

MERITZ

유통/화장품 Weekly



MERITZ
메리츠종금증권

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

중국 소비주, 봄이 오는 소리

전주 동향

유통

3 월 둘째주 유통업종은 전체 시장 대비 상회하는 수익률을 기록하였음. 롯데하이마트가 이사철 가전 교체 수요 회복과 함께 미세먼지 이슈로 공기청정기 등 생활가전 소비 확대 기대감으로 +12.7% 큰 폭으로 상승했음. 현대홈쇼핑 또한 자산주로서의 저평가 매력과 배당 확대 기대감으로 +7.8% 주가 상승함. 중국 전자상거래법 시행에 따른 웨이상 수요 위축 우려에도 불구하고 1월에 이어 2월에도 양호한 면세점 매출 성장이 예상되는 호텔신라와 현대백화점, 신세계 주가 또한 상승하였음. 한편 대형마트 업황 부진으로 훌플러스 리츠가 상장이 철회되면서 이마트와 롯데쇼핑의 주가 반등폭이 상대적으로 낮은 수준을 나타냈음

화장품 (생활소비재)

3 월 둘째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 큰 폭으로 상회하는 수익률을 기록하였음. 중국 현지 럭셔리 소비 성장이 가속화되면서 1분기 양호한 실적이 예상되는 신세계인터내셔널과 LG 생활건강의 주가 상승세가 각각 +11.1%, +6.9%로 두드러지고 있는 가운데 클리오가 신규 브랜드 성과와 채널 구조조정을 통한 실적 텐어라운드 기대감으로 +15.2% 상승하였음. 네오팜 또한 병의원용 전문 브랜드인 제로이드의 고성장과 함께 타오바오를 통한 아토팜 매출이 꾸준히 올라오는 것으로 전해지면서 +6.2% 주가 상승함. 아모레퍼시픽은 1~2 월 누계 면세점 성장률이 시장 평균 대비 낮은 수준으로 전해지면서 -0.8% 소폭 하락함

금주 전망

유통: '면세점'에 관심 집중될 전망

금주에는 2 월 면세점 판매동향과 중국인 입국자 수 등이 발표될 예정. 1 월 면세점 매출액은 +10.5% YoY 증가했으며 2 월에는 지난해 낮은 기자를 바탕으로 증가폭이 확대될 것으로 판단됨. 3 월까지 안정적인 매출 성장이 확대될 경우 1 분기 면세점 실적에 대한 우려감은 크게 감소할 것으로 판단됨. 중국 전자상거래법의 실질적인 시행 여부에 대해서는 처벌 강화 등에 따른 일시적인 수요 둔화 가능성은 잠재하나 근본적인 중국 럭셔리 소비 성장이 견조하다면 궁극적으로 안정적인 성장을 회복할 전망. 한편 2018년 대형마트의 핵심 상품군인 신선식품이 -2.6% 역신장한 것으로 파악되며 따라서 온라인 업체들과의 경쟁 상황을 좀 더 주시할 필요가 있겠음

화장품: 핵심 소비 트렌드와 텐어라운드 가능성 고민

중국 정부의 경기부양을 위한 정책 (세제 혜택, 수입상품 확대 등 시장 개방)에 대한 효과 가시성을 주시할 필요가 있겠음. 중국인 입국자 수 또한 꾸준히 회복되고 있으며 한중 항공회담 타결로 한국~중국 항공편이 확대되면서 2019년 중국 인바운드 소비 증가에 대한 기대감도 높아질 수 있겠음. 전세계 화장품 핵심 소비 트렌드는 '럭셔리'와 '더마코스메틱'에 집중되고 있으며 LG 생활건강과 신세계인터내셔널, 네오팜에 대한 지속적인 관심 요망. 브랜드샵 기업들은 추가적인 실적 악화의 가능성은 제한되어 보이지만 벨류에이션 부담이 높은 상황으로 신제품 출시와 신채널 확장으로 매출액을 얼마나 끌어올리느냐에 따라 실적 텐어라운드와 주가 회복 여부가 결정될 것으로 판단함

관심 종목

유통

호텔신라 (008770):

국내 상위 면세점 과점화 구도 형성, 해외사업에서의 의미있는 손익 개선 주목. 중국 밀레니얼 세대의 럭셔리 소비 확대로 중국 경기 우려 및 웨이상 둔화 가능성을 감안하더라도 업종 내 실적 우위 예상

화장품 (생활소비재)

LG 생활건강 (051900):

중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단함. M&A 등을 통한 신규 카테고리의 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망

롯데하이마트 (008770):

백색가전을 중심으로 1 분기 양호한 매출 성장 전망. 상반기까지 인건비 증가 부담 불가피하겠지만 혁신 프리미엄 가전제품의 등장과 PB 상품 확대, 이사 교체수요 회복, 온라인 성장으로 점진적인 개선 전망

네오팜 (092730):

병원용 전문 브랜드인 제로이드의 고성장 지속, 신채널 및 신제품 입점 확대, 중국 타오바오 아토팜 판매량 증가, 미국 아마존 입점을 준비하고 있는 가운데 해외 성과에 따라 기업가치 레벨업 전망

유통 주요 뉴스

한중 항공회담 타결 '한국~중국' 항공편 주당 70회 늘어난다: 국토교통부가 지난 13일부터 사흘간 중국 난징에서 열린 한중 항공회담을 통해 양국 간 운수권을 총 주 70회 증대하기로 합의했다고 15일 밝혔음. 여객은 현재 주 548회에서 608회로, 화물은 주 44회에서 54회로 늘어나게 됨. 이번 회담은 2014년 이후 5년 만에 중국과 개최한 공식 항공회담. 여객 운수권은 베이징 신공항(다싱공항)이 올해 9월 말 개항 예정임을 고려해 인천~베이징 노선을 주 14회 늘렸음. 인천~상하이는 주 7회, 부산~상하이는 주 7회 등 인기 노선에 대한 운수권이 대폭 늘어남. 이들 운수권은 조속한 시일 내에 항공교통심의위원회를 통해 배분할 계획 (매일경제 3/15)

