

MERITZ

유통/화장품 Weekly


MERITZ
 매리츠종금증권

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

디지털 혁신과 마케팅 ROI

전주 동향

유통

10월 둘째주 유통업종은 시장 평균 수준의 수익률을 기록하였음. 호텔신라와 신세계가 9월 양호한 면세점 매출 성장에도 경쟁 심화 및 공항 임차료 증가에 따른 3분기 영업이익 부진이 예상되면서 주가 또한 각각 -1.3%, -0.6% 하락했음. 웅진코웨이의 본입찰에서 유력 인수 후보였던 SK 네트웍스가 철회하고 예상치 못했던 넷마블의 인수 참여 소식이 전해지면서 주가 변동성이 크게 확대되었으며 결국 전주대비 -5.5% 주가 하락함. 한편 이마트의 9월 총매출액은 -7.2% 감소하였으며 할인점과 트레이더스의 기준점성장을 각각 -8.7%, -7.5%를 기록하였음. 부진한 실적 이었으나 예상했던 수준으로 주가는 +1.4% 소폭 반등함

화장품 (생활소비재)

10월 둘째주 화장품업종은 전체 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록함. 특히 아모레 G의 신형우선주 유상증자를 통한 아모레퍼시픽의 지분 매입 이슈로 아모레퍼시픽 (+3.5%)과 아모레 G (-5.9%)의 주가 차별화가 두드러짐. 이번 이슈는 아모레 G 신형우선주 발행을 통한 승계작업보다는 아모레퍼시픽이 럭셔리 브랜드의 회복과 함께 실적이 턴어라운드하는 초기 국면에서 아모레퍼시픽의 주가 부양이 핵심이라고 판단됨. 단기적으로는 최근 아모레 G의 가파른 주가 상승에 따른 차익실현과 유상증자에 따른 회석 우려감으로 주가 하락하였으나 중장기적으로는 자회사 아모레퍼시픽의 실적 회복과 함께 아모레퍼시픽 주가와의 동행 예상

금주 전망

유통: 온라인 및 편의점 등의 상대적 우위

대형 유통업체들의 주가 상승 폭은 제한적일 것으로 예상되는 가운데 저평가된 개별종목들의 투자 매력이 부각될 전망. 대형마트의 경우 2분기에 이어 3분기에도 기준점성장을 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 &C, 쿠쿠홈시스 등 저평가된 온라인 및 렌탈 개별종목들에 대한 관심 요망

화장품: 면세점 대비 럭셔리 화장품 선호

국내 화장품 소매판매액은 YTD로 +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 지속적으로 감소하고 있어 고정비 부담은 점진적으로 완화될 전망. 한편 10월 1일~10일 화장품 수출 잠정 실적은 1.47 억달러 (-3.1% YoY)를 기록. 기초는 +5.3% YoY, 색조는 -11.4% YoY를 기록하였음. 마스크팩의 급감 (10월 1일~10일 잠정 -28.5% YoY)이 지속되고 있으며 중국향 화장품 수출은 꾸준히 회복 (8월 수출액 +28.6% YoY, 9월 +48.5%, 10월 1일~10일 잠정 +15.9% YoY) 되고 있어 지속 여부를 주시할 필요가 있겠음

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

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 변화의 초석을 다지는 한 해 예상

쿠쿠홈시스 (284740):

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

신세계인터넷내셔널 (031430):

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

유통 주요 뉴스

쿠팡 AI 가 물가 낮췄다?…인공지능끼리 '가격전쟁': 지난 9 월 소비자 물가상승률이 사상 처음으로 전년도 9 월보다 하락한 -0.4%를 기록하면서 '아마존 효과'가 다시 주목받고 있음. 아마존 효과란 아마존과 같은 전자상거래 회사의 치열한 가격경쟁이 오프라인 유통회사에도 영향을 미쳐 물가상승률이 전체적으로 낮게 유지된다는 주장. 미국과 일본 중앙은행이 이를 언급하면서 아마존 효과는 저물가의 중요한 요인으로 꼽히고 있음. 최근에는 이런 아마존 효과를 강화하는 요인으로 전자상거래 회사의 가격 결정 알고리즘(인공지능)이 있다는 설명도 나옴. 우리나라로 따지면 쿠팡의 알고리즘이 마이너스 물가에 영향을 미치고 있다는 것 (매일경제 10/6)

'대륙의 위엄' 中 국경절 7 일 연휴 국내관광 수입 111 조: 중국 국경절 연휴(1~7 일) 기간 동안 중국 국내 여행업계 수입이 110 조원을 넘어서는 등 소비 관련 여러 지표들이 사상 최고치를 기록함. 9 일 중국 문화여유국에 따르면 국경절 연휴기간 동안 중국 국내 관광수입은 6500 억위안(약 111 조원)으로 전년 대비 8.5% 증가. 중국 국내 관광지를 찾은 연인들은 약 7 억 8200 만명으로 전년 동기 대비 7.81% 늘었음. 연휴 기간 해외여행을 떠난 중국인은 모두 700 만명으로 집계됨 (머니투데이 10/9)

SK 네트웍스, 웅진코웨이 인수 포기 왜?: 웅진코웨이의 가장 유력한 인수 후보로 꼽혔던 SK 네트웍스가 인수 대신 SK 매직의 상장 재추진으로 방향을 돌렸음. SK 브로드밴드의 CJ 헬로비전 인수 실패를 교훈 삼아 규제당국의 칼날을 피하기 위해 내린 선택. SK 매직과 AJ 렌터카를 중심으로 사업을 재편해 계열 분리에도 대비할 것으로 보임 (헤럴드경제 10/9)

