



중국 매크로 환경 개선 기대

전주 동향	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>10 월 셋째주 유통업종은 전체 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록함. 중국 경기에 대한 우려감으로 호텔신라와 신세계의 주가 하락이 지속되었음. 9 월 면세점 판매액은 +23.3% YoY 증가하였으며 지난해 하반기부터 타이공 및 웨이상 급증에 따른 높은 기저 영향으로 면세점 매출 성장률이 둔화되고 있음에도 당분간 +20%대 YoY 의 수준을 유지할 것으로 판단됨. 한편 중국 할인점 매각에 따른 실적 개선 기대감과 롯데컬처웍스 등 비상장 자회사들의 상장 이슈 등이 부각된 롯데쇼핑 주가가 상승하였음. 편의점 또한 상반기 대비 프랜차이즈에 대한 정부의 압박이 다소 완화되면서 안정적인 주가 흐름을 이어갔음</p>	<p>10 월 셋째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록하였음. 중국 GDP 성장률 둔화와 함께 중국 소비주인 화장품업종 주가에도 부정적으로 작용함. 9 월 중국 소매판매액증가율은 9.2%를 기록하여 7 월 이후 개선세를 이어갔지만 9 월 중국 화장품 판매액증가율은 7.7%를 기록하여 7 월 이후 7%대의 낮은 수준이 지속되고 있음. 3 분기 실적이 시장 컨센서스를 하회할 것으로 예상되는 애경산업과 아모레퍼시픽, 연우를 중심으로 주가 하락폭이 크게 나타났음. 주요 화장품 업체들의 실적은 전반적으로 전년동기대비 증가하겠지만 높아진 시장 기대치 대비해서는 하회할 것으로 예상됨</p>

금주 전망	
유통: 3 분기 이후 소비경기 둔화 예상	화장품: 중국 위안화 및 경제지표 개선 관건
<p>주요 경제지표가 부진한 가운데 3 분기 이후 소비 경기 둔화가 예상됨. 대형마트를 중심으로 추석 효과가 당겨지면서 3 분기 실적은 선방하겠지만 반대로 4 분기 실적에는 부정적임. 소비가 양극화되면서 소득 증가율이 뚜렷한 상용취업자 및 상위 계층의 백화점 소비가 상대적으로 안정적일 것으로 예상되는 가운데 추석시점 차이로 10 월 대형마트의 기준점성장률은 크게 감소할 전망. 편의점은 지난해 하반기 낮은 기저를 바탕으로 담배 및 일반상품의 기준점성장률 회복이 지속될 전망. 한편 신동빈 부회장의 석방으로 롯데쇼핑 등 롯데그룹주들이 단기적인 반등을 이어가는 가운데 호텔롯데, 코리아세븐, 롯데컬처웍스 등의 상장 기대감도 다시 높아질 것으로 판단됨</p>	<p>중국 매크로 환경에 대한 우려감이 확대되면서 중국 소비주인 화장품업종의 향후 전망 또한 부정적으로 변화하고 있음. 3 분기 뿐만 아니라 4 분기까지 중국 경기 둔화에도 개별 기업의 차별적인 고성장이 확인될 필요가 있겠음. 단기적으로 중국 위안화 약세 마무리 및 경제지표 개선이 확인될 경우 주가 반등 예상. 독창적이고 창의적인 아이템 중심의 K 뷰티의 경쟁력은 여전히 유효하나 온라인 채널과 신규 브랜드 중심의 소비 트렌드 변화로 개별종목의 선택이 중요해지고 있음. 아시아 지역의 색조를 중심으로 높은 성장률을 지속하고 있는 가운데 그동안 폭발적으로 증가했던 마스크팩 성장이 둔화되고 에센스 등 기능성화장품 시장의 성장 잠재력이 부각되고 있음</p>

관심 종목	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>현대백화점 (069960): 소비 양극화와 명품 판매 호조에 따른 기준점 회복과 함께 면세점 및 신규 출점 등 성장동력 확보로 주가 모멘텀 또한 회복될 전망. 현 주가는 PER 8.5 배로 유통업종 평균 PER 13.6 배 대비 크게 저평가되어 있음</p> <p>GS리테일 (007070): 하반기 기준점성장률 보다 회복되면서 자체적인 비용 절감 효과가 더욱 뚜렷해질 전망. MD 개편을 통한 편의점과 슈퍼의 통합 구매, HMR 및 즉석식품 카테고리 확대 및 차별화된 PB 상품 출시 등을 강화함</p>	<p>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</p> <p>한국콜마 (161890): 카버코리아, 제이엠솔루션 등 국내 고객사들의 폭발적인 오더 증가로 화장품 본업 호조, CKM (구, CJ 헬스케어) 인수 관련 우려감 선반영. 하반기 화장품 본업 호조에 따른 주가 회복 전망</p>

종목 코멘트	
탐방	이슈
<p>연우 (115960)</p> <ul style="list-style-type: none"> 3Q 현황: 분기별 수출 비중 (유럽, 일본, 중국 등)이 꾸준히 확대되면서 +15% YoY 이상 양호한 매출 성장 전망. 7~8월 영업이익률 또한 7%의 높은 수준이 예상되나 9월 추석 시점 차이에 따른 명절 상여금 지급 (10억원 이상 추정) 영향으로 시장 컨센서스 대비 영업이익은 소폭 하회 전망 52시간 근무제 도입에도 자동화 설비 등 생산 효율화로 실질적인 인건비 비중은 오히려 감소할 것으로 추산됨. 연초 대비 생산직 150명이 증가했지만 외주가공비가 감소하고 자체적인 인건비가 효율화됨. 기존 주간 근무자들의 주당 72시간이 52시간으로 줄어들고 기존 야간 근무자들의 주당 32시간 근무가 동일하게 52시간으로 늘어남 중장기 사업 전략: 1) 2019년 1월 중국 제조공장 가동 예정, Capa 300억원 규모, 첫해 120~150억원 매출 달성 목표하고 있음 2) 글로벌 의류기기 생산 인증 취득으로 수익성이 좋은 제약사 제품 공급 기회 높아짐. 2019년 상반기 중 글로벌 제약사에 펌프형 용기 공급 기대 	<p>9월 화장품 수출 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 9월 화장품 수출 확정실적은 -2.2% YoY 감소하였으며 추석시점 차이에 따른 조업일수 감소 영향으로 판단됨. 그동안 폭발적으로 증가했던 마스크팩 성장이 둔화되고 있으며 중국과 홍콩, 일본의 색조를 중심으로 높은 성장률을 기록함 <ol style="list-style-type: none"> 1. 전세계 -2.2% / 기초 -4.9% / 색조 +44.2% 2. 중국 +5.9% / 기초 +22.6% / 색조 +125.0% 3. 일본 -9.5% / 기초 -31.8% / 색조 +114.7% 4. 미국 -4.7% / 기초 -30.3% / 색조 -5.2% 5. 홍콩 -13.6% / 기초 -31.3% / 색조 +49.3% 카테고리별 수출 실적 <ol style="list-style-type: none"> 1. 마스크팩: 전체 -18.1% / 중국 -17.5% / 일본 +4.7% / 미국 -8.9% / 홍콩 -38.7% 2. 입술화장품: 전체 -46.1% / 중국 -32.9% / 일본 -67.6% / 미국 -1.5% / 홍콩 -37.6% 3. BB크림 및 기능성: 전체 -0.4% / 중국 +6.8% / 일본 +5.8% / 미국 -7.4% / 홍콩 -13.7% 4. 눈화장품: 전체 -3.1% / 중국 -14.7% / 일본 -21.2% / 미국 +6.6% / 홍콩 +40.8% <p>9월 면세점 매출 +23.3% YoY 증가</p> <ul style="list-style-type: none"> - 9월 내국인 인원수 -6.4% YoY, 매출 -0.9% YoY - 9월 외국인 인원수 +19.7% YoY, 매출 +31.1% YoY - 9월 면세점 매출은 1,519백만달러를 달성하여 8월 1,496백만달러 대비 +1.6% MoM 상승하였음 - 서울지역 (+29.7% YoY)과 제주지역(+26.4% YoY) 중심으로 성장. 시내 면세점 또한 +28.5% YoY로 높은 성장세 유지, 출국장 면세점은 +5% YoY 증가 기록 - 지난해 하반기부터 타이공 및 웨이상 급증에 따른 높은 기저 영향으로 면세점 매출 성장률이 둔화되고 있음에도 당분간 +20%대 YoY의 수준을 유지할 것으로 판단됨

