

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권

유통/화장품 Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

RA 윤보미

02. 6098-6664

bomi.yun@meritz.co.kr

돌아오지 않는 요우커에 대한 고민

전주 동향

유통

1월 마지막주 유통업증 주가는 전체 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록하였음. 4분기 백화점과 면세점을 중심으로 호실적을 달성한 신세계 주가가 크게 상승하였고 기타사업부의 신사업 투자 확대에 예상보다 부진했던 GS 리테일의 주가는 하락하였음. 한중경제장관회의를 통해 롯데그룹에 대한 사드 보복조치와 단체관광객 규제가 회복될 수 있을지에 대한 시장의 관심이 집중되면서 롯데쇼핑의 주가가 반등하였음. 한편 GS 홀쇼핑이 4분기 시장 기대치보다 부진한 실적을 발표하였으며 TV가 -8.6% 큰 폭으로 역신장하였으나 모바일이 +14.2% 성장하며 2018년 모바일 취급고가 TV 취급고를 넘어설 것으로 예상됨

화장품 (생활소비재)

1월 마지막주 화장품업증 주가는 전체 시장 대비 소폭 하회하는 수익률을 나타냄. 아모레퍼시픽이 시장 컨센서스에 대체로 부합하는 실적을 발표하였으며 2018년 해외법인의 회복세에도 불구하고 국내 면세점 매출 감소에 따른 부정적 영향이 당분간 불가피할 것으로 전해지면서 주가 조정이 나타났음. 뉴트리바이오텍이 국내 비수기와 비우호적인 환율 흐름에도 불구하고 시장 예상치에 부합하는 호실적을 달성하면서 주가가 크게 상승하였음. 4분기 양호한 실적 달성이 기대되는 잇츠한불과 에스디생명공학 또한 양호한 주가 흐름을 이어갔음

금주 전망

유통: 평창올림픽 및 설연휴 관련 소비 모멘텀 부각

금주에도 롯데쇼핑과 롯데하이마트, CJ 오쇼핑 등 주요 유통업체들의 4분기 실적 발표가 예정되어 있음. 롯데쇼핑의 4분기 실적은 2016년 낮은 기저를 바탕으로 개선되면서 시장 기대치에 대체로 부합할 전망. 단기적으로 평창올림픽 및 설연휴 관련 소비 모멘텀이 부각될 것으로 판단됨. 또한 한중관계 개선에 따른 롯데그룹에 대한 사드 보복조치와 단체관광객 규제 해제 여부에도 관심이 높아질 수 있겠음. 지난해 낮은 기저를 바탕으로 1분기까지 유통업체들의 실적 개선이 지속될 전망이며 2분기 지방선거 전후 정책 이슈가 다시 부각될 수 있겠지만 이후 시장 관심은 본업 경쟁력 향상에 집중될 것으로 판단됨. 중국 럭셔리 소비 모멘텀이 확대되고 있는 호텔신라와 온라인 사업이 강화되고 있는 이마트와 롯데하이마트에 대한 관심 요망

화장품 (생활소비재): 요우커보다는 중국 현지와 수출

1월 화장품 수출액 증가율은 55.4%의 높은 수준을 기록하였음. 해외 수출 및 중국 현지법인을 중심으로 회복세가 지속되고 있으며 하반기에 접어들수록 지역 다변화와 사업 다각화 성과도 점차 부각될 것으로 판단됨. 중국인 관광객 부재가 지속되면서 1분기보다는 2분기부터 전반적인 화장품 업체들의 실적 개선이 본격화될 전망. 중국 화장품 시장이 럭셔리 중심으로 고성장하고 있는 가운데 LG 생활건강의 최대 수혜가 예상되며 아모레퍼시픽 또한 중국 현지법인에서 럭셔리 브랜드인 설화수 기여도가 얼마나 빠르게 확대될 수 있을지 주목할 필요가 있겠음. 개별 종목에 대한 시장 관심이 지속되고 있는 가운데 업종 내 저평가되어 있으면서도 실적 모멘텀이 강한 네오팜과 에스디생명공학을 관심종목으로 유지함

관심 종목

유통

호텔신라 (008770):

수익성 중심으로 운영하면서 면세점 영업환경 개선 시 주도권 선점을 위한 준비를 지속하였음. 2018년 국내 및 글로벌 면세점 내 시장 점유율 상승 전망. 인플레이션 시기 중국 럭셔리 소비 모멘텀 강화 긍정적

롯데하이마트 (071840):

생활가전 및 백색가전의 높은 성장으로 고마진 상품 확대, 가전 소비 사이클 상승과 자체적인 채널 경쟁력 강화로 호실적 지속될 전망. 온라인 비중 확대와 카테고리 다변화는 지속적인 기업가치 상승 요인

화장품 (생활소비재)

LG 생활건강 (051900):

중국 중산층의 소득 수준 향상에 따른 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단. 프레스티지 브랜드의 경쟁력 강화와 M&A를 통한 신규 카테고리의 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망

쿠쿠홈시스 (284740):

기존 정수기 뿐만 아니라 공기청정기 등 신규 카테고리 확대와 적극적인 해외 진출로 호실적이 지속될 전망. 국내 렌탈 시장 내 점유율 상승과 함께 말레이시아 고성장 및 가파른 해외 수익성 개선 기대

종목 코멘트

실적발표	이슈
<p>뉴트리바이오텍 (222040)</p> <ul style="list-style-type: none"> 4분기 매출액 385억원 (+47% YoY), 영업이익 34억원 (+58.5% YoY) 기록. 국내 비수기와 환율의 비우호적인 흐름에도 양호한 실적 달성. 환차손으로 세전이익과 순이익은 부진 상해법인과 미국법인의 높은 성장으로 해외 매출 호조. 다만 신규 투자에 따른 감가상각비와 인건비 등 고정비 부담은 증가함 2018년 가이던스 1) 국내 매출액 10% 성장 2) 중국 매출액 500억원 이상 3) 미국 매출액 200~300억원 및 BEP 도달 4) 호주 매출액 100억원 달성 목표. 전사 영업이익률은 10%초중반대 정상적인 수준을 회복할 것으로 예상함 	<p>12월 유통업체 매출 동향</p> <ul style="list-style-type: none"> 전년동월대비 대형마트 2.2%, 백화점 +3.2%, 편의점 +10.0%, SSM 0.4%, 온라인판매증개 +14.6%, 온라인판매 +19.8% 기록 백화점 구매건수 +0.4%, 구매단가 +2.8%/ 편의점 구매건수 +3.9% YoY, 구매단가 +5.9%/ 대형마트 구매건수 -0.2%, 구매단가 +2.4%/ SSM 구매건수 -2.4%, 구매단가 +2.9% YoY 증가 상품군별로는 서비스 (+16.3% YoY)와 가전/문화 (+14.2% YoY) 부문의 성장을 중심으로 대부분의 상품군의 매출이 증가하였으며 11월 대비 12월 패션/잡화 성장률 (+1.6% YoY)은 다소 둔화되었음 <p>1월 화장품 수출 실적 (잠정)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1월 화장품 수출 증가율 +55.4% 기록, 8개월 연속 증가세 중국과 아세안을 중심으로 급증했으며 기초화장품과 기타화장품 중심으로 증가세 지속, 9개월 연속 증가 1,1~20 수출증가율 중국 +36.2%, 아세안 +36%, 일본 +34.2%, EU +23.7%
<p>SK바이오랜드 (052260)</p> <ul style="list-style-type: none"> 4분기 매출액 267억원 (+1.5% YoY), 영업이익 54억원 (+29.2% YoY) 기록. 주요 고객사 부진으로 화장품 소재와 마스크팩 매출 감소에도 건강기능식품 소재와 원료의약품 소재 성장으로 선방 2018년 가이던스: 신규 가동될 중국 해문2공장을 제외한 1) 매출액 5~10% 성장 2) 영업이익률 15~16% 수준 유지 2018년 사업계획 1) 천연물 중심의 소재사업 지속 강화: 고객 포트폴리오 다양화, 해외 생산거점 구축 2) 중국 비즈니스 성장 가속화: 해문 제2공장에 1억장 Capa (7월 본격 양상 예정)로 마스크팩 비즈니스 확대, 중국 천연물 소재 시장 선점 3) 소재를 활용해서 밸류체인 확대: 건기식 제품 개발, OEM/ODM 적극 추진, 의류기기 사업 확장 	

