

# MERITZ

## 유통/화장품 Weekly



**MERITZ**  
메리츠종금증권

유통/화장품 Analyst 양지혜  
02. 6454-4873  
jihye.yang@meritz.co.kr

### 낙폭과대 및 안정적인 방어주 중심으로 대응

#### 전주 동향

##### 유통

8 월 둘째주 유통업종은 시장 대비 하회하는 수익률을 기록하였음. 주요 오프라인 유통 업체들의 2 분기 실적이 시장 컨센서스 대비 하회하면서 특히 롯데하이마트 주가가 -10.6% 크게 하락했음. 중국 경제지표 부진과 위안화 급락으로 호텔신라와 신세계 등 면세점 관련주 또한 각각 -6.6%, -4.4% 하락했음. 한편 2 분기 양호한 실적을 기록한 편의점업체들의 BGF 리테일과 GS 리테일 주가가 각각 +1.0%, -2.2%를 기록하며 방어했으며 현대홈쇼핑 또한 시장 컨센서스를 충족하는 2 분기 호실적을 발표한 이후 저평가 매력과 함께 주가 +6.5% 상승함. 쿠쿠홈시스 또한 2 분기 어닝 서프라이즈를 기록하면서 주가 +1% 소폭 상승하였음

##### 화장품 (생활소비재)

8 월 둘째주 화장품업종은 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록함. 7 월 중국 화장품 소매판매액이 +9.4% YoY 증가하여 5 월 +16.7%, 6 월 +22.4% 대비 성장률이 둔화되었으며 중국 경제지표 부진과 위안화 급락으로 전반적인 중국 소비주인 화장품 업종 주가에 부정적으로 작용하였음. 또한 코스맥스의 2분기 어닝 쇼크와 한국콜마 윤동환 회장의 동영상 이슈로 화장품 ODM 업체들의 주가 하락폭이 크게 나타났음. 코스맥스와 한국콜마 주가는 각각 -23.3%, -7.8% 급락함. 한편 에이블씨엔씨와 토니 모리가 2분기 흑자전환을 기록하면서 주가도 각각 +6%, +5.6% 상승하였으며 애경산업이 AK 헐дин스의 추가 지분취득 발표로 +6% 상승하였음

#### 금주 전망

##### 유통: 안정적인 방어주 우위 지속될 전망

국내 소비 부진과 중국 매크로 불확실성으로 당분간 편의점, 홈쇼핑, 렌탈 등 안정적인 방어주들의 우위가 지속될 전망. 편의점의 경우 기준점 성장률은 부진하지만 우려보다는 양호한 점포 순증이 지속되고 있고 상품믹스 개선과 매장 투자에 대한 부담 (임차료, 감가상각비 등)이 완화되면서 수익성 개선 추세가 이어질 것으로 판단함. 홈쇼핑 또한 건강기능 식품과 렌탈 및 뷰티 상품 등의 취급고가 안정적으로 증가하고 지난해 대비 송출수수료 인상폭이 둔화될 경우 밸류에이션 디레이팅 요소가 점차 해소될 수 있겠음. 렌탈의 경우 웅진코웨이의 최종입찰 여부를 주시하는 가운데 상대적으로 높은 배당 매력과 동남아 등 해외 시장에서의 성장 잠재력이 부각될 수 있을 것으로 판단됨. 낙폭과대주로서는 호텔신라 등 면세점 관련주의 주가 모멘텀 회복 여부를 주시할 필요가 있겠음

##### 화장품: 중국 매크로 환경 개선 및 실적 회복 여부 관건

당분간 중국 매크로 불확실성으로 중국 소비주인 화장품업종 투자 심리에 부담 요인으로 작용할 전망. 국내 화장품 시장 또한 소비 침체로 부진한 흐름을 이어가고 있는 가운데 온라인으로의 소비 이동으로 오프라인 기반 화장품 기업들의 매장 구조조정 효과를 지켜볼 필요가 있겠음. 한편 중국 화장품 시장이 매스보다 프레스티지 중심으로 오프라인보다는 온라인 브랜드들이 성장을 견인하면서 종목 선별이 중요해짐. 럭셔리, 더 마코스메틱, 온라인 성장에 기반한 LG 생활건강, 네오팜, 신세계인터내셔널의 실적 안정성 및 주가 하락에 따른 저평가 매력 부각 예상. 화장품 ODM 기업에서는 탄탄한 기초 기능성 강점으로 미국 화장품 시장에서 실적 터어라운드가 예상되는 잉글우드랩 관심 요망. 아모레퍼시픽의 경우 럭셔리 중심으로 전략을 변화하고 있는 가운데 하반기 신제품 효과 주시

#### 관심 종목

##### 유통

###### GS 리테일 (007070):

직접적인 매장 투자에 대한 회수기에 접어들면서 수익성 개선 전망, 편의점의 원가율 개선 효과와 함께 차별화된 즉석상품 경쟁력과 핵심점포 운영 노하우 등으로 안정적 실적 예상

##### 화장품 (생활소비재)

###### LG 생활건강 (051900):

중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단함. 나아가 2019년 브랜드 및 지역 다변화의 초석을 다지는 한 해 예상

###### 쿠쿠홈시스 (284740):

국내 및 해외 꾸준한 렌탈 성장과 말레이시아 금융리스 회계변경 효과로 2분기 어닝 서프라이즈 기록. 아시아 렌탈 비즈니스의 높은 성장 잠재력 기반으로 동남아 소비 성장 수혜주로서 투자 매력 부각될 전망

###### 신세계인터내셔널 (031430):

비디비치 브랜드 클렌징 등 핵심 아이템들의 판매 호조로 2분기를 저점으로 3분기 매출액 성장을 회복 전망. 화장품 브랜드 인지도 확대 및 중국 온라인과 해외 면세점 등 채널 경쟁력 강화 긍정적

## 유통 주요 뉴스

**가계 덮친 불황…빚 못갚는 직장인 늘고 실업급여 '사상최대':** 지난 달 실업급여 지급액이 사상 최대를 기록했음. 임금근로자들의 금융 회사 대출잔액은 크게 늘어나고 연체율도 계속 오르고 있는데 특히 경기에 민감한 숙박·음식업종 종사자의 연체율이 급등 중임. 경기가 2년째 하강국면을 지속하면서 기업에 이어 가계 경제까지 타격을 받고 있다는 우려가 나오는 중. 통계청이 12일 발표한 '2018년 일자리행정통계 임금근로자 부채' 조사 결과를 보면 지난해 말 기준 임금근로자의 평균 대출액은 4076만원으로 1년 전에 비해 7.4% 증가함 (한국경제 8/13)

**한은 "집값 올라도 가계소비는 뜯":** 자산 가격이 상승하면 소비도 증가하는 게 일반적인 경제 현상인데 대표적 자산인 주택은 가격이 상승해도 되레 소비가 감소한다는 연구 결과가 나왔음. 김기호 한국은행 경제연구원 연구위원은 15일 발표한 '부(富)의 효과의 분위 추정' 논문에서 "주택가격지수로 본 실물자산이 소비에 음(-)의 부의 효과를 보여 기존 연구와는 다른 결과를 나타냈다"고 밝힘 (매일경제 8/15)

**물건만 팔다가는 추락… 유통업계, 땅 굴려서 돈 불린다:** 매장 매각, 창고·물품보관함 임대, 공유 차량 픽업 서비스… 이커머스 업체의 공습에 벼랑 끝에 내몰린 오프라인 유통업체들이 생존을 위해 고육책을 짜내고 있음. '국민 가격(이마트), '극한 가격'(롯데마트) 같은 초저가 상품으로 이커머스 업체와 가격 전면전을 벌이던 유통업체들이 이젠 최대 자산인 유통 매장을 100% 활용해 수익을 내는 사업에도 뛰어들고 있는데 이커머스 업체가 가지지 못한 오프라인 매장의 장점을 십분 활용해 체력을 키우겠다는 것 (조선비즈 8/14)

