

유통·화장품 한 주 째잡기



Analyst 안지영 6915-5675 [jyahn@ibks.com] / RA 김진영 6915-5655 [jykim5316@ibks.com]

주간 유통/화장품 뉴스

[2018 국내 업종별 전망] 유통, 최저임금 직격탄... 온라인몰은 느긋(매일경제 2018.01.01)

올해 유통업계는 저성장과 고령화, 1인 가구 증가 등으로 큰 변화가 예상. 특히 최저임금 인상에 따른 후폭풍이 산업 전반에 영향을 미칠 수 있음. 유통산업 성장은 온라인몰이 주도할 전망이다. 이마트 유통산업연구소에 따르면 백화점과 대형마트 같은 오프라인 매장은 최저임금 인상과 내수 부진 등으로 눈에 띄는 성장을 하지 못할 것으로 예상. 반면 온라인몰은 관련 정보기술(IT)을 흡수하면서 고객이 늘어날 것으로 보임. 실제 유통업체들은 온라인몰에 인공지능(AI) 스피커의 음성인식 기술이나 디지털 스타일리스트(쇼핑가이드), 핀테크와 생체인식 로그인 등을 접목. 온라인몰의 편의성을 살리면서 소비자 경험을 높일 수 있는 기술이 발전하며 2018년 유통업은 온라인시장이 대세가 될 전망. 편의점은 당장 최저임금 인상에 따른 수익성 악화로 고심 중. 최저임금을 16.4% 인상하면 아르바이트생을 두고 24시간 운영하는 편의점이나 프랜차이즈에선 당장 매출 감소가 불가피하기 때문.

수입 화장품, 새해 벽두부터 가격 인상(한국경제 2018.01.01)

새해 들어 일부 수입 브랜드 화장품값이 인상됨. 1일 유통업계에 따르면 샤넬은 이날부터 백화점 등에서 판매하는 총 326개 품목의 향수와 스킨케어, 메이크업 제품 가격을 평균 2.4% 인상함. 향수 제품은 총 100개 품목의 가격이 평균 2.1% 인상됐고, 메이크업 제품은 216개 품목이 평균 2.8% 오름. 스킨케어 제품은 10개 품목이 평균 2.4% 상승. 이번 가격 인상에는 샤넬의 스테디셀러 제품인 '넘버 파이브(No.5) 오드투왈렛 스프레이'(100mL·50mL)가 포함됨. 100mL는 17만5000원에서 17만8000원으로, 50mL는 12만2000원에서 12만4000원으로 오름. 립제품 중에서는 '루쥬 코코 샤인'이 4만2000원에서 4만3000원으로, '루쥬 알튀르 잉크'가 4만3000원에서 4만5000원으로 4.7% 인상. 네일케어 제품인 '르 디슬방 두셰르'는 1만6000원에서 1만7000원으로 6.3% 오름.

화장품 로드샵 지고 드럭스토어 났다(메트로 2018.01.01)

중국의 사드 보복으로 화장품 업계가 부진을 면치 못하면서 브랜드 로드샵 또한 줄어지는 모양새. 반면 드럭스토어가 화장품 시장에서 점유율을 넓혀 가고 있어 눈길을 끌. 1일 업계에 따르면 지난해 아모레퍼시픽, LG생활건강 등이 중국의 사드 보복 영향으로 주요 화장품 사업에서 부진을 면치 못함. 아모레퍼시픽의 경우 사드 보복 이전까지 매 분기마다 어닝 서프라이즈를 기록하다 지난해 2분기부터 사드보복의 직격탄을 맞음. 지난해 3분기 기준 매출과 영업이익이 각각 8.0%, 30.4% 떨어짐. LG생활건강은 지난해 2분기 매출(-4.7%)과 영업이익(2.7%)이 소폭 감소함. 중국 관광객수 급감의 영향을 받은 면세점 채널 매출은 26%나 감소함. 중국인을 포함한 외국인 관광객의 방한이 줄어들자 로드샵도 부진한 것으로 보임. 브랜드 로드샵은 최근 몇년간 지속적으로 늘었으나 올해 일부 감소함. 반면 지난해 올리브영, GS왓슨스, 립스 등 드럭스토어는 꾸준히 성장해왔음. 국내 드럭스토어 시장은 지난 5년간 연평균 22.5% 성장해 올해 시장 규모 2조원대를 눈앞에 두고 있음. 국내 드럭스토어 업계 1위 올리브영은 매출액이 2012년 3085억원에서 지난해 1조1270억원까지 뛰었음. 매장 수도 2012년 270개에서 올해 상반기 850개로 3배나 급증함

