

MERITZ

유통/화장품 Weekly



MERITZ
메리츠증권

유통/화장품 Analyst 양지혜
02. 6454-4873
jihye.yang@meritz.co.kr
RA 정은수
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

온라인 이슈, 블랙프라이데이와 알리바바 재상장

전주 동향	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>11 월 셋째주 유통업종은 전체 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록함. 현대백화점은 동대문 두타면세점을 인수하여 최근 시내 면세점 사업 추가 입찰에 단독 참여한 이후 주가 상승세 (+1.1%)가 지속되었음. 2020년 빠르면 2월 정도 인수 예정인 두타면세점의 2018년 연간 매출액 6,817억원, 영업이익이 35억원을 기록하였음. 전반적인 주식 시장 조정으로 배당 매력에 높은 웅진코웨이 (+0.7%), GS 리테일 (-1.4%), GS 홈쇼핑 (-1.6%) 주가가 선방하였으며 쿠팡이츠가 렌탈 사업의 고성장 대비 저평가 메리트가 부각되면서 +9% 상승하였음. 한편 10월 면세점 성장률은 11월 광군제 선수가 집중되면서 높은 수준을 지속했을 것으로 예상됨</p>	<p>11월 셋째주 화장품업종은 전체 시장 대비 수익률이 하회하였음. 홍콩사태로 미중 정치적 갈등이 다시 고조된 가운데 10월 중국 화장품 소매판매액이 중국 전체 소매판매액 증가율 +7.2% 대비 낮은 +6.2% 성장한 것으로 나타내면서 전반적인 화장품 업종 주가에 부정적으로 작용하였음. 주 후반 11월 화장품 수출액 성장률이 다시 두 자릿수 (1월~20일 +3.6% YoY)로 회복된 것으로 전해지면서 LG 생활건강 (+2.3)과 아모레퍼시픽 (-2.4%) 등 대형주 중심으로 반등하였음. 특히 중국향 수출액이 전년동월대비 +38.3% YoY 크게 증가한 것으로 나타났음. 기초는 +17.3% YoY, 색조는 +17.2% YoY를 각각 기록하였음</p>

금주 전망	
유통: 실적 안정성 및 배당 중심으로 종목 선별	화장품: 중국향 수출 성장률 회복 긍정적
<p>금주에는 미국 블랙프라이데이와 중국 알리바바의 홍콩 재상장 등으로 글로벌 온라인 쇼핑 이슈가 부각될 전망. 한편 면세점의 경우 양호한 매출 성장에도 시내 면세점의 경쟁 심화와 공항 면세점의 입찰로 증가로 수익성 하락에 대한 우려감이 지속되고 있으나 12월 이후 중요한 입찰 이슈가 마무리되면서 우려감은 다소 해소될 것으로 판단함. 4분기 이마트 할인점의 기존점역신장 폭이 줄어들 가능성은 있지만 실적 턴어라운드 여부는 불확실하다는 판단임. 백화점의 경우 10월 기준점성장률은 3분기 대비 낮은 수준이나 명품 비중에 따라 차별화된 실적이 예상됨. 3분기 호실적과 함께 4분기 실적 안정성이 높은 GS 리테일과 신세계를 선호하며 차별화된 성장 스토리와 높은 배당 매력을 갖춘 쿠팡이츠와 아이마켓코리아와 같은 개별 종목들을 중심으로 대응할 것을 제안함</p>	<p>주요 화장품 기업들의 실적 모멘텀은 4분기보다는 2020년 1분기에 강화될 것으로 예상되는 가운데 럭셔리와 신채널 비중이 높은 기업 중심으로 최근 주가 조정은 점진적인 매수 기회로 판단함. 화장품업종의 시장 컨센서스는 지속적인 하향 추세를 이어오다가 10월말 아모레퍼시픽의 3분기 어닝 서프라이즈 이후 2020년 실적 추정치가 상향 전환되었음. 아모레퍼시픽과 LG 생활건강 등의 4분기 실적에 대한 시장 컨센서스는 최근 턴어라운드 기대감으로 다소 부담스러운 수준이나 상반기 영업이익 기여도가 높은 업종 특성상 2020년 1분기부터 이익 모멘텀이 재개될 가능성이 높음. 미중 무역분쟁 이슈에 따른 위안화 환율 및 중국 소비심리 지표 변화에 지속적인 점검 필요. 급격한 위안화 약세나 중국 소비심리 위축까지 확대되지 않는다면 중국 관련 우려감은 점차 해소될 전망</p>

관심 종목	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>GS 리테일 (007070): 직접적인 매장 투자에 대한 회수기에 접어들면서 수익성 개선 전망. 편의점의 원가율 개선 효과와 함께 차별화된 즉석상품 경쟁력과 핵심점포 운영 노하우 등으로 안정적 실적 예상</p> <p>신세계 (004170): 명품 브랜드 라인업 강점을 바탕으로 백화점 내 상대적으로 높은 기준점 성장률 달성 지속될 전망. 2020년 시내 면세점의 경쟁 강도 완화와 공항 면세점의 효율성 개선에 따른 고정비 부담 감소 예상</p>	<p>LG 생활건강 (051900): 중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단함. 나아가 2020년 브랜드 및 지역 다변화의 초석을 다지는 한 해 예상</p> <p>아모레퍼시픽 (090430): 럭셔리 브랜드의 면세점 성장률 강화와 온라인 채널 중심으로 중국법인 회복과 함께 효율적인 마케팅 비용 집행과 오프라인 구조조정으로 고정비 부담이 완화되면서 2020년 실적 턴어라운드 전망</p>

유통 주요 뉴스

무디스 '韓, 무더기 신용강등' 경고: 무디스가 내년 한국 기업들의 신용등급이 무더기로 강등될 가능성이 높아졌다고 경고. 미·중 무역갈등과 홍콩 사태 등 글로벌 정치·경제에 불확실성이 커진 가운데 국내 경기 침체와 일본 수출규제 등의 여파로 기업 영업실적 악화가 이어질 것이라 전망. 무디스는 반도체, 자동차, 철강, 통신, 유통, 정유, 화학 등 주요 업종의 신용 전망을 '부정적'으로 평가함. '긍정적'으로 전망한 업종은 1개도 없었음 (한국경제 11/19)

자영업 소득, 16년만에 최악 감소: 자영업자들의 살림살이가 급격히 팍팍해졌음. 3분기 가구당 평균 사업소득이 역대 가장 큰 폭으로 줄었음. 경기 불황과 최저임금 인상 등의 여파로 영세 자영업자들의 소득이 크게 줄어든 결과. 3분기 전체 가구의 사업소득은 평균 87만 9800원으로 전년 동기 대비 4.9% 감소함. 해당 통계가 작성되기 시작한 2003년 이후 가장 큰 감소폭임 (매일경제 11/21)

공정위, 롯데마트에 412억 과징금: 롯데마트가 돼지고기(돈육) 할인 행사를 하면서 판촉비용 등을 납품업체에 떠넘긴 혐의로 공정거래위원회로부터 400억원이 넘는 과징금 부과 처분을 받았음. 공정위가 유통업체에 부과한 과징금 중 역대 최고액임. 롯데마트는 "행정소송을 낼 계획"이라며 강력 반발함 (한국경제 11/20)

대형마트 주말손님도 빼앗는 온라인몰: 대형마트가 '최후의 보루'로 선점해온 주말 시장마저 온라인몰이 빠르게 잠식 중. 의무휴업과 배송 제한까지 각종 규제로 발목 잡힌 사이 주요 온라인업체들은 신선·생필품 구색과 가격 혜택을 늘리고 주말배송을 강화하는 전략으로 대형마트 입지를 위협하고 있음. 18일 유통업계에 따르면 온라인몰 위메프가 지난 8월 주말마다 '더싸다 주말장보기' 코너 문을 연 뒤 3개월간 주말 동안 생필품, 식품, 출산, 건강 등 마트 카테고리 상품 거래액은 지난해 같은 기간보다 25% 늘었음 (매일경제 11/18)

