

# MERITZ 유통/화장품 Weekly

## 홈쇼핑 히트상품 (화장품 등) 순위 점검



유통/화장품 Analyst 양지혜  
02. 6098-6667  
jihye.yang@meritz.co.kr

### 1. 전주 동향

#### 유통

2월 둘째주 유통업종 주가는 시장 대비 크게 상회하는 수익률을 기록함. 홈쇼핑업체 중 CJ오쇼핑과 GS홈쇼핑이 호실적 발표 이후 상승세를 지속 하였으나 현대홈쇼핑과 엔에스쇼핑은 시장 기대치 대비 부진한 4분기 실적 발표로 주가 상승이 제한적이었음. BGF리테일 또한 꾸준한 두 자릿 수 성장세를 지속해 왔음에도 시장 기대치를 크게 뛰어넘은 4분기 실적을 발표하면서 주가 급등. 롯데하이마트와 롯데쇼핑 또한 매출은 부진했지만 부가가치세 환급 등으로 시장 기대치를 상회하는 4분기 실적을 발표하면서 주가 상승하였음

#### 화장품 (생활소비재): 1월 인천공항 중국 국제선 5.3%YoY

2월 둘째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록하였음. 특히 아모레퍼시픽이 4분기 어닝쇼크 이후 주가 하락세가 이어졌음. 대봉엘에스, 코스맥스 등 중소형 화장품업체들의 주가는 상대적으로 선방함. 즉 아모레퍼시픽 실적 부진이 전반적인 화장품 업종 선택에 영향을 주면서 주가 하락이 이어지고 있지만 코스메카코리아, 제이준 등 일부 개별 종목들이 호실적과 성장 모멘텀이 부각되면서 주가 반등하였음. 한편 지난주 인천공항 중국 국제선 여객수송 데이터는 12월 7.3% YoY에 이어 1월 5.3% YoY를 기록한 것으로 나타났음

### 2. 금주 전망

#### 유통: 단기 반등 지속될 전망, 추세적 전환은 지켜봐야

최근 유통업종 주가의 강한 반등은 1) 원화강세로 수출주 대비 상대적 매력 부각 2) 예상치 대비 4분기 실적 시장 컨센서스 상회 3) 수급상 오랜 기간 유통주가 소외되면서 매수세 유입 등이 긍정적으로 작용하였음. 당분간 주가 반등세가 지속될 전망이지만 추세적 전환 여부는 지켜볼 필요가 있겠음. 소비심리 위축과 실질가계이자부담, 가파른 물가상승이 소비에 부정적인 영향을 줄 것으로 예상됨. 또한 소매판매액이 저성장 기조를 이어가고 있는 가운데 업체들의 경쟁강도는 높아지고 있음. 정치적인 변화는 단기적으로 소비심리 회복에 긍정적으로 작용하겠지만 하반기부터 정책의 영향력이 다시 높아질 수 있는 요인도 상존함

#### 화장품 (생활소비재): 종목별 차별화 가능성

전반적인 화장품업종의 밸류에이션 부담은 크게 완화되었으나 1월 화장품 수출 데이터와 중국 인바운드 추세가 계속 둔화되고 있어 보수적인 접근을 지속할 필요가 있겠음. 2017년 안정적인 실적과 함께 신규 성장 모멘텀이 부각될 수 있는 종목들을 중심으로 주가 차별화 기회는 충분히 남아있다고 판단함. 특히 국내 화장품 시장은 불황기 합리적 소비 패턴이 강화될 전망이며 드럭스토어, 온라인 등 신채널과 신제품들의 성과는 꾸준히 부각될 수 있겠음. 따라서 트렌드 대응 능력에 따른 업체별 실적 또한 차별화될 전망이며 중장기적으로 중국 뿐만 아니라 동남아, 미국 등 중국 이외의 해외 성과 또한 지속적으로 주목해 볼 수 있겠음

### 3. 관심종목 & 종목 코멘트

#### 유통

##### 관심종목

##### BGF리테일 (027410):

구조적인 소비 트렌드 변화와 즉석식품 등 상품력 강화에 따른 자체적인 성장성이 부각되고 실적 또한 양호한 흐름을 지속적으로 이어갈 전망. 다양한 서비스 상품 개발로 고객 매장 방문빈도 또한 더욱 높이고 있음

##### GS리테일 (007070):

2017년 편의점의 안정적 성장 지속되는 가운데, 슈퍼마켓 구조조정과 호텔 사업부의 파르나스타워 안정화로 실적 레벨업 전망. 식품업체들의 가격인상으로 편의점 기준점성장에 온전히 반영될 수 있겠음

##### 종목 코멘트 (탐방)

##### 뉴트리바이오텍 (222040)

- 1Q 현황: 지난해 4Q 재구조조정 마무리되면서 수출 및 네트워크업체들의 성장을 회복될 전망, 전사 30%대 성장이 예상됨
- 2017년 전체 매출 40% 성장과 해외 투자로 이익률 소폭 하락 전망, 해외 현지법인 안정화되면 2018년 성장을 더 높아질 것으로 예상됨
- 2017년 중점 추진사항 1) 미국 및 호주 현지가동 본격화: 미국법인 매출 200억원, BEP, 호주법인 매출 50억원 내외 목표 2) 해외 수출 채널 다변화로 고성장 지속: 미국 대형유통업체들 (월그린 등)의 PL 상품과 중국 드럭스토어 (왓슨, 샤샤 등) PB 등을 공략할 계획

#### 화장품 (생활소비재)

##### 관심종목

##### 코스맥스 (192820)

전세계 화장품 시장이 색조 중심으로 성장이 강화되고 있는 가운데 혁신적인 신제품들로 고객 다변화와 해외 수출 성과 두드러지고 있음. 2017년 국내 및 중국법인 Capa 증설에 따른 높은 성장 지속될 전망

##### LG생활건강 (051900):

2017년 화장품 브랜드 다변화로 안정적인 매출 성장과 영업이익률 개선 지속될 전망. 생활용품 관련 글로벌 파트너십 및 해외 성장 전략 또한 가시화. 음로 가격인상 효과 또한 긍정적

##### 종목 코멘트 (IR)

##### 에스디생명공학 (상장예정)

- 회사개요: 바다제비집원료 마스크팩과 동물마스크팩으로 중국인들에게 널리 알려진 마스크팩 전문 기업 (마스크팩 매출 비중: 90%, 중국항 매출 비중 60%)
- 2016년 매출액 1,100억원, 2017년 매출액 1,800억원 예상
- 매출 85%에 해당하는 제품들의 중국 위생허가 판매권 획득하여 4Q부터 직접적인 판매 시작, 60억원의 매출을 달성하였음
- 예산시가총액 3,429~4,115억원, 공모희망가액 15,000~18000원, 2017년 예상 실적 기준 PER 11.5~13.8배 수준으로 추산됨

## 4. 예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

<b>실적발표</b>	코웨이 2/15 예정 / 토니모리 2/16 예정 / 코스맥스, 에이블씨엔씨 2월 중순 예상 / 연우 2월 넷째주 예상 / 쿠쿠전자 3월 예상
<b>IR</b>	제이준 Corp.Day 2/14 예정 / GS리테일 상품박람회 2/17 예정

## 5. 주요 뉴스

### 유통

**통계청 산출 체감 물가상승률 3~5%...체감 청년실업률은 22%:** 가격이 오른 품목에 더 민감하게 반응하는 소비자 심리를 반영하면 지난달 소비자물가 상승률이 5%대까지 치솟을 것이라는 통계청의 분석이 나온다. 실제 통계청이 가격 상승품목의 가중치를 1.5배 높인 결과 지난달 소비자물가 상승률은 3.1%로 확대. 이 가중치를 2배로 올리면 물가 상승률은 4.1%, 2.5배로 확대하면 물가 상승률은 5.1%까지 증가. 유경준 통계청장은 "품목 개편도 5년 주기로 하다가 2~3년으로 단축했고 올해 기준으로 가중치를 개편해 내년 12월에 반영할 계획이다"고 말함 (연합뉴스, 2/7)