'MBK 숙원' 홈플러스 리츠, 상장 철회...통행실패 탓: 홈플러스 리츠는 전국 지역별 핵심 상권에 위치한 홈플러스 대형마트 매장 51개의 점포로 구성된 부동산투자회사. 홈플러스 매장을 매입하고, 여기서 난 임대료와 자산매각 차익을 투자자들에게 배당해주는 방식. 홈플러스 리츠는 당초 공모 희망가(4530원~5000원)를 기준으로 1조 5000억원~1조 7000억원을 조달한다는 계획이었음. 하지만 해외 기관 투자자 대상 수요예측에서 기대치를 밟지 못해 상장을 철회했음. 업계에서는 홈플러스 리츠 실패 이유로 대형마트 업황 악화를 지적하고 있음. 부동산투자회사 관계자는 "매장 51개가 기초자산으로 염두 있어 실적 악화로 폐점하거나 다른 업으로 전환할 경우 리츠에도 영향을 줄 수 있다"며 "국내 최대 규모로 공모금액이 워낙 커 통행에 실패한 것 같다"고 분석했음 (조선비즈 3/14)

이번엔 통신·마트…카드 수수료전쟁 2라운드: 현대차 제안 수용한 카드사, 통신3사·이마트와 협상 개시, 13일 금융업계에 따르면 SK텔레콤 등 통신사와 이마트 등 대형 할인점은 카드사들에 공문을 보내 3월 1일부터 적용한 새 수수료율에 반대한다는 의견을 밝혔음. 카드사들은 연매출 500억원을 초과하는 대형 가맹점들에 지난 1월 수수료 인상을 통보하고 이달부터 새 수수료율을 본격 적용했음. 금융당국은 지난해 11월 카드 수수료 체계를 개편하면서 마케팅 혜택을 더 많이 주는 대형 가맹점에 마케팅 비용을 더 많이 부과하는 방식으로 수수료율 틀을 개편했음. 수수료율 인상 이후 양측은 물밀 협상을 이어가고 있지만 이견을 좁히지 못하고 있음. 카드사들은 대형마트에 평균 0.15%포인트 수준 인상을 전달한 것으로 전해졌음. (매일경제 3/13)

이마트 "트레이더스 매출 3년 내 4조"…14일 서울 첫 매장 열어: 창고형 할인마트인 이마트 트레이더스가 오는 14일 서울 첫 점포 '월계점'을 오픈하였음. 이마트 트레이더스는 올해 지난해 매출 1조 9000억원보다 25% 증가한 2조 4000억원의 매출을 목표로 잡았음. 2010년 경기도 용인에 첫 점포를 선보인 트레이더스는 비회원제 창고형 할인점으로 매년 20~30%의 매출 증가율을 기록하고 있음. 트레이더스는 가파른 성장세를 기반으로 오는 2022년까지 점포 수를 28개까지 확대해 매출 4조원을 달성하고, 2030년에는 점포 수를 50개까지 늘려 매출 10조원을 달성한다는 목표임 (한국경제 3/13)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

중국, 뷰티 디바이스 시장 폭발적으로 성장 중: 어려지는 소비자 연령층과 클렌징, 미용, 탈모관리 등 상품 다양화, 스마트 뷰티 디바이스란 초음파, 미세전류, 음이온 등 과학 기술을 통한 클렌징, 주름 개선, 얼굴 윤곽 개선, 여드름 제거 등 기능을 가진 고성능 뷰티 디바이스를 뜻함. 중국 가정용 뷰티 디바이스 매출액은 2015년 31억 위안에서 2017년 70억 위안으로 증가해 연평균 성장을 51.3%를 기록함. 이 중 온라인 판매는 2017년 가장 뚜렷한 성장세를 보였고 성장률은 56%에 달함. 2017년 8월 티엔마오(天猫)는 뷰티 디바이스를 2급 품목(二级类目)에서 1급 품목(一级类目)으로 격상시켰고 뷰티 디바이스의 분류는 소형 가전제품에서 메이크업으로 옮겨짐. 또한, 티엔마오는 뷰티 디바이스를 위해 온오프라인 '슈퍼브랜드데이(超級品牌日)' 이벤트를 만드는 등 전자상거래 플랫폼이 뷰티 디바이스를 주요 상품으로 여김을 알 수 있음 (KOTRA 3/13)

중국 화장품시장에서 치솟는 앰플의 인기: 2016년 9월 스페인 브랜드 마티덤(MartiDerm)은 5가지의 앰플을 중국티몰(天猫)에 론칭. 안티에이징, 보습, 피부 회복, 항산화 등 다기능을 갖추고 있는 마티덤앰플은 단 5개월 만에 매출액 2000만 위안을 돌파함. 2017년 티몰국제(国际天猫)의 앰플 매출액은 2016년보다 27배 증가함. 마티덤을 대표로 한 개성화 브랜드 외에 랑콤, 에스티로더, 크리니크 등 유명 화장품 브랜드들도 잇달아 고가앰플 제품을 중국시장에 내놓고 있음. 지난해 중국온라인 화장품시장에서 매출액 증가속도가 가장 빠른 품목은 페이스 에센스로 90%에 가까운 성장율을 보였음. 페이스 에센스의 화장품시장 점유율은 눈에 띄게 증가해 현재 가장 잠재력이 큰 상품 중 하나로 꼽힘 (KOTRA 3/15)

LG생활건강, 정기주총 개최: 차석용 부회장은 인사말을 통해 "2018년을 되돌아보면 명품 화장품 '후'가 출시 15년이라는 비교적 단기간에 순매출 2조원을 달성해 세계에서 손꼽히는 명품 브랜드로 자리 잡았고, 숨과 오휘도 명품 브랜드 반열에 더욱 가까이 다가갔다"며 "항상 꿈꿔온 회사의 미래 모습인 '작지만 보석 같은 회사'를 만들기 위해 고객 신뢰를 강화하고 디테일한 항목까지 철저하게 실천하며 사업구조 및 일하는 방식의 고도화를 끊임없이 추진하겠다"고 말했음 (파이낸셜뉴스 3/15)

아모레퍼시픽, 정기주총 개최: 안세홍 아모레퍼시픽 대표는 "지난해 글로벌 경기침체, 소비심리 위축 등 지속되는 경영 환경의 불확실성 속에서 혁신 상품 개발, 고객 경험 강화, 글로벌 사업 다각화의 핵심 전략을 중점적으로 추진했다"며 "국내 사업의 경우 마케팅 및 연구개발 활동 강화 등의 영향으로 전년 대비 성과가 부진했지만, 해외 사업은 북미 등 선진 시장에서의 높은 매출 성장에 힘입어 성장세를 이어나갔고 올해 아모레퍼시픽은 실적 터어라운드를 달성하기 위해 매출 성장에 모든 자원과 역량을 집중하고자 한다"며 "모두가 어렵다고 말하는 위기를 기회로 삼겠다"고 강조했음 (뉴스핌 3/15)