이커머스 사업 경쟁 심화에 코리아센터 공모가 1만8,000원: 기업공개(IPO)에 나선 코리아센터의 공모가가 희망 밴드 아래서 결정됨. 20일 투자은행(IB) 업계에 따르면 코리아센터 공모가가 1만8,000원으로 결정. 당초 회사 측이 희망한 공모가는 2만4,000~2만7,200원. 수요예측에는 512개 기관투자자가 참여해 37.77대 1의 경쟁률을 보였음. 이중 459개 기관이 희망가격으로 밴드 하단 미만을 써냈음. (서울경제 11/20)

집에서 해결하는 '홈코노미', 1년반새 2배로 증가: 집에서 각종 경제 활동을 하는 것을 의미하는 '홈코노미(Home+Economy)' 관련 지출 건수가 1년 반 동안 2배로 늘어난 것으로 집계됨. 올해 2분기(4~6월) 이들 홈코노미 관련 업종의 하루 평균 카드 결제 건수가 작년 1분기의 1.9배로 증가함. 이 중에서도 음식 배달앱 결제 건수가 2.14배로 증가, 5개 업종 중 가장 두드러진 성장세를 보였음. 이어 집안·차량 관리(2.01배로 증가), 홈엔터테인먼트 관련(1.83배로 증가), 가전 렌털(1.35배), 일상용품 배송(1.38배로 증가) 등 순으로 증가율을 보였음. 홈코노미 관련 업종을 가장 많이 이용한 연령대는 25~34세로 전체의 53.7%를 차지함 (연합뉴스 11/19)

연매출 1조 롯데 월드타워면세점 문 닫나...관세청 결정 '초읽기': 연매출이 1조원에 이르는 서울 잠실 롯데면세점 월드타워점의 운명을 놓고 관세청의 고민이 깊어지고 있음. '면세점 선정 과정의 비리'에 따른 특허 취소 결정이 사상 초유의 사태인 데다 수천 명의 고용까지 걸린 사안이라 법률적 판단 외 경제·사회적 파장까지 고려, 내부에서 한 달 넘게 치열한 논의가 이어지고 있음. 롯데그룹은 취소라는 최악의 시나리오를 막기 위해 뇌물공여 유죄 판결 당사자인 신동빈 회장이 면세점 운영자가 아니라는 점 등을 내세워 관세청과 여론을 설득하고 있음 (매일경제 11/17)

제주관광공사 면세점도 만성 적자로 결국 '백기'...한화·두산 이어 철수 수순: 만성 적자 경영을 하는 제주관광공사 시내면세점이 철수할 예정. 최근 수익성 악화를 못 견뎌 철수한 대기업 한화·두산 면세점의 뒤를 이어 철수 수순을 밟는 것. 원희룡 제주지사는 20일 제주도의회 본회의 도정질의에서 이경용 의원의 '제주관광공사의 경영 위기를 초래한 시내면세점을 어떻게 할 것이냐'는 질문에 "지금은 (제주관광공사 시내면세점) 철수를 전제로 대책을 세우고 있다"고 밝힘 (조선일보 11/21)

7년만의 귀환...알리바바, 26일 홍콩증시 재상장: 알리바바는 지난 6월에도 200억 달러 조달을 목표로 홍콩 상장을 추진했으나 시위가 격화하며 잠시 후퇴하기도 함. 이번 IPO를 통해 알리바바는 134억 달러를 조달할 것으로 알려졌다. 우버가 세운 81억 달러 조달 기록을 넘어서며 올해 세계 최대 규모 IPO가 될 예정. 또 홍콩증권거래소가 전 세계 거래소 중 총 자금조달 규모 1위를 탈환하는 데 일조할 전망 (중앙일보 11/19)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

K-뷰티 브랜드 닥터자르트가 2조원에 에스티 로더에 인수된다: 글로벌 더마코스메틱 브랜드 '닥터자르트'와 남성 코스메틱 브랜드 'DTRT'의 모회사 '해브앤비(대표 이진욱)'가 거대 화장품 기업 '에스티 로더 컴퍼니즈(이하 에스티 로더)'에 인수될 예정. 해브앤비의 전체 기업 가치는 17억 달러(한화 약 2조원)임. 이번 인수에 앞서 지난 2015년 에스티 로더는 해브앤비의 지분 33.3%를 인수해 2대 주주로 이름을 올린 바 있음. 이번에 나머지 3분의 2의 지분을 약 11억 달러(약 1조 3000억원)에 사들일 예정. 모든 인수 절차는 오는 12월에 마무리 됨 (중앙일보 11/18)

이니스프리, 러시아 첫 진출...현지 멀티숍 입점: 아모레퍼시픽그룹의 로드숍 브랜드 이니스프리가 21일 러시아 멀티브랜드숍 '리브 고쉬'의 오프라인 매장 3곳에 입점해 판매를 시작했다고 밝힘. 리브 고쉬는 300여개 브랜드가 입점해 있는 러시아 대표 화장품 유통 멀티숍임. 이니스프리는 다음 달 중 모스크바 4개 매장과 상트페테르부르크 4개 매장에 추가로 입점하고, 향후 시장 반응에 따라 러시아 타지역 리브 고쉬 매장 50여 지점까지 입점을 늘리는 등 본격적인 러시아 시장 공략에 나선다는 계획 (매일경제 11/21)

전 세계 소비자 10명중 3명 K뷰티 인식, 유로모니터 '2019 뷰티 서베이' 발표 ... 'K뷰티 = 컨셉, 혁신 제품' 두각: 뷰티는 '특정 국가를 포함한 뷰티 트렌드 용어' 인식 조사 결과(조사인원 20,248명, 중복 응답) 전체 26.8%로 가장 높은 인지도를 나타냈음. 일본 J뷰티(21.9%)나 중국 C뷰티(11.6%)보다 앞선 결과. 종합하면 한중일 3국의 뷰티는 글로벌 소비자들에게 모두 각각 그 나라 고유의 특성을 지닌 것으로 인식되고 있음. 그중 K뷰티는 세계시장을 이끄는 컨셉과 혁신적인 제품에서, J뷰티는 혁신적인 기술에서, C뷰티는 새로운 원료 성분들에서 강점을 지닌 것으로 나타났음 (CMN 11/20)

검찰, 화장품 기술 유출·사용 신세계인터코스코리아 직원·법인 기소: 수원지검 산업기술범죄수사부는 부정경쟁방지 및 영업비밀보호에 관한 법률 위반 및 업무상 배임 혐의로 신세계인터코스코리아 직원 7씨 등 2명과 법인을 기소했다고 19일 밝힘. 7씨 등은 2017년 7월부터 지난해 8월까지 중견기업 한 화장품 업체의 선크림, 마스크, 립스틱, 선크어 등 화장품 제조기술을 유출하고 신세계인터코스코리아로 이직해 사용한 혐의로 기소 (경향신문 11/20)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	128,500	3,635	18.8	11.5	0.3	0.3	1.9	2.7
	현대백화점	A069960	79,600	1,863	9.0	7.7	0.4	0.4	4.9	5.6
	신세계	A004170	262,000	2,579	3.3	9.9	0.6	0.6	20.6	6.2
	GS홈쇼핑	A028150	149,000	978	9.0	8.3	0.8	0.7	9.7	9.9
	현대홈쇼핑	A057050	84,600	1,015	7.4	6.9	0.6	0.5	8.0	7.9
	이마트	A139480	129,500	3,610	19.3	14.4	0.4	0.4	2.2	2.9
	GS리테일	A007070	39,350	3,030	20.3	16.6	1.4	1.3	7.0	8.1
	BGF리테일	A282330	173,500	2,999	19.5	17.2	4.8	4.0	26.8	25.2
	롯데하이마트	A071840	30,600	722	9.0	8.0	0.3	0.3	3.8	4.2
	호텔신라	A008770	80,000	3,140	20.8	16.5	3.3	2.8	18.4	19.5
카페24	A042000	50,700	478	47.8	30.9	4.0	3.6	8.7	12.3	
화장품	아모레퍼시픽	A090430	184,500	10,786	37.4	30.5	2.7	2.5	7.5	8.9
	아모레G	A002790	78,100	6,440	42.3	37.3	2.2	2.1	5.5	6.1
	LG생활건강	A051900	1,261,000	19,695	28.1	25.0	5.1	4.4	20.8	19.8
	코스맥스	A192820	77,000	774	27.0	17.9	2.7	2.4	10.6	14.0
	한국콜마	A161890	43,450	994	20.7	15.3	2.1	1.9	9.9	12.5
	코스메카코리아	A241710	11,100	119	17.4	10.8	0.9	0.9	5.5	8.0
	연우	A115960	22,550	280	15.0	12.7	1.3	1.2	9.2	9.5
	애경산업	A018250	26,250	693	15.5	13.0	2.0	1.9	14.2	15.2
	잇츠한불	A226320	17,500	384	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	클리오	A237880	18,150	308	34.0	17.6	2.1	1.9	7.9	12.1
	신세계인터내셔널	A031430	189,500	1,353	17.4	14.8	2.2	2.0	13.5	14.1
네오팜	A092730	46,050	378	19.0	16.8	4.9	4.1	28.0	27.6	
생활소비재	웅진코웨이	A021240	92,700	6,841	16.8	15.8	5.4	4.7	35.8	33.2
	쿠쿠홈시스	A284740	46,100	1,034	15.3	12.2	2.4	2.0	16.7	17.8
	에이치엘사이언스	A239610	55,100	283	11.9	8.7	3.3	2.4	32.2	32.5
	콜마비엔에이치	A200130	25,300	747	12.7	11.3	2.9	2.3	25.5	23.5