**"실사기간 늘려달라"…웅진코웨이 매각 내달말로 연기될 듯:** 15일 투자은행(IB)업계에 따르면 웅진그룹과 매각주관사인 한국투자증권은 웅진코웨이 매각 본입찰을 다음달 18일에서 1주일 가량 늦추는 방안을 고려 중임. 추석 연휴로 실사기간이 추가로 필요하다는 인수후보들의 요청에 따른 것 (한국경제 8/15)

**짧은 무더위·이른 추석…유통업계, 하반기 특수 줄까 전전긍긍:** 유통업계가 예년보다 덜 더운 날씨와 이른 추석에 전전긍긍 중. 업계는 여름 옷 등 더위 특수 관련 매출이 기대에 못 미친 탓에 가을 신상품을 평년보다 이르게 선보이는 동시에 추석 선물 세트 마케팅을 시작. 예전에는 9월 중순 등으로 분산됐던 특수가 8월로 집중되고 있는데다가, 일본 상품 불매 운동의 분위기도 예의주시 해야 함. 15일 관련업계에 따르면 롯데백화점은 오는 16일부터 외관 디스플레이를 가을 트렌드로 바꿀 예정. 평년에는 8월 마지막 주에 가을 콘셉트를 적용했지만 여름 장사가 기대에 못 미친 탓 (아시아투데이 8/15)

**쿠팡 올해 거래액 10兆 넘을듯...'11번가·G 마켓' 꺽고 이커머스 왕좌로:** 16일 유통업계에 따르면 리테일 분석업체 와이즈앱이 2019년 상반기 주요 온라인쇼핑몰 거래금액을 추정한 결과 쿠팡의 상반기 거래액은 7조 8400억 원이었음. 작년 같은 기간(4조 7900억 원)보다 60% 이상 늘어난 것. 해당 데이터는 만 20세 이상 개인이 신용카드, 체크카드, 계좌이체, 휴대폰소액결제로 리테일에서 결제한 내역을 추정한 금액인데 업계는 쿠팡의 올해 거래액이 10조 원을 넘어설 것으로 예상함. 지난해 거래액 7조 8000억 원을 훌씬 뛰어넘는 수치 (헤럴드경제 8/15)

**월마트 전자상거래 매출 37% 증가:** 월마트는 미국 전자상거래 1위 업체인 아마존을 따라잡기 위해 관련 사업을 강화하고 있음. 월마트는 일정 금액 이상을 구매한 온라인 쇼핑객들에게 24시간 내 무료로 배송해 주는 서비스를 선보여 좋은 반응을 얻고 있음. 더그 맥밀런 월마트 최고경영자(CEO)는 "월마트의 익일 배송 서비스는 미국 내 쇼핑객 4분의 3에게 제공할 수 있다"며 "앞으로 그 비중을 더 높여나갈 계획"이라고 말했음. 월마트는 미국 정부가 중국산 제품에 25% 관세를 부과한 것이 실적에 직접적 영향을 미치지는 않았다고 밝혔음. 최근 미국 정부가 중국산 전자제품과 소비재에 10% 추가 관세를 유예한 것은 하반기 실적에 긍정적 영향을 줄 것으로 분석했음 (한국경제 8/16)

## 화장품(생활소비재) 주요 뉴스

**中 산업생산 17년 만에 최악:** 지난달 중국의 생산·소비·투자 등 주요 경제지표가 일제히 둔화한 것으로 나타남. 산업생산 증가율은 17년 만에 최저로 떨어졌음. 미·중 무역전쟁이 장기화하면서 중국 경제가 입는 타격이 갈수록 커지고 있다는 분석. 14일 중국 국가통계국에 따르면 7월 산업생산은 지난해 같은 기간보다 4.8% 증가하는데 그쳤음. 이는 2002년 2월 2.6%를 기록한 이후 17년 5개월 만에 가장 낮은 증가율임. 경제성장률에 큰 영향을 미치는 주요 지표가 부진하게 나오면서 중국 정부가 올해 마지막으로 정한 6% 성장을 사수에 비상이 걸렸다는 진단이 나오는 중 (한국경제 8/15)

**올리브영·랄라블라·롭스, '혐한 논란' DHC 판매중단:** 올리브영은 12일 오전부터 온라인 매장에서 DHC 제품을 판매하지 않고 있다고 밝혔음. 올리브영은 또 고객에게 DHC 상품 노출을 최소화하라는 지침에 따라 1천200여개 오프라인 매장의 진열 위치도 잘 보이지 않는 곳으로 이동하도록 함. GS리테일이 운영하는 업계 2위 랠라블라는 발주 중단에 나섰고 이날부터 20여종의 DHC 상품을 온라인몰에서 판매 중단하고 150여개 오프라인 점포에서는 발주를 중단하기로 함. 롯데가 운영하는 롭스도 이날부터 온라인몰에서 DHC 제품 판매를 중단하고 전국 130여개 오프라인 매장에서도 DHC 제품 진열을 중단하기로 함 (연합뉴스 8/13)

**'내수 부진' K-뷰티에 '기회의 땅'으로 떠오르는 러시아:** 러시아가 화장품업계에 기회의 땅으로 부상 중. 러시아 화장품 시장은 매년 두 자릿수 성장을 이어가고 있으며 수입 의존도가 전제 시장의 절반을 넘어서 정도로 높음. 러시아 스킨케어 시장규모는 지난해 21억 달러(2조 5160억 원)이며 이 가운데 화장품 수입액은 12억 달러(1조 3869억 원)에 이를. 브랜드숍을 비롯한 국내 화장품 기업들은 지난해에 이어 올해도 실적 부진을 면치 못하고 있지만 러시아 시장에서 만큼은 예외임 (이투데이 8/13)

**또는 국내 화장품 닥터지·비디보브:** 글로벌 시장조사기관 칸타월드 패널은 14일 국내 화장품 시장의 인기 브랜드 순위를 발표. 기초화장품 부문에선 닥터지, 마녀공장, 센텔리안24, 바닐라코, 유리아쥬가 가파르게 성장했고 색조 부문에선 비디보브, 조성아, 쓰리컨셉아이즈(3CE), 맥퀸뉴욕, 빠아가 인기를 끌었음 (한국경제 8/14)

## 주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	120,500	3,409	12.3	11.6	0.3	0.3	2.4	2.5
	현대백화점	A069960	69,200	1,619	7.5	6.5	0.4	0.3	5.1	5.5
	신세계	A004170	216,500	2,131	2.7	8.2	0.5	0.5	20.8	6.0
	GS홈쇼핑	A028150	154,900	1,017	8.3	8.0	0.8	0.7	10.9	10.5
	현대홈쇼핑	A057050	94,600	1,135	7.4	6.6	0.6	0.6	8.7	8.8
	이마트	A139480	106,000	2,955	13.6	10.0	0.4	0.3	2.6	3.4
	GS리테일	A007070	39,700	3,057	20.6	18.2	1.4	1.3	7.1	8.0
	BGF리테일	A282330	206,000	3,560	21.9	19.6	5.6	4.6	28.4	26.0
	롯데하이마트	A071840	29,950	707	7.6	6.9	0.3	0.3	4.3	4.8
	호텔신라	A008770	74,000	2,904	15.8	13.3	3.0	2.4	21.9	21.1
화장품	카페24	A042000	68,200	643	45.3	32.9	5.2	4.4	12.7	14.8
	아모레퍼시픽	A090430	124,000	7,249	29.2	23.5	1.8	1.7	6.5	7.7
	아모레G	A002790	54,500	4,494	31.4	27.5	1.4	1.3	4.8	5.3
	LG생활건강	A051900	1,179,000	18,414	26.2	23.3	4.8	4.0	20.9	19.9
	코스맥스	A192820	71,200	716	19.5	14.0	2.4	2.1	13.0	16.8
	한국콜마	A161890	44,050	1,008	16.1	12.7	2.0	1.8	13.4	15.2
	코스메카코리아	A241710	14,500	155	16.5	12.7	1.2	1.1	7.3	8.4
	연우	A115960	21,700	269	15.5	13.3	1.3	1.2	9.0	10.1
	애경산업	A018250	29,050	765	15.3	13.1	2.2	1.9	15.5	16.7
	잇츠한불	A226320	18,200	399	49.9	31.9	0.7	0.7	1.8	2.8
	클리오	A237880	17,450	296	29.0	17.0	2.1	1.8	7.7	12.3
	신세계인터넷내셔널	A031430	167,500	1,196	16.3	13.8	2.0	1.7	12.9	13.6
생활소비재	네오팜	A092730	44,000	361	18.2	15.9	4.7	3.9	28.8	28.1
	웅진코웨이	A021240	81,900	6,044	15.7	14.4	4.9	4.4	33.5	33.4
	쿠쿠홈시스	A284740	45,650	1,024	18.4	13.2	2.4	2.1	15.9	17.7
	에이치엘사이언스	A239610	77,000	396	16.2	11.3	4.6	3.3	33.0	34.5
콜마비앤에이치	콜마비앤에이치	A200130	24,350	719	12.7	11.4	2.9	2.4	23.8	21.9

