

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권

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

3 월 중국 화장품 성장률 5 년내 최고치 경신

전주 동향

유통

4 월 셋째주 유통업종 주가는 시장 평균 수준의 수익률을 기록하였음. 1 분기 국내 가전 소비 사이클 회복으로 롯데하이마트의 실적 호조가 예상되면서 주가 상승하였고 롯데쇼핑은 중국 할인점 분할 매각과 중국 홈쇼핑 철수 기대감으로 주가 상승세를 이어갔음. 현대홈쇼핑과 현대백화점은 최대주주의 사재출연을 통한 순환출자 해소 이후 저평가 메리트가 부각되면서 주가 반등하였음. 한편 이마트가 주요 사업부인 할인점의 기존점성장을 역신장과 인건비 증가 부담으로 1 분기 크게 부진한 실적이 예상되는 가운데 주가 하락폭이 상대적으로 크게 나타났음. 호텔신라와 신세계는 단기 차익실현에 따른 일시적인 주가 조정이 나타났으며 면세점 호실적 기대감이 지속될 것으로 판단됨

화장품 (생활소비재)

4 월 셋째주 화장품업종 주가는 시장 평균 수준의 수익률을 기록한 가운데 한국콜마홀딩스, 코스메카코리아 등 일부 개별종목들의 급등이 나타났음. 한국콜마홀딩스와 코스메카코리아는 '제이엠솔루션'이라는 신생 독립 브랜드 기업에 각각 마스크팩과 선크림을 납품하였으며 특히 3 월부터 주문이 폭발적으로 늘어남. 최근 제이엠솔루션은 면세점 채널에서 중국 타이공 및 웨이상들의 구매가 급증한 것으로 전해짐. 한편 3 월 중국의 전체 소매판매액이 전년동월대비 10.1% 증가한 가운데 화장품 소매판매액은 전년동월대비 22.7% 성장하여 지난해 11 월 21.4%에 이어 최근 5 년 내 최고치를 경신하였음. 이처럼 중국 화장품 시장은 온라인 채널 확대와 고급화로 높은 성장세를 이어갈 전망

금주 전망

유통: 내수회복 기대보다는 중국 소비주에 집중하기

당분간 호텔신라, 신세계, 롯데쇼핑 등 중국 관련 유통주들의 관심이 지속될 전망. 호텔신라, 신세계 등 면세점 업체들은 중국 내 럭셔리 수요에 따른 웨이상 매출 성장으로 인해 호실적이 이어질 것으로 판단됨. 롯데쇼핑은 중국 할인점 매각 진행이 지난해 대비 보다 빠르게 진행될 것으로 판단하여 롯데시네마 등 비상장 기업들에 대한 관심이 다시 높아질 전망. 유통업체들의 1 분기 실적은 면세점과 가전양판점 이외에는 대형마트와 편의점을 중심으로 시장 컨센서스 대비 하향 조정이 이어질 전망. 원화강세 흐름 속에서 상대적인 투자 매력도가 높아지고 있지만 고용 부진으로 전반적인 소비 심리가 계속 둔화되고 있고 인건비 부담은 늘어나고 있어 불확실성이 남아있다는 판단임

화장품 (생활소비재): 중국 인바운드 소비 회복 전망

금주에는 LG 생활건강 (4/24)을 시작으로 대형 화장품 업체들의 1 분기 실적 발표가 시작될 예정이며 3 월 면세점 매출 및 중국인 입국자 현황 등 주요 지표가 발표되면서 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 지난해 1 분기 높은 기저로 주요 화장품 업체들의 부진한 실적이 지속되었지만 2 분기부터 중국 현지 시장에서 강점을 지닌 기업들 중심으로 실적 회복이 가시화될 전망. 특히 지난해 낮은 기저를 바탕으로 4 월부터 중국인 입국자 수가 크게 회복하면서 중국 인바운드 소비 회복에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단함. 온라인과 H&B 스토어 등 신채널의 성장과 중국 럭셔리, 더마코스메틱, 마스크팩 등 구조적인 화장품 트렌드 변화에도 주목할 필요가 있겠음

관심 종목

유통

호텔신라 (008770):

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

롯데하이마트 (071840):

생활가전 및 백색가전의 높은 성장으로 고마진 상품 확대, 가전 소비 사이클 회복과 자체적인 채널 경쟁력 강화로 호실적 지속될 전망. 온라인 비중 증가와 배당성향 확대는 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&A 를 통한 신규 카테고리의 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망

한국콜마홀딩스 (024720):

콜마비엔에이치 (건강기능식품 ODM) 및 콜마파마 (제약 CMO)의 안정적인 고성장이 지속되는 가운데 콜마스크 (마스크팩 ODM)의 주요 고객사인 제이엠솔루션의 폭발적인 성장으로 주가 모멘텀 강화 예상