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	119.4	339,494	23.9	22.9	4.4	4.3	18.6	19.0
	아마존 닷컴	AMZN US	1,746	865,523	55.7	44.6	13.5	10.4	20.5	20.0
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,128	33,670	17.0	15.7	1.4	1.3	8.3	8.6
	노드스트롬	JWN US	38.0	5,890	11.2	11.2	6.7	7.7	56.6	60.4
	베스트 바이	BBY US	72.6	19,146	12.6	12.0	5.6	5.7	44.3	44.9
	중국국여여행사	601888 CH	84.7	23,493	35.6	31.6	8.3	7.0	23.9	22.4
쇼피파이	SHOP US	314.5	36,430	1526.8	347.9	20.4	20.3	-1.0	1.0	
화장품	로레알	OR FP	255.4	157,127	32.8	30.1	5.1	4.7	15.6	16.0
	에스티 로더	EL US	193.2	69,509	32.3	29.1	13.8	12.0	47.8	49.9
	시세이도	4911 JP	7,848	28,885	39.3	33.0	6.2	5.5	16.8	18.0
	고세	4922 JP	17,500	9,757	27.6	24.8	4.3	3.8	16.5	16.3
	상하이자화	600315 CH	30.9	2,947	32.9	29.9	3.3	3.1	10.0	10.2
	프로야	603605 CH	86.9	2,486	45.4	34.2	8.7	7.2	19.3	21.1
	LVMH	MC FP	396.3	220,786	27.2	24.5	5.5	4.9	20.9	20.5
	P&G	PG US	120.3	299,981	24.4	23.0	5.5	4.7	28.4	28.9

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	(4.8)	0.0	(1.9)	(20.7)	(42.1)	(39.1)	(2.0)	(0.6)	(9.7)	(22.5)	(43.7)	(42.1)
	현대백화점	1.1	2.6	11.5	(7.7)	(13.0)	(12.0)	3.9	2.0	3.7	(9.5)	(14.6)	(14.9)
	신세계	(2.6)	10.1	15.9	(12.4)	(8.4)	2.3	0.2	9.5	8.2	(14.2)	(9.9)	(0.6)
	GS홈쇼핑	(1.6)	(1.1)	(7.4)	(11.0)	(22.8)	(17.0)	1.2	(1.8)	(15.1)	(12.8)	(24.4)	(20.0)
	현대홈쇼핑	(2.3)	(2.3)	(10.8)	(9.7)	(11.0)	(14.6)	0.5	(2.9)	(18.5)	(11.5)	(12.6)	(17.5)
	이마트	(1.9)	10.2	12.1	(11.3)	(30.6)	(29.0)	0.9	9.6	4.4	(13.1)	(32.1)	(32.0)
	GS리테일	(1.4)	(3.6)	0.1	12.0	7.7	(2.8)	1.4	(4.2)	(7.6)	10.2	6.1	(5.8)
	BGF리테일	(5.2)	(10.6)	(11.7)	(14.7)	(8.4)	(15.0)	(2.4)	(11.2)	(19.4)	(16.5)	(10.0)	(17.9)
	롯데하이마트	(5.4)	(0.7)	(3.3)	(29.7)	(42.2)	(34.4)	(2.6)	(1.3)	(11.1)	(31.5)	(43.7)	(37.4)
	호텔신라	(3.6)	2.2	(0.3)	(19.8)	(3.7)	4.6	(0.8)	1.5	(8.0)	(21.6)	(5.3)	1.6
카페24	(4.7)	(18.9)	(29.9)	(13.3)	(47.1)	(53.8)	(1.9)	(19.5)	(37.6)	(15.1)	(48.7)	(56.8)	
화장품	아모레퍼시픽	(2.4)	16.8	46.4	(3.2)	17.1	(11.9)	0.4	16.1	38.7	(5.0)	15.6	(14.9)
	아모레G	(2.4)	9.6	40.3	15.0	22.9	7.7	0.4	9.0	32.6	13.2	21.3	4.7
	LG생활건강	2.3	(1.1)	9.8	(1.6)	7.9	14.5	5.1	(1.7)	2.0	(3.4)	6.3	11.6
	코스맥스	(1.3)	6.9	6.2	(31.3)	(42.5)	(40.8)	1.5	6.3	(1.5)	(33.1)	(44.1)	(43.8)
	한국콜마	(5.9)	(3.7)	(1.9)	(33.2)	(32.0)	(38.4)	(3.1)	(4.3)	(9.7)	(35.0)	(33.6)	(41.4)
	코스메카코리아	(6.3)	(15.9)	(22.1)	(46.3)	(65.9)	(65.9)	(3.5)	(16.5)	(29.9)	(48.1)	(67.5)	(68.8)
	연우	(6.8)	3.4	4.2	(27.7)	10.3	(1.5)	(4.0)	2.8	(3.6)	(29.5)	8.7	(4.5)
	애경산업	(9.3)	(6.8)	(19.9)	(47.5)	(49.0)	(44.9)	(6.5)	(7.4)	(27.6)	(49.3)	(50.6)	(47.8)
	잇츠한불	(6.4)	(7.9)	(5.9)	(29.7)	(37.6)	(34.8)	(3.6)	(8.5)	(13.7)	(31.5)	(39.2)	(37.8)
	클리오	(7.6)	(0.3)	(0.6)	(9.7)	47.0	25.6	(4.8)	(0.9)	(8.3)	(11.5)	45.4	22.6
	신세계인터내셔널	(11.0)	1.9	5.9	(36.2)	6.2	(2.6)	(8.2)	1.3	(1.9)	(38.0)	4.6	(5.6)
네오팜	(6.5)	(0.1)	(2.2)	(4.9)	0.6	2.3	(3.7)	(0.7)	(10.0)	(6.7)	(1.0)	(0.7)	
생활소비재	웅진코웨이	0.7	3.9	15.2	19.3	22.6	25.1	3.4	3.3	7.4	17.5	21.1	22.1
	쿠쿠홈시스	9.0	18.4	12.9	(7.3)	32.1	29.9	11.8	17.7	5.1	(9.1)	30.5	26.9
	에이치엘사이언스	(8.6)	(13.9)	(32.6)	(44.8)	40.7	27.8	(5.8)	(14.5)	(40.4)	(46.6)	39.2	24.9
	콜마비엔에이지	(7.2)	(7.3)	(1.4)	5.0	21.3	26.8	(4.4)	(8.0)	(9.1)	3.2	19.8	23.8

