

MERITZ

유통/화장품 Weekly



MERITZ
메리츠증권

유통/화장품 Analyst 양지혜
02. 6454-4873
jihye.yang@meritz.co.kr
RA 정은수
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

중국 수출 및 소매지표 둔화, 지속 여부 주시

전주 동향	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>11 월 둘째주 유통업종은 전체 시장 대비 소폭 상회하는 수익률을 기록함. 신세계가 3 분기 시장 컨센서스를 상회하는 호실적을 발표하면서 주가 +5.9% 상승하였고 이마트 또한 3 분기 전년동기대비 영업이익이 -40% 이상 크게 감소하였지만 시장 예상치에 부합하는 실적을 발표하면서 +2.7% 주가 상승함. 전국 5 개 시내면세점 특허권에 대한 신청을 접수한 결과, 현대백화점만 유일하게 서울 지역에 신청서를 제출하였으며 두산이 운영을 포기한 동대문 두타면세점을 인수하는 것으로 전해지면서 +1.7% 주가 상승하였음. 한편 카페 24 가 3 분기 인건비 등 고정비 부담 확대에 따른 부진한 실적을 발표하면서 -6.5% 주가 하락함</p>	<p>11 월 둘째주 화장품업종은 1) 11/11 광군제 이후 모멘텀 약화 2) 11월초 화장품 수출 둔화 (11 월 1 일~10 일 잠정 전체 -5.3% YoY, 중국향 +3.7% YoY) 3) 중국 경제지표 부진 등으로 전체 주식 시장 대비 수익률이 하회하였음. 3 분기 중소형 화장품 기업들의 실적은 차별화된 양상을 나타냄. 코스맥스 (-5.1%), 한국콜마 (-2.5%), 코스메카코리아 (-12.2%) 등 화장품 ODM 기업들은 국내법인 둔화와 중국법인 역신장으로 시장 컨센서스를 하회하는 부진한 실적을 기록하면서 주가 하락함. 반면 신세계인터내셔널 (+1.9%), 클리오 (+3.7%), 네오팜 (+1.3%) 등은 시장 컨센서스를 크게 상회하는 호실적을 기록하면서 주가 상승하였음</p>

금주 전망	
유통: 실적 안정성 및 배당 중심으로 종목 선별	화장품: 중국 수출 및 소매지표 둔화, 지속 여부 주시
<p>10 월 면세점 성장률은 11 월 광군제 선수가 집중되면서 높은 수준을 지속할 것으로 예상됨. 면세점의 경우 양호한 매출 성장에도 시내 면세점의 경쟁 심화와 공항 면세점의 입차로 증가로 수익성 하락에 대한 우려감이 지속되고 있으나 12 월 이후 중요한 입찰 이슈가 마무리되면서 우려감은 다소 해소될 것으로 판단함. 4 분기 이마트 할인점의 기존점역신장 폭이 줄어들 가능성은 있지만 실적 턴어라운드 여부는 불확실하다는 판단임. 백화점의 경우 10 월 기준점성장률은 3 분기 대비 낮은 수준이나 명품 비중에 따라 차별화된 실적이 예상됨. 3 분기 호실적과 함께 4 분기 실적 안정성이 높은 GS 리테일과 신세계를 선호하며 차별화된 성장 스토리와 높은 배당 매력을 갖춘 쿠팡과 아이마켓코리아와 같은 개별 종목들을 중심으로 대응할 것을 제안함</p>	<p>10 월 중국 화장품 소매판매액은 +6.2% 성장하였으며 중국 소매판매액 증가율 +7.2% 대비 낮은 수준을 나타냄. 2018년 4 분기에도 전체 소매 판매액 대비 화장품 성장률은 낮은 수준을 기록하였으며 이는 소비경기 둔화 가능성도 있겠지만 1) 국경절 연휴 및 11 월 광군제로의 이연 및 2) 2020 년 신제품 출시를 위한 제조사 및 유통상들의 재고 조정으로 마케팅 및 판촉 활동이 줄어들었기 때문으로 추정됨. 10 월 면세점 내 국내 럭셔리 화장품 성장률 및 11 월초 화장품 수출 증가률도 함께 둔화된 것으로 파악되기 때문에 향후 화장품 관련 주요 지표 동향을 면밀히 점검할 필요가 있을것음. 주요 화장품 기업들의 실적 모멘텀 또한 4 분기보다는 2020 년 1 분기에 강화될 것으로 예상되는 가운데 럭셔리와 신세넬 비중이 높은 기업 중심으로 최근 주가 조정은 점진적인 매수 기회로 판단함</p>