예정 이벤트 (실적발표/IR 등)	
실적발표	IR
<ul style="list-style-type: none"> 10월 23일 LG생활건강 10월 마지막주 아모레퍼시픽, 아모레G, 호텔신라, GS홈쇼핑 10월 30일 코웨이 / 11월초 신세계, 이마트, 현대백화점 11월 첫째주 GS리테일 11월 둘째주 롯데쇼핑, 롯데하이마트, 이마트, 코스맥스 11월 14일 한국콜마, 쿠팡홈시스 	<p>-</p>

유통 주요 뉴스

집값·교통비·식비 안오르게 없어...중산층까지 '먹고살기 힘들다'.
4년새 집값 2배 뛰는 동안 취득세 6배·증개수수료 5배↑"새집 마련 꿈 접어야 하나", 최저임금·52시간제 영향 택시·버스요금 줄인상 압력, 정책실패에 금리상승 맞물려, 가계 생활비 구멍 커져 낭패, 생계형 채무자 연체 증가 조짐, 20~30대 신용회복 상담 늘어. 한국 중산층 가계에 '생계비 비상'이 걸렸다. 부동산값 급등세에 더해 쌀값, 버스·택시비, 휘발유값 등 생계에 밀접한 관련이 있는 항목들이 줄줄이 오르고 있기 때문. 가계의 위기가 한국 경제 전반에 짙은 그늘을 드리울 것이라는 불안감이 고조되고 있음 (매일경제 10/15)

출점경쟁 숨고르기...편의점 점포당 매출 늘어 신규출점 작년보다 31% 감소, 8월까지 문 연 매장 2,513곳, 폐점도 1,900곳...작년보다 많아, 울들어 제품가격 인상도 영향, 점주들, 한숨 들렸지만 "인건비 올라 수익은 그대로", 울 들어 편의점들은 출점 전략을 바꿨음, 점주들의 강한 반발을 고려하지 않을 수 없었음. 상권이 나쁘면 점포를 내주지 않았음. 울 들어 8월까지 새로 생긴 편의점은 2,513곳. 한 달 평균 314곳에 불과, 작년에 비해 31% 줄었음. 신규 출점이 줄자 편의점 매장당 매출은 다시 늘기 시작. 매장당 매출 증가는 신규 출점이 준 영향이 큼. 편의점들이 제품 가격을 올린 영향도 있음. 편의점 본사의 수익성도 개선되고 있음. 수익이 안 나는 점포를 줄줄이 정리하고 마케팅 비용을 확 줄이는 식으로 수익성 개선 작업을 한 게 성과를 봤음. 점포당 매출이 증가하면서 편의점 점주들도 한숨 돌리고 있음. 하지만 점주들 모임인 전국편의점가맹점협회는 "매출 증가폭보다 비용으로 나가는 임차료, 인건비 상승 등으로 점주가 손에 쥐는 수익은 별로 나아지지 않았다"고 주장함 (한국경제 10/18)

대형마트 매장 살짝 바꿨더니 매출 '대반전' 신혼 많은 동탄엔 이유식 카페, 건대 자양점엔 뷰티숍 강화, 이마트 지역별 차별화 리뉴얼, 구미점 매출 -13%서 +12%로. 이마트가 성장 정체로 고전하던 매장을 지역 맞춤형으로 리뉴얼해 성장 점포로 환골탈태하고 있음. 특히 젊은 세대에겐 친숙하게 다가가기 위해 쇼핑몰과 유사한 구조를 채택한 것이 특징. 이마트는 올해 1월 진주점을 시작으로 9월 다산점까지 총 12개 점포를 리뉴얼했음. 이 점포들은 리뉴얼 개장 후 올해 9월까지 평균 매출 신장률이 8.5%로 집계됐음. 이마트가 점포 리뉴얼에 나선 것은 신규 출점이 어려운 상황에서 기존 점포에 대한 경쟁력을 높여 새로운 성장동력을 마련하려는 교육지책으로 풀이됨 (매일경제 10/15)

'돌아온' 단체유커...한한령후 최대규모 한국 온다: 중국 화장품 업체 관계자 600여 명이 단체로 한국을 찾으면서 한동안 얼어붙었던 항공·유통업계에 기대감이 감돌고 있음. 아시아나항공(사장 한창수)은 중국 인기 화장품 브랜드인 '한아(ANYA·韓雅)화장품' 임직원 단체여행을 유치했다고 19일 밝혔음. 아시아나항공에 따르면 베이징, 상하이, 항저우 등 중국 16개 도시의 한아화장품 임직원 600여 명이 10월 19일부터 24일까지 한국을 찾게 됨. 이들은 서울 명동 및 동대문, 강남 일대를 돌며 한국 화장품시장을 견학하고 한중 화장품 세미나를 진행할 예정. 이번 단체 방한은 중국 내 한국행 단체여행객 규제 조치 이후 최대 규모. 아시아나항공은 중국인 단체관광객 수요가 다시 생겨나는 만큼 이번 유치를 통해 중국 내 마이스 수요에 특화된 항공사로 자리매김한다는 계획. 이번 단체여행객 방한은 중국 정부가 한국행 단체여행을 직간접적으로 허가했다는 신호로 해석될 여지가 있음. 면세업계에서는 "중국인 단체관광객이 온 것은 긍정적인 신호"라면서도 "크루즈나 전세기 등 이동수단에 대한 중국 정부의 방침이 달라지는지 주목해야 한다"고 봤음. 단체여행객 유치의 필수조건인 크루즈와 전세기, 온라인 여행객 모집 등은 한한령 이전과 크게 달라지지 않았기 때문 (매일경제 10/19)