종목 코멘트	
탐방	탐방
<p>코스메카코리아 (241710)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1분기 동향: 미국 OTC 수출 관련 컨설팅 비용과 인건비, 임차료 등 고정비 부담 증가로 시장 컨센서스 (매출액 535억원, 영업이익 27억원) 대비 크게 하회할 전망. 지난해 중국 소주법인 건물 철거에 대한 보상금이 영업외수익으로 15억원 정도 반영 예상 해외 수출 및 중국 현지법인 성장률 둔화 지속: 미국 FDA 규정 변경 이슈로 해외 수출 전년동기대비 소폭 감소 예상. 중국 현지법인 또한 지난해 상반기 높은 기저와 아모레퍼시픽 등 한국계 고객사향 매출 감소로 실적 부진 전망 2분기 신규 고객사인 제이엠솔루션, VT코스메틱 등의 폭발적인 성장으로 외형 성장률 회복 전망. 특히 3월부터 제이엠솔루션의 선스프레이 오더 급증. 선스프레이의 경우 원가율이 높고 계절성이 큰 제품으로 지속 여부는 지켜볼 필요가 있겠음 <p>씨티케이코스메틱스 (260930)</p> <ul style="list-style-type: none"> Full Service의 편리함과 신속함, 차별화된 기획력을 바탕으로 생산설비가 없고 Asset Light한 서비스 전문 기업임. 글로벌 브랜드 회사들과의 오랜 Relationship에 강점이 있으며 미국향 매출이 80~90%를 차지함 1분기 동향: 미국 FDA 이슈로 주요 고객사인 잇코스메틱스 (로레알그룹)향 매출이 지연되면서 크게 부진할 전망. 매출 급감 대비 인건비 증가와 원화강세에 따른 비우호적 환율 영향 불가피 2분기부터 미국 텍사스 현지 생산 공장을 통해 매출 정상화 전망. 기존 글로벌 고객사들의 Reorder가 안정적인 가운데 아마존 등 온라인 채널을 기반으로 성장한 신생 독립 브랜드들의 신규 매출이 확대되면서 하반기 실적 모멘텀은 강화될 전망 	<p>코스맥스 (192820)</p> <ul style="list-style-type: none"> 1분기 실적 동향 1) 1분기 실적은 지난해 높은 기저 영향으로 시장 컨센서스 (매출액 2,723억원, 영업이익 111억원) 대비 소폭 하회할 전망 2) 국내법인은 지난해 높은 기저 영향으로 매출액은 전년동기대비 소폭 성장, 영업이익률은 1%pt 하락 전망 3) 중국 법인은 25~30% YoY의 양호한 외형 성장 기대되나 지난해 하반기부터 신규 투자에 따른 고정비 부담으로 영업이익률은 2%pt 정도 하락 예상 4) 미국 누월도 M&A 반영, 인수 초기 비용이 반영될 가능성 잠재 2018년 하반기부터 기저효과로 실적 모멘텀 강화될 전망 1) 국내 법인 2분기부터 점진적 개선, 하반기부터 두 자릿수 성장률 회복 전망 2) 중국법인 또한 지속적인 높은 외형 성장으로 하반기부터 고정비 투자 부담 완화 예상 3) 미국법인의 누월도 인수 효과와 함께 오하이오 공장의 효율성 개선으로 손실폭 축소 기대 4) 인도네시아법인 주요 고객사 브랜드 리뉴얼 마무리되면서 2분기부터 성장 모멘텀 회복 전망 <p>한국콜마홀딩스 (024720)</p> <ul style="list-style-type: none"> 연결실적 반영 자회사 1분기 실적 동향: 1) 콜마비엔에이치 (상장 자회사): 에이치엔지 연결반영 효과와 국내 및 동남아 애타미 화장품 판매 호조, 안정적인 건강기능식품 성장으로 매출액 전년동기대비 70% 이상 성장 전망 2) 콜마파마 (의약품 CMO): 매출액 전년동기대비 18% 이상 성장 전망 3) 콜마스크 (마스크팩 ODM): 주요 고객사인 제이엠솔루션 (매출 비중 90% 추정)의 폭발적인 성장으로 1분기 매출액 150억원 이상, 영업이익률 7% 달성 전망. 참고로 2017년 연간 매출액 106억원, 당기순이익 3억원을 기록 지분법손익으로 반영되는 한국콜마, 시장 컨센서스 충족 전망. CJ헬스케어 M&A 관련하여 한국콜마홀딩스에게는 한국콜마가 관계기업이기 때문에 인수자금 차입에 따른 재무적 부담 제한적

예정 이벤트 (실적발표/IR 등)	
실적발표	IR
<ul style="list-style-type: none"> LG생활건강 4월 24일 호 텔신라 4월 27일 코웨이 4월 30일 아모레퍼시픽, 네오팜 5월 초 예상 현대백화점 5월 초 예상 롯데쇼핑, 롯데하이마트, 5월 11일 예상 BGF리테일, GS리테일, 이마트 5월 둘째주 예상 신세계 5월 중순 예상 코스맥스, 쿠팡홈시스, 한국콜마 5월 15일 예상 	<ul style="list-style-type: none"> 코웨이 실적 발표회 4월 30일 SK바이오랜드 실적 발표회 5월 2일 예정

유통 주요 뉴스

- **블랙록·피델리티, 쿠팡에 4200억 베팅:** 2020년 美 나스닥 상장 추진, 1.7兆 적자에도 '승산 있다' 판단, '유통혁신 실험'에 글로벌 투자회사들 다시 베팅, 3년간 1.7兆 손실 났지만..., 쿠팡 "계획된 적자, 로켓배송 투자 계속", 쿠팡은 블랙록 등 글로벌 투자사들로부터 상장 전 지분투자 (프리IPO) 방식으로 4억달러를 투자받았음. 한국 쿠팡 지분을 100% 보유한 미국 쿠팡법인 (포워드벤처스)을 통해 자금이 유입되는 구조임. 블랙록 등은 2014년 3억달러를 투자한 주요 주주로 이번에 구원투수로 재등판. 쿠팡은 지난해 매출 2조 6,846억원, 영업손실 6,388억원을 냈다고 공시함. 전년 대비 매출은 40.1% 증가했지만 영업손실도 13% 확대. 물류 인프라 투자와 재고 확대 등 고정비 부담 증가 (한국경제 4/16)
- **당치 키우기 싸움에 이익 났전... 온라인 쇼핑물 '출혈경쟁' 심화:** 지난해 국내 주요 온라인 쇼핑몰이 적자 규모를 줄였지만, '당치를 더 키우면 이익이 날 것'이라는 오래된 주장에도 불구하고 얼마나 더 커져야 하는지는 스스로도 확신을 못하고 있음. 당치 경쟁은 국내에 미국 아마존, 중국 알리바바 같은 압도적 시장 지배자가 없어서 치열하다는 분석이 나오고 있음 (한국경제 4/16)
- **롯데쇼핑, 2000억 쏟은 中 홈쇼핑 사업도 접는다:** 롯데쇼핑이 해외 비핵심 자산 '구조조정'에 들어감. 대만 모모홈쇼핑 투자 지분을 7년 만에 매각하기로 했고, 중국 홈쇼핑 사업도 완전히 정리할 예정. 롯데마트 매각을 계기로 해외시장 전략이 '선택과 집중'으로 바뀌고 있다는 분석이 나오고 있음 (한국경제 4/16)
- **밀지 않아도 고객따라 자율주행...스마트카드 '일라이' 선보여:** 17일 트레이더스 하남에서 이마트가 자율주행 콘셉트 스마트카드 '일라이(eli)'를 공개함. 관계자는 "4차 산업 혁명에 대비하기 위해 인공지능 기술에 기반한 디지털 혁신 기술들을 연구하고 있다"며 "앞으로도 다양한 IT 기술들을 실제 매장에 적용해 고객에게 미래 디지털 쇼핑 환경을 제공하겠다"고 밝힘 (연합뉴스 4/17)
- **가전 新르네상스...신바람 난 유통가:** 미세먼지에 대형 스포츠 이벤트, 프리미엄 가전 대중화, 가전 교체 주기 등이 맞물리면서 가전 부문 매출 신장세가 지난해 같은 기간보다 5배 가까이 늘어남. 미세먼지 등으로 관련 제품의 인기가 좀처럼 수그러들지 않고 있고, 평균 판매단가가 높은 프리미엄 가전 판매가 늘고 있는 것도 한 이유임. 더불어 생활환경 변화와 달라진 라이프스타일 덕에 다양한 가전제품의 수요가 이어지고 있는 것도 한 몫을 하고 있음 (서울경제 4/17)
- **신세계, 화장품 전문점 출점 '속도':** 신세계그룹이 화장품 유통 채널을 빠르게 확대하고 있음. 신세계는 그동안 백화점 위주로 화장품 유통 사업을 전개해왔음. 그러다 2016년 말 대구신세계에 시코르 첫 번째 매장을 내면서 전략을 바꿈. 백화점에서 화장품을 구매하는 게 부담스러운 젊은 층을 끌어들이기 위해 시코르에는 백화점 고급 브랜드뿐 아니라 중저가 화장품, SNS에서 인기를 끄는 중소기업 화장품 등 200개가 넘는 다양한 브랜드 상품이 있음 (매일경제 4/19)
- **인천공항면세점 입찰 듀프리 가세하나:** 롯데가 반납한 인천국제공항 제1여객터미널(T1) 면세점의 입찰 사업설명회에 롯데, 신라, 신세계 등 국내 '빅3'와 세계 1위 면세점 업체 듀프리가 참가하며 치열한 경쟁이 예고됨. 여기에 공항면세점 입성을 노리던 현대, 두산 등도 가세해 관심을 모으고 있음 (매일경제 4/19)
- **웃·신발 전주문... 패션에도 '크라우드 펀딩' 바람:** 패션업체들이 '크라우드 펀딩(crowd funding)' 방식으로 사업을 확대하고 있음. 제품 출시 전 디자인과 가격을 먼저 공개하고 선(先)주문 받은 물량을 생산하는 방식임. 비용 절감으로 가격을 낮추고 재고 부담도 줄이면서 소비자 취향까지 파악할 수 있어 '일석삼조'라는 분석. 패션업계에서는 이 같은 방식이 수익성을 높이는 새로운 판로가 될지 주목하고 있음 (한국경제 4/19)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

