



소비 트렌드 변화의 변곡점

| 전주 동향 | |
|---|---|
| 유통 | 화장품 (생활소비재) |
| <p>4월 셋째주 유통업종은 시장 대비 하회하는 수익률을 기록하였음. GS 리테일 (+1.4%)과 BGF 리테일 (+2.2%) 등 편의점 업체들이 액상형 전자담배 JUUL 출시 모멘텀으로 주가 상승이 지속되었음. 롯데쇼핑은 삼양동 롯데 복합쇼핑몰 개발과 관련해 박원순 시장이 사업 인허가 절차를 상생 협의와 병행해 재추진하겠다고 밝히면서 주가 반등 (+1.1%) 하였음. 한편 롯데하이마트와 이마트는 1분기 실적 부진에 대한 우려감으로 각각 -3%, -2.3% 주가 하락하였음. 호텔신라와 신세계 또한 3월 사상 최대의 면세점 호실적에도 불구하고 차익 실현 및 경쟁심화 우려감 등으로 각각 -1%, -2.2% 주가 하락함</p> | <p>4월 셋째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 상회하는 수익률을 기록하였음. 중국 매크로 환경 개선으로 전반적인 중국 소비주에 대한 관심이 집중되었으며 실적 턴어라운드에 대한 기대감이 화장품업종의 밸류에이션 및 주가 프리미엄을 상향시키고 있음. 특히 아모레퍼시픽과 아모레G 주가가 각각 +6.9%, +6.3% 큰 폭으로 상승했으며 1~2월 대비 3월 면세점 개선 및 신제품 출시에 따른 실적 회복 가능성과 하반기 실적 턴어라운드 기대감이 주가에 긍정적으로 작용함. 에이블씨엔씨, 클리오 등 브랜드샵 업체들 주가 또한 상승하였으며 상대적으로 네오팜, 신세계인터내셔널, LG 생활건강의 주가 수익률이 부진하였음</p> |

| 금주 전망 | |
|--|---|
| 유통: 면세점 호실적으로 우려요인 해소 전망 | 화장품: 기초 프리미엄 스킨케어 카테고리 주목 |
| <p>금주에는 26 일(금) 호텔신라의 1분기 실적 발표가 예정되어 있음. 최근 면세점 주가 상승폭이 제한된 이유는 1) 중국 경제지표 개선으로 중국 현지 모멘텀 (화장품 등)으로의 투자자들의 수급 분산 2) 경쟁심화 우려 3) 5월 면세점 제도적 변화 (입국장 면세점 도입 및 신규 시내 면세점 추가 가능성 등) 때문으로 판단됨. 그러나 궁극적으로 면세 사업의 핵심은 명품 브랜드의 소싱 능력이며 대형 사업자들에 미치는 영향은 미미할 전망. 또한 호텔신라를 비롯한 면세점 업체들의 밸류에이션이 실적 대비 크게 부담스럽지 않은 수준으로 호실적 발표와 함께 우려요인은 점차 해소될 전망. 신세계 및 현대백화점의 경우 신규 면세점의 손실 우려감으로 주가 상승폭이 제한적이었으나 기존점성장을 3~5%의 양호한 업황을 지속하고 있어 실적 우려감이 해소되면서 주가 상승 기대</p> | <p>금주에는 25 일(목) LG 생활건강의 1분기 실적 발표가 예정되어 있음. 지난주 발표된 LVMH와 L'Oreal의 1분기 매출 실적에서 공통적으로 눈에 띄는 점은 1) 색조 대비 기초 스킨케어가 2) 신규 M&A 브랜드 대비 기존 Mega 브랜드가 아시아 시장과 온라인 채널을 중심으로 높은 성장을 기록하고 있다는 것임. 특히 Mega 브랜드 중심의 성장 집중은 수요 예측 및 적중률과 생산 효율성 증가로 이어질 수 있음. 한국의 경우도 LG 생활건강 '후'나 아모레퍼시픽 '설화수' 등 Big 브랜드 성장에 주목할 필요가 있겠음. 한편 화장품업종 뿐만 아니라 신성장동력과 실적 모멘텀을 갖춘 생활소비재 관련 개별종목들에 대한 관심요망. 건강기능식품 업체들의 경우 정부의 신소재 기반 시장 확대 정책에 대한 수혜가 예상되며 렌탈업체들 또한 호실적과 함께 공유경제 모멘텀 기대</p> |

| 관심 종목 | |
|---|--|
| 유통 | 화장품 (생활소비재) |
| <p>호텔신라 (008770): 2019년 중국 전자상거래법 시행 이후 상위 면세사업자 중심으로 웨이상 수요 집중, 해외사업에서의 의미있는 손익 개선 주목, 중국 밀레니얼 세대의 럭셔리 소비 확대로 업종 내 실적 우위 예상</p> <p>쿠쿠홈시스 (284740): 국내 카테고리 확대에 따른 꾸준한 계정 수 증가와 함께 말레이시아에서 프리미엄 이미지로 고성장. 렌탈은 서브스크립션 사업모델로서 서비스 기반의 성장 지속될 전망</p> | <p>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</p> <p>콜마비엔에이치 (200130): 기존 고객사의 품목 확대 및 신규 고객사 매출 증가로 안정적인 고성장 지속, 해외 수출 비중도 꾸준히 확대되고 있으며 정부의 건강기능식품 시장 육성책으로 규제 해소와 신소재 기반 시장 확대에 따른 수혜 전망</p> |

유통 주요 뉴스

온라인 공세에 대형마트 '10원 전쟁' 재점화: 국내 대형마트 실적 부진이 지속되면서 업체들의 가격전쟁이 강도를 더하고 있음. 10년 전 마트들이 벌였던 '10원 전쟁'이 되풀이되는 모양새. 특히 롯데마트는 오프라인 마트 최대 경쟁사인 이마트와 e커머스 업체인 쿠팡과의 가격경쟁을 선언하고 1주일 단위로 최저가 상품을 8개씩 선보이는데 19일부터 매일 오전 9시 기준 상품들의 단위당 가격을 각 사 홈페이지를 통해 비교해 확정하겠다는 것. 실제로 10년 전인 2010년 당시 마트들은 경쟁사에 직원들을 보내 가격동향을 확인하고 10원씩 더 저렴하게 가격을 책정해 제품 가격이 수시로 바뀌는 해프닝이 벌어졌었음. 이 같은 가격전쟁은 온라인으로 이탈하는 고객을 잡기 위한 고육책으로, 업계에 따르면 이마트와 홈플러스, 롯데마트 등 할인점 부문 매출은 1분기에도 역성장을 하였음. 한 업계 관계자는 "현재 마트의 가격전쟁은 오프라인 업체 간 경쟁보다는 온라인을 겨냥해 고객을 끌어들이기 위한 포석이고 대형마트의 온라인 사업이 아직 안착하지 못한 상황에서 출혈 경쟁이 심화되면 영업이익이 곤두박질할 것이 우려된다"고 말함 (머니투데이 4/17)

편의점 디저트 시장, '효자 상품'이 전체 매출도 견인: CU는 편의점 디저트 시장이 가성비를 앞세운 히트 상품 등장에 힘입어 급성장하고 있다고 밝힘. 편의점 디저트가 주목 받기 시작한 것은 2016년부터인데, CU가 출시한 디저트 '빅슈'는 SNS 등에서 입소문을 타면서 인기를 끈 결과, 전체 디저트 매출까지 전년 대비 62.3% 끌어올림. 2017년에는 미니 케이크 시리즈가 좋은 반응을 얻어 디저트 매출이 33.1% 성장, 지난해에는 쇼콜라 생크림 케이크와 모찌롤이 디저트 시장 급성장을 이끌었음. 쇼콜라 생크림 케이크는 출시 3개월 만에 매출이 3배 이상 뛰었고, 모찌롤도 출시 한 달 만에 디저트 매출을 352.7% 성장시켰음. 올 1분기에도 딸기 오물렛이나 딸기 미니 케이크 등 딸기 디저트 시리즈가 인기를 끌면서 디저트 매출도 48.6% 증가한 전력이 있음 (연합뉴스 4/8)

