

MERITZ

유통/화장품 Weekly



MERITZ
메리츠종금증권

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

상대적으로 편안하다

전주 동향

유통

6월 넷째주 유통업종은 시장 대비 크게 상회하는 수익률을 기록함. 미중 무역분쟁 이슈 등으로 전체 주식시장이 부진했던 가운데 방어적 성격이 강한 유통업종은 양호한 주가 흐름을 보였음. 이마트, 현대백화점, GS 리테일, 롯데하이마트 등 대부분의 유통업체 주가가 상승하였으며 특히 CJ 오쇼핑이 2 분기 호실적과 함께 CJ E&M 과의 합병에 따른 기업가치 재평가 기대감으로 급등하였음. 한편 호텔신라가 인천공항 제 1 터미널 DF1, DF5 의 입찰 탈락으로 주가 조정이 나타났으나 전체 시장 대비 주가 하락폭은 제한적이었음. 5월 유통업체 매출동향 발표 후 전체 10% 이하 성장률을 기록한 편의점 업체들의 주가가 소폭 하락함

화장품 (생활소비재)

6월 넷째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 상회하는 수익률을 기록하였음. 전반적으로 2분기 실적 개선에 대한 기대감이 선반영되면서 시장 컨센서스 대비 하회에 대한 우려감으로 주가 조정이 이어졌으나 최근 낮아진 시장 기대치에 대체로 부합하거나 일부 종목의 경우 상회가 예상되면서 주가가 크게 반등함. 특히 잇츠한불, 한국콜마, 에이블씨엔씨 등 낙폭과대 중소형 화장품 기업들을 중심으로 주가가 큰 폭으로 상승하였음. 아모레퍼시픽 또한 6월 마지막주 설화수 브랜드에 한해 한시적인 면세점 구매제한 정책 완화와 함께 크게 낮아진 2분기 시장 기대치에 대체로 충족할 것으로 예상되면서 주가 반등하였음

금주 전망

유통: 백화점 (면세점), 홈쇼핑의 실적 모멘텀 양호

최근 시장 불확실성이 커지면서 과거 대비 밸류에이션 부담이 높지 않고 상대적으로 실적 안정성을 갖춘 유통주에 대한 관심이 지속될 것으로 판단됨. 특히 면세점을 포함한 백화점과 홈쇼핑 업체들의 2 분기 실적 모멘텀이 양호할 전망. 공통적으로 브랜드 의류 및 계절가전 판매가 호조를 보였음. 한편 7~8월 중 2019년 최저임금 인상안이 확정될 예정이며 지난해 대비 인상폭이 둔화될 경우 편의점 및 대형마트 주가에 긍정적으로 작용할 수 있겠음. 하반기 주 52시간 근무제 확대에 따른 여가시간 증가에도 불구하고 전반적인 경기 모멘텀이 둔화되면서 금리 인상에 따른 가계부채 부담과 함께 소비 여력도 제한될 수 있어 중국 소비주 및 저평가 유통주에 집중할 필요가 있겠음

화장품: 낮아진 눈높이 충족할 전망

전반적으로 2 분기 실적은 시장 컨센서스 대비 소폭 하회할 것으로 예상되나 6월 실적 호조로 최근 낮아지고 있는 기대치에는 대체로 부합할 전망. 지난해 낮은 기저를 바탕으로 중국인 입국자 수가 회복되고 있으며 화장품 수출액과 면세점 매출 또한 꾸준히 증가하고 있음. 중국의 소비력 확대와 중장기 글로벌 성장성이라는 큰 방향성이 훼손되지 않은 만큼 편더멘탈 대비 과도하게 주가 하락한 화장품 기업들에 대한 매수 기회로 판단됨. 2분기 시장 컨센서스 기준 LG 생활건강의 추정치가 상대적으로 부담스럽지 않은 가운데 하반기부터는 화장품 ODM 등 중소형 화장품 기업들의 실적 모멘텀이 강화될 전망

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 또한 긍정적

화장품 (생활소비재)

LG 생활건강 (051900):

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

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 있겠음

쿠코홀시스 (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>호텔신라 (008770)</p> <ul style="list-style-type: none"> 2분기 면세점 매출 고성장으로 시장 컨센서스 (매출액 1조 1,054 억원, 영업이익 479억원)를 충족할 전망. 1분기 대비 2분기 원화 약세로 환율 우호적이나 달러강세 2주정도밖에 되지 않아 평균 환율로 2분기 대비 3분기에 보다 긍정적으로 작용할 수 있겠음 하반기 전망 1) 국내: 인천공항 제1터미널에서 빠져나온 롯데 면세점의 전략이 관건. 상대적으로 현금 여력이 생기면서 판촉 경쟁이 강해질 수 있겠음 2) 해외: 싱가폴 및 홍콩, 마카오의 중국인 입국자 수 회복과 함께 자체적인 효율성 향상으로 해외법인의 실적 개선은 더욱 뚜렷해질 전망 	<p>5월 유통업체 매출 동향</p> <ul style="list-style-type: none"> 대형마트 -4.5%, 백화점 +1.8%, 편의점 +9.1%, SSM -1.2%, 온라인판매증가 +15.6%, 온라인판매 +21.3% 기록 백화점 구매건수 -3.1%, 구매단가 +5.1% / 편의점 구매건수 +1.6% YoY, 구매단가 +7.3% / 대형마트 구매건수 -5.7%, 구매단가 +1.2% / SSM 구매건수 -4.9%, 구매단가 +3.8% YoY 증가 전반적으로 서비스/기타 (+17.8% YoY) 부문의 매출이 크게 증가 하였으며 온라인에서는 식품 카테고리의 성장을 (온라인판매증가 +33% YoY, 온라인판매 +28.8% YoY)이 두드러졌고, 백화점에서는 의류 매출 (여성정장 +1.6% YoY, 남성의류 +1.9% YoY)이 반등하였음 편의점의 점포당 매출액이 +0.1%를 기록, 지난 2월 12개월 만에 처음으로 플러스 전환된 이후 유지 중. 점포 수 증가율은 +8.9%의 양호한 수준을 지속함 6월 기준점성장을 백화점 4~5%, 대형마트 0~1%, 편의점 2~3% (점당매출액 증감률) 수준이 예상됨
<p>에스디생명공학 (217480)</p> <ul style="list-style-type: none"> 2분기 시장 컨센서스 (매출액 462억원, 영업이익 70억원) 대비 소폭 하회할 전망. 홈쇼핑 상품 매출 증가로 원가율 상승에 따른 영업이익률 하락 영향 지난해 낮은 기저를 바탕으로 매출액 +60% 이상 증가 예상. 2분기에는 특히 1) 스킨케어 및 홈쇼핑 상품 판매 증가에 따른 제품 다변화 및 채널 다각화와 2) 연결자회사 적자폭 축소 효과가 뚜렷할 전망 하반기에는 본격적인 미국 월마트 진출 및 인도네시아 수출 확대 효과 기대 	<p>6월 화장품 수출 실적 (잠정)</p> <ul style="list-style-type: none"> 6월 화장품 수출 증가율 +32.6% 기록 6.1~20 수출증가율 중국 +80.0%, 아세안 +42.4%, 일본 +28.7%, EU +45.0% 상반기 화장품 수출 (31.9억 달러, 전년동기대비 +39.9% 증가)은 사상 최대 반기 실적을 기록함