자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

## 주요 해외 업체 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (각국통화)	시가총액 (백만달러)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	월마트	WMT US	113.0	322,555	22.9	22.1	4.3	4.1	18.8	18.8
	아마존 딪컴	AMZN US	1,793	886,706	54.7	40.6	15.1	10.6	25.2	26.3
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	3,702	30,877	15.3	13.8	1.2	1.2	8.3	8.7
	노드스트롬	JWN US	25.3	3,916	7.6	7.3	5.3	6.9	59.6	74.6
	베스트 바이	BBY US	65.5	17,486	11.5	10.9	4.8	4.7	44.0	43.2
	중국국여여행사	601888 CH	90.7	25,150	37.5	33.5	8.9	7.5	24.1	22.4
	쇼피파이	SHOP US	358.7	40,415	576.8	370.2	20.2	40.6	2.2	2.1
화장품	로레알	OR FP	233.3	145,361	30.1	27.9	4.6	4.3	15.5	15.7
	에스티 로더	EL US	179.2	64,855	34.2	30.9	14.9	13.0	41.0	45.8
	시세이도	4911 JP	7,921	29,812	39.6	32.3	6.2	5.5	16.8	18.4
	고세	4922 JP	17,270	9,846	25.9	23.3	4.2	3.7	17.5	17.2
	상하이자화	600315 CH	33.2	3,167	35.2	30.3	3.6	3.3	10.1	11.0
	프로야	603605 CH	73.6	2,103	38.1	28.7	7.2	5.9	19.2	20.8
	LVMH	MC FP	348.5	195,385	24.2	21.9	4.8	4.3	20.8	20.4
	P&G	PG US	119.2	298,219	24.6	23.1	5.1	4.9	28.6	28.3

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 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	(5.9)	(16.3)	(27.4)	(36.6)	(33.8)	(42.9)	(5.3)	(8.5)	(20.6)	(24.3)	(19.8)	(37.3)
	현대백화점	(2.4)	(13.9)	(20.2)	(26.5)	(27.9)	(23.5)	(1.9)	(6.1)	(13.4)	(14.2)	(13.9)	(17.9)
	신세계	(4.4)	(21.1)	(27.1)	(18.6)	(25.6)	(15.4)	(3.9)	(13.3)	(20.3)	(6.4)	(11.6)	(9.9)
	GS홈쇼핑	(2.9)	(10.8)	(8.6)	(15.8)	(23.5)	(13.8)	(2.3)	(3.0)	(1.8)	(3.6)	(9.5)	(8.2)
	현대홈쇼핑	6.5	(7.7)	(0.2)	(9.9)	(20.2)	(4.4)	7.1	0.2	6.6	2.4	(6.2)	1.1
	이마트	(2.8)	(22.3)	(27.7)	(40.1)	(48.0)	(41.9)	(2.2)	(14.5)	(20.9)	(27.9)	(34.0)	(36.3)
	GS리테일	(2.2)	1.7	11.4	9.2	14.7	(2.0)	(1.7)	9.5	18.2	21.5	28.7	3.6
	BGF리테일	1.0	3.3	2.0	6.2	28.0	1.0	1.5	11.1	8.8	18.4	42.0	6.6
	롯데하이마트	(10.6)	(23.0)	(28.6)	(36.6)	(59.0)	(35.8)	(10.1)	(15.1)	(21.8)	(24.3)	(45.0)	(30.2)
	호텔신라	(6.6)	(12.7)	(25.0)	(3.8)	(25.3)	(3.3)	(6.0)	(4.9)	(18.2)	8.5	(11.3)	2.3
	카페24	(7.2)	10.5	15.0	(49.4)	(55.2)	(37.9)	(6.7)	18.4	21.8	(37.1)	(41.2)	(32.3)
화장품	아모레퍼시픽	(0.8)	(24.9)	(38.0)	(30.9)	(51.8)	(40.8)	(0.3)	(17.0)	(31.2)	(18.7)	(37.8)	(35.2)
	아모레G	(1.1)	(14.2)	(23.0)	(15.9)	(43.5)	(25.0)	(0.5)	(6.3)	(16.2)	(3.7)	(29.5)	(19.5)
	LG생활건강	(0.2)	(10.3)	(10.3)	(3.7)	(0.8)	7.1	0.4	(2.4)	(3.5)	8.6	13.2	12.7
	코스맥스	(23.3)	(30.5)	(39.7)	(49.9)	(49.0)	(45.2)	(22.7)	(22.7)	(32.9)	(37.6)	(35.0)	(39.7)
	한국콜마	(7.8)	(24.1)	(36.2)	(42.6)	(37.8)	(37.5)	(7.2)	(16.2)	(29.4)	(30.3)	(23.8)	(31.9)
	코스메카코리아	(2.0)	(23.3)	(32.9)	(50.3)	(56.1)	(55.4)	(1.5)	(15.4)	(26.1)	(38.1)	(42.1)	(49.8)
	연우	(0.9)	(8.3)	(24.9)	(15.2)	(5.7)	(5.2)	(0.4)	(0.4)	(18.1)	(3.0)	8.4	0.3
	애경산업	6.0	(20.4)	(42.0)	(27.2)	(53.4)	(39.0)	6.6	(12.5)	(35.2)	(14.9)	(39.4)	(33.4)
	잇츠한불	4.0	(16.5)	(29.2)	(39.4)	(58.6)	(32.2)	4.6	(8.6)	(22.4)	(27.2)	(44.6)	(26.6)
	클리오	(7.2)	(13.2)	(17.5)	19.1	(3.3)	20.8	(6.6)	(5.3)	(10.7)	31.4	10.7	26.3
	신세계인터내셔널	0.6	(11.8)	(42.7)	(18.9)	(4.8)	(13.9)	1.2	(4.0)	(35.9)	(6.6)	9.2	(8.3)
	네오팜	(6.1)	(8.4)	(13.4)	(7.2)	(1.7)	(2.2)	(5.5)	(0.6)	(6.6)	5.1	12.3	3.4
생활소비재	웅진코웨이	(1.3)	0.0	6.1	(7.6)	(11.5)	10.5	(0.8)	7.9	12.9	4.7	2.5	16.1
	쿠큐홈시스	1.0	3.6	(11.2)	32.7	15.9	28.6	1.6	11.5	(4.4)	45.0	29.9	34.2
	에이치엘사이언스	(5.6)	(15.8)	(16.9)	72.7	110.4	78.7	(5.1)	(7.9)	(10.1)	84.9	124.4	84.2
	콜마비앤에이치	(4.7)	(1.6)	(3.0)	(5.4)	0.2	22.1	(4.2)	6.3	3.8	6.8	14.2	27.6

