MERITZ

유통/화장품 Weekly

MERITZ 메리츠종금증권

유통/화장품 Analyst 양지혜
02. 6454-4873
jihye.yang@meritz.co.kr

각양각색(各樣各色) 개별종목 관심 부각

전주 동향

유통

5 월 셋째주 유통업종은 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록하였음. 지난주에 이어 유통업체들의 1 분기 실적 부진이 주가 하락폭을 확대했음. 특히 카페 24 와 이마트가 어닝 쇼크로 각각 –36.8%, –9.4% 급락함. **정부의 서울 시내 면세점 3 개를 비롯한 신규 라이선스 허용으로 경쟁심화 우려감이 재부각되면서 면세점 업체들의 주가 (호텔신라 –10.5%, 현대백화점 –8.9%, 신세계 –8.4%)가 모두 하락함. 서울 시내 면세점 시장은 이미 완전 경쟁시장으로 상위 사업자 중심으로 재편되는 과정에서 하위업체들의 부담이 더 커질 것으로 판단됨.** 한편 GS 리테일, GS 홈쇼핑 등 편의점 및 홈쇼핑업체들의 주가가 상대적으로 선방하였음

화장품 (생활소비재)

5 월 셋째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 소폭 하회하는 수익률을 기록하였으며 1 분기 실적 발표 결과에 따라 차별화된 주가 흐름을 나타냈음. 연우, 코스메카코리아, 클리오 등이 시장 컨센서스에 부합한 실적을 발표하면서 주가 반등하였으며 시장 기대치 대비 부진한 실적을 기록한 코스맥스, 토니모리, 잇츠한불 등의 주가는 하락하였음. 한편 **생활소비재에서 시장 예상치를 크게 뛰어넘는 어닝 서프라이즈를 기록한 기업들의 주가가 급등하면서 주목받았음. 클래시스, 쿠쿠홈시스, 에이치엘사이언스 등은 폭발적인 이익 성장과 함께 저평가 매력이 부각되면서 주가 상승폭이 확대되었음**

금주 전망

유통: 정책 불확실성 해소 관건

전주 4 월 면세점 판매동향이 발표되었으며 금주에는 한국관광공사의 출입국통계 발표가 예정되어 있음. 4 월 방한 중국인 관광객 증감율 잠정치가 +39.9% YoY 의 높은 수준으로 발표되면서 중국 인바운드 소비 회복 기대감이 높아질 수 있겠음. 4 월 면세점 매출은 1,749 백만달러 (+14.7% YoY)를 달성했으며 호텔신라 등 상위 면세점 매출 성장률은 시장 평균 대비 높은 수준으로 추산됨. 면세점 업체들의 밸류에이션 또한 실적 대비 부담스럽지 않은 수준으로 하반기 신규 입찰 등의 이슈를 감안하더라도 업종 내 상대적 우위 지속될 전망. 한편 예상보다 빨리 다가온 더위로 편의점의 기존점성장률이 4 월 대비 5 월 회복될 가능성이 높으며 특히 GS 리테일의 경우 액상형 전자담배 JUUL 선출시를 앞두고 있어 단기적인 주가 모멘텀 회복 기대

화장품: 중국 인바운드 소비 모멘텀 회복 기대

전주 4 월 중국 화장품 소매판매액 증감율은 +6.7% YoY 로 발표되었으며 전반적인 중국 화장품 시장 성장률은 지난해 대비 둔화된 것으로 판단됨. 그럼에도 **중국 3~4 선 도시에서의 온라인 인프라 확대에 따른 구조적인 럭셔리 화장품 시장 성장 스토리는 유효하며 여기에 강점을 지닌 LG 생활건강, 신세계인터내셔날 등의 안정적인 고성장 또한 지속될 전망.** 한편 4 월 방한 중국인 관광객 증감율 잠정치가 +39.9% YoY 의 높은 수준으로 발표되면서 면세점과 함께 중국 인바운드 소비 회복 기대감이 높아질 수 있겠음. **코스맥스는 코스맥스이스트 현물출자를 통해 중국법인의 자본유치를 추진할 가능성이 높으며 성공적인 자본조달 시 단기적인 우려감은 해소될 수 있겠지만 지속적인 성장을 위해서는 근본적인 영업현금 흐름 개선이 필요하다는 판단임**

관심 종목

유통

호텔신라 (008770):

2019 년 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

GS 리테일 (007070):

4 월 대비 5 월 편의점 기존점성장률 회복 예상, 5/24 액상형 전자담배 JUUL 선판매 예정, 편의점의 원가율 개선 효과가 본격화되고 차별화된 즉석상품 경쟁력과 핵심점포 운영 노하우 등으로 안정적 실적 지속 전망

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

쿠쿠홈시스 (284740):

어닝 서프라이즈에 따른 주가 상승에도 여전히 12MF PER 15.8 배로 높은 성장성 대비 저평가되어 있음. 국내 카테고리 확대에 따른 꾸준한 계정수 증가와 함께 말레이시아에서 프리미엄 이미지로 고성장 지속될 전망

유통 주요 뉴스

서울•인천•광주에 대기업면세점 5개 신규허용…11월 선정: 정부가 소비와 관광산업 촉진을 위해 전국에 대기업 시내면세점 5개를 새로 허용. 지역별로는 서울 3개, 인천 1개, 광주 1개임. 정부는 지자체 기준 전년 대비 면세점 매출액이 2천억원 이상 또는 외국인 관광객이 20만명 이상 늘어나면 해당 지역에 대기업면세점 신규 특허를 내주기로 요건을 완화한 바 있음. 예외적으로 면세점이 없는 지역은 지자체 요구가 있으면 요건에 상관없이 대기업 신규특허가 가능. 이와 더불어, 정부는 상시 진입을 허용하는 중소 · 중견기업 시내면세점과 관련하여 면세점이 없는 지역인 충남에 특허를 내주기로 결정함. 서울에 대해서는 개별 중소 · 중견기업 신청 접수 후 심사를 통해 특허 부여 여부를 결정할 계획. 이 밖에 '2019년 광주세계수영선수권대회' 선수촌 안에 7월 5일부터 48일간 시내면세점 1개를 한시적 허용키로 함. 이 의결안은 관세청 특허심사위원회에서 오는 11월 최종사업자를 결정함 (연합뉴스 5/14)

도소매업 대출증가율 최고…"투자•창업 늘고 업황 둔화 때문": 작년 도 · 소매업 대출 증가율이 사상 최고치를 경신. 온 · 오프라인 유통업체들이 유통망 투자에 나서면서 대출을 늘리고 업황 부진에 소규모 업체들이 제2금융권에서 돈을 빌린 영향과 창업 급증이 그 배경으로 꼽힘. 16일 한국은행에 따르면 지난해 말 예금취급기관의 도 · 소매업 대출 잔액은 144조5천424억원으로 1년 전보다 10.7% 증가하였는데 2008년 통계 작성 이래 가장 높은 증가율을 보임. 한은 관계자는 "자영업자보다는 쿠팡, 홈플러스, 기타 슈퍼마켓 등 도 · 소매업 법인 위주로 대출액이 늘었다"고 설명함. 유통업체들이 당일배송이나 새벽배송 등 물류 투자를 늘리면서 은행권 대출 잔액도 함께 늘었다는 분석임 (연합뉴스 5/16)