예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

실적발표	IR
—	—

유통 주요 뉴스

- **편의점·슈퍼마켓·제과점 카드수수료 연 300만~500만원↓:** 금융위원회와 금융감독원은 26일 카드사 사장단과 간담회를 열어 이같은 '밴수수료 체계개편 방안'을 발표함. 현재 밴수수료는 정액제로 카드를 한 번 짚을 때마다 금액에 관계없이 100원씩 밴수수료가 발생하는 구조임. 다음달 31일부터 정률제로 변경, 건당 결제금액의 평균 0.28%를 카드사가 밴사에 주고, 이 비용이 가맹점 수수료에 반영될 예정임. 일반음식점 5만4천개, 편의점 1만8천개, 슈퍼마켓 1만7천개, 제과점 3천개, 약국 1만개, 정육점 5천개 등 '골목상권'으로 분류되는 소액결제업체의 수수료율이 대폭 낮아질 예정으로, 평균 인하폭은 편의점(0.61%포인트), 제과점(0.55%포인트), 약국(0.28%포인트), 슈퍼마켓(0.26%포인트) 등 임 (연합뉴스 6/26)
- **석달간 2,400개...편의점 신상이 '잇템' 됐다:** 약 3개월간 편의점 3사(CU·GS25·세븐일레븐)에서 새롭게 선보인 제품은 2,400개가 넘음. 관계자는 "올해 들어 신상품 출시가 전년 보다 약 10% 이상 늘었다"며 "편의점 업계가 가성비 좋은 차별화 상품을 지속적으로 선보이고 있다"고 밝힘. 편의점 신제품은 단순 먹거리를 넘어 다양한 형태로 진화하고 있음. CU는 인기 아이돌 그룹 웨너원(Wanna One)의 공식 굿즈를 전국 점포에서 예약 판매하고 있으며, GS25는 휴대폰 후불 요금제 전용카드를 넘어 선불요금제 전용 유심까지 선보이기 시작함. 편의점이 신상품의 최전선으로 부상한 데는 '한 집 건너 편의점'이라는 말이 나을 정도로 우리 주변에서 흔히 볼 수 있는 유통시설이라는 점이 작용함. 점포가 4만 개를 넘어서면서 차별화 경쟁은 더욱 치열해지고 있음 (서울경제 6/25)

- **'유통 상식' 깐 빼에로쓰핑, 코엑스서 문 연다:** 신세계그룹 이마트의 할인잡화점 빼에로쓰핑('재밌는 상품(fun)'과 '미친 가격(crazy)'을 내세우는 만물상 매장) 1호점이 28일 오픈함. 빼에로쓰핑은 일본에서 큰 인기를 끌고 있는 잡화점 돈키호테를 벤치마킹한 것으로 돈키호테는 지난해 기준 370여 개 매장을 운영하고 있으며 연간 8조원가량의 매출을 올리고 있음. 관계자는 "상품을 복잡하게 배치해 소비자가 보물을 찾듯 매장을 탐험할 수 있도록 했다"며 "연내 3개까지 늘릴 것"이라고 밝힘. (한국경제 6/27)
- **"대형마트 의무휴업 소비자 선택 제한...아쉽다"**: 지방자치단체가 대형마트 영업시간을 제한하고 의무휴업일을 지정하도록 규정한 유통산업발전법이 헌법에 위배되지 않는다는 결정이 나옴. 현재는 "해당 조항으로 전통시장 등의 매출 증대에 실제 효과가 거의 없거나 미미하다고 단정할 만한 자료는 없다"며 "대형마트 등의 경제적 손실과 소비자 불편 등도 생길 수 있으나 입법 목적 달성을 위해 필요 최소한 범위에 그치고 있다"고 밝힘 (매일경제 6/28)
- **5번째 공격 막아낸 신동빈...韓日롯데 '원톱경영' 굳건:** 신동빈 롯데그룹 회장이 29일 일본 롯데홀딩스 주주총회에서 펼쳐진 경영권 대결에서 승리, 한일 롯데 경영권은 더욱 굳건해짐. 중국의 사드 보복과 신 회장 구속수감 등 각종 악재를 겪었지만 이번 주총 결과로 일단 한숨 돌리게 됨. 신 회장의 2심이 진행 중이라 총수 공백은 불가피하나 호텔 롯데 상장과 지주사 편입 등 지배구조개선 작업에 탄력을 받을 수 있게 됨 (매일경제 6/29)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

