

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
메리츠증권

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

불황형 소비패턴 강화

전주 동향

유통

10월 첫째주 유통업종은 시장 대비 크게 하회하는 수익률을 기록하였음. 8월 유통업체 매출은 이른 추석효과로 전년동월대비 7% 증가했으나 9월은 대형마트 등을 중심으로 크게 부진한 실적이 예상되면서 이마트 (-6.5%) 등 주요 유통업체들의 주가가 크게 하락하였음. 호텔신라와 신세계 또한 9월 양호한 면세점 매출 성장에도 경쟁심화 및 공항 입차료 증가에 따른 수익성 하락이 예상되면서 주가 또한 각각 -8.1%, -5.7% 하락했음. 한편 웅진코웨이의 본업철이 10일 진행될 것으로 확정되면서 주가 +2.9% 상승. 인수 후보로는 SK 네트웍스, 하이얼, 칼라일, 베인캐피탈이며 이 가운데 한 곳이 우선협상자로 선정될 예정

화장품 (생활소비재)

10월 첫째주 화장품업종은 9월 양호한 수출 데이터 발표 (+15.1% YoY)와 함께 아모레퍼시픽, LG생활건강 등 대형주 중심으로 전체 시장 평균 수준의 수익률을 기록함. 특히 아모레퍼시픽은 오프라인 채널 부진에도 면세점 매출 성장을 회복과 함께 낮아진 시장 기대치에 충족할 것으로 예상되면서 주가 상승. 한편 한국콜마, 코스메카코리아 등 화장품 ODM 기업들의 3분기 실적 부진이 예상되면서 주가 하락폭이 크게 나타났음. 화장품 ODM 기업들의 실적 부진이 제이엠솔루션 등의 일시적인 기저 부담이라면 점진적으로 회복될 수 있겠지만 구조적인 스몰 & 인디 브랜드 성장에 따른 생산 효율성 하락이라면 예상보다 부진 지속될 전망

금주 전망

유통: 온라인 및 편의점, 렌탈 등의 상대적 우위

대형 유통업체들의 주가 상승 폭은 제한적일 것으로 예상되는 가운데 저평가된 개별종목들의 투자 매력이 부각될 전망. 대형마트의 경우 2분기에 이어 3분기에도 기조점성장을 부진이 지속되는 가운데 편의점은 수익성 중심으로 상대적인 실적 안정성이 높을 것으로 판단됨. 면세점은 대형 웨이상 중심으로 주요 고객이 집중되면서 영업이익률이 하락하고 있으며 백화점 또한 상대적으로 수익성이 낮은 명품과 가전 비중이 확대되고 있어 수익성 하락이 불가피할 전망. 따라서 면세점과 백화점 주가가 저평가 국면에서 벗어나기 위해서는 수익성 개선 여부가 확인될 필요가 있겠음. 내수 침체에도 온라인 거래금액은 15% 이상 꾸준히 증가하고 있는 가운데 다나와, 신세계 I&C, 쿠팡 등 저평가된 온라인 및 렌탈 개별종목들에 대한 관심 요망

화장품: 럭셔리와 온라인 중심으로 실적 차별화

국내 화장품 소매판매액은 YTD 로 +18%, 중국 화장품 소매판매액은 +13% 성장하였으며 전체 화장품 시장 성장률은 양호한 수준으로 판단됨. 다만 면세점 (+20.5% YoY)과 온라인 (+21.1% YoY) 중심으로 소매판매액이 증가하면서 채널 집중도에 따른 종목별 실적 차별화가 심화되고 있음. 또한 국내 화장품 오프라인 매장은 꾸준히 감소하고 있어 고정비 부담은 점진적으로 완화될 전망. 한편 상반기 K 뷰티 핵심 아이템들의 수출 증감률이 크게 둔화되었다가 중국향 화장품 수출이 회복 (8월 수출액 +28.6% YoY, 9월 +48.5%) 되고 있어 지속 여부를 주시할 필요가 있겠음. 특히 11월 중국 광군제 온라인 행사 관련 선수가 수출로 반영될 가능성이 높으며 회복되고 있는 수출 추세가 실질적인 중국 소비자들의 수요 증가 여부가 기업들의 실적을 통해 점차 확인될 것으로 판단함

관심 종목

유통

GS리테일 (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

쿠팡 (284740):

국내 및 해외 꾸준한 렌탈 성장과 함께 호실적 지속될 전망. 펫 가전 등 국내 렌탈 카테고리 다변화와 아시아 렌탈 비즈니스의 높은 성장 잠재력 기반으로 저성장 시대 구독경제 소비 성장 수혜주로서 투자 매력 부각

화장품 (생활소비재)

LG생활건강 (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

신세계인테리어 (031430):

비대치 실적 2Q 대비 3Q 개선될 전망. 공식적인 중국 온라인 입점 등으로 4Q 광군제 효과 강화 예상. 아워글래스 (비건화장품) 면세점 입점 확대, 신세계인테리어코스를 활용한 수직 계열화로 화장품 경쟁력 상승 지속

유통 주요 뉴스

8 월 유통업 매출 7% 증가...이른 추석·상품기획전 영향: 지난달 이른 추석의 명절특수와 각종 상품기획전의 영향으로 주요 유통업체 매출이 한달만에 반등함. 산자부는 8 월 주요 유통업체 매출은 지난해 같은 달 대비 7.0% 증가했다고 29 일 밝힘. 오프라인 부문이 2.1%, 온라인 부문도 15.2% 각각 성장함. 유통시장 규모가 한달만에 증가로 돌아선 것. 앞서 지난 7 월 주요 유통업체 매출은 전년보다 덜 더웠던 여름과 일본 불매운동의 여파로 5 개월 만에 감소로 돌아서 -0.1%를 기록했음 (연합뉴스 9/29)

'엄지족' 음식배달 폭발적 증가...8 월 온라인 소비 역대 최대: 2 일 통계청이 발표한 '8 월 온라인쇼핑 동향' 자료에 따르면 8 월 온라인 쇼핑 거래액은 작년 동월보다 21.4% 증가한 11 조 2 천 535 억원으로 집계됨. 이는 2001 년 관련 통계를 내기 시작한 이후 최대치. 기존 기록이었던 올해 5 월(11 조 2 천 321 억원) 기록을 3 개월 만에 갈아치웠음. 모바일로 음식을 배달해 먹는 이들이 폭발적으로 늘어나면서 모바일쇼핑 거래액이 역대 가장 많았기 때문 (연합뉴스 10/3)

바닥 뚫린 물가...정부 '일시 하락', 전문가 '디플레이션 경계': 정부와 한국은행은 최근 물가수준이 장기간에 걸쳐 지속적으로 광범위하게 하락하는 디플레이션 상황은 아닌 것으로 분석된다며 공급측·정책적 요인으로 인한 일시적인 현상이라고 설명함. 경제전문가들은 전반적으로 성장의 흐름이 약해지면서 수요측 물가 하방 압력이 문제라며 지금과 같은 저성장 저물가가 지속된다면 디플레이션에 진입할 우려가 커질 것이라고 내다봄 (연합뉴스 10/1)

코리아센터, 증권신고서 제출...11 월 코스닥 입성 임박: 이커머스 기업 코리아센터(대표이사 김기록)는 2 일 금융위원회에 증권신고서를 제출하고 본격적인 공모 절차에 돌입했다고 밝힘. 코리아센터가 이번 상장을 위해 공모하는 주식수는 254 만 5490 주, 희망 공모가 밴드는 2 만 4000 원~2 만 7200 원. 총 공모금액은 공모가 하단 기준 611 억 원 규모. 10 월 28 일~29 일 수요예측과 10 월 31 일~11 월 1 일 청약의 거쳐 11 월 초 코스닥 시장에 입성할 예정. NH 투자증권이 대표주관을, 신한금융투자가 공동주관을 맡았음 (파이낸셜뉴스 10/4)