- **중국 특수 기댄 기업, 지난해 실적 악화, 브랜드숍과 OEM·ODM 기업 특히 타격 ... 마스크팩 전문기업도 화:** 12일 기준 국내 화장품 기업 116개사의 지난해 경영실적이 매우 악화된 것으로 나타남. 매출이 상승한 기업은 58개사로 소폭 상승 수준에 머무른 경우가 대부분임. (장업신문 4/16)
- **엘지생활건강, 중국 위생허가 면제프로그램 가장 적극적 활용:** 최근 중국 식약총국이 비안등록 프로그램을 활용하고 있는 명단을 발표함. 우리나라를 비롯해 일본, 프랑스, 미국, 스위스, 이탈리아, 모나코, 독일, 뉴질랜드, 호주 등의 국가가 활용하고 있는 것으로 조사됨. 한국의 경우에는 LG생활건강 주식회사가 가장 많이 화장품 위생허가 면제프로그램(비안등록)을 적극 활용하고 있는 것으로 드러남. (뷰티경제 4/18)
- **무서운 속도로 따라오는 중국 용기업체...신기술·신제품 개발로 차별화 시급:** 세계 최정상급의 기술력으로 지속성장세를 이어가던 국내 용기업체들이 중국 용기업체들의 거센 도전으로 힘겨운 한 해를 보낼 전망. 올해부터 인상된 최저임금 또한 용기업체의 시름이 깊어지게 하고 있음. 관계자는 "생산 원가에서 인건비 부담이 큰 폭으로 올라 고민이 많다"며 "중국 제품과 가격 경쟁력에서 현저하게 문제가 발생하고 있어 정부 차원에서 대책이 절실하다"고 강조함. (장업신문 4/18)
- **스킨케어 지고...화장품시장 색조로 물들다:** 2030 여성들이 스킨케어가 주류였던 국내 화장품 시장의 패러다임을 색조로 바꾸고 있음. 선진국의 경우 색조가 8, 스킨케어가 2로 이미 색조 시장이 강세임. 그간 한국 시장은 물광피부 등을 지향하며 화장 안한 듯한 자연스러운 스킨케어에 주력해 왔지만, 자기표현이 강한 젊은 여성들을 위주로 색조 시장이 갈수록 커지고 있는 모습임. (서울경제 4/19)
- **'K뷰티 열풍'에... 진화하는 2세대 화장품 ODM업체:** 코스메카, 공격적 설비투자 매출 1,800억 중견기업 성장, 코스온도 매출 1000억 돌파, 선택과 집중 전략 '승부', 아우디핀처스 '네오젠' 히트, 마스크팩 전문 씨엔에프는 독자적 소재 개발로 '대박'. 이들은 최근 잇따라 공장 증설에 나서는 등 성장 속도도 가파르게 나타나고 있음. 마스크팩 등 특정 분야에 집중하는 전략으로 승부하거나 자체 브랜드를 키우는 업체도 있음 국내 한 중소 화장품업체 관계자는 "국내 중소 화장품업체들은 중소 화장품 ODM 업체를 선호하는 편"이라며 "한국콜마와 코스맥스는 대량 주문을 우선적으로 생산해주기 때문에 중소 화장품업체에 대한 대응이 상대적으로 느리다"고 설명하였음 (한국경제 4/19)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	264,000	7,424	26.4	21.7	0.6	0.5	2.3	2.6
	현대백화점	A069960	91,200	2,134	7.8	7.4	0.5	0.5	6.3	6.7
	신세계	A004170	395,000	3,889	15.4	14.2	1.1	1.0	6.4	7.2
	CJ오쇼핑	A035760	227,700	1,415	11.2	10.4	1.5	1.3	15.2	14.2
	GS홈쇼핑	A028150	179,800	1,180	10.5	9.6	1.0	0.9	9.4	10.2
	현대홈쇼핑	A057050	106,000	1,272	9.9	9.0	0.8	0.7	8.0	8.2
	이마트	A139480	267,000	7,443	15.5	13.4	0.9	0.8	5.6	6.2
	GS리테일	A007070	34,400	2,649	17.3	15.7	1.3	1.2	7.3	7.9
	BGF리테일	A282330	177,000	3,059	16.9	14.7	5.8	4.5	38.9	34.2
	롯데하이마트	A071840	76,700	1,811	11.2	10.5	0.8	0.8	7.8	7.8
	호텔신라	A008770	102,500	4,023	45.1	27.6	5.2	4.3	14.4	18.3
화장품	아모레퍼시픽	A090430	338,000	19,759	41.7	33.8	5.0	4.5	13.2	14.5
	아모레G	A002790	142,500	11,750	45.2	34.5	3.7	3.3	9.8	10.6
	LG생활건강	A051900	1,278,000	19,960	31.6	28.3	6.0	5.1	22.2	20.6
	코스맥스	A192820	153,500	1,543	36.4	26.3	6.0	5.0	18.0	21.6
	한국콜마	A161890	80,900	1,707	28.8	23.3	4.7	4.0	17.6	19.2
	코스메카코리아	A241710	72,000	384	28.9	22.3	3.0	2.7	11.6	12.8
	연우	A115960	32,000	397	28.3	21.1	2.0	1.8	7.2	9.0
	SK바이오랜드	A052260	23,000	345	24.6	19.9	2.3	2.1	10.5	11.8
	잇츠한불	A226320	61,700	1,353	27.2	22.6	2.3	2.2	9.7	13.4
	에스디생명공학	A217480	19,400	433	16.8	13.0	4.5	3.3	26.1	31.2
	클리오	A237880	35,100	595	37.1	24.7	4.0	3.7	11.6	15.0
	에이블씨앤씨	A078520	17,850	443	24.7	18.8	1.4	1.3	5.8	7.3
	네오팜	A092730	61,400	458	28.8	22.5	7.3	5.8	N/A	31.1
생활소비재	코웨이	A021240	87,900	6,487	17.5	15.9	5.7	5.1	35.7	33.8
	쿠쿠홈시스	A284740	211,500	949	22.1	17.3	2.4	2.2	N/A	13.3
	뉴트리바이오텍	A222040	25,700	530	34.4	22.5	5.2	4.2	17.8	20.2
	콜마비엔에이치	A200130	31,900	942	20.0	17.9	4.4	3.6	25.0	22.3