백화점 매출 '魔의 30조원 벽' 넘었다: 국내 백화점 매출 규모가 사상 처음으로 '魔(魔)의 30조원 벽'을 돌파함. 유통업계에 따르면 지난해 국내 백화점 판매(매출)액은 전년 대비 2.3% 늘어난 약 30조원으로 잠정 집계됨. 2009년 20조원의 문턱을 넘은 지 9년 만인데, 2000년대 초반까지 고속 성장을 지속하던 국내 백화점 시장은 최근 3~4년간 경기 침체와 소비 트렌드 변화, 강화된 유통규제 등의 영향으로 정체기를 겪음. 특히 매출은 2012년 이후 6년 연속 29조 원대에 머물면서 30조 원 돌파가 어려워 보였음. 하지만 극심한 미세먼지 영향으로 공기청정기 등 고가 전자제품 매출이 급증, 고소득층이 찾는 명품 매출이 크게 늘면서 전체 매출을 견인함. 사드배치에 따른 중국인 고객 급감 추세도 점차 회복세를 보이며 매출 증가에 탄력을 불입. 국내 백화점 시장은 롯데, 현대, 신세계 등 3곳이 전체 시장의 80% 가량을 점유 중이며 갤러리아와 AK플라자 등 기타 군소 백화점들이 나머지 20%를 차지 중 (연합뉴스 4/17)

중국 토종업체에 밀린 아마존, 7월부터 현지제품 판매 중단: 아마존은 7월 18일부터 중국의 제3자 유통업자들의 상품을 중국 소비자에게 판매 해온 중국 아마존의 운영을 중단하기로 하고, 이를 입점업체들에게 통보하고 있다고 밝힘. 아마존은 또 지역별 물류기지인 풀필먼트센터와 중국 소매업자들에게 대한 지원을 단계적으로 종료할 예정. 그러나 타국에서 판매하는 제품을 중국 소비자에게 파는 아마존 글로벌 스토어는 그대로 유지됨. 또 AWS와 킨들 전자책, 중국 소매업자 상품을 해외 소비자에게 배송하는 사업도 계속 운영함. 로이터는 "이번 사업 철수는 중국의 토종 전자상거래 업체들과 치열한 경쟁으로 아마존이 중국 내 기반을 잡기 어려웠다는 것을 보여준다고" 지적하였는데, 알리바바 T몰과 징둥닷컴의 지난해 중국 시장 점유율은 81.9%였음. 블룸버그는 "이번 철수는 아마존이 중국 시장을 포기하고 지배적인 사업자가 될 가능성이 더 큰 인도에 집중하겠다는 신호"라고 분석함 (연합뉴스 4/18)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

건강기능식품 판매 규제 확 푼다...홍남기 "대형마트 자유판매 허용": 홍남기 경제부총리 겸 기재위 장관이 "대형마트와 백화점의 건강기능식품 자유판매를 허용하고 일반식품에도 기능성 표시를 허용해 신제품 개발을 촉진하겠다"고 말함. 황 부총리는 17일 서울 종로구 정부청사에서 열린 경제활력대책회의 겸 경제관계장관회의의 모두발언에서 "고부가가치 산업으로 각광받는 건강기능식품 및 신산업·신기술 분야의 규제를 개선했다"며 이같이 밝힘. 그는 또 "제품변경·폐업 등 신고의무를 완화하고 이력추적관리 방식을 개선하는 등 행정부담도 완화했다"면서 "과학적 근거가 확보된 일반식품에도 기능성 표시를 허용하고 신규 기능성 원료 인정기준을 명확히 해 신제품 개발을 촉진할 계획"이라고 말함 (이데일리 4/17)

中 덕에 웃는 로레알...애플 매출, '안방' 유럽 제쳤다: 프랑스 화장품 브랜드 로레알이 처음으로 자신들의 '홈그라운드'인 유럽 시장보다 아시아 시장에서 더 큰 매출을 냄. 유럽 시장이 침체를 겪고 있는 반면 중국 젊은 세대의 명품 수요는 갈수록 커지고 있기 때문이란 분석. 지난 16일 로레알은 1분기 실적 발표를 통해 APAC 지역 매출액은 22억9800만유로(2조9500억원)이라고 발표하였는데 이는 지난해 같은 기간 대비 30.4% 증가한 값임. 로레알 매출에서 아시아가 유럽 매출 비중을 앞지른 것은 이번이 처음. 아시아는 10년 전만 해도 유럽의 1/3에 불과했던 시장이었음. 블룸버그는 "유럽 경제가 정체되거나 심지어 위축될 때, 로레알에 있어 아시아 시장의 중요성은 점차 더 커질 것이라는 게 명확하다"고 분석. 또한 블룸버그는 중국이 비단 로레알 뿐 아니라 LVMH나 케어링, 에르메스 등 명품 업체들의 전체 매출 중 1/3 가량을 차지하고 있을 것으로 전망함 (머니투데이 4/17)

스킨케어 패러다임도 바꾼 20대... '에센스' 필수템으로 각광: 지난해 에센스가 스킨케어에서 가장 기초가 되는 스킨과 로션의 아성을 뛰어넘었음. 올리브영은 최근 3년간의 매출을 분석한 결과 지난해 '에센스' 매출이 2016년 대비 150% 가량 급격하게 성장했다고 밝혔음. 이는 화장품도 똑똑하게 소비하려는 2030 세대를 중심으로, 불필요한 단계를 건너뛰고 최소한의 관리로 최대한의 효과를 보려는 이른바 '스킵케어(Skip-care)'가 떠오르고 있기 때문인 것으로 분석됨. 단계가 길고 복잡한 기존의 스킨케어 제품들 대신, 고농축·고기능성으로 출시돼 적은 양으로도 효과적인 피부 관리가 가능한 에센스가 유독 각광받고 있는 것. 업계 관계자는 "에센스 시장이 지속적으로 성장함에 따라 다양한 기능과 성분을 내세운 제품들이 연이어 출시되는 추세"라며 "에센스가 나이대를 불문하고 스킨 케어 필수 제품으로 자리잡은 만큼, 마스크팩을 잇는 차세대 K-뷰티 아이템으로 부상할 것으로 기대한다"고 전했다 (장업신문 4/18)

세포라 코리아, 10월 한국 시장 공식 진출: 프레스티지 뷰티 리테일러 세포라 코리아가 오는 10월 24일 강남구 파르나스몰에 국내 첫 매장을 열 계획. 이번 진출을 통해 세포라는 많은 국내 소비자들 이 기다려온 세포라에서만 만나볼 수 있는 독점 브랜드부터 세포라 자체 개발(PB) 브랜드인 세포라 컬렉션까지 스킨케어, 메이크업, 향수, 바디와 헤어를 포함한 다양한 카테고리의 제품을 한자리에 선보이며 국내 고객에게 더욱 폭넓고 다양한 선택권을 제공할 예정. 세포라 코리아는 국내 뷰티 브랜드를 발굴하고 지원하는 플랫폼의 역할도 수행할 계획. 파르나스몰을 시작으로 2020년까지 서울 내 온라인 스토어를 포함한 6개 매장, 2022년까지 13개 매장을 오픈하며 고객과의 접점을 적극 확대해나갈 계획 (장업신문 4/16)