유통업 경기전망 다시 하락...L 자형 침체 지속: 지난 3 분기 소폭 회복했던 소매유통업 경기가 한 분기 만에 다시 하락세로 돌아설 것으로 전망됨. 대한상공회의소는 30 일 소매유통업체 1 천곳을 대상으로 4 분기 '소매유통업 경기전망지수(RBSI)'를 조사한 결과 지난 분기 대비 2 포인트 떨어진 91 로 집계됐다고 밝힘 (연합뉴스 9/29)

롯데, 627 억원 펀드...유통 물류 집중 투자: 롯데가 스타트업 투자 규모를 1000 억원까지 키워서 스타트업 후속 투자는 물론 유통·물류 분야로 투자 범위를 확대할 예정. 롯데는 627 억원 규모의 신기술사업투자조합 '롯데-KDB 오픈이노베이션 펀드'를 조성했다고 30 일 밝힘. 이 펀드는 롯데가 지난 2016 년 스타트업 투자법인인 롯데액셀러레이터를 설립한 이래 가장 규모가 큼. 외부 투자사와 함께 조합을 운영하는 것도 처음 (매일경제 9/30)

한국면세점, 국내외 시상식 휩쓸었다: 롯데, 신라 등 국내 대형 면세점이 국내외 권위있는 시상식에서 수상 트로피를 품에 안는 쾌거를 올렸음. 롯데면세점은 지난 2 일 프랑스 칸에서 열린 '프론티어 어워즈 2019'에서 '올해의 테크놀로지 성공 스토리상'을, 같은 날 서울에서 열린 '소셜아이어워드'에서는 SNS 세 개 부문 대상을 수상했다고 밝힘. 신라면세점도 소셜아이어워드에서 '플랫폼 혁신대상'을 수상. 신개념 모바일 상품평 서비스 '신라팁핑'이 밀레니얼 세대를 겨냥한 새로운 이커머스 플랫폼으로 높은 평가를 받음 (파이낸셜뉴스 10/3)

쇼핑앱, 11 번가 가장 많이 깔지만...진짜 소비는 쿠팡에서: 이커머스(e-commerce) 업체 쿠팡을 선호하는 소비자가 갈수록 증가하고 있음. 쿠팡 애플리케이션을 설치한 소비자의 90%가량이 실사용자로 확인됨. 11 번가·G마켓 등 경쟁사 실사용률은 50% 미만. 모바일 빅데이터·데이터베이스 개발·공급업체 아이지아이웍스는 '2019 쇼핑앱 사용자 분석 보고서'를 발표. 이 보고서가 쇼핑 애플리케이션을 분석한 결과, 모바일 쇼핑을 즐기는 소비자는 양적으로나 질적으로 쿠팡을 가장 선호하는 것으로 확인됨. 지난달 쿠팡으로 쇼핑한 사람은 모두 1222 만명인데 2 위 쇼핑 애플리케이션(11 번가·676 만명)보다 2 배 이상 많음 (중앙일보 10/1)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

'화장품 한류' 여전히 강세...지나해 무역흑자 5조5000억원: 우리나라 화장품 무역흑자가 지난해 5조5천억원에 육박하는 등 5년 연속 흑자를 기록함. 식약처는 2018년 화장품 무역수지 흑자가 5조4천 698억원으로 2017년 흑자액 4조2천601억원보다 28.4% 증가했다고 1일 밝힘. 무역수지는 최근 5년 연속 흑자로 2016년 3조원을 넘어선 데 이어 2017년 4조원, 2018년 5조원을 각각 돌파함 (한국경제 10/1)

비디비치, 싱가포르 창이공항 면세점에 첫 해외 매장: 신세계인터내셔널의 화장품 브랜드 '비디비치'는 싱가포르 창이공항 면세점에 첫 해외 매장을 연다고 30일 밝힘. 비디비치는 다음 달 1일 싱가포르 창이공항 터미널 1에 있는 T1 센트럴에 쇼케이스 형태의 매장을 열 예정. 해당 구역은 신라면세점이 운영 중. 비디비치는 이번 창이공항 시작으로 올해 말까지 동남아 지역에 총 4개 매장을 열 계획. 이 중에는 홍콩 DFS 면세점도 포함됨 (연합뉴스 9/30)

코스맥스 '오너 2세' 이병주, 미국 법인 대표 선임: 코스맥스그룹은 코스맥스USA 대표이사에게 이병주 코스맥스엔비티USA 대표를 선임했다고 1일 밝힘. 이병주 대표는 이경수 코스맥스 회장의 차남임. 코스맥스엔비티USA는 조석 대표를 신규 선임함. 유석민 코스맥스USA 대표는 코스맥스비티아이 해외영업 본부장으로서 자리를 옮김. 이 회장의 장남인 이병만 기획조정실 및 해외영업 총괄 부사장은 코스맥스 국내 마케팅본부 총괄로 보직이 변경 (매일경제 10/2)

화장품 온라인·모바일 쇼핑 월간 최고액 경신: 8월 화장품의 온라인 쇼핑액이 1조원대를 넘어서고, 모바일 쇼핑도 월간 최고액을 경신함. 2일 통계청이 발표한 8월 온라인쇼핑 동향을 보면, 화장품 거래액은 1조326억원으로 월간 금액으로 사상 최고치. 이는 지난 3월의 1조 198억원을 경신한 기록이다. 온라인쇼핑 거래액 증가율도 전년 대비 28.9%로 올해 월간 최대 증가폭을 보였음. 화장품의 모바일쇼핑 거래액도 6043억원을 기록하며, 월간 최고액을 기록. 전년 대비 증가율은 31.6%이며 화장품의 온라인쇼핑 거래액 중 모바일쇼핑 거래액 비중은 58.5%로 나타남 (CNC뉴스 10/3)