신세계면세점 3대 명품 품는다: 신세계면세점이 명동 본점에 내년 6월 에르메스 매장을 열 예정. 신세계는 3대 수입 명품으로 불리는 루이비통, 샤넬, 에르메스 매장을 모두 갖추면서 본점 매출을 더 늘리는 발판을 마련하게 됐음. 현재 이 3개 브랜드 매장을 모두 보유한 면세점은 롯데면세점 소공점과 월드타워점, 신라면세점 장충점 정도. 고가 핸드백, 신발, 의류 등을 판매하는 수입 브랜드 매장이 면세점에 입점하면 면세점 매출 규모가 커지는 효과가 기대됨. 제품별로 수십만 원에서 수천만 원에 달하는 이들 브랜드 상품은 대부분 외국인 관광객이 구매함. 신세계면세점은 2016년 본점 오픈 이후 2년여 만에 면세업계 '3강'으로 안착. 명동점이 올해 인천공항 제2터미널점(1월)과 강남점(7월), 인천공항 제1터미널점(8월)을 연달아 오픈하며 매출을 빠르게 확장. 점유율도 상반기 기준 13.8%로 크게 올랐음. 신세계면세점 점유율이 명동 본점 오픈 첫해인 2016년 7.9%에 비해 2년 새 2배가량 높아진 것. 지난달 관세청이 기획재정부위원회 추경호 자유한국당 의원에게 제출한 '면세점 지점별 2018년 상반기 매출'에 따르면 롯데면세점과 신라면세점 점유율은 각각 40.6%, 27.6%였음 (매일경제 10/17)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

선진국 대비 기술수준 86.8% 기술격차 2.4년, 사용성 차별화 제형 기술 '세계 최고' 환경친화디자인 기술 낮아: 국내 화장품 기술이 선진국과의 틈을 바짝 더 좁혔음. 2018년 기준 국내 화장품 기술수준은 최고 기술국과 2.4년의 격차가 있는 것으로 평가됐음. 2014년 4.8년의 기술격차를 보인 것과 비교하면 반으로 크게 줄었음. 이는 국내 화장품 전체 기술수준이 2014년 80.1%에서 2018년 86.8%로 6.7%p나 상승하면서 만들어진 결과임. 화장품 기술을 소재, 제형, 평가, 용기용품의 4개 분야로 나누어 실시한 조사결과에서는 국내 화장품 기술수준이 4개 분야 모두 2014년도에 비해 향상된 것으로 나타났음. 그 중 화장품 제형기술은 선진국과 대등한 수준까지 향상됐음. 아쉽게도 소재기술, 평가기술 수준은 여전히 격차가 있는 것으로 드러났음 (CMN 10/19)

한국콜마 유통한의 '승부수'...우시에 中최대 화장품공장: 한국콜마가 최근 중국 장쑤성 우시에 중국 내 두 번째 공장인 우시콜마를 준공하고 중국 화장품 시장 공략에 나섰다. 우시콜마는 한국콜마가 베이징에 이어 중국에 건설한 두 번째 화장품 공장. 우시콜마 공장은 연면적 7만4600㎡에 연간 화장품 생산량은 4억5000만개로 중국 내 최대 규모의 화장품 생산공장. 우시콜마 준공으로 한국콜마의 중국 내 화장품 생산량은 베이징콜마(연간 1억200만개)와 합쳐 연간 5억5200만개에 달할 전망이다. 최현규 한국콜마 중국총괄 사장은 "한국콜마의 뛰어난 기술력과 압도적인 생산능력을 바탕으로 세계 2위 규모 중국 화장품 시장 공략에 속도를 낼 것"이라고 말했다. 최 사장은 "전 세계적으로 화장품 시장이 두 자릿수씩 성장하는 곳이 거의 없다"며 "중국인 10명 중 1명 정도(15%)만이 화장품을 사용하고 있기에 이 비율이 10%포인트만 높아져도 전체적인 화장품 산업은 비약적으로 성장할 것으로 기대한다"고 설명했다 (매일경제 10/16)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	215,000	6,082	N/A	12.4	0.5	0.5	N/A	4.1
	현대백화점	A069960	92,400	2,162	8.6	7.6	0.5	0.5	6.2	6.7
	신세계	A004170	278,500	2,742	10.3	9.1	0.8	0.7	7.6	7.9
	GS홈쇼핑	A028150	203,000	1,332	9.5	10.9	1.1	1.0	12.7	10.1
	현대홈쇼핑	A057050	102,000	1,224	9.0	8.5	0.7	0.7	8.3	8.2
	이마트	A139480	210,000	5,854	12.5	12.3	0.7	0.7	5.6	5.5
	GS리테일	A007070	39,850	3,068	20.6	17.7	1.4	1.4	7.4	8.0
	BGF리테일	A282330	195,500	3,379	20.8	18.7	6.5	5.1	35.2	30.3
	롯데하이마트	A071840	62,300	1,471	9.0	8.4	0.7	0.7	7.8	8.0
호텔신라	A008770	81,000	3,179	20.0	15.4	3.8	3.0	21.9	23.2	
화장품	아모레퍼시픽	A090430	190,500	11,136	28.8	23.2	2.9	2.6	10.5	11.9
	아모레G	A002790	73,300	6,044	27.6	21.4	1.9	1.8	7.4	8.7
	LG생활건강	A051900	1,077,000	16,821	26.6	23.3	5.1	4.3	22.1	21.1
	코스맥스	A192820	134,000	1,347	33.7	23.6	5.3	4.4	17.1	20.6
	한국콜마	A161890	65,000	1,453	27.6	19.0	4.0	3.1	15.2	19.2
	코스메카코리아	A241710	29,850	319	20.1	17.9	2.5	2.2	13.0	13.5
	연우	A115960	23,300	289	26.3	17.8	1.5	1.4	5.5	7.9
	애경산업	A018250	45,650	1,197	15.4	13.1	6.5	4.5	47.9	39.9
	잇츠한불	A226320	33,000	724	23.8	16.7	1.3	1.2	6.9	9.2
	에스디생명공학	A217480	10,600	238	14.2	11.0	2.0	1.7	14.9	16.9
	클리오	A237880	14,150	240	29.2	16.6	1.7	1.6	6.0	10.0
	에이블씨엔씨	A078520	10,450	259	N/A	32.4	0.9	0.9	N/A	2.9
	네오팜	A092730	44,600	333	22.3	17.2	5.4	4.3	28.2	28.9
생활소비재	코웨이	A021240	84,100	6,207	17.0	15.4	5.5	4.8	35.0	33.4
	쿠쿠홈시스	A284740	195,500	877	17.9	14.1	2.2	2.0	13.2	14.9
	뉴트리바이오텍	A222040	22,100	456	51.2	25.1	4.8	3.9	11.1	20.8
	콜마비엔에이치	A200130	24,000	709	15.3	13.6	3.4	2.8	24.4	22.4

