



중국 소비주의 De-rating 고민

전주 동향	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>7 월 둘째주 유통업종은 시장 대비 하회하는 수익률을 기록하였음. 한일관계 악화로 일본 제품 불매운동이 확대되면서 롯데그룹의 일본 기업 이미지가 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 우려감으로 롯데쇼핑과 롯데하이마트 주가가 각각 -9%, -7.2% 하락했음. 한편 6 월 면세점의 양호한 매출 성장 (+17.4% YoY) 발표에도 상대적으로 마진율이 낮은 웨이상 비중 확대에 따른 2 분기 수익성 둔화 우려감으로 호텔신라 주가가 -8.4% 하락함. 2020 년 최저임금이 2019 년 대비 2.87% 상승한 8,590 원으로 결정되었다는 소식이 12 일 전해지면서 GS 리테일, BGF 리테일 주가가 급등했다가 차익실현과 함께 보합으로 주가 마감</p>	<p>7 월 둘째주 화장품업종은 시장 대비 하회하는 수익률을 기록함. 네오팜을 제외한 대부분의 화장품기업 주가가 2 분기 실적 우려감 등으로 모두 하락하였음. 특히 아모레 G, 토니모리, 잇초한불의 주가 하락폭 (각각 -6.3%, -5.5%, -5.3%)이 크게 나타났음. 한편 웅진코웨이가 오는 29 일 예비입찰이 예상되는 등 재매각이 본격적으로 재개될 것으로 전해지면서 +2.8% 주가 반등하였음. 건강기능식품 전문기업 종근당건강 (비상장)을 보유한 종근당홀딩스가 랏토픽 뿐만 아니라 루테인 판매 호조 등으로 5 월대비 6 월 매출 상승에 따른 실적 모멘텀 회복 기대감으로 +4.2% 주가 상승함</p>

금주 전망	
유통: 편의점, 홈쇼핑의 방어적 매력 지속	화장품: K 뷰티의 부진, 일시적인가?
<p>유행자산으로 분류된 오프라인 매장의 장부가치에 대한 신뢰가 훼손되면서 대형마트, 백화점 등 주요 유통기업들의 De-rating 이 심화되고 있음. 2 분기 실적에 이수가 되고 있는 재산세, 인건비 등 오프라인 매장을 운영하기 위한 관련 비용들 또한 가파르게 상승하고 있다는 점 또한 부정적으로 작용하고 있음. 그러나 현금흐름이 개선되고 있는 유통기업의 De-rating 은 제한될 수 있겠음. 오프라인 매장에 대한 직접적인 투자 부담이 덜한 편의점, 홈쇼핑의 현금 창출력은 양호하며 무더위 영향으로 2 분기 상대적으로 안정적인 실적이 기대됨. 특히 5 월 편의점 매출 성장률은 +8.4%를 기록했으며 수익성이 가장 좋은 음료 등 가공 성장률 (+11.6%)이 즉석식품 (+8.3%), 담배 (+5.5%)대비 높은 수준을 나타냈음</p>	<p>최근 화장품 및 면세점 등 중국 소비주의 주가 부진이 지속되고 있음. 화장품 브랜드 업체들의 경우 실적 부진에 따른 주가 하락이 심화되었으며 상대적으로 양호한 실적이 예상되는 LG 생활건강, 클리오, 네오팜 등의 주가가 차별화됨. 연초부터 부진했던 중국 및 홍콩항 마스크팩 뿐만 아니라 6월부턴 선제품의 판매 둔화가 수출 급감과 함께 실적에 부정적인 영향을 주고 있는 것으로 판단됨. 화장품 ODM 과 면세점의 경우 실적보다는 Valuation De-rating 이 주가 하락에 큰 영향을 미치고 있다는 판단임. 화장품 ODM 의 경우 온라인 신규 브랜드 및 글로벌 고객사 매출 성장에도 K 뷰티 메가 히트제품 부재의 영향이 불가피하며 면세점 또한 상대적으로 수익성이 좋은 국산 화장품의 비중 축소가 영업이익률 하락에 영향을 미친 것으로 추산됨</p>

관심 종목	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>신세계 (004170): 명품 브랜드 라인업 강점을 바탕으로 백화점 내 상대적으로 높은 기존점성장률 달성 지속, 시내 면세점 뿐만 아니라 공항 면세점의 이익 기여도 확대로 하반기 영업이익 턴어라운드 전망</p> <p>GS 리테일 (007070): 1 분기 대비 2 분기 편의점 기존점성장률 회복 예상, 편의점의 원가율 개선 효과와 함께 차별화된 즉석식품 경쟁력과 핵심점포 운영 노하우 등으로 안정적 실적 전망</p>	<p>LG 생활건강 (051900): 중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단함. 나아가 2019 년 브랜드 및 지역 다변화의 초석을 다지는 한 해 예상</p> <p>콜마비앤에이치 (200130): 핵심제품 '헤모힘'의 흔들림없는 꾸준한 고성장. 건강기능식품 고객사 다변화와 해외 실적 기여도 확대로 기업가치 상승 전망. 외부 변수 영향이 제한적이며 안정적 고성장 대비 저평가 ('19년 PER 13배)</p>

유통 주요 뉴스

경영계 “내년 최저임금 아쉬운 수준…불가피한 선택”: 내년도 최저임금 8,590원을 두고 경영계에서는 아쉬운 수준이지만 불가피한 선택이었다고 평가함. 이들은 입장문에서 “내년도 인상은 10년 만에 가장 낮은 수준이지만 금융위기와 필적할 정도로 어려운 현재 경제상황과 최근 2년간 급격하게 인상된 최저임금으로 어려움을 겪는 중소기업들과 소상공인들이 절실히 기대한 최소한 수준인 ‘동결’에 이르지 못한 것은 아쉬운 결과”라고 말함. 이와 함께 “최저임금위원회는 조만간 설치될 제도개선전문위원회에서 업종과 규모별 구분적용을 최우선으로 해서 최저임금 산정기준 시간 수 합리화 등을 심도 있게 논의해서 2021년도 최저임금은 합리적으로 개선된 제도에서 심의될 수 있도록 해야 한다”고 강조함 (연합뉴스 7/12)