**롯데-신세계, 유통 '부산대전':** 롯데와 신세계가 국내 제2의 도시인 부산에서 치열한 자존심 경쟁에 돌입. 6일 업계에 따르면 롯데백화점 부산본점은 올 하반기 증축을 완료하고 본관 리뉴얼을 마무리 할 예정. 증축이 이뤄지면 부산 본점은 현재보다 2만 4,800㎡(7,500평)이 늘어난 8만 4,960㎡(25,700평)로 40%가량 확대됨. 롯데는 또 브랜드 동선을 허물고 체험형 디스플레이 기능을 높이는 '프리미엄라이프스타일 백화점'으로 부산 본점을 일신하기로 함. 신세계는 지난해 센텀시티점을 증축, 시내 면세점을 확대 이전하는 등 지역 내 세 확장에 전력을 다해 옴 (서울경제, 2/7)

**롯데월드타워 4월 문 연다:** 서울시는 9일 세계에서 다섯 번째로 높은 123층짜리 롯데월드타워(555m)의 사용을 최종 승인. 서울시는 "롯데월드타워 사용승인을 위한 시민·전문가 합동자문단 회의 결과 건물 시설 안전에 이상이 없는 단계"라고 설명. 롯데그룹은 "롯데월드타워를 서울, 한 발 더 나아가 대한민국을 대표하는 랜드마크로 육성하겠다"고 포부를 밝힘. 쇼핑몰, 면세점은 물론 전시장, 극장, 아쿠아리움, 테마파크 등 콘텐츠를 총동원해 연간 500만명의 관광객을 유치하겠다는 목표 (매일경제, 2/10)

**HDC신라, 신규면세점 첫 흑자:** 이부진 호텔신라 사장과 정몽규 현대산업개발 회장의 합작품인 HDC신라면세점이 오픈 1년 만에 신규면세점 최초로 손익분기점(BEP)을 돌파. 대다수 신규면세점이 적자의 늪에서 빠져 나오지 못하는 상황에서 HDC신라면세점이 수익성 측면에서 한발 앞서간 것. HDC신라면세점은 1분기 영업흑자 달성을 단기 목표로 설정했으며, 올해 연간으로는 7500억원의 매출 달성을 목표로 함. 이 같은 흑자 전환은 HDC신라면세점이 단순히 외형 확대만 추구하지 않고 건전경영을 통해 자체 성장동력 확보에 주력했기 때문으로 풀이 (매일경제, 2/10)

### 화장품 (생활소비재)

**"꺼진 불 다시보자"...日 화장품 시장 파고드는 K뷰티:** 5일 대한화장품산업연구원과 관련 업계에 따르면 지난해 한국 화장품의 대일본 수출액은 1억8265만달러를 기록해 전년보다 32.6% 급증한 것으로 나타남. 내리막 길을 걷던 일본 내 수입화장품 시장이 지난해 두 자릿수 성장을 달성하면서 미국, 프랑스와 함께 3대 수입국인 한국산 화장품 수요도 크게 늘어났기 때문. BB·CC크림, 쿠션 등 가성비 높은 품목들을 중심으로 한 제품 경쟁력 또한 주요 원인이 됨 (머니투데이, 2/7)

**中, 한국산 화장품 또 대거 수입불허:** 7일 관련 업계에 따르면 중국 질량감독검험총국이 최근 '2016년 12월 불합격 수입 화장품·식품 명단'을 발표했는데, 수입 허가를 받지 못한 화장품 품목 68개 중 19개가 '오피' '이아소' 등 한국산이었음. 해당 한국산 화장품만 2.5으로, 질검총국이 불합격 처리한 전체 수입 화장품 물량의 52%에 달함. 아모레퍼시픽, LG생활건강 등 대기업 제품은 포함되지 않은 것으로 알려짐. 질검총국은 오피, 이아소 등이 규정이 요구하는 증서 또는 합격 증명 자료를 제출하지 못한 것을 불합격 사유로 꼽음 (매일경제, 2/8)

**편의점 셀러드·도시락 폭풍성장...1조7천억 규모로:** 1인 가구와 맞벌이 부부가 증가하면서 '가정 간편식' 시장 규모가 1조7000억원대로 급성장한 것으로 나타남. 5일 농림축산식품부와 한국농수산물유통공사(aT)가 펴낸 '가공식품 시장 분석 보고서'에 따르면 한국의 간편식 시장 규모는 2015년 기준으로 1조6720억원에 달함. 전체 간편식 중 즉석섭취식품은 59.3%로 가장 큰 비중을 차지. 특히 1인 가구 증가에 따른 편의점 도시락 시장 성장세가 눈에 띄었는데, 혼밥족 증가와 함께 편의점 도시락 시장 규모는 2015년 1329억원으로 2013년(780억원)과 비교해 70.4% 증가 (매일경제, 2/6)

**GS리테일 국내 2위 '왓슨스' 인수...전운 감도는 H&B시장:** GS리테일은 왓슨스홀딩스가 보유 중이던 왓슨스코리아 지분 50%를 인수하고 올해 출점·마케팅 등에서 공격 행보를 이어갈 방침이라고 5일 밝힘. GS왓슨스는 올해 자사의 풍부한 유통망을 적극 활용해 시장 지배력을 높여나갈 계획. 올리브영은 올해도 경쟁사들과의 격차를 더욱 벌려 나간다는 방침. 지난 한 해만 약 200개의 매장을 연 올리브영은 지난해 1조 원 매출을 거둔 것으로 관측됨. 올리브영은 올해도 미니 점포와 고급형 점포 등 지역별 특성에 맞춘 다양한 전략을 통해 매장 확대를 지속할 예정. 롬스는 올해 무조건적인 매장 확대보다는 온라인 강화로 효율성을 높인다는 전략. 이를 위해 기존에 롯데닷컴 안에서 운영해온 온라인몰을 독립시켜 온라인 매출 확장에 주력할 것. 이마트는 2014년부터 세계 최대 드럭스토어 부츠와 파트너십 계약을 맺고 올 상반기 중 첫 매장을 선보일 예정. 세계 최대 규모의 드럭스토어를 운영해 온 노하우와 부츠 자체 브랜드 및 국내에 도입되지 않은 글로벌 브랜드를 선보여 타 H&B스토어와는 차별화한다는 목표 (서울경제, 2/6)

**자체 상품 늘리고 모바일 강화했다니...'홈쇼핑 빅3' 실적 高高:** 국내 3대 홈쇼핑 회사들이 지난해 좋은 성적을 거둬 판매액과 이익 모두 늘어남. TV홈쇼핑을 통한 판매는 주춤했지만, 모바일과 온라인 판매가 빠르게 늘어났으며, 수년간 적자를 감수하며 모바일 부문에 투자한 성과라는 분석. 단독상품을 많이 내놓은 것도 실적 개선에 도움이 됨. CJ오쇼핑은 패션에 치우쳐 있던 자체브랜드(PB) 제품과 단독상품을 화장품, 여행가방 등으로 다양화했으며, GS홈쇼핑의 단독상품 비중은 50%가 넘음 (한국경제, 2/8)

**정유경의 화장품사업 승부수:** 신세계인터코스코리아가 경기도 오산에 설립한 공장에서 이달 6일부터 화장품 생산을 개시했다고 9일 밝힘. 신세계인터코스코리아는 한국 미국 영국 등의 화장품 회사에서 주문한 제품들을 생산하기 시작했으며, 신세계인터내셔널의 자체 화장품 브랜드인 비디비치의 일부 제품도 생산할 예정. 인터코스가 보유한 기술력과 신세계인터내셔널의 아시아 시장 노하우를 바탕으로 2020년까지 매출 1000억원을 달성한다는 계획 (매일경제, 2/10)