넷마블, 웅진코웨이 인수전 참여…신성장 동력 확보 행보 본격화: 넷마블은 10 일 게임산업 강화와 신성장 동력 확보를 위해 실물 구독 경제 1 위 기업인 웅진코웨이 인수 본 입찰에 참여한다고 밝힘. 넷마블의 웅진코웨이 인수 참여는 최근 활발하게 추진하고 있는 신 성장 동력 확보를 위한 M&A 등의 행보와 무관치 않음. 넷마블은 지난해 4 월 방탄소년단(BTS)의 소속사인 빅히트엔터테인먼트의 지분 25.71%를 인수한 바 있음. 넷마블은 웅진코웨이 인수 참여와 관련 주축인 게임사업에서 확보한 AI, 클라우드, 빅데이터 등의 IT 기술력과 운영 노하우를 접목, 스마트홈 구독 경제 비즈니스로 발전시켜 나갈 계획 (매일경제 10/10)

롯데리츠, 일반 공모 청약 경쟁률 63.28 대 1 기록: 유가증권 시장 상장을 앞둔 롯데리츠(롯데위탁관리부동산투자회사)의 공모주 청약이 63.28 대 1 의 경쟁률을 기록했음. 롯데리츠의 일반투자자 청약률 3009 만 4554 주에 대해 19 억 440 만주의 청약이 접수됐음. 청약 증거금으로는 약 4 조 7610 억원이 몰렸음. 롯데리츠는 자산 규모 기준으로 국내 최대의 상장 리조가 될 예정. 롯데리츠의 상장 후 시총 규모는 공모가 기준 약 8598 억원. 롯데리츠는 오는 30 일 유가증권 시장에 상장할 예정 (조선비즈 10/11)

'최장 10 년 운영' 인천공항 면세점 입찰…업계 관심 집중: 내년 특허권이 만료되는 인천국제공항 출국장 면세점을 놓고 국내 대형 면세점 업계의 관심이 집중되고 있음. 특히 이번에는 10 년(5+5) 계약이 될 것으로 예상되면서 대기업 면세점들의 경쟁이 더욱 치열해질 것이란 분석. 10 일 업계에 따르면, 내년 8 월 임대차 계약이 만료되는 인천공항 제 1 여객터미널 면세 사업권 8 개 구역에 대한 입찰이 연말에 진행될 예정 (프라임경제 10/11)

홈쇼핑 '송출 수수료' 격랑 속으로: SK 브로드밴드가 일부 홈쇼핑 업체를 상대로 '송출수수료 협상 종료'를 통보함. 지금까지 대화하던 사업자 이외의 홈쇼핑사와도 협상할 수 있다는 점을 내세우며 우위를 노리기 위한 조치로 보임. 최근 T 커머스가 10 번대로 진격한 LG 유플러스에 이어 또 한 번 IPTV 의 대규모 홈쇼핑 연쇄 번호 이동이 나타날 수 있음. 인기 번호를 확보하기 위한 홈쇼핑의 채널 생탈 전이 폭풍 속으로 빨려들 것 같은 조짐 (전자신문 10/11)

쿠팡 영입 '케빈 워시' 누구?…월街 출신 금융 엘리트: 쿠팡이 이사회 멤버로 영입한 케빈 워시 전 미국 연방준비위원회 이사는 사상 최연소(35 세) 연준 이사로 미국 공화당 소속이자 월스트리트 통으로 꼽힘. 1970 년 뉴욕에서 태어난 워시 이사는 스탠포드 대학에서 공공 정책을 전공. 이후 하버드 로스쿨과 하버드 비즈니스스쿨을 졸업. 본격적인 활동은 1995 년 모건스탠리에 들어가면서 시작되는데 M&A 부서 부사장 및 총괄임원까지 역임함. 2002 년부터 2006 년까지 부시 행정부에서 대통령 경제 정책실의 특별 보좌관을 맡았으며, 백악관 국가경제위원회의 수석보좌관도 역임함 (이데일리 10/9)

위메프, 4000 억 규모 투자 유치: 위메프가 넥슨코리아와 국내 벤처 캐피털(VC)인 IMM 인베스트먼트 등으로부터 4000 억원 규모의 투자를 받을 예정. 2015 년 넥슨 자주회사인 NXC 와 IMM 인베스트먼트로부터 1060 억여원의 자금을 유효한 뒤 4 년여 만임. 위메프는 이번 투자금을 기반으로 업계 1 위 쿠팡을 잡기 위한 공격 경영을 강화할 전망 (한국경제 10/9)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

하루새 35兆 번 광군제 한 달 앞으로…K뷰티, 막바지 꽃단장: 지난 해 중국 온라인 쇼핑 대목인 '광군제(11월11일)'로 짭짤한 수익을 올렸던 국내 화장품 기업들이 올해 행사 한달여를 앞두고 막바지 준비로 분주함. 브랜드별로 중국인 고객들의 취향을 저격한 강렬한 디자인의 제품과 리미티드 에디션, 다양한 구매 혜택으로 무장하며 치열한 경쟁을 예고. 기사 내 아모레퍼시픽, 애경산업, LG생활건강 사례 참고 (한국경제 10/10)

"한국 오면 사고 싶은건…" 해외소비자, K뷰티•K팝•K푸드 선호: 해외 온라인 소비자들이 한국에서 가장 구매하고 싶은 품목으로 화장품, 향수 등 'K뷰티'를 꼽았음. 9일 한국무역협회에 따르면 지난 상반기 무협의 해외직판 플랫폼 케이몰24(Kmall24)를 이용한 미국, 중국, 유럽 등 해외 소비자 460명을 대상으로 조사한 결과, 응답자들은 한국을 방문할 경우 가장 구매하고 싶은 품목으로 K뷰티(26%)를 꼽았음 (연합뉴스 10/9)

아모레 '3세 경영수업' 들어가나: 서경배 아모레퍼시픽그룹 회장의 장녀 서민정 씨가 중국에서 경영대학원(MBA) 공부를 마치고 회사로 복귀함. 본격적인 경영수업을 시작했다는 분석. 8일 아모레퍼시픽그룹에 따르면 서씨는 지난 1일부터 아모레퍼시픽 본사 뷰티 유닛의 영업전략팀으로 출근. 직급은 '프로페셔널'로 과장급. 서씨는 아모레 G 보통주 2.93%와 에뛰드(19.52%), 에스쁘아(19.52%), 이니스프리 (18.18%) 지분 보유 중(한국경제 10/9)