자료: Quantwise, 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	87	256,807	17.5	16.5	3.1	3.0	18.3	21.8
	아마존 닷컴	AMZN US	1,527	740,786	99.1	67.2	20.6	13.9	13.8	17.9
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,760	39,247	19.5	17.1	1.6	1.5	8.5	9.1
	노드스트롬	JWN US	47	7,849	13.7	13.7	6.6	5.9	49.7	42.1
	베스트 바이	BBY US	72	20,440	14.5	13.6	6.8	6.8	41.7	48.6
	듀프리	DUFN SW	135	7,440	14.3	12.7	2.3	2.3	9.6	11.5
화장품	로레알	OR FP	191	132,228	27.6	25.9	4.0	3.7	14.8	14.6
	에스티 로더	EL US	149	54,700	34.0	30.1	11.9	10.7	34.9	40.8
	시세이도	4911 JP	6,925	25,765	45.9	37.4	6.0	5.4	14.1	15.7
	상하이자화	600315 CH	41	4,323	51.2	39.4	4.7	4.3	9.2	11.0
	LVMH	MC FP	279	174,137	24.6	22.5	4.4	3.9	18.4	18.1
	P&G	PG US	74	185,577	17.6	16.5	3.4	3.4	19.4	20.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	롯데쇼핑	2.9	15.0	13.3	13.3	19.1	32.7	2.1	15.4	15.0	13.8	3.9	32.3
	현대백화점	1.1	(5.7)	(17.1)	3.5	(15.9)	(12.7)	0.2	(5.3)	(15.4)	4.1	(31.2)	(13.1)
	신세계	(0.8)	22.3	22.3	87.2	91.3	31.7	(1.6)	22.7	24.0	87.7	76.1	31.3
	CJ오쇼핑	0.5	5.4	(0.3)	16.6	14.5	(1.4)	(0.3)	5.8	1.5	17.1	(0.7)	(1.8)
	GS홈쇼핑	1.5	(5.4)	(20.7)	(14.1)	(15.1)	(17.1)	0.6	(5.1)	(18.9)	(13.5)	(30.3)	(17.4)
	현대홈쇼핑	1.9	2.4	(9.8)	(12.4)	(14.5)	(12.0)	1.1	2.8	(8.1)	(11.9)	(29.7)	(12.4)
	이마트	(4.6)	(5.7)	0.4	21.4	12.9	(1.5)	(5.5)	(5.3)	2.1	21.9	(2.3)	(1.8)
	GS리테일	1.2	1.9	(19.5)	(1.3)	(36.5)	(14.6)	0.3	2.3	(17.8)	(0.8)	(51.8)	(15.0)
	BGF리테일	0.3	8.9	(17.7)	N/A	N/A	(15.7)	(0.6)	9.3	(15.9)	N/A	N/A	(16.1)
	롯데하이마트	4.8	9.6	5.5	3.1	37.7	11.3	3.9	9.9	7.2	3.6	22.5	11.0
	호텔신라	(1.4)	14.0	6.1	67.8	96.0	20.7	(2.3)	14.4	7.9	68.3	80.8	20.4
화장품	아모레퍼시픽	0.9	12.5	9.2	20.5	10.3	11.0	0.0	12.9	11.0	21.0	(4.9)	10.6
	아모레G	(3.1)	4.4	(8.1)	10.0	6.0	1.1	(3.9)	4.8	(6.3)	10.6	(9.3)	0.7
	LG생활건강	0.2	10.8	2.7	21.8	50.2	7.5	(0.7)	11.2	4.5	22.4	35.0	7.1
	코스맥스	(0.7)	11.6	14.6	16.3	4.4	31.2	(1.5)	12.0	16.3	16.8	(10.8)	30.8
	한국콜마	(0.9)	1.0	(11.6)	3.9	(1.0)	(1.3)	(1.7)	1.4	(9.8)	4.4	(16.2)	(1.7)
	코스메카코리아	12.7	20.0	6.5	22.9	1.1	10.8	11.8	20.4	8.3	23.4	(14.1)	10.4
	연우	(4.9)	6.7	(3.5)	15.5	(2.4)	6.3	(5.8)	7.0	(1.7)	16.1	(17.7)	6.0
	SK바이오랜드	(2.5)	9.3	(6.1)	36.9	24.7	14.4	(3.4)	9.6	(4.4)	37.4	9.4	14.1
	잇츠한불	1.0	(6.1)	(2.1)	111.7	26.1	35.9	0.1	(5.7)	(0.3)	112.2	10.8	35.5
	에스디생명공학	0.3	8.4	1.6	102.1	84.8	32.0	(0.6)	8.8	3.3	102.6	69.5	31.6
	클리오	2.0	(4.5)	(6.9)	19.4	(14.8)	(4.5)	1.2	(4.1)	(5.2)	19.9	(30.0)	(4.9)
	에이블씨엔씨	(0.6)	(11.9)	(1.4)	3.8	(31.6)	7.5	(1.4)	(11.5)	0.4	4.3	(46.8)	7.2
	네오팜	0.2	8.9	20.4	88.6	132.6	30.2	(0.7)	9.2	22.1	89.2	117.4	29.9
생활소비재	코웨이	(2.3)	1.4	(9.8)	(8.7)	(15.5)	(10.0)	(3.2)	1.8	(8.0)	(8.2)	(30.7)	(10.4)
	쿠쿠홈시스	3.9	18.5	20.9	N/A	N/A	N/A	3.1	18.9	22.6	N/A	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	4.9	3.0	0.8	33.9	4.1	17.4	4.0	3.4	2.5	34.4	(11.2)	17.0
	콜마비엔에이치	(1.5)	(1.2)	(14.1)	(3.9)	44.7	(2.0)	(2.4)	(0.9)	(12.4)	(3.4)	29.5	(2.4)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