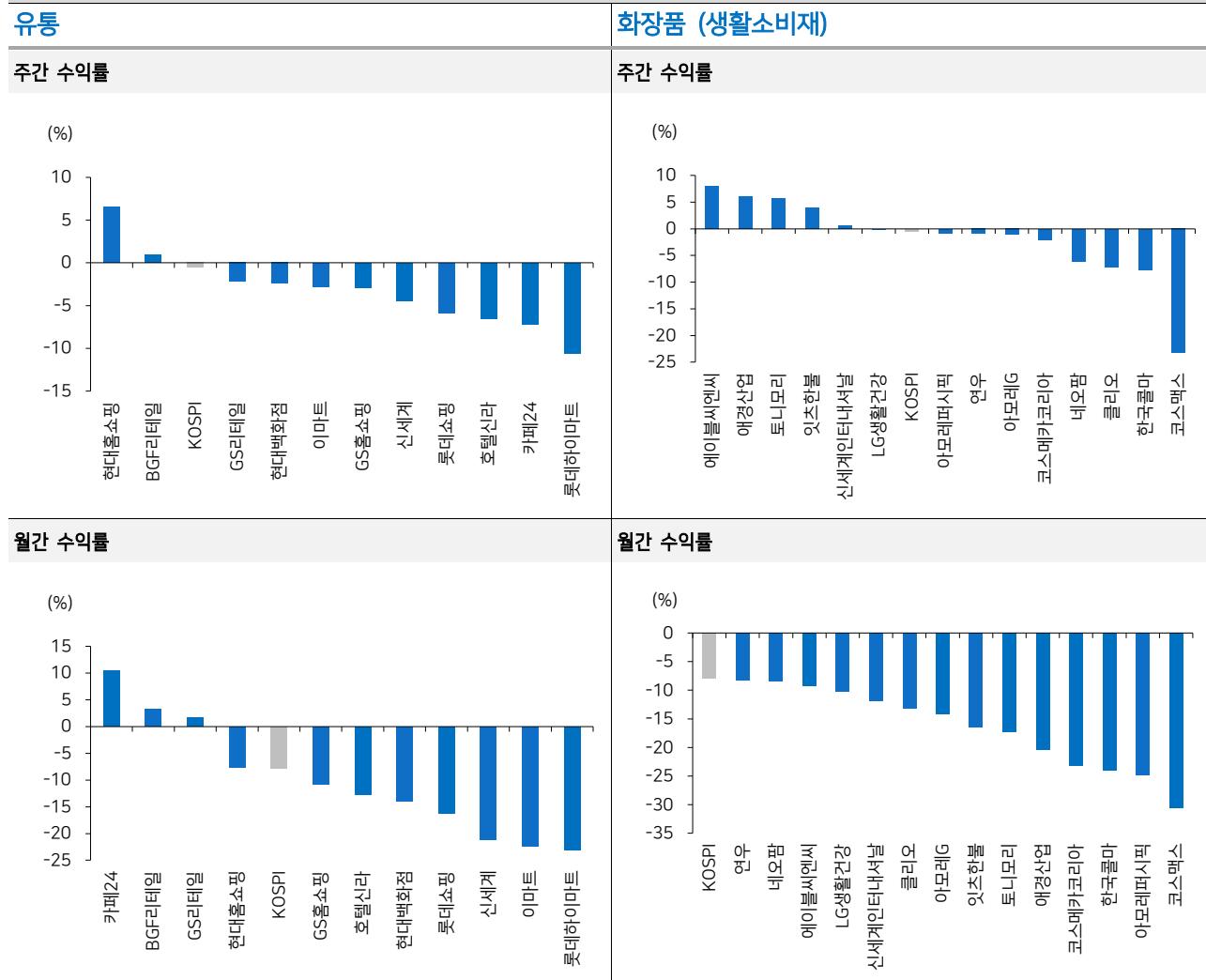
자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

## 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	5.3	(1.5)	12.0	13.0	15.5	21.3	6.3	1.4	11.0	9.1	14.1	6.1
	아마존 디컴	(0.8)	(9.4)	(4.1)	11.5	(4.8)	19.3	0.2	(6.4)	(5.1)	7.6	(6.1)	4.1
	세븐 & 아이 홀딩스	(1.0)	0.2	(1.3)	(25.3)	(19.7)	(22.6)	(0.1)	5.1	2.6	(21.2)	(11.3)	(24.6)
	노드스트롬	(13.6)	(13.8)	(31.7)	(43.0)	(57.2)	(45.7)	(12.6)	(10.8)	(32.8)	(46.9)	(58.6)	(60.9)
	베스트 바이	(2.8)	(11.3)	(5.0)	8.8	(16.6)	23.6	(1.8)	(8.4)	(6.0)	4.9	(17.9)	8.4
	중국국여여행사	3.8	6.5	17.5	48.1	58.9	50.7	2.0	9.9	19.6	45.6	53.1	37.5
	쇼피파이	(3.0)	8.3	31.2	101.3	161.5	159.1	(2.0)	11.3	30.1	97.4	160.1	143.9
화장품	로레알	0.3	(6.9)	(4.2)	3.8	14.7	16.0	0.8	(2.4)	(1.7)	1.1	15.5	3.9
	에스티 로더	(2.4)	(5.8)	6.9	15.6	31.8	37.8	(1.4)	(2.8)	5.9	11.7	30.5	22.5
	시세이도	9.1	(1.4)	(4.5)	9.2	10.4	14.9	10.0	3.5	(0.5)	13.3	18.7	12.9
	고세	3.5	(5.4)	(5.8)	(7.1)	(5.1)	0.1	4.4	(0.5)	(1.9)	(3.0)	3.2	(2.0)
	상하이자화	6.5	8.5	16.1	9.6	2.6	21.7	4.7	12.0	18.1	7.1	(3.2)	8.5
	프로야	11.7	22.0	15.6	52.2	73.2	66.9	9.9	25.4	17.6	49.7	67.4	53.7
	LVMH	(4.4)	(9.0)	2.2	18.1	17.4	35.0	(3.9)	(4.5)	4.8	15.4	18.2	22.9
	P&G	2.1	3.2	10.9	21.0	42.4	29.7	3.1	6.2	9.9	17.1	41.1	14.4