엘앤피코스메틱, 전국 아리따움 매장서 만난다: 엘앤피코스메틱은 3월부터 전국 450개 아리따움 매장에 글로벌 마스크팩 브랜드 '메디힐'을 비롯해 색조 브랜드 '메이크힐'과 아이 메이크업 전문 브랜드 '아이크라운'을 론칭한다고 밝혔음. 메디힐은 최근 세계적인 아티스트 그룹 방탄소년단과 마스크팩 모델 계약을 체결하고 'LOVE ME, LOVE MEDIHEAL' 광고 캠페인을 전개하며 시장에서 좋은 반응을 얻고 있음 (코스인코리아 3/15)

주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	191,500	5,417	15.1	13.2	0.4	0.4	3.2	3.3
	현대백화점	A069960	103,500	2,422	9.9	8.9	0.5	0.5	5.7	6.1
	신세계	A004170	300,000	2,954	12.0	9.6	0.8	0.7	6.3	7.7
	GS홈쇼핑	A028150	192,500	1,263	10.9	10.5	1.0	0.9	10.0	9.6
	현대홈쇼핑	A057050	117,500	1,410	10.0	8.9	0.8	0.7	8.3	8.5
	이마트	A139480	177,000	4,934	11.5	10.6	0.6	0.5	5.4	5.2
	GS리테일	A007070	38,650	2,976	19.1	17.2	1.4	1.3	7.8	7.6
	BGF리테일	A282330	215,000	3,716	21.1	19.8	5.6	4.6	30.0	26.1
	롯데하이마트	A071840	57,600	1,360	9.6	8.9	0.6	0.6	6.8	6.8
	호텔신라	A008770	87,300	3,426	19.9	17.4	3.6	3.0	19.7	19.2
화장품	아모레퍼시픽	A090430	196,000	11,458	32.9	27.8	2.9	2.6	9.4	9.8
	아모레G	A002790	73,800	6,085	35.3	29.2	1.9	1.8	6.0	6.3
	LG생활건강	A051900	1,361,000	21,256	30.7	27.5	5.5	4.7	20.6	19.6
	코스맥스	A192820	147,500	1,482	28.0	20.9	4.9	4.1	19.6	21.3
	한국콜마	A161890	78,400	1,752	24.9	20.2	3.6	3.2	17.8	18.1
	코스메카코리아	A241710	25,000	267	21.5	15.5	2.0	1.8	13.6	12.0
	연우	A115960	27,600	342	21.4	15.6	1.6	1.5	7.2	9.6
	애경산업	A018250	47,800	1,257	17.2	14.6	4.0	3.2	-	27.9
	잇츠한불	A226320	32,450	712	40.0	32.9	1.3	1.3	5.0	4.9
	클리오	A237880	18,900	321	31.5	24.8	2.3	2.2	6.2	8.7
	신세계인터넷내셔널	A031430	291,500	2,081	27.5	21.7	3.4	2.9	12.1	14.6
	네오팜	A092730	59,600	445	23.3	19.0	5.6	4.4	27.3	28.0
생활소비재	코웨이	A021240	96,100	7,092	18.1	16.7	5.6	4.9	-	32.4
	쿠쿠홈시스	A284740	197,000	884	16.0	13.0	2.1	1.9	13.8	15.3
	뉴트리바이오텍	A222040	17,400	359	27.6	20.5	3.4	2.9	12.8	15.8
	콜마비엔에이치	A200130	30,450	900	17.7	14.8	3.4	2.8	21.6	20.4

자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	월마트	WMT US	98.4	285,936	20.6	19.7	3.6	3.7	18.0	19.4
	아마존 딪컴	AMZN US	1,712	841,116	46.8	34.3	12.7	8.8	24.2	25.0
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,647	36,948	20.3	17.1	1.6	1.5	8.1	9.1
	노드스트롬	JWN US	43.7	7,305	11.6	10.9	7.7	11.5	54.4	71.3
	베스트 바이	BBY US	69.6	18,738	12.4	11.7	5.4	5.1	43.3	45.1
	중국국여행여행사	601888 CH	61.0	17,726	35.5	27.6	7.2	6.1	20.7	22.3
화장품	로레알	OR FP	236.1	149,851	30.9	29.0	4.6	4.3	15.3	15.3
	에스티 로더	EL US	162.7	58,776	32.3	29.1	14.2	12.5	40.4	47.1
	시세이도	4911 JP	7,754	27,820	37.8	31.2	6.0	5.3	17.2	18.5
	고세	4922 JP	18,540	10,076	27.6	26.0	5.0	4.4	19.7	18.4
	상하이자화	600315 CH	31.7	3,173	33.3	27.1	3.3	3.0	10.0	11.2
	프로야	603605 CH	56.5	1,695	41.6	32.0	6.7	5.6	16.2	17.8
	LVMH	MC FP	318.6	182,169	22.6	20.8	4.4	3.9	20.4	19.6
	P&G	PG US	102.4	256,262	23.0	21.6	4.2	4.1	21.4	22.2