관심 종목	
유통	화장품 (생활소비재)
<p>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</p> <p>신세계 (004170): 명품 브랜드 라인업 강점을 바탕으로 백화점 내 상대적으로 높은 기준점 성장률 달성 지속될 전망. 2020 년 시내 면세점의 경쟁 강도 완화와 공항 면세점의 효율성 개선에 따른 고정비 부담 감소 예상</p>	<p>LG 생활건강 (051900): 중국 밀레니얼 세대의 프리미엄 소비 성향 강화로 동사의 럭셔리 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단함. 나아가 2020 년 브랜드 및 지역 다변화의 초석을 다지는 한 해 예상</p> <p>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</p>

유통 주요 뉴스

中 11*11 쇼핑축제 246조원 거래...中 첫 공식 통계 발표: 14일 중국 중앙은행인 인민은행에 따르면 지난 11일 하루 중국의 양대 결제망인 인롄(銀聯·유니온페이)와 왕롄(網聯·NUCC) 두 곳을 통해 결제된 건수와 금액은 각각 17억7천900만건, 1조4천820억 위안(약 247조원)이었음. 작년보다 결제 건수는 35.49%, 거래 금액은 162.60% 증가했다고 인민은행은 설명. 11일 중국 전체의 거래 금액은 작년 중국 전체 국내총생산(GDP)의 1.65%에 달함. 또 이 금액은 세계 50위권인 그리스와 뉴질랜드의 연간 GDP 규모와 비슷한 수준. 14억 중국인 한 명이 평균 1건 이상의 결제를 했고, 1천위안(약 16만6천원) 이상을 소비했다는 계산 (연합뉴스 11/15)

알리바바 홍콩 상장으로 130억달러 조달 전망: 14일 월스트리트저널(WSJ)에 따르면 알리바바는 미국 증시에 제출한 보고서에서 홍콩 증시 상장으로 조달 가능한 금액은 지난 12일 뉴욕증권거래소 증가 기준으로 133억8천만달러에 이른다고 밝힘. 알리바바가 홍콩 증시에서 조달할 금액은 오는 20일 확정되며, 대략 4거래일 뒤인 26일부터 거래될 예정. 알리바바는 보고서에서 상장으로 조달한 자금을 온라인 음식 배달 서비스 앱인 어러머(Ele.me)와 여행 서비스 플랫폼 플리키, 온라인 비디오 플랫폼 여우쿠 등에 투자한다고 밝힘. 또 온라인 비디오 플랫폼 여우쿠 등에 투자할 예정 (연합뉴스 11/15)

롯데면세점 3분기 영업이익 22% 증가...해외 매출 160% 늘어: '롯데면세점이 올해 3분기 누적 매출 4조4천755억원, 영업이익은 2천671억원을 기록했다고 14일 호텔롯데 공시를 통해 밝힘. 3분기까지 누적 매출은 전년 대비 12% 증가했고 영업이익은 17% 늘었음. 3분기 매출은 1조5천692억원으로 전년 대비 20%, 영업이익은 893억원으로 22% 증가함. 롯데면세점은 '주 소비층인 2030 고객을 대상으로 고객 수요에 맞춘 상품 구성과 다양한 프로모션으로 시내면세점 매출은 전년 대비 약 32%, 온라인 매출은 약 53% 신장했다'면서 "해외점 매출이 전년 대비 160% 신장했다"고 설명 (매일경제 11/15)