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	97	284,527	20.3	20.7	3.8	3.7	15.5	19.8
	아마존 닷컴	AMZN US	1,764	860,390	66.2	48.2	20.3	14.2	22.5	24.1
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,844	38,185	20.2	17.3	1.7	1.6	8.6	9.3
	노드스트롬	JWN US	59	10,020	16.5	15.7	8.4	7.4	53.0	49.1
	베스트 바이	BBY US	71	19,436	14.0	12.9	6.5	6.2	44.8	53.6
	중국국여여행사	601888 CH	53	15,018	27.8	22.5	6.3	5.2	22.7	23.3
화장품	로레알	OR FP	191	123,474	27.2	25.4	4.0	3.8	15.1	15.1
	에스티 로더	EL US	125	45,970	26.3	23.7	9.1	8.3	36.2	40.2
	시세이도	4911 JP	6,931	24,655	35.5	29.6	5.8	5.0	17.9	19.4
	상하이자화	600315 CH	25	2,425	31.5	24.6	2.9	2.7	9.0	10.9
	LVMH	MC FP	263	153,176	20.6	18.9	4.0	3.6	20.4	19.9
	P&G	PG US	87	217,500	19.9	18.6	4.3	4.3	20.6	22.7

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	6.7	8.3	7.5	(16.2)	(7.7)	8.0	7.0	14.9	13.0	(2.9)	5.1	20.7
	현대백화점	1.5	(6.8)	(4.3)	2.3	5.1	(11.6)	1.8	(0.2)	1.3	15.6	17.9	1.0
	신세계	(5.9)	(22.0)	(9.6)	(28.4)	32.6	(7.2)	(5.7)	(15.4)	(4.1)	(15.1)	45.4	5.4
	GS홈쇼핑	(2.7)	0.9	12.8	12.5	(1.6)	(6.4)	(2.5)	7.5	18.3	25.7	11.3	6.2
	현대홈쇼핑	(1.9)	(8.5)	(6.4)	(2.9)	(15.7)	(15.4)	(1.7)	(1.9)	(0.9)	10.4	(2.9)	(2.7)
	이마트	3.2	9.7	(4.6)	(21.6)	(5.0)	(22.5)	3.5	16.3	1.0	(8.4)	7.8	(9.9)
	GS리테일	1.3	3.0	23.6	15.0	14.8	(1.1)	1.5	9.6	29.1	28.3	27.7	11.5
	BGF리테일	(1.3)	(1.3)	23.0	14.0	N/A	(6.9)	(1.0)	5.3	28.5	27.3	N/A	5.7
	롯데하이마트	3.3	(9.2)	(20.4)	(18.1)	(16.9)	(9.6)	3.6	(2.6)	(14.9)	(4.9)	(4.1)	3.0
호텔신라	(7.4)	(25.4)	(12.5)	(20.6)	31.9	(4.6)	(7.2)	(18.8)	(7.0)	(7.3)	44.7	8.0	
화장품	아모레퍼시픽	(8.2)	(25.4)	(30.2)	(44.1)	(33.5)	(37.4)	(7.9)	(18.9)	(24.7)	(30.9)	(20.7)	(24.8)
	아모레G	(3.3)	(21.4)	(28.8)	(48.7)	(44.9)	(48.0)	(3.0)	(14.9)	(23.3)	(35.5)	(32.1)	(35.4)
	LG생활건강	(3.2)	(13.3)	(16.1)	(15.6)	0.6	(9.4)	(2.9)	(6.7)	(10.6)	(2.3)	13.4	3.2
	코스맥스	(5.0)	(14.4)	0.0	(12.4)	(1.1)	14.5	(4.7)	(7.8)	5.5	0.9	11.7	27.1
	한국콜마	(3.4)	(13.7)	(5.3)	(20.9)	(18.1)	(20.7)	(3.2)	(7.1)	0.3	(7.7)	(5.3)	(8.1)
	코스메카코리아	(5.1)	(18.6)	(1.8)	(19.7)	1.0	(8.2)	(4.8)	(12.0)	3.7	(6.4)	13.8	4.5
	연우	(7.2)	(12.7)	(3.3)	(29.2)	(16.2)	(22.6)	(6.9)	(6.1)	2.2	(15.9)	(3.4)	(10.0)
	애경산업	(15.3)	(34.9)	(29.3)	0.1	N/A	N/A	(15.1)	(28.3)	(23.8)	13.4	N/A	N/A
	잇츠한불	0.3	(20.3)	(36.8)	(47.2)	13.8	(27.3)	0.6	(13.7)	(31.3)	(33.9)	26.6	(14.7)
	에스디생명공학	0.5	(20.6)	(3.2)	(43.5)	8.7	(27.9)	0.7	(14.0)	2.3	(30.2)	21.5	(15.3)
	클리오	(4.1)	(21.0)	(41.8)	(60.4)	(51.4)	(61.5)	(3.8)	(14.4)	(36.3)	(47.2)	(38.6)	(48.9)
	에이블씨엔씨	(4.1)	(23.4)	(26.4)	(42.6)	(37.1)	(37.1)	(3.9)	(16.9)	(20.9)	(29.3)	(24.2)	(24.4)
	네오팜	(5.5)	(5.9)	(17.3)	(24.7)	37.2	(5.4)	(5.3)	0.7	(11.7)	(11.4)	50.0	7.2
생활소비재	코웨이	4.0	0.8	(5.4)	(2.2)	(15.5)	(13.9)	4.2	7.4	0.1	11.1	(2.7)	(1.3)
	쿠쿠홈시스	(2.7)	(9.9)	(13.9)	(7.6)	N/A	N/A	(2.5)	(3.3)	(8.4)	5.7	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	8.1	8.3	1.4	(13.8)	34.4	0.9	8.3	14.9	6.9	(0.6)	47.2	13.5
	콜마비엔에이치	(2.2)	(5.1)	(5.5)	(25.7)	(23.8)	(26.3)	(2.0)	1.5	0.0	(12.4)	(11.0)	(13.7)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

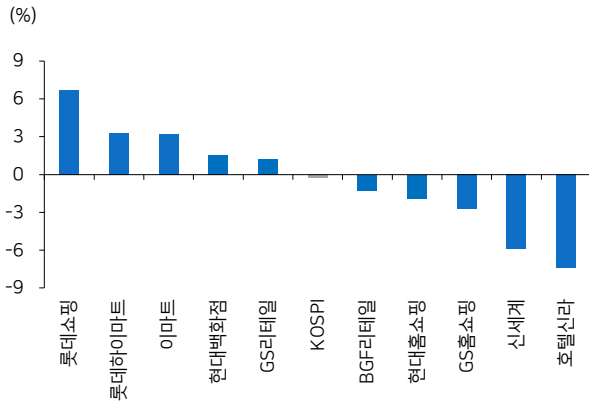
해외 주요 업체 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	2.5	1.3	10.3	11.7	11.1	(1.6)	2.4	6.8	11.5	8.0	3.6	(5.1)
	아마존닷컴	(1.4)	(7.9)	(2.7)	15.5	79.5	50.8	(1.4)	(2.4)	(1.5)	11.8	72.0	47.3
	세븐 & 아이 홀딩스	(0.1)	(4.5)	4.7	1.8	3.0	3.4	0.6	1.1	5.4	0.1	(2.0)	4.5
	노드스트롬	(3.3)	(1.5)	13.0	27.1	41.0	25.5	(3.4)	4.0	14.2	23.4	33.5	21.9
	베스트 바이	(2.3)	(12.2)	(7.0)	(2.1)	26.8	3.4	(2.3)	(6.7)	(5.8)	(5.7)	19.3	(0.1)
	중국국여행사	(15.8)	(21.0)	(27.4)	(0.5)	44.8	22.8	(13.6)	(12.2)	(17.6)	16.5	69.3	45.7
화장품	로레알	4.0	(7.2)	(9.7)	(0.1)	3.1	3.4	4.2	0.3	(3.9)	6.0	8.5	7.7
	에스티 로더	(0.7)	(12.6)	(11.1)	(15.7)	15.3	(1.4)	(0.7)	(7.1)	(9.9)	(19.3)	7.8	(4.9)
	시세이도	(8.6)	(13.4)	(17.1)	0.1	42.9	27.3	(7.9)	(7.8)	(16.3)	(1.6)	37.9	28.3
	상하이자화	(5.2)	(14.3)	(37.2)	(38.3)	(31.7)	(32.2)	(3.1)	(5.5)	(27.3)	(21.3)	(7.2)	(9.3)
	LVMH	0.3	(13.9)	(11.1)	(5.7)	10.8	7.3	0.5	(6.5)	(5.3)	0.3	16.1	11.6
	P&G	10.4	1.7	11.0	18.3	(1.1)	(5.0)	10.4	7.3	12.2	14.6	(8.6)	(8.5)

