

## 면세점

### 입국장 면세점 도입 관련 코멘트

#### 유통/화장품

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

#### 정부의 의도 1) 신규 소비 창출 2) 중견, 중소기업 기회 제공

정부는 입국장 면세점 도입을 통해 내국인들의 해외 소비 일부를 국내 소비로 전환하고 외국인들의 국내 신규 소비 또한 창출할 수 있을 것으로 기대. 나아가 중견, 중소기업들에게 보다 기회를 제공할 계획임

#### 면세업계의 반응 1) 기내 및 출국장 면세점 영향 우려 2) 면세 구매 한도 확대가 관건

입국장 면세점을 도입하더라도 신규 수요 창출보다는 기존 기내 면세점이나 출국장 면세점과 상쇄될 가능성이 높음. 입국장 면세점보다 600달러 (68만원) 수준에 불과한 면세 구매 한도 확대가 필요함. 실제로 중국과 일본의 경우 각각 면세한도가 8,000위안 (132만원), 20만엔 (206만원)으로 훨씬 높은 수준임

#### 결론: 신규 수요 창출 vs. 정책 변화 불확실성, 실질적인 영향은 제한적일 전망

정책 변화에 대한 불확실성은 면세점 주가에 부정적일 수 있지만 신규 수요 창출에 대한 기대감 측면에서는 긍정적으로 작용할 수 있겠음. 결론적으로 실질적인 영향은 제한적일 전망

#### Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 8월 14일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 8월 14일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 14일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.