K뷰티 최대 화두는 '신시장'...러시아, 인니 뜬다: K뷰티 기업이 성장 가능성 높은 러시아, 인도네시아 등 신시장 개척에 적극 나서고 있음. 내수는 한계가 있고 최대시장 중국은 정치외교적 변수가 도사리고 있어 신흥시장에서 실적 개선의 해답을 찾기 위해서임. 3일 식품의약품안전처에 따르면 지난해 화장품 수출규모는 62억6019만달러(약 7조5498억원)로 전년 대비 23.3% 증가. 신시장으로의 수출 증가가 두드러진 결과임. 러시아연방은 전년보다 63.6%, 인도네시아의 경우 110.9% 급증함. 북미, 유럽으로의 수출도 두 자리 수 늘었음 (머니투데이 10/3)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	123,500	3,494	12.4	10.9	0.3	0.3	2.3	2.7
	현대백화점	A069960	75,000	1,755	8.2	7.0	0.4	0.4	5.1	5.4
	신세계	A004170	247,000	2,432	3.1	9.1	0.6	0.5	20.5	6.2
	GS홈쇼핑	A028150	150,200	986	8.2	7.9	0.8	0.7	10.9	10.5
	현대홈쇼핑	A057050	86,800	1,042	6.9	6.6	0.6	0.5	8.7	8.8
	이마트	A139480	108,000	3,011	15.6	11.5	0.4	0.3	2.3	3.0
	GS리테일	A007070	40,250	3,099	20.6	17.6	1.4	1.3	7.1	8.0
	BGF리테일	A282330	189,000	3,267	20.1	17.9	5.1	4.2	27.9	26.0
	롯데하이마트	A071840	29,200	689	7.7	6.4	0.3	0.3	4.2	5.0
	호텔신라	A008770	79,800	3,132	17.2	14.3	3.2	2.6	21.8	21.6
	카페24	A042000	62,500	589	41.5	30.2	4.7	4.0	12.7	14.8
화장품	아모레퍼시픽	A090430	144,500	8,447	34.7	28.3	2.1	2.0	6.5	7.5
	아모레G	A002790	67,600	5,574	38.4	34.0	1.7	1.7	4.8	5.3
	LG생활건강	A051900	1,270,000	19,835	28.0	24.8	5.1	4.4	21.0	20.0
	코스맥스	A192820	70,400	707	19.5	13.9	2.4	2.1	13.0	16.8
	한국콜마	A161890	39,250	898	15.1	12.0	1.8	1.6	13.1	14.4
	코스메카코리아	A241710	14,000	150	15.3	12.0	1.1	1.0	7.4	8.8
	연우	A115960	23,050	286	15.7	13.2	1.4	1.2	9.0	9.7
	애경산업	A018250	29,350	773	16.6	14.3	2.3	2.1	14.5	13.8
	잇츠한불	A226320	18,200	399	44.8	32.6	0.7	0.7	2.0	2.8
	클리오	A237880	18,150	308	36.6	19.1	2.2	1.9	6.7	11.6
	신세계인터내셔널	A031430	191,000	1,364	19.6	16.3	2.3	2.0	12.3	13.1
	네오팜	A092730	48,600	399	20.1	17.5	5.2	4.3	28.7	27.9
생활소비재	웅진코웨이	A021240	86,100	6,354	16.1	15.0	5.2	4.6	34.3	33.2
	쿠쿠홈시스	A284740	40,800	915	14.6	10.4	2.1	1.8	17.5	20.9
	에이치엘사이언스	A239610	67,200	346	14.6	10.6	4.0	2.9	32.2	32.5
	콜마비엔에이치	A200130	25,200	745	12.9	11.7	2.9	2.3	25.5	23.5

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 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	118.2	336,081	23.9	23.1	4.5	4.3	18.9	18.9
	아마존 닷컴	AMZN US	1,740	860,528	53.2	40.0	14.7	10.2	25.0	26.2
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,041	33,518	16.7	15.2	1.3	1.3	8.3	8.7
	노드스트롬	JWN US	32.5	5,033	9.9	9.7	6.9	10.5	54.1	60.9
	베스트 바이	BBY US	66.9	17,630	11.6	11.2	5.1	5.1	43.6	41.9
	중국국여여행사	601888 CH	93.1	25,418	38.7	34.5	9.2	7.7	24.0	22.5
	쇼피파이	SHOP US	327.2	37,687	535.5	347.3	18.4	37.0	2.1	2.0
화장품	로레알	OR FP	246.0	151,798	31.6	29.4	4.9	4.5	15.5	15.8
	에스티 로더	EL US	198.1	71,553	33.1	29.7	14.6	12.3	46.0	50.5
	시세이도	4911 JP	8,525	31,908	41.8	35.1	6.8	6.0	17.3	18.4
	고세	4922 JP	17,810	10,098	27.6	24.8	4.3	3.8	16.8	16.5
	상하이자화	600315 CH	34.4	3,225	35.3	31.4	3.7	3.4	10.5	10.8
	프로야	603605 CH	81.2	2,286	42.3	31.9	8.1	6.7	19.3	21.1
	LVMH	MC FP	349.6	194,086	24.3	21.9	4.8	4.3	20.8	20.4
	P&G	PG US	124.0	310,327	25.5	24.0	5.3	5.1	25.7	28.1

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	(4.6)	(10.8)	(23.1)	(31.2)	(39.5)	(41.5)	(3.2)	(12.5)	(18.9)	(22.8)	(28.3)	(40.5)
	현대백화점	(2.0)	(3.4)	(7.2)	(25.0)	(20.4)	(17.0)	(0.5)	(5.0)	(3.0)	(16.6)	(9.2)	(16.0)
	신세계	(5.7)	(3.1)	(13.6)	(23.1)	(18.6)	(3.5)	(4.3)	(4.8)	(9.5)	(14.6)	(7.5)	(2.5)
	GS홈쇼핑	(4.1)	(4.8)	(12.0)	(16.7)	(28.5)	(16.4)	(2.7)	(6.4)	(7.8)	(8.2)	(17.3)	(15.4)
	현대홈쇼핑	(5.6)	(7.3)	(14.9)	(18.5)	(20.7)	(12.3)	(4.1)	(8.9)	(10.7)	(10.1)	(9.6)	(11.3)
	이마트	(6.5)	(5.3)	(23.1)	(37.2)	(48.6)	(40.8)	(5.1)	(6.9)	(19.0)	(28.8)	(37.4)	(39.8)
	GS리테일	(2.1)	(2.3)	3.3	5.9	2.4	(0.6)	(0.6)	(3.9)	7.5	14.3	13.6	0.4
	BGF리테일	(1.6)	(8.9)	(3.1)	(13.5)	(4.6)	(7.4)	(0.1)	(10.5)	1.1	(5.1)	6.6	(6.4)
	롯데하이마트	(5.4)	(7.5)	(33.5)	(44.5)	(54.9)	(37.4)	(3.9)	(9.1)	(29.3)	(36.1)	(43.8)	(36.4)
	호텔신라	(8.1)	(5.5)	(10.3)	(18.2)	(15.8)	4.3	(6.6)	(7.1)	(6.2)	(9.7)	(4.7)	5.3
	카페24	(5.2)	(5.0)	(1.6)	(43.3)	(47.3)	(43.1)	(3.7)	(6.6)	2.6	(34.9)	(36.1)	(42.1)
화장품	아모레퍼시픽	(0.3)	4.0	(10.5)	(27.0)	(36.5)	(31.0)	1.1	2.3	(6.4)	(18.6)	(25.3)	(30.0)
	아모레G	1.2	9.4	7.6	(5.3)	(14.4)	(7.0)	2.6	7.8	11.8	3.1	(3.3)	(6.0)
	LG생활건강	(2.8)	2.3	(0.5)	(9.0)	6.1	15.4	(1.3)	0.7	3.7	(0.6)	17.3	16.4
	코스맥스	(5.9)	(2.6)	(33.9)	(50.6)	(52.8)	(45.9)	(4.5)	(4.3)	(29.7)	(42.2)	(41.6)	(44.9)
	한국콜마	(9.1)	(11.7)	(34.5)	(48.5)	(46.7)	(44.3)	(7.7)	(13.3)	(30.3)	(40.1)	(35.5)	(43.3)
	코스메카코리아	(7.6)	(0.7)	(29.8)	(40.6)	(59.3)	(56.9)	(6.2)	(2.3)	(25.6)	(32.1)	(48.1)	(55.9)
	연우	(3.2)	0.0	(5.1)	(14.2)	(11.0)	0.7	(1.7)	(1.6)	(1.0)	(5.7)	0.2	1.7
	애경산업	(2.8)	(9.4)	(23.6)	(37.5)	(52.4)	(38.3)	(1.4)	(11.0)	(19.4)	(29.1)	(41.3)	(37.3)
	잇츠한불	(4.0)	(5.9)	(20.2)	(40.6)	(51.3)	(32.2)	(2.5)	(7.6)	(16.0)	(32.2)	(40.1)	(31.2)
	클리오	(6.9)	(11.3)	(18.2)	(10.6)	3.1	25.6	(5.5)	(12.9)	(14.1)	(2.2)	14.3	26.6
	신세계인터내셔널	(5.2)	(1.6)	(5.2)	(33.9)	(9.1)	(1.8)	(3.8)	(3.2)	(1.0)	(25.5)	2.1	(0.8)
	네오팜	(6.5)	(0.1)	(1.6)	(15.2)	(2.1)	8.0	(5.1)	(1.7)	2.6	(6.8)	9.1	9.0
생활소비재	웅진코웨이	2.9	1.1	11.0	(9.1)	3.0	16.2	4.3	(0.6)	15.1	(0.7)	14.2	17.2
	쿠쿠홈시스	(5.3)	4.9	(14.5)	6.8	(4.5)	14.9	(3.9)	3.3	(10.3)	15.2	6.7	15.9
	에이치엘사이언스	0.9	(23.1)	(30.7)	(6.7)	66.8	55.9	2.3	(24.7)	(26.5)	1.8	77.9	56.9
	콜마비엔에이지	(3.1)	(6.8)	(5.8)	(9.2)	2.0	26.3	(1.7)	(8.5)	(1.6)	(0.8)	13.2	27.3

