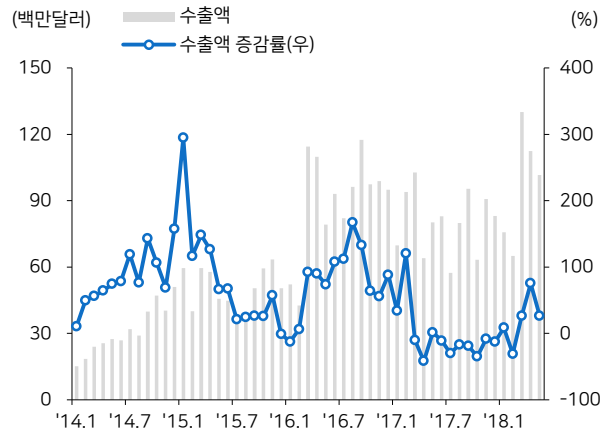
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -5월 -1.0%



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 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 6월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 6월 25일 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