예정 이벤트 (실적발표/IR 등)

실적발표	IR
<ul style="list-style-type: none"> CJ오쇼핑, 네오팜 2/7 예정 롯데쇼핑, 롯데하이마트, 이마트, 잇츠한불 2/8 예정 SK네트웍스 2/9 예정 코웨이, 한국콜마 2/12 예정 BGF리테일 2/14 예정 현대백화점 둘째주 예상 코스맥스 2월 중순 예상 	<ul style="list-style-type: none"> 쿠쿠전자 해외 NDR 2/5~2/6, 국내 NDR 2/7 예정 롯데쇼핑 실적발표 컨퍼런스콜 2/8 예정 코웨이 실적발표회 2/12 예정

주요 뉴스(1)

유통

- 형평성 논란 휩싸인 복합쇼핑몰 '의무휴업' 규제:** 홍익표 더불어민주당 의원은 중소기업벤처부, 산업통상자원부 등과 지난해 9월 발의한 유통법 개정안을 수정해 지난달 23일 새 개정안을 대표 발의. 이 안은 불명확했던 규제 대상을 '대기업 복합쇼핑몰'로 명시한 게 특징. 유통분쟁조정위원회에 중소상인을 대변하는 소상공인진흥공단이나 소상공인연합회를 의무적으로 참여시킨. 그러나 법안에서 제시한 대기업 복합쇼핑몰이라는 기준은 유통업체들이 신규 점포를 낼 때 지자체와 협의해 정한 '등록 기준'. 특히 따로 분류가 없는 아울렛은 그야말로 천차만별로 등록. 복합쇼핑몰로 규제 대상에 포함되는 점포는 실제 쇼핑물 형태 여부와 대부분 무관 (서울경제, 2/1)
- 백화점, 이젠 살기위해 '직접점사', 매장임대 과거 방식서 벗어나 상품 직접구매·판매 뛰어들어:** '결국 땅 장사 아니냐'는 말을 들을 정도로 임대업에 치중했던 백화점이 변신을 시도하고 있음. 매장을 패션업체에 빌려주는 것이 아니라 직접 옷을 구매하고, 매장을 꾸미는 백화점이 늘고 있음. 이런 변화는 생존 위기감에서 비롯되었음. 백화점은 온라인몰과 전문점, 해외 쇼핑물 등에 지속적으로 고객을 빼앗기고 있기 때문. 대한상공회의소에 따르면 백화점 판매액은 2014년 29조원에서 2015년 28조원으로 줄었고, 2016년 29조8683억원으로 소폭 신장함 (매일경제, 1/30)
- 온라인 매출 13% 뛴 때 대형 마트는 0.1% ↓:** 산업통상자원부는 지난해 주요 유통업체 매출이 전년 대비 6.2% 늘어났다고 30일 밝힘. 우선 온라인(13.2%) 매출이 오프라인(3.0%)보다 크게 성장. 이에 따라 대형마트, 백화점, 편의점, 기업형슈퍼마켓(SSM) 등 오프라인 매출 비중이 2016년 68.2%에서 지난해 66.1%로 줄었고, 온라인 비중은 같은 기간 31.8%에서 33.9%로 커짐 (서울경제, 1/30)
- 사드 여파에 면세점 '춘제 특수' 실종 위기... '산케' 유치 경쟁:** 중국의 설 연휴인 춘제가 다가오고 있지만 사드 보복 여파가 이어지면서 유통업체는 예년과 같은 '대목'을 누리지 못할 것으로 우려. 다만 설 연휴 기간이 평창동계올림픽과 외국인 대상 쇼핑축제인 '코리아 그랜드세일'과 겹쳐 일말의 기대감은 있음. 31일 업계에 따르면 면세점업체들은 유커의 빈자리를 개별관광객(산케·散客)과 국내 관광객으로 채우기 위해 다양한 이벤트를 준비 중 (연합뉴스, 1/31)
- '최저임금법' 생활물가 뛰는데 1%에 그친 소비자물가 상승률:** 1일 통계청에 따르면 지난달 소비자물가 상승률은 1.0% 오름. 지난해 1월 소비자물가가 높았던 데 따른 기저효과 영향으로, 소비자의 체감 물가 수준과는 동떨어진 통계적 착시라는 지적. 품목별로는 농·축수산물 0.6%, 전가수도·가스가 1.5% 떨어져 물가 안정세를 주도 (한국경제, 2/1)
- 생활가전 렌탈시장서 돌풍 일으킨 쿠쿠홈시스:** 쿠쿠홈시스는 정수기 공기청정기 등의 렌탈 계정이 120만 개를 넘어섰다고 28일 밝힘. 시장 상황과 소비자 수요를 파악해 맞춤형 기술을 적용한 제품을 선보인 게 주효했다고 회사 측은 분석. 외부인 방문을 꺼리는 추세를 고려해 필터 셀프 교체 시스템을 도입했으며 동남아에서도 인기를 끌고 있음. 말레이시아의 누적 계정은 25만 개를 넘었고 올해 65만 개를 돌파할 것으로 기대 (한국경제, 1/28)
- 오죽하면 梨大앞이 관광명소? 저가쇼핑 빼곤 할 게 없는 한국:** 세계문화유산 경주조차 유적지 돌고나면 볼게없어...저녁 8시면 문닫아 황량, 사찰·신사 많은 日교토, 체험 프로그램으로 활기. 한국 온 외국인관광객 78% 서울·20% 제주 '편중'...확실적 코스 관광수입 감소, "얼마나 쓰는데에만 관심...다시 오고싶은 콘텐츠 시급" 평창올림픽 앞두고 "지역 관광상품 개발"...관광공사 '발등의 불' 중국인 관광객을 주로 상대하는 여행업계 관계자도 "중국 여행사 중 상당수가 다시 한국 단체관광이 허용되면 기존 쇼핑물 '뽕뽕이' 관광에서 벗어나 한층 업그레이드된 관광상품을 제공해줄 것을 요구하고 있다"고 밝힘 (매일경제, 2/1)
- 월마트-라쿠텐 손잡는다...아마존 아성 도전:** 월스트리트저널(WSJ)의 보도에 따르면 월마트와 라쿠텐은 25일(현지시간) 합작회사 설립을 통해 일본에서는 온라인으로 식료품 및 잡화를 팔고, 미국에서는 전자책과 오디오북 등을 판매할 계획이라고 발표. 일본에서는 월마트의 일본 자회사인 '세이유 GK'와 라쿠텐이 손을 잡고 올 하반기부터 식료품 및 잡화 판매·배송 서비스를 시작하게 됨. 월마트와 라쿠텐은 또 도쿄에 '전자상거래 풀필먼트(Fulfillment) 센터'를 세울 계획. 미국에서는 월마트가 라쿠텐의 캐나다 자회사인 라쿠텐 코보와 합작으로 전자책과 오디오북을 판매할 예정 (중앙일보, 1/26)
- CU·세븐일레븐, 내달 '릴' 판매...미니스톱·이마트24도 입점할 듯:** 현재 편의점 GS25에만 판매되는 KT&G의 권련형 전자담배 '릴'이 CU와 세븐일레븐을 비롯한 주요 편의점에도 입점할 전망. 31일 관련업계에 따르면 CU와 세븐일레븐은 2월 중 릴을 판매할 예정. 구체적인 판매 시기와 관련해서는 KT&G측과 세부적인 일정을 조율 중. 현재 아이코스과 글로를 함께 취급하는 미니스톱과 아이코스만 판매 중인 이마트24 역시 다음달 중 릴을 도입하기 위한 논의를 진행 중. 릴은 지난해 11월 출시 이후 두달만에 10만대 판매를 앞두고 있음 (이데일리, 1/31)
- '3초 백' 굴욕의 루이비통 ... 25년 만에 온라인몰 연다:** 루이비통은 30일 한국에 진출한 지 25년 만에 '온라인 스토어'를 오픈한다고 밝힘. 이번 온라인 몰 오픈은 2030 밀레니얼 세대들을 잡기 위한 전략으로 풀이. 루이비통의 변신이 성공할 지는 미지수 (서울경제, 1/30)
- 홈쇼핑도 PB 앞세워 '홈퍼니싱 시장 잡아라':** 현대홈쇼핑은 29일 라이프스타일 PB를 선보이며 급성장 중인 홈퍼니싱 시장에 적극 대응하겠다고 밝힘. 라이프스타일 자체상표(PB) '알레보'(alleva)를 출시. 현대홈쇼핑 관계자는 "패션을 중심으로 홈쇼핑 PB에 대한 고객들의 신뢰도가 높아진 만큼 생활 시장에서도 PB 브랜드의 성장 가능성이 높다고 판단했다고 말함 (서울경제, 1/29)
- 신세계 1조 투자유치에 쿠팡도 5,000억대 펀딩 시도:** 28일 투자은행(IB) 업계 관계자는 "쿠팡이 투자금액을 거의 소진한 상태"라며 "지난 연말부터 국내외 기관을 대상으로 펀딩 작업을 진행 중"이라고 전함. 쿠팡의 누적 투자 유치 금액은 약 1조6,000억원. 쿠팡이 대규모 투자자금 유치를 서두르는 것은 이커머스 시장이 자금력이 풍부한 소수 과점 형태로 재편되고 있기 때문. 유치한 투자 자금은 대부분 물류, 결제, 배송 등 인프라 투자에 대부분 쓰일 전망 (서울경제, 1/28)