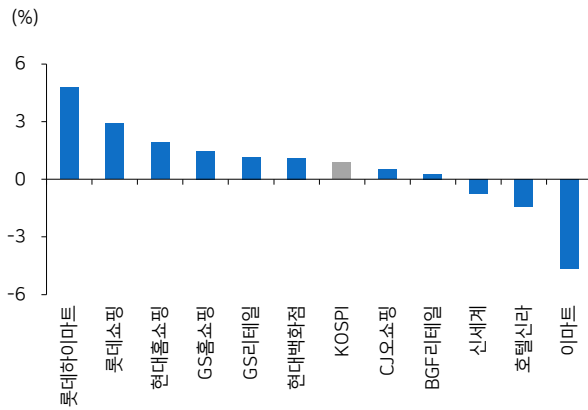
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	1.1	(0.2)	(17.5)	(0.5)	16.1	(11.9)	0.6	(3.3)	(11.6)	(4.6)	2.4	(11.8)
	아마존닷컴	6.8	(1.1)	15.1	55.4	70.0	30.6	6.2	(4.3)	21.0	51.3	56.3	30.7
	세븐 & 아이 홀딩스	1.6	6.3	4.0	1.3	4.9	1.6	(0.1)	(1.2)	12.2	(0.9)	(14.1)	4.3
	노드스트롬	(1.3)	(0.2)	(11.4)	11.0	(1.8)	(1.3)	(1.8)	(3.4)	(5.5)	6.9	(15.5)	(1.1)
	베스트 바이	1.6	7.5	(7.4)	29.5	42.8	5.6	1.1	4.3	(1.4)	25.4	29.1	5.7
	듀프리	2.5	5.5	(11.3)	(9.5)	(13.1)	(7.1)	0.7	(0.7)	(9.1)	(10.0)	(20.1)	(9.0)
화장품	로레알	0.1	6.6	3.2	3.2	5.9	3.5	(1.7)	0.4	5.4	2.7	(1.1)	1.6
	에스티 로더	(0.1)	2.9	10.3	36.7	74.6	16.9	(0.6)	(0.2)	16.2	32.6	60.9	17.0
	시세이도	3.3	8.8	20.4	42.8	134.3	27.2	1.6	1.3	28.5	40.6	115.3	29.8
	상하이자화	(3.2)	3.6	15.6	10.6	35.4	9.8	(0.4)	6.1	29.0	19.8	38.6	17.0
	LVMH	(0.9)	12.0	14.9	17.5	35.0	13.8	(2.8)	5.8	17.1	17.0	28.0	11.9
	P&G	(5.8)	(3.4)	(19.7)	(16.4)	(16.7)	(19.7)	(6.4)	(6.6)	(13.7)	(20.5)	(30.4)	(19.5)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

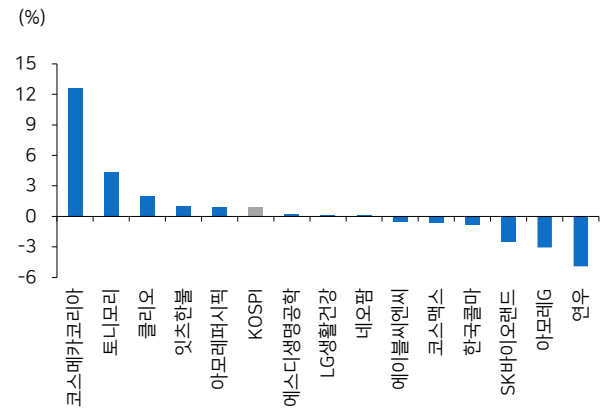
유통

주간 수익률

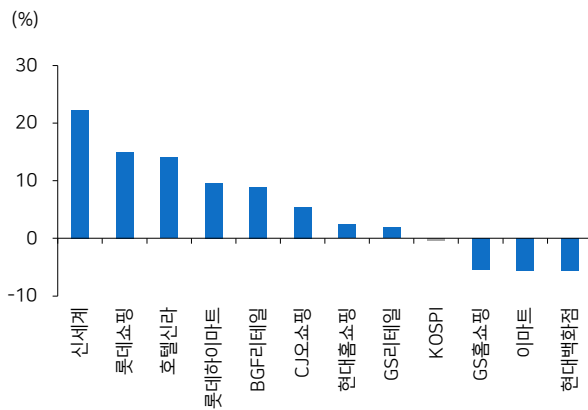


화장품 (생활소비재)

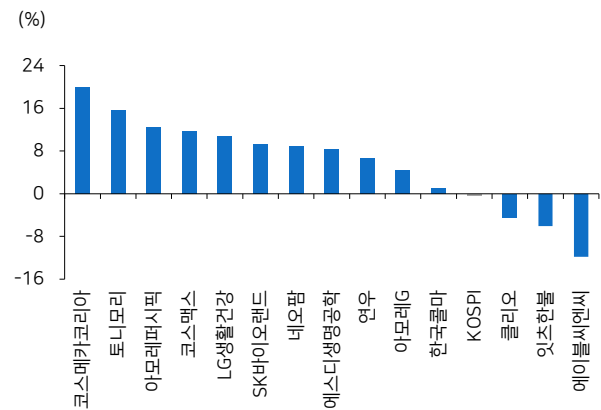
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