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

## 주요 종목 기간별 수익률

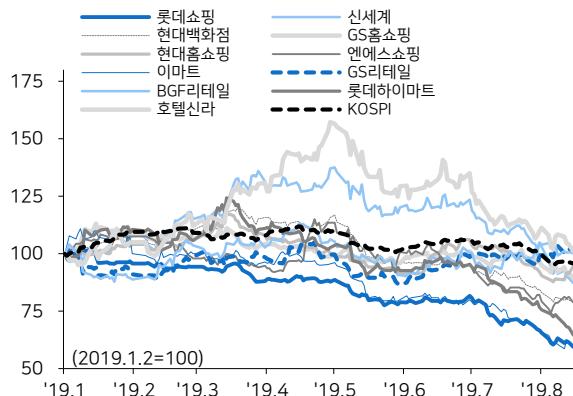


자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

## 주가 추이

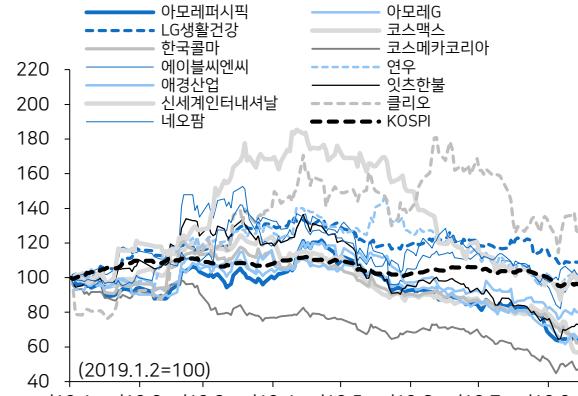
## 유통

## 연초 이후 상대지수 추이



## 화장품 (생활소비재)

## 연초 이후 상대지수 추이

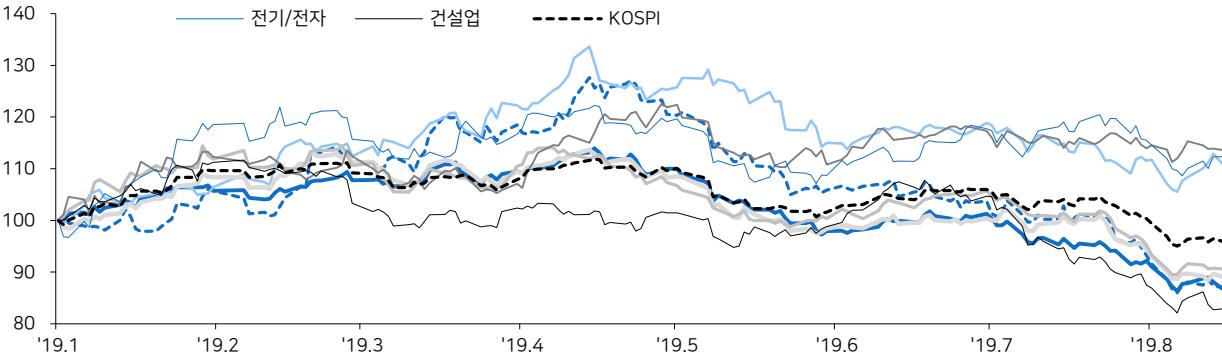


자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

## 업종별 지수 추이

(2019.1.2=100)

유통업  
화학  
전기/전자  
화장품  
철강/금속  
건설업  
석유,의복  
철강/금속  
자동차  
KOSPI



자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

## 소비 주요지표

Monthly	'18.6	'18.7	'18.8	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4	'19.5	'19.6	'19.7
소비지출전망 CSI	107	105	106	111	111	108	109	109	109	110	110	109	108	107
가계수입전망 CSI	101	99	98	100	99.5	97	99	98	98	98	99	97	97	97
소비심리지수	105.5	101	99.2	100.2	99.2	95.7	96.9	97.5	99.5	99.8	101.6	97.9	97.5	95.9
소비자물가지수(% YoY)	1.4	1.0	1.3	2.0	2.0	1.9	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
가계대출 증감률(% YoY)	6.8	6.5	6.3	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3	5.2	5.2		
주택담보대출 증감률(% YoY)	4.9	4.6	4.5	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.6		
WTI(달러/バレル)	73.5	68.8	69.8	73.3	65.3	50.9	45.4	53.8	57.2	60.1	63.9	53.5	58.5	58.6
KOSPI(pt)	2,326.1	2,295.3	2,322.9	2,343.1	2,029.7	2,096.9	2,041.0	2,204.9	2,195.4	2,140.7	2,203.6	2,041.7	2,130.6	2024.6
원/달러	1,114.5	1,118.7	1,113.1	1,109.3	1,142.0	1,120.4	1,114.3	1,112.4	1,125.7	1,137.4	1,164.0	1,188.8	1,154.8	1,188.0
원/위안	168.2	163.7	163.2	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2	169.5	172.8	172.2	168.4	172.6
기준금리(%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50
소매판매액 증감률(% YoY)	5.5	7.0	7.7	3.1	7.6	2.9	3.6	3.9	(2.9)	1.9	1.4	3.6	1.3	
내구재	1.2	5.0	8.7	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.3)	(1.7)	(0.7)	(1.4)	(0.2)	(2.8)	
승용차	(1.1)	11.9	9.8	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(4.8)	(5.5)	(8.0)	(2.9)	(4.4)	(8.4)	
가전제품	8.2	9.9	18.4	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	15.1	(0.5)	2.9	(0.2)	
통신기기 및 컴퓨터	(6.3)	(12.6)	3.4	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(11.9)	(8.5)	(5.4)	(4.0)	(4.0)	(0.3)	
가구	4.2	0.6	4.6	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.5	7.8	7.3	6.7	
준내구재	10.1	9.4	7.4	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.4	5.7	3.3	
의복	5.7	5.3	6.7	11.6	11.4	(0.7)	3.9	8.1	3.5	2.9	0.4	5.4	2.7	
신발 및 가방	17.8	12.4	2.0	9.7	3.5	8.5	7.2	3.9	4.7	6.2	4.0	8.1	9.4	
오락, 취미, 경기용품	16.9	19.1	11.3	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.6	6.6	2.4	
비내구재	5.9	7.1	7.3	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	2.9	4.6	2.4	
음식료품	4.0	3.5	4.9	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.0	(10.2)	2.5	2.5	3.8	2.4	
의약품	2.2	4.4	3.9	0.4	12.5	8.1	8.8	8.9	6.5	6.8	4.9	3.5	4.2	
화장품	19.7	23.5	21.3	11.3	17.8	11.2	7.4	12.2	11.1	15.3	12.5	15.6	10.9	
서적, 문구	3.3	10.2	4.3	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(5.1)	(7.5)	(3.1)	(5.4)	(5.9)	(3.4)	
차량연료	10.8	15.3	14.8	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	1.8	(1.6)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

Quarterly	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
민간소비 증감률(% YoY)	0.8	0.5	0.3	0.5	1.0	0.8	1.0	0.7	0.3	0.5	1.0	0.1
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.9	0.6	0.2	0.6	(2.2)	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9	(0.7)
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	0.6	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.1	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.9	4.9
가계대출 증감률(% YoY)	11.2	11.5	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.3	6.4	5.6	4.7
주택담보대출 증감률(% YoY)	10.4	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5	4.4
판매신용 증감률(% YoY)	10.8	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	10.9	11.1	11.5	8.8

