



[유통/면세] 중국 전자상거래법 감독 지침 발표, 면세채널 영향 제한적

2019-06-25

면세점 산업 매출 중 '외인' '시내점' 비중 76% (5월 기준)



자료: 한국면세점협회, SK 증권 리서치센터

5월 면세점 산업 매출액 2.1조원(+30% yoy)



자료: 한국면세점협회, SK 증권 리서치센터

중국 전자상거래 거버넌스 이슈 재부각 vs. 파이공 직접 규제와의 온도차

- I 중국 개정 전자상거래법 지침 발표(6/21): 전자상거래 사업자 책임 강화 + 위조품/가품 매매 금지 등
- II 연초 개정된 전자상거래법 관련하여 지난주 국가시장감독관리총국의 감독 지침 발표: 관계 부처는 본 지침을 기반으로 하반기 시장 감독을 강화하고 그 내용을 연말 총국에 보고해야 함
- III 거버넌스 관련 당초 우려감 있었으나, 이는 오히려 파이공의 구매 대형화, 구매 단가 상승으로 귀결되며 연초 이후 월별 면세점 산업 매출액이 사상 최대치 기록
- IV 지침 5항에 '해외 구매대행 행위' 엄단과 '전자상거래 수출입 통관' 정비에 대한 언급 있으나, 연초 개정법 시행 당시와 마찬가지로 '파이공 활동을 위축시키거나, 한국 면세 비즈니스 훼손에 직접적 단초'로 작용되기 어려움

국가시장감독관리총국의 전자상거래법 7대 지침

1. 전자상거래법 제15조 정보공시의무 위반행위 단속
2. 가품 판매 단속, 소비환경 개선
3. 부정경쟁행위 단속
4. 인터넷 광고 정비
5. 온라인 거래 위법행위 단속
6. 온라인 거래 모니터링 강화
7. 전자상거래 사업자 책임 강화

자료: 중국 국가시장감독관리총국, SK 증권 리서치센터

연간 면세점 내/외국인 구매금액 추이



자료: 한국면세점협회, SK 증권 리서치센터

중국 신 전자상거래법 규제 강화 Overview

1. 시행의 목표

전자상거래 행위 규범화, 거래 환경 정화, 참여자 권익보호, 상품 및 서비스의 질 향상

2. 규제 조치의 내용

- 1) 전자상거래 사업자 자격 규제
 - 사업자 정보등록 검증
 - 불법 주체 인터넷/모바일 App 단속
- 2) 가품, 위조품, 불량식품 등 단속
 - 식품, 의약품, 의식서비스 식품안전 규제 강화
 - 전자제품, 가구, 의류, 아동용품 등 가품, 위조품 규제
- 3) 불공정행위 금지
 - 허위광고, 부정판촉, 판매사기, 끼워팔기 등 단속
- 4) 온라인거래 규제
 - 소비자 권익 보호(원활한 부정거래 신고제도 구축, 반품 및 환불 정책 정비 유도)
 - 해외 구매대행 및 수출입 절차 제도 정비
- 5) 플랫폼 사업자 책임 강화
 - 전자상거래 플랫폼 사업자 자격심사 강화
 - 반품, 환불, 교체 등에 있어 플랫폼 사업자 책임 강화, 택배배송업체의 실명제 보완 유도

자료: 중국 국가시장감독관리총국, SK 증권 리서치센터

신세계 / 호텔신라 최근 5 개년 시가총액 트렌드



자료: Quantwise, SK 증권 리서치센터

신세계 / 호텔신라 최근 5 개년 P/E Valuation



자료: Quantwise, SK 증권 리서치센터