시내면세점 흥행 실패...현대백면세점 단독 입찰: 전국 시내면세점 입찰이 흥행에 실패함. 관세청은 지난 11일부터 14일 오후까지 전국 5개 시내면세점 특허권에 대한 신청을 접수한 결과, 현대백화점만 유일하게 서울 지역에 신청서를 제출했다고 밝힘. 입찰 특허권 수는 서울(3개), 인천(1개), 광주(1개) 등 총 5개였음 (매일경제 11/14)

'초대형 백화점' 통했다...신세계, 사상최대 실적: 신세계는 올해 3분기에 매출(연결 기준) 1조6027억원을 기록. 전년 동기 대비 17.3% 늘었음. 영업이익은 36.6% 증가한 959억원에 달했는데 시장 컨센서스 800억원을 크게 웃돌았음. 이런 실적의 1등 공신은 대형화 전략임. 신세계그룹은 이마트가 1위로 확실히 자리 잡은 2000년대 중반 백화점 사업 전략을 수립했는데 '지역 1등 백화점 전략'이 나왔음. 이후 문을 열거나 증축한 매장인 강남점, 부산 센텀시티점, 대구점, 광주점 등은 모두 1위에 올랐음. 소비 트렌드 변화에 신속히 대응한 것도 신세계의 질주를 도왔음. 키워드는 명품 (한국경제 11/12)

대형마트 쉬는 날, 온라인물 배송도 안 된다?: '대형마트가 의무휴업으로 쉬면 온라인물에서 주문한 상품도 해당 일에는 받지 못하는데 대형마트 규제법 때문임. 이마트와 홈플러스, 롯데마트 등 대형마트는 점포를 전국 지역별 물류 거점으로 활용하고 있어 이들 점포가 의무휴업하면 배송 자체를 할 수 없음. 업계 관계자는 "대형마트 업계가 최근 온라인물을 강화하고 있지만 유통규제법 때문에 전자상거래업체에 비해 배송 경쟁력이 떨어진다"며 "온라인 물류센터 겸 용 매장은 의무휴업에서 제외하거나 온라인 배송만이라도 할 수 있으면 한다"고 말함 (이데일리 11/14)

'몰테일' 코리아센터 코스닥 입성...글로벌 이커머스 기업 도약: 이커머스 솔루션 기업 코리아센터가 이달 코스닥시장에 입성할 예정. 김기록 대표이사는 14일 낮 여의도에서 간담회를 열고 "코스닥 상장을 통해 글로벌 이커머스 업계를 선도하는 기업으로 도약하겠다"고 말함. 총 공모 주식 수는 254만5천490주. 공모가 희망 범위는 2만4천~2만7천200원으로 이에 따른 공모 예정 금액은 611억~692억원 규모. 코리아센터는 오는 18~19일 수요예측을 거쳐 공모가를 확정 한 후 21~22일 이틀간 공모주 청약의 받을 계획. 상장 예정일은 29일 (매일경제 11/14)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

중광군제서 韓화장품·패션 함박웃음...'한한령' 해빙 맞아: 알리바바 주도의 중국 최대 쇼핑일인 '광군제'에서 국내 화장품·패션업체들이 역대 최대 매출을 기록하는 등 약진한 것으로 나타남. 알리바바 온라인 플랫폼 매출을 분석한 결과 중국 국내외 299개 브랜드가 1억 위안(약 166억원) 이상의 매출을 올린 것으로 확인됨. 이 중에는 아모레퍼시픽의 설화수·라네즈·이니스프리, LG생활건강의 후·숨, AHC, 닥터자르트, 3CE, LF의 헤지스, 힐라 등의 한국 브랜드가 포함된 것으로 잠정 집계됨 (매일경제 11/12)