**클리오, '알리바바 쇼핑몰' 라자다 입점... 동남아 매출 확대 기대:** 클리오 관계자는 6일 "라자다 사이트 내 한국 K-뷰티 카테고리 기획해 이르면 이달 중 라자다에 정식 입점할 예정"이라고 밝힘. 라자다는 연간 매출액이 약 11억달러(약 1.25조)로 말레이시아, 싱가포르, 태국, 인도네시아 등 동남아 국가에서 영업 중인 최대 온라인 쇼핑몰. 클리오는 라자다의 단독 파트너사인 포비즈코리아를 통해 말레이시아, 싱가포르 2개국 사이트에 3개 브랜드 모두 입점하며 총 SKU는 400~500개 예상 (이투데이, 2/7)

### 6. 주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (백만원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2017C	2018C	2017C	2018C	2017C	2018C
유통	롯데쇼핑	A023530	244,500	7,699,523	19.4	16.6	0.4	0.4	2.3	2.7
	현대백화점	A069960	93,600	2,190,468	7.6	7.2	0.5	0.5	7.8	7.4
	신세계	A004170	175,000	1,722,907	10.2	9.0	0.5	0.5	5.3	5.6
	CJ오쇼핑	A035760	189,500	1,177,841	11.7	10.3	1.5	1.3	12.5	14.9
	GS홈쇼핑	A028150	204,800	1,344,000	12.1	11.4	1.2	1.1	11.0	10.9
	현대홈쇼핑	A057050	112,000	1,344,000	10.4	9.5	0.9	0.9	9.3	9.4
	엔에스쇼핑	A138250	152,000	512,179	8.4	7.6	1.1	1.0	14.5	13.6
	이마트	A139480	207,500	5,784,232	13.7	12.2	0.7	0.7	5.1	6.0
	GS리테일	A007070	53,500	4,119,500	20.0	17.0	2.0	1.8	10.2	11.0
	BGF리테일	A027410	98,700	4,890,351	22.8	19.3	4.5	3.8	20.7	21.6
	롯데하이마트	A071840	44,350	1,047,002	8.6	7.8	0.5	0.5	6.3	6.5
	호텔신라	A008770	43,650	1,713,180	27.2	18.8	2.1	1.9	9.2	11.7
화장품	아모레퍼시픽	A090430	277,500	16,222,231	25.6	21.8	4.2	3.6	18.8	17.9
	아모레G	A002790	118,500	9,771,294	26.4	22.3	3.1	2.7	13.8	14.0
	LG생활건강	A051900	828,000	12,931,867	21.5	19.3	4.5	3.7	24.2	21.9
	코스맥스	A192820	127,000	1,276,288	25.9	18.9	5.8	4.2	28.2	30.2
	한국콜마	A161890	66,100	1,394,720	21.3	17.3	4.2	3.4	22.6	22.0
	코스메카코리아	A241710	60,800	324,672	18.2	12.9	6.0	4.3	36.1	33.1
	연우	A115960	30,700	380,619	14.3	11.5	1.9	1.6	14.0	15.0
	대봉엘에스	A078140	12,050	133,593	12.0	10.2	1.8	1.5	16.0	16.1
	SK바이오랜드	A052260	16,500	247,500	16.1	14.0	1.7	1.6	11.4	12.4
	클리오	A237880	32,550	549,223	13.6	13.0	8.7	8.2	56.9	65.2
	에이블씨엔씨	A078520	18,550	285,275	15.2	13.5	1.4	1.3	10.0	10.3
	토니모리	A214420	20,450	360,738	19.0	16.4	2.5	2.3	14.0	14.4
생활소비재	코웨이	A021240	85,900	6,561,086	17.9	16.7	4.4	3.9	26.9	25.8
	쿠쿠전자	A192400	135,500	1,328,355	14.5	12.7	1.7	1.5	15.2	15.0
	뉴트리바이오텍	A222040	57,200	589,961	25.1	17.1	5.7	4.3	26.0	28.4
	콜마비엔에이치	A200130	17,050	503,718	15.4	15.0	3.1	2.6	21.6	18.1

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

### 7. 주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2017C	2018C	2017C	2018C	2017C	2018C
유통	노스트롬	JWN US	45	7,800	15.5	14.6	8.0	7.6	57.2	76.7
	월마트	WMT US	68	209,038	15.8	15.7	2.6	2.6	17.1	16.9
	이베이	EBAY US	34	36,557	16.7	15.1	2.6	2.1	21.2	18.8
	세븐 & 아이홀딩스	3382 JP	4,499	35,178	47.4	19.3	1.7	1.6	3.6	8.5
화장품	로레알	OR FP	170	101,631	24.4	22.9	3.6	3.3	15.1	14.8
	에스티로더	EL US	83	30,261	24.8	22.3	9.1	9.1	34.9	44.5
	시세이도	4911 JP	2,928	10,329	37.2	30.6	2.7	2.6	7.3	8.7
	상해자화	600315 CH	28	2,728	50.5	38.8	3.3	3.1	5.9	7.7
생활소비재	패스트리테일링	9983 JP	36,940	34,563	33.9	31.3	5.6	5.0	18.2	17.3
	나이키	NKE US	56	93,015	24.0	21.3	4.4	3.9	31.5	33.6
	LVMH	MC FP	185	99,797	20.4	18.7	3.2	2.9	16.2	16.3
	조지루시	7965 JP	1,463	937	12.2	11.4	1.6	1.4	12.5	11.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

### 8. 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	7.2	16.4	4.9	25.4	3.2	10.4	7.2	15.0	1.3	23.9	(5.0)	8.0
	현대백화점	0.2	(5.0)	(21.0)	(22.6)	(28.0)	(14.1)	0.1	(6.4)	(24.6)	(24.1)	(36.2)	(16.5)
	신세계	2.6	4.2	(8.6)	(4.9)	(17.3)	(0.6)	2.6	2.7	(12.2)	(6.4)	(25.5)	(3.0)
	CJ오쇼핑	10.2	21.1	17.2	15.6	(1.3)	16.3	10.1	19.6	13.6	14.1	(9.5)	13.9
	GS홈쇼핑	9.8	23.8	16.4	25.5	17.0	19.1	9.7	22.3	12.8	24.0	8.8	16.7
	현대홈쇼핑	0.9	4.7	2.8	(10.0)	(7.1)	0.5	0.8	3.2	(0.9)	(11.5)	(15.3)	(2.0)
	엔에스쇼핑	(5.0)	0.7	(5.0)	(13.9)	(20.4)	(1.0)	(5.1)	(0.8)	(8.6)	(15.4)	(28.6)	(3.4)
	이마트	1.7	13.4	12.5	24.6	25.4	13.4	1.6	11.9	8.9	23.1	17.2	11.0
	GS리테일	3.1	11.5	7.8	5.5	(1.5)	12.4	3.0	10.0	4.1	4.0	(9.7)	10.0
	BGF리테일	10.0	17.8	7.2	(7.4)	6.4	20.7	9.9	16.3	3.6	(8.9)	(1.9)	18.3
	롯데하이마트	8.0	6.0	1.7	(5.0)	(19.2)	5.1	8.0	4.5	(1.9)	(6.5)	(27.4)	2.7
	호텔신라	0.8	(5.3)	(19.0)	(28.0)	(39.7)	(9.4)	0.7	(6.8)	(22.6)	(29.5)	(47.9)	(11.8)
화장품	아모레퍼시픽	(8.0)	(5.5)	(27.0)	(29.7)	(31.1)	(13.7)	(8.1)	(6.9)	(30.6)	(31.2)	(39.3)	(16.1)
	아모레G	(3.3)	(2.1)	(24.3)	(20.2)	(26.6)	(10.9)	(3.4)	(3.5)	(27.9)	(21.7)	(34.8)	(13.3)
	LG생활건강	(3.2)	(2.4)	(6.8)	(15.3)	(14.4)	(3.4)	(3.3)	(3.8)	(10.4)	(16.7)	(22.6)	(5.8)
	코스맥스	2.0	11.9	(0.8)	(12.0)	(28.0)	6.3	1.9	10.4	(4.4)	(13.5)	(36.2)	3.9
	한국콜마	0.0	11.7	(16.3)	(28.3)	(33.9)	0.5	(0.1)	10.2	(20.0)	(29.8)	(42.1)	(1.9)
	코스메카코리아	1.7	19.5	(8.3)	N/A	N/A	8.6	1.6	18.0	(11.9)	N/A	N/A	6.2
	연우	(1.4)	(3.8)	(28.8)	(27.9)	(17.3)	(20.4)	(1.5)	(5.2)	(32.4)	(29.4)	(25.5)	(22.8)
	대봉엘에스	2.6	3.4	(2.0)	(12.4)	(12.0)	1.7	2.5	2.0	(5.7)	(13.9)	(20.2)	(0.7)
	SK바이오랜드	(2.9)	(2.4)	(14.5)	(24.5)	(37.5)	(8.1)	(3.0)	(3.8)	(18.1)	(26.0)	(45.7)	(10.5)
	클리오	(0.3)	16.3	(16.8)	N/A	N/A	6.4	(0.4)	14.8	(20.4)	N/A	N/A	4.0
	에이블씨엔씨	1.4	(2.9)	(5.8)	(27.5)	(14.3)	(10.4)	1.3	(4.3)	(9.4)	(29.0)	(22.5)	(12.8)
	토니모리	1.7	0.5	(22.0)	(42.3)	(9.8)	(10.1)	1.7	(1.0)	(25.7)	(43.8)	(18.0)	(12.5)
생활소비재	코웨이	0.6	(4.5)	(8.1)	(6.2)	(11.2)	(2.7)	0.5	(5.9)	(11.8)	(7.7)	(19.4)	(5.1)
	쿠쿠전자	6.3	4.6	3.8	(11.2)	(40.8)	5.0	6.2	3.2	0.2	(12.6)	(49.0)	2.6
	뉴트리바이오텍	3.1	3.4	(18.2)	(16.1)	(13.3)	(7.0)	3.0	2.0	(21.8)	(17.6)	(21.5)	(9.4)
	콜마비엔에이치	1.2	1.8	(25.7)	(49.7)	(56.0)	(8.1)	1.1	0.3	(29.3)	(51.2)	(64.2)	(10.5)