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	0.4	0.0	7.7	17.2	25.5	28.1	0.7	(2.9)	(1.5)	7.1	7.4	4.1
	아마존 닷컴	0.4	(0.9)	(0.2)	(3.8)	16.2	16.2	0.7	(3.8)	(9.5)	(13.9)	(1.9)	(7.8)
	세븐 & 아이 홀딩스	(3.2)	(4.7)	11.5	9.4	(17.3)	(13.7)	(2.3)	(6.1)	(0.1)	(0.1)	(24.0)	(29.2)
	노드스트롬	(0.2)	3.5	32.8	12.2	(26.4)	(18.6)	0.1	0.6	23.6	2.2	(44.5)	(42.7)
	베스트 바이	(5.8)	0.8	9.7	10.4	16.1	37.2	(5.4)	(2.1)	0.5	0.3	(2.0)	13.1
	중국국여여행사	0.2	(8.0)	(11.1)	12.4	55.5	40.7	0.4	(5.6)	(10.7)	11.3	43.6	25.0
쇼피파이	0.7	5.8	(17.8)	15.8	133.3	127.2	1.0	2.9	(27.1)	5.7	115.2	103.1	
화장품	로레알	(2.3)	6.8	8.2	5.5	23.7	26.9	(1.6)	3.8	(2.5)	(5.4)	4.6	2.4
	에스티 로더	1.1	3.9	(2.0)	16.7	37.9	48.5	1.5	1.0	(11.3)	6.6	19.7	24.4
	시세이도	(0.7)	(8.4)	(9.3)	(7.0)	5.1	13.9	0.1	(9.8)	(20.9)	(16.4)	(1.6)	(1.6)
	고세	2.4	(3.8)	(1.2)	(3.3)	(6.0)	1.4	3.2	(5.2)	(12.8)	(12.8)	(12.7)	(14.1)
	상하이자화	1.1	(13.4)	(11.9)	11.5	14.6	13.2	1.3	(11.1)	(11.5)	10.4	2.7	(2.5)
	프로야	(4.7)	(2.6)	14.1	42.1	109.5	97.3	(4.5)	(0.2)	14.5	41.0	97.6	81.6
	LVMH	(2.3)	5.7	11.5	18.6	53.3	53.5	(1.5)	2.7	0.8	7.8	34.2	28.9
P&G	(0.2)	(2.2)	2.5	12.7	31.4	30.9	0.1	(5.1)	(6.7)	2.6	13.3	6.8	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

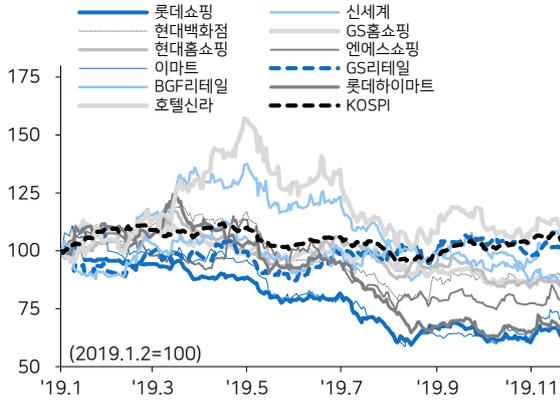
주요 종목 기간별 수익률																																																											
유통	화장품 (생활소비재)																																																										
<p>주간 수익률</p> <table border="1"> <caption>유통 주간 수익률 (%)</caption> <thead> <tr> <th>종목</th> <th>수익률 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>현대백화점</td><td>1.0</td></tr> <tr><td>GS리테일</td><td>-1.5</td></tr> <tr><td>GS홈쇼핑</td><td>-2.0</td></tr> <tr><td>이마트</td><td>-2.5</td></tr> <tr><td>현대홈쇼핑</td><td>-3.0</td></tr> <tr><td>신세계</td><td>-3.5</td></tr> <tr><td>KOSPI</td><td>-3.5</td></tr> <tr><td>호텔신라</td><td>-4.5</td></tr> <tr><td>카페24</td><td>-5.0</td></tr> <tr><td>롯데쇼핑</td><td>-5.0</td></tr> <tr><td>BGF리테일</td><td>-5.5</td></tr> <tr><td>롯데하이마트</td><td>-5.5</td></tr> </tbody> </table>	종목	수익률 (%)	현대백화점	1.0	GS리테일	-1.5	GS홈쇼핑	-2.0	이마트	-2.5	현대홈쇼핑	-3.0	신세계	-3.5	KOSPI	-3.5	호텔신라	-4.5	카페24	-5.0	롯데쇼핑	-5.0	BGF리테일	-5.5	롯데하이마트	-5.5	<p>주간 수익률</p> <table border="1"> <caption>화장품 (생활소비재) 주간 수익률 (%)</caption> <thead> <tr> <th>종목</th> <th>수익률 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>LG생활건강</td><td>2.0</td></tr> <tr><td>코스맥스</td><td>-1.0</td></tr> <tr><td>아모레퍼시픽</td><td>-2.0</td></tr> <tr><td>아모레G</td><td>-2.5</td></tr> <tr><td>KOSPI</td><td>-3.0</td></tr> <tr><td>한국콜마</td><td>-6.0</td></tr> <tr><td>코스메카코리아</td><td>-7.0</td></tr> <tr><td>잇츠한불</td><td>-7.0</td></tr> <tr><td>네오팜</td><td>-7.0</td></tr> <tr><td>연우</td><td>-7.5</td></tr> <tr><td>클리오</td><td>-8.0</td></tr> <tr><td>토니모리</td><td>-9.0</td></tr> <tr><td>애경산업</td><td>-10.0</td></tr> <tr><td>에이블씨엔씨</td><td>-10.5</td></tr> <tr><td>신세계인터내셔널</td><td>-11.0</td></tr> </tbody> </table>	종목	수익률 (%)	LG생활건강	2.0	코스맥스	-1.0	아모레퍼시픽	-2.0	아모레G	-2.5	KOSPI	-3.0	한국콜마	-6.0	코스메카코리아	-7.0	잇츠한불	-7.0	네오팜	-7.0	연우	-7.5	클리오	-8.0	토니모리	-9.0	애경산업	-10.0	에이블씨엔씨	-10.5	신세계인터내셔널	-11.0
종목	수익률 (%)																																																										
현대백화점	1.0																																																										
GS리테일	-1.5																																																										
GS홈쇼핑	-2.0																																																										
이마트	-2.5																																																										
현대홈쇼핑	-3.0																																																										
신세계	-3.5																																																										
KOSPI	-3.5																																																										
호텔신라	-4.5																																																										
카페24	-5.0																																																										
롯데쇼핑	-5.0																																																										
BGF리테일	-5.5																																																										
롯데하이마트	-5.5																																																										
종목	수익률 (%)																																																										
LG생활건강	2.0																																																										
코스맥스	-1.0																																																										
아모레퍼시픽	-2.0																																																										
아모레G	-2.5																																																										
KOSPI	-3.0																																																										
한국콜마	-6.0																																																										
코스메카코리아	-7.0																																																										
잇츠한불	-7.0																																																										
네오팜	-7.0																																																										
연우	-7.5																																																										
클리오	-8.0																																																										
토니모리	-9.0																																																										
애경산업	-10.0																																																										
에이블씨엔씨	-10.5																																																										
신세계인터내셔널	-11.0																																																										
<p>월간 수익률</p> <table border="1"> <caption>유통 월간 수익률 (%)</caption> <thead> <tr> <th>종목</th> <th>수익률 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>이마트</td><td>10.0</td></tr> <tr><td>신세계</td><td>10.0</td></tr> <tr><td>현대백화점</td><td>2.5</td></tr> <tr><td>호텔신라</td><td>2.0</td></tr> <tr><td>KOSPI</td><td>0.5</td></tr> <tr><td>롯데쇼핑</td><td>-1.0</td></tr> <tr><td>롯데하이마트</td><td>-1.5</td></tr> <tr><td>GS홈쇼핑</td><td>-2.0</td></tr> <tr><td>현대홈쇼핑</td><td>-3.0</td></tr> <tr><td>GS리테일</td><td>-4.0</td></tr> <tr><td>BGF리테일</td><td>-10.0</td></tr> <tr><td>카페24</td><td>-18.0</td></tr> </tbody> </table>	종목	수익률 (%)	이마트	10.0	신세계	10.0	현대백화점	2.5	호텔신라	2.0	KOSPI	0.5	롯데쇼핑	-1.0	롯데하이마트	-1.5	GS홈쇼핑	-2.0	현대홈쇼핑	-3.0	GS리테일	-4.0	BGF리테일	-10.0	카페24	-18.0	<p>월간 수익률</p> <table border="1"> <caption>화장품 (생활소비재) 월간 수익률 (%)</caption> <thead> <tr> <th>종목</th> <th>수익률 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>아모레퍼시픽</td><td>17.0</td></tr> <tr><td>아모레G</td><td>10.0</td></tr> <tr><td>코스맥스</td><td>8.0</td></tr> <tr><td>연우</td><td>3.0</td></tr> <tr><td>신세계인터내셔널</td><td>1.5</td></tr> <tr><td>KOSPI</td><td>0.5</td></tr> <tr><td>네오팜</td><td>-1.0</td></tr> <tr><td>클리오</td><td>-1.5</td></tr> <tr><td>LG생활건강</td><td>-2.0</td></tr> <tr><td>한국콜마</td><td>-3.0</td></tr> <tr><td>애경산업</td><td>-7.0</td></tr> <tr><td>잇츠한불</td><td>-8.0</td></tr> <tr><td>토니모리</td><td>-10.0</td></tr> <tr><td>에이블씨엔씨</td><td>-12.0</td></tr> <tr><td>코스메카코리아</td><td>-15.0</td></tr> </tbody> </table>	종목	수익률 (%)	아모레퍼시픽	17.0	아모레G	10.0	코스맥스	8.0	연우	3.0	신세계인터내셔널	1.5	KOSPI	0.5	네오팜	-1.0	클리오	-1.5	LG생활건강	-2.0	한국콜마	-3.0	애경산업	-7.0	잇츠한불	-8.0	토니모리	-10.0	에이블씨엔씨	-12.0	코스메카코리아	-15.0
종목	수익률 (%)																																																										
이마트	10.0																																																										
신세계	10.0																																																										
현대백화점	2.5																																																										
호텔신라	2.0																																																										
KOSPI	0.5																																																										
롯데쇼핑	-1.0																																																										
롯데하이마트	-1.5																																																										
GS홈쇼핑	-2.0																																																										
현대홈쇼핑	-3.0																																																										
GS리테일	-4.0																																																										
BGF리테일	-10.0																																																										
카페24	-18.0																																																										
종목	수익률 (%)																																																										
아모레퍼시픽	17.0																																																										
아모레G	10.0																																																										
코스맥스	8.0																																																										
연우	3.0																																																										
신세계인터내셔널	1.5																																																										
KOSPI	0.5																																																										
네오팜	-1.0																																																										
클리오	-1.5																																																										
LG생활건강	-2.0																																																										
한국콜마	-3.0																																																										
애경산업	-7.0																																																										
잇츠한불	-8.0																																																										
토니모리	-10.0																																																										
에이블씨엔씨	-12.0																																																										
코스메카코리아	-15.0																																																										