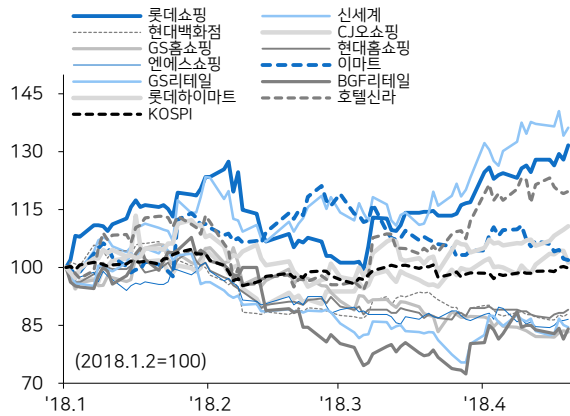


자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

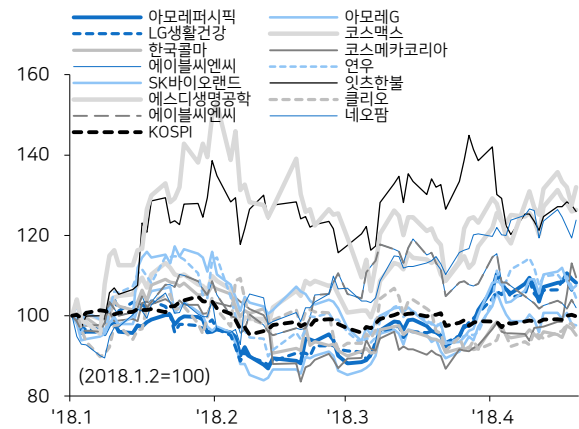
유통

연초 이후 상대지수 추이



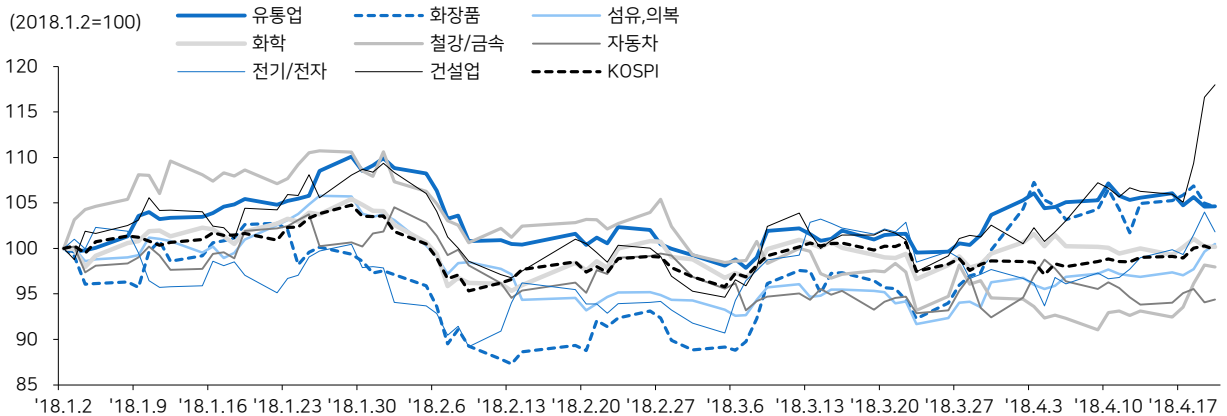
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'17.2	'17.3	'17.4	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9	'17.10	'17.11	'17.12	'18.1	'18.2	'18.3
소비지출전망 CSI	104	104	106	106	109	108	109	107	108	109	109	109	108	108
가계수입전망 CSI	97	98	99	102	103	103	103	103	104	104	104	105	103	103
소비심리지수	94.4	96.7	101.2	108.0	111.1	111.2	109.9	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9	108.2	108.1
소비자물가지수(% YoY)	1.9	2.2	1.9	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	1.0	1.4	1.3
가계대출 증감률(% YoY)	10.4	10.0	9.8	9.7	9.5	9.5	9.1	8.8	8.6	8.2	8.3	8.7	8.6	8.7
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.1	10.6	10.2	10.0	9.8	9.4	8.7	8.3	7.8	7.1	6.9	7.0	6.9	6.9
WTI (\$/B)	54.0	50.6	49.3	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7	61.7	64.9
KOSPI (pt)	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	2,427.4	2,445.9
원/달러	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	1,068.0	1,082.8	1,063.5
원/위안	164.3	162.4	165.0	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6	171.1	1,69.7
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
소매판매액 증감률 (% YoY)	2.0	3.6	3.6	2.0	2.2	3.9	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	1.5	7.7	
내구재	9.4	2.3	5.5	5.8	1.2	10.6	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	15.8	0.1	
승용차	11.4	0.2	-0.9	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-2.0	
가전제품	4.4	8.1	17.7	28.5	15	13.3	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	24.9	16.1	
통신기기 및 컴퓨터	2.2	-1.3	8.1	2.7	1.6	6.2	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	11.2	-1.9	
가구	17.0	7.3	1.0	1.2	3.5	3.8	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	2.2	-6.7	
준내구재	0.1	-1.9	0.4	-4.2	-1.2	-1.7	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-2.3	2.8	
의복	-0.5	-2.8	1.3	-4.7	-1.4	-1.5	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-9.0	-1.6	
신발 및 가방	4.0	-1.3	-5.3	-6.9	0.4	-2.3	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	7.4	7.2	
오락, 취미, 경비용품	-3.4	-1.1	2.4	-4.8	-0.4	-3.8	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.8	16.9	
비내구재	-0.5	6.8	4.2	3.2	4.2	3.1	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.7	13.4	
음식료품	-10.8	7.2	3.9	2.7	7.0	5.6	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-12.8	24.0	
의약품	2.3	1.1	2.8	2.2	3.5	3.3	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	1.6	
화장품	13.4	2.4	-2.9	-0.1	4.8	0.3	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	7.7	1.8	
서적, 문구	-1.2	-2.3	-1.8	1.9	1.2	-4.4	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	12.4	9.8	
차량연료	14.5	13.6	9.7	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	4.3	7.3	

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	0.5
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	8.1
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	8.0
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	5.9
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	11.1

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

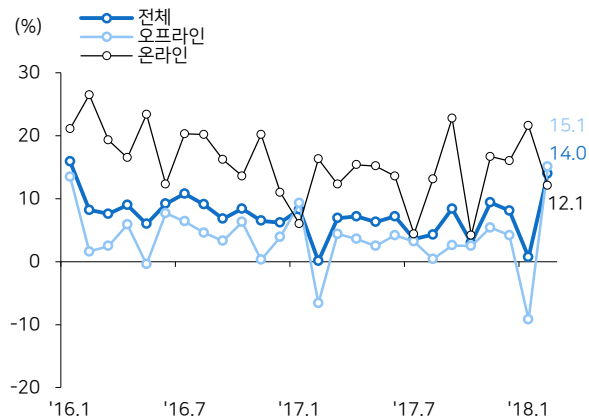
중국 소매판매

(%) YoY)	2016년			2017년												2018년	
	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	
전체소매판매	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	9.7	10.1	
일정규모이상	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	8.3	9	
음식료	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	9.5	10.7	
섬유의복	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	7.7	14.8	
화장품	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	12.5	22.7	
귀금속	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	3.0	20.4	
일용품	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	10.1	16.9	
스포츠, 레저	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	-3.6	12.3	
서적	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	-13.3	9.7	
가전제품	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	9.2	15.4	
중의약	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	10.1	10.9	
사무용품	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	-0.9	12.6	
가구	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	8.5	10.9	
통신	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	10.7	1.6	
석유제품	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	9.1	9.1	
건축재	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	6.8	10.2	
자동차	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	9.7	3.5	
기타	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	0.3	1.7	