- **"즐기자" 버는 족족 쓰는 中 월광족, 구찌 가치 66% 끌어올렸다:** 월광족이란 달을 뜻하는 '월(月)'과 동사 뒤에 붙어 '다 써버리다'라는 의미를 나타내는 '광(光)'을 합친 신조어로 월말이면 남는 월급 없이 빈털터리 상황의 20~30대 밀레니얼 세대를 가리킴. 주로 외국계 금융회사나 예술, 미디어, IT 업계 종사자가 많고, 의류나 화장품을 사는 데 월급의 대부분을 쓸어야부음. 25일 홍콩 사우스차이나모닝포스트(SCMP)에 따르면 월광족이 이탈리아 명품 브랜드인 구찌의 가치를 대폭 끌어올린 것으로 나타남. 블룸버그통신은 "중국의 씽씽이가 해픈 젊은 쇼핑객 덕에 그 어느 때보다 구찌의 가치가 상향됐다"며 "쇼핑 인구의 통계학적인 변화라기 보다 폭주족 같은 월광족의 소비현상이 구찌 성장의 많은 부분을 주도했다"고 전함 (중앙일보 6/25)
- **세계 최대 화장품 편집숍 '세포라' 내년 한국 입점?:** 세계 최대 화장품 편집숍 '세포라(Sephora)'가 오는 19년 3분기에 한국에 진출할 것으로 보임. 지난 22일 글로벌 구인·구직 사이트 링크드인에 세포라 한국 지사의 인력 관리부장 구인 공고가 올라왔으며, "한국 인사팀을 담당할 관련업계 10년 이상의 경력을 가진 사람"을 채용 중. 이 공고엔 "세포라 코리아가 2019년 3분기에 오픈한다는 소식을 전하게 돼 기쁘다"라 명시돼있음. 1969년 프랑스의 한 화장품 가게에서 시작한 세포라는 유명 명품 화장품뿐만 아니라 쉽게 찾아볼 수 없는 브랜드 제품까지 갖춰 인기를 끌고 있으며, 1997년엔 루이비통모에헤네시(LVMH)가 세포라를 인수하며 승승장구 하고 있음. (매일경제 6/26)

- **코스맥스, '타일랜드' 생산라인 본격 가동:** 글로벌 화장품 ODM 전문회사 코스맥스의 태국 법인이 본격 생산에 돌입함. 태국 법인의 연간 생산량은 약 3000만개로, 코스맥스 그룹의 연간 생산 가능 수량은 16억 3천만개를 넘어서게 됨. 향후 현지 영업 네트워크의 장점과 국내 마케팅 및 연구 지원 등을 바탕으로 태국 법인과 인도네시아 법인에서 현지 수요에 맞춰 이원화로 공급할 계획임. 태국에서 생산한 제품은 동일 문화권으로 수출, 인도네시아에서는 할랄 인증을 받은 화장품을 생산해 말레이시아 등 인근 이슬람 국가 시장에 진출한다는 전략 (뷰티경제 6/25)
- **신세계인터내셔날, 수입 화장품 사업 확대..."올해 매출 2000억 원 목표":** 신세계인터내셔날은 미국 색조 브랜드 아워글래스(Hourglass)의 국내 판권을 확보했다고 26일 밝힘. 아워글래스는 화장품 전문가 카리사 제인스(Carisa Janes)가 2004년 창립한 브랜드로 '모던 럭셔리'와 친환경 성분만을 사용하는 '비건(Vegan)' 콘셉트를 내세워 미국은 물론 유럽, 아시아에서 인기를 끌고 있음. 론칭 3년 만에 세포라에 입점했고 버그도프 굿맨, 바니스 뉴욕, 노드스트롬 등 세계 각국에 769개 매장을 운영 중으로, 아시아에서는 홍콩 레인 크로포드에 입점한 이후 중국에서도 떠오르는 브랜드 중 하나임. 앞서 지난해 9월 판권을 인수한 딥티크가 목표 대비 130% 이상 매출을 달성하고 있는 가운데 그 동안 해외 구매대행으로 만날 수 있었던 아워글래스 국내 판권 인수를 통해 신세계인터내셔날의 수입 화장품 사업은 보다 탄력을 받을 것으로 보임. (매일경제 6/26)

주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	210,000	5,906	23.3	12.8	0.5	0.5	1.9	3.6
	현대백화점	A069960	115,500	2,703	10.1	9.6	0.6	0.6	6.6	6.5
	신세계	A004170	401,500	3,953	13.8	13.0	1.1	1.0	7.9	8.1
	CJ오쇼핑	A035760	279,600	1,686	13.2	12.6	1.5	1.4	15.4	14.1
	GS홈쇼핑	A028150	179,900	1,181	10.0	10.8	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	254,500	7,094	16.0	14.0	0.8	0.8	5.2	5.9
	GS리테일	A007070	43,950	3,384	23.0	19.9	1.6	1.5	7.1	8.4
	BGF리테일	A282330	195,000	3,370	20.9	19.0	6.4	5.0	34.4	29.7
	롯데하이마트	A071840	78,800	1,860	11.3	10.4	0.9	0.8	7.8	8.1
화장품	아모레퍼시픽	A090430	322,500	18,853	39.3	32.1	4.8	4.2	13.1	14.6
	아모레G	A002790	123,500	10,184	36.4	29.0	3.2	2.9	9.5	10.8
	LG생활건강	A051900	1,396,000	21,803	34.3	30.5	6.6	5.6	22.0	21.0
	코스맥스	A192820	162,500	1,633	36.6	26.8	6.3	5.2	18.5	21.0
	한국콜마	A161890	84,500	1,783	30.9	24.4	5.0	4.2	18.2	19.2
	코스메카코리아	A241710	35,700	381	31.5	21.3	3.1	2.7	10.0	13.4
	연우	A115960	26,800	332	25.8	17.8	1.7	1.5	6.5	8.8
	애경산업	A018250	74,100	1,943	32.2	25.1	11.4	8.2	40.2	38.0
	잇츠한불	A226320	53,300	1,169	29.5	24.0	2.0	1.9	8.8	10.1
	에스디생명공학	A217480	13,500	303	12.8	9.4	2.4	2.0	20.6	23.5
	클리오	A237880	28,450	482	31.9	21.9	3.3	3.0	10.5	13.5
	에이블씨엔씨	A078520	15,300	380	21.2	16.1	1.2	1.1	5.8	7.3
	네오팜	A092730	52,000	388	24.8	19.9	6.2	4.9	29.4	29.6
생활소비재	코웨이	A021240	86,600	6,391	17.5	15.7	5.9	5.4	35.8	34.9
	쿠쿠홈시스	A284740	222,000	996	20.8	16.4	2.6	2.3	13.1	15.0
	뉴트리바이오텍	A222040	21,150	436	28.8	18.9	4.4	3.5	16.9	20.8
	콜마비앤에이치	A200130	27,150	802	17.3	15.9	3.8	3.1	24.7	22.2

