

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권

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

중국의 정책 변화가 기대되는 시점

전주 동향

유통

11 월 셋째주 유통업종은 전체 시장 대비 상회하는 수익률을 기록함. 중국 단체관광 회복 기대감에 10 월 양호한 면세점 매출 증가 (+28.6% YoY)와 중국인 입국자 수 증가 (+37.6% YoY)가 확인되면서 신세계, 롯데쇼핑, 호텔신라, 현대백화점 등 면세점 및 백화점 업체들 중심으로 주가 상승하였음. 11 월 편의점 기준점성장을 회복 및 미니스톱 인수, 정부의 영세자영업자 지원책 등이 발표되면서 BGF 리테일, GS 리테일 등 편의점 주가 또한 반등하였음. 한편 쿠팡이 일본 소프트뱅크로부터 업계 역사상 최대 규모인 2 조 2,500 억원을 투자받은 것으로 알려지면서 온라인 유통 시장의 경쟁 심화 우려감으로 이마트 주가가 하락하였음

화장품 (생활소비재)

11 월 셋째주 화장품업종 주가는 전체 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록하였음. 특히 에이블씨앤씨, 토니모리 등 브랜드사업체들이 3 분기 적자전환 등 매우 부진한 실적을 기록했지만 광군제 매출 호조 소식과 함께 각종 M&A 설, 숏커버링으로 큰 폭으로 주가 상승했음. 신세계인터내셔널이 신규 브랜드 '연작'의 추가 매장 확대와 초기 소비자 반응 호조에 대한 기대감으로 주가 상승함. 10 월 중국 화장품 소매판매액은 6.4% YoY 증가에 불과하여 크게 부진했음. 중국 현지 오프라인 화장품 시장이 크게 위축된 것으로 추산되며 온라인 채널을 중심으로 럭셔리와 신규 브랜드의 성장이 두드러지고 있음

금주 전망

유통: 경기 둔화를 극복할 프리미엄 소비 주목

2019 년 1 월 시행 예정인 중국 전자상거래법 개정안에서 내수 소비부양을 위해 해외직구 규제 강도가 예상보다 완화될 것 (수입품목은 일시적으로 제외)으로 전해짐. 한편 주요 경제지표가 부진한 가운데 국내 소비경기 둔화가 예상됨. 백화점 > 편의점 > 대형마트 순으로 선호함. 백화점, 대형마트 편의점 등 주요 오프라인 유통업체들의 주가 모멘텀은 기준점성장을 (점당 매출액 증감률)이 중요할 것으로 판단함. 경기 둔화로 구매건수 (Q)가 하향하고 있는 가운데 구매단가 (P) 상승이 전사 실적 개선의 Key Factor 로 작용할 전망. 소비 양극화로 소득증가율이 뚜렷한 상용취업자 및 상위 계층의 백화점 소비가 상대적으로 안정적일 전망. 편의점은 프랜차이즈 점주의 제도적 환경 개선 기대

화장품: 중국 인바운드 정상화와 함께 정책 효과 기대

최근 중국 소매판매액 증가가 둔화되고 있어 중국 정부의 내수 소비부양을 위한 정책 발표에 주목할 필요가 있음. 중국인 입국자 수 또한 꾸준히 회복되고 있으며 중국 인바운드 소비 정상화에 대한 기대감도 높아질 수 있겠음. 10 월 화장품 수출 확정실적은 +48.3% YoY 증가하였음. 상반기까지 폭발적으로 증가했던 마스크팩 성장이 크게 둔화되고 있으며 일본, 중국과 홍콩의 색조를 중심으로 높은 성장률을 기록함. 중국 화장품 시장의 핵심 트렌드는 밀레니얼과 Z 세대 소비임. 왕홍 상품과 신규 브랜드에 대한 수요가 강하고 다양한 개성을 추구함. 또한 구조적인 중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 럭셔리 화장품의 높은 성장이 지속될 전망

관심 종목

유통

호텔신라 (008770):

국내 상위 면세점 과점화 구도 형성, 해외사업에서의 의미있는 손익 개선 주목. 중국 밀레니얼 세대의 럭셔리 소비 확대로 중국 경기 우려 및 웨이상 둔화 가능성을 감안하더라도 업종 내 실적 우위 예상

GS 리테일 (007070):

하반기 기준점성장을 회복되면서 자체적인 비용 절감 효과 지속될 전망. MD 개편을 통한 편의점과 슈퍼의 통합 구매, HMR 및 즉석식품 카테고리 확대 및 차별화된 PB 상품 출시 등을 강화함

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

코스메카코리아 (241710):

VT 코스메틱 등 신규 고객사들의 폭발적인 성장으로 높은 외형 증가 지속될 전망. 잉글우드랩 인수와 중국 현지법인 신규 Capa 확장으로 2019 년 해외 성장 모멘텀도 보다 강화될 것으로 판단됨