| 주요종목 Valuation | | | | | | | | | | |
|----------------|---------|---------|-----------|---------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 업종별 | 기업명 | 종목코드 | 주가 (원) | 시가총액 (십억원) | PER(X) | | PBR(X) | | ROE(%) | |
| | | | | | 2019C | 2020C | 2019C | 2020C | 2019C | 2020C |
| 유통 | 롯데쇼핑 | A023530 | 180,500 | 5,106 | 15.8 | 12.6 | 0.4 | 0.4 | 2.6 | 3.1 |
| | 현대백화점 | A069960 | 97,900 | 2,291 | 9.5 | 8.4 | 0.5 | 0.5 | 5.7 | 6.1 |
| | 신세계 | A004170 | 315,500 | 3,106 | 12.7 | 10.4 | 0.8 | 0.8 | 6.4 | 7.6 |
| | GS홈쇼핑 | A028150 | 176,200 | 1,156 | 9.9 | 9.8 | 0.9 | 0.8 | 9.6 | 9.6 |
| | 현대홈쇼핑 | A057050 | 103,000 | 1,236 | 8.6 | 7.8 | 0.7 | 0.6 | 8.3 | 8.5 |
| | 이마트 | A139480 | 174,000 | 4,850 | 11.3 | 10.6 | 0.6 | 0.5 | 5.1 | 5.2 |
| | GS리테일 | A007070 | 40,950 | 3,153 | 20.1 | 18.0 | 1.4 | 1.4 | 7.3 | 8.1 |
| | BGF리테일 | A282330 | 230,500 | 3,984 | 23.0 | 20.8 | 6.2 | 5.1 | 29.5 | 27.1 |
| | 롯데하이마트 | A071840 | 48,800 | 1,152 | 8.2 | 7.7 | 0.5 | 0.5 | 6.2 | 6.8 |
| | 호텔신라 | A008770 | 104,000 | 4,082 | 21.8 | 18.9 | 4.2 | 3.4 | 22.9 | 20.7 |
| 카페24 | A042000 | 112,000 | 1,056 | 41.9 | 30.2 | 7.9 | 6.3 | 21.6 | 23.2 | |
| 화장품 | 아모레퍼시픽 | A090430 | 233,000 | 13,621 | 41.3 | 34.6 | 3.4 | 3.1 | 8.3 | 9.5 |
| | 아모레G | A002790 | 81,400 | 6,712 | 41.8 | 35.7 | 2.1 | 2.0 | 5.2 | 6.1 |
| | LG생활건강 | A051900 | 1,411,000 | 22,037 | 31.0 | 28.1 | 5.7 | 4.9 | 21.5 | 19.8 |
| | 코스맥스 | A192820 | 143,000 | 1,437 | 27.6 | 20.5 | 4.7 | 4.0 | 17.9 | 20.8 |
| | 한국콜마 | A161890 | 77,000 | 1,721 | 24.6 | 19.9 | 3.5 | 3.0 | 14.7 | 16.6 |
| | 코스메카코리아 | A241710 | 24,150 | 258 | 21.9 | 16.0 | 1.9 | 1.8 | 11.0 | 11.5 |
| | 연우 | A115960 | 30,200 | 374 | 22.2 | 17.1 | 1.8 | 1.6 | 8.5 | 9.6 |
| | 애경산업 | A018250 | 47,700 | 1,254 | 17.3 | 15.1 | 3.4 | 2.9 | 21.7 | 20.8 |
| | 잇츠한불 | A226320 | 33,000 | 724 | 40.7 | 33.5 | 1.3 | 1.3 | 5.0 | 4.9 |
| | 클리오 | A237880 | 22,000 | 373 | 36.7 | 26.8 | 2.6 | 2.4 | 7.5 | 10.4 |
| 신세계인터내셔널 | A031430 | 311,500 | 2,224 | 27.8 | 20.3 | 3.6 | 3.1 | 13.7 | 16.3 | |
| 네오팜 | A092730 | 55,900 | 417 | 21.9 | 18.5 | 5.3 | 4.2 | 27.7 | 28.0 | |
| 생활소비재 | 코웨이 | A021240 | 91,300 | 6,738 | 17.3 | 15.9 | 5.4 | 4.7 | 34.0 | 33.7 |
| | 쿠쿠홈시스 | A284740 | 218,500 | 981 | 17.8 | 13.3 | 2.4 | 2.1 | 14.0 | 16.7 |
| | 코스맥스엔비티 | A222040 | 15,200 | 314 | 25.1 | 17.3 | 3.0 | 2.6 | 12.8 | 16.9 |
| | 콜마비엔에이치 | A200130 | 29,550 | 873 | 17.2 | 14.4 | 3.3 | 2.7 | 23.6 | 20.4 |

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 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 | 103.2 | 296,094 | 21.7 | 20.6 | 3.8 | 3.9 | 17.9 | 19.2 |
| | 아마존 닷컴 | AMZN US | 1,862 | 916,051 | 52.3 | 38.3 | 14.3 | 10.3 | 24.3 | 25.3 |
| | 세븐 & 아이 홀딩스 | 3382 JP | 3,685 | 29,186 | 14.2 | 13.2 | 1.2 | 1.2 | 8.7 | 8.9 |
| | 노드스트롬 | JWN US | 43.9 | 6,796 | 11.6 | 11.0 | 8.5 | 11.0 | 60.1 | 75.4 |
| | 베스트 바이 | BBY US | 73.6 | 19,721 | 13.1 | 12.4 | 5.6 | 5.3 | 43.5 | 42.3 |
| | 중국국여여행사 | 601888 CH | 78.6 | 22,902 | 46.3 | 35.7 | 9.2 | 7.7 | 20.7 | 22.3 |
| | 쇼피파이 | SHOP US | 220.7 | 24,606 | 521.8 | 258.5 | 11.6 | 11.7 | 1.3 | 2.5 |
| 화장품 | 로레알 | OR FP | 243.2 | 153,335 | 31.5 | 29.3 | 4.8 | 4.4 | 15.4 | 15.5 |
| | 에스티 로더 | EL US | 170.3 | 61,517 | 33.7 | 30.3 | 14.8 | 13.1 | 40.5 | 47.1 |
| | 시세이도 | 4911 JP | 8,374 | 29,929 | 42.4 | 34.3 | 6.5 | 5.7 | 16.9 | 18.6 |
| | 고세 | 4922 JP | 21,840 | 11,824 | 32.5 | 30.3 | 5.9 | 5.2 | 19.6 | 18.7 |
| | 상하이자화 | 600315 CH | 30.3 | 3,033 | 32.0 | 26.2 | 3.1 | 2.9 | 10.0 | 11.2 |
| | 프로야 | 603605 CH | 62.9 | 1,889 | 33.0 | 24.8 | 6.2 | 5.0 | 18.9 | 20.5 |
| | LVMH | MC FP | 352.3 | 200,095 | 24.3 | 22.3 | 4.9 | 4.4 | 20.9 | 20.3 |
| P&G | PG US | 106.1 | 265,293 | 23.9 | 22.4 | 4.3 | 4.2 | 19.5 | 22.2 | |