롯데지주, 비상장 계열사 주식 호텔롯데·롯데쇼핑에 처분: 롯데지주는 해외 출자법인 관리 효율화를 위해 426억원의 롯데 유럽 홀딩스(Lotte Europe Holdings B.V.) 비상장주식 24만 8,526주를 호텔롯데에 처분한다고 15일 공시. 또 지주사 행위제한규정 준수와 출자법인 관리 효율화를 위해 238억원 규모의 롯데인천개발 주식 300만주를 롯데쇼핑에 처분. 롯데인천타운 주식 70만1주도 롯데쇼핑에 처분. 처분금액은 48억원이며 처분단가는 주당 6,929원 (머니투데이 5/15)

中 알리바바, 1분기 '어닝서프라이즈' 매출 51% 증가…클라우드 부문 약진: 미국 뉴욕증시 상장사인 알리바바는 15일 (현지시간) 올 1분기 매출이 전년 동기 대비 51% 증가한 934억 9,800만위안 (약 16조 1,080억원)이라고 밝혔음. 블룸버그 애널리스트 예상 평균치 (917억위안)를 웃도는 수치. 수익성을 나타내는 조정 후 주당순이익 (EPS)은 8.57위안으로, 시장 예상치인 6.5위안을 넘어섰음. 블룸버그통신 등 외신은 알리바바의 개인별 추천과 클라우드 서비스가 성장을 이끌었다고 평가했음. 알리바바의 주요 유통 플랫폼인 타오바오는 최근 이용자 개인별로 상품을 추천해 주는 서비스를 도입했음. 클라우드 부문 1분기 매출은 작년 동기 대비 76% 늘어난 77억 2,600만위안 (약 1조 3,310억원)을 기록했음. 알리바바의 지난 3월 31일 기준 직전 1년간 매출은 3,768억위안 (약 64조 9,260억원)으로 51% 증가했음 (한국경제 5/17)

미국은 배송전쟁 중…아마존 이어 월마트도 '24시간내' 배송: 미국 월마트가 아마존에 이어 '하루 배송(One-day shipping)' 서비스를 출시하면서 미국 유통업계 배송 경쟁에 가열. 월마트가 14일부터 미국 피닉스와 라스베이거스 지역에서 24시간 내 무료로 배송해주는 서비스를 35달러 이상 구매한 고객을 상대로 제공 시작. 하루 배송 서비스는 세탁세제, 장난감, 전자기기 등 가장 많이 팔리는 22만개 상품을 대상으로 제공되며 신성상품과 냉동상품은 해당하지 않음. 월마트는 며칠 내로 사우스캐롤라이나주에도 서비스를 실시할 계획이며 올해 말까지 미국 인구의 75%가 해당 서비스를 이용할 수 있도록 하는 것을 목표 중. 이러한 행보는 라이벌인 아마존에 쇼핑 시장 주도권을 빼앗기지 않기 위한 노력으로 풀이됨 (연합뉴스 5/14)

롯데 vs 신세계, 영등포역·서울역 빅매치 성사되나: 현재 롯데가 운영중인 서울 영등포역·서울역 상업시설 사업자 선정을 위한 입찰을 놓고 롯데와 신세계 맞대결을 벌이게 될 전망. 특히 영등포역의 경우 인천터미널역 상업시설을 롯데에게 뺏긴 신세계가 거센 공세에 나설 전망. 한국철도시설공단은 내달 3일까지 사업제안서를 받고 사전 자격심사 등을 거쳐 11일 입찰 참가자를 선정. 내달 말까지 최종 낙찰자를 선정할 예정 (머니투데이 5/19)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

무역전쟁 후폭풍…中소매판매증가율 16년래 최저, 4월 7.2%↑…예상치 하회: 중국 4월 경제지표가 전월은 물론 시장 예상치보다 훨씬 부진하게 나왔음. 특히 중국 정부가 경제 버팀목으로 삼았던 내수마저 침체한 것으로 나오자 중국 측이 이달 중 예상되는 미국과의 무역협상에서 최대한 타결을 시도할 것이란 전망이 제기됨. 4월 소매판매액은 작년 동기보다 7.2% 증가. 4월 소매판매 증가율은 2003년 5월 (4.3%) 이후 16년 만에 가장 낮은 수준. 중국 정부가 스마트가전 보조금 지급 등 내수 부양책을 시행하고 있지만 미국과의 무역전쟁이 장기화하면서 소비심리가 악화된 것으로 해석됨 (매일경제 5/15)

동남아 최대 e커머스 손잡은 아모레퍼시픽: 아모레G는 동남아시아 e커머스 사업 강화를 위해 현지 최대 온라인 플랫폼 업체인 '라자다그룹'과 MOU를 체결. 이번 제휴로 신규 브랜드 런칭, 온 · 오프라인 신 유통사업 발굴 등에 적극 협력키로 함. 2012년 독일계 투자회사 '로켓인터넷'이 설립한 라자다그룹은 싱가포르에 본사를 두고 동남아 6개국에서 온라인쇼핑 플랫폼을 운영하는 유통업체, 2016년 중국 알리바바그룹에 인수됨. 아모레G는 현재 라자다그룹의 온라인 플랫폼을 통해 라네즈, 에뛰드 제품을 판매 중임 (한국경제 5/17)

SSG.COM 명품 화장품 매출 증가…"작은 사치 누린다": SSG닷컴은 지난 3년간 뷰티 상품 매출 분석 결과 명품 화장품 비중이 2016년 25%에서 2018년 35%까지 증가했다고 밝힘. 명품 화장품 판매량은 2016년부터 매년 15%씩 신장, 지난해에는 20% 가까지 증가한 것으로 나타남. 가장 많이 팔린 상품은 립스틱, 파운데이션, 아이섀도 순임 (연합뉴스 5/16)

올리브영 "가정의달 선물 이색상품 인기…미용기기 매출 215%↑": 올해 가정의달 선물로 LED 마스크, 휴대용 마사지기 등 이색 상품이 인기를 끌고 있는 것으로 나타남. 올리브영의 지난 1일~14일 2주간 LED 마스크를 비롯한 미용기기는 전월 동기 대비 215%, 휴대용 마사지기는 129%, 마사지 크림은 168% 매출 증가를 보임. 대표적인 가정의달 선물로 꼽혔던 기초 화장품 세트(118%)와 건강기능식품(92%) 매출 또한 증가함. 관계자는 "실용과 개성을 중시하는 2030세대가 늘면서 올해 가정의달에는 선물로 꾸준히 인기인 기초화장품, 건강기능식품 외에도 새롭고 독특한 제품에 대한 수요가 늘고 있다"고 말함 (연합뉴스 5/15)