자료: Quantwise, 메리츠증권, 증권 리서치센터

주가 추이

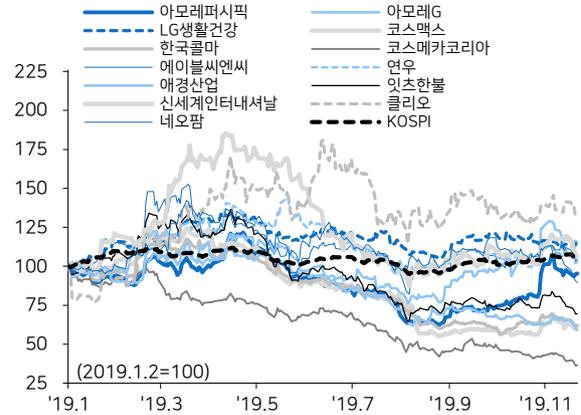
유통

연초 이후 상대지수 추이



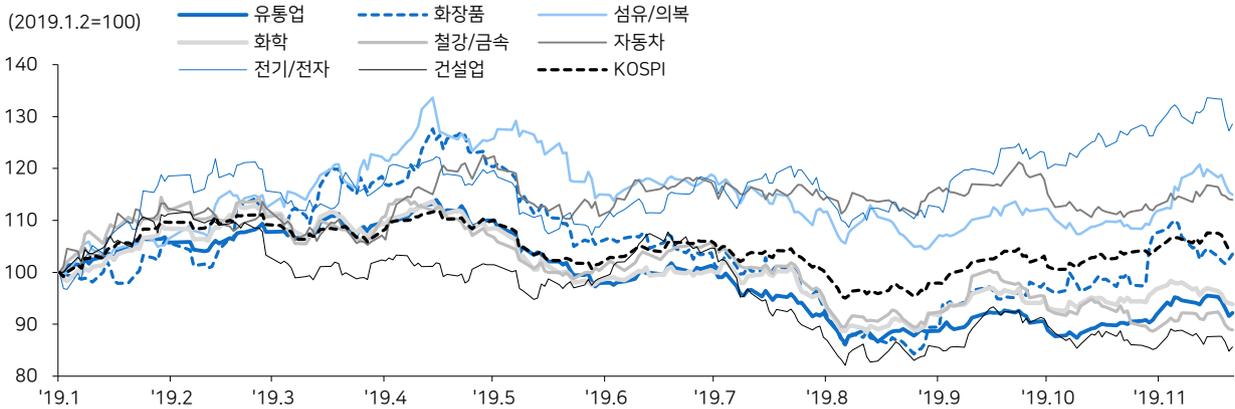
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4	'19.5	'19.6	'19.7	'19.8	'19.9	'19.10
소비지출전망 CSI	111	111	108	109	109	109	110	110	109	108	107	105	106	108
가계수입전망 CSI	100	99.5	97	99	98	98	98	99	97	97	96	94	97	97
소비심리지수	100.2	99.2	95.7	96.9	97.5	99.5	99.8	101.6	97.9	97.5	95.9	92.5	96.9	98.6
소비자물가지수(% YoY)	2.1	2.0	2.0	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6	(0.0)	(0.4)	0.0
가계대출 증감률(% YoY)	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3	5.2	5.2	4.9	5.3	5.3	5.3	
주택담보대출 증감률(% YoY)	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.6	4.3	4.9	5.1	5.1	
WTI(달러/배럴)	73.3	65.3	50.9	45.4	53.8	57.2	60.1	63.9	53.5	58.5	58.6	55.1	54.1	54.2
KOSPI(pt)	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	2,024.6	1,967.8	2,063.1	2,083.5
원/달러	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	1,188.0	1,211.0	1,196.4	1,170.3
원/위안	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2	169.5	172.8	172.2	168.4	172.6	169.1	167.5	166.3
기준금리(%)	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.25
소매판매액 증감률(% YoY)	3.1	7.6	2.9	3.6	3.9	(2.9)	1.9	1.4	3.6	1.3	(0.5)	2.6	1.2	
내구재	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.3)	(1.7)	(0.7)	(1.4)	(0.2)	(2.7)	(3.5)	0.4	9.7	
승용차	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(4.8)	(5.5)	(8.0)	(2.9)	(4.4)	(8.2)	(0.8)	0.0	20.0	
가전제품	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	15.1	(0.5)	2.9	(0.3)	(18.8)	(7.3)	3.0	
통신기기 및 컴퓨터	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(11.9)	(8.5)	(5.4)	(4.0)	(4.0)	(0.3)	2.6	6.1	0.1	
가구	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.5	7.8	7.3	6.7	7.9	10.1	8.0	
준내구재	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.4	5.7	3.2	(0.5)	3.1	(3.6)	
의복	11.6	11.4	(0.7)	3.9	8.1	3.5	2.9	0.4	5.4	2.6	(2.7)	0.7	(7.4)	
신발 및 가방	9.7	3.5	8.5	7.2	3.9	4.7	6.2	4.0	8.1	9.3	5.8	8.4	2.8	
오락, 취미, 경비용품	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.6	6.6	2.3	2.7	6.4	2.1	
비내구재	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	2.9	4.6	2.4	0.9	3.5	(0.1)	
음식료품	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.0	(10.2)	2.5	2.5	3.8	2.5	(0.3)	3.4	(4.1)	
의약품	0.4	12.5	8.1	8.8	8.9	6.5	6.8	4.9	3.5	4.2	3.5	4.3	6.6	
화장품	11.3	17.8	11.2	7.4	12.2	11.1	15.3	12.5	15.6	10.9	14.5	19.3	17.0	
서적, 문구	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(5.1)	(7.5)	(3.1)	(5.4)	(5.9)	(3.5)	(7.4)	(7.8)	(7.3)	
차량연료	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	1.8	(1.6)	(4.4)	(3.6)	(2.3)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준
 자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Quarterly	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
민간소비 증감률(% YoY)	0.4	0.3	1.3	1.0	0.6	0.7	0.5	0.4	0.8	0.1	0.7	0.1
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.2	0.6	-2.2	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9	-0.7	3.3	3.5
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.9	4.9	4.3	3.9
가계대출 증감률(% YoY)	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.3	6.4	5.6	4.7	4.2	3.8
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5	4.4	4.3	5.1
판매신용 증감률(% YoY)	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	10.9	11.1	11.5	8.8	6.7	5.1