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

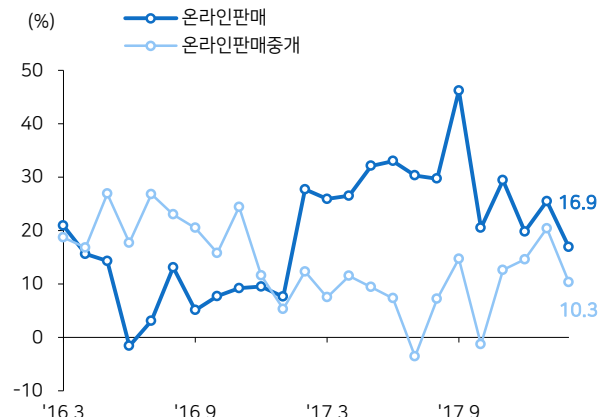
유통업체 매출동향

전체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

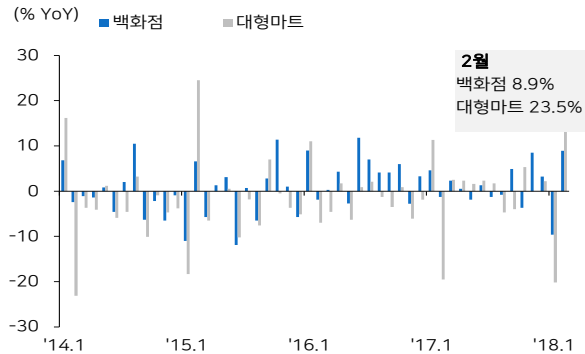
온라인 매출동향



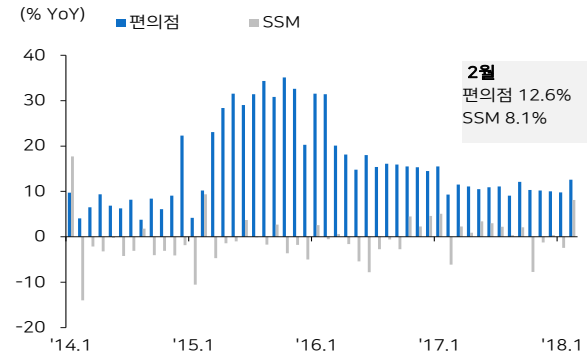
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

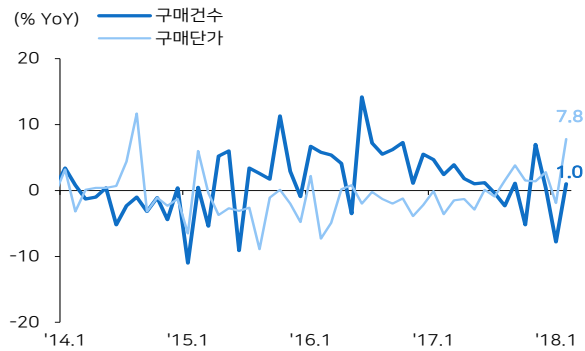
백화점 및 대형마트 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



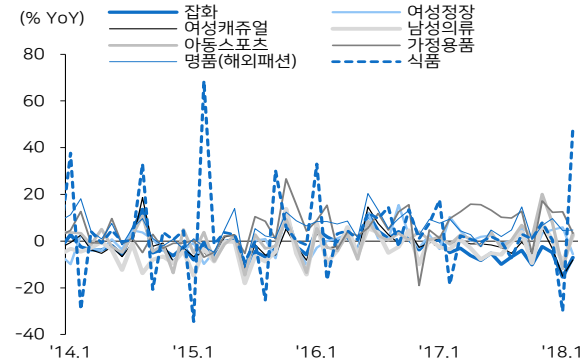
편의점 및 SSM 월별 동일 점포 매출 성장률 추이



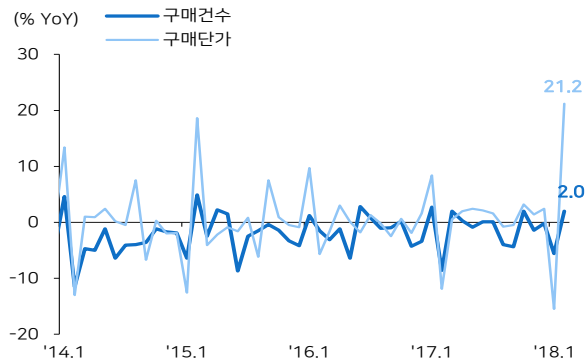
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



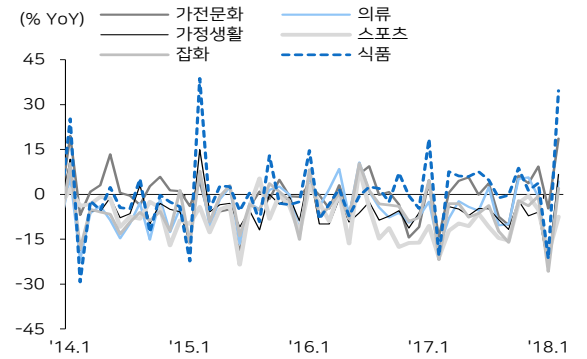
백화점 품목별 매출 성장률



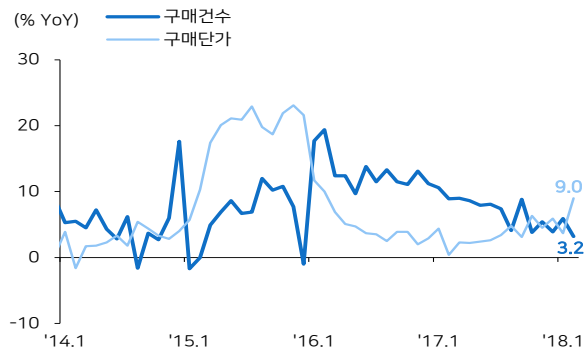
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



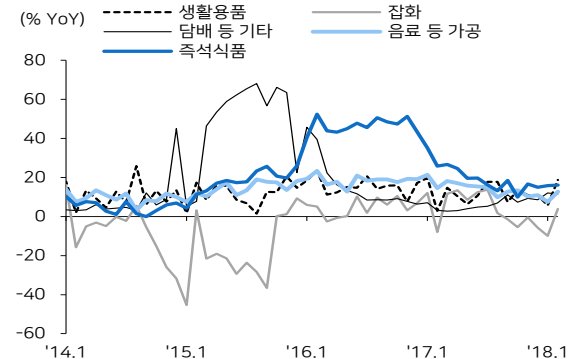
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