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

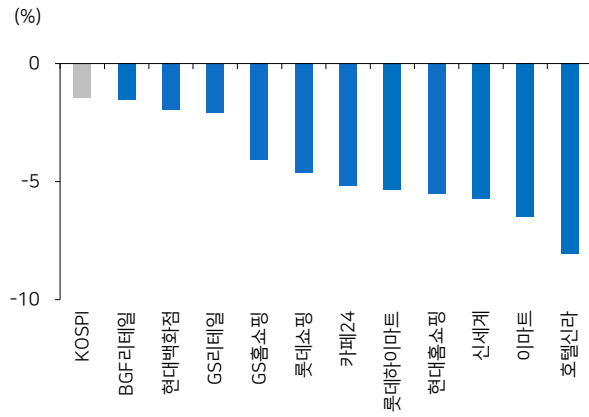
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	(0.2)	3.0	5.5	19.6	26.6	26.8	0.1	3.9	6.8	17.5	24.3	9.1
	아마존 닷컴	0.8	(5.1)	(10.5)	(5.3)	(7.9)	15.8	1.2	(4.2)	(9.2)	(7.4)	(10.2)	(1.9)
	세븐 & 아이 홀딩스	(2.2)	4.8	4.9	(1.1)	(21.0)	(15.5)	(0.1)	3.8	6.5	0.7	(11.0)	(22.5)
	노드스트롬	(1.2)	4.6	1.6	(28.8)	(46.1)	(30.3)	(0.9)	5.5	2.9	(30.9)	(48.4)	(48.1)
	베스트 바이	(2.0)	0.8	(7.0)	(10.5)	(7.8)	26.3	(1.7)	1.7	(5.7)	(12.6)	(10.1)	8.5
	중국국여여행사	0.3	(1.2)	7.6	28.6	36.8	54.6	2.7	(1.8)	12.2	37.0	33.8	38.1
	쇼피파이	7.0	(14.0)	4.3	66.4	124.7	136.3	7.4	(13.1)	5.6	64.3	122.4	118.6
화장품	로레알	(2.9)	(2.1)	(2.7)	2.5	22.1	22.3	(0.2)	(0.0)	(0.8)	2.3	19.7	6.3
	에스티 로더	0.9	(4.3)	6.9	21.2	43.3	52.3	1.3	(3.4)	8.2	19.1	41.0	34.5
	시세이도	(2.9)	(1.5)	4.5	8.7	5.5	23.7	(0.7)	(2.5)	6.0	10.6	15.4	16.7
	고세	(3.2)	0.0	(1.8)	(10.8)	(13.1)	3.2	(1.0)	(1.0)	(0.2)	(9.0)	(3.1)	(3.8)
	상하이자화	4.0	4.2	7.5	8.8	16.4	25.8	6.4	3.6	12.1	17.2	13.5	9.3
	프로야	(6.0)	0.4	21.4	16.9	88.2	84.2	(3.6)	(0.2)	26.0	25.3	85.2	67.7
	LVMH	(2.9)	(8.0)	(8.2)	4.0	22.2	35.4	(0.2)	(5.9)	(6.3)	3.8	19.7	19.4
	P&G	(0.5)	0.9	9.6	19.6	50.9	34.9	(0.1)	1.8	10.9	17.6	48.6	17.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

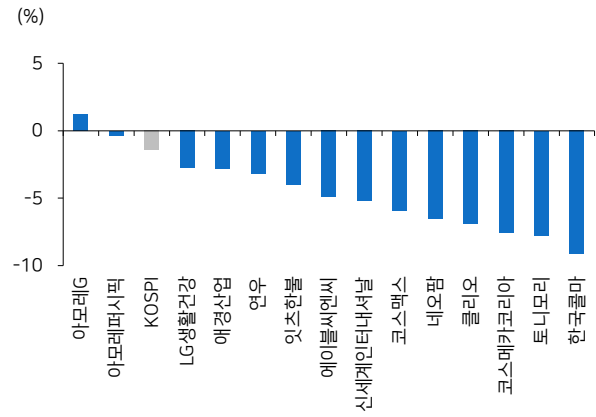
유통

주간 수익률

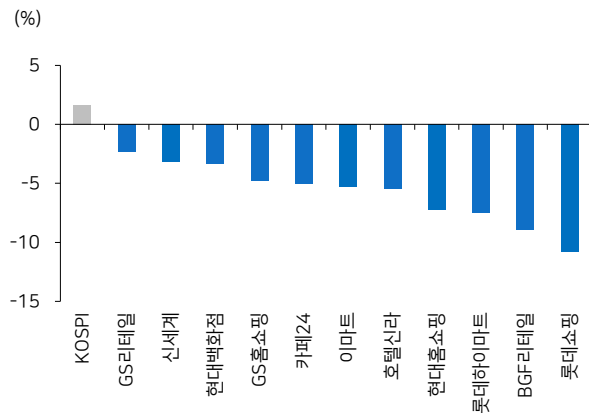


화장품 (생활소비재)

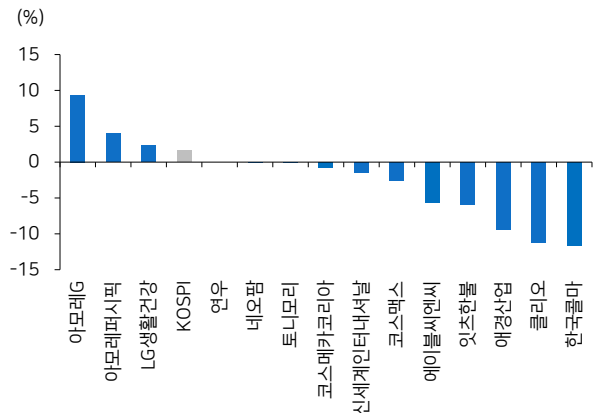
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