자료: Quantewise, 메리츠종금증권 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	86	252,740	18.0	17.6	3.3	3.2	17.6	21.4
	아마존 닷컴	AMZN US	1,700	824,789	81.3	59.3	21.2	15.2	16.3	19.4
	세븐 & 아이 흘링스	3382 JP	4,831	38,657	20.0	17.3	1.7	1.6	8.5	9.2
	노드스트롬	JWN US	52	8,667	14.9	14.4	6.6	5.7	48.7	41.3
	베스트 바이	BBY US	75	20,837	14.9	13.9	6.5	6.3	37.6	46.2
	듀프리	DUFN SW	126	6,864	12.9	11.3	2.1	2.1	15.9	18.9
화장품	로레알	OR FP	212	138,782	30.4	28.4	4.4	4.1	14.9	14.7
	에스티 로더	EL US	143	52,373	31.9	28.3	11.4	10.3	35.4	41.4
	시세이도	4911 JP	8,798	31,767	49.0	39.5	7.4	6.5	16.1	17.6
	상하이자화	600315 CH	40	4,019	47.7	36.7	4.6	4.2	9.5	11.5
	LVMH	MC FP	285	168,447	24.8	22.6	4.4	4.0	18.7	18.4
	P&G	PG US	78	196,290	18.6	17.6	3.6	3.7	19.5	20.8

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 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	3.5	(4.6)	(10.3)	5.5	(25.9)	5.5	4.8	0.8	(5.7)	11.3	(23.0)	11.3
	현대백화점	4.1	6.5	27.6	10.5	3.6	10.5	5.4	11.8	32.1	16.3	6.5	16.3
	신세계	2.6	(12.6)	15.2	33.8	71.2	33.8	3.9	(7.3)	19.7	39.6	74.1	39.6
	CJ오쇼핑	15.8	27.8	25.1	21.0	45.0	21.0	17.1	33.1	29.6	26.8	47.9	26.8
	GS홈쇼핑	(1.9)	4.4	(4.3)	(17.0)	(24.4)	(17.0)	(0.6)	9.7	0.3	(11.3)	(21.5)	(11.3)
	현대홈쇼핑	0.0	5.6	8.2	(6.6)	(13.5)	(6.6)	1.3	11.0	12.7	(0.9)	(10.6)	(0.9)
	이마트	6.5	(4.7)	(5.9)	(6.1)	7.6	(6.1)	7.8	0.7	(1.4)	(0.4)	10.5	(0.4)
	GS리테일	4.0	15.1	43.2	9.1	(14.2)	9.1	5.3	20.4	47.7	14.8	(11.3)	14.8
	BGF리테일	(0.3)	6.3	27.9	(7.1)	N/A	(7.1)	1.1	11.6	32.4	(1.4)	N/A	(1.4)
	롯데하이마트	3.7	0.8	7.4	14.4	12.1	14.4	5.0	6.1	11.9	20.1	15.0	20.1
	호텔신라	(1.2)	(2.4)	34.2	45.5	122.1	45.5	0.1	3.0	38.8	51.2	125.0	51.2
화장품	아모레퍼시픽	3.5	(2.7)	5.1	5.9	6.6	5.9	4.9	2.6	9.6	11.6	9.5	11.6
	아모레G	2.1	(1.6)	(9.9)	(12.4)	(4.6)	(12.4)	3.4	3.8	(5.3)	(6.7)	(1.7)	(6.7)
	LG생활건강	(5.7)	4.4	17.1	17.4	42.2	17.4	(4.4)	9.8	21.6	23.1	45.1	23.1
	코스맥스	1.6	(0.6)	18.2	38.9	44.4	38.9	2.9	4.7	22.7	44.6	47.3	44.6
	한국콜마	15.9	11.2	8.6	3.1	16.2	3.1	17.2	16.5	13.1	8.8	19.1	8.8
	코스메카코리아	0.0	1.0	18.2	9.9	(2.1)	9.9	1.3	6.3	22.7	15.6	0.8	15.6
	연우	4.5	(8.2)	(8.1)	(11.0)	(8.2)	(11.0)	5.8	(2.9)	(3.5)	(5.2)	(5.3)	(5.2)
	애경산업	6.6	47.9	122.2	N/A	N/A	N/A	7.9	53.2	126.7	N/A	N/A	N/A
	잇츠한불	17.0	(2.4)	(23.1)	17.4	21.1	17.4	18.3	3.0	(18.6)	23.1	24.0	23.1
	에스디생명공학	6.7	(21.5)	(26.2)	(8.2)	5.1	(8.2)	8.0	(16.2)	(21.7)	(2.4)	8.0	(2.4)
	클리오	3.5	3.3	(16.8)	(22.6)	(26.8)	(22.6)	4.8	8.6	(12.3)	(16.9)	(23.9)	(16.9)
	에이블씨엔씨	10.9	(5.0)	(18.6)	(7.8)	(39.5)	(7.8)	12.2	0.4	(14.1)	(2.1)	(36.6)	(2.1)
	네오팜	2.8	(6.0)	(12.8)	10.3	60.0	10.3	4.1	(0.6)	(8.2)	16.0	62.9	16.0
생활소비재	코웨이	(0.9)	(0.2)	(1.4)	(11.4)	(15.9)	(11.4)	0.4	5.1	3.2	(5.6)	(13.0)	(5.6)
	쿠쿠홈시스	5.0	(1.3)	28.7	N/A	N/A	N/A	6.3	4.0	33.2	N/A	N/A	N/A
	뉴트리비아오텍	(7.0)	(9.6)	(10.2)	(3.4)	9.6	(3.4)	(5.7)	(4.3)	(5.7)	2.3	12.5	2.3
	콜마비앤에이치	(0.9)	0.6	(15.8)	(16.6)	31.8	(16.6)	0.4	5.9	(11.3)	(10.9)	34.7	(10.9)