웅진코웨이 재매각 본격 시동: 웅진코웨이 인수전이 GS, 신세계 등 국내 대기업과 글로벌 사모펀드(PEF) 간 경쟁 구도로 전개될 전망이다. 10일 투자은행(IB)업계에 따르면 웅진그룹과 매각 주관사인 한국투자증권은 이날 GS, 신세계 등을 비롯해 글로벌 PEF인 콜버그크래비스로버츠(KKR), 칼라일그룹, 베어링프라이빗에쿼티아시아(PEA) 등 15곳 안팎의 잠재적 인수후보들에 웅진코웨이 투자설명서(IM)를 배포한 것으로 알려졌다. 매각 촉과 비밀유지계약(NDA)을 맺고 기업의 상세 정보를 담은 IM을 받아 갔다는 것은 인수전에 참여하겠다는 의지를 진지하게 드러낸 것으로 업계에서 해석. 국내 몇몇 대기업과 중국 등 해외 기업들도 관심을 보이고 있어 잠재 인수후보군이 늘어날 가능성이 있음 (한국경제 7/11)

이마트 6월 총매출 12조…전년비 0.9% 감소: 이마트는 지난달 총매출액이 1조1,845억원으로 전년 동월대비 0.9% 감소했다고 12일 공시. 부문별로는 할인점 매출이 8,821억원으로 지난해보다 3.1% 증가, 트레이더스 매출은 1,953억원으로 25% 증가함. 전문점은 35.1% 증가한 885억원, 기타는 2.9% 감소한 186억원을 기록함 (머니투데이 7/12)

면세점 상반기 매출 11조원 ‘사상 최대’ 기록 경신: 올해 상반기 국내 면세점 매출이 11조원을 넘어서며 ‘사상 최대’ 기록을 세움. 올해 1월 1조 7,000억원대 매출을 올린 데 이어 3월과 5월 월 매출 2조원 돌파를 기록하며 고공행진한 결과임. 다만 이 같은 호황은 중국 보따리상에 의존한 것인 만큼 면세점 업계에서는 개별 관광객 유치를 하반기 과제로 삼아 매출 불확실성을 견어내야 한다는 평가가 나오는 중. 5월 말 오픈한 입국장 면세점 매출에 관해 업계 관계자는 “내국인 숫자와 매출이 5월 대비 6월 늘어난 것은 맞다. 입국장 면세점이 들어서며 나타난 변화로 보인다”면서도 “매출액이나 내국인 수 변화가 미미한 수준이라 입국장 면세점 효과는 좀 더 지켜봐야 할 것”이라고 설명함 (이투데이 7/12)

소매유통 3분기도 ‘부정적 전망’: 대한상공회의소는 소매유통업체 1,000개사를 대상으로 조사한 ‘2019년 3분기 소매유통업 경기전망지수(RBSI)’가 전분기 대비 2포인트 증가한 ‘93’으로 집계됐다고 11일 밝혔. 5분기만에 소폭 상승하였으나 여전히 17분기 연속 기준치 100에는 못 미침. RBSI는 2015년 2분기 이후 기준치(100)를 한 번도 넘지 못한 것으로 나타남. 업태별로 보면 온라인쇼핑, 홈쇼핑 등 무점포소매판매(103)가 유일하게 기준치를 넘은 반면, 대형마트(94), 편의점(87), 백화점(86), 슈퍼마켓(84)은 부정적 전망이 더 많았음. 소매유통업계의 3분기 수익성 항목에서는 ‘악화될 것’(29.7%)이라는 전망이 ‘호전될 것’(15.7%)이라는 전망보다 2배 가까이 많았음. 정책과제를 묻는 질문에 유통업체들은 ‘출점제한 폐지 등 규제 완화’(57.25), ‘최저임금 속도조절’(15.0%), ‘제조업 수준의 지원’(10.9%), ‘카드 수수료 인하’(5.4%), ‘전문인력 양성’(3.8%)을 차례로 꼽음. 대한상의 관계자는 “소매시장 자체는 성장세에 있음에도 불구하고 전망치가 4년 넘도록 기준치를 넘지 못하는 이유는 경기 사이클의 문제라기보다 구조적 요인 때문인 것으로 풀이된다”고 밝힘. (헤럴드경제 7/11)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

면세점 내 국내 중저가 화장품 브랜드, 언제까지 추락하나: 면세점에서 판매되는 국내 화장품 브랜드의 연간 매출 규모가 꾸준히 하락하며 하강 기류를 탄 브랜드를 분석. 메디힐은 2015년 판매금액이 570억원에서 16년도 865억원까지 늘어났지만, 17년도부터 420억, 18년도 323억으로 최대판매금액 대비 약 63% 감소. 국내 화장품 브랜드 ‘잇츠스킨’은 면세점 국내 화장품 브랜드 중 순위가 계속해서 떨어지고 있는 브랜드 중 하나임. 2015년부터 2016년까지 판매 금액이 소폭 상승했지만, 2017년에 매출 금액이 폭 떨어진 이후 2018년까지 회복하지 못함. 면세점 업계의 주 매출 타겟인 중국 다이고의 매출이 줄어들며 자연스럽게 외국인 구매비율이 줄어들고 함께 판매금액도 하락한 것으로 판단 (TRNDF 7/11)

말레이시아, 한류 열풍에 화장품 점유율 2위: 수입 제품 점유율이 50% 이상인 말레이시아 화장품 시장에 한국 화장품이 한류 열풍에 힘입어 점유율 2위를 기록하는 등 진출이 지속적으로 확대되고 있음. 미국 상무부에 따르면 말레이시아의 화장품 총 교역규모는 2015년에 20억불을 돌파하여 지속적으로 성장하고 있으며, 말레이시아의 화장품 제품의 50% 이상의 수요는 수입으로 충당되고 있음. 기존 화장품 제품시장은 미국 제품의 점유율이 높았으나, 최근 강화되고 있는 한류에 힘입어 한국 제품의 점유율 2위를 기록하는 등 진출이 확대되고 있음 (뷰티누리 7/11)

K-뷰티 지고, J-뷰티 뜬다: 국회 기획재정위원회 소속 강병원 더불어민주당 의원이 ‘2019년 1~5월 면세점 브랜드별 판매실적(매출)’에 따른 순위’를 10일 공개함. 이번 자료를 통해 일본 화장품 브랜드가 빠르게 성장 중인 것으로 확인됨. 일본 화장품 브랜드 ‘SK2’는 올 상반기 면세점 매출액 2,211억으로 4위를 차지. 작년 같은 시기 평균 1,350억인 것을 생각하면 약 63.8%로 빠르게 성장한 수치. 3위를 차지한 ‘설화수’의 경우 16년 외국인 구매액이 6,463억에서 17년 4,492억, 18년 3,891억으로 점차 하락세임. 이대로 가다가는 ‘에스티로더’뿐만 아니라 올해 안에 ‘SK2’에도 밀릴 것으로 보임. 서울 시내면세점 주요 관계자는 “내국인이 구매하는 비율은 4% 밖에 이르지 않는다”며 “중국 관광객이 아닌 다이고가 주 고객인 것이 옥에 티”라고 답함. 또 “면세점들이 당장의 이익을 위해 국내 화장품을 다이고들에게 반값에 판매하면서 브랜드 이미지가 많이 낮아졌다”고 말함 (TRNDF 7/11)