종목 및 산업코멘트

NDR 후기	이슈
<p>코스메카코리아 (241710)</p> <ul style="list-style-type: none"> 3분기 호실적 달성, 올해 인수한 잉글우드랩의 영업 정상화와 비효율적인 비용 제거로 수익성이 크게 개선되었음. 코스메카코리아 별도법인의 수익성 부진은 인건비 증가 (인센티브 및 추석 상여 등)에 따른 것임 법인별 현황 1) 국내법인: VT코스메틱과 TS삼푸 호조로 +60.4% YoY 성장. 카버코리아 AHC 비중이 확대되고 있으며 제이엠솔루션 선스프레이 중국 위생허가 취득으로 2019년 매출 확대에 긍정적 전망 2) 중국법인: -3.2% YoY 부진했지만 다색쿠션 등 핵심 아이টে를 통한 중국 신규 온라인 고객사 확대로 2019년 정상화 예상 3) 잉글우드랩과의 시너지 창출: 기초 중심의 잉글우드랩에 색조 강점을 지니고 있는 코스메카코리아의 경쟁력 더해져 미국 현지 신규 고객사 및 아이টে 확대 전망, 코스메카코리아 또한 잉글우드랩의 글로벌 고객사 오더 확보로 해외 수출 증가 예상. 기존 잉글우드랩코리아는 향후 OTC 전문으로 활용할 계획 2018년 연간 가이던스 연결기준 매출액 2,900~3,000억원 (잉글우드랩 매출액 300억원 수준 예상), 2019년 매출액 4,300억원 전망 (잉글우드랩 20~30% 성장 추정) 	<p>10월 화장품 수출 실적</p> <ul style="list-style-type: none"> 10월 화장품 수출 확정실적은 +48.3% YoY 증가하였음. 상반기까지 폭발적으로 증가했던 마스크팩 성장이 크게 둔화되고 있으며 일본, 중국과 홍콩의 색조를 중심으로 높은 성장률을 기록함 <ol style="list-style-type: none"> 전세계 +48.3% / 기초 +51.1% / 색조 +121.2% 중국 +37.3% / 기초 +54.3% / 색조 +220.0% 일본 +107.2% / 기초 +33.2% / 색조 +350.7% 미국 +71.0% / 기초 +77.5% / 색조 +7.5% 홍콩 +32.7% / 기초 +30.5% / 색조 +127.1% 카테고리별 수출 실적 <ol style="list-style-type: none"> 마스크팩: 전체 +3.8% / 중국 -0.8% / 일본 +40.4% / 미국 +124.9% / 홍콩 -38.4% 입술화장품: 전체 +30.2% / 중국 +43.1% / 일본 +36.8% / 미국 -9.8% / 홍콩 +73.5% BB크림 및 기능성: 전체 +47.3% / 중국 +37.9% / 일본 +114.8% / 미국 +69.4% / 홍콩 +31.8% 눈화장품: 전체 +87.4% / 중국 +268.6% / 일본 +127.7% / 미국 +111.9% / 홍콩 +90.7%
<p>씨티케이코스메틱스 (260930)</p> <ul style="list-style-type: none"> 3분기 매출액 319억원 (+46.9% YoY, +19.3% QoQ), 영업이익 22억원 (-26.3% YoY, 흑자전환 QoQ)를 기록함. 핵심 고객사인 로레알 잇코스메틱스의 정상화로 일년 만에 매출액 성장, 생산 이전에 따른 효율성 저하로 영업이익은 전년동기대비 감소함. 연결자회사 (CTK BrandLab, CTK Fulfillment Center) 투자 확대 또한 영업이익에 부정적으로 작용하였음 향후 전망 1) 로레알 잇코스메틱스의 적극적인 글로벌 진출 확대로 높은 매출 성장과 미국 현지 생산 효율성 개선 예상 2) 유럽, 중국 등 소싱 다변화로 제품 경쟁력과 원가율 개선 효과 기대 3) 전세계적인 신규 인디브랜드 수요 확대로 연결자회사 CTK BrandLab와 CTK Fulfillment Center의 고성장 전망 	<p>10월 면세점 매출 +28.6% YoY 증가</p> <ul style="list-style-type: none"> - 10월 내국인 인원수 +0.7% YoY, 매출 +6.8% YoY - 10월 외국인 인원수 +30.6% YoY, 매출 +35.5% YoY - 10월 면세점 매출은 1,438백만달러를 달성하여 9월 1,519백만달러 대비 -5.3% MoM 감소하였음. 국경절 연휴 일시적인 웨이상 감소 영향으로 추산되며 10월 중순부터 정상화되었음 - 서울지역 (+34.9% YoY)과 제주지역(+29.8% YoY) 중심으로 성장, 시내 면세점 또한 +34.9% YoY로 높은 성장세 유지, 출국장 면세점은 +11.6% 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"> 11월 28일 코스맥스 CEO 애널리스트 간담회

유통 주요 뉴스

소프트뱅크 e커머스 투자 '치킨게임', 쿠팡 2.2조원 메가톤급 유치, H&Q코리아·어피니티 등 경쟁사에 투자한 사모펀드들 경쟁격화 우려에 발동동: 손정의 회장이 이끄는 소프트뱅크가 쿠팡에 2조원 넘는 대규모 추가 투자를 단행하면서 최근 몇 년간 이커머스(전자상거래) 분야에 앞다퉈 발을 들인 사모투자펀드(PEF) 업계에도 비상이 걸렸음. 이커머스 시장에서 '치킨게임'이 재개되면서 시장 상황이 불투명해졌기 때문. 쿠팡은 지난 20일 일본 소프트뱅크 비전펀드에서 20억달러(약 2조2500억원) 규모 투자를 유치했다고 밝혔음. 2015년 소프트뱅크가 10억달러를 투자한 데 이어 3년 만에 더 큰 규모 재투자가 단행된 것. 이는 국내 이커머스 업계 투자는 물론 국내 인터넷 기업 투자 유치 사례 중 가장 규모가 큼. 쿠팡은 신규 투자금을 물류 인프라스트럭처 확대, 결제 플랫폼 강화, 관련 소프트웨어 개발 등에 집중한다는 계획. 지난해 사상 최악인 6388억원 영업손실을 내며 자본잠식에 빠진 쿠팡에 신규 자금이 수혈되면서 국내 이커머스 업계에서는 치킨게임이 본격화될 것으로 예상됨 (매일경제 11/22)

'中 경제, L자형 경기 둔화 시작됐다'...내부서 불거지는 비판론: 중국 경제가 2008년 글로벌 금융위기 때와 비슷한 'L자형' 경기 둔화 흐름을 보이고 있으며 올 4분기와 내년 두 차례 바닥을 찍을 것이라 전망이 나왔음. 중국의 경제성장률은 2분기 6.7%(전년 동기 대비)에서 3분기 6.5%로 떨어졌음. 미국이 지난 7월 500억달러 규모의 중국산 제품에 관세를 부과하기 시작한 영향이 크다는 분석임. 미 정부가 9월 추가로 2000억달러어치의 중국산 제품에 관세를 매긴 만큼 4분기에는 6% 초반으로 성장률이 하락할 것이라 전망이 많음. 2008년 하반기 발생한 글로벌 금융위기 충격으로 당시 중국 성장률은 3분기 9.0%에서 4분기 6.8%로 급락했고, 2009년 1분기에는 6.4%까지 추락했음. 런자핑 허다그룹 경제연구원장은 경기 부양을 위한 과감한 재정지출 확대를 주문했음. 그는 '국내총생산(GDP) 대비 3%'라는 재정적자 상한 기준에서 벗어나 감세를 포함해 적극적인 재정정책을 펴야 한다고 주장함 (한국경제 11/22)

미니스트 M&A, 우선협상자 누가 될까: 한국미니스트 매각 본입찰에 롯데와 신세계, 글랜우드 PE 등 세 곳이 뛰어들었음. 글랜우드PE는 이미 포화상태라고 평가받는 편의점 시장에 아직 경쟁력이 남아있다고 판단한 것으로 보임. 세부적으로는 미니스트들이 다른 편의점 업체 대비 점포수는 적지만 점포당 면적이 넓어 활용할 수 있는 공간이 많다는 점을 높게 평가한 것으로 알려졌다. 글랜우드PE는 또 최근 1인 가구가 늘어나면서 간편식에 대한 수요가 증가하는 점에 주목했음. 경쟁업체보다 매장 면적이 넓은 점을 활용해 일종의 소형식당으로 기능을 확대한다는 전략. 세 후보 모두 인수 여력은 충분함. 대형 유통기업인 롯데와 신세계는 말할 것도 없고, 글랜우드PE 역시 최근 4500억원 규모 펀드 결성에 성공해 미니스트 인수 준비를 갖췄다는 평가를 받음. 이번 매각 대상은 이온의 보유지분 76.06%와 대상그룹 지분 20%, 일본 미쓰비시 지분 3.94% 등 (머니투데이 11/21)