코스맥스, 자회사에 코스맥스차이나 지분 97% 양도: 코스맥스는 보유중인 코스맥스차이나 화장품유한공사의 지분 97.45%를 자회사 코스맥스이스트에 현물출자하고 이를 통해 코스맥스이스트의 신주발행 주식을 인수한다고 17일 공시. 취득주식수는 499만8043주, 취득금액은 총 1677억433만4822원임. 코스맥스이스트는 이날 제3자배정방식 유상증자를 결정. 신주 발행가액은 1주당 3만3554원임 (머니투데이 5/17)

'손흥민 샴푸' TS트릴리온, 코넥스 사다리 타고 상장 추진: '손흥민 샴푸'로 유명한 TS트릴리온이 외형 성장세를 앞세워 코스닥 이전상장을 추진. 동사는 최근 연간 100억원의 광고비를 지출, 탈모제품 시장에서 점유율 50% 차지 중이나 지난해 순이익률이 3.5%에 불과하고 동종업계 비교기업이 많지 않아 기업가치 산정에 난항이 예상됨. 지난 13일 상장 예비심사를 청구하고 9월 코스닥 이전상장을 목표 (머니투데이 5/14)

주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배) 2019C	PER(배) 2020C	PBR(배) 2019C	PBR(배) 2020C	ROE(%) 2019C	ROE(%) 2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	161,500	4,569	16.1	12.9	0.4	0.4	2.5	3.0
	현대백화점	A069960	86,500	2,024	8.7	7.8	0.5	0.4	5.5	5.9
	신세계	A004170	294,000	2,894	3.4	9.3	0.7	0.6	21.8	7.1
	GS홈쇼핑	A028150	168,100	1,103	9.1	8.9	0.9	0.8	10.7	10.1
	현대홈쇼핑	A057050	94,100	1,129	7.8	7.1	0.6	0.6	8.1	7.9
	이마트	A139480	145,500	4,056	10.3	9.5	0.5	0.5	4.2	4.9
	GS리테일	A007070	35,150	2,707	19.3	16.8	1.2	1.2	6.7	7.3
	BGF리테일	A282330	200,500	3,465	20.8	18.8	5.4	4.4	28.9	26.3
	롯데하이마트	A071840	42,400	1,001	8.0	7.4	0.5	0.5	5.9	6.2
	호텔신라	A008770	97,600	3,831	19.2	15.9	3.8	3.1	24.1	22.8
	카페24	A042000	57,800	545	31.9	22.6	4.5	3.8	11.3	16.5
화장품	아모레퍼시픽	A090430	197,500	11,546	38.1	31.0	2.9	2.7	8.1	9.3
	아모레G	A002790	69,800	5,756	37.1	32.0	1.8	1.7	4.9	5.8
	LG생활건강	A051900	1,271,000	19,851	28.3	25.1	5.1	4.4	21.1	19.9
	코스맥스	A192820	117,000	1,176	25.0	17.6	3.8	3.3	16.5	20.4
	한국콜마	A161890	67,100	1,499	22.8	18.0	3.0	2.6	13.5	15.7
	코스메카코리아	A241710	21,800	233	22.0	16.6	1.7	1.6	8.0	10.0
	연우	A115960	30,800	382	22.5	18.3	1.8	1.7	8.9	10.0
	애경산업	A018250	50,200	1,323	18.6	16.2	3.6	3.0	21.5	20.7
	잇츠한불	A226320	25,650	562	37.4	25.7	1.0	1.0	3.1	4.6
	클리오	A237880	20,850	354	37.9	23.6	2.5	2.3	7.2	10.4
	신세계인터내셔날	A031430	292,500	2,088	24.3	18.7	3.3	2.9	14.7	16.7
	네오팜	A092730	50,600	378	20.7	17.4	4.9	4.0	27.4	27.2
생활소비재	웅진코웨이	A021240	76,600	5,653	14.6	13.5	4.6	4.0	33.9	33.9
	쿠쿠홈시스	A284740	49,400	1,108	20.2	15.1	2.7	2.4	14.0	16.7
	코스맥스엔비티	A222040	11,950	247	29.7	15.4	2.4	2.1	12.6	16.9
	콜마비앤에이치	A200130	24,000	709	13.0	11.7	2.8	2.3	23.6	22.3

자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(배) 2019C	PER(배) 2020C	PBR(배) 2019C	PBR(배) 2020C	ROE(%) 2019C	ROE(%) 2020C
유통	월마트	WMT US	100.9	289,178	20.9	20.0	3.8	3.6	18.5	18.9
	아마존 닷컴	AMZN US	1,869	920,168	51.0	38.0	14.0	10.2	25.8	24.7
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	3,751	30,241	14.9	13.6	1.3	1.2	8.5	8.7
	노드스트롬	JWN US	37.1	5,747	9.9	9.3	7.7	9.1	59.4	73.5
	베스트 바이	BBY US	68.9	18,467	12.2	11.6	5.2	5.0	43.5	42.3
	중국국여여행사	601888 CH	77.2	21,784	33.2	28.9	7.5	6.3	22.8	22.0
	쇼피파이	SHOP US	273.5	30,475	479.0	290.0	14.1	13.7	2.3	2.8
화장품	로레알	OR FP	243.6	152,716	31.4	29.2	4.8	4.4	15.5	15.5
	에스티 로더	EL US	167.6	60,657	32.2	29.1	14.0	12.3	40.9	45.9
	시세이도	4911 JP	8,290	30,159	41.8	33.7	6.5	5.7	16.9	18.8
	고세	4922 JP	18,340	10,107	25.8	23.4	4.3	3.8	18.3	17.7
	상하이자화	600315 CH	28.6	2,777	30.3	25.3	3.0	2.7	9.9	10.9
	프로야	603605 CH	63.7	1,853	33.1	24.7	6.2	5.1	19.2	20.9
	LVMH	MC FP	340.9	192,207	23.5	21.5	4.7	4.2	21.0	20.4
	P&G	PG US	107.5	269,520	24.1	22.7	4.3	4.3	19.5	21.8

