

MERITZ

유통/화장품 Weekly



**MERITZ**  
메리츠증권

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

## 외부변수에 따른 과도한 주가 하락

전주 동향	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>7월 셋째주 유통업종은 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록함. 2019년 최저임금이 전년대비 10.9% 증가한 8,350원으로 확정되면서 점주들의 인건비 부담과 함께 본사 지원 확대 우려감으로 GS 리테일과 BGF 리테일 주가가 크게 하락하였음. 달러대비 중국 위안화 약세가 심화되는 가운데 6월 면세점 매출 성장률이 둔화되면서 호텔신라와 신세계 등의 주가 하락이 지속됨. 6월 면세점 매출 성장률은 +46.7% YoY 를 기록하여 4월 +71.4% YoY 와 5월 +59.2% YoY 대비 다소 둔화되었음. 한편 롯데하이마트가 무더위에 따른 계절가전 판매 기대감으로 소폭 상승하였음</p>	<p>7월 셋째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록하였음. 특히 2분기 실적 부진이 예상되는 클리오, 에이블씨엔씨 등 브랜드샵과 상반기 주가 상승폭이 컸던 애경산업과 코스맥스 등이 차익실현으로 주가 하락폭이 상대적으로 크게 나타났음. 6월 중국 GDP 성장률 및 주요 지표들이 발표되었는데 5월부터 둔화된 흐름을 나타내고 있음. 중국 화장품 소매판매액 또한 5월 10.3% YoY 를 기록하였고 6월 11.5% YoY 로 소폭 회복되었으나 여전히 지난해 5월 이후 가장 낮은 성장률 수준을 지속함. 그러나 중국 GDP 성장률 둔화 대비 중국의 소비 관련 지표는 상대적으로 견조한 수준을 이어가고 있음</p>

금주 전망	
유통: 무더위 등으로 단기 소비지표 회복 예상	화장품: 중국 경기둔화 우려 대비 양호한 실적 전망
<p>상반기 대비 하반기 유통업종의 주가 모멘텀은 약화될 것으로 예상하나 최근 주가 하락폭은 과도하다는 판단임. 전반적인 경기 둔화와 함께 금리 인상에 따른 가계부채 부담 등으로 소비 여력은 제한될 수 있겠지만 최근 무더위 등으로 단기 소비지표는 크게 반등할 가능성이 높음. 특히 지난해 8월과 9월은 집중 호우와 김영란법 등으로 주요 유통업체들의 기존점성장률이 크게 부진하였음. 면세점의 경우 국내 경쟁심화 가능성과 타이공 및 웨이상 매출 둔화를 감안하더라도 환율상승 효과가 더해져 유통업종 내 상대적 실적 우위가 지속될 전망. 편의점의 경우 예상보다 점포 순증이 크게 둔화되고 있는 가운데 점당매출액 회복 속도에 따라 주가 방향성이 결정될 것으로 판단됨</p>	<p>하반기부터 지난해 사드보복 타격에 따른 기저효과가 점차적으로 약화될 것으로 예상됨. 그럼에도 화장품 수출액 등은 하반기에도 높은 수준을 이어갈 전망이다며 중국 이외 미국, 일본, 동남아에서의 성장률 강화가 기대되기 때문. 또한 중국인 관광객들이 한국에 오지 않아도 역직구 등으로 한국 제품을 구매할 수 있는 채널이 다변화되고 있음. 중국 현지법인 또한 중국 경기가 급격하게 둔화되지 않는 한 중국 중산층 소비력 확대에 따른 안정적인 고성장이 지속될 것으로 판단됨. 최근 중국 경기 둔화 우려와 달러 대비 위안화 약세에도 불구하고 개별 화장품 기업들의 실적은 차별적인 고성장을 이어가고 있으며 결국 우려 대비 견조한 성장이 확인될 경우 주가는 반등할 가능성이 높겠음</p>

관심 종목	
유통	화장품 (생활소비재)
<p><b>호텔신라 (008770):</b> 수익성 중심으로 운영하면서 면세점 영업환경 개선 시 주도권 선점을 위한 준비를 지속하였음. 2018년 국내 및 글로벌 면세점 점유율 상승 전망. 중국 중산층 소비력 확대에 따른 럭셔리 소비 모멘텀 또한 긍정적</p> <p><b>롯데하이마트 (071840):</b> 3분기 무더위에 따른 계절가전 판매 급증 긍정적. 고수익 상품을 중심으로 온라인 경쟁력을 강화하는 동시에 카테고리 특화샵과 체험형 매장 등에 안정적으로 투자하면서 양호한 실적 흐름 지속될 전망</p>	<p><b>LG생활건강 (051900):</b> 중국 중산층의 소득 수준 향상에 따른 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단. 프레스티지 브랜드의 경쟁력 강화와 M&amp;A 를 통한 신규 카테고리의 초기 시장 선점으로 차별화된 성장 지속될 전망</p> <p><b>코스맥스 (192820):</b> 중국향 수출 급증으로 국내법인의 높은 외형 성장과 함께 완만한 영업이익률 개선 예상. 마이크로 소비 트렌드 확산으로 글로벌 인디 &amp; 스몰 브랜드 성장의 수혜 전망</p>