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

### 9. 해외 주요 업체 기간별 수익률

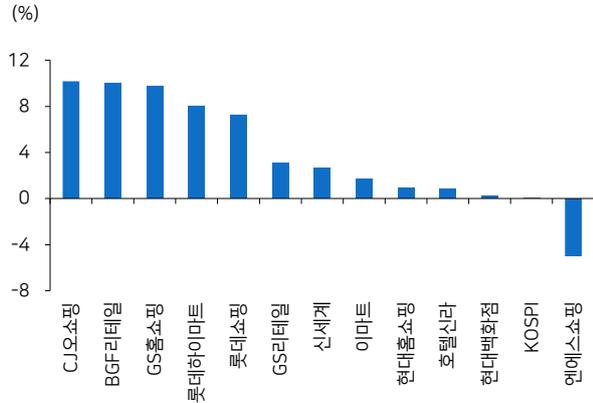
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	노스트롬	2.5	(0.1)	(23.4)	(12.4)	(8.0)	(6.1)	1.7	(1.9)	(30.4)	(18.5)	(32.2)	(9.6)
	월마트	2.3	0.1	(4.5)	(7.9)	2.8	(1.6)	1.5	(1.7)	(11.5)	(14.0)	(21.4)	(5.0)
	이베이	4.9	10.8	17.4	8.9	49.5	13.3	4.1	9.0	10.4	2.8	25.3	9.8
	세븐 & 아이홀딩스	1.1	1.1	6.0	0.8	1.9	1.0	(1.4)	0.6	(5.5)	(13.7)	(27.7)	(0.4)
화장품	로레알	(0.6)	(0.2)	8.2	(3.2)	13.3	(1.9)	(0.6)	1.7	0.7	(10.5)	(7.6)	(1.2)
	에스티로더	(0.5)	4.4	5.4	(11.3)	(6.5)	8.0	(1.3)	2.5	(1.6)	(17.3)	(30.7)	4.5
	시세이도	(7.5)	(3.9)	5.5	9.8	39.1	(1.0)	(10.0)	(4.4)	(6.1)	(4.7)	9.5	(2.4)
	상해자화	2.3	7.1	0.1	(3.1)	(10.6)	2.8	0.5	4.5	0.1	(7.8)	(26.3)	(0.2)
생활소비재	패스트리테일링	4.8	(2.8)	(1.8)	(3.0)	14.0	(11.7)	2.3	(3.3)	(13.3)	(17.5)	(15.6)	(13.1)
	나이키	7.4	7.3	10.7	(0.4)	(0.4)	10.6	6.6	5.5	3.7	(6.5)	(24.6)	7.2
	LVMH	(2.0)	(0.8)	14.3	16.7	26.8	2.0	(2.1)	1.1	6.7	9.4	5.9	2.7
	조지루시	(1.7)	(8.3)	12.5	(9.1)	9.8	(6.8)	(4.1)	(8.8)	0.9	(23.6)	(19.8)	(8.1)

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

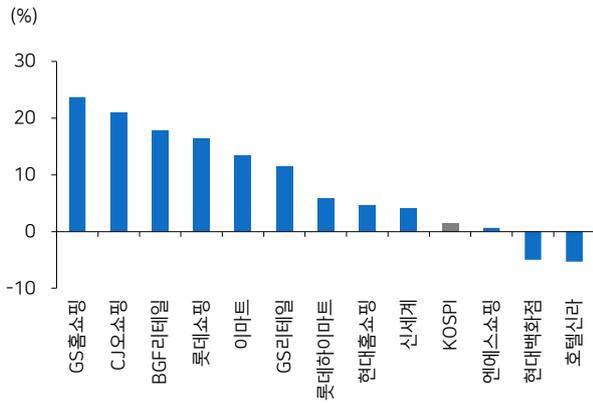
### 10. 주간/월간 수익률

#### 유통

##### 주간 수익률



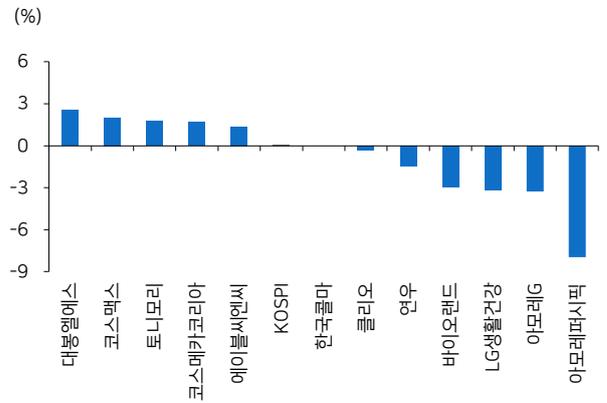
##### 월간 수익률



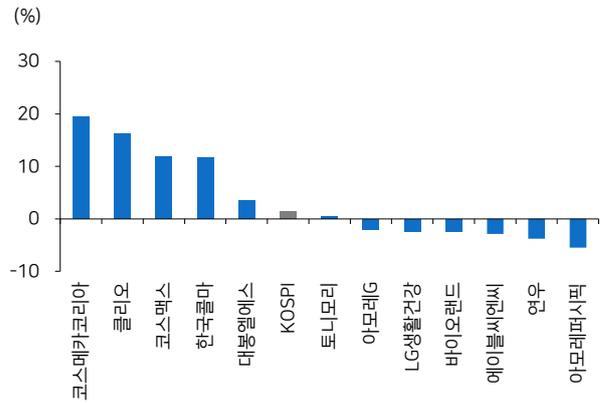
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