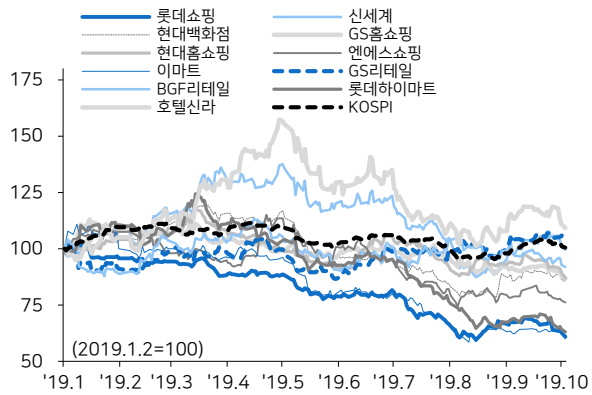


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

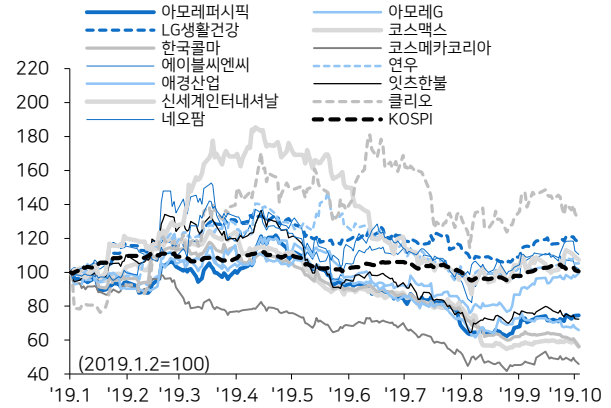
유통

연초 이후 상대지수 추이



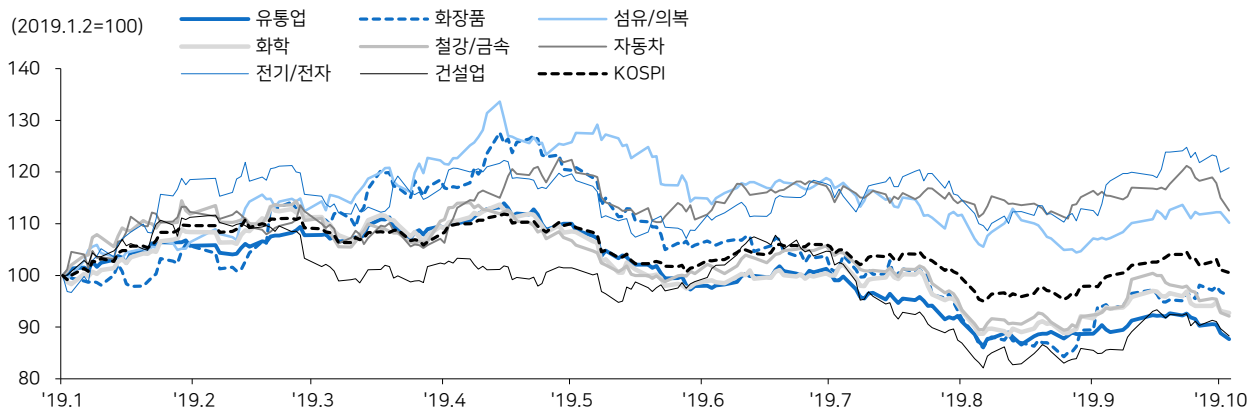
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'18.8	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4	'19.5	'19.6	'19.7	'19.8	'19.9
소비지출전망 CSI	106	111	111	108	109	109	109	110	110	109	108	107	105	106
가계수입전망 CSI	98	100	99.5	97	99	98	98	98	99	97	97	96	94	97
소비심리지수	99.2	100.2	99.2	95.7	96.9	97.5	99.5	99.8	101.6	97.9	97.5	95.9	92.5	96.9
소비자물가지수(% YoY)	1.3	2.1	2.0	2.0	1.3	0.8	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6	(0.0)	(0.4)
가계대출 증감률(% YoY)	6.3	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3	5.2	5.2	4.9	5.3		
주택담보대출 증감률(% YoY)	4.5	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.6	4.3	4.9		
WTI(달러/배럴)	69.8	73.3	65.3	50.9	45.4	53.8	57.2	60.1	63.9	53.5	58.5	58.6	55.1	54.1
KOSPI(pt)	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	2,024.6	1,967.8	2,063.1
원/달러	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	1,211.0	1,196.4
원/위안	163.2	161.5	163.9	161.0	162.0	166.0	168.2	169.5	172.8	172.2	168.4	172.6	169.1	167.5
기준금리(%)	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50
소매판매액 증감률(% YoY)	7.7	3.1	7.6	2.9	3.6	3.9	(2.9)	1.9	1.4	3.6	1.3	(0.5)	2.6	
내구재	8.7	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.3)	(1.7)	(0.7)	(1.4)	(0.2)	(2.7)	(3.5)	0.4	
승용차	9.8	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(4.8)	(5.5)	(8.0)	(2.9)	(4.4)	(8.2)	(0.8)	(0.0)	
가전제품	18.4	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	15.1	(0.5)	2.9	(0.3)	(18.8)	(7.2)	
통신기기 및 컴퓨터	3.4	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(11.9)	(8.5)	(5.4)	(4.0)	(4.0)	(0.3)	2.5	6.2	
가구	4.6	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.5	7.8	7.3	6.7	7.9	10.2	
준내구재	7.4	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.4	5.7	3.2	(0.5)	2.9	
의복	6.7	11.6	11.4	(0.7)	3.9	8.1	3.5	2.9	0.4	5.4	2.6	(2.7)	0.5	
신발 및 가방	2.0	9.7	3.5	8.5	7.2	3.9	4.7	6.2	4.0	8.1	9.3	5.7	8.3	
오락, 취미, 경비용품	11.3	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.6	6.6	2.3	2.6	6.1	
비내구재	7.3	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	2.9	4.6	2.4	0.9	3.5	
음식료품	4.9	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.0	(10.2)	2.5	2.5	3.8	2.5	(0.3)	3.3	
의약품	3.9	0.4	12.5	8.1	8.8	8.9	6.5	6.8	4.9	3.5	4.2	3.5	4.3	
화장품	21.3	11.3	17.8	11.2	7.4	12.2	11.1	15.3	12.5	15.6	10.9	14.8	19.6	
서적, 문구	4.3	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(5.1)	(7.5)	(3.1)	(5.4)	(5.9)	(3.5)	(7.2)	(7.9)	
차량연료	14.8	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	1.8	(1.6)	(4.4)	(3.6)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
민간소비 증감률(% YoY)	0.7	0.4	0.3	1.3	1.0	0.6	0.7	0.5	0.4	0.8	0.1	0.7
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.6	0.2	0.6	-2.2	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9	-0.7	3.3
도시근로자 소비지출 증감률(% YoY)	0.7	(2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.3	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.9	4.9	4.3
가계대출 증감률(% YoY)	11.5	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.3	6.4	5.6	4.7	4.1
주택담보대출 증감률(% YoY)	10.6	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5	4.4	4.6
판매신용 증감률(% YoY)	7.0	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	10.9	11.1	11.5	8.8	7.1