로라스타, '코웨이' 방문판매 유통채널 확장(매일일보 2018.01.01)

스위스 프리미엄 스틱다리미 '로라스타(Laurastar)'가 라이프케어기업 코웨이 방문판매로 유통채널을 확장한다고 1일 밝힘. 로라스타는 작년 12월12일부터 코웨이 방문판매 채널을 통해 스틱다리미 판매를 시작했으며, 출시 4일만에 150대를 판매함. 로라스타는 코웨이를 통해 '리프트 플러스' 레드 컬러를 판매함. 한정적으로 내달까지 고급 다리미판 증정 프로모션을 진행할 예정. 로라스타 국내 수입윆�사인 김성수 게이트비전 대표는 "로라스타의 프리미엄 가전 기술력과 코웨이의 방문판매 플랫폼을 통해 소비자들에게 제품을 잘 설명할 수 있는 기회가 된 것으로 보인다"며 "앞으로도 코웨이와 지속적인 협력관계를 이어 나갈 것"이라고 전함.

GS 왓슨스 '랄라블라'로 브랜드 변경 추진(디지털타임스 2017.12.31)

GS리테일이 드럭스토어 '왓슨스'의 이름 변경을 추진하는 가운데 최근 위례신도시에 새 이름 후보인 '랄라블라(LALAVLA)'가 적힌 간판을 시범 공개함. 지난달 31일 유통업계에 따르면, 왓슨스 위례점은 최근 간판을 '랄라블라'로 임시 교체하고, 새

브랜드 로고와 이미지를 선보임. 랄라블라 간판은 흰색, 분홍색으로 꾸며 청록색 바탕에 흰 글씨와 빨간 밑줄이 있는 왓슨스 간판과 다른 느낌을 줌. 영문으로 적힌 랄라블라(LALAVLA)의 'V'는 분홍색 하트모양으로 디자인됨. 최근 GS리테일은 특허청에 이 하트모양의 V자를 상표로 등록함. 매장 안에는 'Life is lovable(인생은 사랑스럽다)'이라고 쓰인 장식물을 달아 랄라블라가 브랜드 이미지로 '사랑'을 내세우고 있음을 보여줌. 이 매장은 간판만 바꿨을 뿐, 매장 내부는 기존 왓슨스 MD(점포구성) 그대로 운영. 이번 간판 변경은 브랜드명 교체 준비 과정에서 임시로 진행한 것으로 본래 왓슨스 간판으로 다시 갈아 끼우기로 함. 회사 측은 새 간판을 걸어놓고 보완사항을 점검한 것으로 알려짐. 앞으로 준비과정에 따라 간판 디자인은 추가로 바뀔 수 있으며 브랜드명 교체와 간판 변경이 최종 확정되면 매장 내부 구성도 변화할

업종코멘트(1/2-1/5)

유통, 화장품: 2018년 소매업계는 최저임금인상과 함께 주요 품목들에 대한 소비자가격 인상도 본격화 되고 있어 유통업 전망에 다소 부담스러운 이슈로 예상됨. 한편 락앤락, 쿠팡이 등을 중심으로 화장품업계 역시 중소 규모의 M&A는 보다 활발해지고 있는 것으로 파악됨.