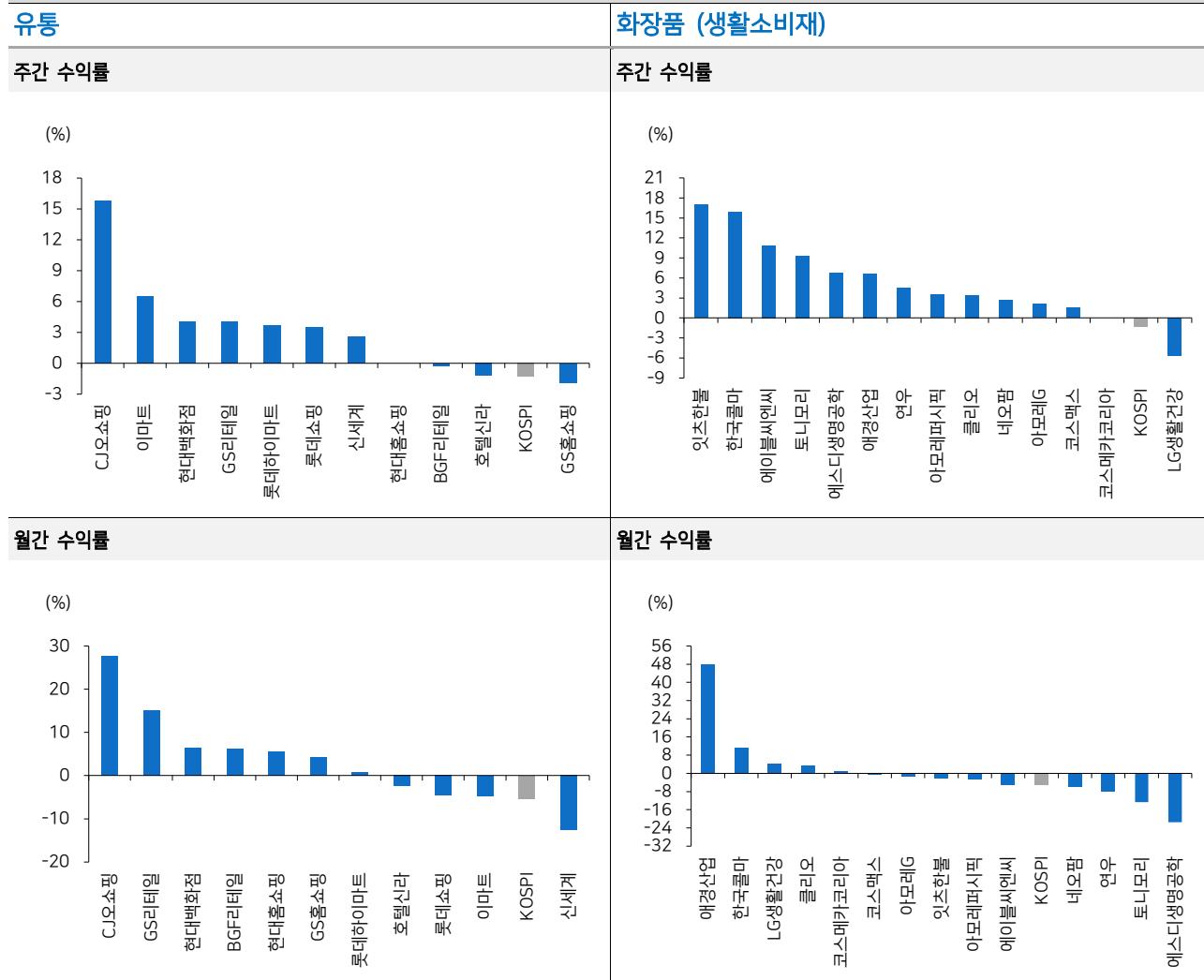
자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

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	1.0	3.2	(3.7)	(13.3)	13.2	(13.3)	2.3	3.8	(9.0)	(14.1)	1.0	(14.9)
	아마존 닷컴	(0.9)	3.5	17.4	45.3	75.6	45.3	0.4	4.1	12.2	44.5	63.4	43.7
	세븐 & 아이 홀딩스	0.2	0.8	5.9	3.2	4.4	3.2	1.2	0.2	1.6	5.2	(7.0)	5.2
	노드스트롬	0.7	4.4	7.0	9.3	8.3	9.3	2.0	5.0	1.7	8.4	(3.9)	7.6
	베스트 바이	(2.2)	8.3	6.6	8.9	30.1	8.9	(0.9)	8.9	1.3	8.1	17.9	7.2
	듀프리	(7.3)	(7.0)	3.6	(10.5)	(17.4)	(10.5)	(6.1)	(4.4)	0.6	(11.2)	(21.4)	(10.7)
화장품	로레알	0.9	2.3	15.4	14.4	16.0	14.4	2.1	4.9	12.3	13.7	12.0	14.1
	에스티 로더	(6.7)	(3.8)	(4.7)	12.1	48.7	12.1	(5.4)	(3.3)	(10.0)	11.3	36.5	10.5
	시세이도	(2.3)	3.5	29.1	61.5	120.3	61.5	(1.4)	2.9	24.9	63.6	108.9	63.6
	상하이자화	0.7	(8.6)	(1.0)	7.4	22.1	7.4	2.1	(1.2)	8.9	22.4	32.9	21.3
	LVMH	(0.8)	(5.5)	14.0	16.2	30.6	16.2	0.4	(2.9)	11.0	15.6	26.7	16.0
	P&G	0.8	6.3	(1.5)	(15.0)	(10.4)	(15.0)	2.1	6.9	(6.8)	(15.9)	(22.6)	(16.7)