주요 뉴스(2)

화장품(생활소비재)

- **중국 95허우가 선호하는 수입 화장품은?**: 중국 화장품 전문 매체인 핀관왕(品观网)에서 진행한 조사에 따르면, 지역과 나이, 직업, 소득 수준이 다른 95허우들 중 90% 이상이 인터넷을 통한 화장품 구매를 더 선호하는 것으로 밝혀졌음. 또 국내 브랜드보다는 수입 브랜드를 더 선호하는 것으로 드러났는데, 이는 기존에 '수입 브랜드=고가=소득수준이 높은 장년층'이라는 공식이 파괴됐음을 보여줌. 95허우가 수입화장품을 사용한다고 해서 무턱대고 소비하는 것은 아님. 그들을 잡기 위해서는 개성이 있고 가성비가 좋으며 무엇보다 화장품 본연의 기능적인 부분에서 승부를 보는 것이 중요함 (코스인코리아, 2/1)
- **화장품 방문판매, O2O 서비스로 새 시장 개척**: 애플리케이션을 통해 클릭 한번으로 고객 주문 사항을 접수하고 판매원을 연결시켜 주는 동시에 가상 체험까지 가능한 다양한 정보들을 제공. 아모레퍼시픽은 방문판매에 고객 소통 모바일 어플리케이션 '뷰티Q'를 적극 활용하고 있음 (CMN, 1/31)
- **토니모리, 바이오벤처기업 에이투젠 인수**: 토니모리의 총 투입자금은 30억원. 토니모리는 에이투젠이 보유한 프로바이오틱스 배양액을 통해 더마화장품 등 전문적인 제품력 강화에 힘쓸 예정 (머니투데이, 1/29)
- **엘앤피코스메틱, 색조 화장품 진출**: 메디힐을 운영하는 엘앤피코스메틱이 색조화장품 브랜드 메이크힐을 오는 3월 출시 예정 (한국경제, 1/30)

주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	247,500	6,960	21.2	19.6	0.5	0.5	2.2	2.8
	현대백화점	A069960	101,500	2,375	8.0	7.5	0.5	0.5	7.1	7.1
	신세계	A004170	357,500	3,520	15.0	14.0	1.0	0.9	6.7	6.8
	CJ오쇼핑	A035760	232,700	1,446	11.0	9.8	1.6	1.4	15.7	15.0
	GS홈쇼핑	A028150	227,000	1,489.7	12.6	11.9	1.3	1.2	11.2	11.0
	현대홈쇼핑	A057050	118,000	1,416	10.2	9.7	0.8	0.8	8.6	8.3
	엔에스쇼핑	A138250	15,900	536	10.5	9.9	1.1	0.9	0.0	0.0
	이마트	A139480	289,000	8,056	16.8	14.7	0.9	0.9	5.7	6.1
	GS리테일	A007070	39,150	3,015	19.3	17.7	1.4	1.4	7.6	8.0
	BGF리테일	A282330	214,000	3,699	18.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	롯데하이마트	A071840	75,100	1,772.9	10.3	9.4	0.8	0.8	8.2	8.3
화장품	호텔신라	A008770	95,700	3,756	37.0	24.4	4.7	3.9	15.0	19.1
	아모레퍼시픽	A090430	302,000	17,654	37.0	30.7	4.5	4.0	13.1	14.2
	아모레G	A002790	142,000	11,709	38.7	32.1	3.6	3.3	10.5	11.1
	LG생활건강	A051900	1,160,000	18,117	28.3	25.5	5.4	4.5	22.4	20.5
	코스맥스	A192820	132,000	1,327	31.2	24.0	5.2	4.4	17.9	20.6
	한국콜마	A161890	90,700	1,914	27.7	24.7	5.1	4.2	19.7	18.8
	코스메카코리아	A241710	67,800	362	22.6	17.9	2.7	2.4	13.1	14.4
	연우	A115960	35,100	435.2	24.2	21.0	2.1	1.9	9.0	9.4
	SK바이오랜드	A052260	23,600	354	24.1	21.0	2.5	2.3	10.4	10.9
	에스디생명공학	A217480	22,450	495	24.4	20.4	4.9	4.9	27.3	26.6
	클리오	A237880	37,000	627	35.1	24.8	4.4	4.0	13.5	17.0
생활소비재	에이블씨앤씨	A078520	18,400	457	20.3	17.9	2.0	1.9	10.4	11.2
	네오팜	A092730	47,750	356	23.9	19.2	5.8	4.6	27.3	28.1
	코웨이	A021240	95,800	7,168	18.2	16.8	5.0	4.6	30.9	29.1
	쿠쿠홈시스	A284740	189,500	850	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	A222040	29,350	605	33.5	22.9	5.7	4.6	19.3	23.0
	콜마비엔에이치	A200130	35,300	1,043	21.9	19.7	4.9	3.9	24.7	22.8