#### 화장품 (생활소비재)

##### 주간 수익률



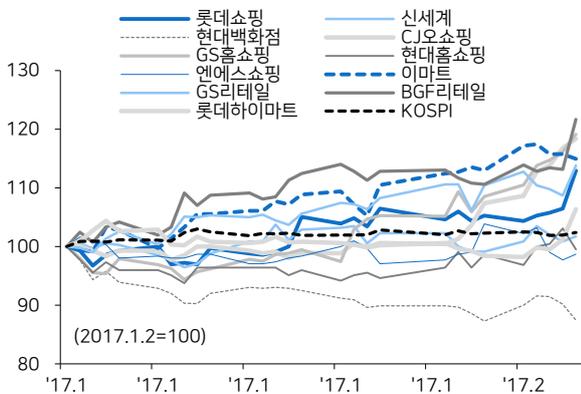
##### 월간 수익률



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

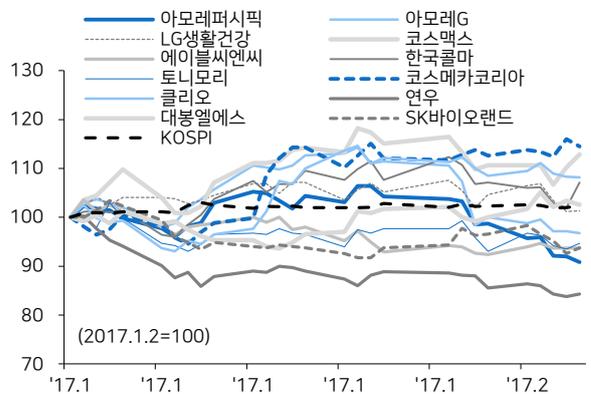
### 11. 주가 추이

#### 유통



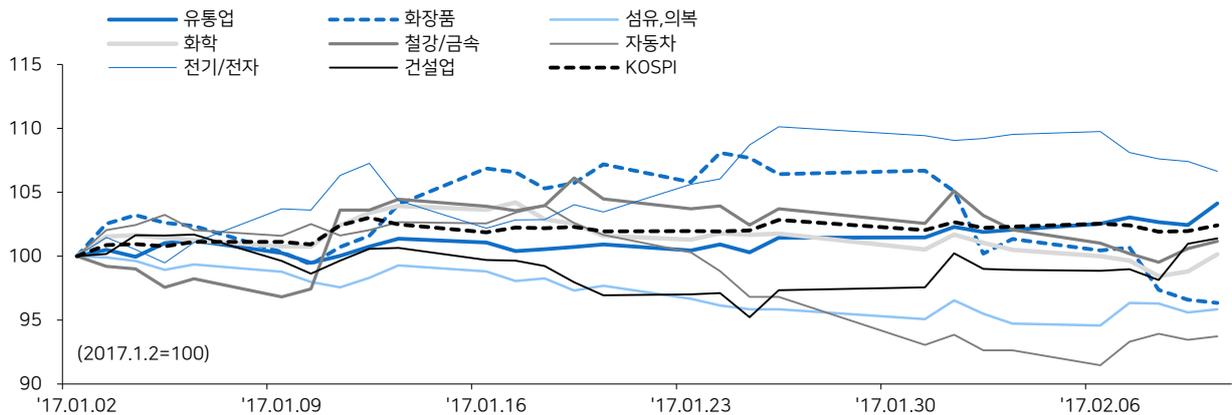
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

#### 화장품 (생활소비재)



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

## 12. 업종별 지수 추이



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

## 13. 소비 주요지표

Monthly	'16.1	'16.2	'16.3	'16.4	'16.5	'16.6	'16.7	'16.8	'16.9	'16.10	'16.11	'16.12	'17.1
소비지출전망 CSI	107	105	105	106	105	105	106	106	107	107	106	103	<b>104</b>
가계수입전망 CSI	100	98	99	99	98	98	100	100	100	101	98	98	<b>98</b>
소비심리지수	100.0	97.9	100.0	101.5	99.2	98.8	100.9	101.8	101.7	101.9	95.8	94.2	<b>93.3</b>
소비자물가지수(% YoY)	0.6	1.1	0.8	1.0	0.8	0.7	0.4	0.5	1.3	1.5	1.5	1.3	<b>2.0</b>
가계대출 증감률(% YoY)	14.1	13.8	13.8	13.0	12.7	12.3	12.0	12.0	11.8	11.4	11.5	10.8	
주택담보대출 증감률(% YoY)	17.3	16.7	16.4	15.3	14.7	14.0	13.6	13.4	13.1	12.6	12.4	11.7	
WTI (\$/B)	33.6	33.8	38.3	45.9	49.1	48.3	41.6	44.7	48.2	46.9	49.4	53.7	<b>52.8</b>
KOSPI (pt)	1,912.1	1,916.7	1,995.9	1,994.2	1,983.4	1,970.4	2,016.2	2,034.7	2,043.6	2,008.2	1,983.5	2,026.5	<b>2,067.6</b>
원/달러	1,199.1	1,236.7	1,143.4	1,139.4	1,191.9	1,151.8	1,120.2	1,114.8	1,101.1	1,143.8	1,169.0	1,205.8	<b>1,161.3</b>
원/위안	182.3	188.7	177.2	175.9	181.0	173.3	168.8	166.9	165.0	168.8	169.7	173.6	<b>168.7</b>
기준금리 (%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	<b>1.25</b>
소매판매액 증감률 (% YoY)	4.2	2.9	4.9	3.7	4.4	8.6	4.2	5.3	2.2	3.8	4.1	3.1	
내구재	-1.8	6.6	12.7	8.8	12.7	15.0	1.7	6.6	-1.7	1.5	1.6	-1.5	
승용차	-6.1	9.1	20.9	10.0	19.8	20.2	-10.5	-5.3	-9.4	-1.8	2.3	-6.3	
가전제품	11.2	13.8	11.5	12.1	10.0	20.7	20.1	24.0	13.7	4.0	-2.8	0.2	
통신기기 및 컴퓨터	-8.9	-3.3	1.7	2.3	2.0	-0.4	3.5	9.9	-3.4	1.5	1.1	1.9	
가구	2.3	7.0	-1.7	0.9	1.2	1.2	0.1	7.0	10.4	12.3	9.5	10.5	
준내구재	4.9	3.6	3.8	4.6	2.7	14.7	9.2	3.7	3.8	3.8	1.8	1.0	
의복	5.9	1.8	3.6	4.4	2.5	16.4	7.6	-0.4	1.8	3.4	1.0	0.6	
신발 및 가방	5.7	6.6	4.5	7.5	2.5	23.3	18.3	11.2	9.7	7.1	-1.7	-1.7	
오락, 취미, 경기용품	-1.0	5.6	6.2	5.1	0.1	2.9	2.6	-0.2	0.7	-1.0	2.5	0.8	
비내구재	6.9	1.0	1.4	0.8	1.2	2.8	3.4	5.4	3.3	5.1	6.8	6.9	
음식료품	12.3	0.6	4.3	5.0	3.4	3.4	5.6	8.0	4.5	8.8	7.8	9.0	
의약품	4.0	5.0	4.0	2.3	5.8	6.4	2.8	4.7	5.9	3.1	5.1	3.3	
화장품	10.5	4.9	13.0	11.9	12.6	22.1	25.7	22.6	13.5	10.5	11.5	11.7	
서적, 문구	7.4	8.6	3.0	3.5	11.3	6.5	7.1	7.0	5.7	6.2	5.3	-0.4	
차량연료	-8.0	-6.1	-10.0	-11.5	-10.7	-5.1	-7.2	-3.2	-5.8	-3.0	3.4	3.5	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Quarterly	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
민간소비 증감률(% YoY)	1.5	1.7	2.2	3.3	2.2	3.3	2.7
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	2.1	2.6	0.9	0.4	1.8	1.8	1.4
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	1.3	(1.3)	(0.9)	0.4	0.3	1.5	1.4
가계신용잔액 증감률(% YoY)	7.4	9.2	10.3	10.9	11.4	11.1	11.2
가계대출 증감률(% YoY)	7.7	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.3	8.1	7.8	8.8	8.4	12.9	13.4
판매신용 증감률(% YoY)	3.2	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0
국외소비지출 증감률(% YoY)	14.7	9.1	9.9	19.0	9.7	5.3	20.4