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

## 온라인쇼핑 주요지표

	2018							2019					
	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월
총 거래액 (십억원)	9,012	9,692	9,271	9,139	10,062	10,611	10,700	10,682	9,561	11,220	10,623	11,244	10,568
총 거래액 (% YoY)	19.9	22.7	18.0	12.1	31.3	17.9	20.3	17.7	16.0	18.9	17.0	19.6	17.3
운영형태별 증감률 (% YoY)													
Online몰	19.6	23.6	18.5	13.1	33.3	17.9	19.8	19.2	16.9	20.0	17.9	22.0	17.8
On/Offline몰	20.6	20.9	16.8	10.2	27.5	18.0	21.4	14.9	14.4	16.7	15.2	14.6	16.2
판매매체별 증감률 (% YoY)													
인터넷쇼핑	6.5	10.3	3.5	(1.1)	18.0	7.0	10.9	4.6	1.7	5.9	7.1	9.6	4.5
모바일쇼핑	30.6	32.1	29.0	22.5	41.2	25.9	26.7	26.9	25.7	28.2	23.8	26.1	25.6
상품군별 증감률 (% YoY)													
컴퓨터 및 주변기기	1.4	8.9	3.1	(1.5)	22.7	3.7	7.3	9.6	19.3	4.1	13.7	8.3	4.3
가전 · 전자 · 통신기기	27.3	27.5	26.2	11.4	34.9	23.8	26.5	25.4	30.7	42.7	21.0	29.2	25.8
서적	3.4	6.5	1.8	(4.2)	18.2	9.5	6.2	0.6	2.8	0.8	0.2	3.0	3.6
사무 · 문구	5.4	14.9	6.5	(4.3)	25.3	11.7	15.2	8.6	(0.4)	(0.3)	18.4	13.4	7.2
의복	18.8	18.3	14.7	9.2	38.3	8.5	19.5	7.7	9.5	4.4	7.7	11.6	4.4
신발	4.9	13.3	7.2	(0.7)	16.3	5.2	16.0	6.3	12.1	6.8	4.8	10.0	9.9
가방	18.8	27.7	11.3	7.5	18.3	6.5	11.4	6.2	17.0	16.3	14.6	14.9	15.9
패션용품 및 액세서리	18.1	25.5	10.7	0.9	14.9	1.9	7.4	(2.8)	3.4	(0.3)	7.8	17.0	12.4
스포츠 · 레저용품	14.4	25.0	14.8	16.6	43.6	21.1	30.5	16.2	19.0	14.4	17.7	20.8	9.5
화장품	18.3	25.6	22.8	18.4	32.0	14.9	23.3	15.9	14.7	22.5	19.4	20.4	21.9
아동 · 유아용품	4.8	8.7	4.7	0.5	18.5	3.4	4.0	4.6	5.0	11.3	9.3	10.7	10.8
음 · 식료품	27.1	35.2	30.0	20.1	49.0	31.7	34.9	39.3	5.0	21.9	28.9	28.5	26.5
농축수산물	18.9	23.2	21.6	7.6	36.9	23.1	14.4	56.1	(24.3)	15.6	25.2	21.0	19.1
생활용품	16.0	21.5	14.2	6.7	31.6	13.3	15.8	13.3	15.1	13.1	10.7	15.5	13.4
자동차용품	(4.9)	(0.5)	(6.1)	(8.0)	11.0	10.7	12.2	22.3	18.1	24.2	14.9	23.5	18.1
가구	19.6	17.1	7.5	5.9	32.7	21.6	26.3	8.8	9.5	7.9	6.5	9.6	8.0
애완용품	36.9	32.6	20.6	3.9	12.7	(2.1)	13.9	1.9	7.8	6.8	8.8	12.2	4.0
여행 및 교통서비스	14.7	11.8	7.7	0.5	7.0	8.9	6.0	0.9	10.9	6.2	3.0	2.2	2.8
문화 및 레저서비스	9.2	1.4	8.5	29.9	(2.7)	23.1	(10.6)	(16.5)	9.4	0.9	10.5	15.9	27.9
e쿠폰서비스	74.4	87.6	79.2	103.1	111.1	92.4	78.3	123.6	78.2	81.6	67.1	60.8	54.8
음식서비스	111.6	103.8	96.1	94.2	107.3	82.2	86.0	79.5	90.2	92.4	88.0	90.7	85.5

주: Online몰 – 인터넷 상에만 사업기반을 두는 쇼핑몰 회사

On/Offline몰 – 인터넷 뿐만 아니라 오프라인 매장 운영 등 전자상거래 이외 사업을 병행하는 회사

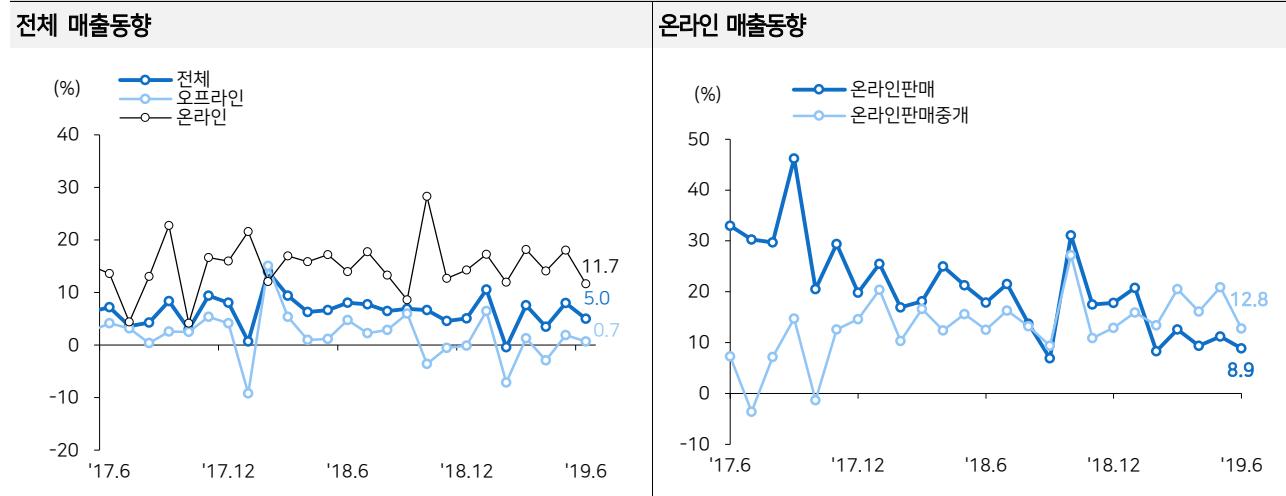
자료: 통계청, 메리츠증권 리서치센터

## 중국 소매판매

(% YoY)	2018						2019					
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월
<b>전체소매판매</b>	<b>8.8</b>	<b>9</b>	<b>9.2</b>	<b>8.6</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>8.2</b>	<b>8.7</b>	<b>7.2</b>	<b>8.6</b>	<b>9.8</b>	<b>7.6</b>
일정규모이상	5.7	6	5.7	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8	5.0	9.8	2.6
음식료	8.6	9.2	12.5	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2	10.7	9.5	10.1
섬유의복	8.7	7	9	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1	4.1	5.2	2.9
<b>화장품</b>	<b>7.8</b>	<b>7.8</b>	<b>7.7</b>	<b>6.4</b>	<b>4.4</b>	<b>1.9</b>	<b>8.9</b>	<b>14.4</b>	<b>6.7</b>	<b>16.7</b>	<b>22.4</b>	<b>9.4</b>
귀금속	8.2	14.1	11.6	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4	4.7	7.8	-1.6
일용품	11.3	15.8	17.4	10.2	16	16.8	15.9	16.6	12.6	11.4	12.3	13.0
스포츠, 레저	-8.2	-1.5	-1.5	-8.5	-3.2	-7	-4.4	-0.9	-3.6	5.9	7.2	8.8
서적	18.4	11.7	21.6	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6	11.1	-0.8	2.9
가전제품	0.6	4.8	5.7	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2	5.8	7.7	3.0
중·양의약	9.9	7.4	8.9	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5	11.2	10.4	11.6
사무용품	1.8	5.4	4.9	-3.3	-0.4	-4	8.8	-4	3.6	3.1	6.5	14.5
가구	11.1	9.5	9.9	9.5	8	12.7	0.7	12.8	4.2	6.1	8.3	6.3
통신	9.6	6.4	16.9	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1	6.7	5.9	1.0
석유제품	18.4	19.6	19.2	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1	3.1	3.5	-1.1
건축재	5.4	7.9	8.4	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3	-1.1	1.1	0.4
자동차	-2	-3.2	-7.1	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1	2.1	17.2	-2.6
기타	-1.8	1.3	-0.8	1.7	2	2.5	-2.4	2.1	-7.9	-3.6	1.3	0.7