일본 수출규제, 다음 타깃은 ‘화장품’ 될 수 있다?: 일본의 수출규제 정책이 다음에는 새로운 성장 동력인 K-뷰티에도 타격을 줄 것이라는 예상이 화장품 업계 안팎에서 흘러나오는 중. 일본에서 생산되는 것 가운데 자외선차단제 성분으로 쓰이는 이산화티타늄(티타늄다이드옥사이드)과 실리콘 등이 있음. 실리콘이나 이산화티타늄의 경우 이미 2017년부터 수급상황이 그다지 좋지 않음. 아스트힐 선임연구원은 “실리콘과 이산화티타늄은 일본 뿐 아니라 미국과 유럽에서도 생산되는 물질이므로 대체 불가능한 것은 아니지만 원료공급처를 바꾸게 되면 품질차가 발생하기 때문에 좋은 품질을 유지하기 힘들다”며, “국내 화장품업계도 품질 유지를 위해 일본산을 포기하기 쉽지 않기 때문에 수출 규제 품목으로 들어가기만 해도 타격이 될 수 있다”고 말함 (코스인코리아 7/12)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	147,000	4,158	15.3	13.7	0.4	0.4	2.4	2.8
	현대백화점	A069960	81,300	1,903	8.3	7.4	0.4	0.4	5.4	5.8
	신세계	A004170	273,500	2,693	3.2	8.8	0.6	0.6	21.6	6.9
	GS홈쇼핑	A028150	168,500	1,106	9.1	8.9	0.9	0.8	10.7	10.1
	현대홈쇼핑	A057050	103,500	1,242	8.2	7.8	0.7	0.6	7.8	7.9
	이마트	A139480	140,000	3,903	12.1	10.1	0.5	0.5	3.7	4.3
	GS리테일	A007070	39,150	3,015	21.2	18.0	1.4	1.3	6.7	7.7
	BGF리테일	A282330	194,500	3,362	20.1	18.4	5.2	4.4	28.8	25.9
	롯데하이마트	A071840	40,600	958	9.0	8.2	0.5	0.4	5.1	5.4
	호텔신라	A008770	82,400	3,234	16.8	13.6	3.3	2.7	22.9	22.3
카페24	A042000	61,400	579	37.2	25.7	4.8	4.0	13.6	17.7	
화장품	아모레퍼시픽	A090430	162,000	9,470	31.8	27.0	2.4	2.2	7.8	9.0
	아모레G	A002790	62,400	5,145	34.0	29.5	1.6	1.5	5.0	5.6
	LG생활건강	A051900	1,260,000	19,679	28.0	24.9	5.1	4.3	21.0	19.8
	코스맥스	A192820	103,000	1,035	22.0	15.7	3.4	2.9	16.4	19.4
	한국콜마	A161890	57,800	1,292	20.5	16.2	2.7	2.3	13.5	15.4
	코스메카코리아	A241710	19,350	207	20.2	14.9	1.5	1.4	7.7	10.0
	연우	A115960	24,400	303	17.8	14.9	1.5	1.3	8.5	10.9
	애경산업	A018250	36,100	951	13.8	11.7	2.6	2.2	20.6	20.2
	잇츠한불	A226320	22,200	487	55.3	33.1	0.9	0.9	1.9	3.1
	클리오	A237880	21,750	369	35.3	22.2	2.6	2.3	8.5	11.5
	신세계인터내셔널	A031430	192,500	1,374	17.0	13.3	2.2	1.9	14.1	15.5
네오팜	A092730	50,000	410	22.1	19.4	5.4	4.4	27.0	26.8	
생활소비재	웅진코웨이	A021240	81,100	5,985	15.6	14.3	4.9	4.3	33.8	33.8
	쿠쿠홈시스	A284740	44,750	1,004	16.0	12.6	2.4	2.1	15.9	17.7
	코스맥스엔비티	A222040	9,290	192	27.4	12.8	2.0	1.8	7.5	15.7
	콜마비엔에이치	A200130	25,950	767	14.1	12.9	3.1	2.6	22.9	20.7

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 해외 업체 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	월마트	WMT US	114.6	327,151	23.6	22.6	4.4	4.2	18.7	19.0
	아마존 닷컴	AMZN US	2,011	990,079	56.0	41.4	15.5	11.0	25.8	25.8
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	3,867	31,760	15.9	14.5	1.3	1.2	8.3	8.6
	노드스트롬	JWN US	31.4	4,850	9.3	8.9	6.6	8.1	61.0	61.1
	베스트 바이	BBY US	74.8	19,967	13.1	12.4	5.5	5.4	43.9	43.3
	중국국여여행사	601888 CH	87.7	24,888	37.1	32.7	8.6	7.2	23.9	22.2
	쇼피파이	SHOP US	310.0	34,816	535.4	324.3	24.4	33.8	2.4	2.5
화장품	로레알	OR FP	251.5	159,138	32.2	30.0	4.9	4.6	15.5	15.6
	에스티 로더	EL US	186.8	67,601	35.7	32.3	15.6	13.6	40.9	45.9
	시세이도	4911 JP	8,226	30,486	41.4	33.4	6.4	5.7	16.8	18.4
	고세	4922 JP	18,020	10,117	26.3	23.9	4.4	3.9	17.7	17.1
	상하이자화	600315 CH	32.1	3,131	33.3	29.4	3.3	3.1	10.0	11.0
	프로야	603605 CH	64.0	1,872	33.3	25.0	6.3	5.1	19.2	20.9
	LVMH	MC FP	384.0	218,696	26.4	24.1	5.3	4.7	20.9	20.3
	P&G	PG US	115.0	288,433	25.7	24.2	4.6	4.6	21.4	21.8