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

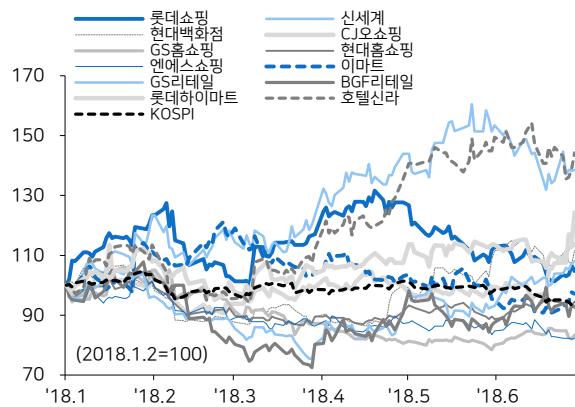


자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

주가 추이

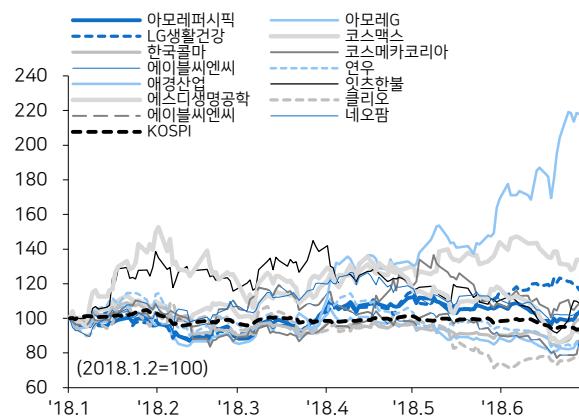
유통

연초 이후 상대지수 추이



화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이

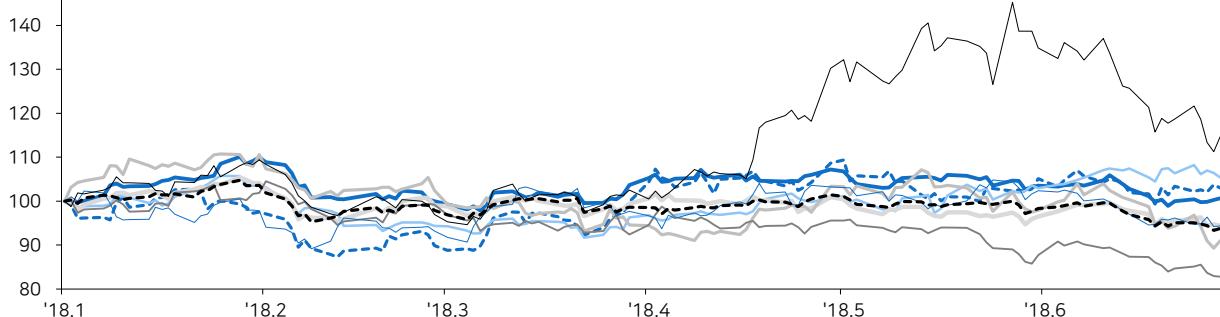


자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

업종별 지수 추이

(2018.1.2=100)

유통업	화장품	섬유, 의복
화학	철강/금속	자동차
전기/전자	건설업	KOSPI



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'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	'18.6
소비지출전망 CSI	106	109	108	109	107	108	109	109	109	108	108	107	108	107
가계수입전망 CSI	102	103	103	103	103	104	104	104	105	103	103	102	101	101
소비심리지수	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	105.5
소비자물가지수(% YoY)	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)	9.7	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)	10.0	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)	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	73.5
KOSPI (pt)	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	2326.1
원/달러	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	1114.5
원/위안	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	168.2
기준금리 (%)	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	1.5
소매판매액 증감률 (% YoY)	2.0	2.2	3.9	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	2.0	7.9	7.9	6.7	6.1	
내구재	5.8	1.2	10.6	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	16.3	0.6	9.3	9.7	5.7	
승용차	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-1.9	5.8	15.0	10.1	
가전제품	28.5	15	13.3	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	25.6	17.0	23.4	19.3	7.4	
통신기기 및 컴퓨터	2.7	1.6	6.2	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	12.3	-0.4	8.4	-10.1	-5.3	
가구	1.2	3.5	3.8	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	-1.8	-10.8	4.5	7.5	6.8	
준내구재	-4.2	-1.2	-1.7	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-0.8	4.9	12.9	3.9	8.6	
의복	-4.7	-1.4	-1.5	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-8.2	1.0	10.0	-2.2	4.7	
신발 및 가방	-6.9	0.4	-2.3	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	8.7	6.4	17.0	12.1	12.9	
오락, 취미, 경기용품	-4.8	-0.4	-3.8	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.9	16.2	14.1	15.4	15.5	
비내구재	3.2	4.2	3.1	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.5	12.6	5.0	6.6	5.2	
음식료품	2.7	7.0	5.6	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-13.0	23.2	4.1	4.8	3.1	
의약품	2.2	3.5	3.3	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	0.2	-0.9	2.4	3.7	
화장품	-0.1	4.8	0.3	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	8.8	2.8	20.8	29.1	21.3	
서적, 문구	1.9	1.2	-4.4	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	13.3	10.2	8.3	7.5	4.1	
차량연료	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	3.9	6.9	3.2	5.0	7.6	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠종금증권 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