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	월마트	WMT US	106	312,590	23.8	21.5	4.1	4.0	16.5	18.5
	아마존닷컴	AMZN US	1,390	669,802	82.4	56.3	18.8	14.0	14.9	15.3
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,567	36,897	21.1	18.6	1.6	1.6	8.1	8.6
	노드스트롬	JWN US	49	8,201	16.6	15.5	9.4	8.7	57.4	58.6
	베스트 바이	BBY US	73	21,369	18.1	15.8	5.8	5.9	29.7	35.9
	듀프리	DUFN SW	146	8,482	18.6	14.7	2.5	2.4	13.7	11.5
화장품	로레알	OR FP	180	126,383	26.9	25.8	3.9	3.7	14.7	14.4
	에스티 로더	EL US	135	49,550	31.7	28.2	10.1	9.3	33.8	36.4
	시세이도	4911 JP	5,876	21,422	337.9	42.9	5.9	5.4	1.5	13.4
	상하이자화	600315 CH	33	3,514	55.3	40.1	4.0	3.7	7.4	9.4
	LVMH	MC FP	251	159,211	22.7	20.8	3.9	3.5	18.1	17.8
	P&G	PG US	86	216,428	20.4	18.9	4.0	3.9	19.5	21.2

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	3.3	23.4	13.3	(0.8)	15.9	24.4	5.3	21.6	14.1	(4.9)	(6.1)	22.0
	현대백화점	(3.8)	(1.9)	12.5	(7.7)	7.1	(2.9)	(1.9)	(3.8)	13.4	(11.8)	(14.9)	(5.2)
	신세계	5.0	23.3	59.2	54.8	109.7	19.2	6.9	21.4	60.1	50.7	87.7	16.8
	CJ오쇼핑	3.0	3.5	21.5	17.8	40.2	0.7	4.9	1.7	22.3	13.8	18.2	(1.6)
	GS홈쇼핑	1.6	5.2	10.1	(0.8)	24.7	4.7	3.5	3.4	10.9	(4.8)	2.7	2.4
	현대홈쇼핑	(2.9)	(0.8)	(0.4)	(12.9)	8.8	(2.1)	(1.0)	(2.7)	0.4	(17.0)	(13.2)	(4.4)
	엔에스쇼핑	(0.3)	(0.9)	6.0	(5.6)	4.3	(2.5)	1.6	(2.8)	6.8	(9.7)	(17.7)	(4.8)
	이마트	(1.9)	10.3	32.6	14.9	41.0	6.6	0.0	8.5	33.4	10.9	19.0	4.3
	GS리테일	(6.8)	(3.8)	18.5	(19.8)	(21.5)	(2.9)	(4.9)	(5.7)	19.3	(23.8)	(43.5)	(5.2)
	BGF리테일	(2.7)	1.7	N/A	N/A	N/A	1.9	(0.8)	(0.2)	N/A	N/A	N/A	(0.5)
	롯데하이마트	(2.7)	8.4	6.4	8.5	81.4	9.0	(0.8)	6.5	7.2	4.5	59.5	6.7
	호텔신라	(1.3)	11.8	24.3	49.5	121.8	12.7	0.6	10.0	25.1	45.5	99.8	10.4
화장품	아모레퍼시픽	(3.2)	(3.4)	(4.0)	5.2	0.3	(0.8)	(1.3)	(5.2)	(3.2)	1.2	(21.6)	(3.2)
	아모레G	(6.0)	(2.7)	(2.1)	12.7	17.8	0.7	(4.0)	(4.6)	(1.3)	8.7	(4.1)	(1.6)
	LG생활건강	(1.2)	(3.3)	1.0	18.0	39.3	(2.4)	0.7	(5.2)	1.8	14.0	17.3	(4.8)
	코스맥스	(1.5)	8.6	(3.7)	21.7	6.9	12.8	0.4	6.8	(2.8)	17.6	(15.1)	10.5
	한국콜마	(1.3)	6.7	8.6	27.4	37.6	10.6	0.6	4.9	9.4	23.4	15.7	8.3
	코스메카코리아	0.4	3.2	9.2	11.2	12.3	4.3	2.4	1.4	10.0	7.1	(9.7)	2.0
	연우	0.4	14.5	11.6	27.9	9.5	16.6	2.4	12.7	12.4	23.8	(12.4)	14.3
	SK바이오랜드	(5.4)	10.3	23.6	37.6	39.2	17.4	(3.5)	8.4	24.4	33.6	17.3	15.1
	에스디생명공학	6.9	52.7	82.5	110.8	0.0	52.7	8.8	50.9	83.3	106.8	(21.9)	50.4
	클리오	(0.8)	1.5	12.3	14.7	11.8	0.7	1.1	(0.3)	13.1	10.7	(10.2)	(1.7)
	에이블씨엔씨	(4.4)	5.1	(5.6)	(15.5)	4.4	10.8	(2.5)	3.3	(4.8)	(19.5)	(17.6)	8.5
	네오팜	(6.7)	(3.7)	36.2	48.8	107.6	1.3	(4.8)	(5.6)	37.1	44.7	85.7	(1.1)
생활소비재	코웨이	(0.8)	(1.9)	(1.2)	(2.0)	10.8	(1.9)	1.1	(3.8)	(0.4)	(6.1)	(11.2)	(4.3)
	쿠쿠홈시스	(1.8)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.1	(1.8)	N/A	N/A	N/A	(2.4)
	뉴트리바이오텍	15.3	29.3	37.2	27.1	5.4	34.0	17.2	27.5	38.0	23.0	(16.6)	31.7
	콜마비엔에이치	(2.4)	7.6	4.6	66.1	110.8	8.5	(0.4)	5.8	5.4	62.1	88.8	6.1

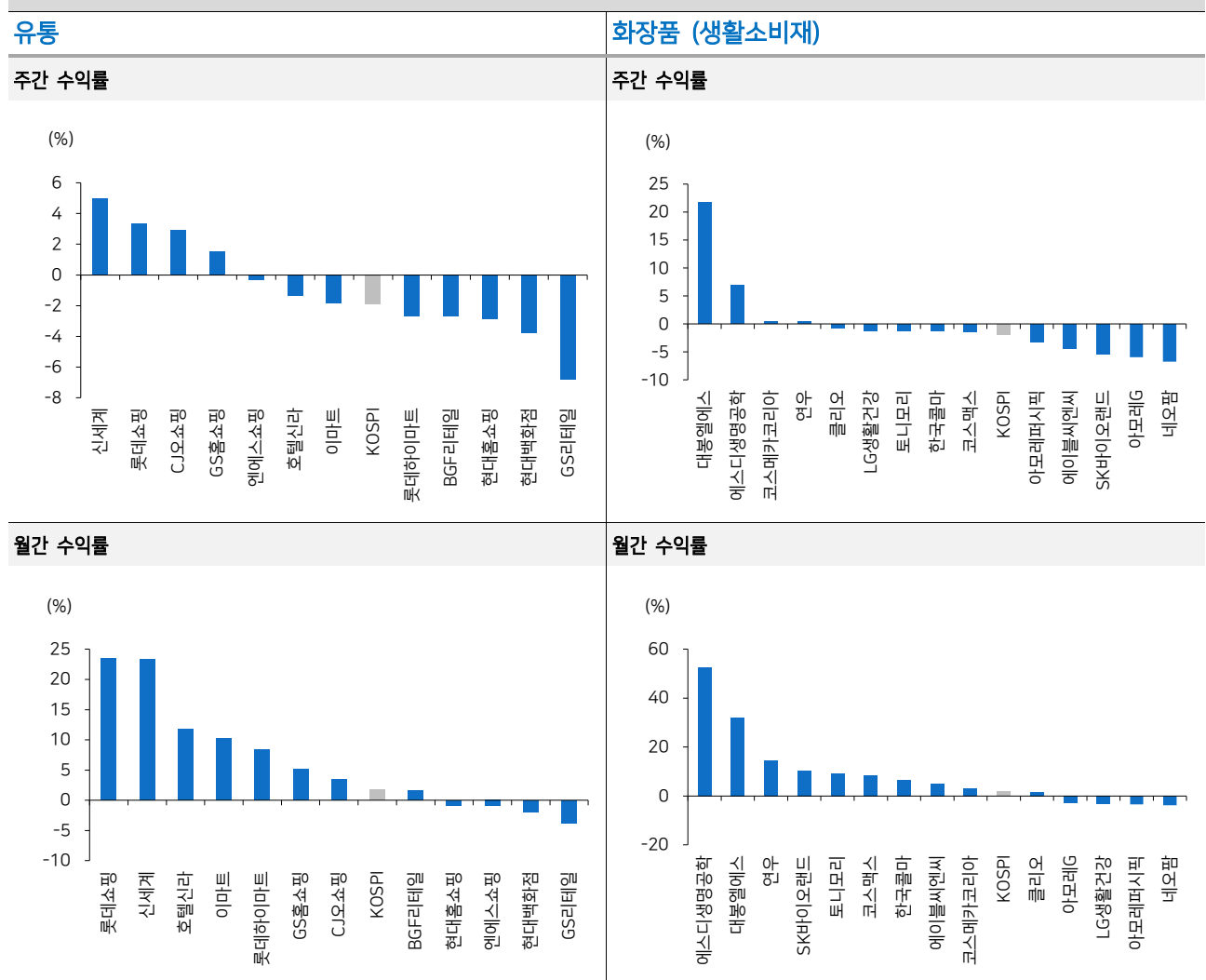
자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