화장품사 IPO 올해도 '연말 집중 현상' 지속: 하반기 화장품사들의 IPO가 잇따르며 주식 시장에서 주목받고 있음. 지난 3분기까지는 대어급 공모주가 부재한 가운데 중소형 기업 위주의 상장 이루어진 만큼 IPO 연말 집중 현상이 올해도 계속되고 있음. 한국거래소에 따르면 하반기 들어 코스닥 상장예비심사를 통과하고 상장 절차에 돌입한 화장품기업은 엔에프씨, 녹십자웰빙, 팜스빌, 한국비엔씨, 천랩 등이 꼽힘 (뷰티누리 10/10)

주요종목 Valuation

업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	124,500	3,522	12.4	10.9	0.3	0.3	2.3	2.7
	현대백화점	A069960	75,700	1,772	8.2	7.1	0.4	0.4	5.1	5.4
	신세계	A004170	245,500	2,417	3.1	9.1	0.6	0.5	20.5	6.2
	GS홈쇼핑	A028150	148,800	977	8.2	7.9	0.8	0.7	10.7	10.4
	현대홈쇼핑	A057050	84,700	1,016	6.7	6.4	0.6	0.5	8.7	8.8
	이마트	A139480	109,500	3,052	15.8	11.6	0.4	0.4	2.3	3.0
	GS리테일	A007070	40,700	3,134	21.1	17.5	1.4	1.3	7.1	8.1
	BGF리테일	A282330	192,500	3,327	20.5	18.6	5.2	4.3	27.9	26.0
	롯데하이마트	A071840	29,250	691	7.9	6.5	0.3	0.3	4.2	5.0
	호텔신라	A008770	78,800	3,093	17.2	14.1	3.2	2.6	21.5	21.6
	카페24	A042000	63,400	598	42.1	30.6	4.8	4.1	12.7	14.8
화장품	아모레퍼시픽	A090430	149,500	8,740	35.1	29.4	2.2	2.1	6.5	7.8
	아모레G	A002790	63,600	5,244	36.6	31.5	1.6	1.6	4.9	5.3
	LG생활건강	A051900	1,272,000	19,866	28.2	25.0	5.1	4.4	20.9	19.9
	코스맥스	A192820	69,700	700	19.9	14.0	2.4	2.1	12.6	16.1
	한국콜마	A161890	41,400	947	16.0	12.8	1.9	1.7	12.8	14.1
	코스메카코리아	A241710	13,700	146	15.4	11.9	1.1	1.0	7.3	8.4
	연우	A115960	22,850	283	15.5	13.3	1.4	1.2	9.0	9.4
	애경산업	A018250	29,950	791	17.1	14.7	2.3	2.1	14.5	13.8
	잇츠한불	A226320	18,700	410	41.8	28.3	0.8	0.7	2.2	3.2
	클리오	A237880	18,450	313	42.1	20.2	2.2	2.0	5.8	9.0
	신세계인터넷내셔널	A031430	196,000	1,399	20.2	16.7	2.3	2.1	12.1	13.1
	네오팜	A092730	47,500	390	19.6	17.1	5.1	4.2	28.7	27.9
생활소비재	웅진코웨이	A021240	81,400	6,007	15.3	14.2	5.0	4.3	34.3	33.2
	쿠쿠홈시스	A284740	39,050	876	14.0	10.0	2.0	1.7	17.5	20.9
	에이치엘사이언스	A239610	64,700	333	14.0	10.2	3.9	2.8	32.2	32.5
	콜마비앤에이치	A200130	26,100	771	13.3	11.9	3.0	2.4	25.5	23.1

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	120.2	341,997	24.3	23.4	4.6	4.3	18.9	18.9
	아마존 딪컴	AMZN US	1,732	856,705	52.5	39.5	14.7	10.4	24.3	25.8
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,367	35,711	18.1	16.4	1.5	1.4	8.3	8.7
	노드스트롬	JWN US	35.0	5,419	10.6	10.4	7.5	11.3	54.1	60.9
	베스트 바이	BBY US	69.5	18,326	12.1	11.5	5.4	5.5	44.3	44.8
	중국국여여행사	601888 CH	94.8	26,116	39.4	35.1	9.3	7.8	24.1	22.4
	쇼피파이	SHOP US	329.3	37,924	531.9	352.5	16.7	23.3	1.3	1.6
화장품	로레알	OR FP	243.2	150,997	31.3	29.1	4.8	4.5	15.5	15.8
	에스티 로더	EL US	193.9	70,004	32.4	29.1	14.3	12.1	45.9	50.5
	시세이도	4911 JP	8,590	31,697	42.4	35.3	6.7	5.9	17.3	18.4
	고세	4922 JP	18,790	10,503	29.1	26.2	4.6	4.0	16.8	16.5
	상하이자화	600315 CH	36.5	3,459	37.6	33.4	3.9	3.6	10.5	10.8
	프로야	603605 CH	84.3	2,394	43.8	33.1	8.4	7.0	19.4	21.3
	LVMH	MC FP	378.2	211,244	26.1	23.6	5.2	4.7	20.9	20.4
	P&G	PG US	121.1	303,044	25.0	23.5	5.1	5.0	25.7	28.1