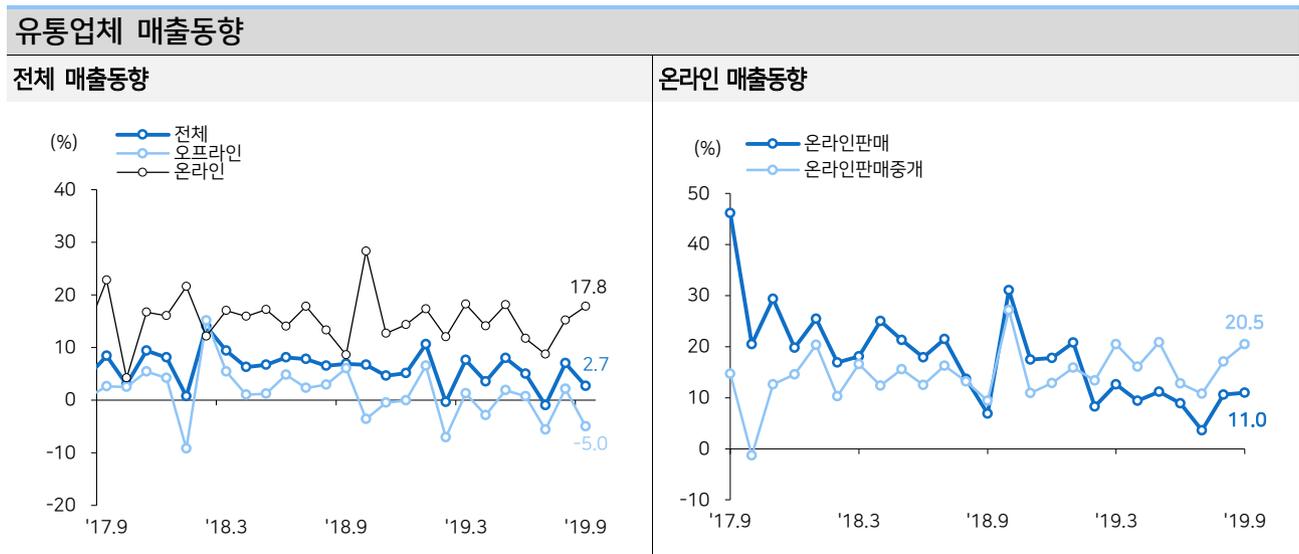
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권 리서치센터

온라인쇼핑 주요지표													
	2018				2019								
	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
총 거래액 (십억원)	9,139	10,062	10,611	10,700	10,682	9,561	11,220	10,623	11,232	10,557	11,185	11,191	11,180
총 거래액 (% YoY)	12.1	31.3	17.9	20.3	17.7	16.0	18.9	17.0	19.4	17.1	15.4	20.7	22.3
운영형태별 증감률 (% YoY)													
Online몰	13.1	33.3	17.9	19.8	19.2	16.9	20.0	17.9	22.1	18.0	14.9	23.1	23.3
On/Offline몰	10.2	27.5	18.0	21.4	14.9	14.4	16.7	15.2	14.1	15.4	16.4	16.0	20.3
판매매체별 증감률 (% YoY)													
인터넷쇼핑	(1.1)	18.0	7.0	10.9	4.6	1.7	5.9	7.1	9.3	4.0	5.7	12.2	11.5
모바일쇼핑	22.5	41.2	25.9	26.7	26.9	25.7	28.2	23.8	26.1	25.7	21.6	25.9	29.2
상품군별 증감률 (% YoY)													
컴퓨터 및 주변기기	(1.5)	22.7	3.7	7.3	9.6	19.3	4.1	13.7	8.4	4.3	9.5	7.0	13.9
가전·전자·통신기기	11.4	34.9	23.8	26.5	25.4	30.7	42.7	21.0	29.3	25.9	7.4	26.1	40.8
서적	(4.2)	18.2	9.5	6.2	0.6	2.8	0.8	0.2	3.0	3.6	4.4	3.5	14.7
사무·문구	(4.3)	25.3	11.7	15.2	8.6	(0.4)	(0.3)	18.4	13.4	7.1	10.8	9.4	17.0
의복	9.2	38.3	8.5	19.5	7.7	9.5	4.4	7.7	11.6	4.5	11.1	4.5	13.5
신발	(0.7)	16.3	5.2	16.0	6.3	12.1	6.8	4.8	10.2	10.3	13.5	17.4	21.9
가방	7.5	18.3	6.5	11.4	6.2	17.0	16.3	14.6	14.9	15.9	3.9	19.3	24.9
패션용품 및 액세서리	0.9	14.9	1.9	7.4	(2.8)	3.4	(0.3)	7.8	17.0	12.7	9.3	7.8	23.3
스포츠·레저용품	16.6	43.6	21.1	30.5	16.2	19.0	14.4	17.7	21.0	9.6	6.3	9.6	10.4
화장품	18.4	32.0	14.9	23.3	15.9	14.7	22.5	19.4	20.4	21.9	26.0	29.0	29.0
아동·유아용품	0.5	18.5	3.4	4.0	4.6	5.0	11.3	9.3	10.7	10.8	9.4	10.6	16.6
음·식료품	20.1	49.0	31.7	34.9	39.3	5.0	21.9	28.9	28.5	26.4	24.9	33.0	22.3
농축수산물	7.6	36.9	23.1	14.4	56.1	(24.3)	15.6	25.2	21.0	19.1	18.7	28.8	15.0
생활용품	6.7	31.6	13.3	15.8	13.3	15.1	13.1	10.7	15.6	13.2	9.6	16.7	18.7
자동차용품	(8.0)	11.0	10.7	12.2	22.3	18.1	24.2	14.9	23.5	18.1	4.5	28.9	112.4
가구	5.9	32.7	21.6	26.3	8.8	9.5	7.9	6.5	9.6	8.0	2.6	8.5	14.6
애완용품	3.9	12.7	(2.1)	13.9	1.9	7.8	6.8	8.8	12.2	4.0	1.9	7.7	22.7
여행 및 교통서비스	0.5	7.0	8.9	6.0	0.9	10.9	6.2	3.0	1.1	1.3	2.3	3.6	3.1
문화 및 레저서비스	29.9	(2.7)	23.1	(10.6)	(16.5)	9.4	0.9	10.5	15.9	27.9	19.3	(7.5)	(15.4)
e쿠폰서비스	103.1	111.1	92.4	78.3	123.6	78.2	81.6	67.1	60.8	54.8	62.0	68.2	33.4
음식서비스	94.2	107.3	82.2	86.0	79.5	90.2	92.4	88.0	90.6	87.6	81.3	83.9	83.1

주: Online몰 - 인터넷 상에만 사업기반을 두는 쇼핑몰 회사
 On/Offline몰 - 인터넷 뿐만 아니라 오프라인 매장 운영 등 전자상거래 이외 사업을 병행하는 회사
 자료: 통계청, 메리츠증권리서치센터

중국 소매판매												
(% YoY)	2018			2019								
	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
전체소매판매	8.6	8.1	8.2	8.2	8.7	7.2	8.6	9.8	7.6	7.5	7.8	7.2
일정규모이상	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8	5.0	9.8	2.6	1.6	2.9	0.9
음식료	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2	10.7	9.5	10.1	12.3	9.0	8.2
섬유의복	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1	4.1	5.2	2.9	5.2	3.6	-0.8
화장품	6.4	4.4	1.9	8.9	14.4	6.7	16.7	22.4	9.4	12.8	13.4	6.2
귀금속	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4	4.7	7.8	-1.6	-7.0	-6.6	-4.5
일용품	10.2	16.0	16.8	15.9	16.6	12.6	11.4	12.3	13.0	13.0	12.0	12.0
스포츠, 레저	-8.5	-3.2	-7.0	-4.4	-0.9	-3.6	5.9	7.2	8.8	12.1	15.7	11.5
서적	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6	11.1	-0.8	2.9	9.0	6.6	5.2
가전제품	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2	5.8	7.7	3.0	4.2	5.4	0.7
중·양의약	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5	11.2	10.4	11.6	7.7	6.6	5.1
사무용품	-3.3	-0.4	-4.0	8.8	-4.0	3.6	3.1	6.5	14.5	19.8	-0.2	-3.4
가구	9.5	8.0	12.7	0.7	12.8	4.2	6.1	8.3	6.3	5.7	6.3	1.8
통신	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1	6.7	5.9	1.0	3.5	8.4	22.9
석유제품	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1	3.1	3.5	-1.1	-1.2	-0.4	-4.5
건축재	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3	-1.1	1.1	0.4	5.9	4.2	2.6
자동차	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1	2.1	17.2	-2.6	-8.1	-2.2	-3.3
기타	1.7	2.0	2.5	-2.4	2.1	-7.9	-3.6	1.3	0.7	2.0	3.7	-0.7