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	(1.0)	7.0	18.8	31.0	58.2	6.9	(0.4)	2.3	9.4	17.1	34.5	1.3
	아마존닷컴	0.9	16.9	27.0	39.6	65.5	18.9	1.5	12.2	17.6	25.7	41.8	13.3
	세븐 & 아이 홀딩스	(1.2)	(2.5)	(0.5)	1.9	2.1	(2.5)	0.3	(4.7)	(3.8)	(14.0)	(20.9)	(4.7)
	노드스트롬	(0.5)	0.2	25.1	5.9	13.1	3.9	0.1	(4.5)	15.7	(8.0)	(10.6)	(1.6)
	베스트 바이	(4.2)	5.7	27.5	23.1	65.0	6.8	(3.5)	1.0	18.1	9.2	41.2	1.2
	듀프리	(3.2)	0.7	(0.2)	(6.8)	2.0	0.7	(1.5)	(2.1)	1.2	(13.2)	(11.3)	(1.6)
화장품	로레알	(1.3)	(1.0)	(6.3)	3.0	5.7	(2.5)	0.4	(3.8)	(4.9)	(3.4)	(7.7)	(4.8)
	에스티 로더	(1.9)	5.5	12.0	36.6	64.1	5.8	(1.3)	0.8	2.6	22.7	40.4	0.2
	시세이도	0.2	7.9	25.5	47.6	87.6	7.9	1.7	5.7	22.3	31.7	64.5	5.7
	상하이자화	(6.4)	(9.0)	(11.1)	5.2	20.5	(11.1)	(3.7)	(12.4)	(13.4)	(0.2)	10.9	(15.8)
	LVMH	(0.3)	4.0	(1.5)	16.7	33.9	2.3	1.4	1.3	(0.1)	10.3	20.6	0.0
	P&G	(2.8)	(5.3)	(0.8)	(5.7)	(2.2)	(6.6)	(2.2)	(10.0)	(10.1)	(19.6)	(25.9)	(12.1)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

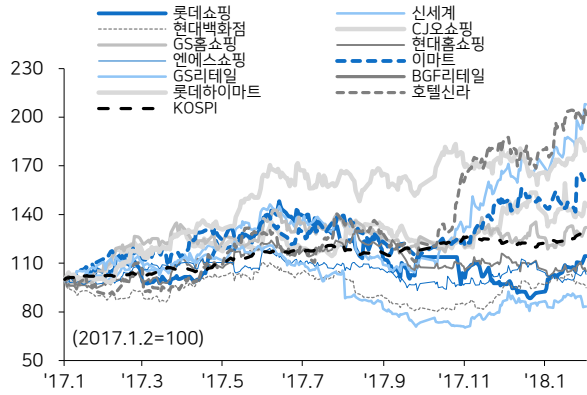


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

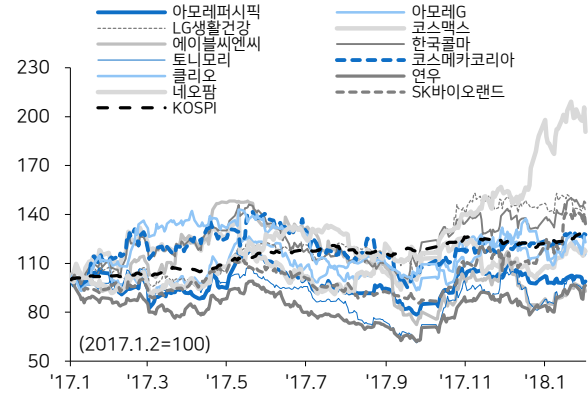
유통

주간 수익률



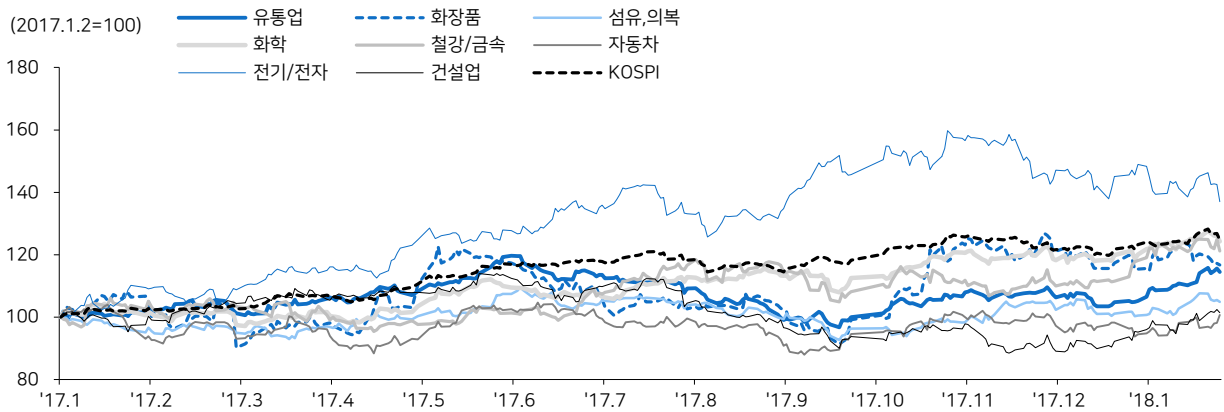
화장품 (생활소비재)