**종목 및 산업코멘트**

탐방	이슈
<p><b>현대백화점 (069960)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2분기 양호한 백화점 매출 성장으로 시장 컨센서스 (매출액 4,477억원, 영업이익 751억원)를 충족할 전망. 1) 기존점성장률 3~4% 수준 예상 (4월 2%, 5월 3%, 6월 5% 추정) 2) 고소득층 중심으로 소비 회복되면서 고가 의류와 명품, 리빙 판매 호조 3) 지난해 부가세환급 40억원은 기저 부담으로 작용할 수 있겠으나 판촉비 절감 (50억원 추정)으로 보완 예상</li> <li>하반기 전망 1) 지난해 낮은 기저를 바탕으로 기존점성장률 회복 지속될 전망. 김영란법 및 경쟁사 신규 출점 타격에서 벗어나고 있음 2) 시내 면세점 준비로 공사가 진행 중인 강남 무역센터점 또한 소폭 성장 중. 김포 및 동대문 아울렛의 고성장 눈에 띈</li> <li>면세점 전략 1) 5년 누적 5조원 매출 목표, 평당매출 기준 롯데월드타워 대비 80%, 코엑스 보다는 조금 높은 수준으로 산출 2) 경쟁사 대비 인력 운영의 효율성과 상대적으로 낮은 임차료를 기반으로 손실폭 최소화 3) 명품 라인업 또한 경쟁업체들 평균 이상의 브랜드 구성 충분히 갖출 수 있을 것으로 예상됨</li> </ul> <p><b>코스맥스 (192820)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2분기 국내법인 매출 고성장으로 시장 컨센서스 (매출액 3,159억원, 영업이익 179억원)를 충족할 전망. 1) 중국 수출 급증으로 국내법인 15~20% 수준의 높은 외형 성장 추정 2) 중국 현지법인 또한 1분기 수준의 양호한 성장 지속될 전망</li> <li>하반기 전망 1) 국내법인: 수출 고성장으로 연초 가이던스 상향 가능성 높음 2) 중국법인: 연초 가이던스 매출액 25~30% 성장과 영업이익률 7% 유지, 온라인 및 모바일 채널 중심의 신규 고객사 영입 긍정적 3) 미국법인: 상반기 대비 하반기 매출 성장률 강화 예상. 연구소 통합으로 누월드 생산설비에 맞는 제품들을 늘려나갈 계획 4) 태국법인 (동남아): test 차원에서 연간 3천만개 생산 규모의 임대공장 운영 시작, 향후 성과에 따라 본격적인 진입 여부 결정할 예정</li> </ul>	<p><b>6월 화장품 수출 실적</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>6월 화장품 수출 확정실적은 +33.1% YoY 증가하였으며 미국향 수출은 지난해 마스크팩의 높은 기저로 -2.0% YoY 감소했지만 중국향 수출이 +62.4% YoY 대폭 증가하는 모습을 보였음</li> <li>1. 전세계 +33.1% / 기초 +28.4% / 색조 +1.9%</li> <li>2. 중국 +62.4% / 기초 +60.6% / 색조 +48.7%</li> <li>3. 일본 +9.3% / 기초 -8.4% / 색조 +17.0%</li> <li>4. 미국 -2.7% / 기초 -7.4% / 색조 -57.8%</li> <li>5. 홍콩 +18.6% / 기초 +0.5% / 색조 -5.9%</li> </ul> <p><b>카테고리별 수출 실적</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>1. 마스크팩: 전체 +23.8% / 중국 +78.6% / 일본 +58.2% / 미국 -14.5% / 홍콩 -22.2%</li> <li>2. 입술화장품: 전체 +26.8% / 중국 +21.3% / 일본 +37.4% / 미국 +50.2% / 홍콩 -72.4%</li> <li>3. BB크림 및 기능성: 전체 +45.2% / 중국 +66.3% / 일본 +40.2% / 미국 +21.5% / 홍콩 +21.8%</li> <li>4. 눈화장품: 전체 +1.2% / 중국 +68.2% / 일본 -7.3% / 미국 -20.0% / 홍콩 +8.1%</li> </ul> <p><b>6월 면세점 매출 +46.7% YoY 증가</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>6월 내국인 인원수 -2.6% YoY, 매출 +9.0% YoY</li> <li>6월 외국인 인원수 +50.2% YoY, 매출 +61.9% YoY</li> <li>6월 면세점 매출 성장률은 +46.7% YoY를 기록하여 4월 +71.4% YoY와 5월 +59.2% YoY 대비 성장폭 축소</li> <li>서울지역 (+55.2% YoY)과 시내 면세점 (+57.1% YoY) 성장, 제주 지역 또한 +58.8% YoY로 성장세를 이어감</li> </ul>

**예정 이벤트 (실적발표/IR 등)**

실적발표	IR
<ul style="list-style-type: none"> <li>7월 24일 LG생활건강</li> <li>7월 26일 아모레퍼시픽, 아모레G</li> <li>7월 27일 호텔신라</li> <li>7월 31일 코웨이</li> <li>7월 말 GS홈쇼핑</li> <li>8월 초 네오팜, 현대백화점, GS리테일</li> <li>8월 1주차 롯데쇼핑, 롯데하이마트</li> <li>8월 2주차 BGF리테일, 코스맥스</li> <li>8월 14일 한국콜마, 연우, 쿠키홈시스</li> </ul>	<p>-</p>

**유통 주요 뉴스**

**소득주도성장 한다더니... 소비 위축으로 내수 부진:** 정부는 최저임금을 2년 새 29%나 올리는 등 소득 증대 정책을 강화하고 있지만 소비는 오히려 줄어들고 있음. 가계의 인위적인 소득 증가는 다른 경제주체인 기업의 비용 증가를 수반하는 만큼 전체적인 수요 회복으로 이어지지 않고 있다는 게 전문가들의 지적. 소비가 줄어드는 만큼 내수가 전체 경제 성장에서 차지하는 비중도 크게 감소. 올해 성장률 목표치를 낮춘 주요인도 내수 부진 때문 (한국경제 7/19)

**24년만 역대급 더위...울고 웃는 '폭염의 경제학':** 냉방 땀땀한 곳은 매출도 '땀땀' ... 백화점, 바캉스·냉방용품 매출 강추, 편의점, 얼음컵·빙과류 불티 ... 온라인몰은 안방쇼핑족 늘어, 편의점 세븐일레브의 지난 11~15일 얼음컵 매출 신장률은 전월 대비 68.0% 증가했고, 빙과류도 51.5% 늘었음. 같은 기간 CU에서는 얼음컵과 빙과류 매출이 각각 66%, 45% 증가. GS25에서도 얼음컵과 빙과류 매출이 각각 64.2%, 47.4% 늘어났음. 홈쇼핑과 온라인쇼핑몰도 폭염에 집에서 장을 보는 사람들이 늘어나며 함박웃음을 짓고 있음. 홈쇼핑은 여름 위주 상품을 편성해 단시간 수십억원의 매출을 올렸음. 백화점 여름 매출도 늘었다. 롯데·신세계·현대백화점의 온오프라인 여름 정기세일 중 바캉스용 스포츠 웨어와 여름 의류와 같은 패션 상품, 더위를 식혀줄 냉방용품을 중심으로 매출이 강추 뛰었으며 가전제품의 경우 3사 모두 7~12%까지 상승함 (아시아경제 7/17)

**신세계면세점 '쌈씨가 큰 썬커 잡겠다' 센트럴시티에 18일 개장:** 구찌 등 350개 브랜드 입점, 신세계면세점이 오는 18일 서울 서초구 반포동 센트럴시티에 강남점을 연다고 발표. 서울 명동에 본점을 둔 신세계면세점은 강남점 개점으로 강남북 핵심 상권에서 2개 시내 면세점을 운영하게 되었음. 신세계면세점 강남점은 센트럴시티 내 1만3570㎡(3906평)에 5개 층 규모로 들어섬. 젊음(young) 트렌디(trendy) 럭셔리(luxury) 등 3개 테마로 350여 개 브랜드가 입점. 1인당 구매액이 큰 중국인 개별 관광객(썬커)을 끌어오기 위해 럭셔리 슈즈, 액세서리, 시계 등 브랜드 유치에 신경을 썼음. 강남점엔 면세점업계에서 이른바 '3대 명품'으로 꼽히는 루이비통, 에르메스, 샤넬 등은 입점하지 않았음. 이들 브랜드가 일반적으로 면세점이 개점할 때는 들어오지 않는 만큼 중장기적으로 유치에 나설 것이라고 신세계면세점 측은 설명함 (한국경제 7/16)

**'8350원 폭탄'...설곳없는 자영업자, 최저임금 2년새 29% 인상:** 대한민국이 최저임금 제도 도입 이후 30년 만에 처음으로 내년부터 8000원 시대를 맞게 되면서 후폭풍이 큼. 문재인 정부 출범 이후 최저임금이 2년 연속 두 자릿수로 상승하게 돼 인건비 상승 직격탄을 맞은 영세 자영업자들은 생존을 위해 '최저임금 불복종'까지 거론하며 강하게 반발하고 나섰다. 전문가들은 최저임금 인상 방향 자체에 대해서는 반대하지 않지만 이렇게 급격히 높이면 부작용만 커질 수밖에 없다고 우려함. 특히 빠른 변화에 적응하지 못한 중소기업도 경쟁력을 떨어뜨리고, 비용 부담을 덜어내려는 영세 자영업체가 채용 중단으로 대응하면 취약계층의 어려움은 더욱 커질 수 있다는 설명 (매일경제 7/16)