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	(3.6)	(11.5)	(15.0)	(25.9)	(30.2)	(23.5)	(1.1)	(3.1)	(8.6)	(24.2)	(14.2)	(24.2)
	현대백화점	(8.9)	(12.6)	(8.1)	(3.7)	(19.9)	(4.3)	(6.4)	(4.2)	(1.7)	(1.9)	(3.9)	(5.0)
	신세계	(8.4)	(6.7)	10.5	5.4	(34.5)	14.8	(5.9)	1.8	16.9	7.1	(18.5)	14.1
	GS홈쇼핑	(1.8)	(5.4)	(8.6)	(15.1)	(4.2)	(6.4)	0.7	3.1	(2.3)	(13.4)	11.8	(7.1)
	현대홈쇼핑	(3.4)	(10.8)	(10.4)	1.1	(14.5)	(5.0)	(0.9)	(2.4)	(4.0)	2.8	1.6	(5.7)
	이마트	(9.4)	(18.0)	(17.8)	(25.0)	(43.9)	(20.3)	(6.9)	(9.6)	(11.4)	(23.3)	(27.9)	(21.0)
	GS리테일	(0.7)	(13.7)	(3.3)	(2.4)	(3.3)	(13.2)	1.8	(5.3)	3.1	(0.6)	12.7	(13.9)
	BGF리테일	(2.0)	(13.6)	3.4	18.3	10.5	(1.7)	0.5	(5.1)	9.7	20.0	26.5	(2.4)
	롯데하이마트	(5.6)	(15.7)	(10.2)	(20.5)	(45.4)	(9.1)	(3.1)	(7.3)	(3.8)	(18.7)	(29.4)	(9.8)
	호텔신라	(10.5)	(4.8)	26.9	18.2	(19.3)	27.6	(8.0)	3.7	33.3	19.9	(3.3)	26.9
	카페24	(36.8)	(49.9)	(57.1)	(36.8)	(58.4)	(47.4)	(34.3)	(41.4)	(50.7)	(35.0)	(42.3)	(48.1)
화장품	아모레퍼시픽	(3.0)	(14.9)	10.0	22.7	(38.7)	(5.7)	(0.5)	(6.4)	16.4	24.4	(22.6)	(6.5)
	아모레G	(4.9)	(14.6)	7.7	15.4	(45.9)	(4.0)	(2.4)	(6.1)	14.1	17.1	(29.9)	(4.7)
	LG생활건강	(3.9)	(10.9)	3.8	10.4	0.2	15.4	(1.5)	(2.5)	10.2	12.2	16.2	14.7
	코스맥스	(8.6)	(18.2)	(17.6)	(9.0)	(28.0)	(10.0)	(6.1)	(9.7)	(11.2)	(7.2)	(12.0)	(10.7)
	한국콜마	(2.6)	(12.7)	(12.5)	11.7	(12.3)	(4.8)	(0.1)	(4.3)	(6.1)	13.4	3.8	(5.5)
	코스메카코리아	2.8	(10.1)	(25.3)	(34.5)	(45.8)	(32.9)	5.3	(1.6)	(19.0)	(32.8)	(29.7)	(33.6)
	연우	11.2	1.3	20.3	42.9	4.1	34.5	13.7	9.8	26.7	44.7	20.1	33.8
	애경산업	(1.4)	2.6	25.8	(2.5)	4.8	5.5	1.1	11.0	32.2	(0.8)	20.8	4.7
	잇츠한불	(5.2)	(22.2)	(14.6)	(3.6)	(55.8)	(4.5)	(2.7)	(13.7)	(8.3)	(1.8)	(39.7)	(5.2)
	클리오	0.7	(7.1)	42.3	78.2	(31.2)	44.3	3.2	1.3	48.7	80.0	(15.2)	43.6
	신세계인터내셔날	(4.4)	(7.7)	41.7	73.1	87.5	50.4	(1.9)	0.7	48.0	74.8	103.5	49.7
	네오팜	(1.8)	(9.5)	6.8	13.2	(6.1)	12.4	0.7	(1.0)	13.1	15.0	9.9	11.7
생활소비재	웅진코웨이	(2.9)	(18.3)	(13.5)	6.2	(15.6)	3.4	(0.4)	(9.8)	(7.2)	8.0	0.5	2.7
	쿠쿠홈시스	18.8	13.3	43.6	42.0	8.8	39.2	21.2	21.8	50.0	43.7	24.9	38.4
	코스맥스엔비티	(6.3)	(23.2)	(28.7)	(24.8)	(52.0)	(27.1)	(3.8)	(14.7)	(22.3)	(23.1)	(36.0)	(27.9)
	콜마비앤에이치	(11.9)	(20.4)	(6.8)	13.7	(18.4)	20.3	(9.5)	(11.9)	(0.4)	15.5	(2.3)	19.6

자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

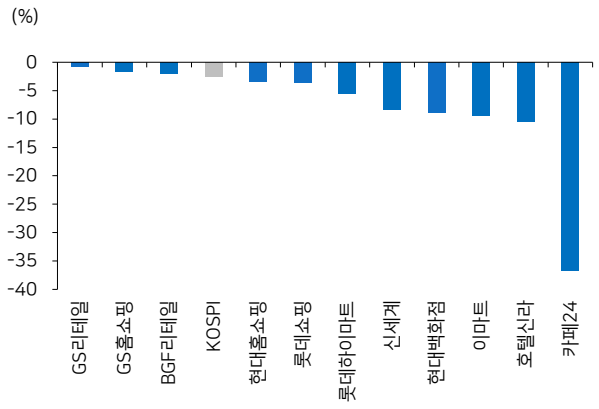
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	(1.0)	(2.2)	(1.3)	4.2	20.6	8.3	(0.3)	(0.7)	(4.0)	(4.0)	15.2	(5.8)
	아마존 닷컴	(1.1)	0.4	14.8	23.6	18.7	24.4	(0.4)	2.0	12.1	15.3	13.3	10.4
	세븐 & 아이 홀딩스	1.4	1.8	(25.2)	(24.8)	(22.2)	(21.6)	1.9	6.1	(24.3)	(23.2)	(14.9)	(27.7)
	노드스트롬	(5.8)	(15.4)	(18.0)	(27.6)	(18.2)	(20.4)	(5.0)	(13.9)	(20.7)	(35.9)	(23.6)	(34.5)
	베스트 바이	(3.4)	(6.4)	14.2	10.8	(11.9)	30.2	(2.6)	(4.8)	11.5	2.6	(17.3)	16.1
	중국국여여행사	0.1	(1.8)	25.5	39.3	25.3	28.2	2.0	10.0	21.1	30.3	35.1	12.6
	쇼피파이	5.7	23.9	50.9	104.5	86.0	97.5	6.4	25.5	48.2	96.2	80.6	83.5
화장품	로레알	3.7	0.2	9.2	18.6	19.0	21.1	1.6	2.7	4.5	8.2	22.1	6.1
	에스티 로더	2.0	(1.6)	7.9	17.3	15.2	28.8	2.7	(0.0)	5.2	9.1	9.8	14.8
	시세이도	(1.7)	(1.0)	15.0	12.6	2.4	20.3	(1.2)	3.3	15.9	14.2	9.8	14.1
	고세	0.1	(16.0)	(0.3)	(2.3)	(17.7)	6.3	0.6	(11.7)	0.5	(0.7)	(10.4)	0.1
	상하이자화	(1.6)	(5.5)	(3.6)	2.7	(31.9)	4.8	0.3	6.4	(8.0)	(6.2)	(22.1)	(10.7)
	프로야	2.2	1.2	33.0	55.9	77.2	44.5	4.1	13.1	28.6	46.9	87.0	28.9
	LVMH	2.2	(3.3)	14.7	31.5	10.3	32.0	0.1	(0.7)	10.0	21.1	13.4	17.1
	P&G	1.4	1.3	7.5	15.2	46.3	16.9	2.1	2.9	4.8	6.9	40.9	2.8