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

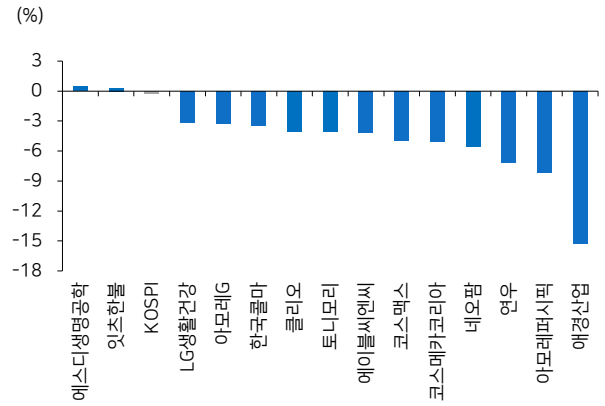
유통

주간 수익률

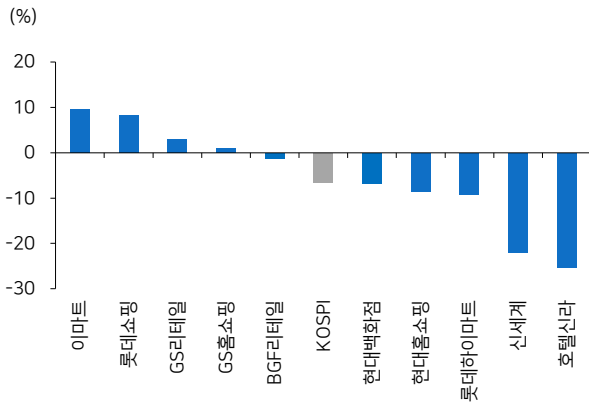


화장품 (생활소비재)

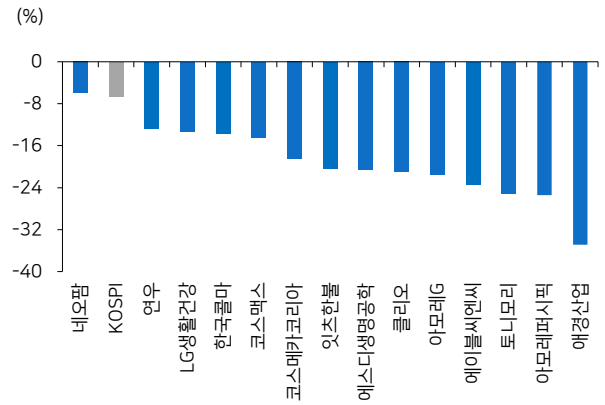
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