자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

온라인쇼핑 주요지표

	2018					2019							
	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월
총 거래액 (십억원)	9,271	9,139	10,062	10,611	10,700	10,682	9,561	11,220	10,623	11,232	10,557	11,177	11,254
총 거래액 (% YoY)	18.0	12.1	31.3	17.9	20.3	17.7	16.0	18.9	17.0	19.4	17.1	15.3	21.4
운영형태별 증감률 (% YoY)													
Online몰	18.5	13.1	33.3	17.9	19.8	19.2	16.9	20.0	17.9	22.1	18.0	15.0	23.9
On/Offline몰	16.8	10.2	27.5	18.0	21.4	14.9	14.4	16.7	15.2	14.1	15.4	15.9	16.4
판매매체별 증감률 (% YoY)													
인터넷쇼핑	3.5	(1.1)	18.0	7.0	10.9	4.6	1.7	5.9	7.1	9.3	4.0	5.5	11.8
모바일쇼핑	29.0	22.5	41.2	25.9	26.7	26.9	25.7	28.2	23.8	26.1	25.7	21.5	27.2
상품군별 증감률 (% YoY)													
컴퓨터 및 주변기기	3.1	(1.5)	22.7	3.7	7.3	9.6	19.3	4.1	13.7	8.4	4.3	9.5	6.9
가전 · 전자 · 통신기기	26.2	11.4	34.9	23.8	26.5	25.4	30.7	42.7	21.0	29.3	25.9	7.4	30.1
서적	1.8	(4.2)	18.2	9.5	6.2	0.6	2.8	0.8	0.2	3.0	3.6	4.4	4.1
사무 · 문구	6.5	(4.3)	25.3	11.7	15.2	8.6	(0.4)	(0.3)	18.4	13.4	7.1	10.7	11.8
의복	14.7	9.2	38.3	8.5	19.5	7.7	9.5	4.4	7.7	11.6	4.5	10.8	5.0
신발	7.2	(0.7)	16.3	5.2	16.0	6.3	12.1	6.8	4.8	10.2	10.3	13.1	17.3
가방	11.3	7.5	18.3	6.5	11.4	6.2	17.0	16.3	14.6	14.9	15.9	3.8	19.3
패션용품 및 액세서리	10.7	0.9	14.9	1.9	7.4	(2.8)	3.4	(0.3)	7.8	17.0	12.7	9.2	8.4
스포츠 · 레저용품	14.8	16.6	43.6	21.1	30.5	16.2	19.0	14.4	17.7	21.0	9.6	6.0	9.3
화장품	22.8	18.4	32.0	14.9	23.3	15.9	14.7	22.5	19.4	20.4	21.9	25.6	28.9
아동 · 유아용품	4.7	0.5	18.5	3.4	4.0	4.6	5.0	11.3	9.3	10.7	10.8	9.4	10.7
음 · 식료품	30.0	20.1	49.0	31.7	34.9	39.3	5.0	21.9	28.9	28.5	26.4	24.9	33.1
농축수산물	21.6	7.6	36.9	23.1	14.4	56.1	(24.3)	15.6	25.2	21.0	19.1	18.7	28.8
생활용품	14.2	6.7	31.6	13.3	15.8	13.3	15.1	13.1	10.7	15.6	13.2	9.6	16.6
자동차용품	(6.1)	(8.0)	11.0	10.7	12.2	22.3	18.1	24.2	14.9	23.5	18.1	4.5	28.9
가구	7.5	5.9	32.7	21.6	26.3	8.8	9.5	7.9	6.5	9.6	8.0	2.6	9.0
애완용품	20.6	3.9	12.7	(2.1)	13.9	1.9	7.8	6.8	8.8	12.2	4.0	1.9	7.7
여행 및 교통서비스	7.7	0.5	7.0	8.9	6.0	0.9	10.9	6.2	3.0	1.1	1.3	2.4	4.6
문화 및 레저서비스	8.5	29.9	(2.7)	23.1	(10.6)	(16.5)	9.4	0.9	10.5	15.9	27.9	19.3	-7.5
e쿠폰서비스	79.2	103.1	111.1	92.4	78.3	123.6	78.2	81.6	67.1	60.8	54.8	62.0	68.2
음식서비스	96.1	94.2	107.3	82.2	86.0	79.5	90.2	92.4	88.0	90.6	87.6	81.3	83.9

주: Online몰 - 인터넷 상에만 사업기반을 두는 쇼핑몰 회사

On/Offline몰 - 인터넷 뿐만 아니라 오프라인 매장 운영 등 전자상거래 이외의 사업을 병행하는 회사

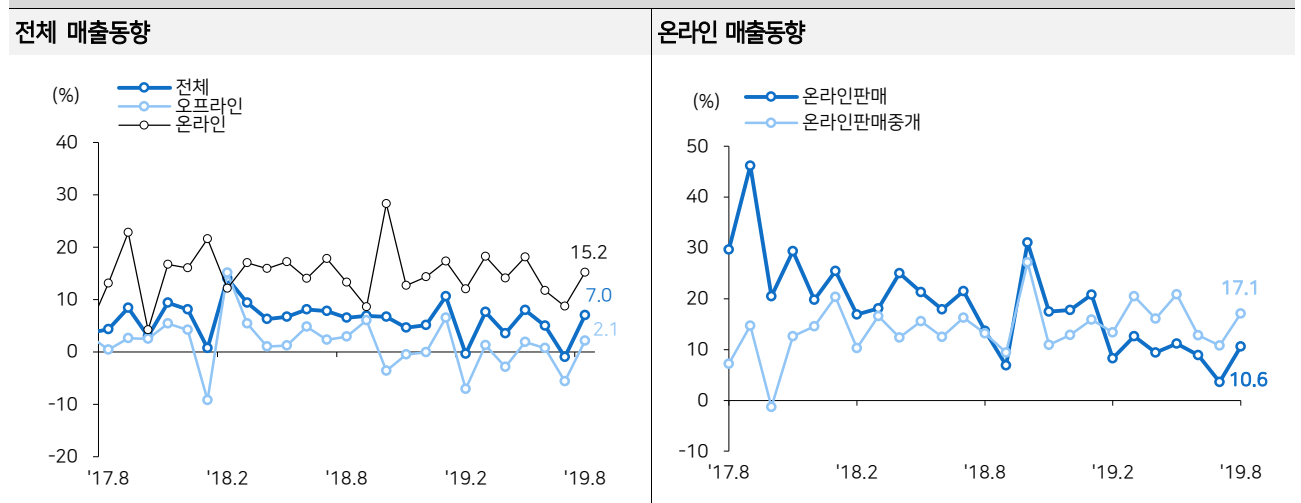
자료: 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 소매판매

(% YoY)	2018					2019						
	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월
전체소매판매	9.0	9.2	8.6	8.1	8.2	8.2	8.7	7.2	8.6	9.8	7.6	7.5
일정규모이상	6.0	5.7	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8	5.0	9.8	2.6	1.6
음식료	9.2	12.5	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2	10.7	9.5	10.1	12.3
섬유의복	7.0	9.0	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1	4.1	5.2	2.9	5.2
화장품	7.8	7.7	6.4	4.4	1.9	8.9	14.4	6.7	16.7	22.4	9.4	12.8
귀금속	14.1	11.6	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4	4.7	7.8	-1.6	-7.0
일용품	15.8	17.4	10.2	16.0	16.8	15.9	16.6	12.6	11.4	12.3	13.0	13.0
스포츠, 레저	-1.5	-1.5	-8.5	-3.2	-7.0	-4.4	-0.9	-3.6	5.9	7.2	8.8	12.1
서적	11.7	21.6	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6	11.1	-0.8	2.9	9.0
가전제품	4.8	5.7	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2	5.8	7.7	3.0	4.2
중·양약	7.4	8.9	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5	11.2	10.4	11.6	7.7
사무용품	5.4	4.9	-3.3	-0.4	-4.0	8.8	-4.0	3.6	3.1	6.5	14.5	19.8
가구	9.5	9.9	9.5	8.0	12.7	0.7	12.8	4.2	6.1	8.3	6.3	5.7
통신	6.4	16.9	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1	6.7	5.9	1.0	3.5
석유제품	19.6	19.2	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1	3.1	3.5	-1.1	-1.2
건축재	7.9	8.4	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3	-1.1	1.1	0.4	5.9
자동차	-3.2	-7.1	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1	2.1	17.2	-2.6	-8.1
기타	1.3	-0.8	1.7	2.0	2.5	-2.4	2.1	-7.9	-3.6	1.3	0.7	2.0