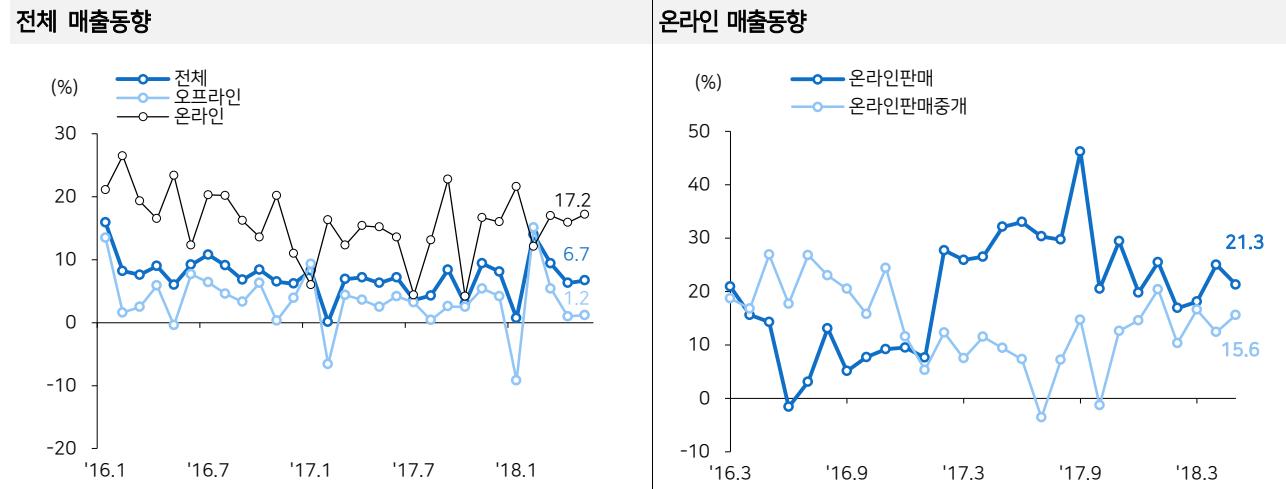
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

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		
종의약	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, 메리츠증권 리서치센터

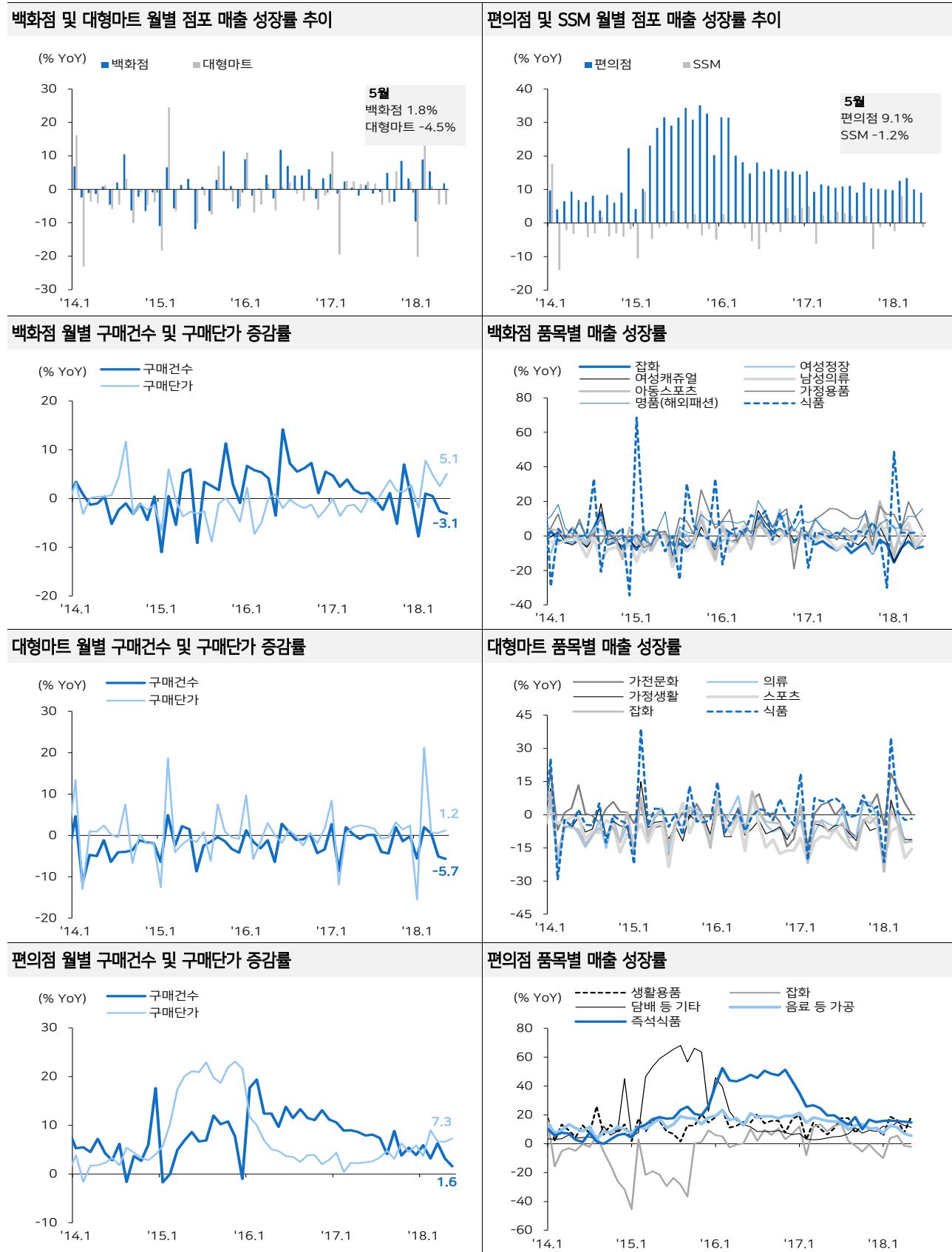
유통업체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

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

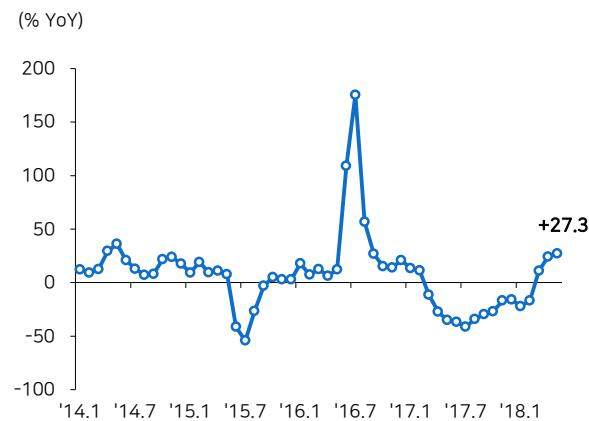
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터