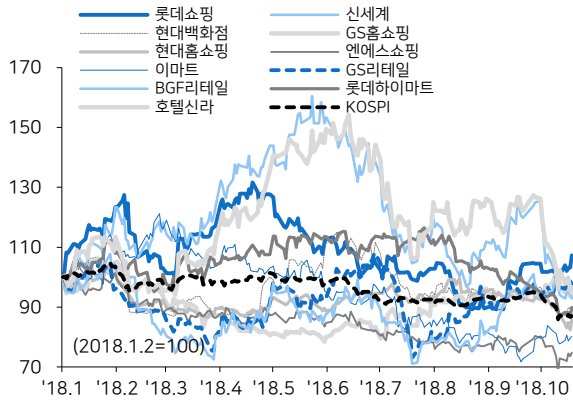


자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

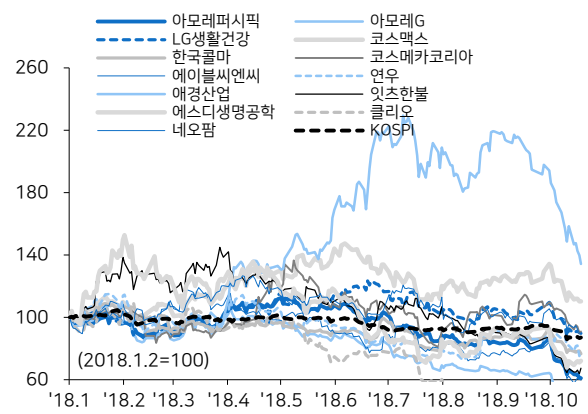
유통

연초 이후 상대지수 추이



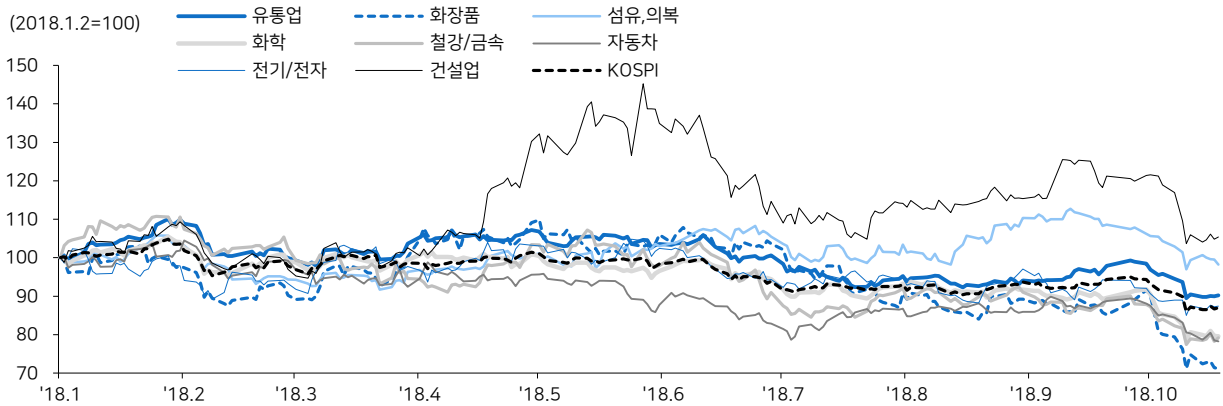
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'17.8	'17.9	'17.10	'17.11	'17.12	'18.1	'18.2	'18.3	'18.4	'18.5	'18.6	'18.7	'18.8	'18.9
소비지출전망 CSI	109	107	108	109	109	109	108	108	107	108	107	105	106	108
가계수입전망 CSI	103	103	104	104	104	105	103	103	102	101	101	99	98	100
소비심리지수	109.9	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9	108.2	108.1	107.1	107.9	105.5	101.0	99.2	101.7
소비자물가지수(% YoY)	2.6	2.1	1.8	1.3	1.5	1.0	1.4	1.3	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.9
가계대출 증감률(% YoY)	8.7	8.3	7.9	7.4	7.3	7.5	7.3	7.2	7.3	7.0	6.8	6.5	6.3	
주택담보대출 증감률(% YoY)	7.5	7.4	6.9	6.1	5.9	6.1	5.9	5.8	5.5	5.2	4.9	4.6	4.5	
WTI(\$/B)	47.2	51.7	54.4	57.4	60.4	64.7	61.7	64.9	68.6	67.0	73.5	68.8	69.8	73.3
KOSPI(pt)	2,363.2	2,394.5	2,523.4	2,476.4	2,467.5	2,566.5	2,427.4	2,445.9	2,515.4	2,423.0	2,326.1	2,295.3	2,322.9	2,343.1
원/달러	1,127.6	1,145.4	1,120.3	1,088.0	1,067.4	1,068.0	1,082.8	1,063.5	1,068.0	1,077.7	1,114.5	1,118.7	1,113.1	1,109.3
원/위안	171.1	172.1	168.7	164.5	164.0	169.6	171.1	169.7	169.2	168.4	168.2	163.7	163.2	161.5
기준금리 (%)	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
소매판매액 증감률 (% YoY)	2.3	8.3	1.0	6.4	2.7	2.0	7.9	7.9	6.7	5.9	5.5	7.2	7.9	
내구재	5.6	19.1	-3.2	11.8	-0.7	16.3	0.6	9.3	9.9	5.7	1.2	5.4	8.4	
승용차	14.9	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-1.9	5.8	15.0	10.1	-1.1	12.8	9.8	
가전제품	-5.2	10.1	8.0	18.9	15.8	25.6	17.0	23.4	19.6	7.3	8.2	9.9	18.5	
통신기기 및 컴퓨터	-3.9	26.1	1.6	27.3	17.1	12.3	-0.4	8.4	-9.5	-5.1	-6.3	-12.6	1.6	
가구	-1.8	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	-1.8	-10.8	4.5	7.9	5.7	4.2	1.6	5.5	
준내구재	-1.1	3.4	-2.8	4.7	2.9	-0.8	4.9	12.9	3.8	8.0	10.1	9.3	7.0	
의복	-1.6	3.0	-3.6	5.2	1.9	-8.2	1.0	10.0	-2.2	3.8	5.7	5.3	6.5	
신발 및 가방	2.7	3.5	-1.8	7.0	3.9	8.7	6.4	17.0	12.1	12.4	17.8	12.4	2.1	
오락, 취미, 경기용품	0.9	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.9	16.2	14.1	11.7	16.2	16.9	18.8	12.1	
비내구재	2.1	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.5	12.6	5.0	6.5	5.1	5.9	7.2	8.0	
음식료품	2.8	3.8	7.9	2.6	1.5	-13.0	23.2	4.1	4.8	3.0	4.0	3.5	5.0	
의약품	4.1	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	0.2	-0.9	2.4	3.6	2.2	5.0	5.8	
화장품	-0.1	9.9	2.0	11.2	6.8	8.8	2.8	20.8	29.1	21.3	19.7	24.0	25.2	
서적, 문구	2.0	6.8	-0.6	7.2	7.9	13.3	10.2	8.3	7.4	4.3	3.3	10.6	4.7	
차량연료	-0.2	8.7	5.9	7.1	9.8	3.9	6.9	3.2	5.0	7.6	10.8	15.3	14.8	

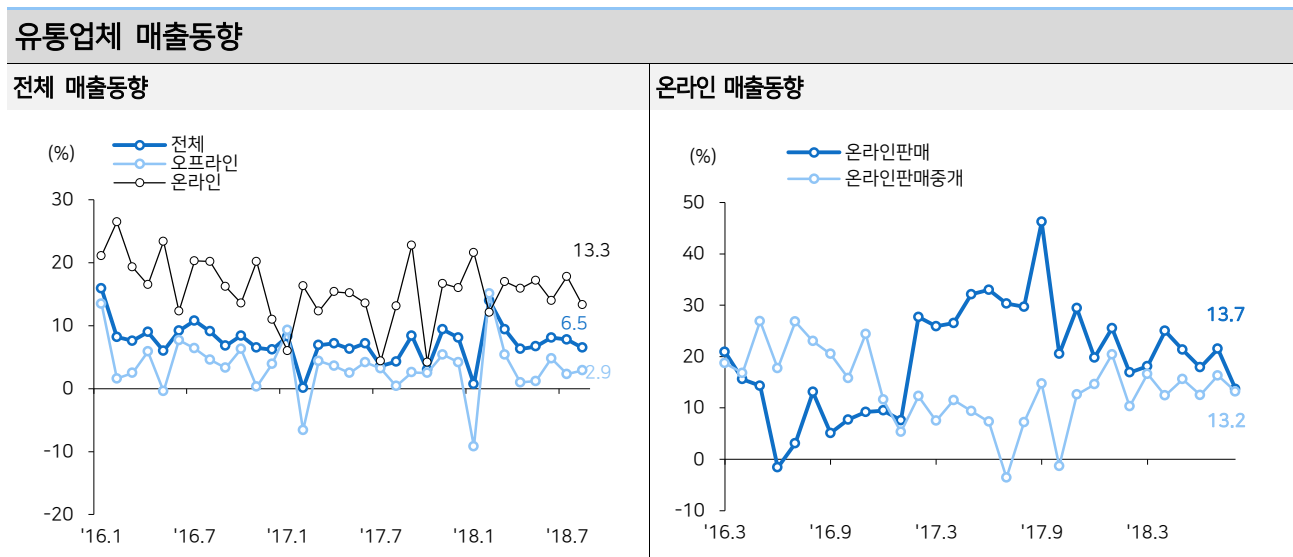
주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 증가기준
 자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
민간소비 증감률(% YoY)	1.1	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	1.0	0.8	1.0	0.6	0.3
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.3	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	-2.2	0.1	0.5	5.3	7.5
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	(1.6)	(0.5)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	10.3	10.9	11.4	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.6
가계대출 증감률(% YoY)	10.3	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.4
주택담보대출 증감률(% YoY)	7.8	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9
판매신용 증감률(% YoY)	10.5	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	11.0