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 | 1.1 | (7.0) | (7.2) | (16.1) | (29.6) | (14.5) | 1.9 | (8.7) | (11.5) | (18.8) | (18.8) | (23.0) |
| | 현대백화점 | (1.4) | (5.9) | 6.6 | 6.0 | 8.4 | 8.3 | (0.6) | (7.6) | 2.3 | 3.2 | 19.3 | (0.3) |
| | 신세계 | (2.2) | (4.0) | 26.0 | 13.3 | (18.9) | 23.2 | (1.4) | (5.7) | 21.6 | 10.5 | (8.0) | 14.7 |
| | GS홈쇼핑 | (0.8) | (5.5) | (8.8) | (13.2) | (2.4) | (1.9) | (0.0) | (7.3) | (13.1) | (16.0) | 8.5 | (10.5) |
| | 현대홈쇼핑 | (1.4) | (10.0) | 1.5 | 1.0 | (1.9) | 4.0 | (0.7) | (11.8) | (2.8) | (1.8) | 9.0 | (4.5) |
| | 이마트 | (2.3) | (4.7) | (9.6) | (17.1) | (35.1) | (4.7) | (1.5) | (6.4) | (13.9) | (19.9) | (24.2) | (13.2) |
| | GS리테일 | 1.4 | 6.1 | 15.0 | 2.8 | 18.2 | 1.1 | 2.1 | 4.3 | 10.7 | (0.0) | 29.0 | (7.5) |
| | BGF리테일 | 2.2 | 6.7 | 26.0 | 17.9 | 34.4 | 13.0 | 3.0 | 4.9 | 21.6 | 15.1 | 45.3 | 4.4 |
| | 롯데하이마트 | (3.0) | (12.9) | (4.5) | (21.7) | (35.9) | 4.6 | (2.2) | (14.6) | (8.8) | (24.5) | (25.0) | (4.0) |
| | 호텔신라 | (1.0) | 11.5 | 42.1 | 28.4 | 2.0 | 36.0 | (0.2) | 9.7 | 37.8 | 25.6 | 12.8 | 27.4 |
| | 카페24 | (1.6) | (4.7) | 6.5 | (10.3) | (24.8) | 2.0 | (0.8) | (6.5) | 2.1 | (13.0) | (13.9) | (6.6) |
| 화장품 | 아모레퍼시픽 | 6.9 | 16.5 | 35.1 | 22.3 | (31.7) | 11.2 | 7.7 | 14.7 | 30.8 | 19.5 | (20.8) | 2.6 |
| | 아모레G | 6.3 | 10.2 | 27.4 | 11.1 | (43.1) | 12.0 | 7.0 | 8.4 | 23.1 | 8.3 | (32.2) | 3.4 |
| | LG생활건강 | (1.5) | 0.4 | 23.8 | 31.0 | 10.6 | 28.2 | (0.7) | (1.3) | 19.5 | 28.2 | 21.4 | 19.6 |
| | 코스맥스 | 0.4 | (7.4) | 18.7 | 6.7 | (6.5) | 10.0 | 1.1 | (9.2) | 14.4 | 3.9 | 4.3 | 1.4 |
| | 한국콜마 | 1.2 | (6.0) | 20.7 | 18.5 | (6.3) | 9.2 | 2.0 | (7.8) | 16.4 | 15.7 | 4.5 | 0.6 |
| | 코스메카코리아 | 1.1 | (3.4) | (10.2) | (19.1) | (35.0) | (25.7) | 1.8 | (5.2) | (14.5) | (21.9) | (24.1) | (34.3) |
| | 연우 | (1.8) | 8.1 | 43.8 | 29.6 | (8.2) | 31.9 | (1.0) | 6.3 | 39.5 | 26.8 | 2.7 | 23.3 |
| | 애경산업 | (3.3) | (6.7) | 13.0 | 4.5 | 4.6 | 0.2 | (2.6) | (8.4) | 8.7 | 1.7 | 15.5 | (8.4) |
| | 잇츠한불 | 2.2 | (1.8) | 35.3 | 0.0 | (47.2) | 22.9 | 2.9 | (3.6) | 30.9 | (2.8) | (36.3) | 14.3 |
| | 클리오 | 4.8 | 20.6 | 107.6 | 55.5 | (38.5) | 52.3 | 5.5 | 18.8 | 103.2 | 52.7 | (27.6) | 43.7 |
| | 신세계인터내셔널 | (5.6) | 2.8 | 81.1 | 76.5 | 150.2 | 60.2 | (4.8) | 1.0 | 76.8 | 73.7 | 161.1 | 51.6 |
| 네오팜 | (7.3) | (10.3) | 30.6 | 25.3 | (5.6) | 24.2 | (6.5) | (12.0) | 26.3 | 22.6 | 5.3 | 15.6 | |
| 생활소비재 | 쿠웨이 | (2.0) | (4.5) | 15.6 | 8.6 | 6.2 | 23.2 | (1.3) | (6.3) | 11.3 | 5.8 | 17.0 | 14.6 |
| | 쿠쿠홈시스 | (1.6) | 12.6 | 26.3 | 11.8 | 3.3 | 23.1 | (0.8) | 10.9 | 22.0 | 9.0 | 14.2 | 14.5 |
| | 코스맥스엔비티 | (3.5) | (13.9) | (5.0) | (31.2) | (40.7) | (7.3) | (2.7) | (15.7) | (9.3) | (34.0) | (29.9) | (15.9) |
| | 콜마비엔에이치 | (1.7) | (2.5) | 51.5 | 23.1 | (8.5) | 48.1 | (0.9) | (4.3) | 47.2 | 20.4 | 2.4 | 39.5 |

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

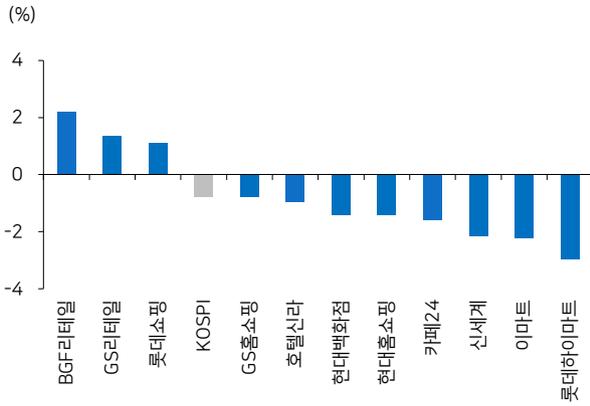
| 해외 주요 업체 기간별 수익률 | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|-------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 업종별 | 기업명 | Price Change(%) | | | | | | Relative to market(%) | | | | | |
| | | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
| 유통 | 월마트 | 2.4 | 4.2 | 5.6 | 6.2 | 18.6 | 10.8 | 1.8 | 1.6 | (3.2) | 1.2 | 10.8 | (5.1) |
| | 아마존닷컴 | 1.0 | 2.3 | 9.8 | 5.5 | 21.9 | 23.9 | 0.4 | (0.2) | 1.0 | 0.6 | 14.0 | 8.1 |
| | 세븐 & 아이 홀딩스 | (3.9) | (17.0) | (21.6) | (23.9) | (22.6) | (23.0) | (5.4) | (19.6) | (29.2) | (22.1) | (22.8) | (33.9) |
| | 노드스트롬 | 0.0 | 0.2 | (7.7) | (26.2) | (6.2) | (5.9) | (0.6) | (2.3) | (16.5) | (31.2) | (14.1) | (21.8) |
| | 베스트 바이 | (0.5) | 4.4 | 25.4 | 4.0 | 1.9 | 39.0 | (1.0) | 1.8 | 16.7 | (0.9) | (6.0) | 23.2 |
| | 중국국여여행사 | 10.2 | 23.1 | 31.4 | 47.5 | 46.8 | 30.6 | 7.6 | 17.7 | 4.6 | 24.3 | 40.3 | (0.5) |
| 쇼피파이 | 4.6 | 7.7 | 39.3 | 73.7 | 74.1 | 59.4 | 4.0 | 5.1 | 30.5 | 68.7 | 66.2 | 43.5 | |
| 화장품 | 로레알 | 1.2 | 2.5 | 22.3 | 27.1 | 27.1 | 20.9 | (0.5) | (0.4) | 7.9 | 17.4 | 23.6 | 2.9 |
| | 에스티 로더 | 1.4 | 5.3 | 33.6 | 35.8 | 14.5 | 30.9 | 0.8 | 2.7 | 24.8 | 30.8 | 6.7 | 15.0 |
| | 시세이도 | 4.7 | 5.5 | 32.3 | 20.8 | 20.9 | 21.5 | 3.2 | 2.9 | 24.7 | 22.7 | 20.8 | 10.6 |
| | 고세 | 3.7 | 13.6 | 42.8 | 24.6 | 6.2 | 26.5 | 2.2 | 11.0 | 35.2 | 26.4 | 6.1 | 15.6 |
| | 상하이자화 | (0.9) | (5.4) | 7.8 | 21.1 | (25.2) | 11.0 | (3.5) | (10.8) | (19.0) | (2.1) | (31.7) | (20.2) |
| | 프로야 | (4.8) | 7.9 | 35.8 | 79.5 | 74.2 | 42.7 | (7.4) | 2.5 | 9.0 | 56.3 | 67.7 | 11.5 |
| | LVMH | 2.1 | 10.9 | 36.9 | 33.8 | 26.2 | 36.4 | 0.4 | 8.0 | 22.5 | 24.1 | 22.7 | 18.5 |
| P&G | 1.2 | 3.5 | 16.0 | 21.5 | 43.7 | 15.4 | 0.7 | 0.9 | 7.2 | 16.5 | 35.8 | (0.5) | |