**인건비 비중 큰 영세 편의점 '최저임금 오르면 수입 20% 급감', 편의점 가맹유형별 손익 계산하니...영세 점주에 더 가혹:** 내년도 최저임금이 시간당 8350원으로 올해보다 10.9% 오르면서 소비자본으로 창업한 영세 편의점 가맹점주의 삶을 위협하고 있음. 자신이 인테리어·임차비용을 모두 투자한 점주는 그나마 상황이 나음. 투자 비용이 큰 만큼 매출에서 가져가는 수익이 커 최저임금 인상의 여파를 버틸 체력이 됨. 하지만 소정의 가맹비·투자보증금 정도만 내고 편의점을 시작한 점주들은 예외. 내년 인건비 부담이 커질 경우 점주 안정형·위탁가맹형 점주들이 받는 타격은 더욱 큼. 구체적인 통계는 없지만 편의점 업계에서는 점주안정형·위탁가맹형 점포가 전체의 40%가량을 차지하고 있는 것으로 보고 있음 (한국경제 7/19)

**편의점 창업 '반토막'... 계약 포기까지 속출:** 상반기 빅3 점포 1007개 순증, 지난해보다 절반 이상 감소. 경쟁 격화에 최저임금 인상 겹쳐 개점 상담 건수도 확 줄어. 올 상반기 국내 3대 편의점이 확장한 점포 수가 지난해 같은 기간의 절반에도 미치지 못한 것으로 나타났다. 편의점업계의 경쟁이 격화되고 있는데다 올 들어 16.4%나 오른 7530원의 최저임금이 적용되면서 예비 창업자들이 점포 개점을 꺼린 영향이라는 분석 (한국경제 7/21)

**편의점 '근접출점 자제'한다는데... 공정위, 담합 판단 뒤집나:** 편의점 5사, 자율규약 추진. 편의점주 지원책이지만 신규 사업자 진입 차단 18년전 담합 소지로 폐지, 불합 극복 등에 해당되던 예외적으로 허용될 수도. CU GS25 세븐일레븐 미니스톱 씨스페이스 등 편의점 5개사가 모인 한국편의점산업협회는 근접출점 자제를 골자로 하는 자율규약을 마련해 다음주 공정위에 심사를 요청할 계획인 것으로 전해짐 (한국경제 7/21)

**화장품(생활소비재) 주요 뉴스**

**'년매출 300억 브랜드' 인스타 쇼핑 뜬다:** 2030 모바일 쇼핑과 공합, 깔랑·울하네·밤비 등 팔로워 수십만명 거느려, 인스타, 쇼핑 기능 도입에 패션·화장품 대기업도 진출. 인스타그램이 쇼핑 채널로 각광받고 있음. 패션·뷰티 인플루언서들의 개인 브랜드 홍보 창구였던 인스타그램에 최근 대기업도 뛰어 들고 있음. 인스타그램이 지난달 선보인 '쇼핑' 기능이 삼성물산 패션부문, 코오롱FnC, 아모레퍼시픽, LG생활건강 등 대기업의 가세에 촉매제 역할을 함. 인스타그램 쇼핑 서비스는 사진 안에 있는 장바구니 모양 아이콘을 통해 이뤄짐. 사진을 클릭하면 해당 제품의 가격정보가 뜨고, 구입할 수 있는 웹사이트로 연결됨. 올해 4월 해외에서 먼저 시작한 이 서비스는 샤넬뷰티, 겐조, 오프닝세레모니 등 유명 브랜드와 네타포르테, 매치패션 등 쇼핑몰들이 활용하고 있음 (한국경제 7/16)

**홈쇼핑 화장품 고급화 '비싸도 날 위해 산다' AGE 20's 등 베스트 셀러 견제,** 홈케어 헤어제품 부상, 유명인 마케팅 유효: AGE 20's 에센스커버 팩트와 AHC 리얼 아이크림의 양강 구도가 올 상반기에도 변함없이 지속됨. 올 상반기 AGE 20's 에센스커버 팩트는 GS, 롯데, 현대에서 이미용부문 1위를 차지했음. AHC 리얼 아이크림은 CJ에서 1위에 오르며 5대 홈쇼핑 통합 82.8만 세트를 팔았음. 주문 수량에서는 에센스커버 팩트에 밀렸지만, 평균단가가 높아 약 820억원의 매출을 기록하며 판매금액 기준 1위를 차지했음. 3년여간 홈쇼핑 채널을 지배해오며 쌓아온 두터운 팬덤에 힘입어 AGE 20's와 AHC의 스펙트럼도 넓어지는 추세. 양 브랜드는 에센스커버 팩트와 리얼 아이크림이란 대표상품을 주축으로 각각 제품군을 늘려나가고 있음 (CMN 7/19)

주요종목 Valuation											
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)		
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C	
유통	롯데쇼핑	A023530	199,000	5,596	22.8	12.0	0.4	0.4	1.8	3.6	
	현대백화점	A069960	96,200	2,251	8.5	7.9	0.5	0.5	6.5	6.5	
	신세계	A004170	303,500	2,988	10.6	9.8	0.8	0.8	7.9	8.1	
	GS홈쇼핑	A028150	181,100	1,188	9.4	9.8	1.0	0.9	11.3	9.9	
	현대홈쇼핑	A057050	109,500	1,314	9.7	9.4	0.8	0.7	8.5	8.1	
	이마트	A139480	227,000	6,328	14.1	12.1	0.7	0.7	5.3	6.0	
	GS리테일	A007070	29,750	2,291	15.8	13.5	1.1	1.0	7.0	7.8	
	BGF리테일	A282330	149,500	2,584	16.3	14.6	4.9	3.8	34.3	29.3	
	롯데하이마트	A071840	78,300	1,848	11.2	10.2	0.9	0.8	7.8	8.2	
	호텔신라	A008770	90,800	3,564	26.4	20.4	4.4	3.6	18.9	20.8	
화장품	아모레퍼시픽	A090430	275,500	16,105	37.0	29.3	4.2	3.7	11.8	13.7	
	아모레G	A002790	104,000	8,576	31.5	25.5	2.7	2.4	9.4	10.0	
	LG생활건강	A051900	1,271,000	19,851	31.0	27.6	6.0	5.0	22.1	21.2	
	코스맥스	A192820	135,500	1,362	31.7	22.7	5.2	4.3	18.3	21.0	
	한국콜마	A161890	69,700	1,471	25.6	19.1	4.1	3.4	17.3	19.2	
	코스메카코리아	A241710	29,800	318	26.5	17.7	2.5	2.3	9.9	13.1	
	연우	A115960	23,350	289	22.5	15.5	1.5	1.3	6.5	8.8	
	애경산업	A018250	67,500	1,770	24.7	19.5	9.8	6.9	46.3	41.3	
	잇츠한불	A226320	51,900	1,138	39.9	22.2	2.0	1.8	7.5	10.8	
	에스디생명공학	A217480	10,700	240	11.1	7.4	1.9	1.6	21.5	24.1	
	클리오	A237880	22,000	373	33.6	25.2	2.6	2.5	8.0	9.8	
	에이블씨엔씨	A078520	14,100	350	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	네오팜	A092730	55,100	411	25.9	20.9	6.6	5.2	29.9	29.9	
생활소비재	코웨이	A021240	91,600	6,760	18.3	16.7	5.9	5.3	34.9	34.1	
	쿠쿠홈시스	A284740	225,500	1,012	21.1	16.7	2.6	2.4	13.1	15.0	
	뉴트리바이오텍	A222040	21,500	444	32.7	18.5	4.4	3.6	16.7	21.8	
	콜마비엔에이치	A200130	25,450	752	16.4	14.9	3.6	2.9	24.4	22.0	