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 소매판매																
(% YoY)	2017년								2018년							
	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
전체소매판매	10.7	11.0	10.4	10.1	10.3	10.0	10.2	9.4	9.7	10.1	9.4	8.5	9.0	8.8	9.0	9.2
일정규모이상	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	5.7	5.9	5.6
음식료	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	8.6	9.2	
섬유 의복	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	8.7	7.0	9.0
화장품	12.9	17.0	12.7	14.7	13.4	16.1	21.4	13.8	12.5	22.7	15.1	10.3	11.5	7.8	7.8	7.7
귀금속	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	8.2	14.1	11.6
일용품	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	11.3	15.8	17.4
스포츠, 레저	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	-8.2	-1.5	
서적	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	18.4	11.7	
가전제품	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	0.6	4.8	5.7
중의약	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	9.9	7.4	8.9
사무용품	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	1.8	5.4	4.9
가구	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	11.1	9.5	9.9
통신	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	9.6	6.4	16.9
석유제품	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	18.4	19.6	19.2
건축재	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	5.4	7.9	8.4
자동차	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	-2.0	-3.2	-7.1
기타	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	-1.8	1.3	

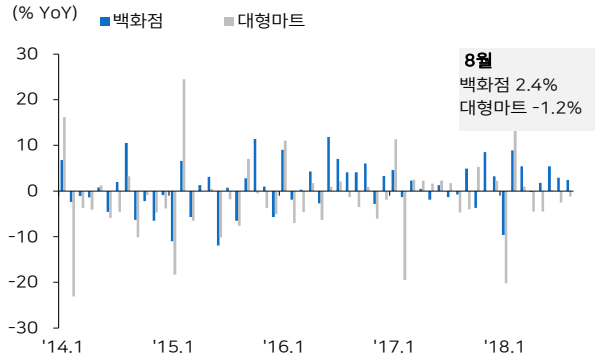
자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터



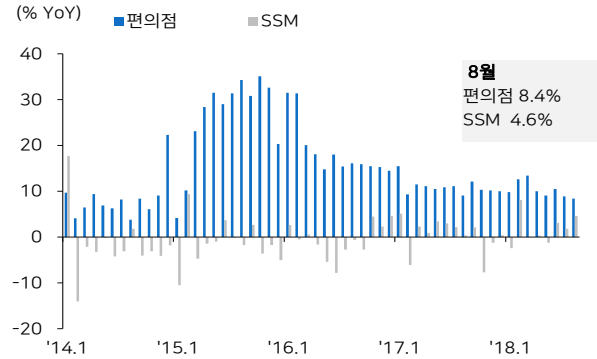
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트, 위메프, 티몬
 자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

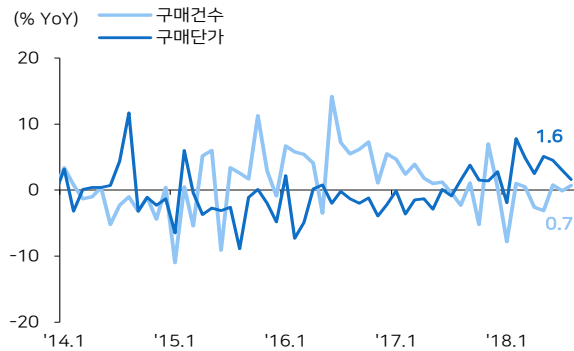
백화점 및 대형마트 월별 점포 매출 성장률 추이



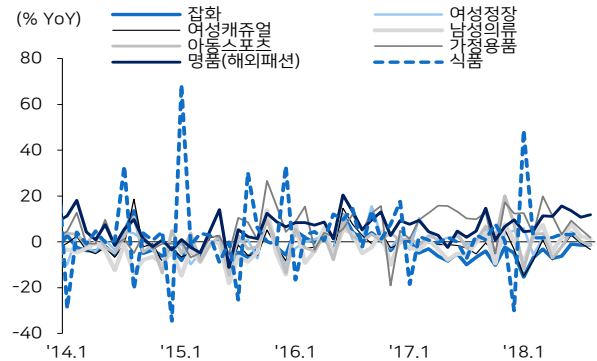
편의점 및 SSM 월별 점포 매출 성장률 추이



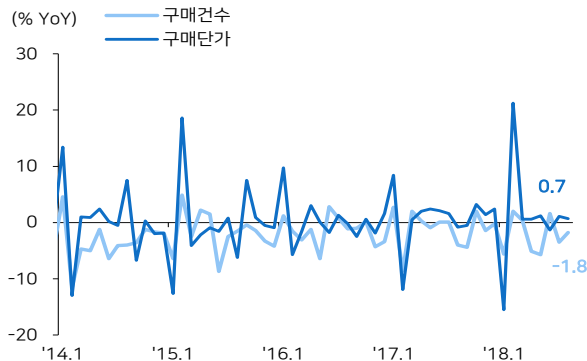
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



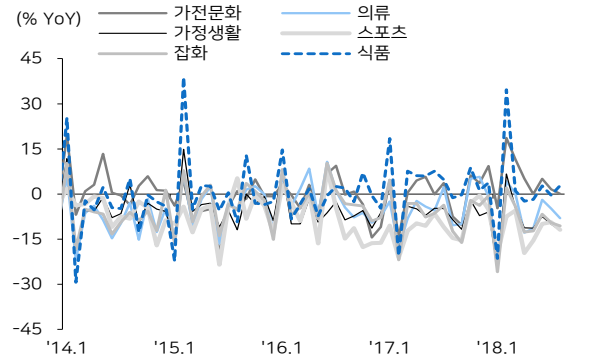
백화점 품목별 매출 성장률



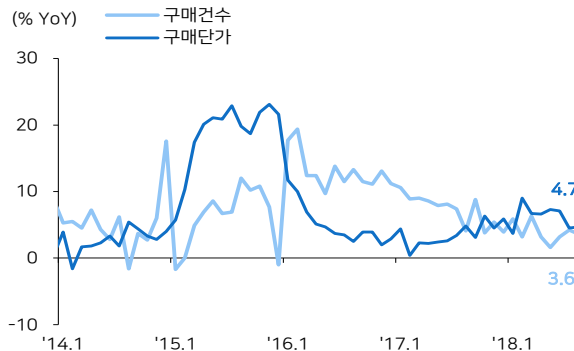
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



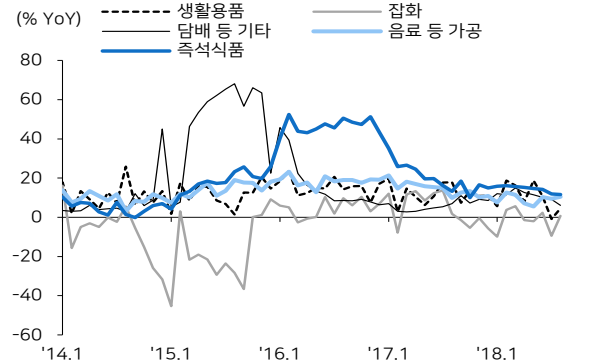
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