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

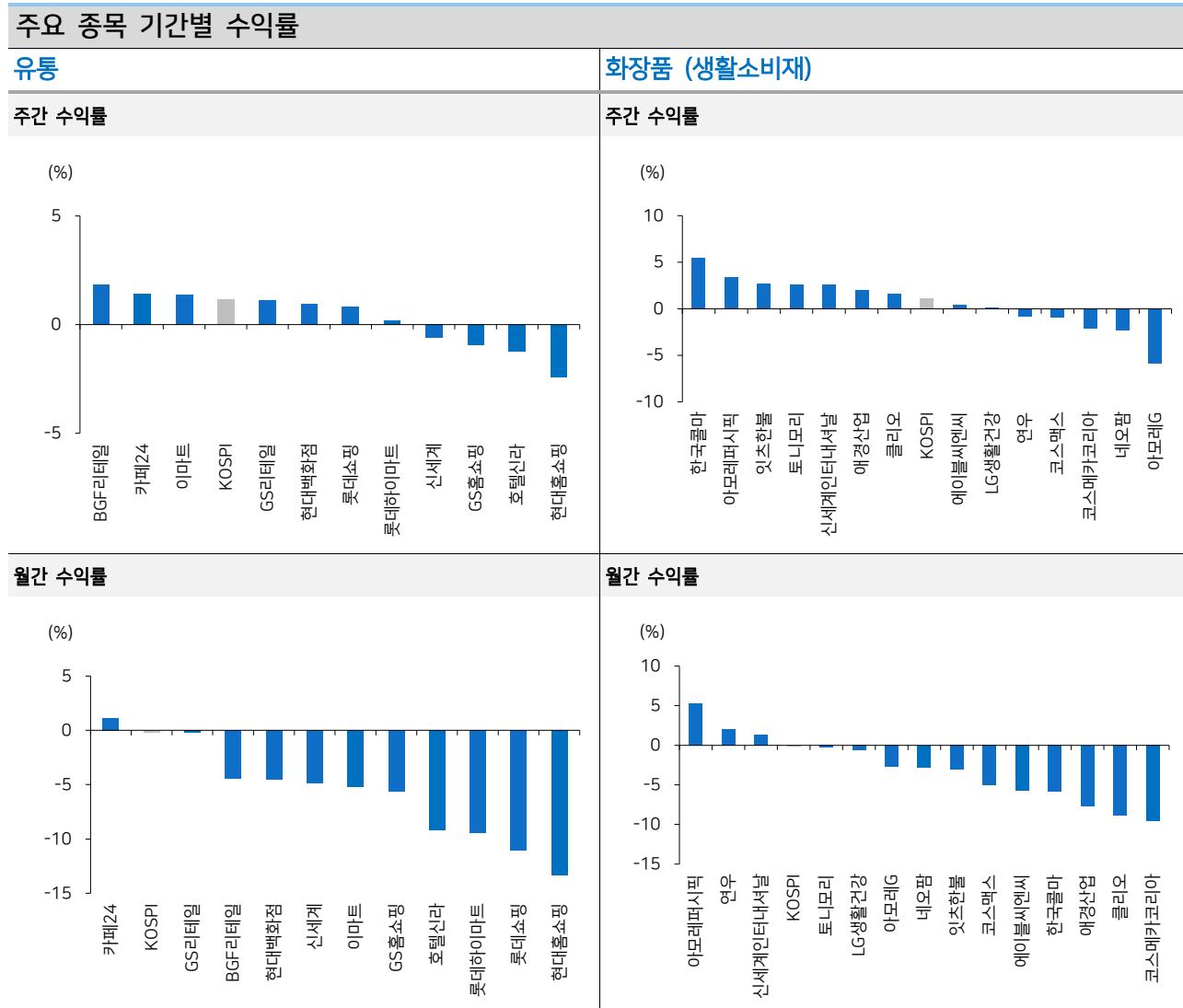
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	롯데쇼핑	0.8	(11.1)	(16.2)	(30.1)	(38.5)	(41.0)	(0.4)	(10.9)	(14.4)	(22.0)	(34.5)	(41.2)
	현대백화점	0.9	(4.5)	(4.9)	(22.7)	(14.1)	(16.3)	(0.3)	(4.3)	(3.2)	(14.6)	(10.1)	(16.4)
	신세계	(0.6)	(4.8)	(8.7)	(23.6)	(14.8)	(4.1)	(1.8)	(4.6)	(7.0)	(15.6)	(10.8)	(4.3)
	GS홈쇼핑	(0.9)	(5.6)	(11.2)	(15.8)	(32.3)	(17.2)	(2.1)	(5.4)	(9.5)	(7.8)	(28.3)	(17.3)
	현대홈쇼핑	(2.4)	(13.3)	(17.0)	(19.3)	(19.3)	(14.4)	(3.6)	(13.1)	(15.2)	(11.3)	(15.3)	(14.6)
	이마트	1.4	(5.2)	(22.3)	(39.2)	(46.7)	(40.0)	0.2	(5.0)	(20.6)	(31.1)	(42.7)	(40.2)
	GS리테일	1.1	(0.3)	4.0	5.4	(0.3)	0.5	(0.1)	(0.0)	5.7	13.5	3.7	0.3
	BGF리테일	1.9	(4.5)	0.0	(13.7)	(6.1)	(5.6)	0.7	(4.3)	1.7	(5.6)	(2.1)	(5.8)
	롯데하이마트	0.2	(9.4)	(28.3)	(42.2)	(52.4)	(37.3)	(1.0)	(9.2)	(26.6)	(34.1)	(48.5)	(37.5)
	호텔신라	(1.3)	(9.2)	(6.2)	(25.3)	(4.1)	3.0	(2.4)	(9.0)	(4.5)	(17.2)	(0.1)	2.8
	카페24	1.4	1.1	3.4	(42.5)	(42.7)	(42.3)	0.3	1.3	5.2	(34.4)	(38.7)	(42.4)
화장품	아모레퍼시픽	3.5	5.3	(9.4)	(26.9)	(24.3)	(28.6)	2.3	5.5	(7.7)	(18.8)	(20.3)	(28.8)
	아모레G	(5.9)	(2.8)	0.5	(10.7)	(13.1)	(12.5)	(7.1)	(2.5)	2.2	(2.6)	(9.1)	(12.7)
	LG생활건강	0.2	(0.6)	0.6	(12.5)	21.5	15.5	(1.0)	(0.4)	2.3	(4.4)	25.5	15.4
	코스맥스	(1.0)	(5.0)	(32.0)	(50.6)	(48.2)	(46.4)	(2.2)	(4.8)	(30.3)	(42.5)	(44.2)	(46.6)
	한국콜마	5.5	(5.9)	(28.9)	(44.4)	(37.0)	(41.3)	4.3	(5.7)	(27.1)	(36.3)	(33.0)	(41.5)
	코스메카코리아	(2.1)	(9.6)	(29.0)	(42.9)	(57.2)	(57.9)	(3.3)	(9.4)	(27.3)	(34.8)	(53.2)	(58.0)
	연우	(0.9)	2.0	(7.3)	(21.5)	(9.0)	(0.2)	(2.1)	2.2	(5.6)	(13.4)	(5.0)	(0.4)
	애경산업	2.0	(7.7)	(18.1)	(36.1)	(40.7)	(37.1)	0.9	(7.5)	(16.3)	(28.0)	(36.7)	(37.3)
	잇츠한불	2.8	(3.1)	(13.2)	(39.7)	(40.7)	(30.4)	1.6	(2.9)	(11.5)	(31.6)	(36.7)	(30.5)
	클리오	1.7	(8.9)	(16.5)	(10.9)	29.0	27.7	0.5	(8.7)	(14.8)	(2.8)	33.0	27.5
	신세계인터내셔널	2.6	1.3	4.3	(39.9)	7.1	0.8	1.4	1.5	6.0	(31.8)	11.1	0.6
	네오팜	(2.3)	(2.8)	(5.2)	(17.8)	3.8	5.6	(3.4)	(2.5)	(3.5)	(9.7)	7.8	5.4
생활소비재	웅진코웨이	(5.5)	0.7	1.1	(11.9)	0.7	9.9	(6.6)	1.0	2.9	(3.8)	4.7	9.7
	쿠쿠홈시스	(4.3)	2.5	(16.7)	(8.3)	0.4	10.0	(5.5)	2.7	(15.0)	(0.3)	4.4	9.8
	에이치엘사이언스	(3.7)	(21.1)	(31.9)	(12.8)	81.0	50.1	(4.9)	(20.9)	(30.2)	(4.7)	85.0	50.0
	콜마비앤에이치	3.6	(3.3)	(1.5)	(10.9)	7.9	30.8	2.4	(3.1)	0.2	(2.8)	11.8	30.7