표. 주간 Index 지표와 시가총액 증감률

지수	증가(pt)	주간 절대 등락률(%)	증감률	1W	2W	1M	증감률	1W	2W	1M
KOSPI	2,467.49	1.10	롯데쇼핑	3.92	-0.75	-4.56	GS리테일	1.13	-0.98	1.77
KOSDAQ	798.42	4.89	현대백화점	3.47	-1.42	7.73	코웨이	-1.61	-9.95	-2.30
유통업	455.45	1.27	신세계	6.38	0.33	8.11	아모레퍼시픽	1.84	-2.87	-3.33
주요 환율	현재가	등락률(%)	이마트	0.37	-3.90	2.07	LG생활건강	0.93	0.34	-2.22
KRW/USD	1,071.40	-0.85	롯데하이마트	-0.72	-7.52	-3.64	코스맥스	0.43	-3.31	-9.30
KRW/JPY	949.11	-0.43	CJ오쇼핑	-6.10	-0.86	7.09	한국콜마	1.36	-3.30	-4.43
KRW/CNY	163.65	-0.61	현대홈쇼핑	-2.03	-2.82	-3.21	토니모리	-3.28	-12.59	-20.45
			엔에스쇼핑	-3.26	-6.05	5.16	잇츠스킨	-3.40	-6.78	-11.84
			GS홈쇼핑	-5.04	1.88	-1.86	클리오	-5.77	-9.15	-6.13
			BGF리테일	2.35	0.00	-80.72	코스메카코리아	0.00	0.00	0.15

자료: Quantiwise, IBK투자증권

표. 글로벌 피어 주가 상승/하락을

증감률	1W	2W	1M	증감률	1W	2W	1M	증감률	1W	2W	1M
시세이도	-0.2	0.9	0.9	LVMH	-0.7	1.1	1.1	월마트	1.2	2.4	1.9
로레알	-0.6	-0.8	-0.6	ULTA	-0.4	3.2	1.0	테스코	0.8	0.5	5.3
에이본프로덕츠	-6.1	-1.4	5.4	노드스트롬	0.4	4.9	4.3	타겟	-0.9	3.5	5.1
상해지화	4.7	8.9	0.1	맥스&스펜서	0.9	4.1	1.2	까르푸	2.7	5.2	1.3
크리스찬디올	0.1	0.8	1.5	다카시마야	5.8	4.2	9.3	텐센트	0.5	4.8	-0.9
P&G	-0.1	0.2	3.0	이온 몰	0.0	1.6	9.5	알리바바	-2.3	-0.7	-4.2
고세	2.4	1.1	1.3	세븐&홀딩스	-0.4	-1.1	2.6				
에스티로더	0.1	-1.3	3.2	아마존	1.5	0.6	2.1				

자료: Bloomberg, IBK투자증권

글로벌 대표 소비재의 투자지표

화장품 글로벌 피어	시세이도	로레알	에이본 프로덕츠	상하이 자화	크리스찬 디올	P&G	고세	에스티로더	LVMH	ULTA
현재가(USD)	48.32	221.92	2.15	5.67	365.70	92.07	156.06	127.89	296.05	225.33
시가총액(백만USD)	19,327	124,334	946	3,817	66,011	233,578	9,456	47,094	150,094	13,743
매출액 (백만USD)	2015 7,110 2016 7,840 2017 8,810 2018 9,250	28,036 28,597 30,619 31,712	6,161 5,718 5,753 5,839	922 793 854 962	42,195 43,721 49,612 53,707	70,749 65,299 65,058 66,942	1,900 2,029 2,468 2,658	10,780 11,262 11,824 13,128	39,587 41,617 50,174 53,213	3,241 3,924 4,855 5,893
영업이익 (백만USD)	2015 252 2016 339 2017 610 2018 755	4,724 4,385 5,565 5,795	165 322 312 355	118 28 68 98	7,218 7,874 N/A N/A	11,049 13,441 13,955 14,904	207 289 362 418	1,606 1,610 1,692 2,183	7,101 7,638 9,677 10,641	410 506 655 804
순이익 (백만USD)	2015 308 2016 296 2017 73 2018 482	3,660 3,438 4,391 4,645	-1,149 -108 18 86	352 33 62 85	2,860 1,952 3,409 2,658	7,036 10,508 15,326 11,141	110 156 200 246	1,089 1,115 1,249 1,555	3,966 4,406 5,854 6,472	257 320 410 517
PER (배)	2015 25.3 2016 36.8 2017 305.0 2018 40.3	26.2 31.2 27.7 26.3	N/A 68.5 537.5 11.8	11.9 84.7 63.8 45.7	13.2 20.3 28.7 24.5	19.2 22.5 22.4 22.0	31.4 33.5 26.5 36.0	30.3 28.8 25.9 30.6	20.4 22.9 25.5 23.0	32.8 36.1 41.0 26.5
ROE (%)	2015 9.3 2016 8.2 2017 1.3 2018 12.9	15.1 12.9 14.7 14.5	N/A N/A 7.4 -130.8	46.4 3.9 7.3 9.3	21.4 16.0 22.0 18.4	10.5 17.5 27.8 19.5	9.1 13.0 13.9 16.8	29.0 30.9 31.4 33.6	15.5 15.7 17.8 18.0	22.9 23.8 27.4 30.6