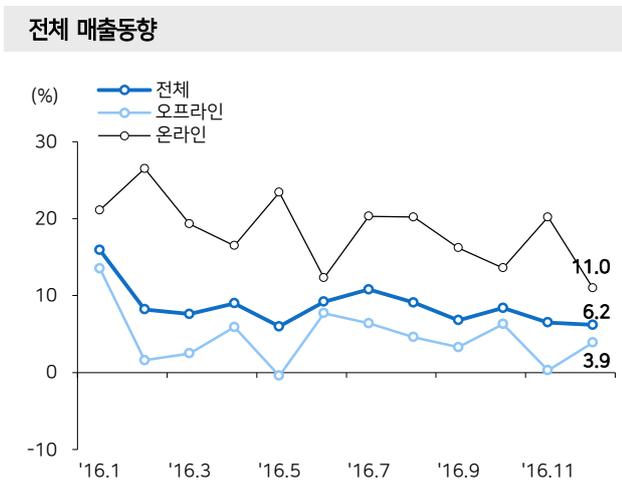
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

### 14. 중국 소매판매

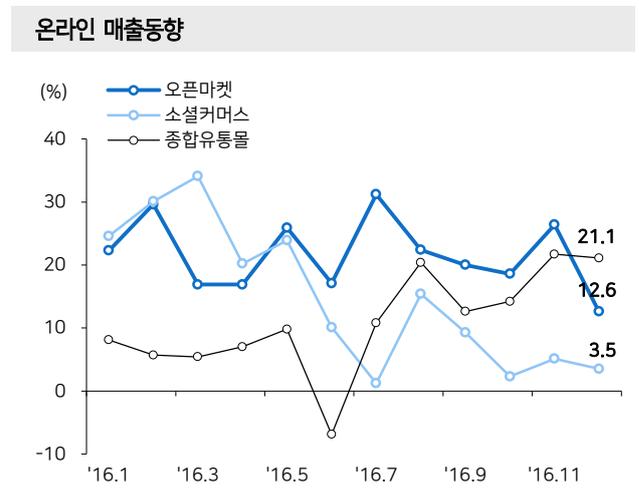
(% YoY)	2015년						2016년											
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	
<b>전체소매판매</b>	<b>10.5</b>	<b>10.8</b>	<b>10.9</b>	<b>11.0</b>	<b>11.2</b>	<b>11.1</b>	<b>10.2</b>	<b>10.5</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>10.6</b>	<b>10.2</b>	<b>10.6</b>	<b>10.7</b>	<b>10.0</b>	<b>10.8</b>	<b>10.9</b>	
일정규모이상	7.3	8	8.2	8.4	8.8	8.6	7.6	8.6	6.7	6.5	8.1	7.3	8.5	8.8	7.5	9.5	9.8	
음식료	16.6	14.5	18.9	16.1	16.1	17.0	11.2	11.7	12.1	11.1	11.9	10.5	10.5	10.2	8.8	9.1	9.1	
섬유의복	10.2	9.2	8.5	9.8	9.9	6.9	8.4	4.4	7.3	5.9	7.5	9.4	6.2	6.7	7.5	5.1	7.1	
<b>화장품</b>	<b>6.4</b>	<b>10.6</b>	<b>8.7</b>	<b>10.6</b>	<b>9.1</b>	<b>5.9</b>	<b>11.4</b>	<b>9.2</b>	<b>7.6</b>	<b>5.9</b>	<b>7.9</b>	<b>9.0</b>	<b>5.8</b>	<b>7.7</b>	<b>4.0</b>	<b>8.1</b>	<b>11.0</b>	
귀금속	14.2	17.4	6.5	4.0	4.9	11.1	-1.5	-9.3	5.0	-2.0	1.2	-1.1	-6.3	5.0	2.5	2.7	4.8	
일용품	11.8	10.1	8.8	10.1	14.0	16.3	10.3	12.2	12.7	12.8	11.7	10.4	10.0	12.5	9.5	10.7	13.9	
스포츠, 레저	19.3	23.4	17.1	14.3	23.7	28.6	16.0	16.8	19.7	12.9	19.7	5.2	5.1	7.1	9.4	24.8	13.9	
서적	11.7	8.2	10.3	8.0	7.1	11.1	7.5	15.4	4.8	9.3	3.3	7.4	7.7	8.7	6.6	12.8	9.5	
가전제품	8.0	14.0	11.3	7.1	18.0	13.5	7.9	6.0	9.1	0.7	12.3	11.5	7.1	8.6	7.6	14.7	9.5	
중의약	15.5	17.3	13.3	11.0	15.5	12.3	12.7	19.8	9.9	14.4	10.5	7.3	13.9	12.0	11.6	11.5	9.1	
사무용품	11.6	15.6	23.2	15.5	22.2	8.5	9.5	3.8	13.0	8.0	11.3	7.3	13.6	10.4	12.7	15.4	15.3	
가구	16.0	16.1	19.1	12.4	14.5	16.5	16.4	15.9	17.1	15.1	13.4	13.6	11.1	8.7	11.0	8.8	9.9	
통신	29.8	29.0	42.2	36.6	12.2	3.9	20.1	16.5	12.5	9.4	12.1	11.6	10.1	5.1	3.8	17.8	8.0	
석유제품	-7.2	-8.8	-7.2	-7.1	-7.9	-2.6	0.5	0.3	-3.8	-4.5	-0.5	-2.1	2.7	2.9	4.7	5.7	7.1	
건축재	17.9	20.7	23.2	19.7	16.9	20.0	14.9	15.6	17.3	16.8	14.2	15.0	16.3	14.2	12.3	11.0	10.2	
자동차	2.5	5.2	2.7	7.1	9.0	8.1	5.4	12.3	5.1	8.6	9.5	9.2	13.1	13.1	8.7	13.1	14.4	
기타	16.8	13.2	17.1	13.5	6.6	3.1	11.5	4.1	5.3	5.6	2.6	1.0	0.6	-0.3	2.6	0.0	-0.7	

자료: 중국국가통계국, 메리츠증권증권 리서치센터

### 15. 유통업체 매출동향

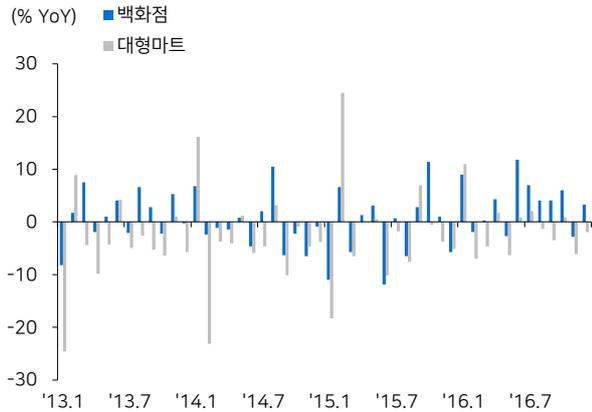


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터



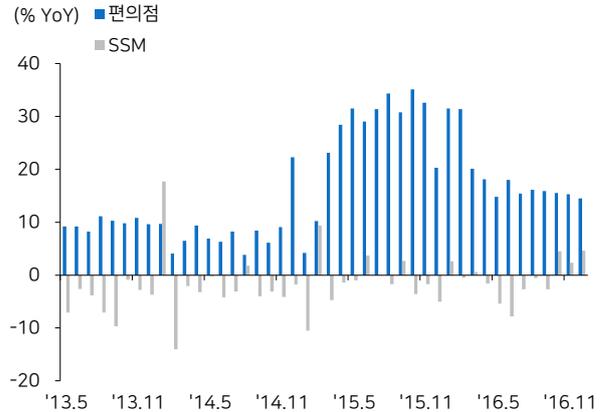
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