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	88	259,851	18.5	18.1	3.3	3.3	17.6	21.4	
	아마존 닷컴	AMZN US	1,814	880,056	86.6	62.3	22.1	15.6	17.5	22.2	
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,627	36,805	19.1	16.5	1.6	1.5	8.5	9.4	
	노드스트롬	JWN US	53	8,803	15.1	14.5	7.5	6.7	50.7	44.7	
	베스트 바이	BBY US	76	21,265	15.2	14.2	6.6	6.4	37.6	46.2	
	듀프리	DUFN SW	129	7,007	13.4	11.7	2.3	2.2	16.0	18.9	
화장품	로레알	OR FP	212	139,691	30.4	28.4	4.4	4.1	15.0	14.9	
	에스티 로더	EL US	141	51,782	31.6	28.1	11.3	10.2	35.4	41.1	
	시세이도	4911 JP	8,358	30,000	45.4	36.7	7.0	6.1	16.7	18.1	
	상하이자화	600315 CH	40	3,951	47.9	36.9	4.6	4.2	9.5	11.5	
	LVMH	MC FP	296	175,754	25.5	23.2	4.6	4.1	18.9	18.6	
	P&G	PG US	79	197,849	18.8	17.9	3.7	3.7	19.4	20.2	

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	(2.2)	(2.7)	(24.6)	(14.6)	(24.9)	0.0	(1.3)	0.5	(17.1)	(5.4)	(18.7)	7.2
	현대백화점	(4.8)	(13.3)	5.5	(12.6)	(10.1)	(7.9)	(3.8)	(10.2)	13.0	(3.4)	(3.8)	(0.7)
	신세계	(8.3)	(23.7)	(23.2)	(6.0)	34.3	1.2	(7.4)	(20.6)	(15.6)	3.1	40.5	8.4
	GS홈쇼핑	(4.2)	(1.9)	0.7	(20.1)	(20.2)	(16.5)	(3.2)	1.3	8.3	(10.9)	(13.9)	(9.2)
	현대홈쇼핑	(0.5)	(2.7)	3.3	(6.8)	(18.6)	(9.1)	0.5	0.5	10.9	2.4	(12.3)	(1.9)
	이마트	3.0	(6.4)	(15.0)	(14.7)	(3.4)	(16.2)	3.9	(3.2)	(7.4)	(5.5)	2.9	(9.0)
	GS리테일	(22.3)	(26.7)	(13.5)	(30.4)	(38.2)	(26.2)	(21.4)	(23.6)	(6.0)	(21.2)	(31.9)	(19.0)
	BGF리테일	(16.7)	(23.7)	(15.5)	(30.5)	N/A	(28.8)	(15.8)	(20.6)	(8.0)	(21.3)	N/A	(21.6)
	롯데하이마트	2.8	3.7	2.1	7.7	18.8	13.6	3.7	6.9	9.7	16.9	25.1	20.9
	호텔신라	(11.8)	(27.4)	(11.4)	(6.0)	53.6	7.0	(10.9)	(24.2)	(3.9)	3.2	59.9	14.2
화장품	아모레퍼시픽	(6.1)	(11.7)	(18.5)	(11.0)	(8.2)	(9.5)	(5.2)	(8.5)	(10.9)	(1.8)	(1.9)	(2.3)
	아모레G	(5.5)	(12.2)	(27.0)	(32.9)	(21.5)	(26.2)	(4.5)	(9.1)	(19.5)	(23.7)	(15.3)	(19.0)
	LG생활건강	(8.4)	(14.1)	(0.6)	2.2	35.4	6.9	(7.4)	(10.9)	7.0	11.3	41.6	14.1
	코스맥스	(12.9)	(19.6)	(11.7)	1.1	27.2	15.8	(11.9)	(16.4)	(4.2)	10.3	33.5	23.0
	한국콜마	(9.8)	(3.6)	(13.8)	(23.8)	(2.1)	(15.0)	(8.9)	(0.4)	(6.3)	(14.7)	4.1	(7.8)
	코스메카코리아	(11.7)	(14.0)	(17.2)	(11.8)	(4.8)	(8.3)	(10.8)	(10.8)	(9.7)	(2.7)	1.5	(1.1)
	연우	(10.4)	(10.5)	(27.0)	(29.6)	(18.4)	(22.4)	(9.4)	(7.4)	(19.5)	(20.4)	(12.1)	(15.2)
	애경산업	(12.9)	9.9	53.9	N/A	N/A	N/A	(12.0)	13.1	61.5	N/A	N/A	N/A
	잇츠한불	(2.3)	14.7	(15.9)	(17.6)	32.6	14.3	(1.3)	17.9	(8.3)	(8.5)	38.8	21.6
	에스디생명공학	(13.4)	(18.0)	(44.9)	(44.0)	(6.1)	(27.2)	(12.4)	(14.9)	(37.3)	(34.8)	0.1	(20.0)
	클리오	(19.9)	(19.6)	(37.3)	(41.6)	(32.9)	(40.1)	(18.9)	(16.4)	(29.8)	(32.5)	(26.7)	(32.9)
	에이블씨엔씨	(13.5)	0.0	(21.0)	(22.1)	(38.6)	(15.1)	(12.6)	3.2	(13.5)	(12.9)	(32.4)	(7.8)
네오팜	(6.5)	8.7	(10.3)	8.0	66.2	16.9	(5.5)	11.8	(2.7)	17.2	72.5	24.1	
생활소비재	코웨이	0.9	1.8	4.2	(6.0)	(6.8)	(6.2)	1.8	4.9	11.8	3.2	(0.6)	1.0
	쿠쿠홈시스	(5.9)	4.2	6.6	28.9	N/A	N/A	(4.9)	7.3	14.2	38.0	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	(0.5)	1.9	(16.3)	(15.7)	0.0	(1.8)	0.5	5.1	(8.8)	(6.5)	6.3	5.4
	콜마비엔에이치	(4.1)	(8.5)	(20.2)	(31.5)	30.5	(21.8)	(3.2)	(5.3)	(12.7)	(22.3)	36.8	(14.6)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