'편의점서 먹혀야 뜬다'...라면·술 신제품 '대박 공식'을 바꾸다: 유통 시장 판도 바꾸는 편의점, 식품업계 '新 유통권력' 부상. 식품 소비트렌드 주도, 마트보다 편의점에서 먼저...한 달에 3~4회꼴로 신제품 출시, 편의점 주고객 1020 취향 저격...대대적으로 'SNS 홍보' 집중, 맥주·라면시장 대세 변화, 편의점 '4면 1만원' 마케팅 적중...수입 맥주 점유율 올 60% 돌파, 봉지라면 성장세 둔화하는데 편의점 컵라면 판매는 급증 (한국경제 11/23)

불황·IT가 키운 中古시장...중고나라 올해 거래액 2兆: 불황 속 호황...중고거래 시장, 의류부터 업소용 냉장고까지...모바일장터 1분에 4400개씩 올라와, "눈물의 폐업처분" "소장품 팝니다"...중고거래, PC→모바일 대세 바뀌어, 간편결제·블록체인 신기술 달고 '高高'...스마트폰만 있으면 간편하게 매물등록, 중고나라 등 4개 스타트업이 주도...대기업·벤처캐피탈도 투자 잇따라, 미개봉 새상품·외식업소용 집기 등 틈새시장 노린 후발업체 속속 등장, "재능 거래하는 공유플랫폼 될 것"...안정적 수익모델 확보가 과제 (한국경제 11/24)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

사드 여파에도 선전한 '메이드 인 코리아'... K-뷰티, 광군제 실적 이끌어, 한국 제품, 올해 광군제 기간 국가별 매출 세계 3위 기록: 올해 광군제 기간 중국인 소비자들은 전세계 제품 중 한국 제품을 3번째로 많이 구입한 것으로 집계됐음. 사드 여파로 주춤했던 지난해(5위)와 비교해 두 계단 상승한 순위. 특히 이번 광군제에서는 K-뷰티 기업들의 선전이 돋보였음. 한국 화장품 브랜드 1위(티몰 국제관 매출 기준)를 기록한 AHC는 이번 광군제에서 중국인이 가장 많이 구입한 해외 브랜드 7위에 이름을 올렸음. LG생활건강도 고가화장품을 중심으로 판매가 크게 늘었음. 럭셔리 화장품 '후'는 지난해 광군제 대비 매출이 72% 늘어난 약 230억원을 기록했음. 아모레퍼시픽은 올해 광군제 기간 전년 대비 매출이 37% 성장했음 (아시아투데이 11/12)

화장품 업계 3분기 '참담하다' 로드샵 업체 '추풍낙엽': 국내 대표 화장품 기업인 아모레퍼시픽의 3분기 실적이 예상을 훨씬 밑도는 실적을 기록했고 계열 중소형 브랜드숍 역시 적자를 면치 못했음. 이에 반해 LG생활건강과 애경산업 등 일부 기업은 중국 시장에서의 호황, 새로운 유통채널에 집중할 결과 이를 즉시 실적으로 반영하며 3분기 사상 최고의 실적을 기록해 '채널 전략이 실적을 갈랐다'는 분석임 (코스인코리아 11/19)

'연작', 신세계 강남점·센텀시티점 매장 동시 오픈, 1호점 호평 바탕 소비 점점 확대 ... 내년 면세점 진출 예정: 신세계인터내셔널이 이달 13일 신세계백화점 강남점과 센텀시티점에 자체 화장품 브랜드 '연작(YUNJAC)'의 단독 매장을 오픈하며 소비자 점점 확대에 나섰다. 이번 매장 오픈으로 연작은 신세계백화점 본점과 함께 총 3개로 늘어남. 지난달 23일 신세계백화점 본점에 첫 선을 보인 연작은 신세계인터내셔널이 3년 동안 공을 들여 개발한 자체 화장품 브랜드. 뛰어난 품질의 제품을 만들기 위해 세계 최고의 화장품 제조회사 인터코스와 기술 제휴했으며, 과학기술로 한방의 효능을 극대화해 고기능과 저자극을 동시에 실현했다는 점을 내세웠음. 가장 인기가 높은 제품은 '홀 플랜트 이펙트' 라인 중 하나인 컨센트레이트 세럼.. 이 제품은 피부의 정화 능력을 촉진시켜 안색을 밝히고 이상적 피부로 만들어주는 필수 앰플로 브랜드의 핵심 제품. 신세계인터내셔널은 이번 강남점과 센텀시티점이 각각 서울과 부산의 핵심 상권에 위치한 만큼 연작의 매출이 빠르게 증가할 것으로 기대하고 있음. 또 이를 기반으로 내년 상반기에는 면세점을 중심으로 매장을 확대할 계획. 이같은 점점 확대를 통해 2020년 말 매출 1000억원 달성을 목표로 하고 있음 (CMN 11/19)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
					2018C	2019C	2018C	2019C	2018C	2019C
유통	롯데쇼핑	A023530	223,500	6,323	252.0	14.1	0.5	0.5	0.2	3.5
	현대백화점	A069960	91,500	2,141	8.4	8.0	0.5	0.5	6.3	6.3
	신세계	A004170	299,000	2,944	11.1	9.8	0.8	0.8	7.4	7.9
	GS홈쇼핑	A028150	193,800	1,272	9.1	10.5	1.0	1.0	12.9	10.6
	현대홈쇼핑	A057050	96,200	1,154	8.7	8.5	0.7	0.6	8.3	8.0
	이마트	A139480	186,500	5,199	10.6	10.3	0.6	0.6	5.9	5.6
	GS리테일	A007070	36,200	2,787	18.6	16.3	1.3	1.2	7.3	7.9
	BGF리테일	A282330	183,000	3,163	19.9	17.5	6.0	4.6	34.6	30.1
	롯데하이마트	A071840	53,300	1,258	8.4	7.8	0.6	0.6	7.1	7.3
	호텔신라	A008770	84,300	3,309	20.8	17.1	3.9	3.2	21.7	22.2
화장품	아모레퍼시픽	A090430	153,000	8,944	27.5	22.3	2.4	2.2	8.9	10.3
	아모레G	A002790	61,000	5,030	29.2	22.1	1.6	1.5	5.9	6.6
	LG생활건강	A051900	1,141,000	17,820	28.5	24.8	5.4	4.5	22.0	21.2
	코스맥스	A192820	130,500	1,311	35.3	23.3	5.1	4.2	15.4	20.6
	한국콜마	A161890	63,700	1,423	32.8	18.6	4.1	3.4	11.8	19.2
	코스메카코리아	A241710	32,300	345	21.6	16.4	2.6	2.3	13.1	14.6
	연우	A115960	20,100	249	24.9	16.7	1.3	1.2	5.3	7.9
	애경산업	A018250	50,300	1,321	17.9	15.2	7.2	5.1	46.8	38.0
	잇츠한불	A226320	27,800	610	42.9	22.2	1.1	1.1	4.7	6.2
	에스디생명공학	A217480	10,150	228	13.6	10.5	1.9	1.7	14.9	16.9
	클리오	A237880	11,750	199	26.9	16.6	1.4	1.3	5.4	8.3
	신세계인터내셔널	A031430	181,500	1,296	24.9	18.0	2.4	2.1	10.0	12.6
	네오팜	A092730	45,400	339	22.7	17.5	5.5	4.4	28.1	28.9
생활소비재	코웨이	A021240	75,400	5,564	15.3	13.8	4.9	4.3	34.7	32.8
	쿠쿠홈시스	A284740	170,500	765	15.8	12.4	1.9	1.7	13.0	14.8
	뉴트리바이오텍	A222040	15,450	319	52.3	24.1	3.5	3.0	7.3	15.1
	콜마비엔에이치	A200130	20,450	604	13.4	11.0	2.9	2.3	24.0	23.6