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

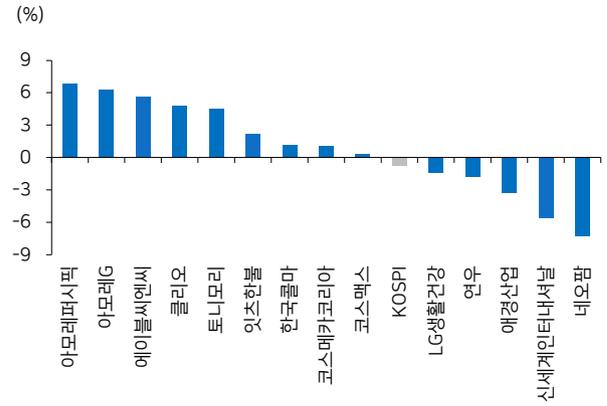
유통

주간 수익률

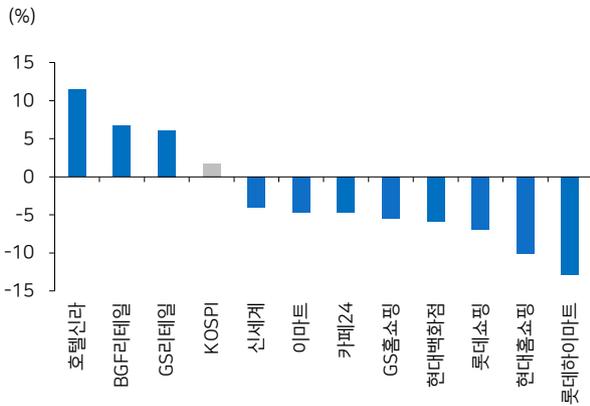


화장품 (생활소비재)

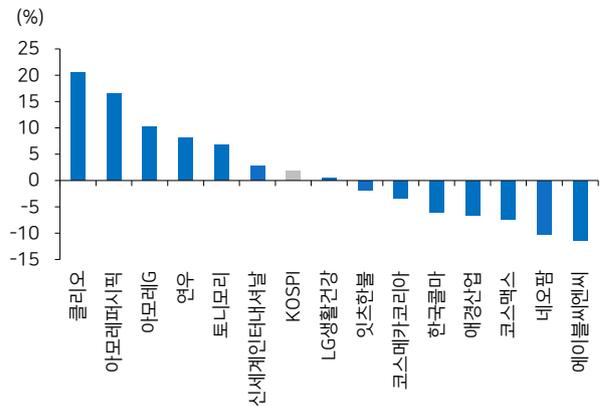
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

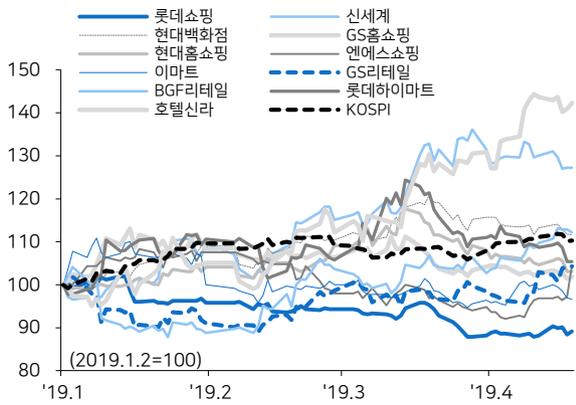


자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

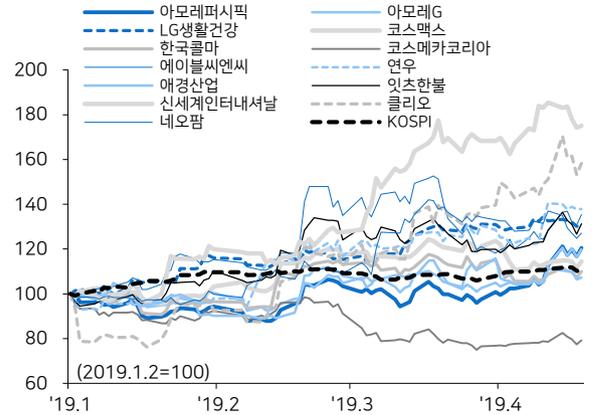
유통

연초 이후 상대지수 추이



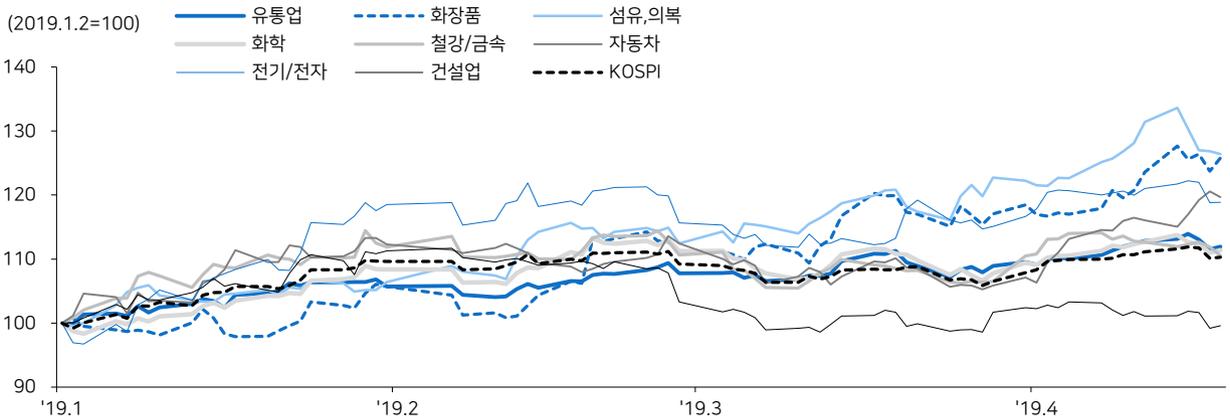
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