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

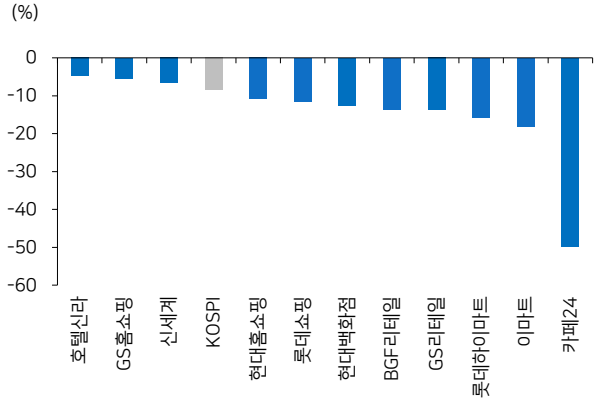
주요 종목 기간별 수익률

유통

주간 수익률

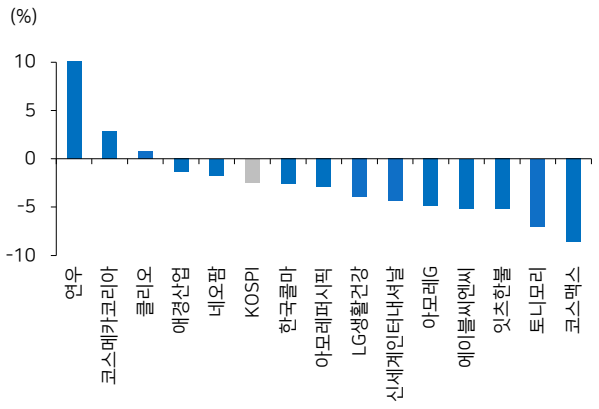


월간 수익률

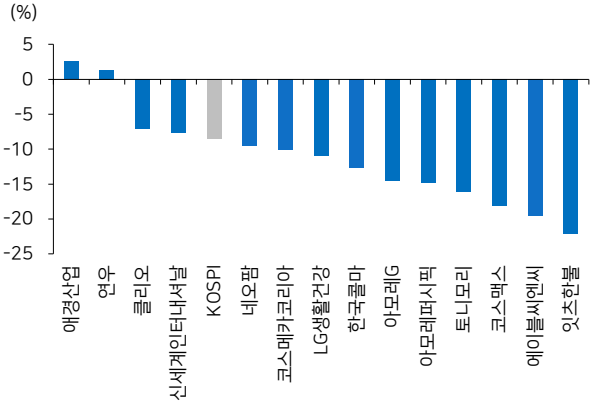


화장품 (생활소비재)