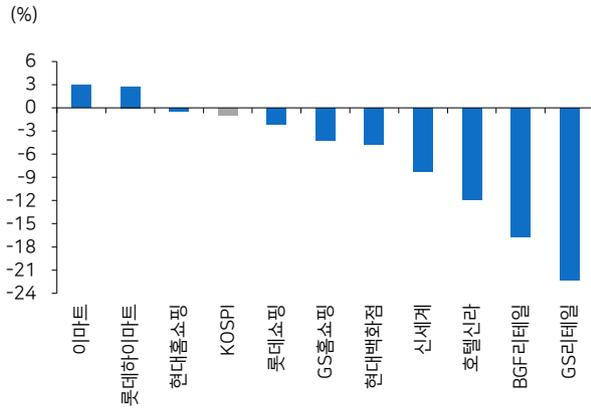
해외 주요 업체 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	0.4	3.8	1.2	(16.5)	15.6	(10.8)	0.4	2.1	(3.7)	(15.2)	2.3	(15.6)
	아마존 닷컴	0.0	5.7	18.7	36.6	76.8	55.1	0.0	4.0	13.8	38.0	63.5	50.3
	세븐 & 아이 홀딩스	2.8	(4.0)	(2.4)	1.3	4.4	(1.2)	0.5	(4.8)	(5.2)	7.2	(8.5)	(0.9)
	노드스트롬	0.8	2.3	12.4	(0.4)	10.9	11.0	0.8	0.6	7.5	0.9	(2.5)	6.2
	베스트 바이	0.3	(0.2)	5.3	(2.5)	40.6	11.2	0.3	(1.9)	0.3	(1.2)	27.3	6.4
	듀프리	(0.7)	(5.3)	(1.6)	(12.7)	(14.0)	(8.6)	(0.1)	(5.5)	(0.9)	(10.3)	(19.4)	(10.2)
화장품	로레알	0.5	1.1	10.7	14.2	17.1	14.6	1.1	0.9	11.5	16.7	11.7	13.0
	에스티 로더	0.4	(7.7)	(5.1)	4.6	44.0	10.9	0.4	(9.5)	(10.1)	5.9	30.7	6.1
	시세이도	(2.7)	(7.2)	21.8	38.6	110.4	53.5	(5.0)	(8.0)	19.0	44.5	97.5	53.8
	상하이자화	(0.8)	1.1	2.1	14.2	31.0	7.9	(0.8)	3.2	9.9	34.5	43.6	22.4
	LVMH	0.1	3.1	6.1	21.9	35.1	20.7	0.7	2.9	6.8	24.4	29.6	19.1
	P&G	(0.8)	1.6	6.6	(14.4)	(11.2)	(14.4)	(0.8)	(0.1)	1.7	(13.1)	(24.5)	(19.2)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

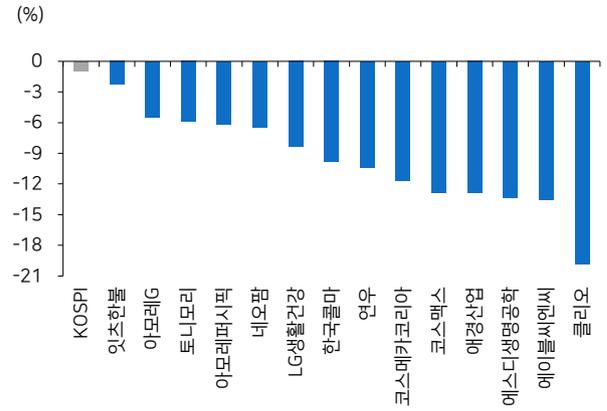
유통

주간 수익률

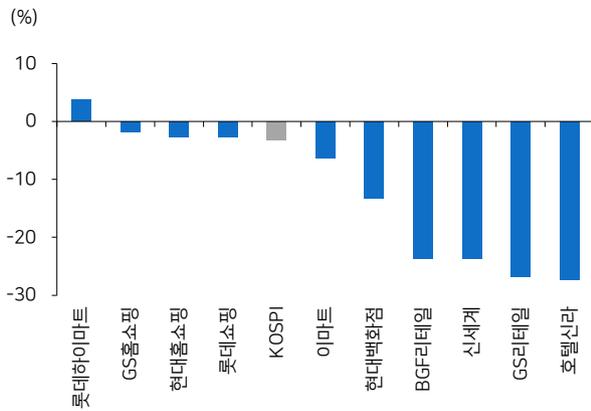


화장품 (생활소비재)

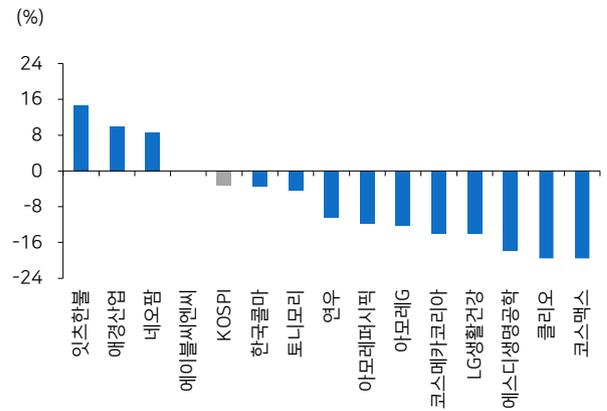
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