**백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이**



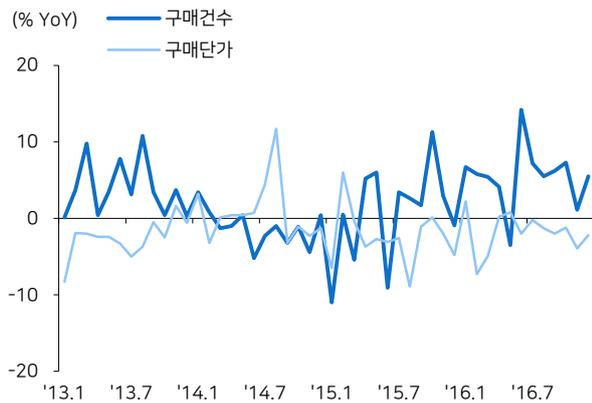
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

**편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이**



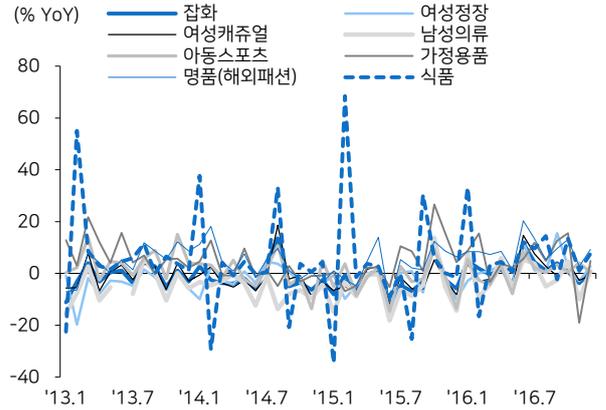
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

**백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률**



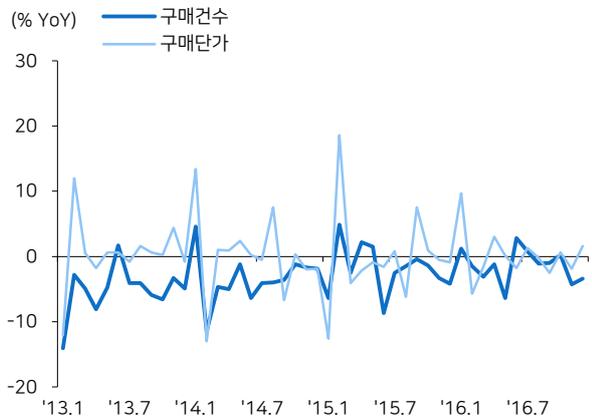
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

**백화점 품목별 매출 성장률**



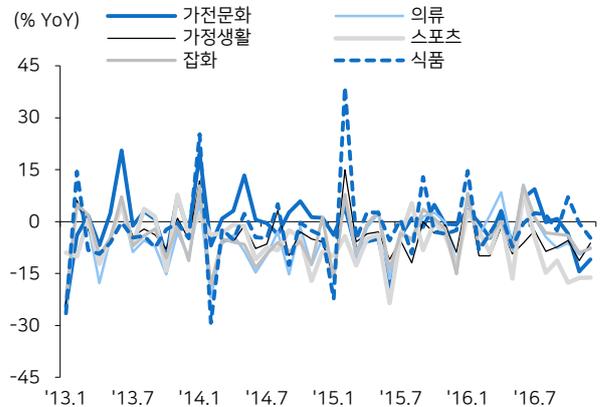
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

**대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률**



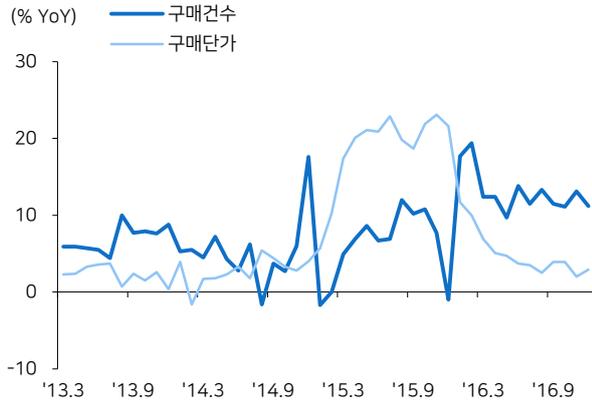
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

**대형마트 품목별 매출 성장률**



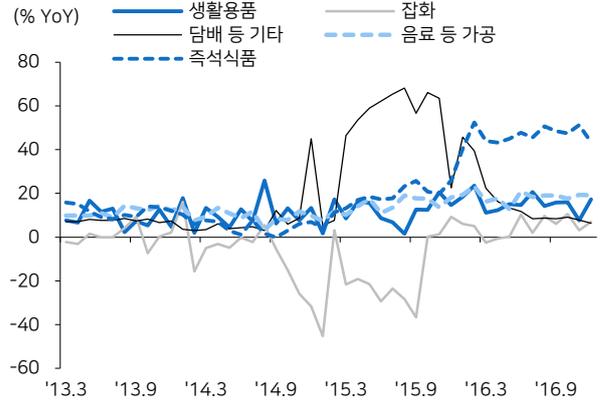
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

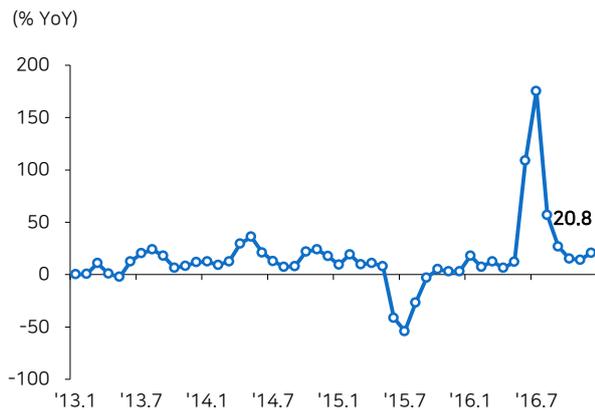
편의점 품목별 매출 성장률



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

16. 중국 인비운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률 추이



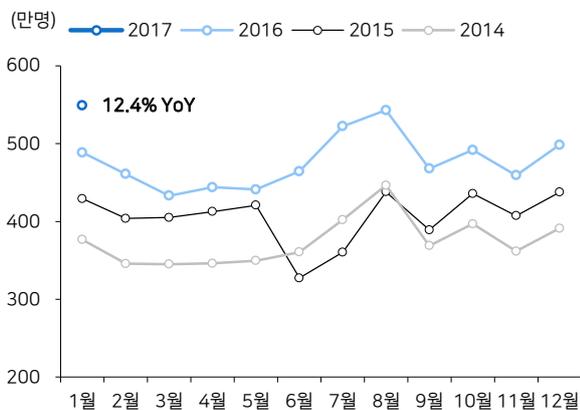
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이



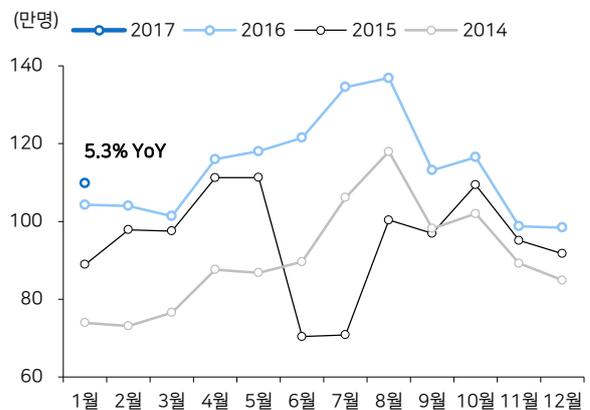
자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 1월 +12.4% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 1월 +5.3% YoY