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	(9.0)	(10.1)	(17.7)	(28.3)	(27.8)	(30.3)	(7.9)	(9.0)	(11.1)	(28.8)	(19.1)	(32.6)
	현대백화점	0.5	(3.8)	(18.1)	(9.6)	(21.1)	(10.1)	1.6	(2.7)	(11.6)	(10.1)	(12.4)	(12.3)
	신세계	(4.7)	(11.4)	(15.2)	11.6	(16.9)	6.8	(3.6)	(10.3)	(8.6)	11.1	(8.2)	4.6
	GS홈쇼핑	(1.1)	(2.9)	(5.1)	(12.2)	(9.7)	(6.2)	0.0	(1.9)	1.5	(12.7)	(1.0)	(8.4)
	현대홈쇼핑	0.0	8.3	(1.0)	3.9	(7.2)	4.6	1.1	9.3	5.6	3.4	1.5	2.3
	이마트	(2.1)	(4.8)	(21.4)	(26.9)	(35.9)	(23.3)	(1.0)	(3.7)	(14.8)	(27.4)	(27.3)	(25.5)
	GS리테일	(0.4)	7.1	(3.1)	5.8	(0.3)	(3.3)	0.8	8.2	3.5	5.3	8.4	(5.6)
	BGF리테일	(1.8)	(0.3)	(13.8)	3.2	9.0	(4.7)	(0.6)	0.8	(7.2)	2.7	17.6	(6.9)
	롯데하이마트	(7.2)	(8.9)	(19.3)	(20.6)	(45.4)	(13.0)	(6.1)	(7.8)	(12.7)	(21.1)	(36.7)	(15.2)
	호텔신라	(8.4)	(14.3)	(21.5)	17.1	(20.0)	7.7	(7.3)	(13.2)	(15.0)	16.5	(11.3)	5.5
	카페24	(0.8)	(4.5)	(46.1)	(39.6)	(67.9)	(44.1)	0.3	(3.5)	(39.5)	(40.2)	(59.2)	(46.3)
화장품	아모레퍼시픽	(4.1)	(7.2)	(25.7)	(11.0)	(45.4)	(22.7)	(3.0)	(6.1)	(19.1)	(11.5)	(36.7)	(24.9)
	아모레G	(6.3)	(1.9)	(18.5)	(6.2)	(42.8)	(14.2)	(5.2)	(0.8)	(12.0)	(6.7)	(34.1)	(16.4)
	LG생활건강	(2.6)	(5.9)	(12.0)	16.5	(6.2)	14.4	(1.5)	(4.9)	(5.4)	15.9	2.5	12.2
	코스맥스	(4.6)	(6.8)	(27.7)	(17.3)	(32.2)	(20.8)	(3.5)	(5.7)	(21.2)	(17.8)	(23.6)	(23.0)
	한국콜마	(5.1)	(10.3)	(24.1)	(13.9)	(25.7)	(18.0)	(4.0)	(9.2)	(17.5)	(14.4)	(17.0)	(20.3)
	코스메카코리아	(4.2)	(12.6)	(19.0)	(30.7)	(42.0)	(40.5)	(3.1)	(11.6)	(12.5)	(31.2)	(33.3)	(42.7)
	연우	(2.4)	(11.1)	(20.7)	16.5	(6.2)	6.6	(1.3)	(10.1)	(14.1)	15.9	2.5	4.3
	애경산업	(4.2)	(18.4)	(26.9)	(22.5)	(52.9)	(24.2)	(3.1)	(17.4)	(20.3)	(23.1)	(44.3)	(26.4)
	잇츠한불	(5.3)	(11.2)	(31.3)	(9.4)	(59.0)	(17.3)	(4.2)	(10.2)	(24.7)	(9.9)	(50.4)	(19.6)
	클리오	(3.8)	(13.4)	3.6	94.2	(20.8)	50.5	(2.6)	(12.3)	10.1	93.7	(12.1)	48.3
	신세계인터내셔널	(4.0)	(20.1)	(41.7)	10.6	4.6	(1.0)	(2.9)	(19.1)	(35.1)	10.1	13.3	(3.3)
네오팜	1.6	(5.5)	(17.1)	15.6	(14.8)	11.1	2.8	(4.4)	(10.5)	15.1	(6.1)	8.9	
생활소비재	웅진코웨이	2.8	0.5	(13.0)	5.6	(7.3)	9.5	3.9	1.6	(6.4)	5.1	1.4	7.2
	쿠쿠홈시스	(5.7)	(14.1)	0.8	32.4	(6.6)	26.1	(4.6)	(13.1)	7.4	31.9	2.1	23.8
	코스맥스엔비티	(8.5)	(18.5)	(41.0)	(42.1)	(56.7)	(43.4)	(7.3)	(17.5)	(34.5)	(42.7)	(48.0)	(45.6)
	콜마비엔에이치	(3.4)	1.0	(13.6)	33.8	(2.1)	30.1	(2.2)	2.0	(7.1)	33.2	6.6	27.8

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

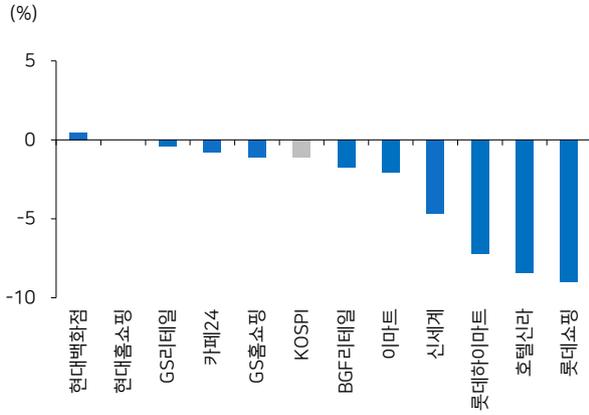
해외 주요 업체 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	2.3	5.1	12.8	20.7	30.7	23.0	1.6	0.7	9.1	5.2	23.1	2.8
	아마존 닷컴	3.5	7.6	9.1	24.3	10.9	33.9	2.7	3.2	5.4	8.9	3.3	13.7
	세븐 & 아이 홀딩스	0.4	4.2	0.8	(20.0)	(14.3)	(19.2)	0.7	1.5	3.0	(25.5)	(10.3)	(27.5)
	노드스트롬	(1.9)	(3.8)	(28.5)	(33.7)	(39.9)	(32.7)	(2.7)	(8.2)	(32.2)	(49.1)	(47.5)	(52.9)
	베스트 바이	4.0	13.2	1.6	30.5	(1.5)	41.2	3.2	8.8	(2.1)	15.1	(9.0)	21.0
	중국국여여행사	1.4	10.4	22.9	49.7	23.5	45.7	4.1	8.7	30.7	35.7	20.0	28.2
	쇼피파이	(1.2)	1.6	44.3	107.9	86.6	123.9	(2.0)	(2.8)	40.6	92.5	79.0	103.7
화장품	로레알	(0.5)	1.4	4.7	28.4	19.3	25.0	(0.1)	(2.4)	3.5	11.9	16.7	7.2
	에스티 로더	0.8	5.6	11.5	49.6	33.0	43.6	0.0	1.2	7.8	34.1	25.4	23.4
	시세이도	0.8	(3.5)	2.8	35.5	(7.7)	19.4	1.1	(6.1)	5.0	30.0	(3.7)	11.0
	고세	(0.6)	(0.1)	(14.4)	19.3	(26.1)	4.4	(0.3)	(2.8)	(12.3)	13.8	(22.1)	(3.9)
	상하이자화	0.5	11.7	5.0	18.4	(20.0)	17.6	3.1	10.0	12.8	4.3	(23.5)	0.1
	프로야	(4.3)	9.5	(3.1)	40.6	29.4	45.2	(1.6)	7.8	4.6	26.6	25.8	27.7
	LVMH	0.8	8.5	12.0	52.6	29.8	48.7	1.2	4.7	10.8	36.1	27.1	30.9
	P&G	1.6	3.4	9.5	26.2	45.0	25.1	0.8	(1.0)	5.7	10.7	37.4	4.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