자료: Quantiwise, 메리츠종금증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

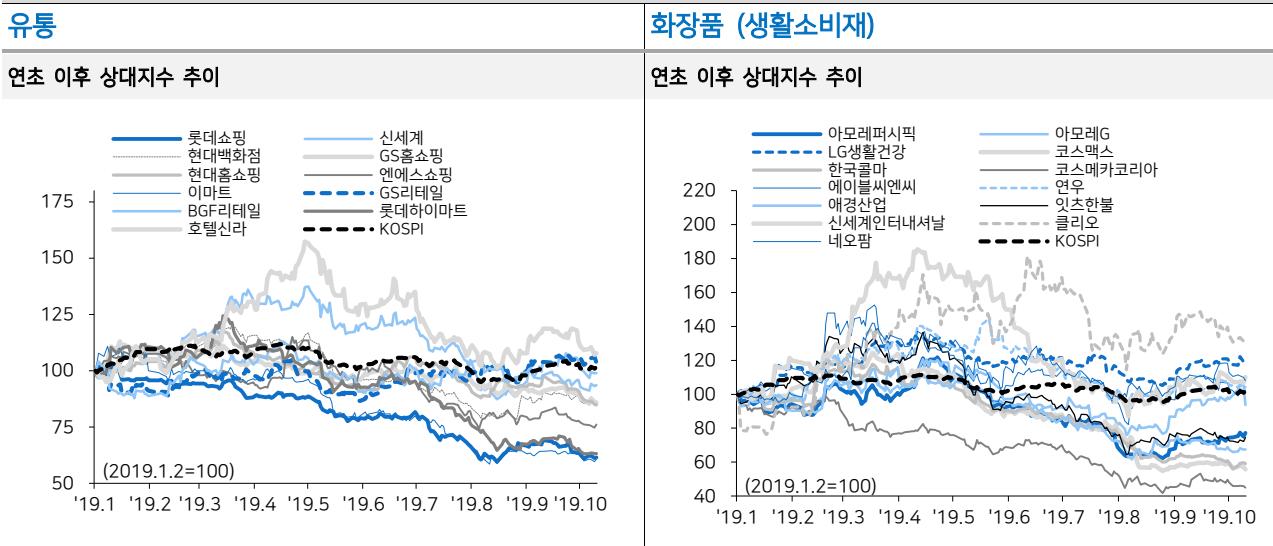
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	1.8	3.6	5.5	19.3	28.0	29.1	1.1	4.9	7.0	17.1	20.7	10.6
	아마존 디닷컴	(0.4)	(5.0)	(13.5)	(6.1)	0.7	15.3	(1.1)	(3.8)	(12.0)	(8.2)	(6.6)	(3.2)
	세븐 & 아이 홀딩스	8.1	7.1	12.9	13.9	(9.9)	(8.7)	6.3	8.0	12.4	14.2	(6.0)	(17.6)
	노드스트롬	7.7	(0.2)	14.4	(20.2)	(41.0)	(25.0)	7.0	1.0	15.9	(22.4)	(48.3)	(43.4)
	베스트 바이	3.9	2.5	(5.7)	(6.0)	(1.7)	31.3	3.3	3.7	(4.3)	(8.2)	(9.1)	12.8
	중국국여여행사	1.9	2.6	8.1	32.8	49.8	57.5	0.5	4.5	6.6	39.6	35.8	38.3
	쇼피파이	0.6	(5.3)	4.5	56.1	156.5	137.8	0.0	(4.0)	6.0	53.9	149.1	119.3
화장품	로레알	(1.1)	(2.6)	(3.3)	1.2	32.2	20.9	(4.4)	(2.8)	(5.0)	(1.8)	21.0	1.1
	에스티 로더	(2.2)	(1.7)	4.2	15.4	51.4	49.0	(2.8)	(0.5)	5.6	13.2	44.0	30.5
	시세이도	0.8	2.0	4.4	7.4	13.3	24.6	(1.1)	2.9	3.9	7.7	17.2	15.7
	고세	5.5	(0.3)	4.3	(10.8)	(3.3)	8.9	3.7	0.6	3.8	(10.5)	0.7	(0.0)
	상하이자화	6.2	9.7	13.8	19.5	38.4	33.8	4.8	11.6	12.3	26.2	24.3	14.6
	프로야	4.1	2.9	31.8	27.6	130.7	91.3	2.6	4.8	30.3	34.4	116.6	72.0
	LVMH	8.2	(0.4)	(1.5)	10.3	44.1	46.5	5.0	(0.6)	(3.2)	7.3	32.9	26.7
	P&G	(2.3)	(0.1)	5.9	15.6	53.5	31.7	(3.0)	1.1	7.3	13.4	46.2	13.2