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

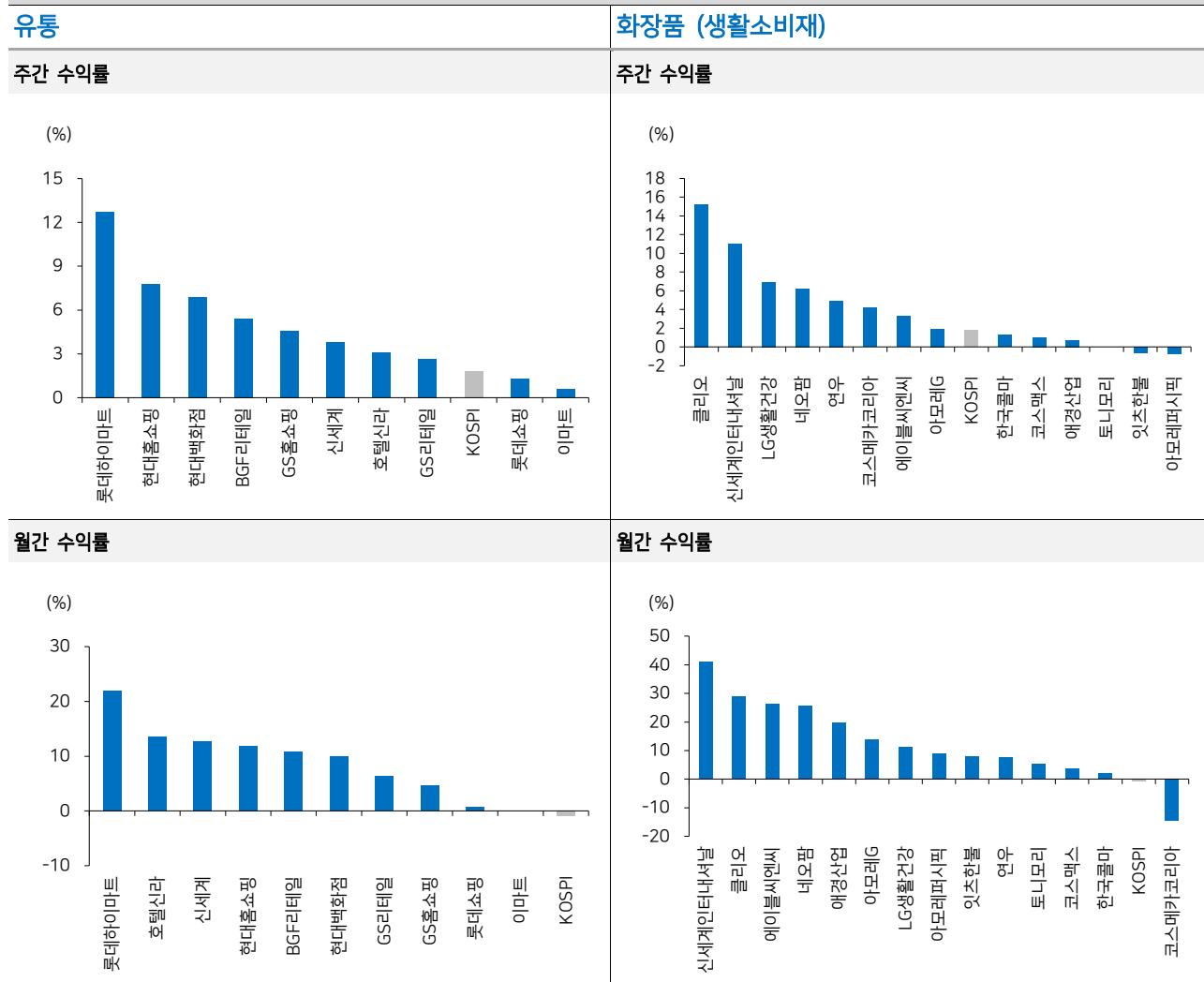
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	롯데쇼핑	1.3	0.8	(14.7)	(3.3)	(13.9)	(9.2)	(0.5)	2.9	1.7	(1.2)	(19.9)	(15.9)
	현대백화점	6.9	10.0	10.1	4.9	7.9	14.5	5.1	11.0	10.9	20.6	5.0	7.9
	신세계	3.8	12.8	17.0	(13.9)	(9.0)	17.2	2.0	(7.8)	13.7	3.7	11.8	10.6
	GS홈쇼핑	4.6	4.6	2.7	(5.4)	(2.2)	7.2	2.8	0.7	5.5	10.5	(2.5)	0.6
	현대홈쇼핑	7.8	11.9	17.5	3.1	10.3	18.7	6.0	9.2	12.8	23.0	12.3	12.1
	이마트	0.6	0.0	(3.0)	(12.2)	(37.2)	(3.0)	(1.2)	(6.0)	0.9	(24.5)	(8.2)	(9.6)
	GS리테일	4.6	4.6	2.7	(5.4)	(2.2)	7.2	0.9	4.7	7.2	24.2	(10.3)	(11.2)
	BGF리테일	5.4	10.8	4.4	8.9	28.4	5.4	3.6	15.0	11.7	41.1	(0.8)	(1.2)
	롯데하이마트	12.7	22.0	17.2	(18.4)	(18.6)	23.5	10.9	(12.3)	22.9	(6.0)	12.0	16.9
	호텔신라	3.1	13.5	14.1	(18.0)	(2.9)	14.1	1.3	(11.9)	14.4	9.8	9.0	7.5
화장품	아모레퍼시픽	(0.8)	9.2	4.5	(27.0)	(36.6)	(6.4)	(2.6)	(20.9)	10.1	(23.9)	(0.6)	(13.1)
	아모레G	1.9	13.9	9.5	(22.6)	(47.7)	1.5	0.1	(16.5)	14.8	(35.0)	4.3	(5.1)
	LG생활건강	6.9	11.2	17.5	9.5	18.0	23.6	5.1	15.6	12.1	30.7	12.4	17.0
	코스맥스	1.0	3.9	10.1	(4.8)	5.0	13.5	(0.8)	1.3	4.8	17.7	4.9	6.8
	한국콜마	1.3	2.2	20.3	3.4	(4.3)	11.2	(0.5)	9.6	3.1	8.4	15.1	4.6
	코스메카코리아	4.2	(14.4)	(20.0)	(30.8)	(16.9)	(23.1)	2.4	(24.7)	(13.5)	(4.3)	(25.2)	(29.7)
	연우	4.9	7.8	22.1	1.3	(10.8)	20.5	3.1	7.4	8.7	1.9	17.0	13.9
	애경산업	0.7	19.8	(13.4)	(34.6)	N/A	0.4	(1.1)	(28.5)	20.7	12.7	N/A	(6.2)
	잇츠한불	(0.6)	8.0	23.2	(25.7)	(51.1)	20.9	(2.4)	(19.5)	8.9	(38.4)	18.0	14.2
	클리오	15.2	29.0	37.5	2.2	(49.9)	30.8	13.4	8.3	29.9	(37.2)	32.3	24.2
	신세계인터넷내셔널	11.1	41.2	55.9	34.0	232.4	49.9	9.2	40.2	42.1	245.1	50.7	43.3
	네오팜	6.2	25.7	25.3	19.0	7.0	32.4	4.4	25.1	26.7	19.7	20.2	25.8
생활소비재	코웨이	5.8	8.5	27.1	1.2	10.1	29.7	4.0	7.3	9.4	22.8	22.0	23.1
	쿠쿠홈시스	2.1	14.5	13.9	(6.6)	8.5	11.0	0.3	(0.5)	15.4	21.2	8.7	4.4
	뉴트리비아오텍	2.4	3.9	10.8	(10.8)	(31.0)	6.1	0.5	(4.6)	4.8	(18.3)	5.7	(0.5)
	콜마비엔에이치	1.7	18.3	50.7	18.3	(5.0)	52.6	(0.1)	24.4	19.2	7.7	45.6	46.0