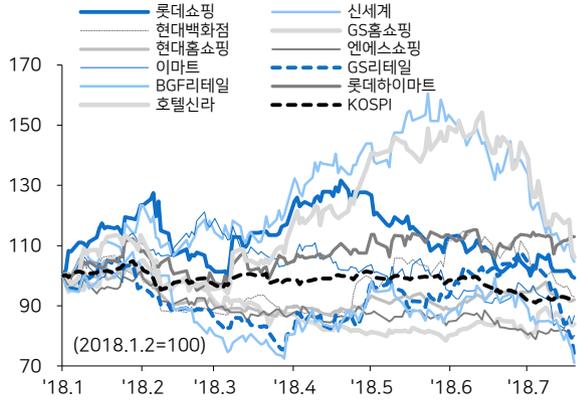


자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

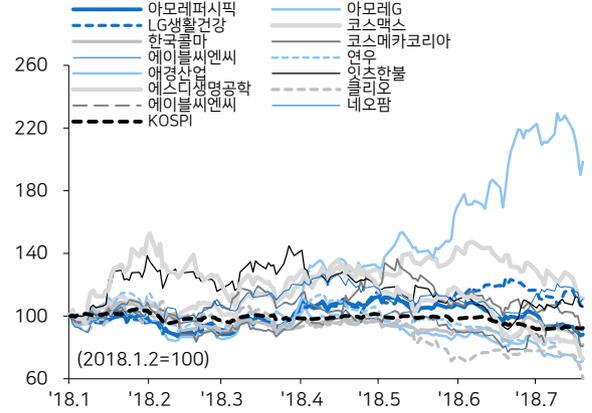
유통

연초 이후 상대지수 추이



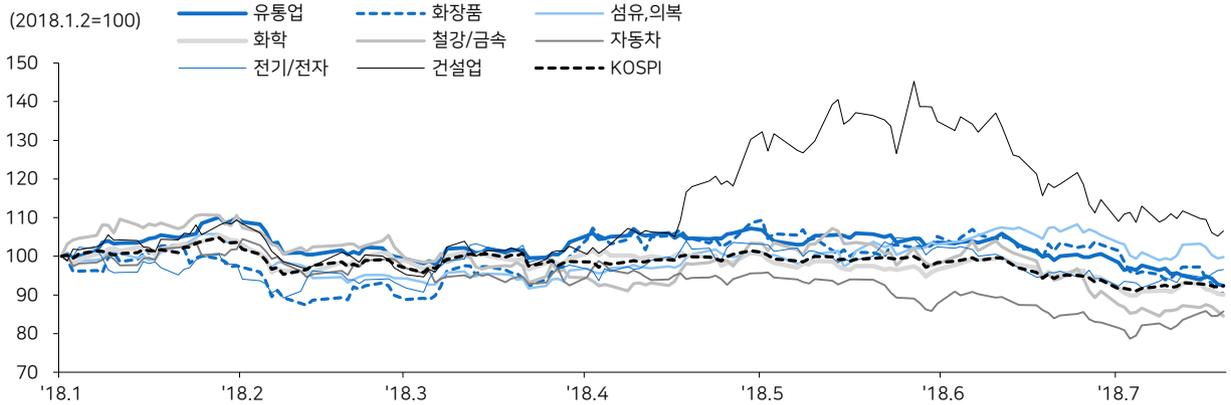
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'17.5	'17.6	'17.7	'17.8	'17.9	'17.10	'17.11	'17.12	'18.1	'18.2	'18.3	'18.4	'18.5	'18.6
소비지출전망 CSI	106	109	108	109	107	108	109	109	109	108	108	107	108	107
가계수입전망 CSI	102	103	103	103	103	104	104	104	105	103	103	102	101	101
소비심리지수	108.0	111.1	111.2	109.9	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9	108.2	108.1	107.1	107.9	105.5
소비자물가지수(% YoY)	2.0	1.9	2.2	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	1.0	1.4	1.3	1.6	1.5	1.5
가계대출 증감률(% YoY)	9.7	9.5	9.5	9.1	8.8	8.6	8.2	8.3	8.7	8.6	8.7	8.7	8.5	8.3
주택담보대출 증감률(% YoY)	10.0	9.8	9.4	8.7	8.3	7.8	7.1	6.9	7.0	6.9	6.9	6.7	6.5	6.3
WTI(\$/B)	48.3	46.0	50.2	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7	61.7	64.9	68.6	67.0	73.5
KOSPI(pt)	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	2515.4	2423.0	2326.1
원/달러	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	1068.0	1077.7	1114.5
원/위안	164.2	168.7	166.4	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6	171.1	169.7	169.2	168.4	168.2
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.5
소매판매액 증감률 (% YoY)	2.0	2.2	3.9	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	2.0	7.9	7.9	6.7	6.1	6.1
내구재	5.8	1.2	10.6	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	16.3	0.6	9.3	9.7	5.7	5.7
승용차	-2.4	-6.8	11.2	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-1.9	5.8	15.0	10.1	10.1
가전제품	28.5	15	13.3	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	25.6	17.0	23.4	19.3	7.4	7.4
통신기기 및 컴퓨터	2.7	1.6	6.2	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	12.3	-0.4	8.4	-10.1	-5.3	-5.3
가구	1.2	3.5	3.8	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	-1.8	-10.8	4.5	7.5	6.8	6.8
준내구재	-4.2	-1.2	-1.7	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-0.8	4.9	12.9	3.9	8.6	8.6
의복	-4.7	-1.4	-1.5	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-8.2	1.0	10.0	-2.2	4.7	4.7
신발 및 가방	-6.9	0.4	-2.3	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	8.7	6.4	17.0	12.1	12.9	12.9
오락, 취미, 경기용품	-4.8	-0.4	-3.8	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.9	16.2	14.1	15.4	15.5	15.5
비내구재	3.2	4.2	3.1	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.5	12.6	5.0	6.6	5.2	5.2
음식료품	2.7	7.0	5.6	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-13.0	23.2	4.1	4.8	3.1	3.1
의약품	2.2	3.5	3.3	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	0.2	-0.9	2.4	3.7	3.7
화장품	-0.1	4.8	0.3	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	8.8	2.8	20.8	29.1	21.3	21.3
서적, 문구	1.9	1.2	-4.4	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	13.3	10.2	8.3	7.5	4.1	4.1
차량연료	8.7	-2.6	-0.8	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	3.9	6.9	3.2	5.0	7.6	7.6

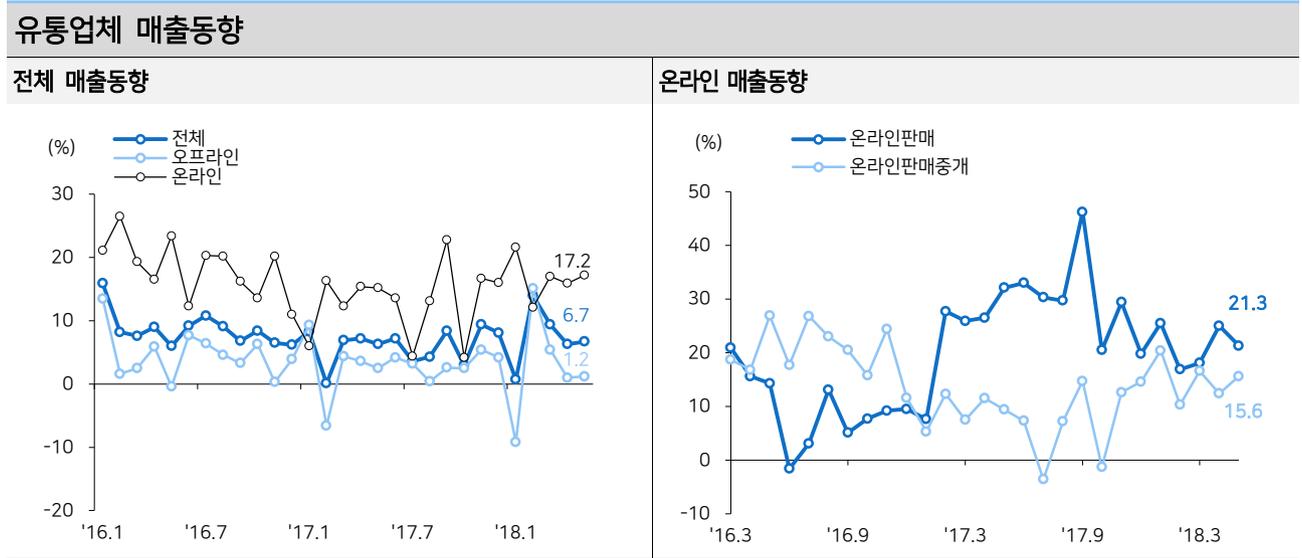
주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준  
 자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
민간소비 증감률(% YoY)	(0.1)	1.1	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	1.0	0.8	1.0	0.6
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	2.0	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	-2.2	0.1	0.5	5.3
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	(1.9)	(1.6)	(0.5)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	9.2	10.3	10.9	11.4	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0
가계대출 증감률(% YoY)	9.6	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	10.2	9.2	7.9	7.8
주택담보대출 증감률(% YoY)	8.1	7.8	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8
판매신용 증감률(% YoY)	3.5	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 소매판매																
(% YoY)	2017년												2018년			
	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월
<b>전체소매판매</b>	<b>9.5</b>	<b>10.9</b>	<b>10.7</b>	<b>10.7</b>	<b>11.0</b>	<b>10.4</b>	<b>10.1</b>	<b>10.3</b>	<b>10.0</b>	<b>10.2</b>	<b>9.4</b>	<b>9.7</b>	<b>10.1</b>	<b>9.4</b>	<b>8.5</b>	<b>9.0</b>
일정규모이상	6.8	10.0	9.2	9.2	10.2	8.6	7.5	7.8	7.2	7.8	6.7	8.3	9.0	7.8	5.5	6.5
음식료	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	8.6	6.8	12.7
섬유의복	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	9.2	6.6	10.0
<b>화장품</b>	<b>10.6</b>	<b>8.7</b>	<b>7.7</b>	<b>12.9</b>	<b>17.0</b>	<b>12.7</b>	<b>14.7</b>	<b>13.4</b>	<b>16.1</b>	<b>21.4</b>	<b>13.8</b>	<b>12.5</b>	<b>22.7</b>	<b>15.1</b>	<b>10.3</b>	<b>11.5</b>
귀금속	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	5.9	6.7	7.9
일용품	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	12.0	10.3	15.8
스포츠, 레저	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	6.6	-5.1	-4.2
서적	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	-3.2	11.1	35.8
가전제품	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	6.7	7.6	14.3
중의약	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	8.2	8.0	8.5
사무용품	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	18.3	8.1	3.5
가구	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	8.1	8.6	15.0
통신	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	10.8	12.2	16.1
석유제품	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	13.3	14.0	16.5
건축재	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	11.4	6.5	7.2
자동차	-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	3.5	-1.0	-7.0
기타	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	3.4	-1.0	1.0