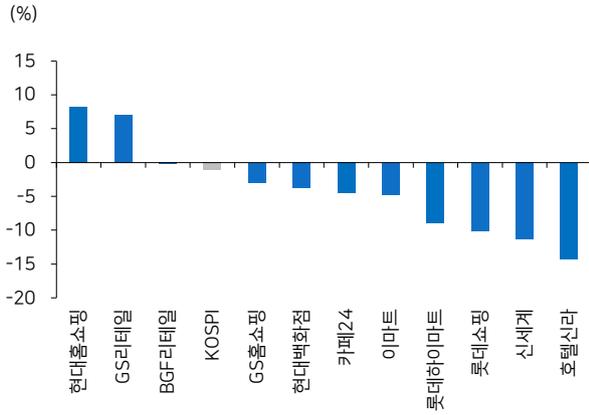
주요 종목 기간별 수익률

유통

주간 수익률

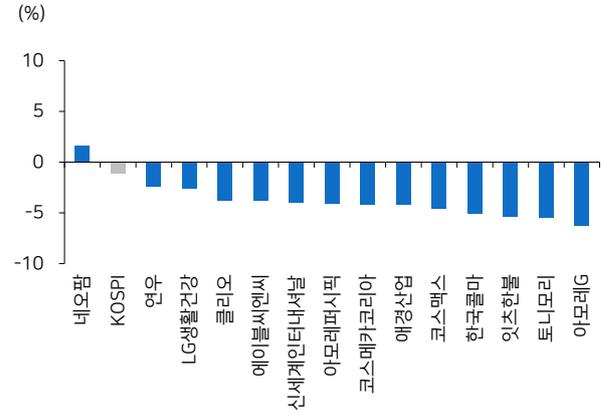


월간 수익률

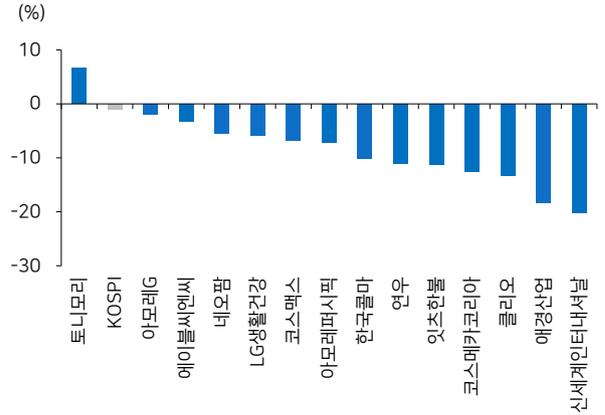


화장품 (생활소비재)