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	0.9	(1.6)	7.2	4.0	10.4	5.7	(2.0)	(3.3)	(3.7)	6.9	7.8	(6.9)
	아마존 닷컴	5.6	6.5	7.6	(13.1)	9.0	14.0	2.8	4.8	(3.3)	(10.3)	6.4	1.4
	세븐 & 아이 헐дин스	2.5	(4.7)	(4.6)	(6.7)	4.0	(2.8)	0.4	(5.5)	(6.2)	1.7	5.1	(10.0)
	노드스트롬	(0.3)	(1.6)	(10.0)	(33.2)	(11.3)	(6.2)	(3.2)	(3.3)	(20.9)	(30.4)	(13.9)	(18.7)
	베스트 바이	3.4	15.7	25.8	(11.2)	(0.1)	31.5	0.5	14.0	14.9	(8.4)	(2.7)	18.9
	중국국여여행사	2.4	2.2	0.4	(1.4)	9.8	1.2	0.6	(7.5)	(16.8)	(13.3)	17.4	(19.9)
화장품	로레알	3.1	6.4	15.6	16.9	31.1	17.3	(0.3)	1.9	1.9	16.2	28.8	3.1
	에스티 로더	4.3	5.0	20.4	15.5	11.3	25.1	1.4	3.3	9.5	18.3	8.7	12.5
	시세이도	0.9	9.0	8.2	2.1	21.1	12.5	(1.1)	8.2	6.6	10.5	22.1	5.3
	고세	1.6	3.2	8.4	(2.9)	(8.1)	7.4	(0.4)	2.4	6.8	5.5	(7.1)	0.2
	상하이자화	4.5	8.4	7.2	13.8	(9.7)	16.2	2.8	(1.3)	(10.1)	1.8	(2.1)	(4.9)
	프로야	14.0	22.2	19.2	45.5	104.9	28.2	12.3	12.5	1.9	33.6	112.4	7.0
	LVMH	4.2	8.3	26.5	9.0	28.7	23.4	0.9	3.7	12.8	8.2	26.4	9.1
	P&G	4.1	4.0	6.0	22.5	29.7	11.4	1.2	2.3	(4.9)	25.3	27.2	(1.1)

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

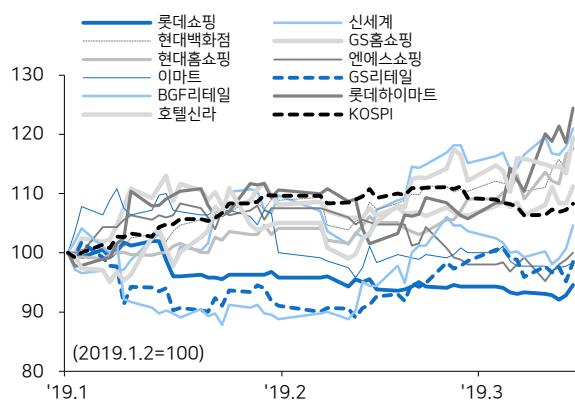


자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

주가 추이

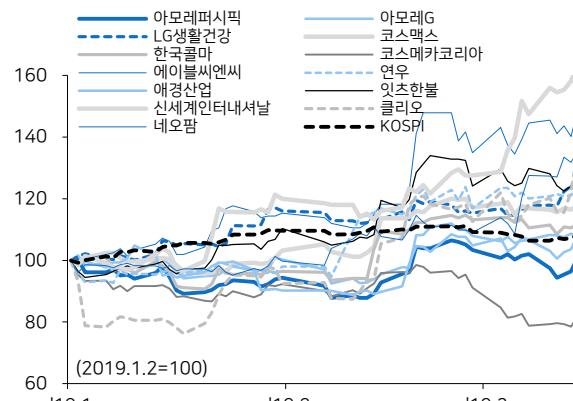
유통

연초 이후 상대지수 추이



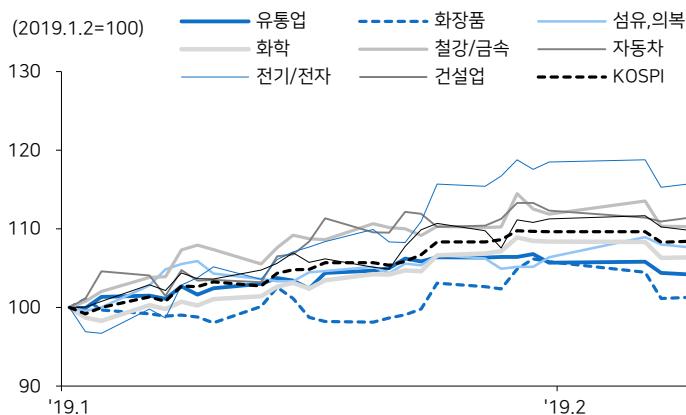
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'18.1	'18.2	'18.3	'18.4	'18.5	'18.6	'18.7	'18.8	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2
소비지출전망 CSI	109	108	108	107	108	107	105	106	111	111	108	109	109	109
가계수입전망 CSI	105	103	103	102	101	101	99	98	100	99.5	97	99	98	98
소비심리지수	109.9	108.2	108.1	107.1	107.9	105.5	101	99.2	100.2	99.2	95.7	96.9	97.5	99.5
소비자물가지수(% YoY)	1.0	1.4	1.3	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.9	2.0	2.0	1.3	0.8	0.4
가계대출 증감률(% YoY)	7.5	7.3	7.2	7.3	7.0	6.8	6.5	6.3	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	
주택담보대출 증감률(% YoY)	6.1	5.9	5.8	5.5	5.2	4.9	4.6	4.5	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	
WTI (\$/B)	64.7	61.7	64.9	68.6	67.0	73.5	68.8	69.8	73.3	65.3	50.9	45.4	53.8	57.2
KOSPI(pt)	2,566.5	2,427.4	2,445.9	2,515.4	2,423.0	2,326.1	2,295.3	2,322.9	2,343.1	2,029.7	2,096.9	2,041.0	2,204.9	2,195.4
원/달러	1,068.0	1,082.8	1,063.5	1,068.0	1,077.7	1,114.5	1,118.7	1,113.1	1,109.3	1,142.0	1,120.4	1,114.3	1,112.4	1,125.7
원/위안	169.6	171.1	1,69.7	169.2	168.4	168.2	163.7	163.2	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2
기준금리 (%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75
소매판매액 증감률 (% YoY)	2.0	7.9	7.9	6.7	5.9	5.5	7.0	7.7	3.1	7.6	2.9	3.6	3.7	
내구재	16.3	0.6	9.3	9.9	5.7	1.2	5.0	8.7	(10.4)	10.5	(1.4)	2.4	(3.5)	
승용차	18.9	-1.9	5.8	15.0	10.1	-1.1	11.9	9.8	(17.9)	25.1	1.2	8.3	(6.7)	
가전제품	25.6	17.0	23.4	19.6	7.3	8.2	9.9	18.4	4.7	8.2	5.7	4.7	5.6	
통신기기 및 컴퓨터	12.3	-0.4	8.4	-9.5	-5.1	-6.3	-12.6	3.4	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(12.5)	
가구	-1.8	-10.8	4.5	7.9	5.7	4.2	0.6	4.6	4.1	28.0	13.5	10.0	16.1	
준내구재	-0.8	4.9	12.9	3.8	8.0	10.1	9.4	7.4	10.7	10.0	2.9	6.7	6.9	
의복	-8.2	1.0	10.0	-2.2	3.8	5.7	5.3	6.7	11.6	11.4	(0.7)	3.9	8.8	
신발 및 가방	8.7	6.4	17.0	12.1	12.4	17.8	12.4	2.0	9.7	3.5	8.5	7.1	4.1	
오락, 취미, 경기용품	10.9	16.2	14.1	11.7	16.2	16.9	19.1	11.3	9.1	9.8	8.3	9.8	1.7	
비내구재	-2.5	12.6	5.0	6.5	5.1	5.9	7.1	7.3	6.2	5.2	5.3	2.7	5.8	
음식료품	-13.0	23.2	4.1	4.8	3.0	4.0	3.5	4.9	8.0	(1.3)	5.3	5.0	13.7	
의약품	0.4	0.2	-0.9	2.4	3.6	2.2	4.4	3.9	0.4	12.5	8.1	8.8	9.2	
화장품	8.8	2.8	20.8	29.1	21.3	19.7	23.5	21.3	11.3	17.8	11.2	7.4	12.7	
서적, 문구	13.3	10.2	8.3	7.4	4.3	3.3	10.2	4.3	0.5	6.8	(0.6)	1.3	(4.9)	
차량연료	3.9	6.9	3.2	5.0	7.6	10.8	15.3	14.8	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