자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터



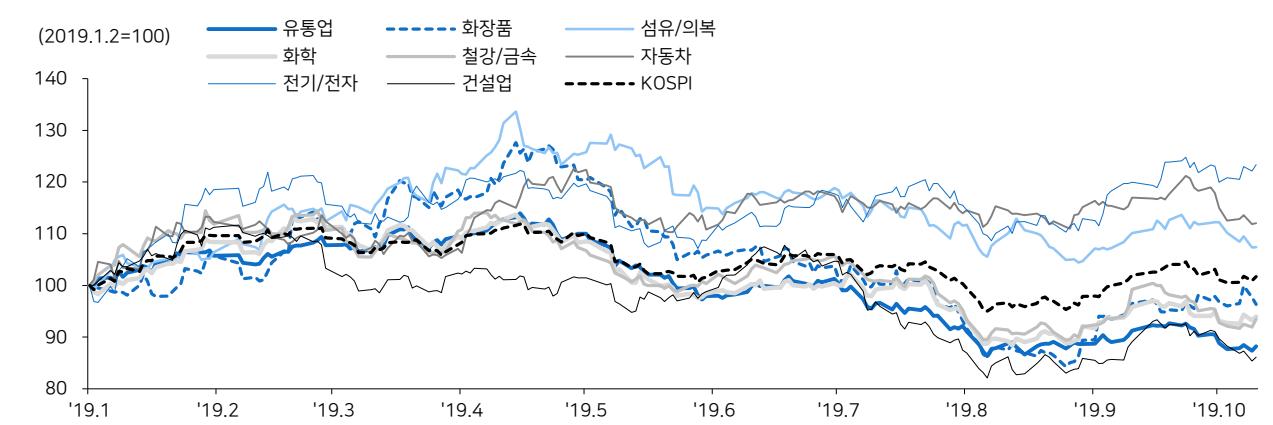
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

주가 추이



자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠종금증권 리서치센터

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
소비자출전망 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/바렐)	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, 경기용품	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, 메리츠종금증권 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, 메리츠종금증권 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 이외 사업을 병행하는 회사

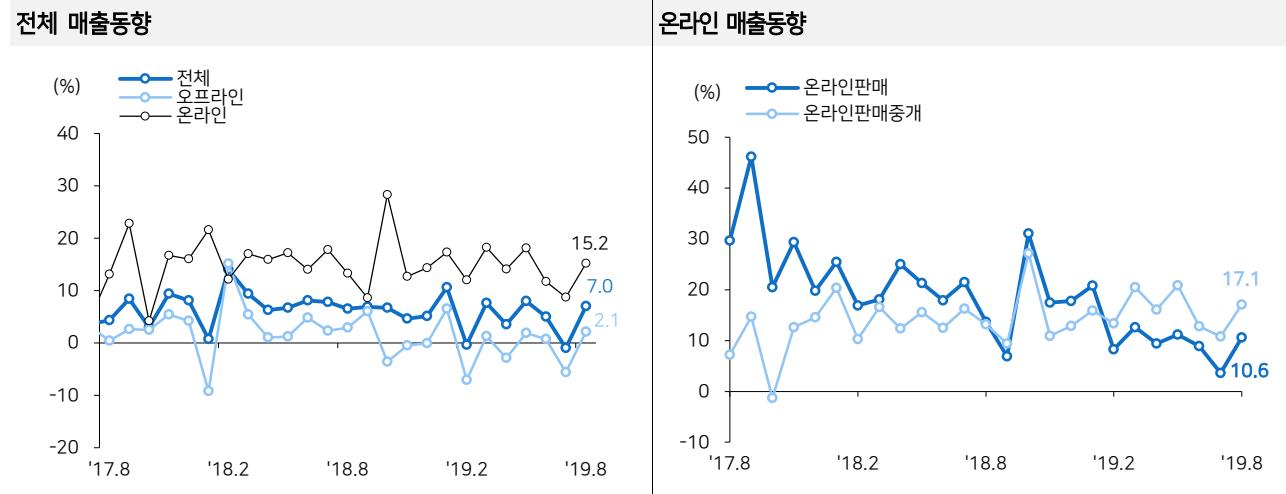
자료: 통계청, 메리츠증권 리서치센터

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·양의약	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, 메리츠종금증권 리서치센터