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	95	278,523	19.7	20.1	3.6	3.6	14.3	18.1
	아마존 닷컴	AMZN US	1,502	734,460	55.2	42.2	16.8	11.8	26.2	25.2
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,989	39,196	20.8	17.8	1.7	1.6	8.6	9.3
	노드스트롬	JWN US	52	8,705	14.3	13.6	7.2	6.4	53.6	41.0
	베스트 바이	BBY US	63	17,174	12.1	11.4	5.4	5.2	43.6	47.3
	중국국여여행사	601888 CH	54	15,308	29.2	23.4	6.4	5.3	22.4	23.2
화장품	로레알	OR FP	206	131,094	29.2	27.3	4.3	4.0	15.2	15.2
	에스티 로더	EL US	140	50,839	28.9	26.0	11.4	10.3	38.2	43.5
	시세이도	4911 JP	7,464	26,461	39.0	32.2	6.3	5.4	17.7	19.3
	상하이자화	600315 CH	27	2,607	34.7	27.5	3.1	2.9	8.9	10.5
	LVMH	MC FP	258	147,968	20.3	18.6	4.0	3.5	20.5	19.9
	P&G	PG US	92	228,064	20.8	19.5	4.4	4.3	21.8	22.2

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	2.5	8.0	24.9	(0.2)	3.7	12.3	4.2	10.3	34.7	16.6	22.6	28.9
	현대백화점	1.9	0.0	(8.1)	(14.5)	0.6	(12.4)	3.6	2.3	1.7	2.3	19.5	4.2
	신세계	7.2	8.5	(3.6)	(32.8)	13.9	(0.3)	8.8	10.8	6.3	(16.0)	32.8	16.3
	GS홈쇼핑	(2.2)	(8.3)	(3.1)	10.7	(13.2)	(10.6)	(0.5)	(6.0)	6.8	27.5	5.7	6.0
	현대홈쇼핑	3.3	(1.9)	(14.1)	(12.6)	(21.2)	(20.2)	5.0	0.4	(4.3)	4.2	(2.2)	(3.6)
	이마트	(3.9)	(10.6)	(10.1)	(29.9)	(24.3)	(31.2)	(2.2)	(8.2)	(0.3)	(13.1)	(5.4)	(14.6)
	GS리테일	0.6	(8.1)	(2.2)	(0.7)	(1.9)	(10.2)	2.2	(5.8)	7.7	16.1	17.0	6.5
	BGF리테일	8.0	(4.4)	15.1	2.2	N/A	(12.9)	9.6	(2.1)	25.0	19.0	N/A	3.8
	롯데하이마트	0.0	(10.1)	(25.6)	(30.7)	(22.8)	(22.6)	1.7	(7.8)	(15.7)	(13.9)	(3.8)	(6.0)
	호텔신라	2.1	6.2	(20.1)	(30.3)	(1.8)	(0.7)	3.7	8.5	(10.2)	(13.6)	17.2	15.9
화장품	아모레퍼시픽	(5.0)	(19.1)	(43.5)	(53.4)	(50.9)	(49.8)	(3.3)	(16.7)	(33.7)	(36.7)	(32.0)	(33.1)
	아모레G	0.8	(17.2)	(39.3)	(52.3)	(59.2)	(56.7)	2.5	(14.9)	(29.4)	(35.6)	(40.3)	(40.1)
	LG생활건강	(0.9)	5.0	(8.9)	(8.4)	(4.2)	(4.0)	0.8	7.3	1.0	8.3	14.7	12.6
	코스맥스	1.6	0.8	(12.1)	(21.2)	4.8	11.5	3.2	3.1	(2.3)	(4.4)	23.7	28.2
	한국콜마	6.0	(0.9)	(12.3)	(17.9)	(21.1)	(22.3)	7.7	1.4	(2.4)	(1.1)	(2.2)	(5.7)
	코스메카코리아	(3.0)	7.3	(7.1)	(17.6)	2.1	(0.6)	(1.3)	9.6	2.8	(0.8)	21.0	16.0
	연우	(6.7)	(12.8)	(17.3)	(33.6)	(38.7)	(33.2)	(5.1)	(10.5)	(7.4)	(16.8)	(19.8)	(16.6)
	애경산업	(2.3)	16.6	(28.1)	7.7	N/A	N/A	(0.7)	18.9	(18.3)	24.5	N/A	N/A
	잇츠한불	4.5	(8.4)	(37.0)	(49.4)	(43.6)	(38.8)	6.2	(6.1)	(27.1)	(32.6)	(24.7)	(22.2)
	에스디생명공학	4.3	(4.7)	(22.2)	(37.0)	(31.4)	(31.0)	6.0	(2.4)	(12.4)	(20.2)	(12.5)	(14.3)
	클리오	0.4	(15.2)	(32.1)	(60.4)	(69.0)	(68.0)	2.1	(12.9)	(22.2)	(43.6)	(50.1)	(51.4)
	신세계인터내셔널	7.4	11.0	(4.7)	9.0	163.8	144.9	9.1	13.3	5.1	25.8	182.7	161.6
	네오팜	1.6	(4.8)	(9.6)	(19.4)	18.2	(3.7)	3.2	(2.5)	0.3	(2.6)	37.1	12.9
생활소비재	코웨이	4.6	(10.6)	(17.6)	(13.7)	(24.6)	(22.8)	6.3	(8.3)	(7.7)	3.0	(5.7)	(6.2)
	쿠쿠홈시스	(2.0)	(3.1)	(25.7)	(22.7)	N/A	N/A	(0.3)	(0.8)	(15.9)	(5.9)	N/A	N/A
	뉴트리바이오텍	(2.8)	(23.7)	(20.2)	(37.2)	(26.3)	(29.5)	(1.2)	(21.4)	(10.3)	(20.4)	(7.3)	(12.8)
	콜마비엔에이치	(3.1)	(15.2)	(19.8)	(29.4)	(34.7)	(37.2)	(1.4)	(12.8)	(9.9)	(12.6)	(15.8)	(20.6)