온라인 쇼핑 꾸준한 증가...전년동월대비 22.3%↑, 온라인 해외 직접 판매액 '화장품'이 전체 상품군 1위: 온라인쇼핑 거래액에서 3분기 화장품이 29.0% 증가했고, 온라인 해외 직접 판매액에서 화장품이 화장품 1조 2737억 원으로 전체 상품군의 84.0%를 차지한 것으로 조사됐음. 온라인 해외 직접 판매액은 1조 5156억 원으로 전년동분기대비 65.2% 증가했으며, 상품군별로는 화장품이 화장품 1조 2737억 원으로 전체 상품군의 84.0%를 차지했음. 온라인 해외 직접 판매 중 면세점 거래액은 1조 3,364억 원으로 75.4%가 증가했으며, 면세점 판매액은 화장품이 1조 2,392억 원으로 가장 높았음 (장업신문 11/14)

LG생활건강, 2019 광군제서 큰 폭 성장, 후, 숨 등 5개 럭셔리 화장품 전년대비 187% 증가: '후'는 광군제 매출이 지난해 대비 208% 신장한 가운데, 럭셔리 화장품 브랜드 매출 순위에서 전년 대비 4단계 상승해 에스티로더, 랑콤, SK-II에 이어 4위에 올라섰음. '숨'은 전년 대비 매출이 120% 가량 신장하며 광군제 1억 위안 매출 브랜드 풀(pool)에 처음으로 들어갔으며, 인기 제품인 '워터풀 세트'는 지난해 판매량보다 190% 늘어난 8.5만 세트가 판매됐음. 더마코스메틱 브랜드인 CNP는 주요 제품인 '안티포어 블랙헤드 클리어 키트'가 초대형 KOL(Key Opinion Leader)인 '웨이아'의 성공적인 방송 실적에 힘입어 전년대비 493% 매출이 증가했음 (CMN 11/14)

'영부인들 칭찬'...K뷰티 인기 실감한 文대통령의 당부: '화장품 시장도 바이오산업의 중요한 축인 만큼 K-뷰티 산업의 육성을 바이오산업 혁신방안 마련시 적극 검토해달라.' 문재인 대통령은 14일 청와대에서 홍남기 부총리 겸 기획재정부 장관에게 이같이 지시함. 홍 부총리가 2020년 경제정책방향 추진계획을 보고하는 과정에서 '바이오산업'을 강조하자 나온 언급. 홍 부총리는 "바이오의 경우 우리 경제의 제2의 반도체산업으로 자리매김할 수 있도록 범부처 차원의 '혁신 TF'를 통해서 적극 육성하겠다"고 보고했는데, 여기에 문 대통령이 '화장품을 특별히 더해줄 것을 당부한 것 (머니투데이 11/14)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	135,000	3,819	18.7	12.0	0.3	0.3	2.1	2.7
	현대백화점	A069960	78,700	1,842	8.9	7.6	0.4	0.4	4.9	5.6
	신세계	A004170	269,000	2,648	3.3	10.1	0.6	0.6	20.6	6.3
	GS홈쇼핑	A028150	151,400	994	9.1	8.1	0.8	0.7	9.7	10.2
	현대홈쇼핑	A057050	86,600	1,039	7.5	7.0	0.6	0.5	8.0	7.9
	이마트	A139480	132,000	3,680	19.7	14.8	0.4	0.4	2.2	2.8
	GS리테일	A007070	39,900	3,072	20.7	16.9	1.4	1.3	7.0	8.1
	BGF리테일	A282330	183,000	3,163	20.3	18.1	5.0	4.2	26.8	25.0
	롯데하이마트	A071840	32,350	764	9.5	8.3	0.4	0.4	3.9	4.4
	호텔신라	A008770	83,000	3,258	21.4	17.4	3.5	2.9	18.7	19.3
카페24	A042000	53,200	502	50.2	32.4	4.2	3.7	8.7	12.3	
화장품	아모레퍼시픽	A090430	189,000	11,049	38.3	31.0	2.8	2.6	7.5	8.9
	아모레G	A002790	80,000	6,597	45.5	38.6	2.2	2.1	5.0	5.7
	LG생활건강	A051900	1,233,000	19,257	27.4	24.5	5.0	4.3	20.8	19.8
	코스맥스	A192820	78,000	784	27.0	18.1	2.7	2.4	10.7	14.0
	한국콜마	A161890	46,150	1,056	20.5	16.0	2.2	1.9	10.9	12.9
	코스메카코리아	A241710	11,850	127	15.3	11.3	1.0	0.9	6.4	8.4
	연우	A115960	24,200	300	16.1	14.0	1.4	1.3	9.2	9.5
	애경산업	A018250	28,950	765	17.0	14.4	2.3	2.0	14.4	14.9
	잇츠한불	A226320	18,700	410	41.8	28.3	0.8	0.7	2.2	3.2
	클리오	A237880	19,650	333	38.2	19.5	2.3	2.1	7.3	11.8
	신세계인터내셔널	A031430	213,000	1,521	19.5	16.7	2.5	2.2	13.3	14.0
네오팜	A092730	49,250	404	20.3	18.0	5.2	4.4	28.0	27.6	
생활소비재	웅진코웨이	A021240	92,100	6,797	16.7	15.7	5.3	4.6	35.8	33.2
	쿠쿠홈시스	A284740	42,300	949	14.0	11.2	2.2	1.9	16.7	17.8
	에이치엘사이언스	A239610	60,300	310	13.1	9.5	3.6	2.6	32.2	32.5
	콜마비엔에이치	A200130	27,250	805	13.8	12.4	3.1	2.5	25.5	23.1