| 소비 주요지표 | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Monthly | '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 | '19.3 |
| 소비지출전망 CSI | 108 | 108 | 107 | 108 | 107 | 105 | 106 | 111 | 111 | 108 | 109 | 109 | 109 | 110 |
| 가계수입전망 CSI | 103 | 103 | 102 | 101 | 101 | 99 | 98 | 100 | 99.5 | 97 | 99 | 98 | 98 | 98 |
| 소비심리지수 | 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 | 99.8 |
| 소비자물가지수(% YoY) | 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 | 0.3 |
| 가계대출 증감률(% YoY) | 7.3 | 7.2 | 7.3 | 7.0 | 6.8 | 6.5 | 6.3 | 6.1 | 6.1 | 6.0 | 6.1 | 5.7 | 5.6 | |
| 주택담보대출 증감률(% YoY) | 5.9 | 5.8 | 5.5 | 5.2 | 4.9 | 4.6 | 4.5 | 4.3 | 4.2 | 4.4 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | |
| WTI(\$/B) | 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 | 60.1 |
| KOSPI(pt) | 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 | 2,140.7 |
| 원/달러 | 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 | 1,137.4 |
| 원/위안 | 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 | 169.5 |
| 기준금리 (%) | 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 | 1.75 |
| 소매판매액 증감률 (% YoY) | 7.9 | 7.9 | 6.7 | 5.9 | 5.5 | 7.0 | 7.7 | 3.1 | 7.6 | 2.9 | 3.6 | 3.8 | (2.9) | |
| 내구재 | 0.6 | 9.3 | 9.9 | 5.7 | 1.2 | 5.0 | 8.7 | (10.4) | 10.5 | (1.4) | 2.7 | (2.8) | (2.2) | |
| 승용차 | (1.9) | 5.8 | 15.0 | 10.1 | (1.1) | 11.9 | 9.8 | (17.9) | 25.1 | 1.2 | 8.9 | (5.5) | (6.1) | |
| 가전제품 | 17.0 | 23.4 | 19.6 | 7.3 | 8.2 | 9.9 | 18.4 | 4.7 | 8.2 | 5.7 | 4.7 | 6.4 | 4.1 | |
| 통신기기 및 컴퓨터 | (0.4) | 8.4 | (9.5) | (5.1) | (6.3) | (12.6) | 3.4 | (16.5) | (10.9) | (15.2) | (16.4) | (12.2) | (8.7) | |
| 가구 | (10.8) | 4.5 | 7.9 | 5.7 | 4.2 | 0.6 | 4.6 | 4.1 | 28.0 | 13.5 | 10.4 | 15.9 | 18.7 | |
| 준내구재 | 4.9 | 12.9 | 3.8 | 8.0 | 10.1 | 9.4 | 7.4 | 10.7 | 10.0 | 2.9 | 6.7 | 6.4 | 2.9 | |
| 의복 | 1.0 | 10.0 | -2.2 | 3.8 | 5.7 | 5.3 | 6.7 | 11.6 | 11.4 | (0.7) | 3.9 | 7.8 | 3.4 | |
| 신발 및 가방 | 6.4 | 17.0 | 12.1 | 12.4 | 17.8 | 12.4 | 2.0 | 9.7 | 3.5 | 8.5 | 7.2 | 4.2 | 5.1 | |
| 오락, 취미, 경비용품 | 16.2 | 14.1 | 11.7 | 16.2 | 16.9 | 19.1 | 11.3 | 9.1 | 9.8 | 8.3 | 9.9 | 1.9 | 1.9 | |
| 비내구재 | 12.6 | 5.0 | 6.5 | 5.1 | 5.9 | 7.1 | 7.3 | 6.2 | 5.2 | 5.3 | 2.7 | 5.9 | (5.5) | |
| 음식료품 | 23.2 | 4.1 | 4.8 | 3.0 | 4.0 | 3.5 | 4.9 | 8.0 | (1.3) | 5.3 | 5.0 | 14.1 | (10.0) | |
| 의약품 | 0.2 | (0.9) | 2.4 | 3.6 | 2.2 | 4.4 | 3.9 | 0.4 | 12.5 | 8.1 | 8.8 | 9.2 | 6.4 | |
| 화장품 | 2.8 | 20.8 | 29.1 | 21.3 | 19.7 | 23.5 | 21.3 | 11.3 | 17.8 | 11.2 | 7.4 | 12.0 | 10.9 | |
| 서적, 문구 | 10.2 | 8.3 | 7.4 | 4.3 | 3.3 | 10.2 | 4.3 | 0.5 | 6.8 | (0.6) | 1.1 | (4.5) | (7.2) | |
| 차량연료 | 6.9 | 3.2 | 5.0 | 7.6 | 10.8 | 15.3 | 14.8 | 8.7 | 16.2 | 8.4 | (1.4) | (5.6) | (8.7) | |

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

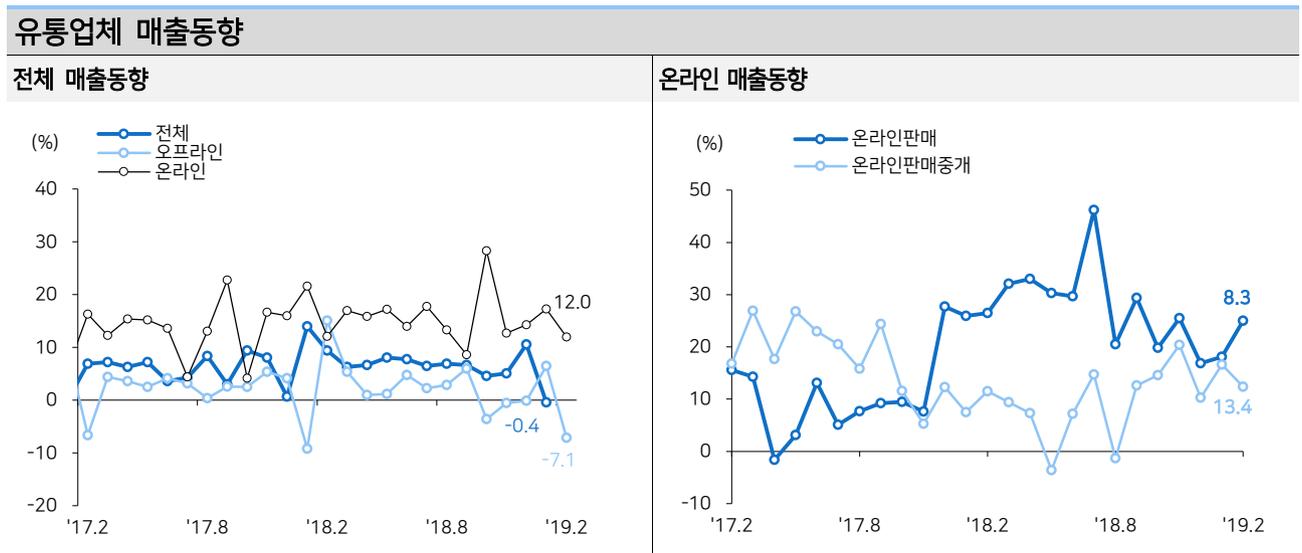
자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

| 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, 메리츠증권증권 리서치센터

| 중국 소매판매 | | | | | | | | | | | | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| (% YoY) | 2018년 | | | | | | | | | | 2019년 | |
| | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1~2월 | 3월 |
| 전체소매판매 | 10.1 | 9.4 | 8.5 | 9 | 8.8 | 9 | 9.2 | 8.6 | 8.1 | 8.2 | 8.2 | 8.7 |
| 일정규모이상 | 9 | 7.8 | 5.5 | 6.5 | 5.7 | 5.9 | 5.6 | 3.7 | 2.1 | 2.4 | 3.5 | 5 |
| 음식료 | 10.7 | 8.6 | 6.8 | 12.7 | 8.6 | 9.2 | 12.5 | 6.5 | 8.8 | 10.5 | 8.7 | 11.4 |
| 섬유의복 | 14.8 | 9.2 | 6.6 | 10 | 8.7 | 7 | 9 | 4.7 | 5.5 | 7.4 | 1.8 | 6.6 |
| 화장품 | 22.7 | 15.1 | 10.3 | 11.5 | 7.8 | 7.8 | 7.7 | 6.4 | 4.4 | 1.9 | 8.9 | 14.4 |
| 귀금속 | 20.4 | 5.9 | 6.7 | 7.9 | 8.2 | 14.1 | 11.6 | 4.7 | 5.6 | 2.3 | 4.4 | -1.2 |
| 일용품 | 16.9 | 12 | 10.3 | 15.8 | 11.3 | 15.8 | 17.4 | 10.2 | 16 | 16.8 | 15.9 | 16.6 |
| 스포츠, 레저 | 12.3 | 6.6 | -5.1 | -4.2 | -8.2 | -1.5 | -1.5 | -8.5 | -3.2 | -7 | -4.4 | -0.9 |
| 서적 | 9.7 | -3.2 | 11.1 | 35.8 | 18.4 | 11.7 | 21.6 | 7.4 | 21.6 | 13.7 | 33.9 | 9.6 |
| 가전제품 | 15.4 | 6.7 | 7.6 | 14.3 | 0.6 | 4.8 | 5.7 | 4.8 | 12.5 | 13.9 | 3.3 | 15.2 |
| 중·양의약 | 10.9 | 8.2 | 8 | 8.5 | 9.9 | 7.4 | 8.9 | 11.5 | 9.3 | 10.6 | 10.3 | 11.8 |
| 사무용품 | 12.6 | 18.3 | 8.1 | 3.5 | 1.8 | 5.4 | 4.9 | -3.3 | -0.4 | -4 | 8.8 | -4 |
| 가구 | 10.9 | 8.1 | 8.6 | 15 | 11.1 | 9.5 | 9.9 | 9.5 | 8 | 12.7 | 0.7 | 12.8 |
| 통신 | 1.6 | 10.8 | 12.2 | 16.1 | 9.6 | 6.4 | 16.9 | 7.1 | -5.9 | -0.9 | 8.2 | 13.8 |
| 석유제품 | 9.1 | 13.3 | 14 | 16.5 | 18.4 | 19.6 | 19.2 | 17.1 | 8.5 | 5.8 | 2.5 | 7.1 |
| 건축재 | 10.2 | 11.4 | 6.5 | 7.2 | 5.4 | 7.9 | 8.4 | 8.5 | 9.8 | 8.6 | 6.6 | 10.8 |
| 자동차 | 3.5 | 3.5 | -1 | -7 | -2 | -3.2 | -7.1 | -6.4 | -10 | -8.5 | -2.8 | -4.4 |
| 기타 | 1.7 | 3.4 | -1 | 1 | -1.8 | 1.3 | -0.8 | 1.7 | 2 | 2.5 | -2.4 | 2.1 |