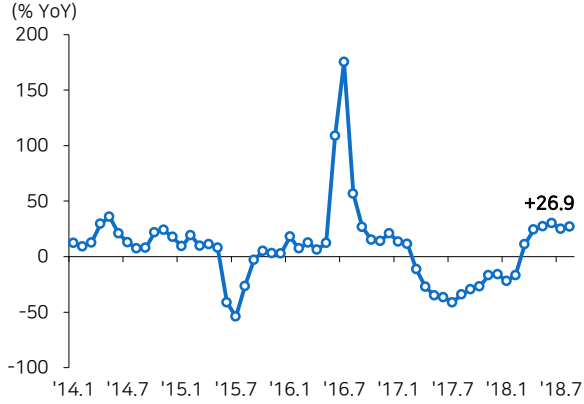
편의점 품목별 매출 성장률



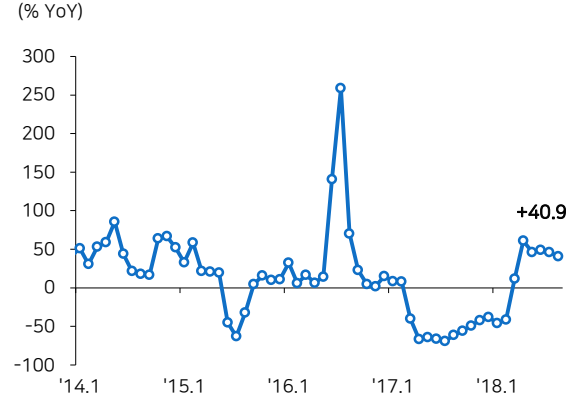
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 8월 +26.9%YoY

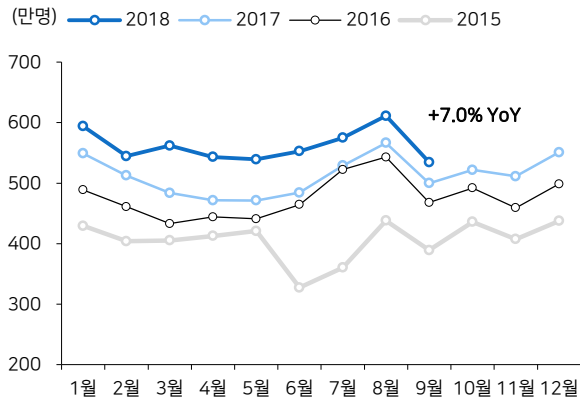


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 8월 +40.9%YoY

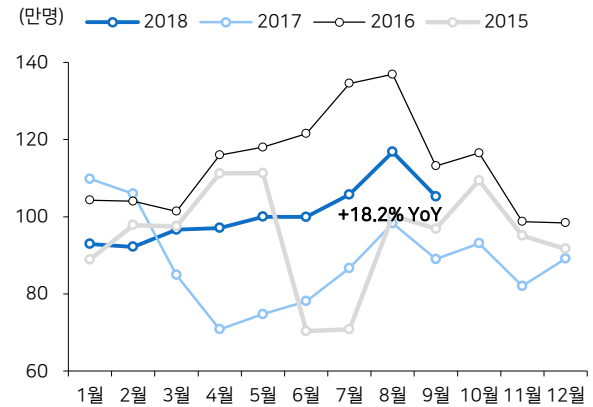


자료: 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 9월 +7.0% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 9월 +18.2% YoY



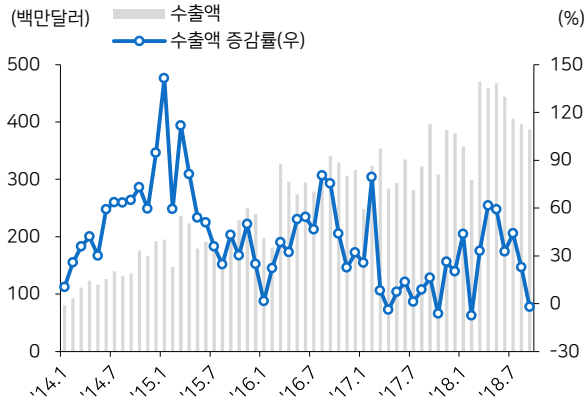
자료: 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

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
2018년 06월	2,560	-2.6	302,264	9.0	1,599	50.2	1,115,050	61.9	4,159	12.6	1,417,313	46.7
2018년 07월	2,529	-4.1	312,762	8.3	1,484	40.1	1,030,074	48.5	4,013	8.6	1,342,836	36.7
2018년 08월	2,553	-5.2	304,056	3.6	1,510	26.9	1,191,919	34.6	4,062	4.6	1,495,976	26.9
2018년 09월	2,462	-6.4	298,456	-0.9	1,520	19.7	1,220,894	31.1	3,982	2.1	1,519,349	23.3
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

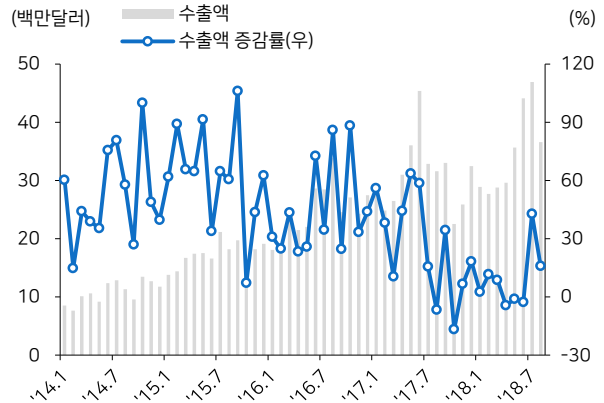
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

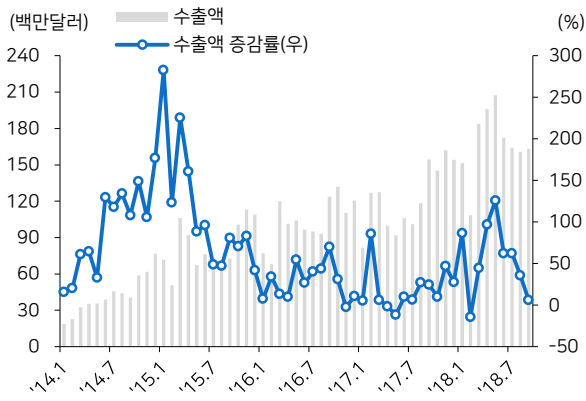
화장품 전체 수출액 및 증가율 -9월 -2.2% YoY



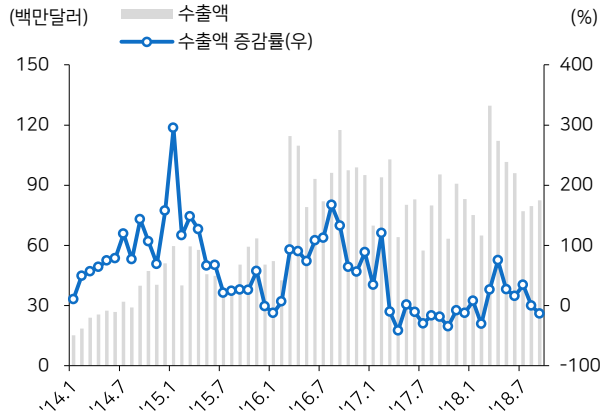
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -9월 -4.7% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -9월 +5.9% YoY



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -9월 -13.6% YoY



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 10월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 10월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 10월 22일 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 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
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.3%
중립	3.8%
매도	0.0%

2018년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율