주간 수익률



월간 수익률

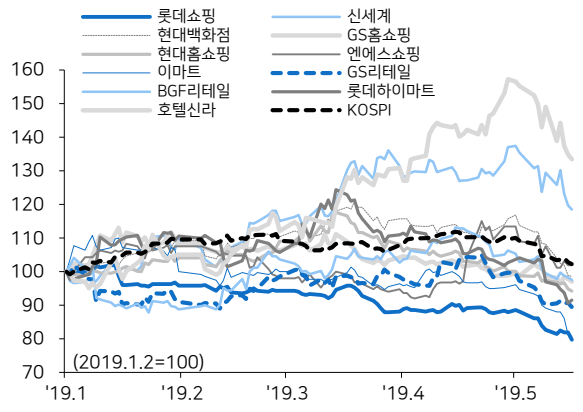


자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

주가 추이

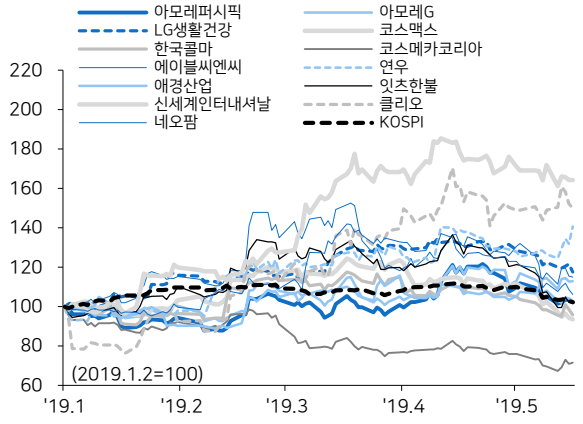
유통

연초 이후 상대지수 추이



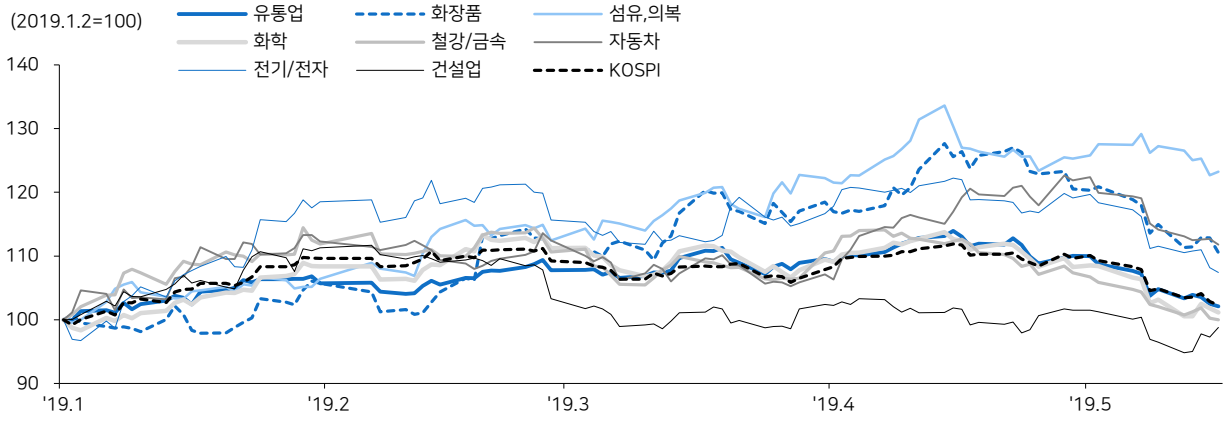
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'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	'19.4
소비지출전망 CSI	108	107	108	107	105	106	111	111	108	109	109	109	110	110
가계수입전망 CSI	103	102	101	101	99	98	100	99.5	97	99	98	98	98	99
소비심리지수	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	101.6
소비자물가지수(% YoY)	1.3	1.6	1.5	1.4	1.0	1.3	2.0	2.0	1.9	1.3	0.8	0.4	0.3	0.6
가계대출 증감률(% YoY)	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)	5.8	5.5	5.2	4.9	4.6	4.5	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5		
WTI ($/B)	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	63.9
KOSPI (pt)	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	2,203.6
원/달러	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	1,164.0
원/위안	169.7	169.2	168.4	168.2	163.7	163.2	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2	169.5	172.8
기준금리 (%)	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	1.75
소매판매액 증감율 (% YoY)	7.9	6.7	5.9	5.5	7.0	7.7	3.1	7.6	2.9	3.6	3.8	(2.9)	1.8	
내구재	9.3	9.9	5.7	1.2	5.0	8.7	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.8)	(2.2)	(0.8)	
승용차	5.8	15.0	10.1	(1.1)	11.9	9.8	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(5.5)	(6.1)	(8.1)	
가전제품	23.4	19.6	7.3	8.2	9.9	18.4	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.1	14.7	
통신기기 및 컴퓨터	8.4	(9.5)	(5.1)	(6.3)	(12.6)	3.4	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(12.2)	(8.7)	(5.5)	
가구	4.5	7.9	5.7	4.2	0.6	4.6	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	18.7	8.9	
준내구재	12.9	3.8	8.0	10.1	9.4	7.4	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.9	3.0	
의복	10.0	-2.2	3.8	5.7	5.3	6.7	11.6	11.4	(0.7)	3.9	7.8	3.4	2.9	
신발 및 가방	17.0	12.1	12.4	17.8	12.4	2.0	9.7	3.5	8.5	7.2	4.2	5.1	6.3	
오락, 취미, 경기용품	14.1	11.7	16.2	16.9	19.1	11.3	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	1.9	2.3	
비내구재	5.0	6.5	5.1	5.9	7.1	7.3	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.6	
음식료품	4.1	4.8	3.0	4.0	3.5	4.9	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.1	(10.0)	2.4	
의약품	(0.9)	2.4	3.6	2.2	4.4	3.9	0.4	12.5	8.1	8.8	9.2	6.4	6.5	
화장품	20.8	29.1	21.3	19.7	23.5	21.3	11.3	17.8	11.2	7.4	12.0	10.9	15.3	
서적, 문구	8.3	7.4	4.3	3.3	10.2	4.3	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(4.5)	(7.2)	(2.8)	
차량연료	3.2	5.0	7.6	10.8	15.3	14.8	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	

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

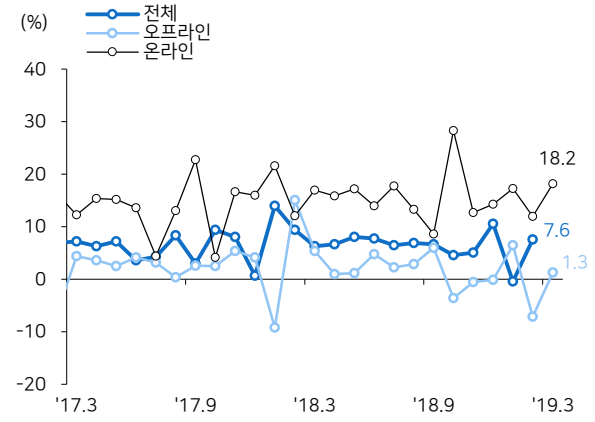
중국 소매판매

(% YoY)	2018년									2019년		
	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월
전체소매판매	**9.4**	**8.5**	**9**	**8.8**	**9**	**9.2**	**8.6**	**8.1**	**8.2**	**8.2**	**8.7**	**7.2**
일정규모이상	7.8	5.5	6.5	5.7	6	5.7	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8
음식료	8.6	6.8	12.7	8.6	9.2	12.5	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2
섬유의복	9.2	6.6	10	8.7	7	9	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1
화장품	**15.1**	**10.3**	**11.5**	**7.8**	**7.8**	**7.7**	**6.4**	**4.4**	**1.9**	**8.9**	**14.4**	**6.7**
귀금속	5.9	6.7	7.9	8.2	14.1	11.6	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4
일용품	12	10.3	15.8	11.3	15.8	17.4	10.2	16	16.8	15.9	16.6	12.6
스포츠, 레저	6.6	-5.1	-4.2	-8.2	-1.5	-1.5	-8.5	-3.2	-7	-4.4	-0.9	-3.6
서적	-3.2	11.1	35.8	18.4	11.7	21.6	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6
가전제품	6.7	7.6	14.3	0.6	4.8	5.7	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2
중 · 양의약	8.2	8	8.5	9.9	7.4	8.9	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5
사무용품	18.3	8.1	3.5	1.8	5.4	4.9	-3.3	-0.4	-4	8.8	-4	3.6
가구	8.1	8.6	15	11.1	9.5	9.9	9.5	8	12.7	0.7	12.8	4.2
통신	10.8	12.2	16.1	9.6	6.4	16.9	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1
석유제품	13.3	14	16.5	18.4	19.6	19.2	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1
건축재	11.4	6.5	7.2	5.4	7.9	8.4	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3
자동차	3.5	-1	-7	-2	-3.2	-7.1	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1
기타	3.4	-1	1	-1.8	1.3	-0.8	1.7	2	2.5	-2.4	2.1	-7.9

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

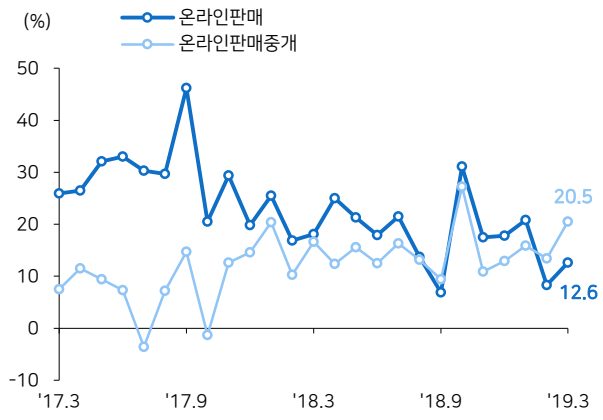
유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