주간 수익률



월간 수익률

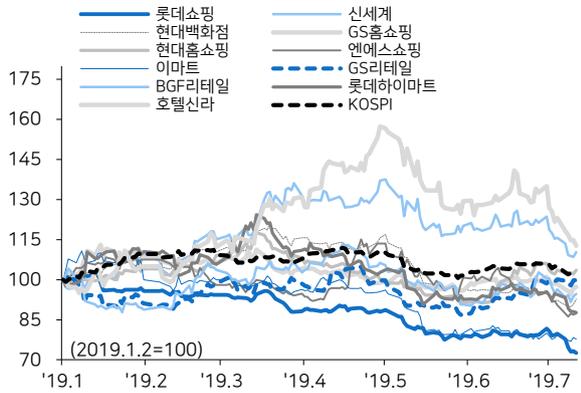


자료: Quantwise, 메리츠증권, 이진원 리서치센터

주가 추이

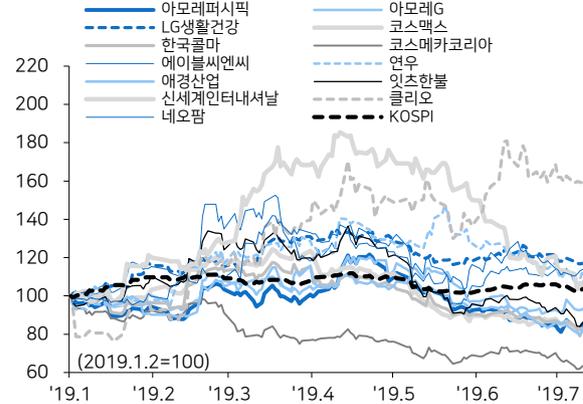
유통

연초 이후 상대지수 추이



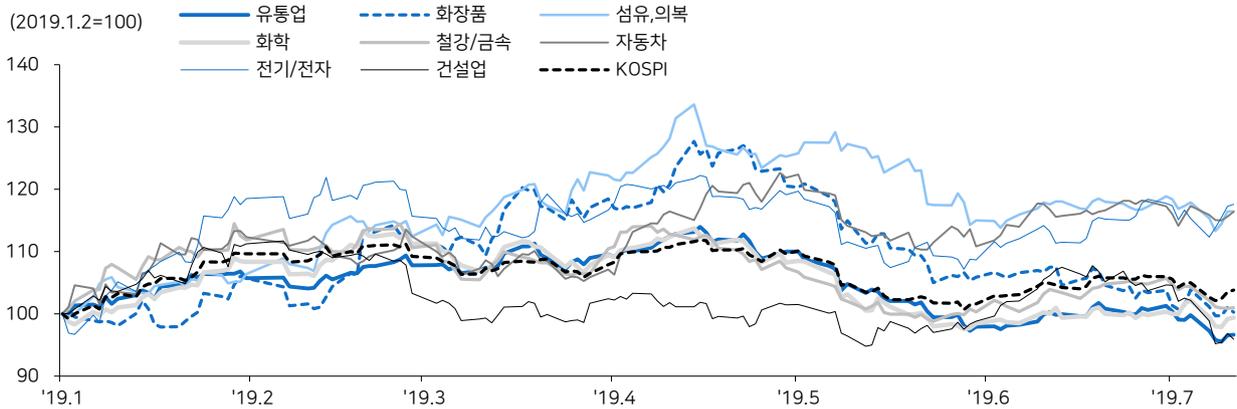
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'18.5	'18.6	'18.7	'18.8	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4	'19.5	'19.6
소비지출전망 CSI	108	107	105	106	111	111	108	109	109	109	110	110	109	108
가계수입전망 CSI	101	101	99	98	100	99.5	97	99	98	98	98	99	97	97
소비심리지수	107.9	105.5	101	99.2	100.2	99.2	95.7	96.9	97.5	99.5	99.8	101.6	97.9	97.5
소비자물가지수(% YoY)	1.5	1.4	1.0	1.3	2.0	2.0	1.9	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7
가계대출 증감률(% YoY)	7.0	6.8	6.5	6.3	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3	5.2	5.2	
주택담보대출 증감률(% YoY)	5.2	4.9	4.6	4.5	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.6	
WTI(\$/B)	67.0	73.5	68.8	69.8	73.3	65.3	50.9	45.4	53.8	57.2	60.1	63.9	53.5	58.5
KOSPI(pt)	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	2,041.7	2,130.6
원/달러	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	1,188.8	1,154.8
원/위안	168.4	168.2	163.7	163.2	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2	169.5	172.8	172.2	168.3
기준금리 (%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
소매판매액 증감률 (% YoY)	5.9	5.5	7.0	7.7	3.1	7.6	2.9	3.6	3.8	(2.9)	1.8	1.5	2.0	
내구재	5.7	1.2	5.0	8.7	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.8)	(1.7)	(0.8)	(1.3)	2.1	
승용차	10.1	(1.1)	11.9	9.8	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(5.5)	(5.5)	(8.0)	(2.7)	(3.2)	
가전제품	7.3	8.2	9.9	18.4	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	14.6	(1.0)	0.6	
통신기기 및 컴퓨터	(5.1)	(6.3)	(12.6)	3.4	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(12.2)	(8.5)	(5.5)	(4.2)	10.3	
가구	5.7	4.2	0.6	4.6	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.6	8.1	20.5	
준내구재	8.0	10.1	9.4	7.4	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.7	3.1	
의복	3.8	5.7	5.3	6.7	11.6	11.4	(0.7)	3.9	7.8	3.5	2.9	0.8	2.0	
신발 및 가방	12.4	17.8	12.4	2.0	9.7	3.5	8.5	7.2	4.2	4.7	6.2	4.1	7.8	
오락, 취미, 경비용품	16.2	16.9	19.1	11.3	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.9	(11.0)	
비내구재	5.1	5.9	7.1	7.3	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	3.0	1.9	
음식료품	3.0	4.0	3.5	4.9	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.1	(10.2)	2.5	2.6	(0.7)	
의약품	3.6	2.2	4.4	3.9	0.4	12.5	8.1	8.8	9.2	6.5	6.8	4.3	3.8	
화장품	21.3	19.7	23.5	21.3	11.3	17.8	11.2	7.4	12.0	11.1	15.3	12.8	17.4	
서적, 문구	4.3	3.3	10.2	4.3	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(4.5)	(7.5)	(3.2)	(4.0)	40.9	
차량연료	7.6	10.8	15.3	14.8	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	(8.1)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

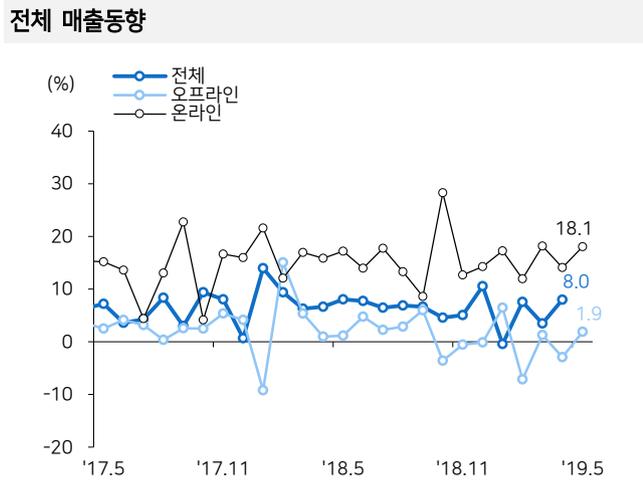
Quarterly	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	0.5	0.3	0.5	1.0	0.8	1.0	0.7	0.3	0.5	1.0	0.1
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.9	0.6	0.2	0.6	(2.2)	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9	(0.7)
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.9	4.9
가계대출 증감률(% YoY)	11.2	11.5	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.3	6.4	5.6	4.7
주택담보대출 증감률(% YoY)	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5	4.4
판매신용 증감률(% YoY)	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	10.9	11.1	11.5	8.8

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

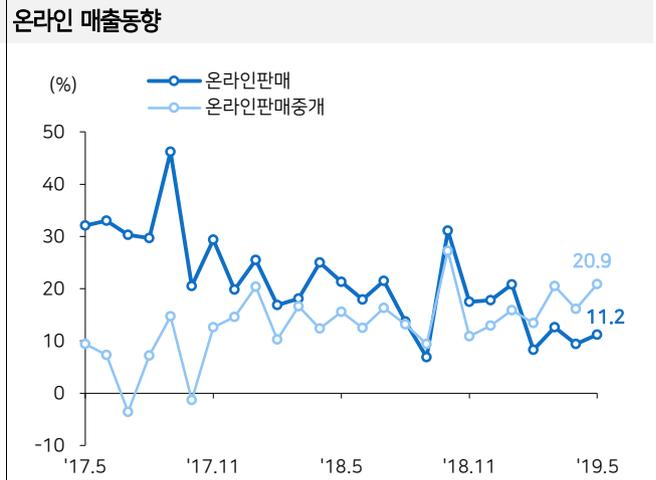
중국 소매판매												
(% YoY)	2018년								2019년			
	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월
전체소매판매	8.5	9	8.8	9	9.2	8.6	8.1	8.2	8.2	8.7	7.2	8.6
일정규모이상	5.5	6.5	5.7	6	5.7	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8	5.0
음식료	6.8	12.7	8.6	9.2	12.5	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2	10.7
섬유의복	6.6	10	8.7	7	9	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1	4.1
화장품	10.3	11.5	7.8	7.8	7.7	6.4	4.4	1.9	8.9	14.4	6.7	16.7
귀금속	6.7	7.9	8.2	14.1	11.6	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4	4.7
일용품	10.3	15.8	11.3	15.8	17.4	10.2	16	16.8	15.9	16.6	12.6	11.4
스포츠, 레저	-5.1	-4.2	-8.2	-1.5	-1.5	-8.5	-3.2	-7	-4.4	-0.9	-3.6	5.9
서적	11.1	35.8	18.4	11.7	21.6	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6	11.1
가전제품	7.6	14.3	0.6	4.8	5.7	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2	5.8
중·양약	8	8.5	9.9	7.4	8.9	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5	11.2
사무용품	8.1	3.5	1.8	5.4	4.9	-3.3	-0.4	-4	8.8	-4	3.6	3.1
가구	8.6	15	11.1	9.5	9.9	9.5	8	12.7	0.7	12.8	4.2	6.7
통신	12.2	16.1	9.6	6.4	16.9	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1	6.7
석유제품	14	16.5	18.4	19.6	19.2	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1	3.1
건축재	6.5	7.2	5.4	7.9	8.4	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3	-1.1
자동차	-1	-7	-2	-3.2	-7.1	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1	2.1
기타	-1	1	-1.8	1.3	-0.8	1.7	2	2.5	-2.4	2.1	-7.9	-3.6