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠종금증권 리서치센터

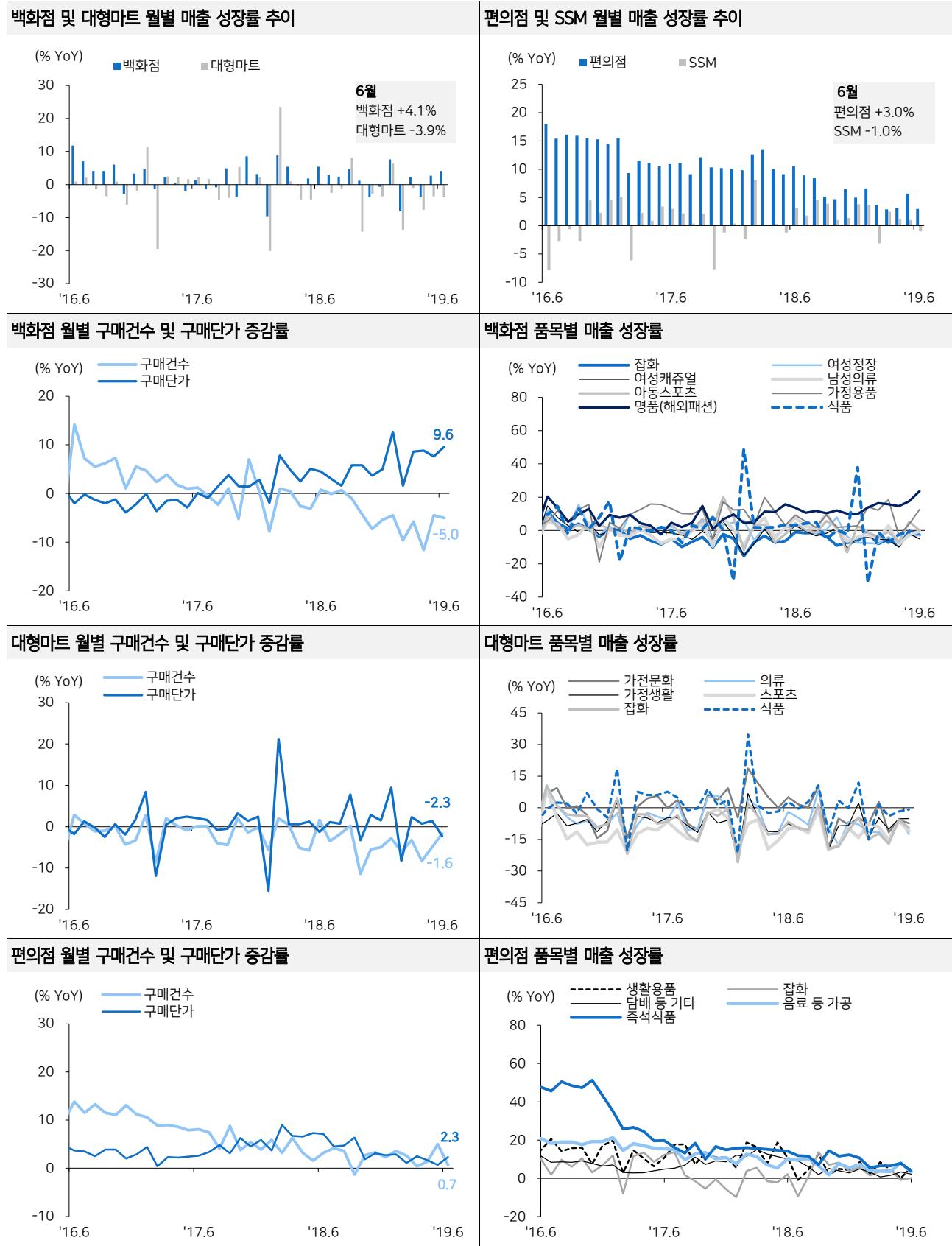
## 유통업체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

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

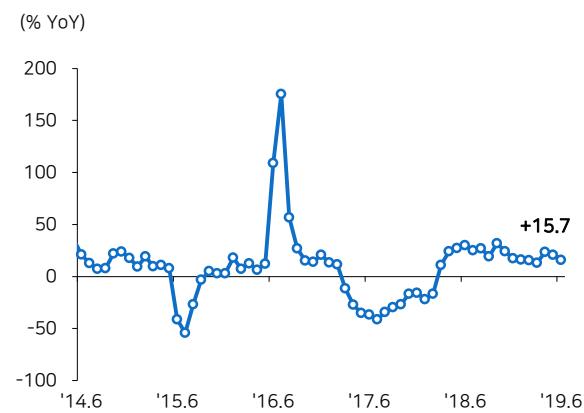
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터



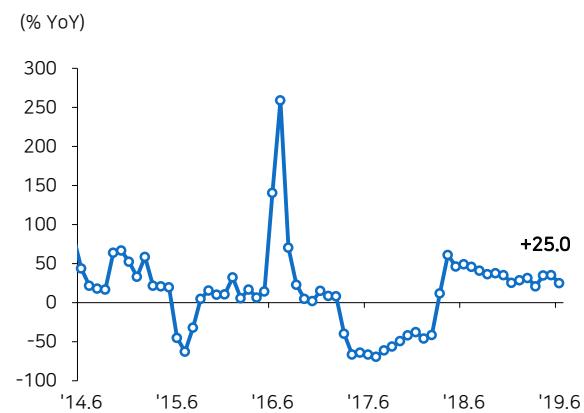
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권리서치센터

## 중국 인바운드 동향 점검

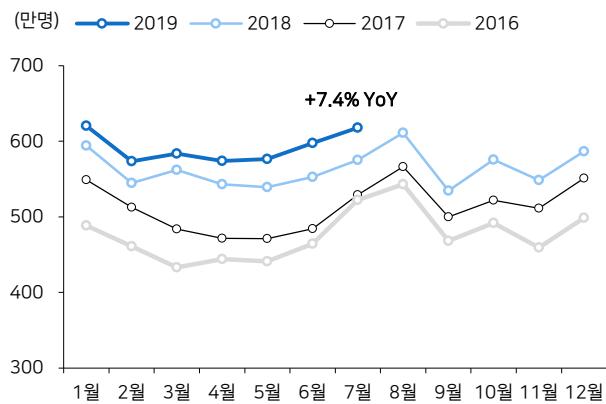
한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 6월 +15.7% YoY



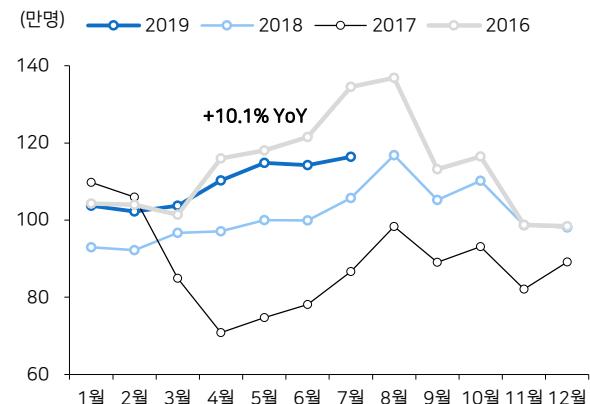
한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 6월 +25.0% YoY



인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 7월 +7.4% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 7월 +10.1% YoY