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠증권리서치센터

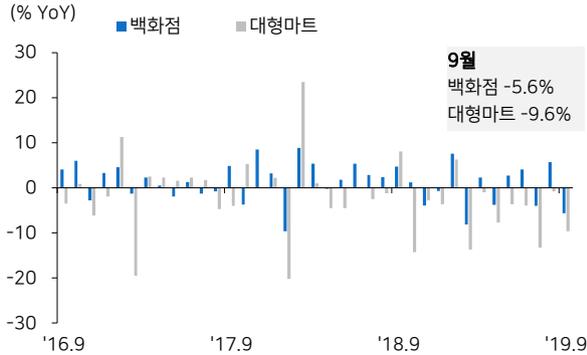


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권리서치센터

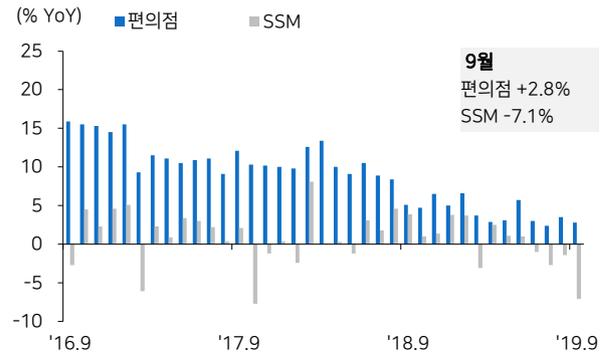
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권리서치센터

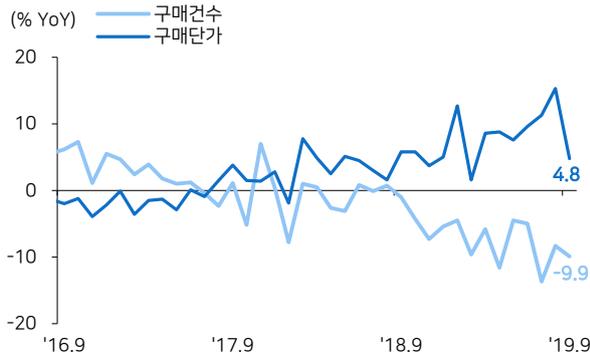
백화점 및 대형마트 월별 매출 성장률 추이



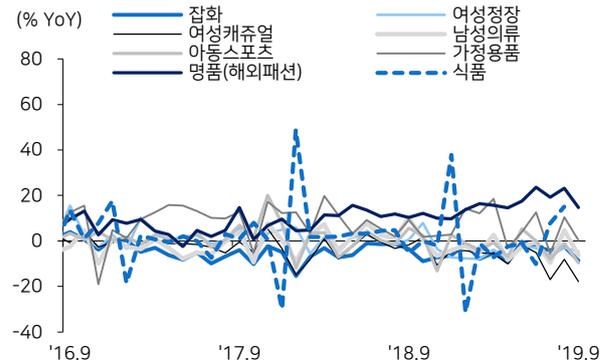
편의점 및 SSM 월별 매출 성장률 추이



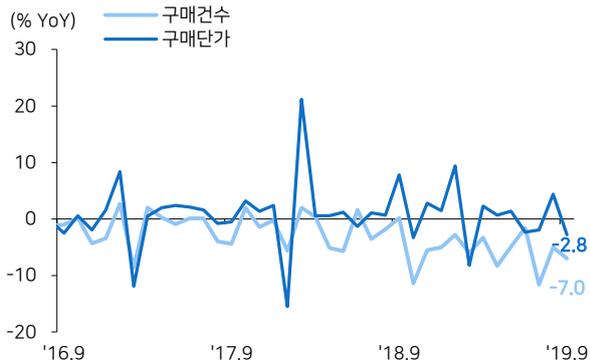
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



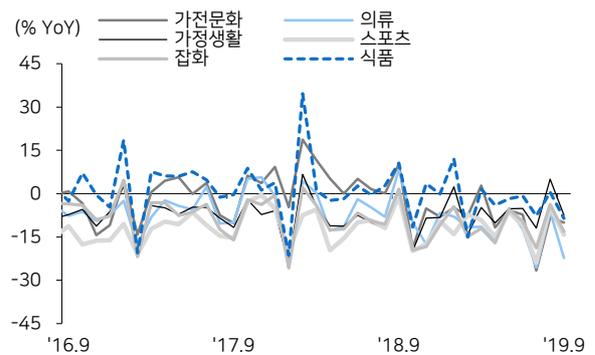
백화점 품목별 매출 성장률



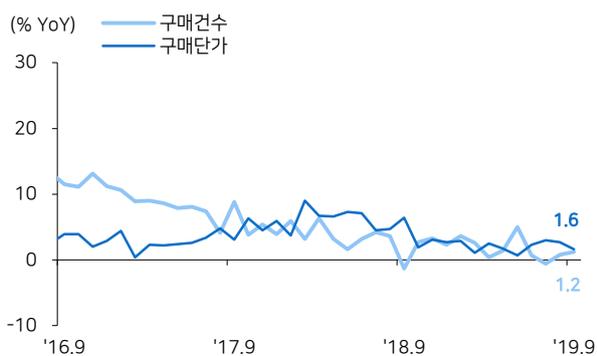
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



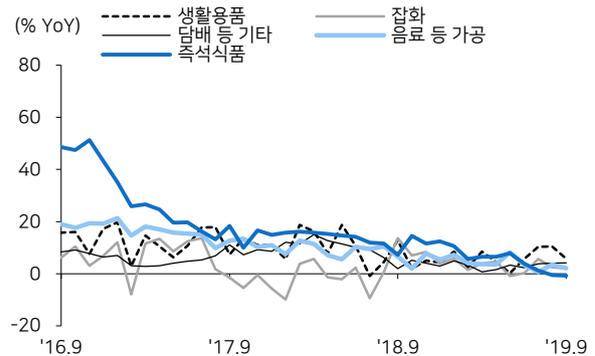
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



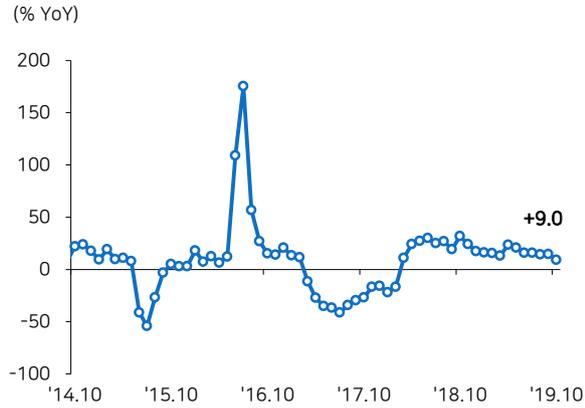
편의점 품목별 매출 성장률



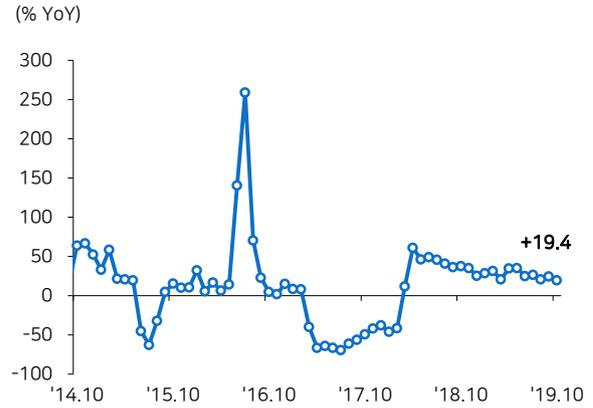
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