Quarterly	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
민간소비 증감률(% YoY)	(0.2)	0.8	0.5	0.3	0.5	1.0	0.8	1.0	0.7	0.3	0.5	1.0
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.6	(2.2)	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.4	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.8
가계대출 증감률(% YoY)	11.5	11.2	11.5	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.4	6.4	5.4
주택담보대출 증감률(% YoY)	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5
판매신용 증감률(% YoY)	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	11.0	11.1	11.6

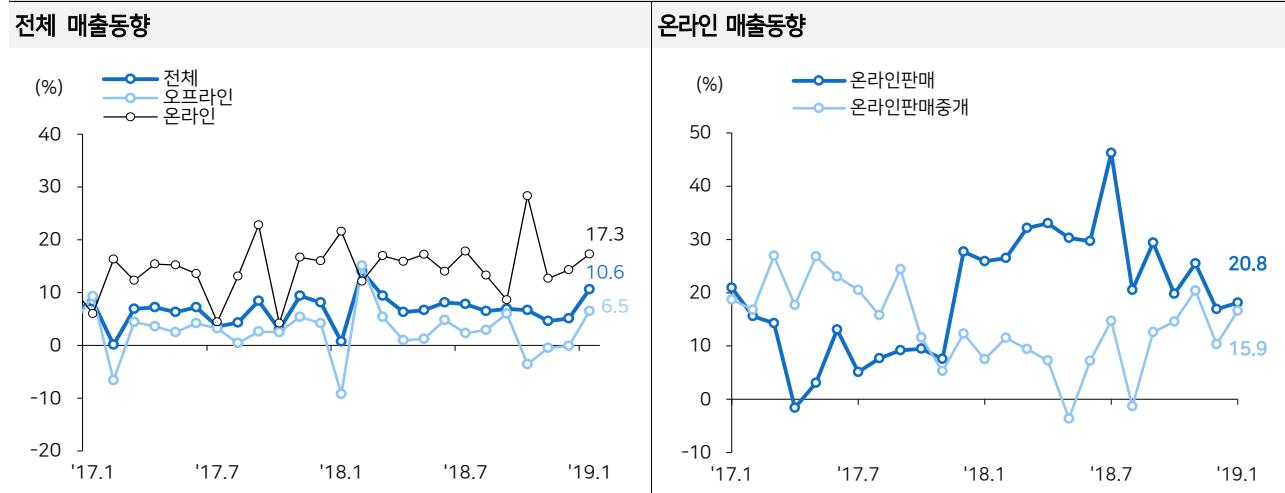
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

중국 소매판매

(% YoY)	2017년	2018년											
		12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
전체소매판매	9.4	9.7	10.1	9.4	8.5	9	8.8	9	9.2	8.6	8.1	8.2	
일정규모이상	6.7	8.3	9	7.8	5.5	6.5	5.7	5.9	5.6	3.7	2.1	2.4	
음식료	8.5	9.5	10.7	8.6	6.8	12.7	8.6	9.2	12.5	6.5	8.8	10.5	
섬유의복	9.7	7.7	14.8	9.2	6.6	10	8.7	7	9	4.7	5.5	7.4	
화장품	13.8	12.5	22.7	15.1	10.3	11.5	7.8	7.8	7.7	6.4	4.4	1.9	
귀금속	0.4	3	20.4	5.9	6.7	7.9	8.2	14.1	11.6	4.7	5.6	2.3	
일용품	5.4	10.1	16.9	12	10.3	15.8	11.3	15.8	17.4	10.2	16	16.8	
스포츠, 레저	2.2	-3.6	12.3	6.6	-5.1	-4.2	-8.2	-1.5	-1.5	-8.5	-3.2	-7	
서적	8.3	-13.3	9.7	-3.2	11.1	35.8	18.4	11.7	21.6	7.4	21.6	13.7	
가전제품	8.7	9.2	15.4	6.7	7.6	14.3	0.6	4.8	5.7	4.8	12.5	13.9	
종의약	13.5	10.1	10.9	8.2	8	8.5	9.9	7.4	8.9	11.5	9.3	10.6	
사무용품	12.7	-0.9	12.6	18.3	8.1	3.5	1.8	5.4	4.9	-3.3	-0.4	-4	
가구	12.5	8.5	10.9	8.1	8.6	15	11.1	9.5	9.9	9.5	8	12.7	
통신	13.4	10.7	1.6	10.8	12.2	16.1	9.6	6.4	16.9	7.1	-5.9	-0.9	
석유제품	10.6	9.1	9.1	13.3	14	16.5	18.4	19.6	19.2	17.1	8.5	5.8	
건축재	5.2	6.8	10.2	11.4	6.5	7.2	5.4	7.9	8.4	8.5	9.8	8.6	
자동차	2.2	9.7	3.5	3.5	-1	-7	-2	-3.2	-7.1	-6.4	-10	-8.5	
기타	0.3	0.3	1.7	3.4	-1	1	-1.8	1.3	-0.8	1.7	2	2.5	