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

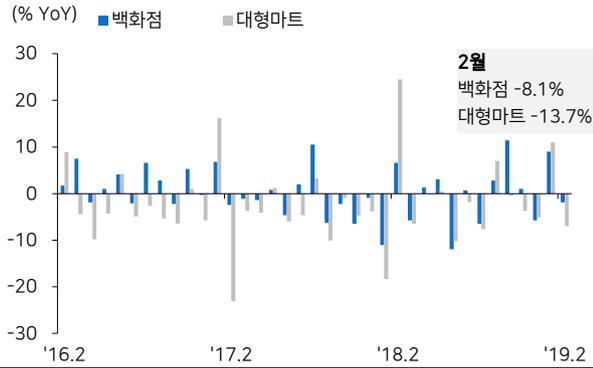


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

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

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

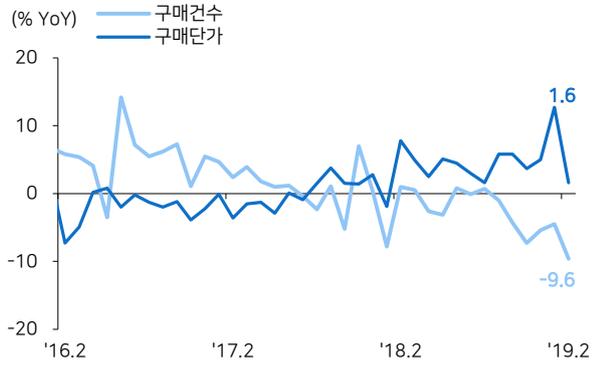
백화점 및 대형마트 월별 점포 매출 성장률 추이



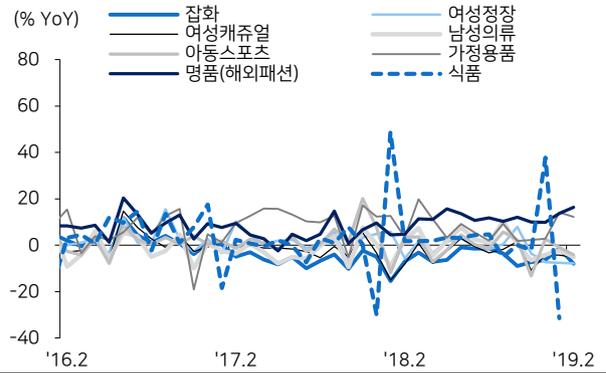
편의점 및 SSM 월별 점포 매출 성장률 추이



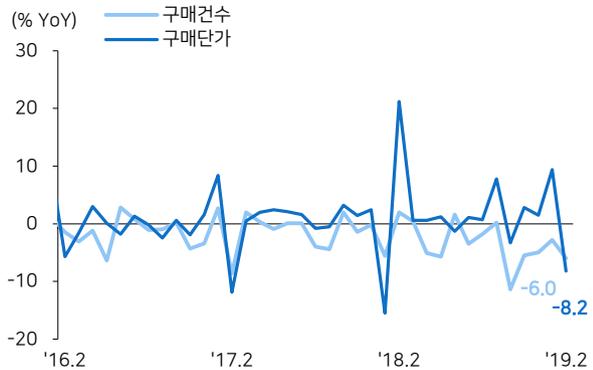
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



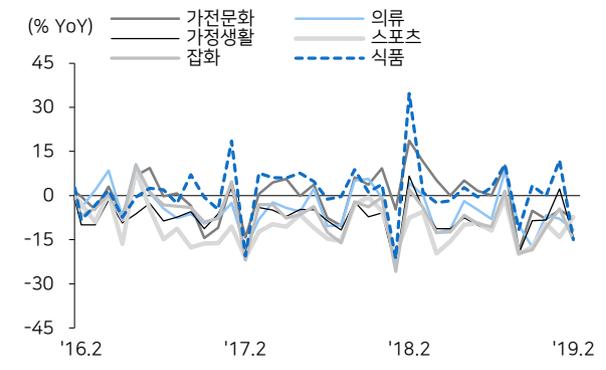
백화점 품목별 매출 성장률



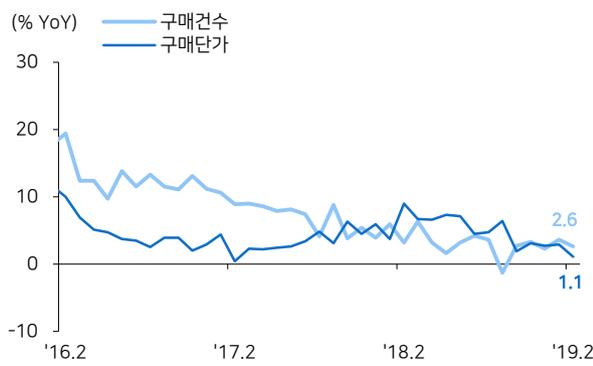
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



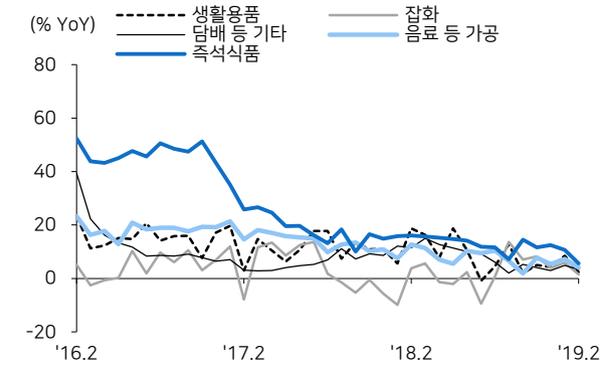
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