자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

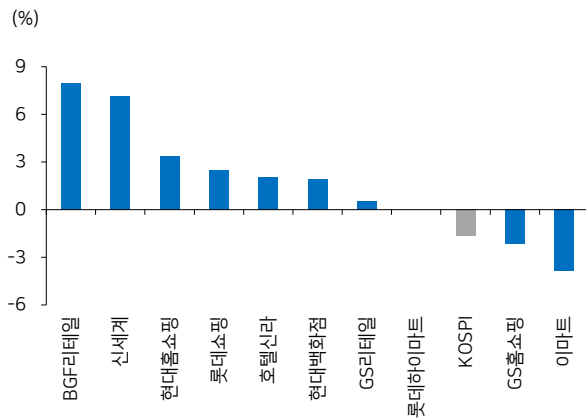
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	(4.5)	(4.1)	0.2	15.3	(1.6)	(3.7)	(0.9)	(3.1)	8.6	18.6	(2.7)	(2.2)
	아마존 닷컴	(7.2)	(15.7)	(21.2)	(6.7)	26.6	28.4	(3.7)	(14.7)	(12.7)	(3.5)	25.5	30.0
	세븐 & 아이 홀딩스	(0.3)	4.0	9.6	1.8	11.3	6.5	0.4	5.7	13.0	6.4	15.2	11.4
	노드스트롬	(12.6)	(16.2)	(17.0)	5.3	25.8	8.8	(9.1)	(15.2)	(8.5)	8.6	24.7	10.3
	베스트 바이	(7.7)	(9.6)	(23.8)	(8.6)	9.7	(8.6)	(4.1)	(8.6)	(15.4)	(5.4)	8.6	(7.1)
	중국국여여행사	(1.2)	(3.4)	(8.7)	(12.6)	32.7	25.6	2.5	(2.6)	(3.2)	5.3	55.8	47.6
화장품	로레알	(0.6)	7.2	(0.1)	(0.3)	10.3	11.6	1.0	7.6	8.8	10.4	18.5	18.5
	에스티 로더	(3.3)	10.8	3.3	(7.1)	11.0	10.1	0.3	11.8	11.8	(3.8)	9.9	11.7
	시세이도	2.0	7.9	(1.2)	(10.7)	41.1	37.1	2.7	9.5	2.2	(6.1)	45.0	42.0
	상하이자화	(3.3)	8.7	(8.7)	(40.5)	(27.6)	(26.9)	0.4	9.5	(3.2)	(22.6)	(4.5)	(4.9)
	LVMH	(2.2)	(2.6)	(13.7)	(15.5)	3.5	5.3	(0.6)	(2.2)	(4.7)	(4.8)	11.8	12.2
	P&G	(2.4)	2.9	9.8									

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

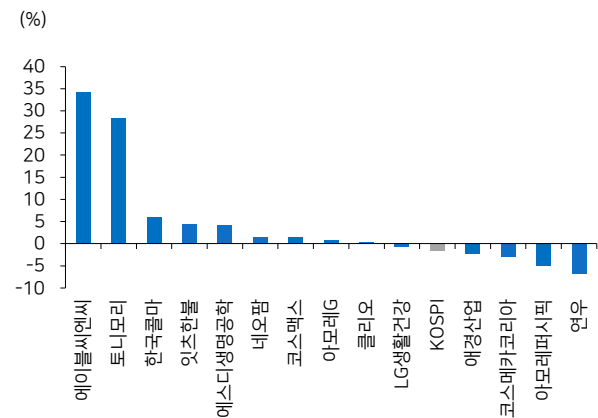
유통

주간 수익률

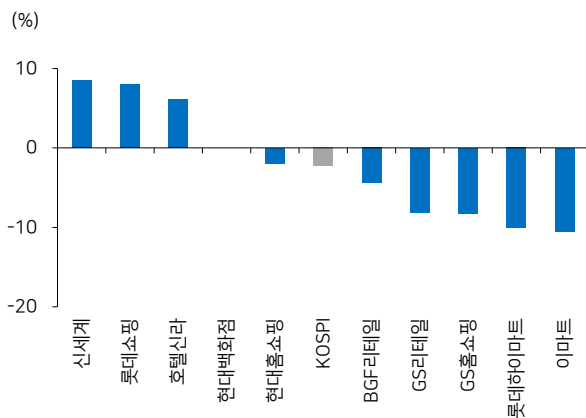


화장품 (생활소비재)

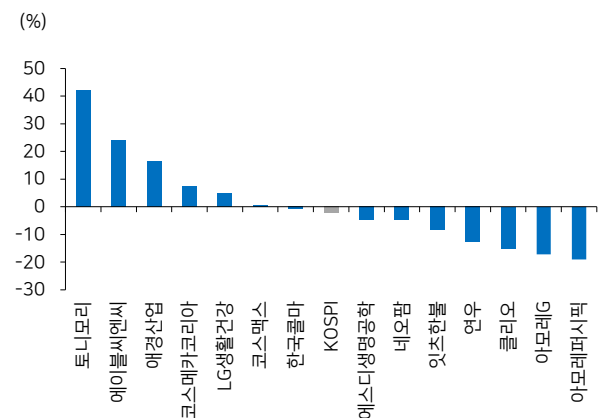
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

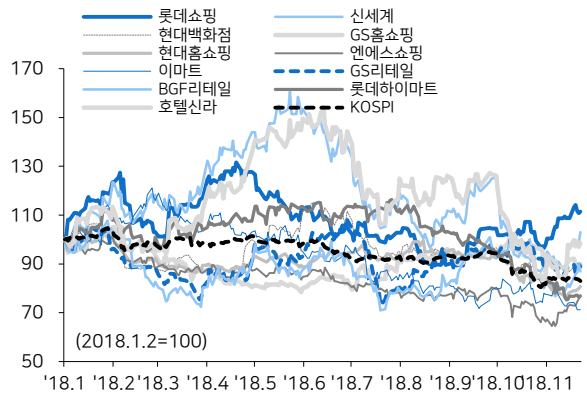


자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

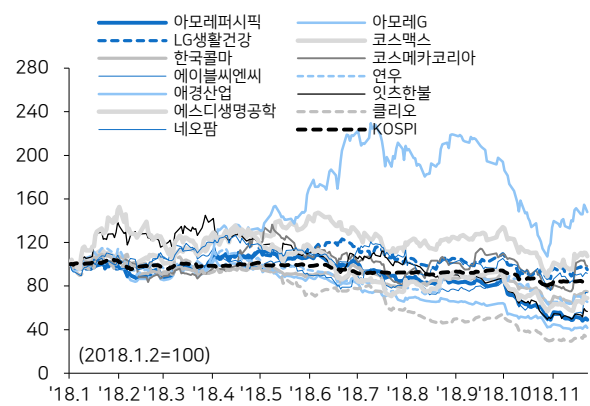
유통

연초 이후 상대지수 추이



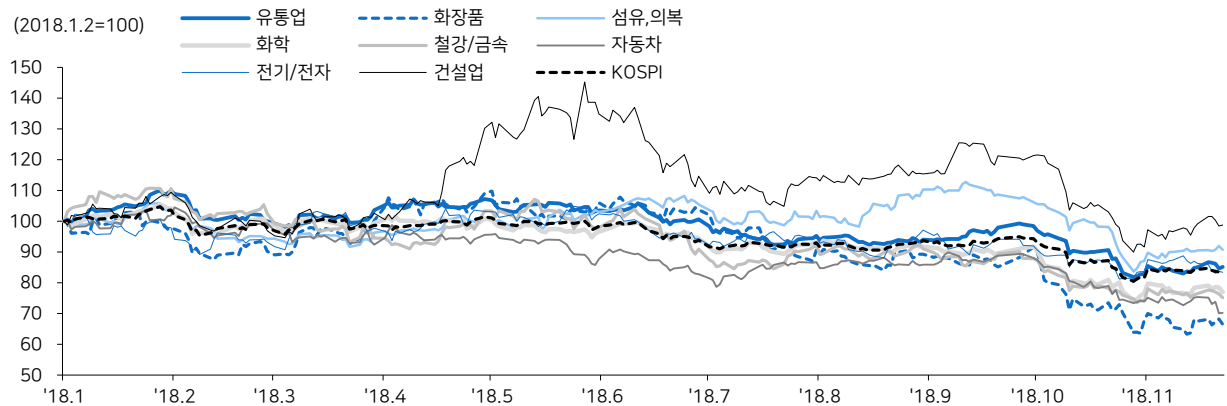
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