자료: CEIC, 메리츠종금증권 리서치센터

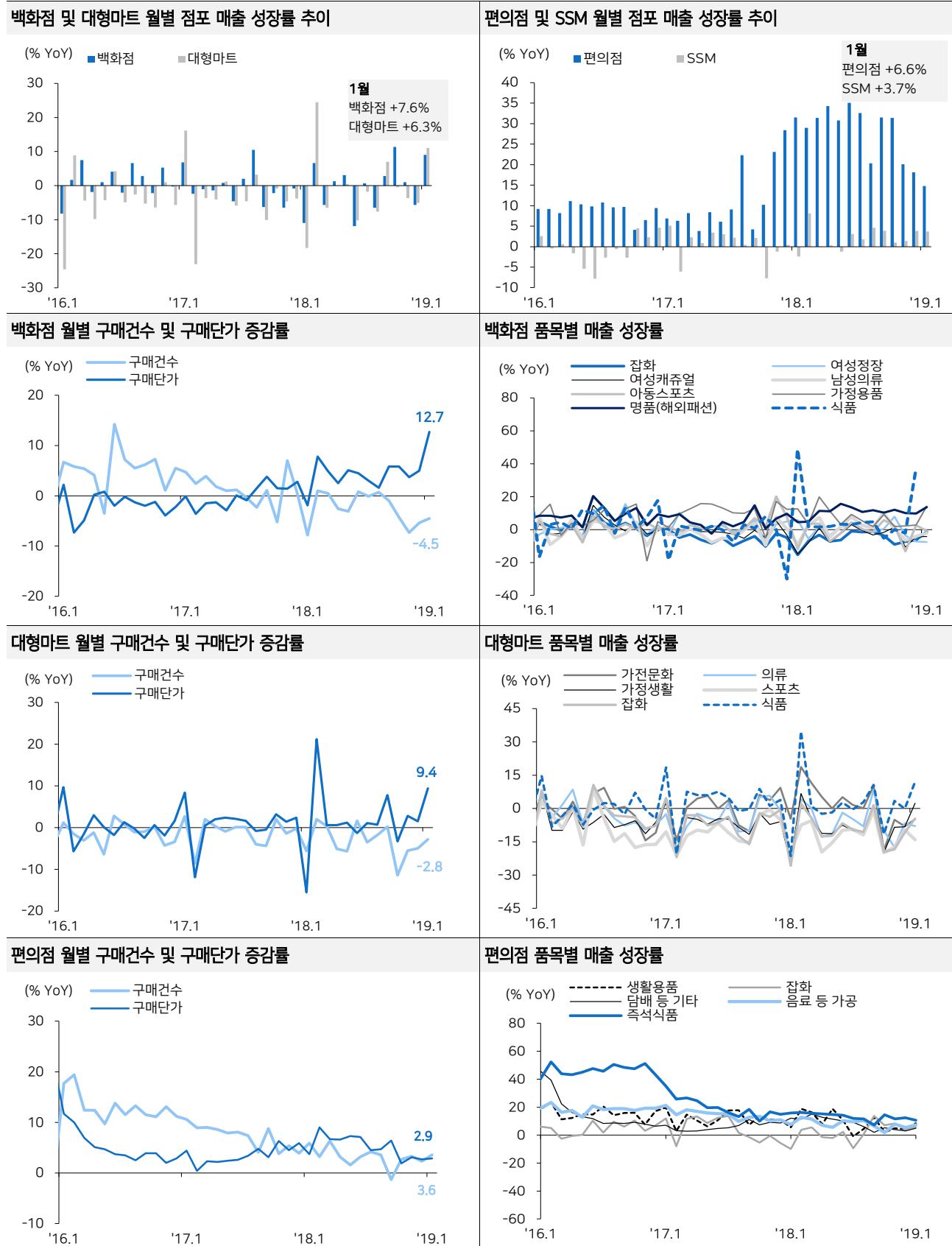
유통업체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

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

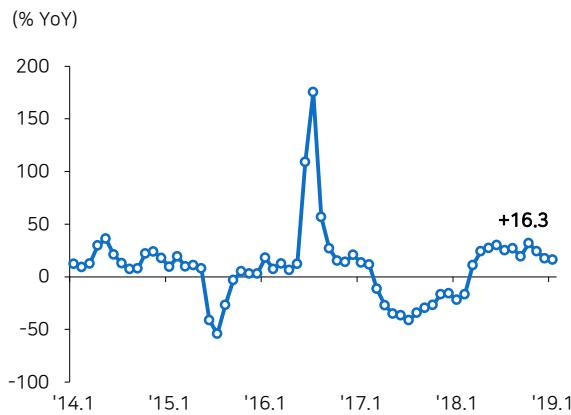
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터



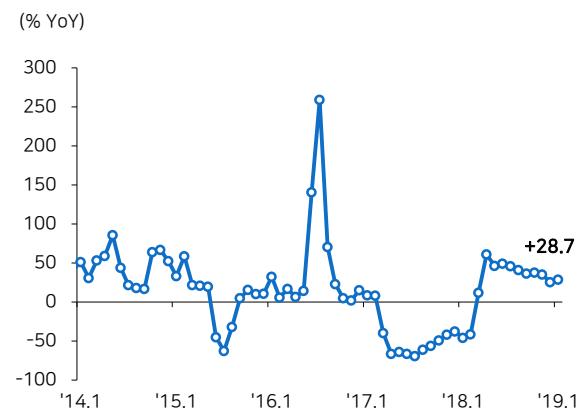
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 1월 +16.3%YoY