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

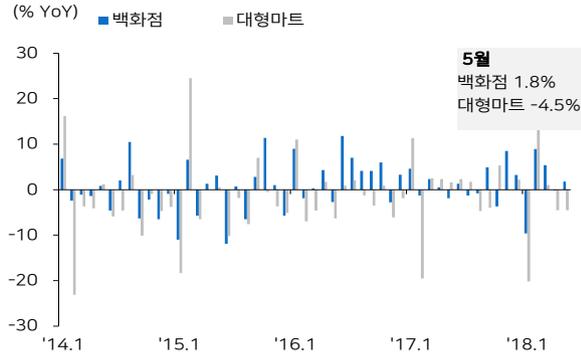


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

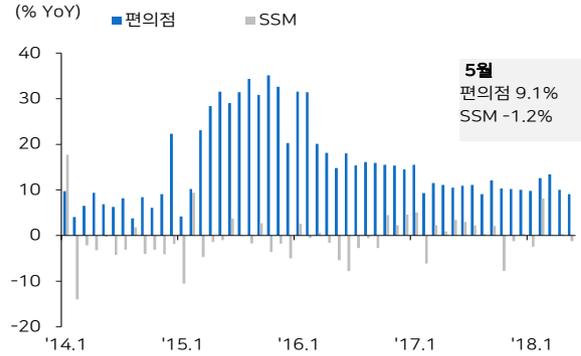
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡  
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

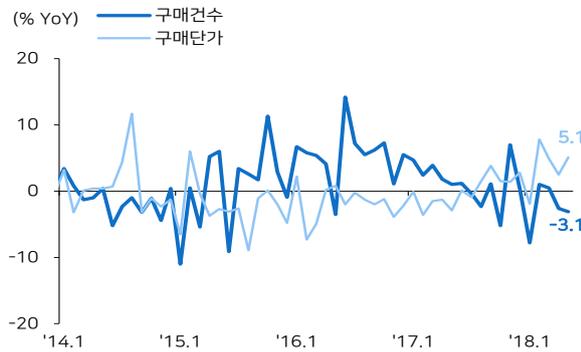
**백화점 및 대형마트 월별 점포 매출 성장률 추이**



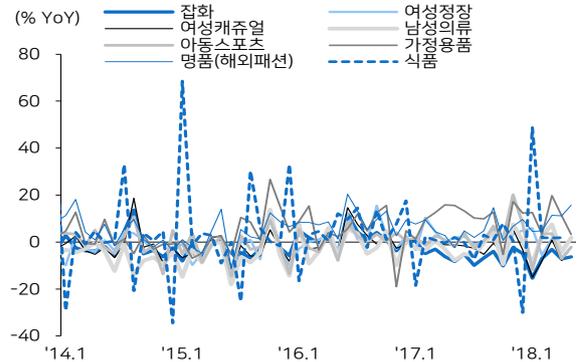
**편의점 및 SSM 월별 점포 매출 성장률 추이**



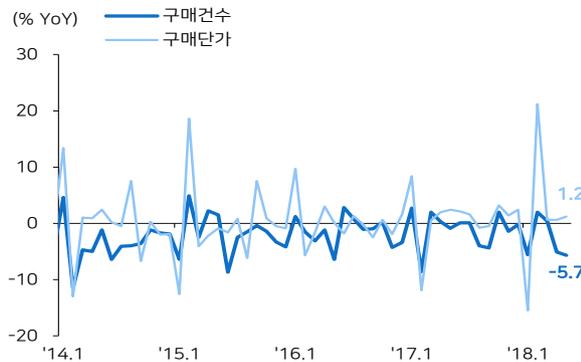
**백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률**



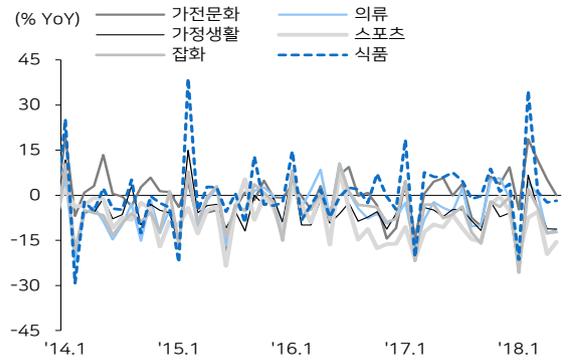
**백화점 품목별 매출 성장률**



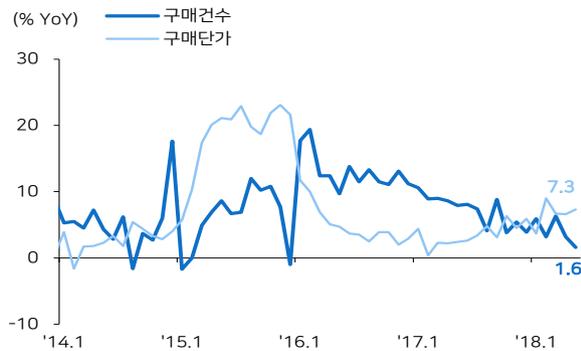
**대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률**



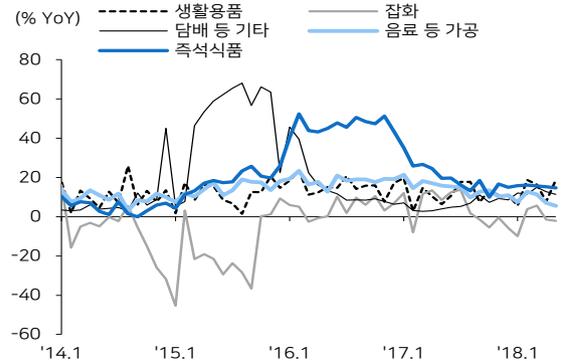
**대형마트 품목별 매출 성장률**



**편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률**



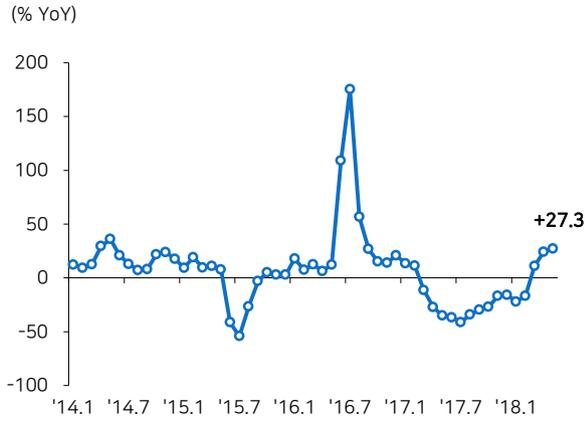
**편의점 품목별 매출 성장률**



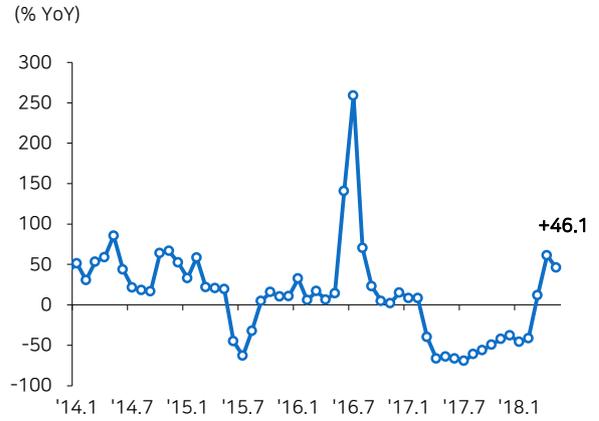
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