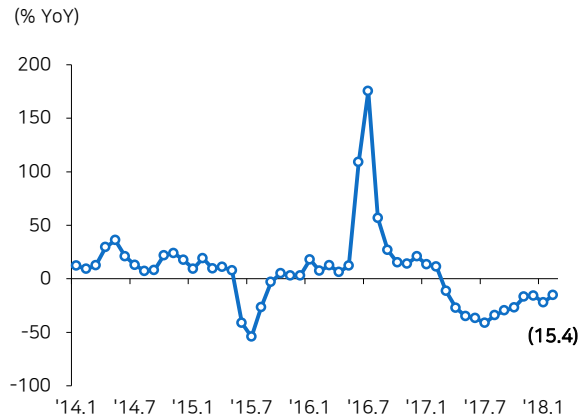
편의점 품목별 매출 성장률



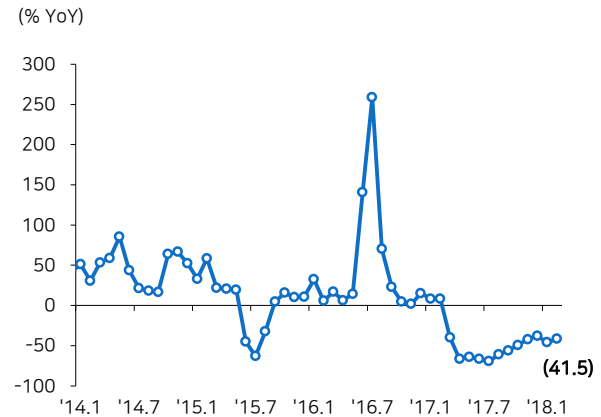
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 2월 -15.4%YoY

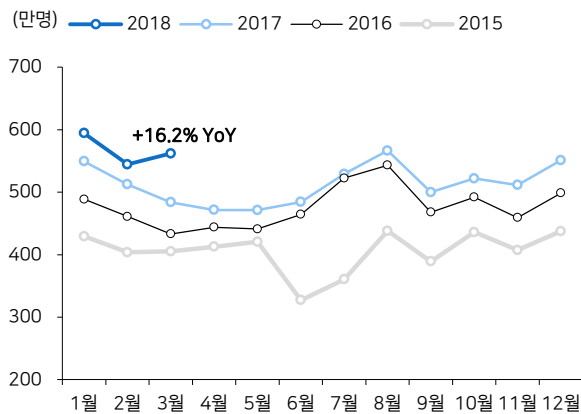


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 2월 -41.5%YoY

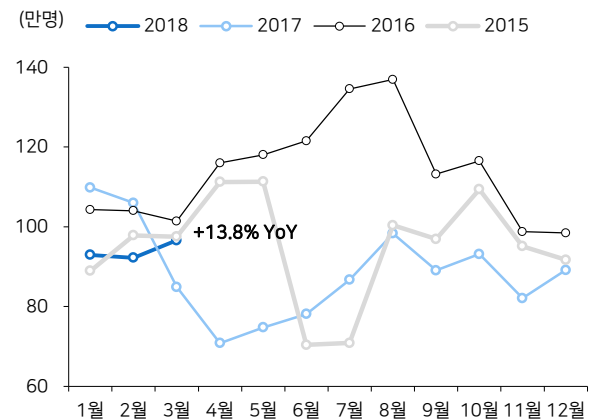


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 3월 +16.2% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 3월 +13.8% YoY



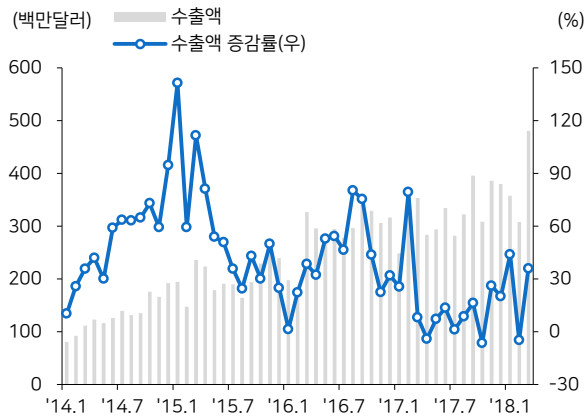
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

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
2018년 01월	2,681	6.9	310,715	19.2	1,346	-20.0	1,069,343	51.0	4,027	-3.9	1,380,058	42.4
2018년 02월	2,252	-9.4	276,201	7.2	1,292	-20.9	910,758	3.2	3,544	-13.9	1,186,959	4.1
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

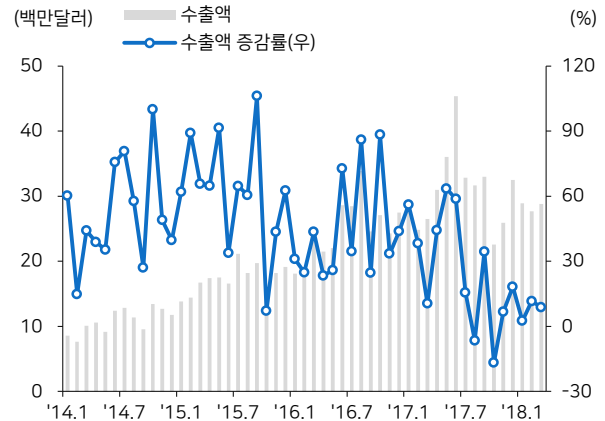
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

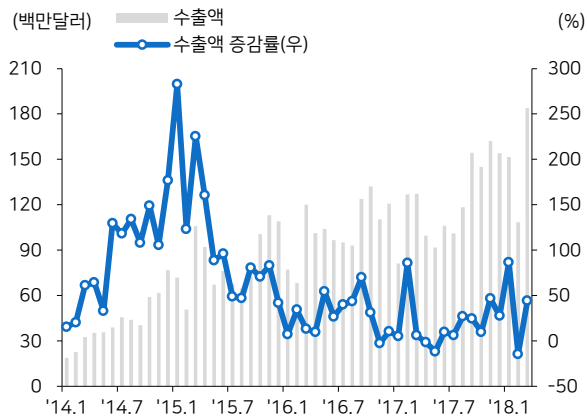
화장품 전체 수출액 및 증가율 -3월 +36.0%



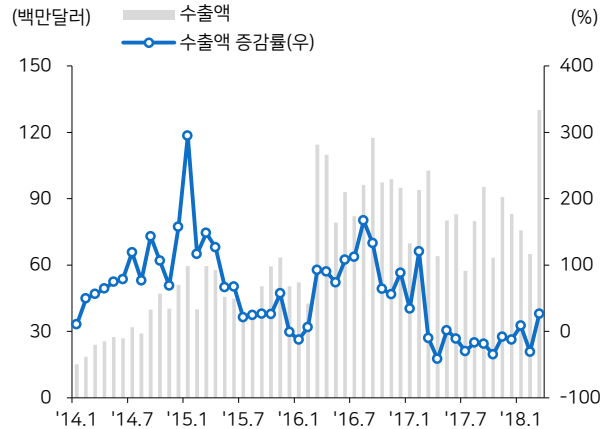
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -3월 +8.7%



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -3월 +44.4%



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -3월 +26.5%



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 23일 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 이용하시는분은 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	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율