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠증권 리서치센터

유통업체 매출동향

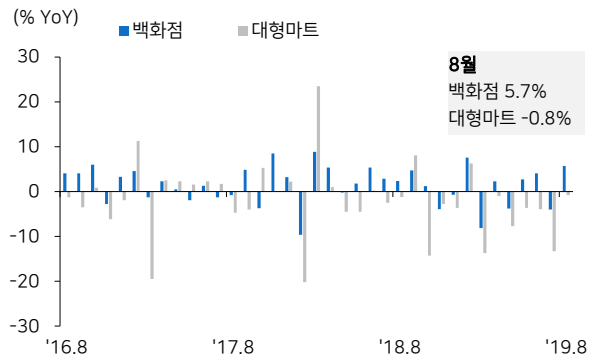


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

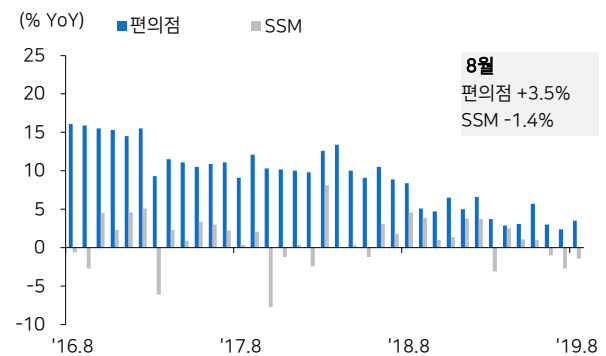
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
온라인판매 - 이마트, 신세계, AK플, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴,
롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

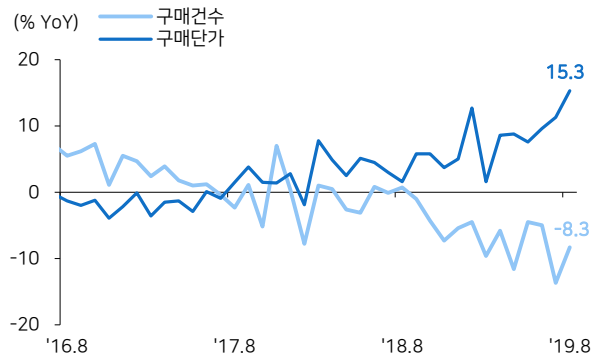
백화점 및 대형마트 월별 매출 성장률 추이



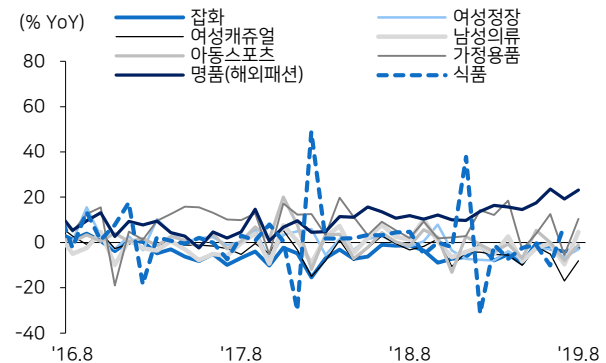
편의점 및 SSM 월별 매출 성장률 추이



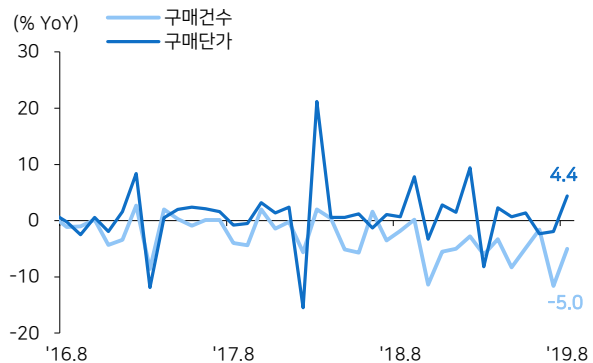
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



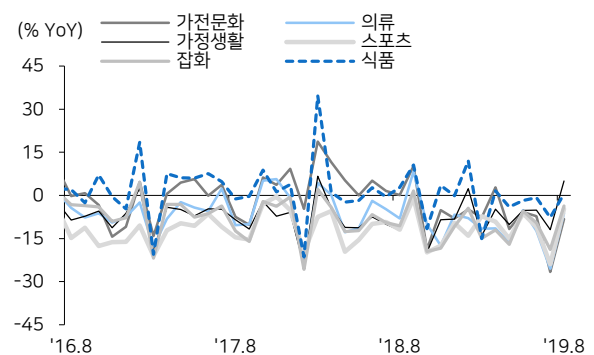
백화점 품목별 매출 성장률



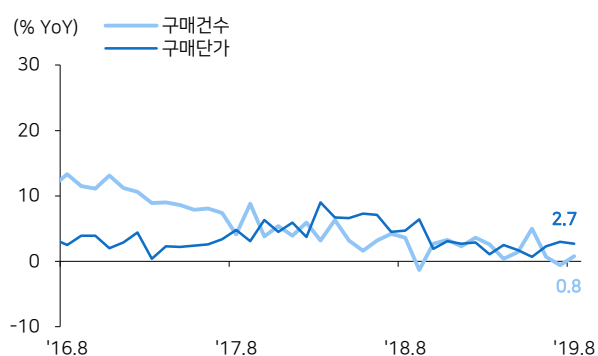
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



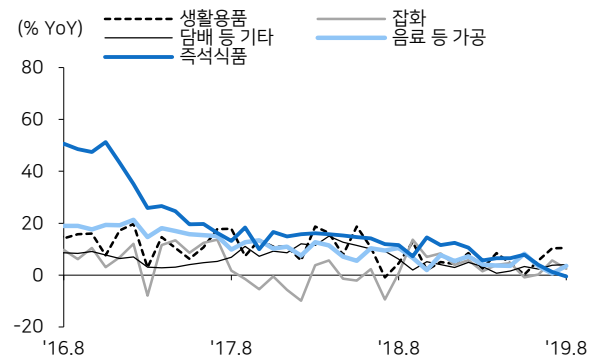
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



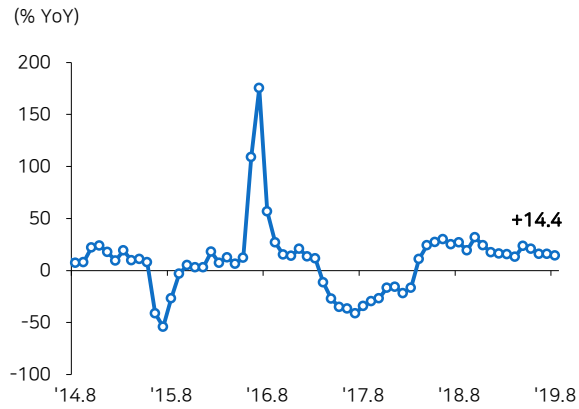
편의점 품목별 매출 성장률



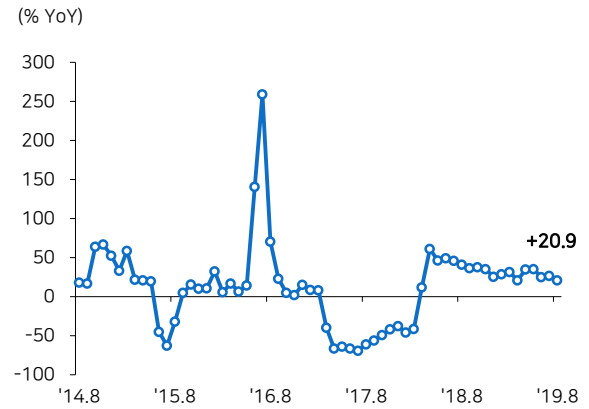
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