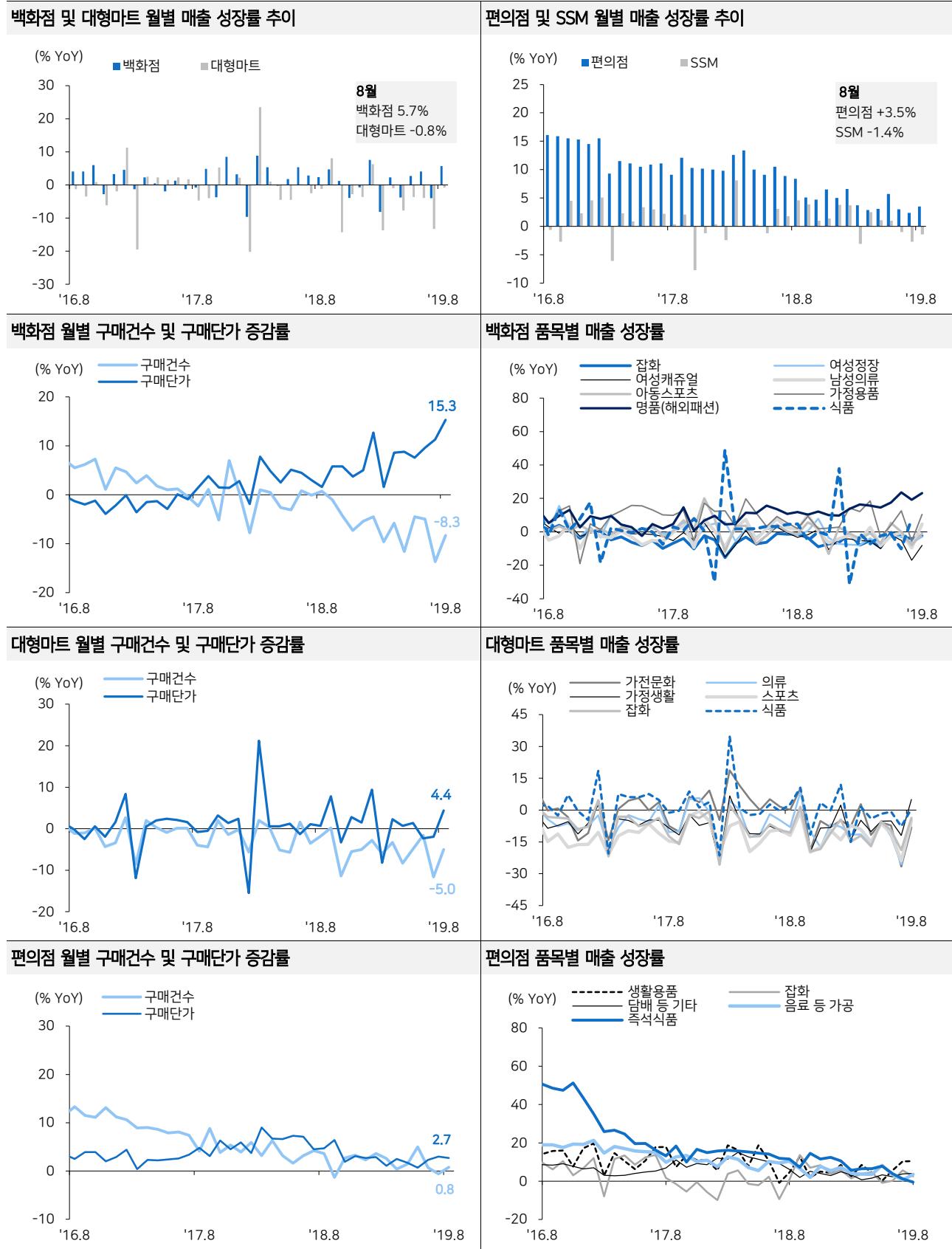
유통업체 매출동향



자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터

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

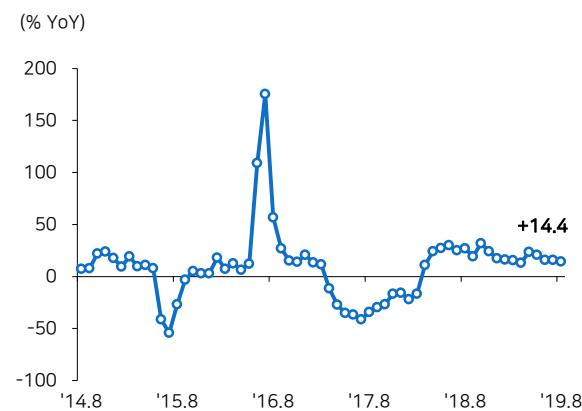
자료: 산업통상자원부, 메리츠종금증권 리서치센터



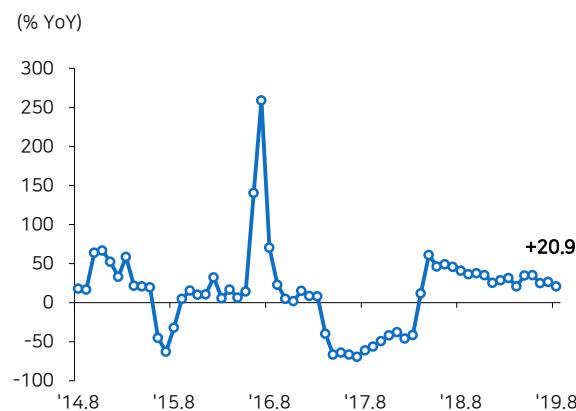
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

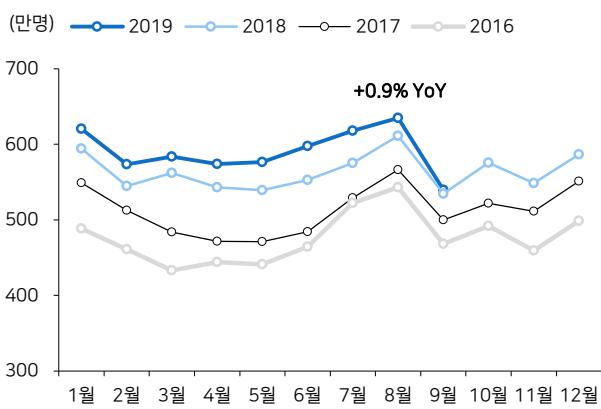
한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 8월 +14.4% YoY