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠증권 리서치센터

유통업체 매출동향



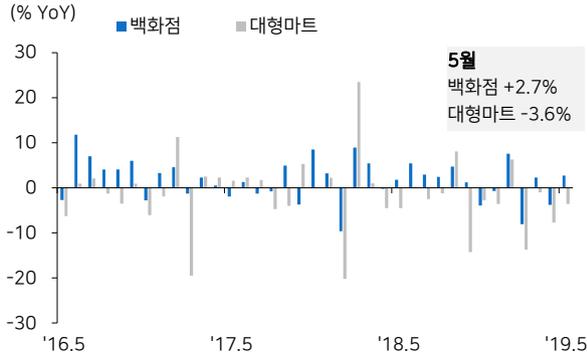
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터



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

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

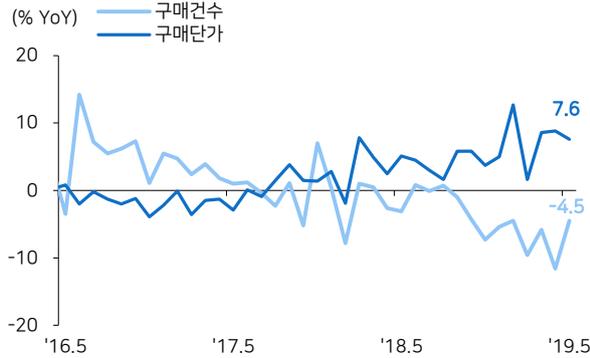
백화점 및 대형마트 월별 매출 성장률 추이



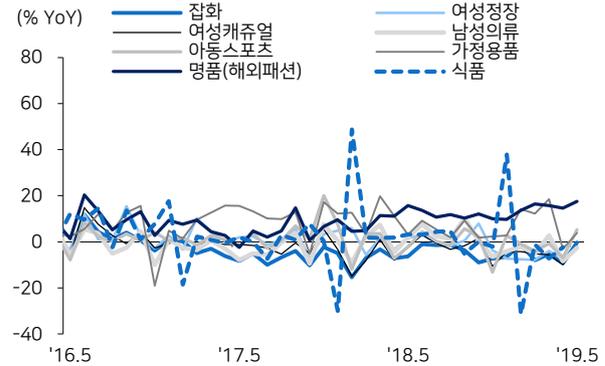
편의점 및 SSM 월별 매출 성장률 추이



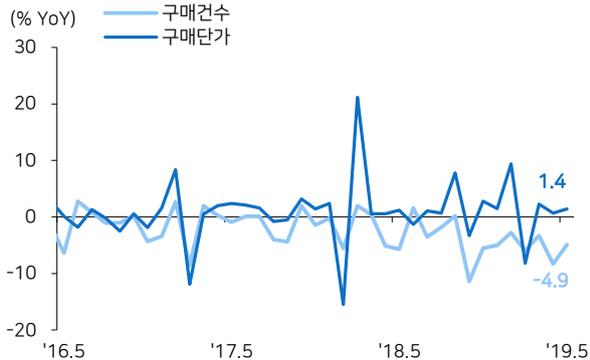
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



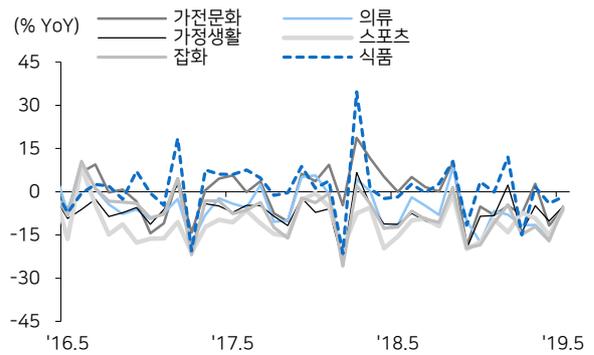
백화점 품목별 매출 성장률



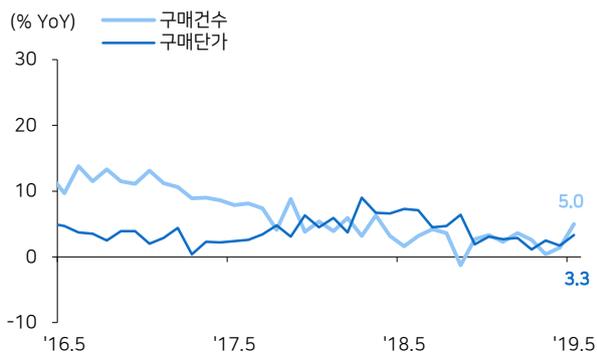
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



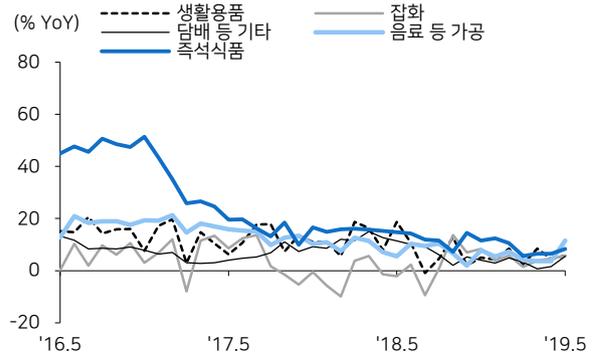
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