주간 수익률



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'16.12	'17.1	'17.2	'17.3	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9	'17.10	'17.11	'17.12	'18.1
소비지출전망 CSI	103	104	104	104	106	106	109	108	109	107	108	109	109	109
가계수입전망 CSI	98	98	97	98	99	102	103	103	103	103	104	104	104	105
소비심리지수	94.2	93.3	94.4	96.7	101.2	108.0	111.1	111.2	109.9	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9
소비자물가지수(% YoY)	1.3	2.0	1.9	2.2	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	1.0
가계대출 증감률(% YoY)	10.8	10.4	10.4	10.0	9.8	9.7	9.5	9.5	9.1	8.8	8.6	8.2	8.3	
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.7	11.2	11.1	10.6	10.2	10.0	9.8	9.4	8.7	8.3	7.8	7.1	6.9	
WTI (\$/B)	53.7	52.8	54.0	50.6	49.3	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7
KOSPI (pt)	2,026.5	2,067.6	2,091.6	2,160.2	2,205.4	2,347.4	2,391.8	2,402.7	2,363.2	2,394.5	2,523.4	2,476.4	2,467.5	2,566.5
원/달러	1,205.8	1,161.3	1,130.3	1,118.5	1,137.7	1,195.7	1,144.1	1,119.3	1,127.6	1,145.4	1,120.3	1,088.0	1,067.4	1,067.8
원/위안	173.6	168.7	164.3	162.4	165.0	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.5
소매판매액 증감률 (% YoY)	3.6	7.1	2.7	4.1	4.3	2.9	2.6	4.6	3.0	9.4	1.4	7.5	3.5	
내구재	-1.1	2.4	9.4	2.1	5.8	6.2	1.3	11.1	6.1	20.2	-2.5	13.0	-0.1	
승용차	-6.3	3.5	11.4	-0.2	-0.9	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	
가전제품	2.5	0.1	4.7	8.0	18.3	29.2	15.4	13.4	-5.3	10.4	8.3	19.4	16.3	
통신기기 및 컴퓨터	1.5	0.3	2.3	-1.0	8.1	2.8	1.8	7.8	-2.6	27.3	2.9	28.6	18.2	
가구	11.1	5.1	16.1	6.0	2.2	1.6	4.6	4.5	0.1	1.7	-17.5	-6.0	-2.9	
준내구재	1.2	0.3	0.3	-1.4	0.4	-4.0	-1.0	-1.6	-0.7	3.6	-3.0	5.4	3.7	
의복	1.2	-1.2	-0.5	-2.5	1.1	-4.3	-1.4	-1.4	-1.5	3.1	-4.1	5.7	2.6	
신발 및 가방	-0.3	4.0	4.3	-1.0	-4.9	-6.4	0.8	-1.9	3.5	4.3	-2.1	7.4	5.1	
오락, 취미, 경비용품	-2.2	-1.3	-4.0	-0.9	2.5	-4.5	0.3	-3.0	1.8	4.4	0.8	5.9	4.4	
비내구재	7.6	12.3	0.6	7.9	5.5	4.5	4.8	3.8	2.8	7.0	5.8	5.6	5.3	
음식료품	9.0	17.1	-10.1	7.7	4.8	3.8	7.7	6.2	3.1	4.9	8.5	3.9	2.7	
의약품	4.8	0.5	2.1	1.1	2.8	2.2	2.1	1.7	4.0	6.7	-4.7	-1.6	-2.5	
화장품	17.2	11.9	16.1	5.0	-1.2	1.7	8.3	4.1	4.2	11.9	4.1	13.5	7.7	
서적, 문구	4.1	-1.9	-0.3	-1.3	-0.9	2.3	0.8	-4.0	2.7	7.7	-0.7	7.7	7.6	
차량연료	4.2	11.3	14.5	13.6	9.7	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	(0.1)	1.1	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	1.0	0.8	1.0
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	1.4	2.0	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	-2.2	0.1	
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	0.6	(1.9)	(1.6)	(0.5)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	7.4	9.2	10.3	10.9	11.4	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	
가계대출 증감률(% YoY)	7.7	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	10.2	9.2	
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.3	8.1	7.8	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	
판매신용 증감률(% YoY)	3.2	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

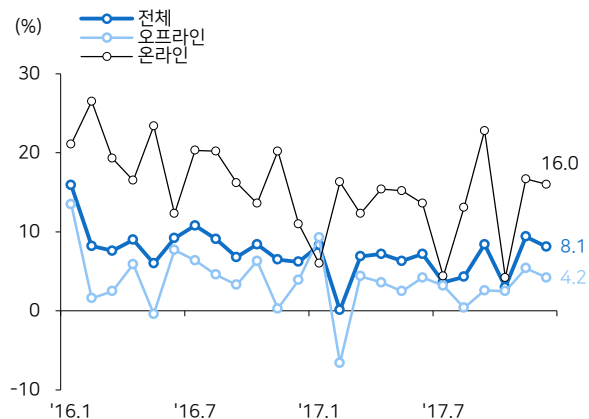
중국 소매판매

(% YoY)	2016년					2017년											
	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	
전체소매판매	10.6	10.7	10.0	10.8	10.9	9.5	10.9	10.7	10.7	11.0	10.4	10.1	10.3	10.0	10.2	9.4	
일정규모이상	8.5	8.8	7.5	9.5	9.8	6.8	10.0	9.2	9.2	10.2	8.6	7.5	7.8	7.2	7.8	6.7	
음식료	10.5	10.2	8.8	9.1	9.1	9.6	12.5	12.1	13.8	10.6	10.3	7.6	7.8	9.6	6.8	8.5	
섬유의복	6.2	6.7	7.5	5.1	7.1	6.1	6.4	10.0	8.0	7.3	6.4	8.9	6.2	8.0	9.5	9.7	
화장품	5.8	7.7	4.0	8.1	11.0	10.6	8.7	7.7	12.9	17.0	12.7	14.7	13.4	16.1	21.4	13.8	
귀금속	-6.3	5.0	2.5	2.7	4.8	8.2	7.2	7.5	9.6	6.3	2.6	6.4	5.3	2.5	4.4	0.4	
일용품	10.0	12.5	9.5	10.7	13.9	9.2	7.1	8.0	8.7	11.2	7.1	7.0	7.8	7.4	7.9	5.4	
스포츠, 레저	5.1	7.1	9.4	24.8	13.9	19.5	12.8	8.6	11.4	29.1	26.6	14.9	13.1	19.6	15.4	2.2	
서적	7.7	8.7	6.6	12.8	9.5	11.5	11.1	4.8	0.1	12.3	-3.0	4.6	12.3	6.5	2.9	8.3	
가전제품	7.1	8.6	7.6	14.7	9.5	5.6	12.4	10.2	13.6	13.3	13.1	8.4	6.8	5.4	8.4	8.7	
중의약	13.9	12.0	11.6	11.5	9.1	9.9	12.1	12.6	14.0	13.6	13.0	11.4	14.6	11.9	11.0	13.5	
사무용품	13.6	10.4	12.7	15.4	15.3	13.4	17.2	3.8	5.0	16.4	10.8	5.8	4.4	6.4	9.5	12.7	
가구	11.1	8.7	11.0	8.8	9.9	11.8	13.8	13.9	13.5	14.8	12.4	11.3	15.5	10.0	11.9	12.5	
통신	10.1	5.1	3.8	17.8	8.0	10.7	11.6	6.1	1.9	18.5	7.9	12.2	3.8	2.1	33.9	13.4	
석유제품	2.7	2.9	4.7	5.7	7.1	14	11.3	12.1	9.1	4.2	5.6	4.5	8.5	8.2	10.4	10.6	
건축재	16.3	14.2	12.3	11.0	10.2	12.9	17.8	13.4	11.0	15.2	13.1	8.8	9.5	6.1	3.6	5.2	
자동차	13.1	13.1	8.7	13.1	14.4	-1.0	8.6	6.8	7.0	9.8	8.1	7.9	7.9	6.9	4.2	2.2	
기타	0.6	-0.3	2.6	0.0	-0.7	6.9	6.0	4.7	4.2	7.9	5.0	0.1	0.3	-3.3	-1.7	0.3	

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

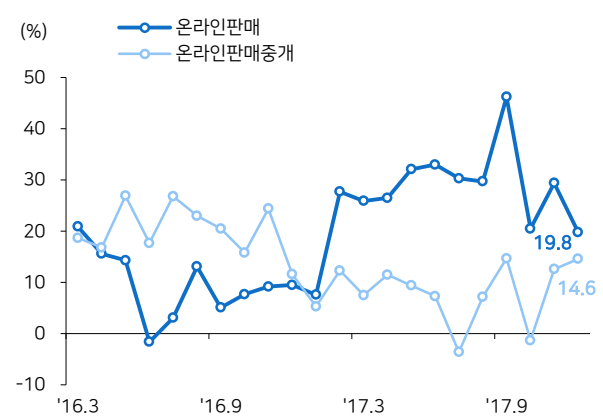
유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