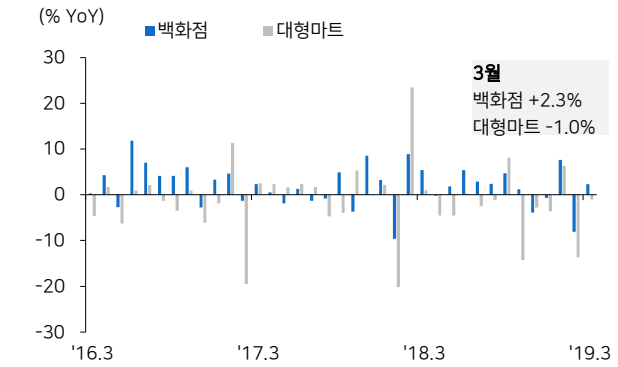
온라인 매출동향



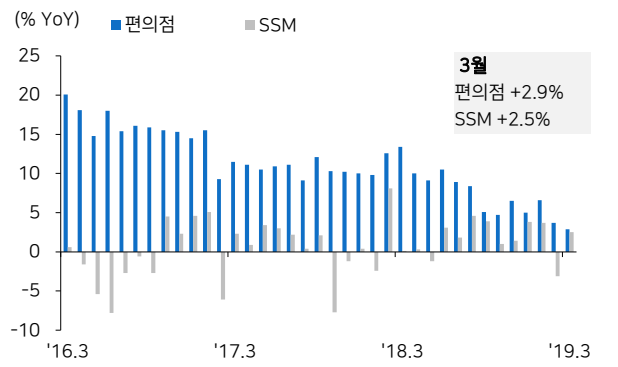
주: 온라인판매중개 – 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
온라인판매 – 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

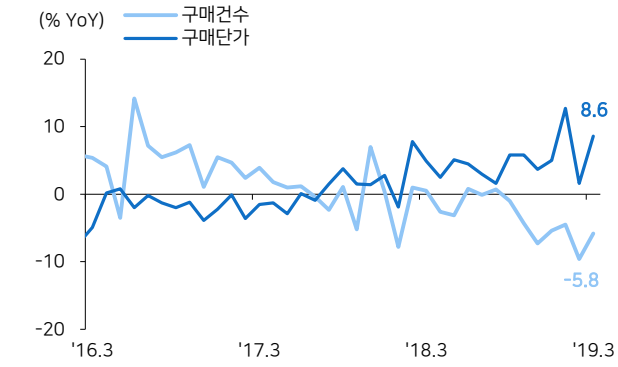
백화점 및 대형마트 월별 점포 매출 성장률 추이



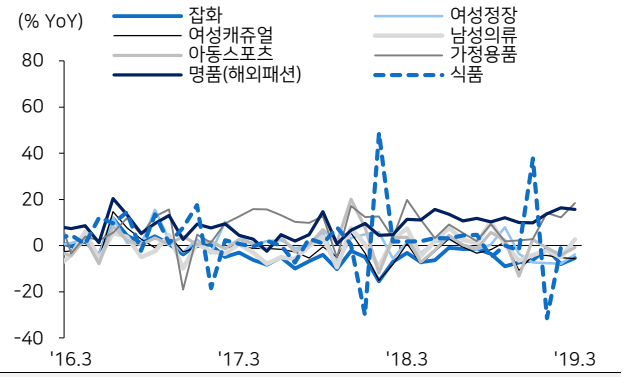
편의점 및 SSM 월별 점포 매출 성장률 추이



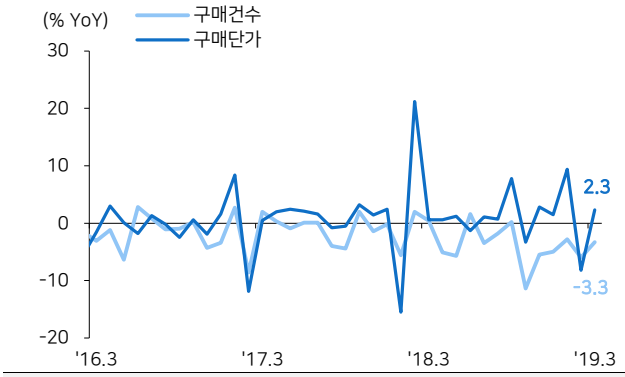
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



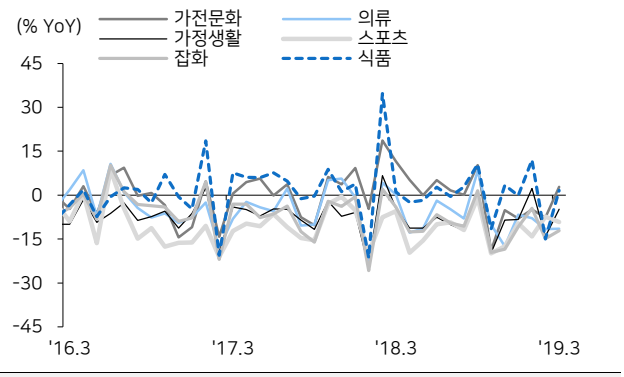
백화점 품목별 매출 성장률



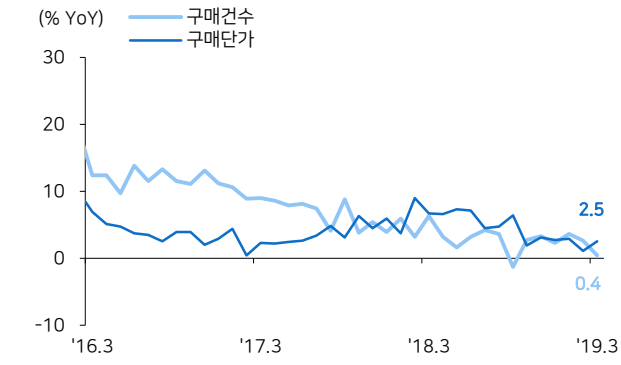
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



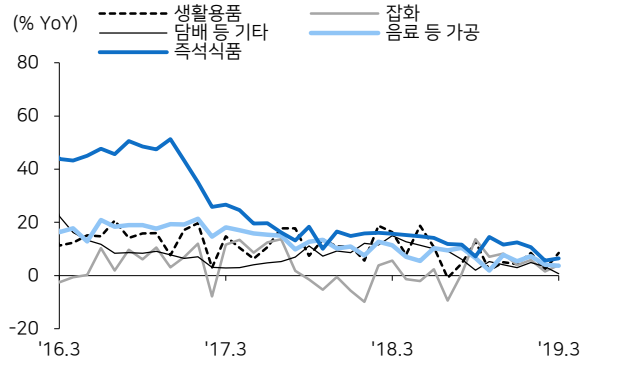
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