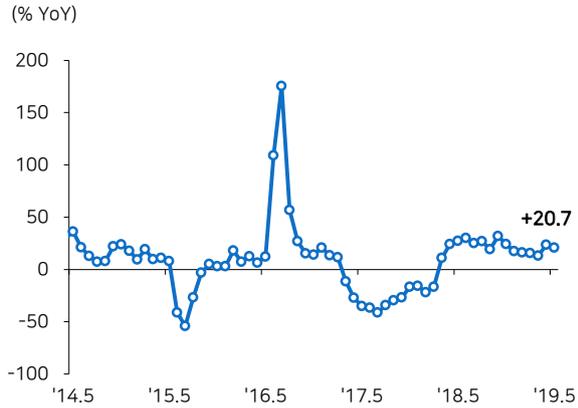
편의점 품목별 매출 성장률



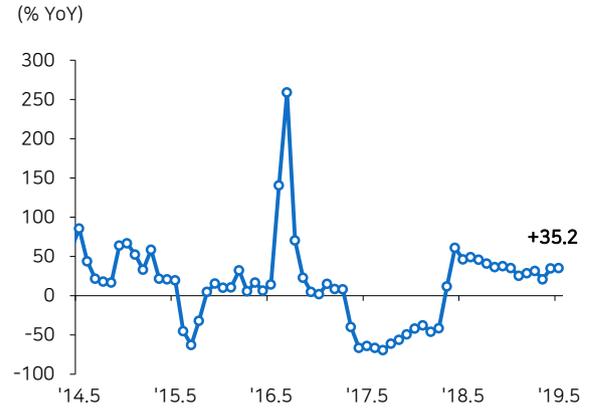
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 5월 +20.7% YoY

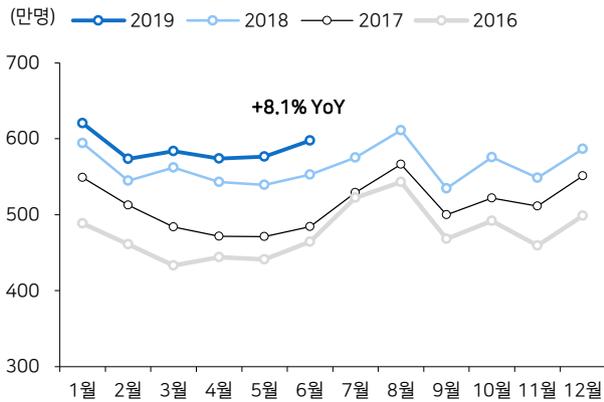


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 5월 +35.2% YoY

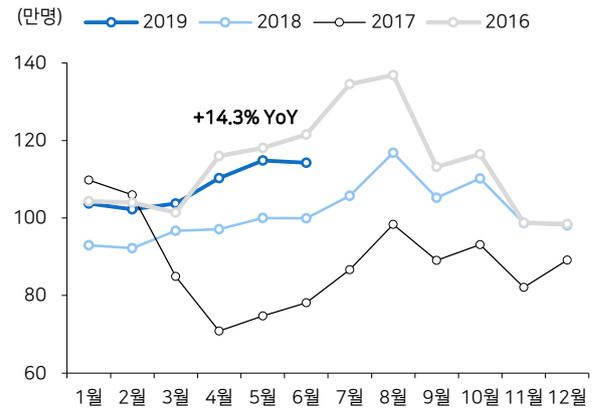


자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 6월 +8.1% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 6월 +14.3% YoY



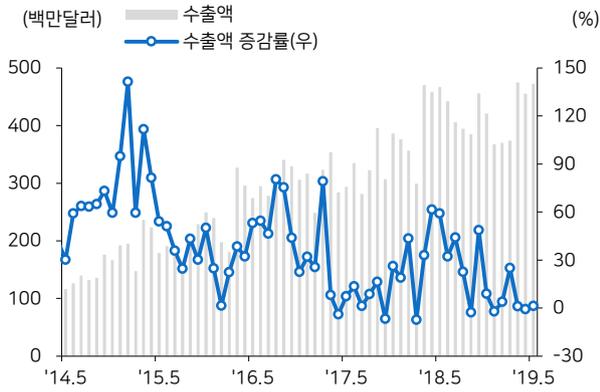
자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
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
2019년 05월	2,408	-6.8	295,064	-8.7	1,746	10.2	1,471,200	26.0	4,154	-0.3	1,766,264	18.5
2019년 06월	2,518	-1.6	302,649	0.1	1,673	4.6	1,361,373	22.1	4,191	0.8	1,664,022	17.4
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

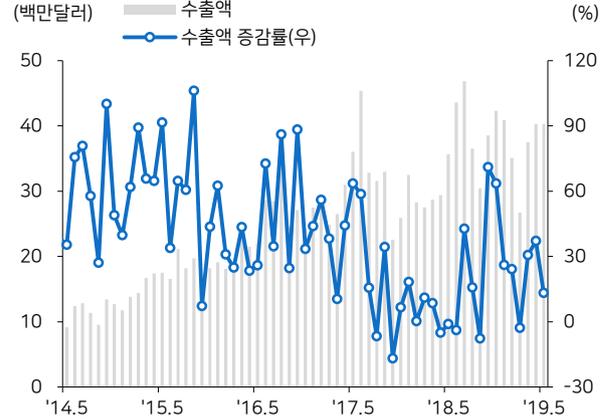
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

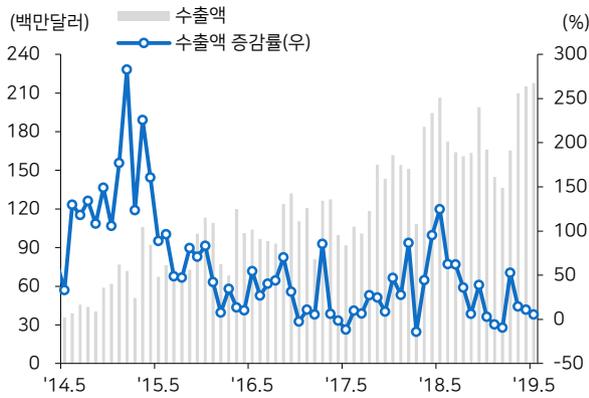
화장품 전체 수출액 및 증가율: 6월 -14.2% YoY(잠정)



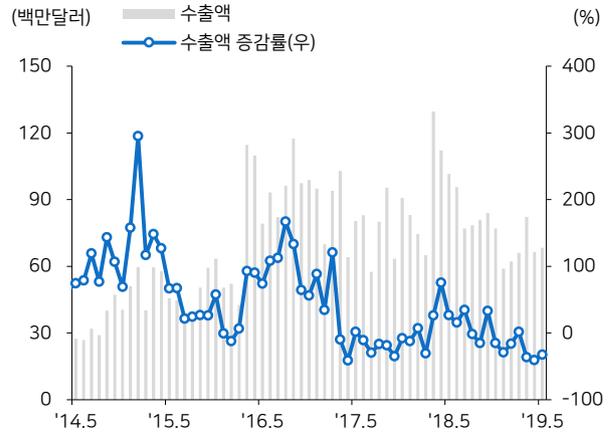
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 5월 +13.1% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율: 5월 +5.5% YoY



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 5월 -32.7% YoY



자료: KITA, 메리츠증권리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 7월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 7월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 7월 15일 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 4 등급	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 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%

2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율