**중국 인바운드 동향 점검**

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 5월 +27.3%YoY

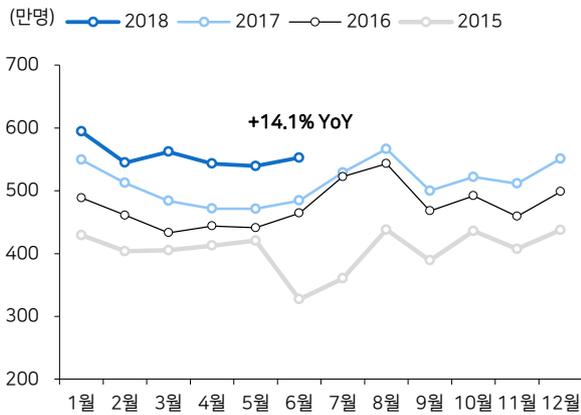


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 5월 +46.1%YoY

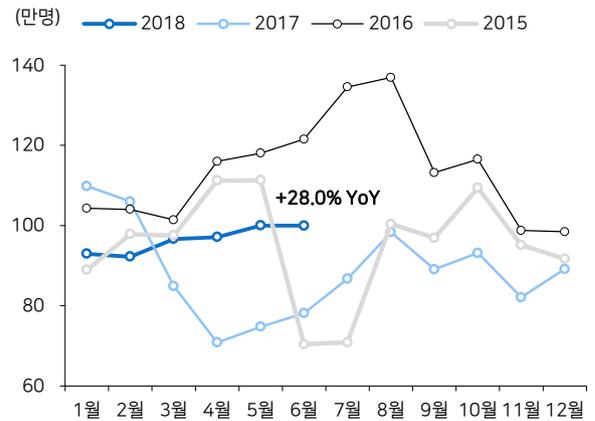


자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 6월 +14.1% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 6월 +28.0% YoY



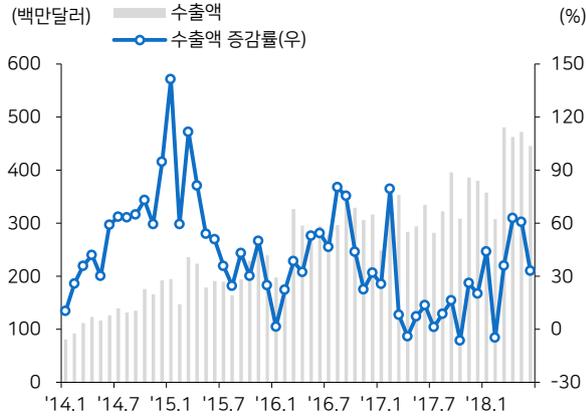
자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
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
2018년 03월	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
2018년 04월	2,513	-7.1	315,053	5.3	1,619	62.2	1,209,180	104.9	4,132	11.6	1,524,234	71.4
2018년 05월	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
<b>2018년 06월</b>	<b>2,560</b>	<b>-2.6</b>	<b>302,264</b>	<b>9.0</b>	<b>1,599</b>	<b>50.2</b>	<b>1,115,050</b>	<b>61.9</b>	<b>4,159</b>	<b>12.6</b>	<b>1,417,313</b>	<b>46.7</b>
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
<b>2017</b>	<b>30,876</b>	<b>10.6</b>	<b>3,376,523</b>	<b>12.9</b>	<b>15,111</b>	<b>-26.8</b>	<b>9,426,960</b>	<b>23.8</b>	<b>45,987</b>	<b>-5.3</b>	<b>12,803,482</b>	<b>20.7</b>

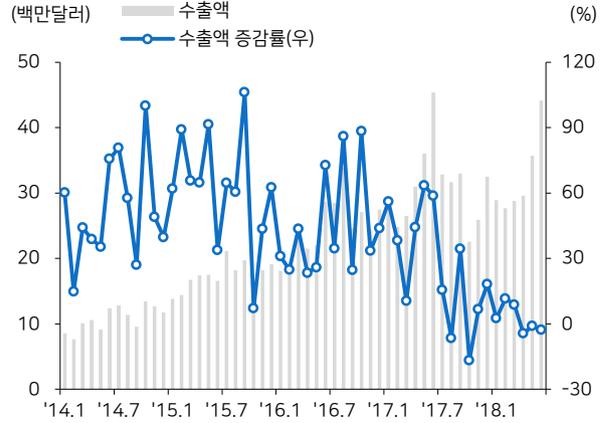
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

**화장품 수출 및 현황**

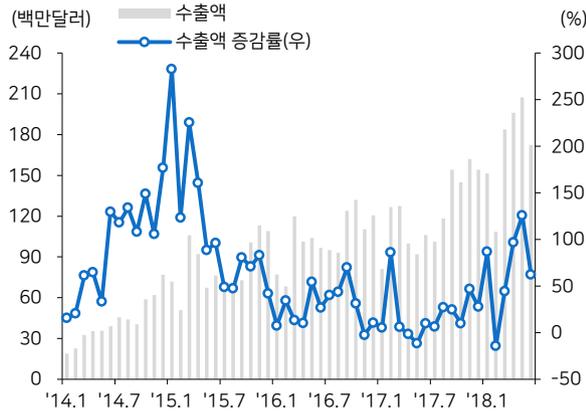
**화장품 전체 수출액 및 증가율 -6월 +33.1%**



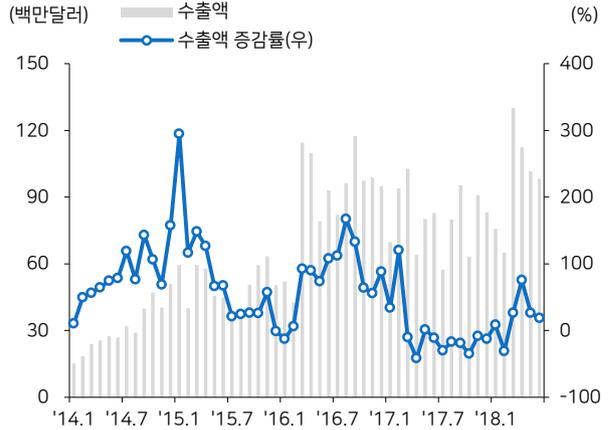
**화장품 미국향 수출액 및 증가율 -6월 -2.7%**



**화장품 중국향 수출액 및 증가율 -6월 +62.4%**



**화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -6월 +18.6%**



자료: KITA, 메리츠증권리서치센터

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 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 하시기를 바랍니다.

**투자등급 관련사항** (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	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 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	97.1%
중립	2.9%
매도	0.0%

2018년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율