소비 주요지표

Monthly	'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	'18.10
소비지출전망 CSI	107	108	109	109	109	108	108	107	108	107	105	106	111	111
가계수입전망 CSI	103	104	104	104	105	103	103	102	101	101	99	98	101	99
소비심리지수	107.7	109.2	112.3	110.9	109.9	108.2	108.1	107.1	107.9	105.5	101.0	99.2	100.2	99.5
소비자물가지수(% YoY)	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	2.0
가계대출 증감률(% YoY)	8.3	7.9	7.4	7.3	7.5	7.3	7.2	7.3	7.0	6.8	6.5	6.3	6.1	
주택담보대출 증감률(% YoY)	7.4	6.9	6.1	5.9	6.1	5.9	5.8	5.5	5.2	4.9	4.6	4.5	4.3	
WTI (\$/B)	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	65.3
KOSPI (pt)	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	2099.7
원/달러	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	1142.0.1
원/위안	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	163.9
기준금리 (%)	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	1.50
소매판매액 증감률 (% YoY)	8.3	1.0	6.4	2.7	2.0	7.9	7.9	6.7	5.9	5.5	7.2	7.8	3.0	
내구재	19.1	-3.2	11.8	-0.7	16.3	0.6	9.3	9.9	5.7	1.2	5.4	8.3	-10.6	
승용차	22.3	-10.9	6.3	-13.6	18.9	-1.9	5.8	15.0	10.1	-1.1	12.8	9.8	-17.9	
가전제품	10.1	8.0	18.9	15.8	25.6	17.0	23.4	19.6	7.3	8.2	9.9	18.5	5.1	
통신기기 및 컴퓨터	26.1	1.6	27.3	17.1	12.3	-0.4	8.4	-9.5	-5.1	-6.3	-12.6	1.9	-17.2	
가구	0.2	-19.0	-8.7	-4.3	-1.8	-10.8	4.5	7.9	5.7	4.2	1.6	4.7	4.0	
준내구재	3.4	-2.8	4.7	2.9	-0.8	4.9	12.9	3.8	8.0	10.1	9.3	7.6	9.5	
의복	3.0	-3.6	5.2	1.9	-8.2	1.0	10.0	-2.2	3.8	5.7	5.3	6.9	9.5	
신발 및 가방	3.5	-1.8	7.0	3.9	8.7	6.4	17.0	12.1	12.4	17.8	12.4	2.1	9.7	
오락, 취미, 경비용품	4.4	-1.1	5.7	3.4	10.9	16.2	14.1	11.7	16.2	16.9	18.8	12.2	10.0	
비내구재	5.9	4.9	4.6	4.3	-2.5	12.6	5.0	6.5	5.1	5.9	7.2	7.6	6.6	
음식료품	3.8	7.9	2.6	1.5	-13.0	23.2	4.1	4.8	3.0	4.0	3.5	5.0	8.7	
의약품	7.1	-5.2	-2.3	-3.3	0.4	0.2	-0.9	2.4	3.6	2.2	5.0	4.5	-0.4	
화장품	9.9	2.0	11.2	6.8	8.8	2.8	20.8	29.1	21.3	19.7	24.0	23.2	10.9	
서적, 문구	6.8	-0.6	7.2	7.9	13.3	10.2	8.3	7.4	4.3	3.3	10.6	4.2	1.1	
차량연료	8.7	5.9	7.1	9.8	3.9	6.9	3.2	5.0	7.6	10.8	15.3	14.8	9.2	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 증가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
민간소비 증감률(% YoY)	1.4	(0.1)	0.8	0.6	0.2	0.4	1.0	0.8	1.0	0.6	0.3	0.6
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	(0.5)	0.9	0.9	0.6	0.2	0.7	-2.2	0.1	0.5	5.3	7.5	6.7
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	(0.5)	(0.6)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	10.9	11.4	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.6	6.7
가계대출 증감률(% YoY)	11.0	11.5	11.2	11.5	11.5	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.4	6.4
주택담보대출 증감률(% YoY)	6.6	6.0	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3
판매신용 증감률(% YoY)	8.2	10.5	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	11.0	11.1

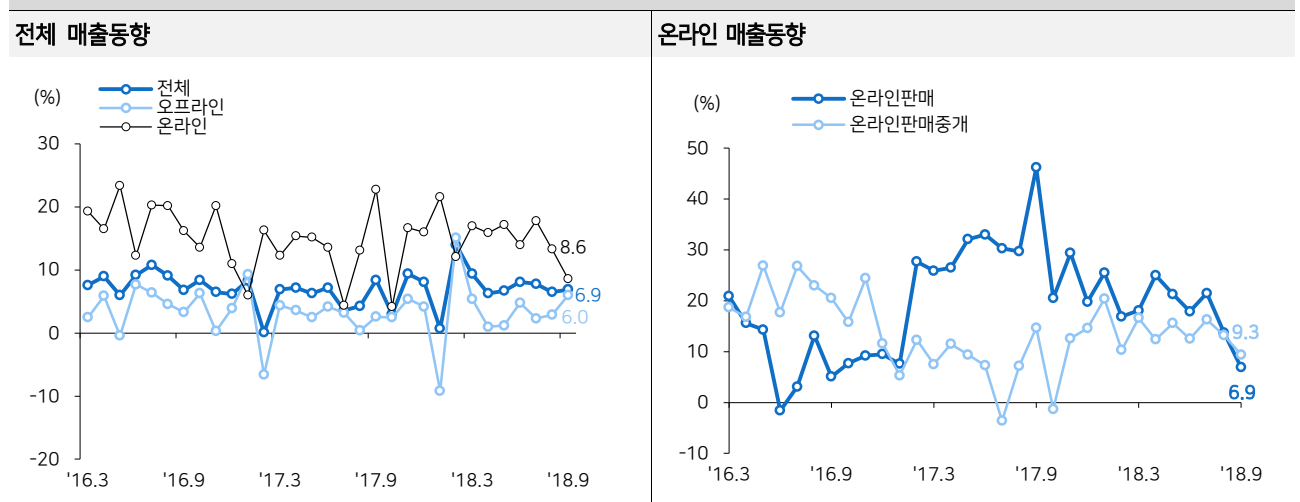
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 소매판매