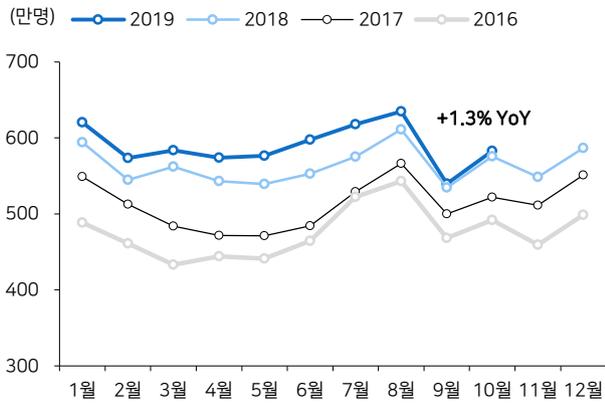
한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 10월 +9.0% YoY



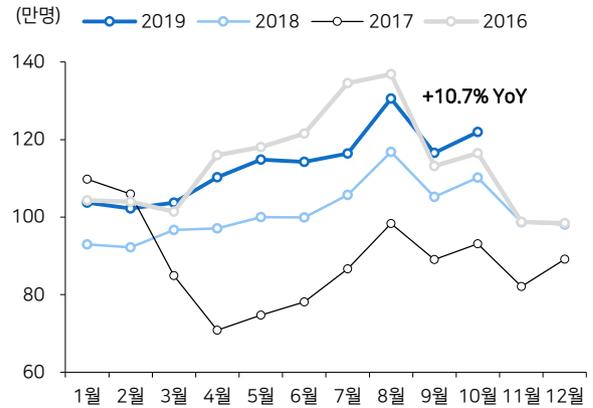
한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 10월 +19.4% YoY



인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 10월 +1.3% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 10월 +10.7% YoY



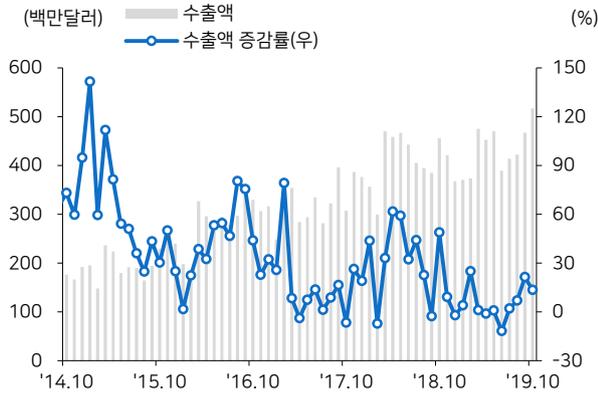
자료: 한국관광공사, 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
'17.09	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
'17.10	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
'17.11	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
'17.12	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
'18.01	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
'18.02	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
'18.03	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
'18.04	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
'18.05	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
'18.06	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
'18.07	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
'18.08	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
'18.09	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
'18.10	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
'18.11	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
'18.12	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
'19.01	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
'19.02	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
'19.03	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
'19.04	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
'19.05	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
'19.06	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
'19.07	2,448	-3.2	297,983	-4.7	1,662	12.0	1,416,567	37.5	4,110	2.4	1,714,549	27.7
'19.08	2,365	-7.4	273,047	-10.2	1,707	13.1	1,536,476	28.9	4,072	0.2	1,809,524	21.0
'19.09	2,151	-12.6	263,235	-11.8	1,729	13.8	1,608,850	31.8	3,880	-2.6	1,872,085	23.2
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

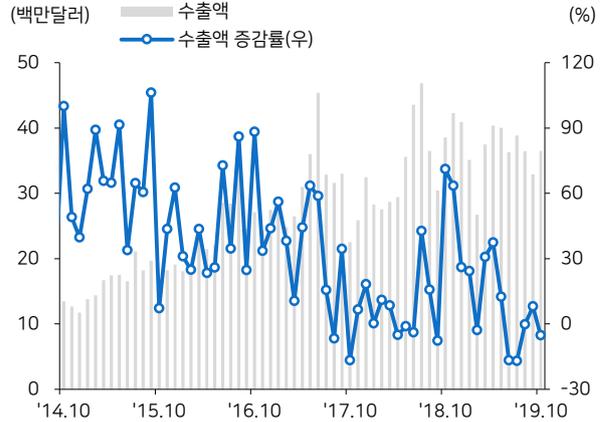
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

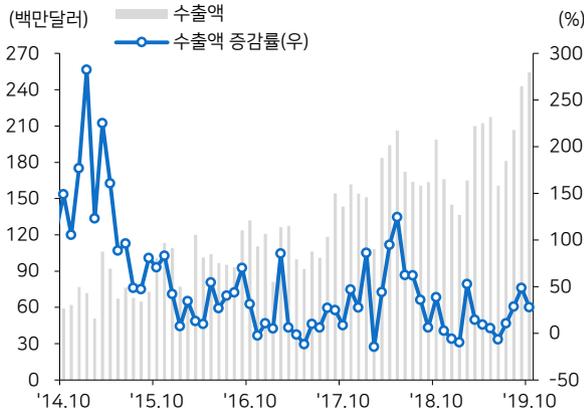
화장품 전체 수출액 및 증가율: 10월 +13.1% YoY



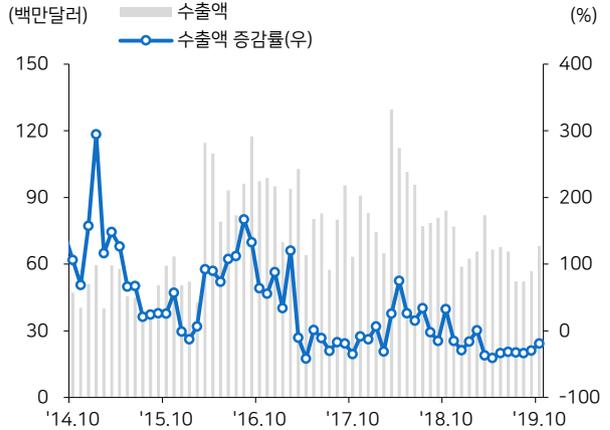
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 10월 -7.4% YoY



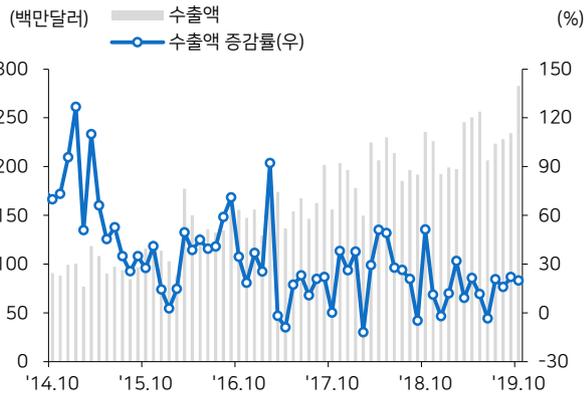
화장품 중국향 수출액 및 증가율: 10월 +27.9% YoY



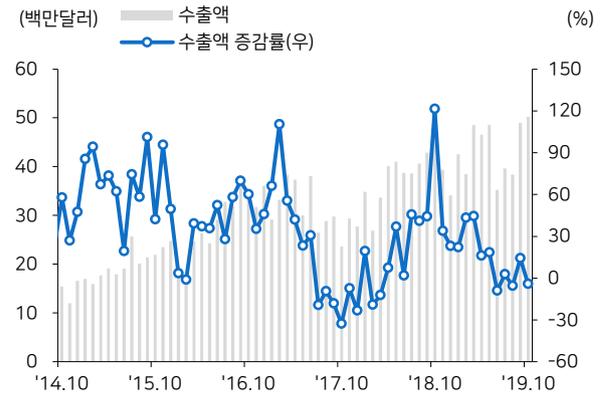
화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 10월 -19.5% YoY



화장품 기초 수출액 및 증가율: 10월 +19.7% YoY



화장품 색조 수출액 및 증가율: 10월 -4.2% YoY



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 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	94.7%
중립	5.3%
매도	0%

2019년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율