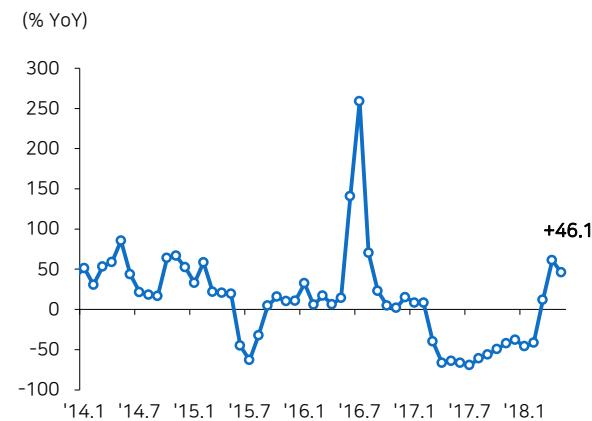
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

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

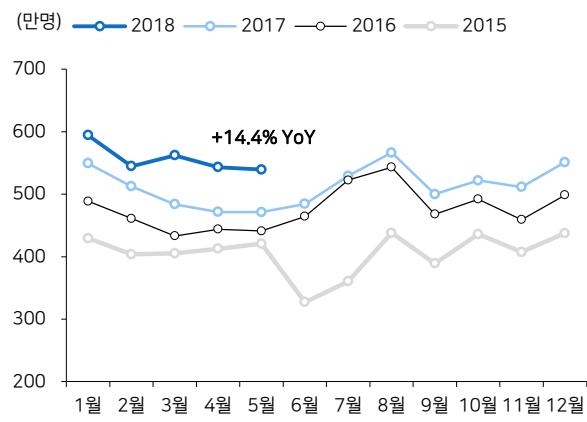


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 5월 +46.1%YoY

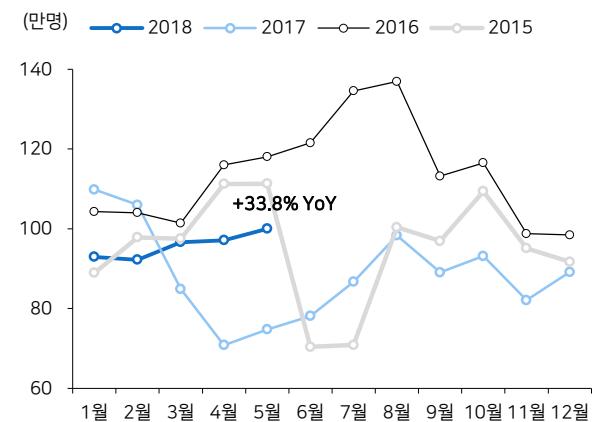


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

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

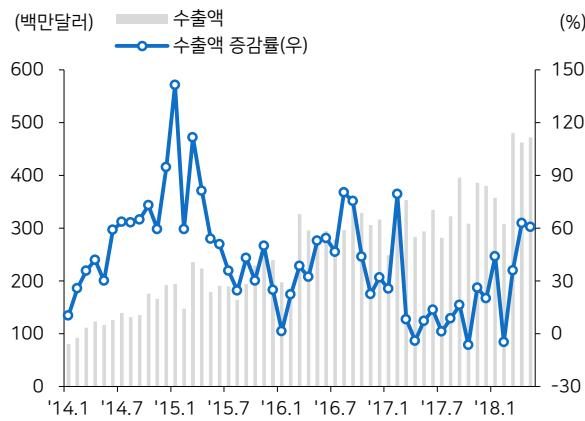
월별 및 연간 면세점 동향

(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
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

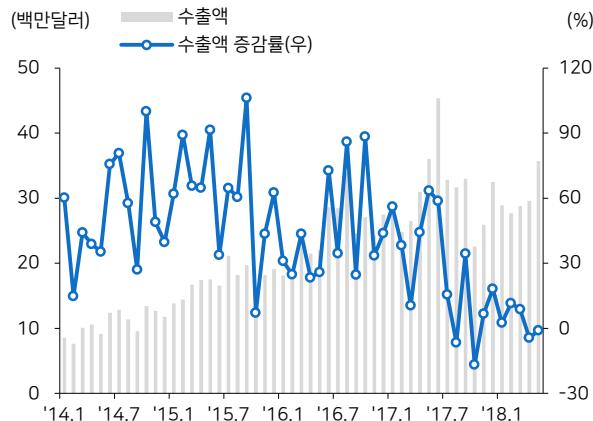
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

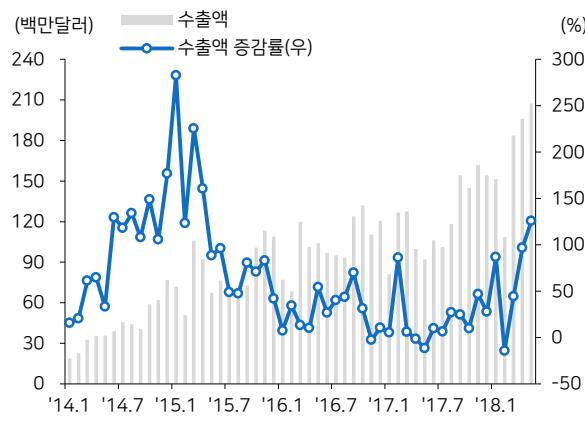
화장품 전체 수출액 및 증가율 -6월 +32.6% (잠정)



화장품 미국향 수출액 및 증가율 -5월 -1.0%



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -6월 +80.0% (잠정)



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -6월 +23.1% (잠정)



자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 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: 양지해)

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	97.1%
중립	2.9%
매도	0.0%

2018년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율