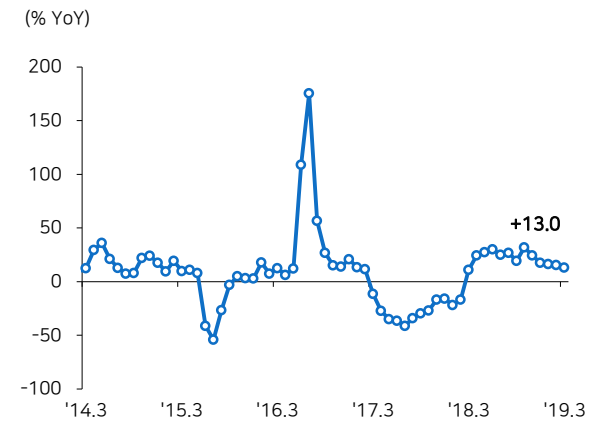
편의점 품목별 매출 성장률



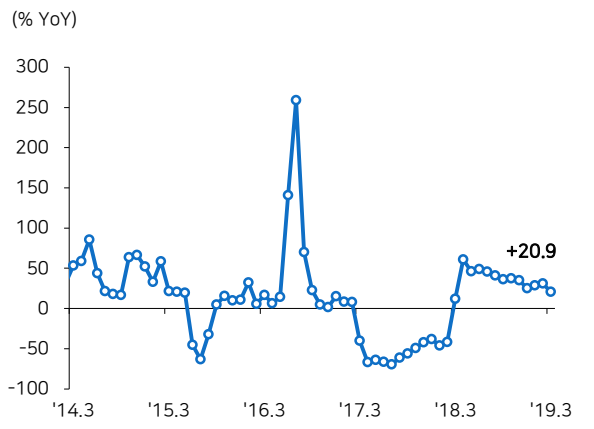
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 3월 +13.0% YoY

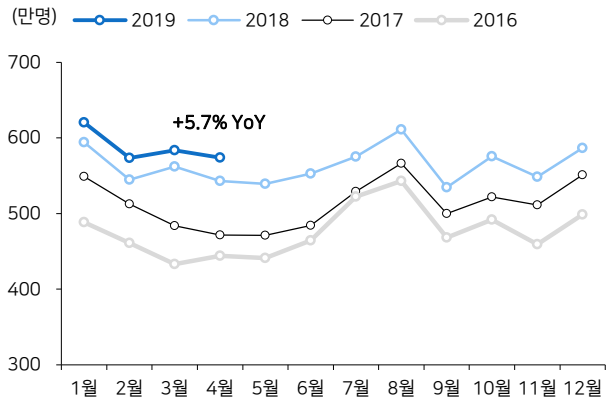


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 3월 +20.9% YoY

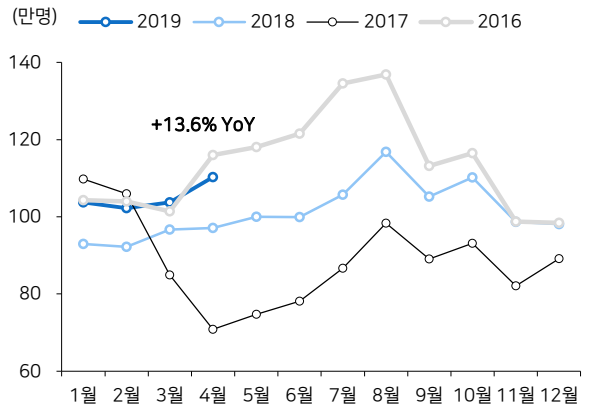


자료: 한국관광공사, 메리츠종금증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 4월 +5.7% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 4월 +13.6% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠종금증권 리서치센터

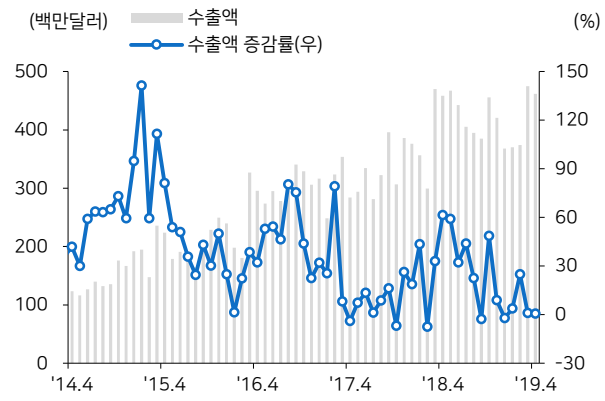
월별 및 연간 면세점 동향

(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2017년 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
2019년 04월	**2,385**	**-5.4**	**296,072**	**-6.0**	**1,729**	**6.4**	**1,452,660**	**20.1**	**4,114**	**-0.8**	**1,748,733**	**14.7**
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**

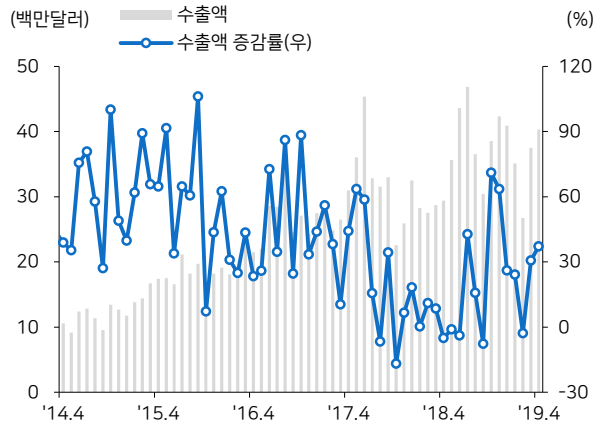
자료: 한국면세점협회, 메리츠종금증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

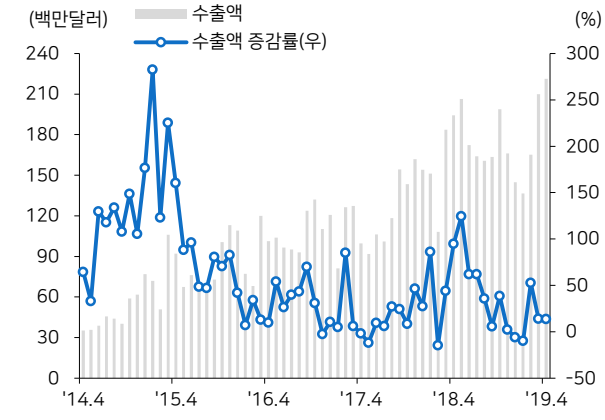
화장품 전체 수출액 및 증가율: 4월 +0.7% YoY



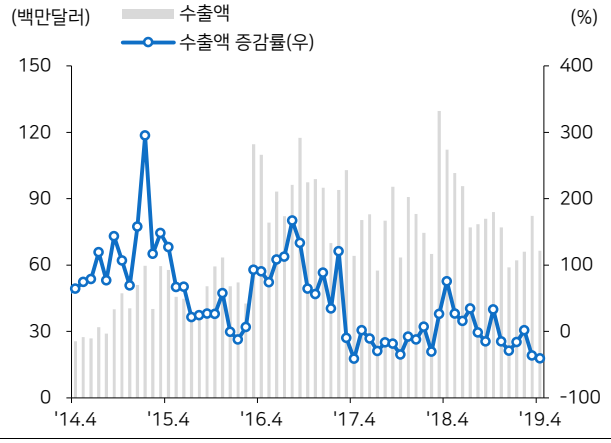
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 4월 +37.1% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율: 4월 +13.9% YoY



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 4월 -40.8% YoY



자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 20일 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 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	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

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