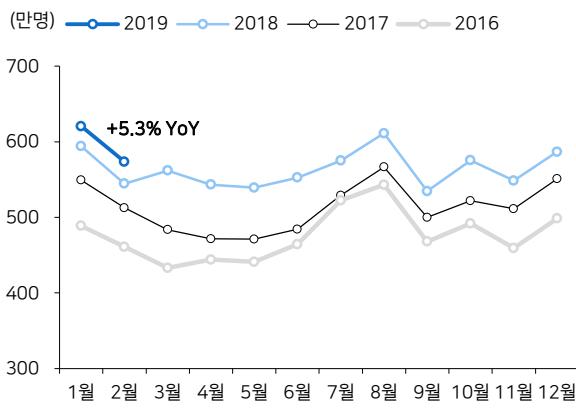


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 1월 +28.7%YoY

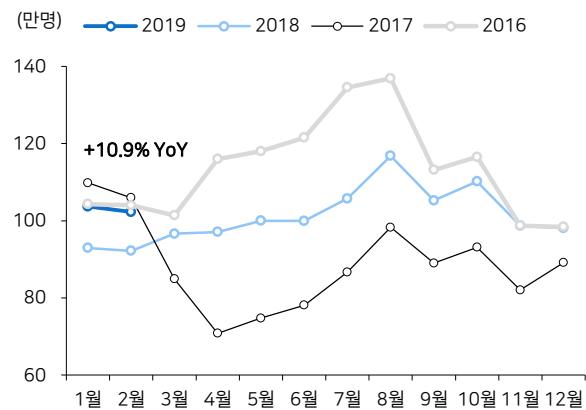


자료: 한국관광공사, 메리츠종금증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 2월 +5.8% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 2월 +10.9% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠종금증권 리서치센터

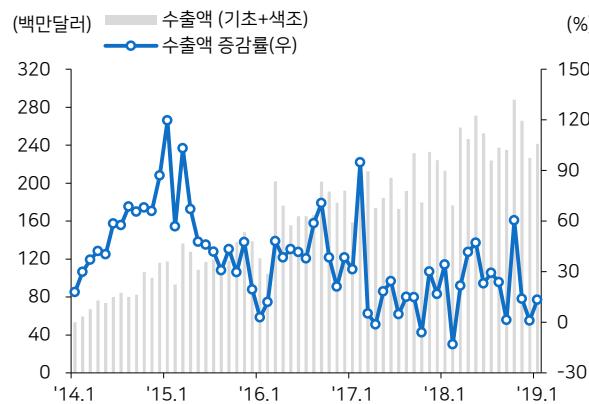
월별 및 연간 면세점 동향

(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
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
2018년 06월	2,560	-2.6	302,264	9.0	1,599	50.2	1,115,050	61.9	4,159	12.6	1,417,313	46.7
2018년 07월	2,529	-4.1	312,762	8.3	1,484	40.1	1,030,074	48.5	4,013	8.6	1,342,836	36.7
2018년 08월	2,553	-5.2	304,056	3.6	1,510	26.9	1,191,919	34.6	4,062	4.6	1,495,976	26.9
2018년 09월	2,462	-6.4	298,456	-0.9	1,520	19.7	1,220,894	31.1	3,982	2.1	1,519,349	23.3
2018년 10월	2,486	0.7	288,222	6.8	1,596	30.6	1,149,972	35.5	4,082	10.6	1,438,194	28.6
2018년 11월	2,437	-3.4	285,998	-0.9	1,534	16.4	1,173,309	25.1	3,971	3.4	1,459,307	19.0
2018년 12월	2,361	-5.0	289,858	-1.0	1,532	8.2	1,133,461	20.7	3,892	-0.2	1,423,319	15.5
2019년 01월	2,577	-3.9	315,702	1.6	1,455	8.1	1,209,502	13.1	4,032	0.1	1,525,204	10.5
2010	15,255	18.7	2,167,510	50.3	8,178	-2.8	1,749,742	9.9	23,433	10.2	3,917,252	29.1
2011	16,427	7.7	2,416,849	11.5	9,872	20.7	2,445,912	39.8	26,299	12.2	4,862,761	24.1
2012	16,834	2.5	2,367,767	-2.0	12,002	21.6	3,240,077	32.5	28,836	9.6	5,607,843	15.3
2013	17,146	1.9	2,342,889	-1.1	12,437	3.6	3,897,627	20.3	29,583	2.6	6,240,516	11.3
2014	18,557	8.2	2,451,823	4.6	15,766	26.8	5,451,354	39.9	34,323	16.0	7,903,177	26.6
2015	24,587	32.5	2,725,667	11.2	16,081	2.0	5,416,920	-0.6	40,668	18.5	8,142,587	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
2018	29,930	-3.1	3,602,159	6.7	18,193	20.4	13,636,018	44.6	48,122	4.6	17,238,177	34.6

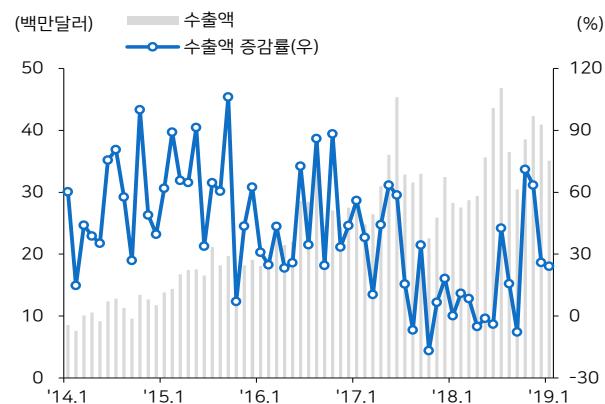
자료: 한국면세점협회, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

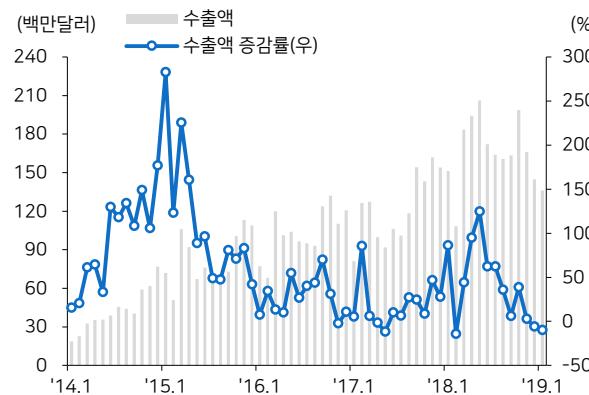
화장품 전체 수출액 및 증가율: 2월 +21.5% YoY (잠정)



화장품 미국향 수출액 및 증가율: 1월 +24.1% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율: 2월 +61.1% YoY (잠정)



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 1월 -15.7% YoY



자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 3월 18일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 3월 18일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 3월 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: 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 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	95.5%
중립	4.5%
매도	0.0%

2018년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율