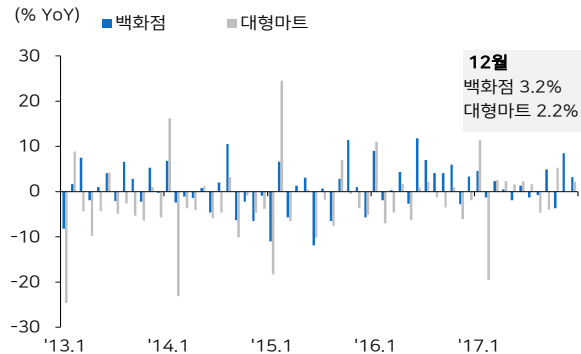
온라인 매출동향



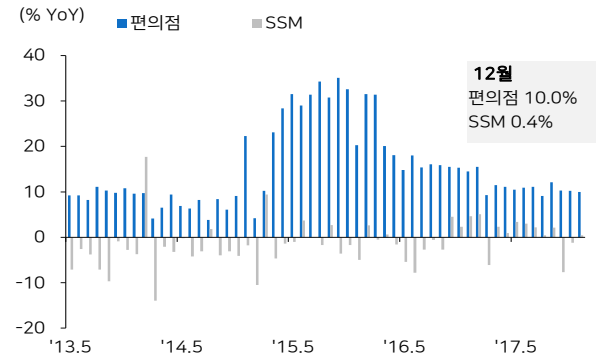
주: 온라인판매증가- 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
온라인판매- 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

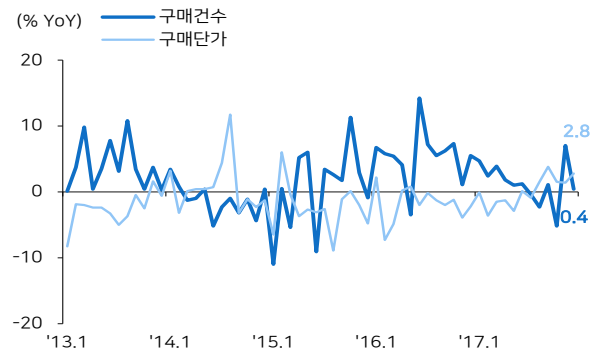
백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



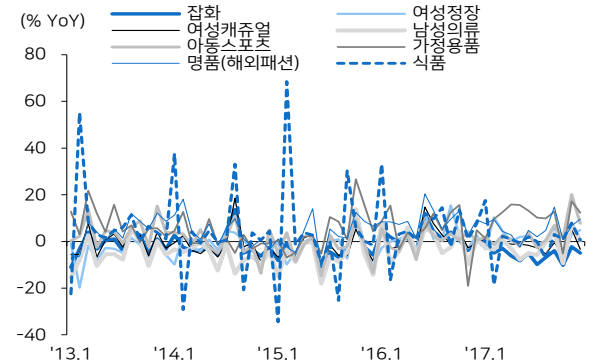
편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



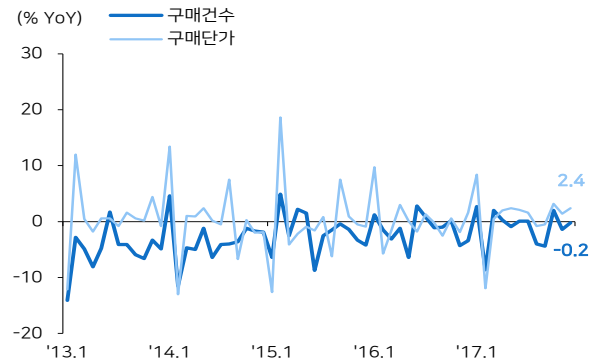
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



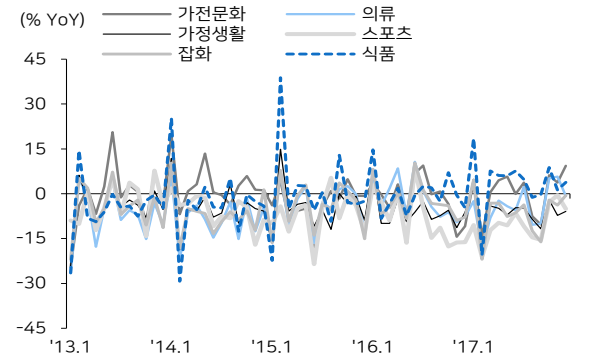
백화점 품목별 매출 성장률



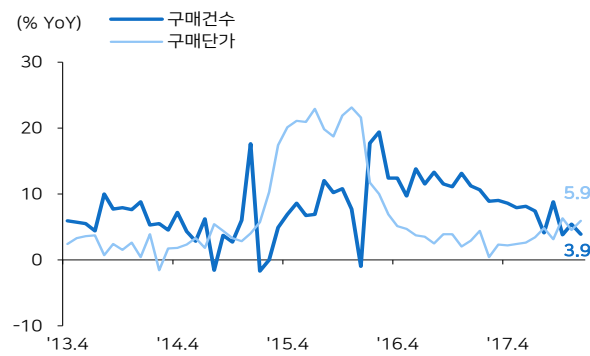
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



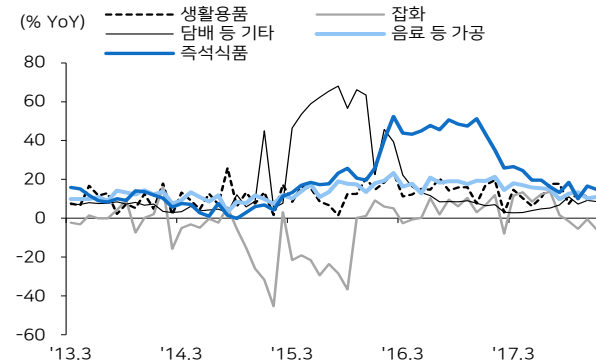
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



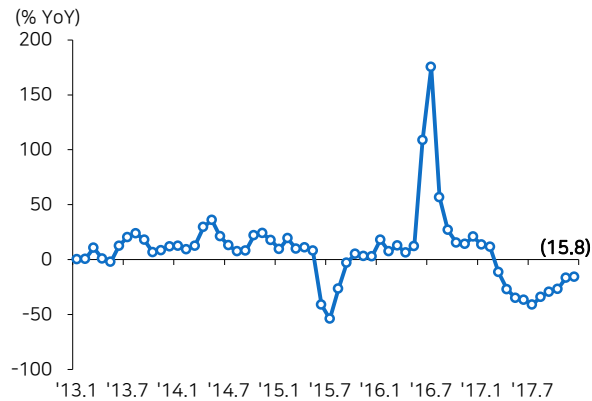
편의점 품목별 매출 성장률



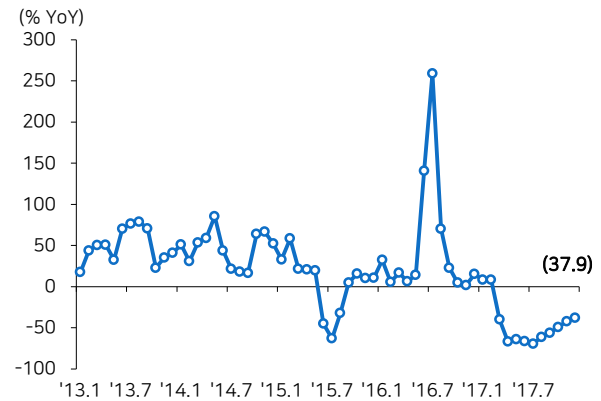
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 12월 -15.8%