자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

17. 면세점 동향

(백명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2015년 09월	19,184		198,197		12,981		428,676		32,165		626,873	
2015년 10월	22,167		237,277		15,271		536,616		37,438		773,893	
2015년 11월	21,973		235,316		14,032		511,651		36,005		746,967	
2015년 12월	22,380		239,745		14,366		525,394		36,746		765,139	
2016년 01월	24,226		236,752		15,250		517,385		39,476		754,137	
2016년 02월	22,169		211,662		14,912		490,268		37,081		701,930	
2016년 03월	20,891		212,725		16,101		609,963		36,992		822,688	
2016년 04월	22,199		241,886		18,308		633,957		40,507		875,843	
2016년 05월	22,373		245,607		18,439		625,903		40,812		871,510	
2016년 06월	23,145		245,118		18,418		624,564		41,563		869,682	
2016년 07월	24,130		267,849		19,172		637,508		43,302		905,357	
2016년 08월	25,582		285,522		19,004		682,417		44,586		967,939	
2016년 09월	24,493	27.7	277,106	39.8	17,106	31.8	666,473	55.5	41,599	29.3	943,579	50.5
2016년 10월	24,200	9.2	267,841	12.9	18,462	20.9	728,971	35.8	42,662	14.0	996,812	28.8
2016년 11월	23,122	5.2	251,214	6.8	15,193	8.3	666,382	30.2	38,315	6.4	917,596	22.8
2016년 12월	22,715	1.5	247,595	3.3	15,953	11.0	733,931	39.7	38,668	5.2	981,526	28.3
2009	128,530		1,441,700		84,100		1,592,700		212,630		3,034,400	
2010	152,550	18.7	2,167,500	50.3	81,780	-2.8	1,749,700	9.9	234,330	10.2	3,917,200	29.1
2011	164,270	7.7	2,416,800	11.5	98,720	20.7	2,445,900	39.8	262,990	12.2	4,862,700	24.1
2012	168,340	2.5	2,367,800	-2.0	120,020	21.6	3,240,100	32.5	288,360	9.6	5,607,900	15.3
2013	171,460	1.9	2,342,900	-1.1	124,370	3.6	3,897,600	20.3	295,830	2.6	6,240,500	11.3
2014	185,570	8.2	2,451,800	4.6	157,660	26.8	5,451,400	39.9	343,230	16.0	7,903,200	26.6
2015	245,870	32.5	2,725,700	11.2	160,810	2.0	5,416,900	-0.6	406,680	18.5	8,142,600	3.0
2016	279,246	13.6	2,990,877	9.7	206,318	28.3	7,617,723	40.6	485,564	19.4	10,608,600	30.3

자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

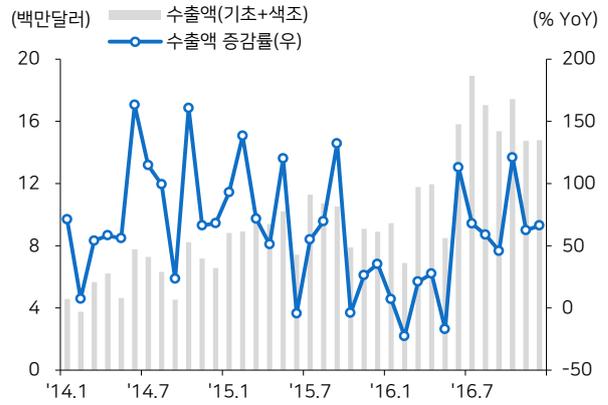
### 18. 화장품 수출 및 현황

화장품 전체 수출액 및 증가율 - 12월 41%, 1월 25.8% (잠정)



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 미국향 수출액 및 증가율 - 12월 66.4%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 중국향 수출액 및 증가율 - 12월 21.8%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 - 12월 92.0%



자료: KITA, 메리츠증권증권 리서치센터

## 19. 금주의 순위

### 홈쇼핑 히트상품 순위 변화를 통한 화장품 트렌드 점검

#### 홈쇼핑 업계 2016년 히트상품

순위	GS샵	CJ오쇼핑	현대홈쇼핑
1	A.H.C 스킨케어 (뷰티)	A.H.C 스킨케어 (뷰티)	조이너스 (패션)
2	에이지투웨니스 에센스 커버팩트 (뷰티)	브레라 (패션)	에이지투웨니스 에센스 커버팩트 (뷰티)
3	프리미엄 티에스 탈모샴푸 (뷰티)	에이티지 (패션)	모덴 (패션)
4	SJ와니 (패션)	김나운 더 키팅 (식품)	꿈빠니아 (패션)
5	제이코닉 (패션)	차홍 (뷰티)	빅마마 (식품)
6	쏘울 (패션)	지오송지오 (패션)	A.H.C 스킨케어 (뷰티)
7	센델리안24 마데카크림 세트 (뷰티)	VW베라왕 (패션)	에띠케이 (패션)
8	라빠아프 (패션)	나탈리 슈즈 (패션)	이연복 (식품)
9	산지에 씻어 나온 사과 (식품)	후부 (패션)	JBY (패션)
10	꾸즈 (패션)	씨엔피 닥터레이 (뷰티)	셀더마 마스크팩 (뷰티)

#### 홈쇼핑 업계 2015년 히트상품

순위	GS샵	CJ오쇼핑	현대홈쇼핑
1	에이지투웨니스 에센스 커버팩트 (뷰티)	지오송지오 (패션)	맥앤로건 (패션)
2	제이코닉 (패션)	바이엘라 (패션)	에띠케이 (패션)
3	SJ와니 (패션)	에셀리아 (패션)	에이지투웨니스 에센스 커버팩트 (뷰티)
4	프로스펙스 운동화 (패션)	브레라 (패션)	이연복 (식품)
5	아이오페 기초화장품 (뷰티)	나탈리슈즈 (패션)	A.H.C 스킨케어 (뷰티)
6	세실엔느 속옷 (패션)	NY212 (패션)	빅마마 (식품)
7	쏘울 (패션)	리엔케이 (뷰티)	비비안 로드버트 (패션)
8	산지에 세척사과 (식품)	아티스토태양 (뷰티)	랜드마스터 (패션)
9	모르간 (패션)	지애티튜드 (패션)	푸마 (패션)
10	실크테라피 (뷰티)	유돈조이 (패션)	모덴 (패션)

#### 홈쇼핑 업계 2014년 히트상품

순위	GS샵	CJ오쇼핑	현대홈쇼핑
1	스튜디오보니 (패션)	지오송지오 (패션)	맥앤로건 (패션)
2	아이오페 (뷰티)	에셀리아 (패션)	안지크 (패션)
3	자연미학 (침구)	바이엘라 (패션)	엘렌 트레이시 (패션)
4	블루랭스 (패션)	브레라 (패션)	비비안 (패션)
5	베리떼 (뷰티)	나탈리슈즈 (패션)	로페 (뷰티)
6	프로스펙스 (패션)	드베르누와 (패션)	세제혁명 (생활)
7	뱅뱅 (패션)	NY212 (패션)	라셀루지아 (패션)
8	산지에 (식품)	아이오페 (뷰티)	에코라믹 (주방)
9	페플럼제이 (패션)	트레스패스 (패션)	한중건과 (식품)
10	SJ와니 (패션)	맥스클리닉 (뷰티)	인터쿡 (주방)

자료: 언론자료, 메리츠증권증권 리서치센터

2016년 홈쇼핑 저성장 기조에도 화장품 판매순위 상승세, 식품의 영향력은 다소 약화

홈쇼핑 시장은 연평균 3.6% 수준의 저성장 기조가 이어지고 있다. 하지만 그 안에서 수익성이 좋은 패션 상품은 다수의 신규 브랜드 런칭과 함께 강세를 이어갔으며 2015년 대비 화장품의 판매순위는 꾸준히 상승하고 있다. 한편 2015년 대비 쿡방의 열기가 둔화되면서 식품이 차지하는 영향력은 다소 약화되었다.

홈쇼핑 3사 모두 AHC 강세와 함께 코스메슈티컬 브랜드 성장

홈쇼핑에서 판매되는 화장품의 트렌드 변화를 살펴보면 2016년에는 AHC (카버코리아)가 주요 홈쇼핑 3사에서 모두 판매 상위권에 나타났다. 또한 쉐넬리안 마데카크림 (동국제약)이나 씨엔피 닥터레이 (LG생활건강) 등 화장품과 의약품을 합성한 코스메슈티컬 브랜드들이 선전했다. 한편 2015년부터 에이지투웨니스 커버팩트 (애경) 또한 상위권을 꾸준히 유지했다.

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 2월 13일 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
<b>산업</b>	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	92.7%
중립	7.3%
매도	0.0%
2016년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	