(% YoY)	2017년							2018년								
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
전체소매판매	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	8.6
일정규모이상	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	3.7
음식료	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	12.5	6.5
섬유의복	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	4.7
화장품	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	6.4
귀금속	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	4.7
일용품	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	10.2
스포츠, 레저	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	-1.5	-8.5
서적	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	21.6	7.4
가전제품	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	4.8
중의약	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	11.5
사무용품	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	-3.3
가구	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	9.5
통신	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	7.1
석유제품	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	17.1
건축재	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	8.5
자동차	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	-6.4
기타	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	-0.8	1.7

자료: CEIC, 메리츠증권증권 리서치센터

유통업체 매출동향

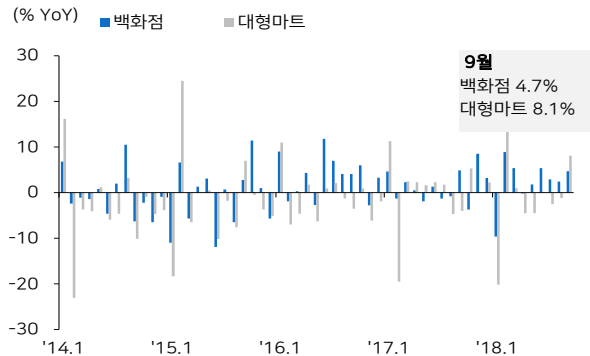


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

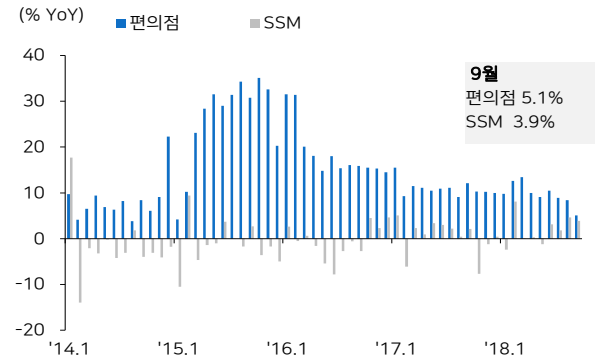
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
온라인판매 - 이마트, 신세계, AK몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권증권 리서치센터

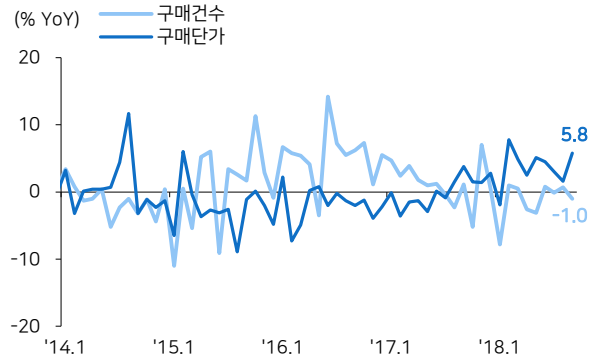
백화점 및 대형마트 월별 점포 매출 성장률 추이



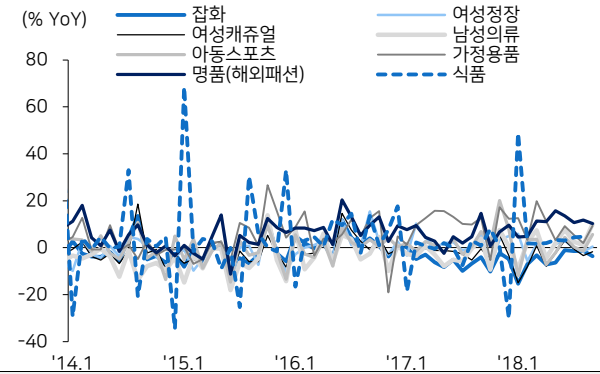
편의점 및 SSM 월별 점포 매출 성장률 추이



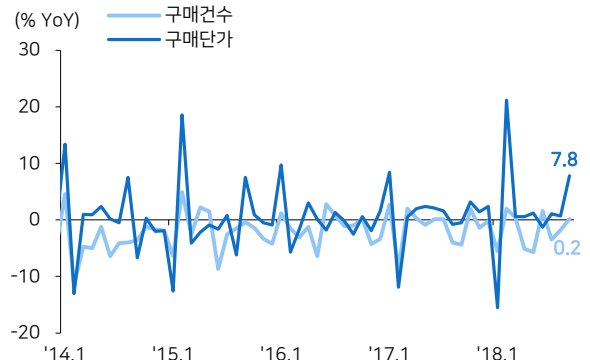
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



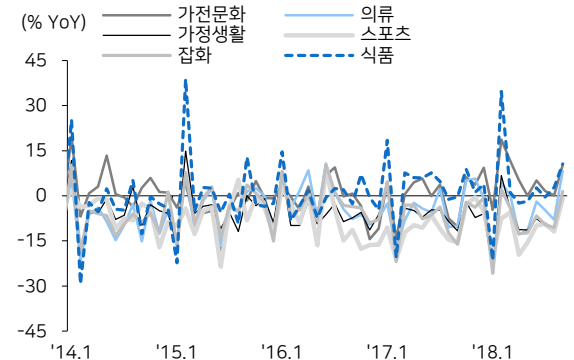
백화점 품목별 매출 성장률



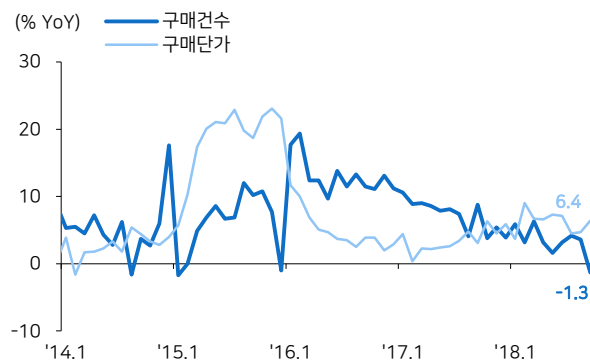
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



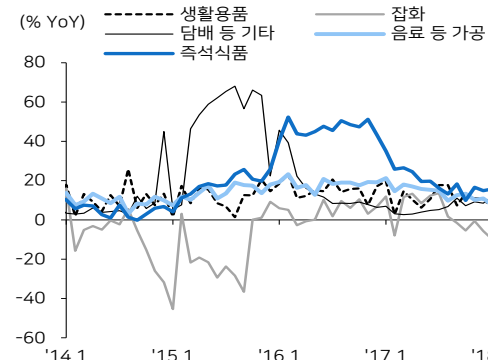
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