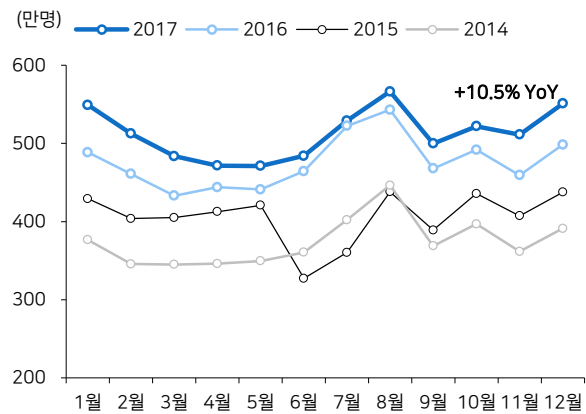


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 12월 -37.9%

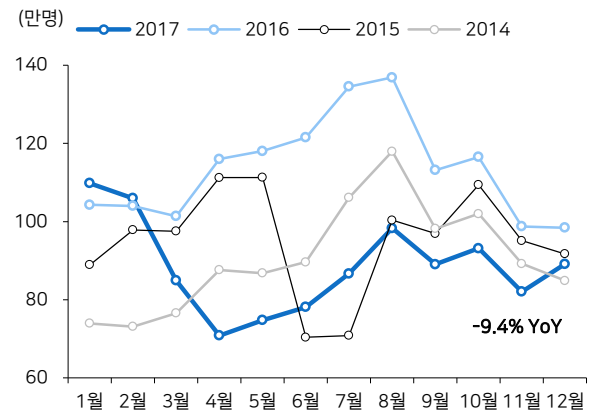


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 12월 +10.5% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 12월 -9.4% YoY



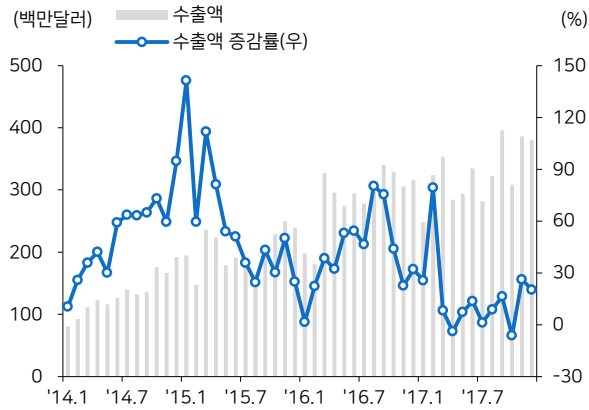
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
2015년 09월	1,918		198,197		1,298		428,676		3,217		626,873	
2015년 10월	2,217		237,277		1,527		536,616		3,744		773,893	
2015년 11월	2,197		235,316		1,403		511,651		3,601		746,967	
2015년 12월	2,238		239,745		1,437		525,394		3,675		765,139	
2016년 01월	2,423		236,752		1,525		517,385		3,948		754,137	
2016년 02월	2,217		211,662		1,491		490,268		3,708		701,930	
2016년 03월	2,089		212,725		1,610		609,963		3,699		822,688	
2016년 04월	2,220		241,886		1,831		633,957		4,051		875,843	
2016년 05월	2,237		245,607		1,844		625,903		4,081		871,510	
2016년 06월	2,315		245,118		1,842		624,564		4,156		869,682	
2016년 07월	2,413		267,849		1,917		637,508		4,330		905,357	
2016년 08월	2,558		285,522		1,900		682,417		4,459		967,939	
2016년 09월	2,449	27.7	277,106	39.8	1,711	31.8	666,473	55.5	4,160	29.3	943,579	50.5
2016년 10월	2,420	9.2	267,841	12.9	1,846	20.9	728,971	35.8	4,266	14.0	996,812	28.8
2016년 11월	2,312	5.2	251,214	6.8	1,519	8.3	666,382	30.2	3,832	6.4	917,596	22.8
2016년 12월	2,272	1.5	247,595	3.3	1,595	11.0	733,931	39.7	3,867	5.2	981,526	28.3
2017년 01월	2,509	3.6	260,718	10.1	1,682	10.3	708,392	36.9	4,191	6.2	969,110	28.5
2017년 02월	2,485	12.1	257,709	21.8	1,633	9.5	882,538	80.0	4,118	11.1	1,140,247	62.4
2017년 03월	2,534	21.3	267,001	25.5	1,235	-23.3	664,945	9.0	3,768	1.9	931,945	13.3
2017년 04월	2,705	21.9	299,059	23.6	998	-45.5	590,151	-6.9	3,704	-8.6	889,210	1.5
2017년 05월	2,579	15.3	280,167	14.1	1,024	-44.5	655,899	4.8	3,603	-11.7	936,066	7.4
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
2009	12,853		1,441,700		8,410		1,592,700		21,263		3,034,400	
2010	15,255	18.7	2,167,500	50.3	8,178	-2.8	1,749,700	9.9	23,433	10.2	3,917,200	29.1
2011	16,427	7.7	2,416,800	11.5	9,872	20.7	2,445,900	39.8	26,299	12.2	4,862,700	24.1
2012	16,834	2.5	2,367,800	-2.0	12,002	21.6	3,240,100	32.5	28,836	9.6	5,607,900	15.3
2013	17,146	1.9	2,342,900	-1.1	12,437	3.6	3,897,600	20.3	29,583	2.6	6,240,500	11.3
2014	18,557	8.2	2,451,800	4.6	15,766	26.8	5,451,400	39.9	34,323	16.0	7,903,200	26.6
2015	24,587	32.5	2,725,700	11.2	16,081	2.0	5,416,900	-0.6	40,668	18.5	8,142,600	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

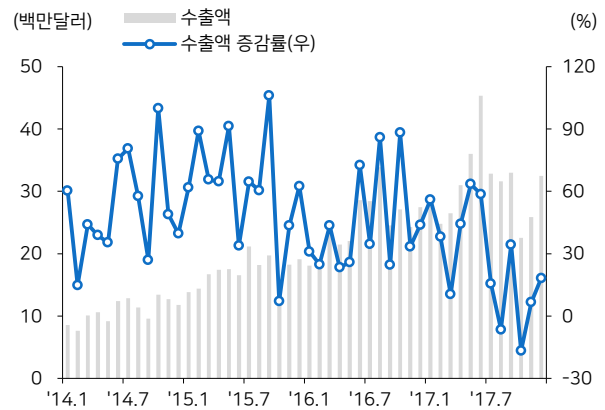
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

화장품 전체 수출액 및 증가율 - 18년 1월 55.4% (잠정)



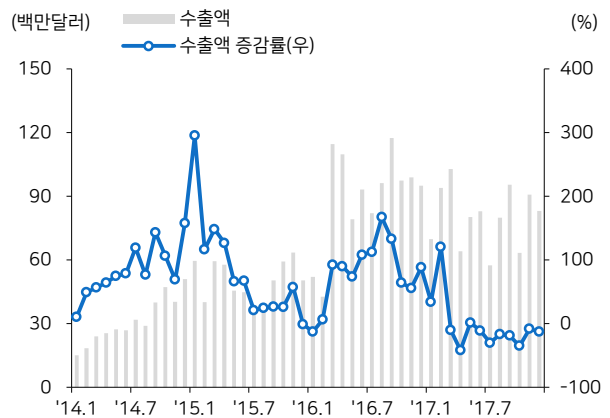
화장품 미국향 수출액 및 증가율 - 17년 12월 18.2%



화장품 중국향 수출액 및 증가율 - 18년 1월 36.2% (잠정)



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 - 17년 12월 -12.5%



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 2월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 2월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 2월 5일 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,윤보미)

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 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 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	96.1%
중립	3.9%
매도	0.0%

2017년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율