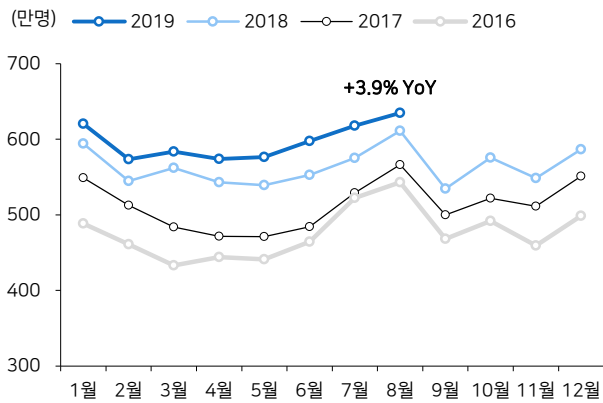
한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 8월 +14.4% YoY



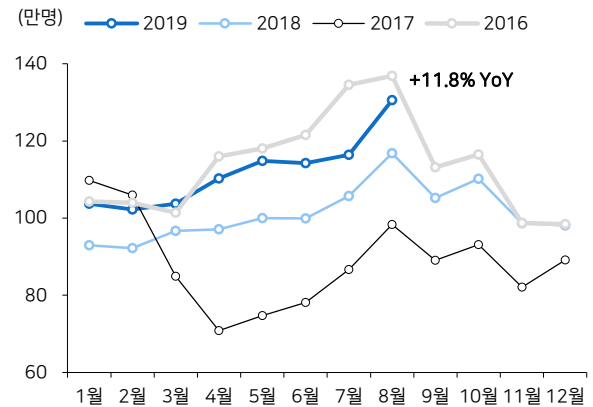
한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 8월 +20.9% YoY



인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 8월 +3.9% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 8월 +11.8% YoY



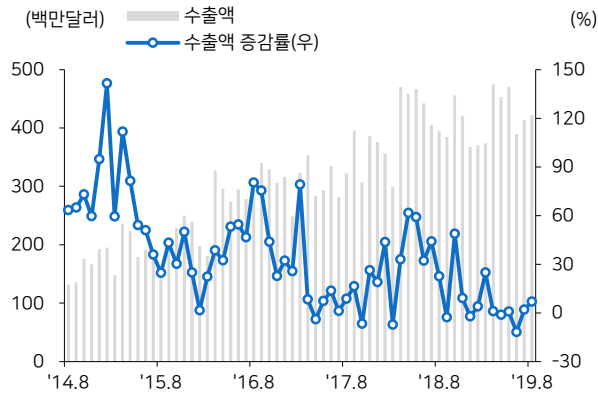
자료: 한국관광공사, 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
'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
'19.06	2,518	-1.6	302,649	0.1	1,673	4.6	1,361,373	22.1	4,191	0.8	1,664,022	17.4
'19.07	2,448	-3.2	297,983	-4.7	1,662	12.0	1,416,567	37.5	4,110	2.4	1,714,549	27.7
'19.08	2,365	-7.4	273,047	-10.2	1,707	13.1	1,536,476	28.9	4,072	0.2	1,809,524	21.0
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
2018	29,938	-3.0	3,602,159	6.7	18,199	20.4	13,636,018	44.6	48,138	4.7	17,238,177	34.6

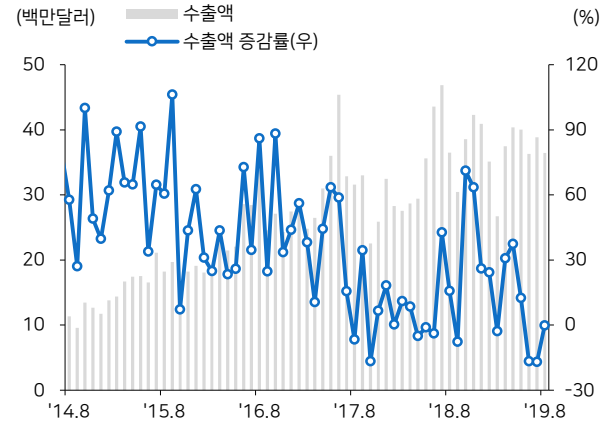
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

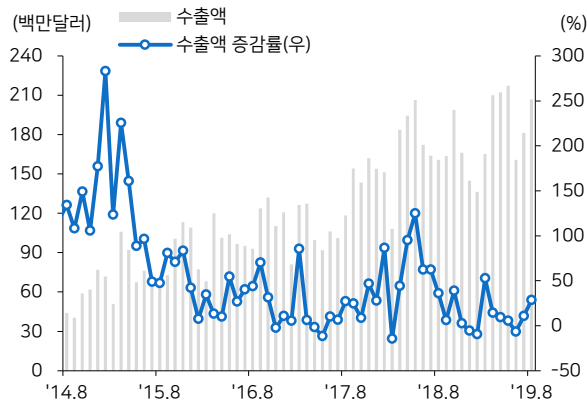
화장품 전체 수출액 및 증가율: 9월 +21.3% YoY(잠정)



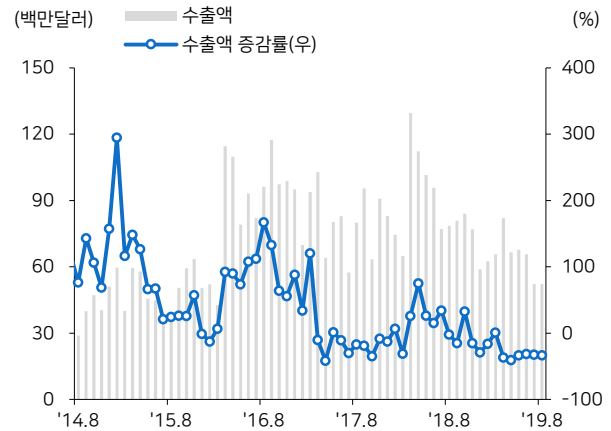
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 9월 +8.0% YoY(잠정)



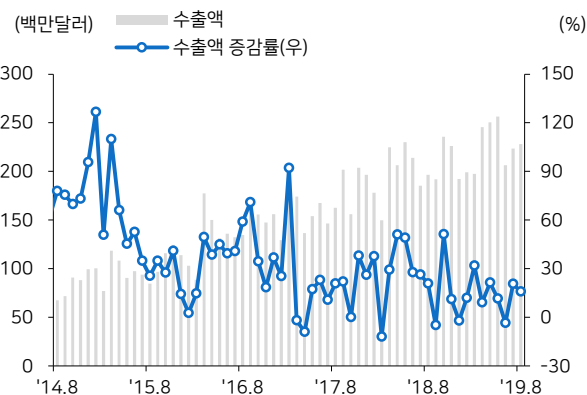
화장품 중국향 수출액 및 증가율: 9월 +48.5% YoY(잠정)



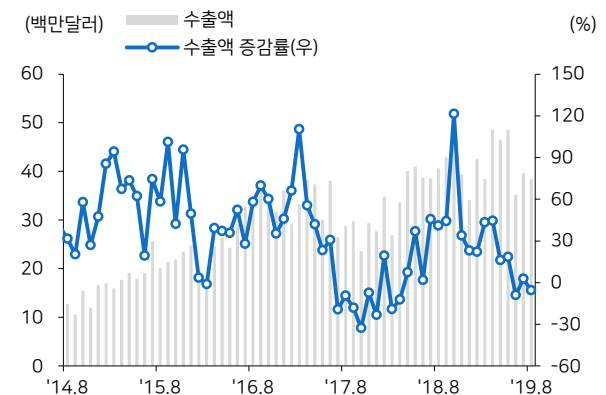
화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 9월 -29.7% YoY(잠정)



화장품 기초 수출액 및 증가율: 9월 +22.1% YoY(잠정)



화장품 색조 수출액 및 증가율: 9월 +14.2% YoY(잠정)



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 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	94.7%
중립	5.3%
매도	0%
2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	