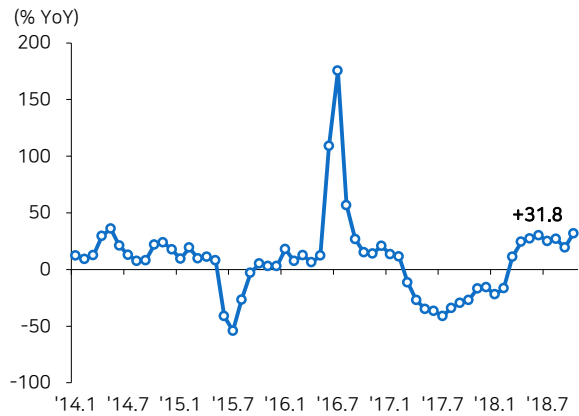
편의점 품목별 매출 성장률



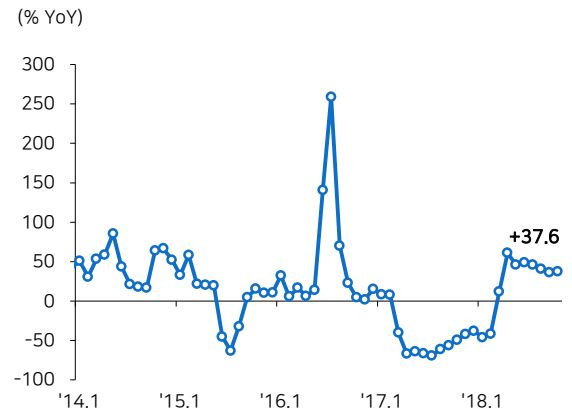
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 10월 +31.8%YoY

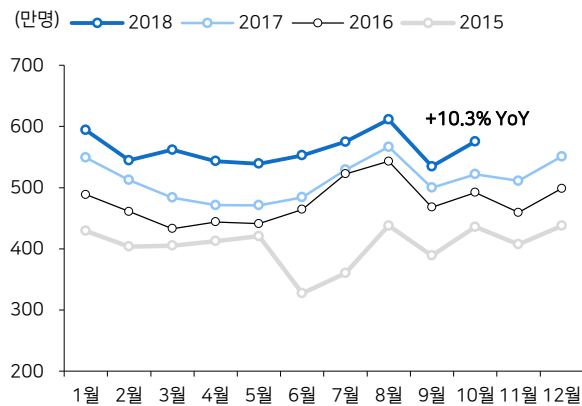


한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 10월 +37.6%YoY

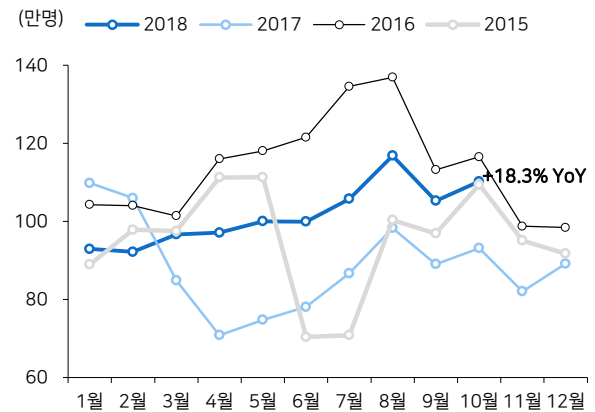


자료: 한국관광공사, 메리츠증권 리서치센터

인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 10월 +10.3% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 10월 +18.3% YoY



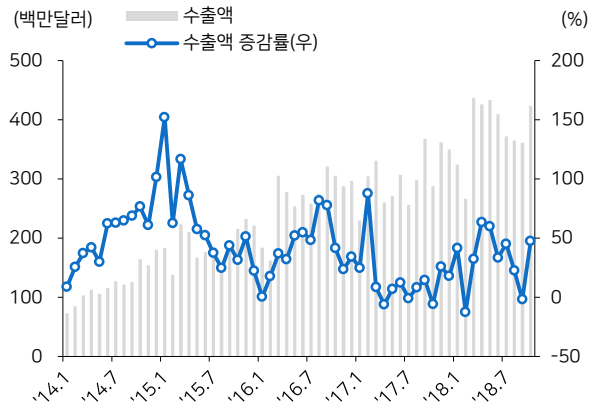
자료: 인천공항공사, 메리츠증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
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
2018년 10월	2,486	0.7	288,221	6.8	1,596	30.6	1,149,972	35.5	4,082	10.6	1,438,194	28.6
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

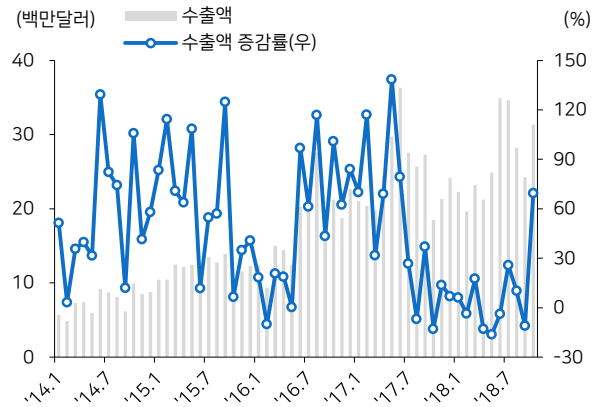
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

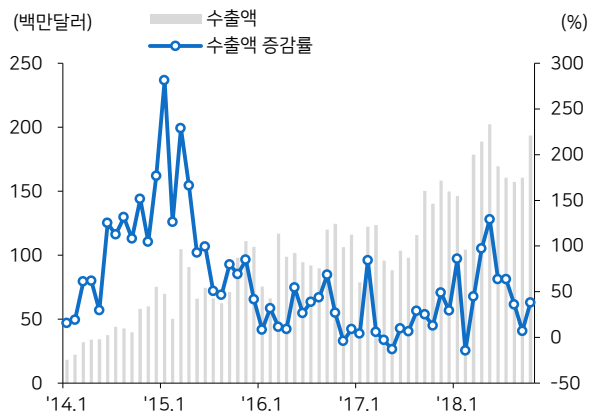
화장품 전체 수출액 및 증가율 -10월 +47.3% YoY



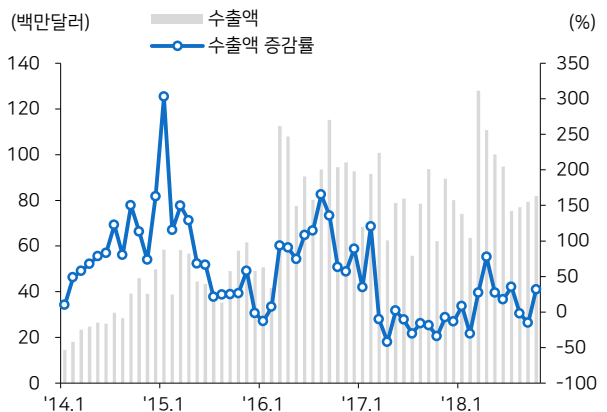
화장품 미국향 수출액 및 증가율 -10월 +69.4% YoY



화장품 중국향 수출액 및 증가율 -10월 +37.9% YoY



화장품 홍콩향 수출액 및 증가율 -10월 +31.8% YoY



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 11월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 11월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 11월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 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	96.3%
중립	3.8%
매도	0.0%

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