주: 회계 결산연도 기준, P&G, 고세, 에스티로더, ULTA는 2018년 수치만 추정치. 자료: Bloomberg

유통 글로벌 피어	노드 스트롬	맥스& 스펜서	다카시 마야	이온 몰	세븐& 홀딩스	아마존	월마트	테스코	타겟	까르푸	텐센트	알리바바
현재가(USD)	47.71	4.26	10.52	19.55	41.55	1,186.10	99.40	2.81	64.82	21.51	52.20	172.30
시가총액(백만USD)	7,948	6,919	3,741	4,447	36,831	571,549	294,461	22,984	35,234	16,664	495,847	441,287
매출액 (백만USD)	2015 13,506 2016 14,437 2017 14,757 2018 15,339	16,644 15,914 13,882 14,443	7,887 7,177 7,962 8,371	1,889 1,904 2,496 2,605	46,289 40,548 42,978 53,792	107,006 135,987 177,194 228,102	485,651 482,130 485,873 499,331	92,606 81,684 74,106 76,637	72,618 73,785 69,495 71,162	88,145 87,190 94,718 97,059	16,371 22,880 36,569 50,879	12,302 15,912 23,531 37,118
영업이익 (백만USD)	2015 1,323 2016 1,101 2017 805 2018 949	1,132 881 331 884	297 273 314 316	388 364 416 444	3,181 2,920 3,372 3,464	2,233 4,186 3,500 6,566	27,147 24,105 22,764 22,744	-9,354 1,624 1,348 2,086	4,535 5,530 4,969 4,279	2,429 2,190 2,412 2,617	6,052 7,971 12,813 15,558	3,735 4,578 7,145 11,105
순이익 (백만USD)	2015 720 2016 600 2017 354 2018 496	785 613 153 601	209 198 193 205	227 204 264 264	1,603 1,334 895 1,688	596 2,371 5,672 8,177	16,363 14,694 13,643 13,320	-9,339 209 -53 1,129	-1,636 3,363 2,737 2,495	1,088 826 1,020 1,126	4,585 6,188 9,969 13,043	3,917 11,242 6,493 13,228
PER (배)	2015 20.3 2016 14.6 2017 13.6 2018 16.3	17.8 16.4 46.8 11.2	16.9 13.3 16.9 18.6	21.5 14.8 13.8 16.8	23.4 24.7 40.2 22.0	537.8 152.7 101.5 75.1	17.0 15.1 15.4 22.4	N/A 56.8 234.6 20.0	17.4 15.4 12.7 14.2	19.7 21.6 15.6 14.6	41.2 38.7 49.3 37.7	66.5 55.3 47.1 32.7
ROE (%)	2015 31.9 2016 36.2 2017 40.7 2018 56.9	16.5 12.2 3.5 13.7	5.9 6.0 5.1 5.5	7.9 7.4 8.3 8.2	7.9 6.9 4.1 7.9	4.9 14.5 9.8 13.2	20.8 18.1 17.2 16.5	-52.7 1.8 -0.5 11.0	-10.8 25.0 22.9 22.7	10.4 7.4 8.0 8.2	28.8 27.9 31.2 30.1	27.6 39.4 17.6 20.0

주: 회계 결산연도 기준, 아마존, 까르푸, 텐센트 외 종목은 2018년 수치만 추정치. 자료: Bloomberg