자료: 한국관광공사, 인천공항공사, 메리츠종금증권 리서치센터

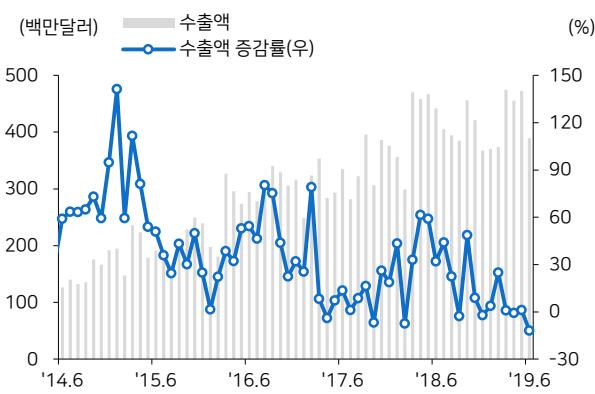
## 월별 및 연간 면세점 동향

(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
'17.06	2,628	13.6	277,425	13.2	1,064	-42.2	688,568	10.2	3,693	-11.2	965,993	11.1
'17.07	2,636	9.2	288,843	7.8	1,060	-44.7	693,712	8.8	3,696	-14.7	982,555	8.5
'17.08	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
'17.09	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
'17.10	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
'17.11	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
'17.12	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
'18.01	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
'18.02	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
'18.03	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
'18.04	2,522	-6.8	315,053	5.3	1,626	62.9	1,209,180	104.9	4,148	12.0	1,524,234	71.4
'18.05	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
'18.06	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
'18.07	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
'18.08	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
'18.09	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
'18.10	2,486	0.7	288,222	6.8	1,596	30.6	1,149,972	35.5	4,082	10.6	1,438,194	28.6
'18.11	2,437	-3.4	285,998	-0.9	1,534	16.4	1,173,309	25.1	3,971	3.4	1,459,307	19.0
'18.12	2,361	-5.0	289,858	-1.0	1,532	8.2	1,133,461	20.7	3,892	-0.2	1,423,319	15.5
'19.01	2,577	-3.9	315,702	1.6	1,455	8.1	1,209,502	13.1	4,032	0.1	1,525,204	10.5
'19.02	2,418	7.3	298,574	8.1	1,319	2.1	1,253,768	37.7	3,737	5.4	1,552,343	30.8
'19.03	2,430	-3.2	294,651	-0.3	1,696	7.5	1,623,721	28.4	4,126	0.9	1,918,373	23.0
'19.04	2,385	-5.4	296,072	-6.0	1,729	6.4	1,452,660	20.1	4,114	-0.8	1,748,733	14.7
'19.05	2,408	-6.8	295,064	-8.7	1,746	10.2	1,471,200	26.0	4,154	-0.3	1,766,264	18.5
<b>'19.06</b>	<b>2,518</b>	<b>-1.6</b>	<b>302,649</b>	<b>0.1</b>	<b>1,673</b>	<b>4.6</b>	<b>1,361,373</b>	<b>22.1</b>	<b>4,191</b>	<b>0.8</b>	<b>1,664,022</b>	<b>17.4</b>
2010	15,255	18.7	2,167,510	50.3	8,178	-2.8	1,749,742	9.9	23,433	10.2	3,917,252	29.1
2011	16,427	7.7	2,416,849	11.5	9,872	20.7	2,445,912	39.8	26,299	12.2	4,862,761	24.1
2012	16,834	2.5	2,367,767	-2.0	12,002	21.6	3,240,077	32.5	28,836	9.6	5,607,843	15.3
2013	17,146	1.9	2,342,889	-1.1	12,437	3.6	3,897,627	20.3	29,583	2.6	6,240,516	11.3
2014	18,557	8.2	2,451,823	4.6	15,766	26.8	5,451,354	39.9	34,323	16.0	7,903,177	26.6
2015	24,587	32.5	2,725,667	11.2	16,081	2.0	5,416,920	-0.6	40,668	18.5	8,142,587	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
<b>2018</b>	<b>29,938</b>	<b>-3.0</b>	<b>3,602,159</b>	<b>6.7</b>	<b>18,199</b>	<b>20.4</b>	<b>13,636,018</b>	<b>44.6</b>	<b>48,138</b>	<b>4.7</b>	<b>17,238,177</b>	<b>34.6</b>

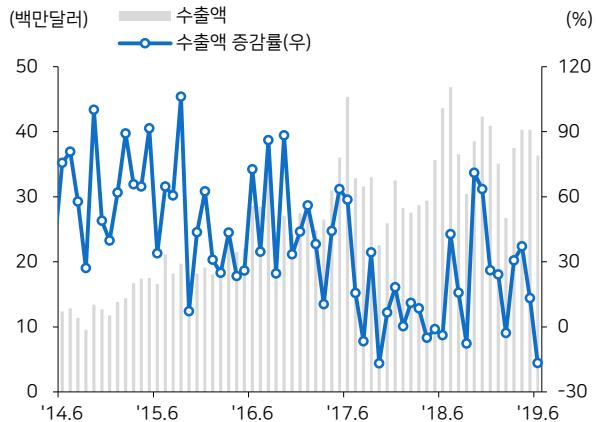
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

## 화장품 수출 및 현황

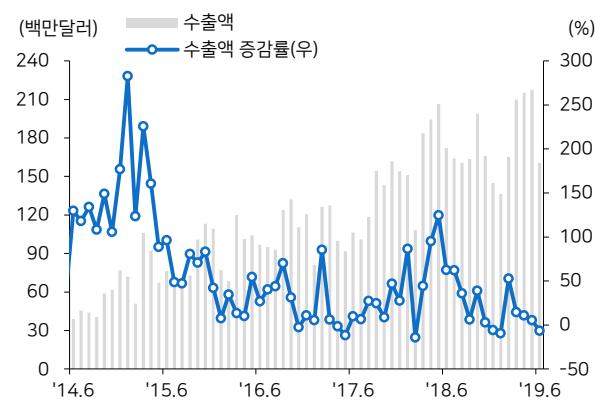
화장품 전체 수출액 및 증가율: 7월 +2.1% YoY(잠정)



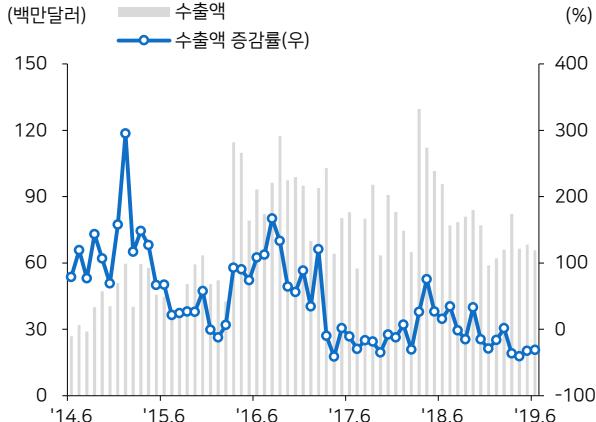
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 7월 -17.1% YoY(잠정)



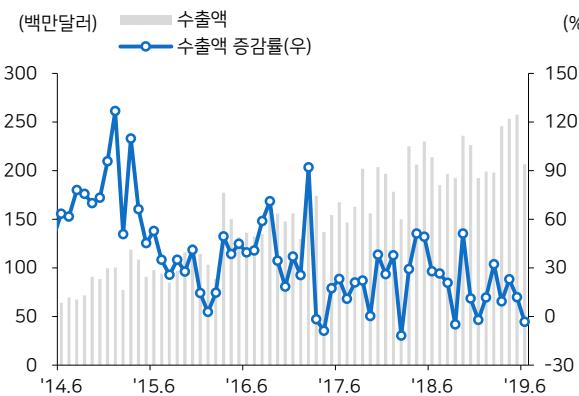
화장품 중국향 수출액 및 증가율: 7월 +10.5% YoY(잠정)



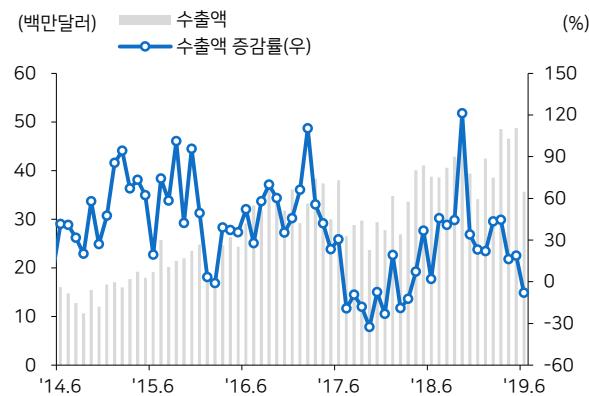
화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 7월 -32.3% YoY(잠정)



화장품 기초 수출액 및 증가율: 7월 +20.9% YoY(잠정)



화장품 색조 수출액 및 증가율: 7월 +2.9% YoY(잠정)



자료: KITA, 메리츠종금증권 리서치센터

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 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)	2019년 6월 30일 기준으로
	Neutral (중립)	최근 1년간 금융투자상품에 대하여
	Underweight (비중축소)	공표한 최근일 투자등급의 비율

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%