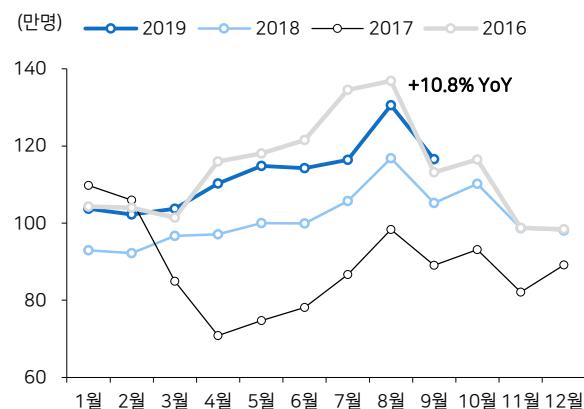
한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 8월 +20.9% YoY



인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 9월 +0.9% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 9월 +10.8% YoY



자료: 한국관광공사, 인천공항공사, 메리츠종금증권 리서치센터

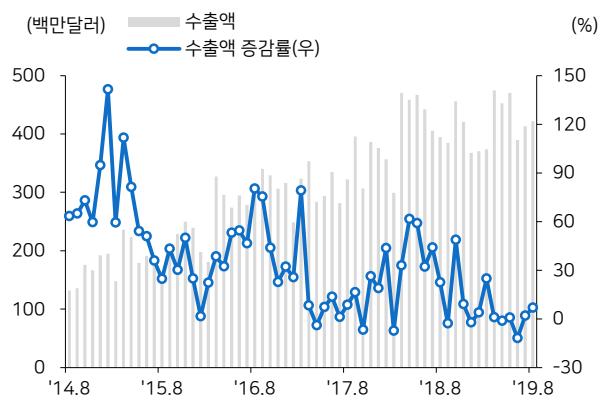
월별 및 연간 면세점 동향

(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
'17.08	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

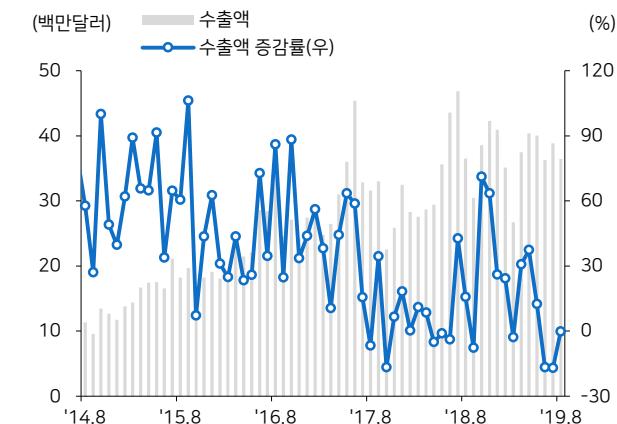
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

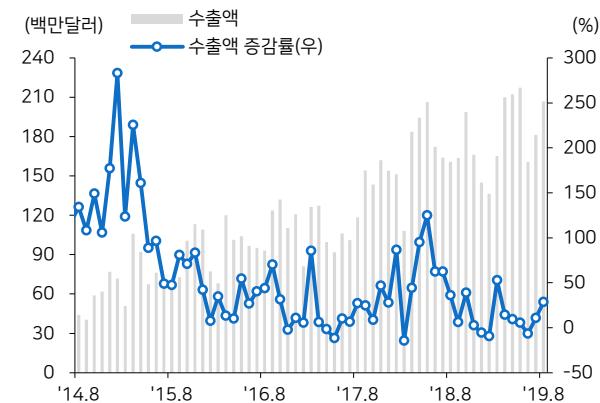
화장품 전체 수출액 및 증가율: 9월 +21.3% YoY(잠정)



화장품 미국향 수출액 및 증가율: 9월 +8.0% YoY(잠정)



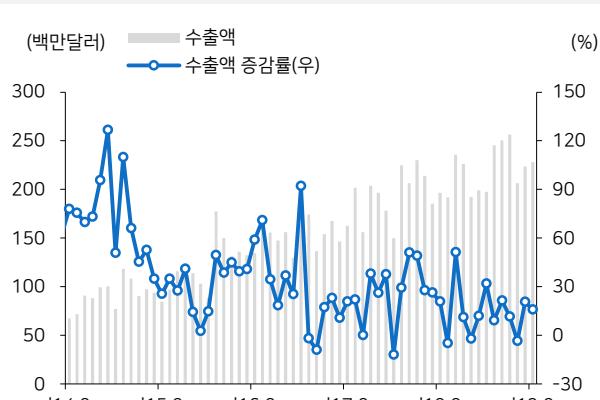
화장품 중국향 수출액 및 증가율: 9월 +48.5% YoY(잠정)



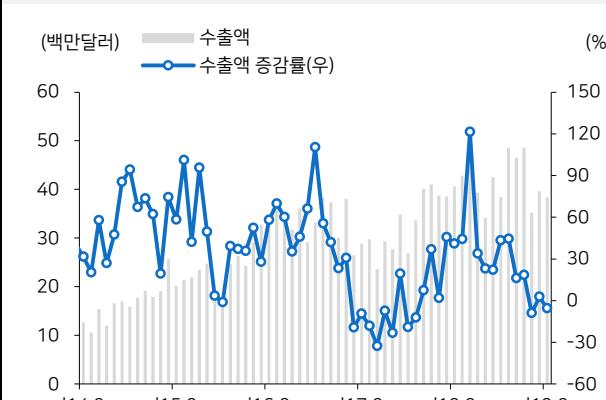
화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 9월 -29.7% YoY(잠정)



화장품 기초 수출액 및 증가율: 9월 +22.1% YoY(잠정)



화장품 색조 수출액 및 증가율: 9월 +14.2% YoY(잠정)



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 간접 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	94.7%
중립	5.3%
매도	0%

2019년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율