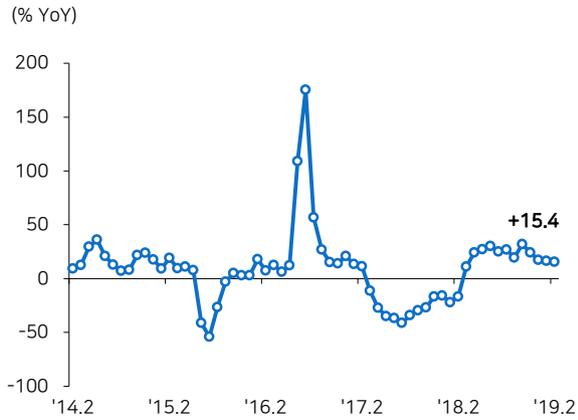
편의점 품목별 매출 성장률



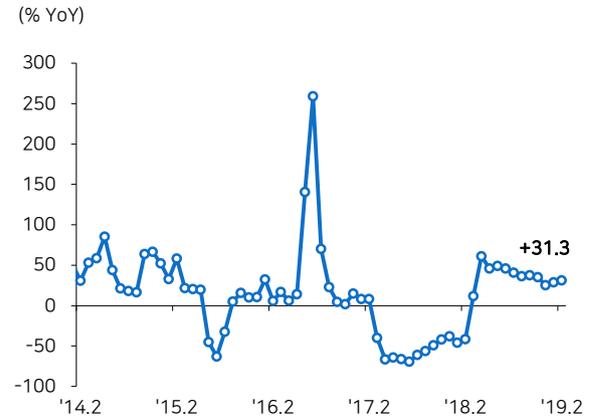
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 2월 +15.4%YoY

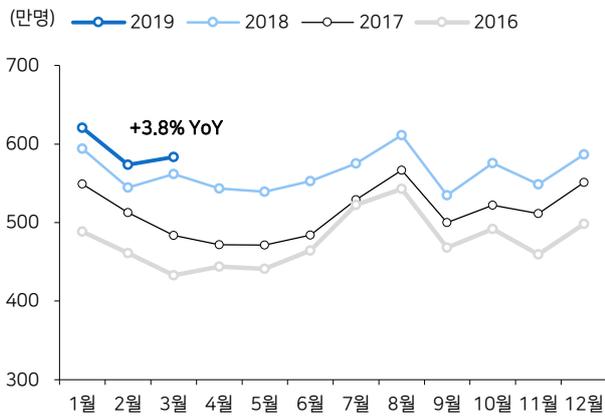


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 2월 +31.3%YoY

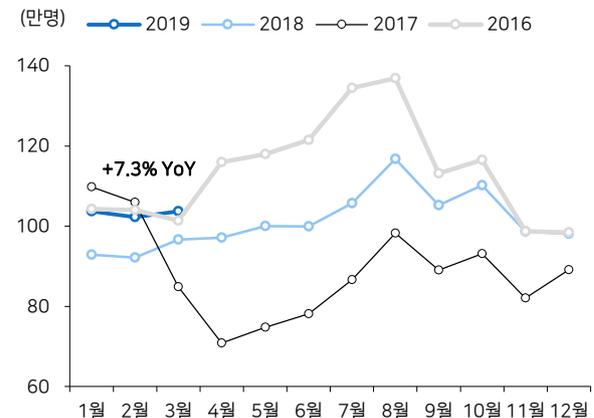


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 3월 +3.8% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 3월 +7.3% YoY



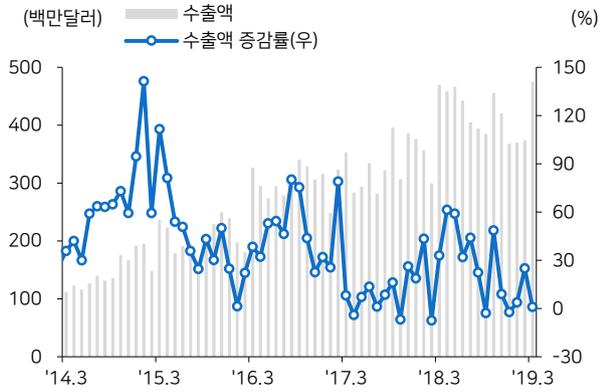
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

| 월별 및 연간 면세점 동향 | | | | | | | | | | | | |
|------------------|---------------|-------------|------------------|-------------|---------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|------------|-------------------|-------------|
| (천명, 천달러, %) | 내국인 | | | | 외국인 | | | | 합계 | | | |
| | 인원수 | 증감률 | 매출금액 | 증감률 | 인원수 | 증감률 | 매출금액 | 증감률 | 인원수 | 증감률 | 매출금액 | 증감률 |
| 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 | 2,522 | -6.8 | 315,053 | 5.3 | 1,626 | 62.9 | 1,209,180 | 104.9 | 4,148 | 12.0 | 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 |
| 2019년 02월 | 2,418 | 7.3 | 298,574 | 8.1 | 1,319 | 2.1 | 1,253,768 | 37.7 | 3,737 | 5.4 | 1,552,343 | 30.8 |
| 2019년 03월 | 2,430 | -3.2 | 294,651 | -0.3 | 1,696 | 7.5 | 1,623,721 | 28.4 | 4,126 | 0.9 | 1,918,373 | 23.0 |
| 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 | 29,938 | -3.0 | 3,602,159 | 6.7 | 18,199 | 20.4 | 13,636,018 | 44.6 | 48,138 | 4.7 | 17,238,177 | 34.6 |

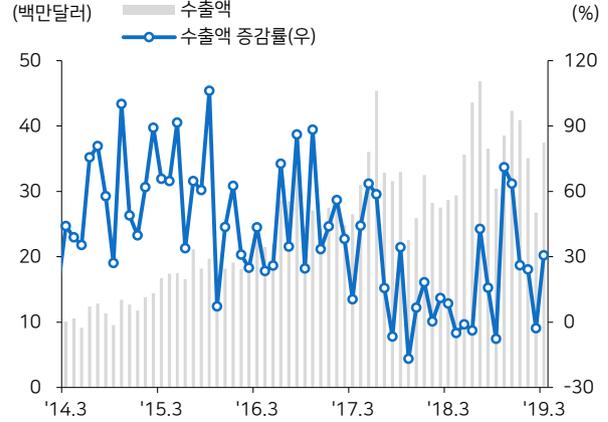
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

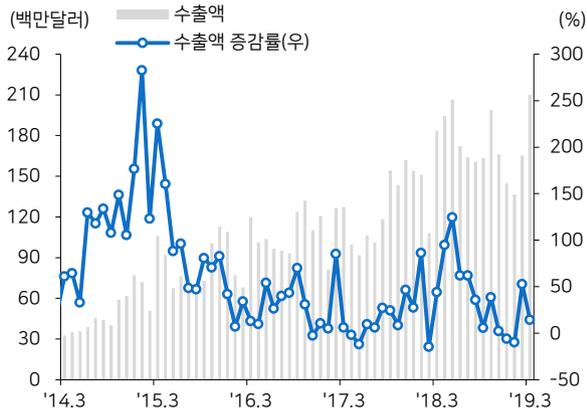
화장품 전체 수출액 및 증가율: 3월 +1.1% YoY



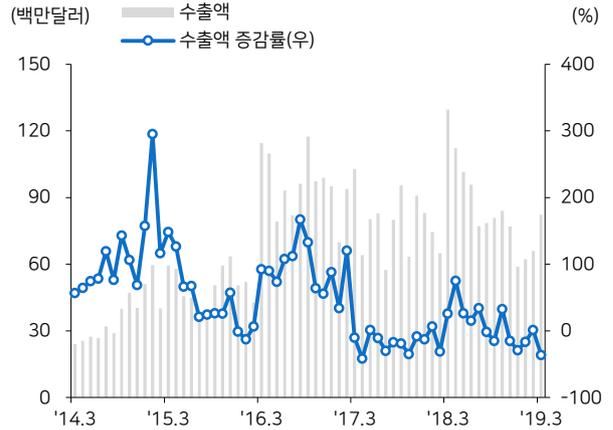
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 3월 +30.5% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율: 3월 +14.4% YoY



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 3월 -36.4% YoY



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 4월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 4월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 4월 22일 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 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------|--|---------------------------------------|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| | Trading Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 97.7% |
| 중립 | 2.3% |
| 매도 | 0.0% |

2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율