자료: Quantwise, 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	118.9	338,100	23.8	22.9	4.5	4.2	19.1	19.1
	아마존 닷컴	AMZN US	1,739	862,434	55.5	44.5	13.5	10.3	20.5	20.0
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,263	34,739	17.5	16.2	1.4	1.3	8.3	8.6
	노드스트롬	JWN US	38.0	5,905	11.6	11.4	7.1	7.9	54.7	60.5
	베스트 바이	BBY US	77.1	20,319	13.4	12.7	6.0	6.1	44.3	44.8
	중국국여여행사	601888 CH	84.5	23,541	35.4	31.6	8.3	7.0	23.9	22.3
	쇼피파이	SHOP US	312.4	36,198	1585.7	345.6	20.3	20.1	-1.2	0.4
화장품	로레알	OR FP	261.5	161,317	33.6	30.9	5.2	4.8	15.6	15.9
	에스티 로더	EL US	191.0	68,721	32.0	28.8	13.3	11.1	47.3	46.9
	시세이도	4911 JP	7,905	29,068	39.6	33.2	6.2	5.5	16.9	18.0
	고세	4922 JP	17,090	9,519	26.8	24.0	4.1	3.7	16.7	16.5
	상하이자화	600315 CH	30.6	2,927	32.4	29.5	3.3	3.0	10.0	10.2
	프로야	603605 CH	91.2	2,619	47.5	35.8	9.1	7.5	19.3	21.2
	LVMH	MC FP	405.5	226,554	27.8	25.0	5.6	5.0	20.9	20.4
	P&G	PG US	120.5	300,604	24.4	23.1	5.5	4.7	28.4	28.9

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	1.5	7.1	8.4	(18.7)	(38.2)	(36.0)	0.3	2.6	(3.1)	(22.0)	(41.8)	(42.0)
	현대백화점	1.7	4.2	12.3	(12.0)	(13.4)	(12.9)	0.5	(0.3)	0.7	(15.3)	(17.0)	(18.9)
	신세계	5.9	9.6	21.4	(12.0)	(4.1)	5.1	4.7	5.0	9.9	(15.3)	(7.7)	(0.9)
	GS홈쇼핑	(0.1)	2.1	(4.5)	(11.2)	(23.0)	(15.7)	(1.3)	(2.5)	(16.0)	(14.5)	(26.5)	(21.6)
	현대홈쇼핑	(1.1)	2.7	(5.2)	(10.4)	(6.2)	(12.5)	(2.3)	(1.8)	(16.7)	(13.7)	(9.7)	(18.5)
	이마트	2.7	14.8	18.9	(14.8)	(31.8)	(27.7)	1.6	10.2	7.4	(18.2)	(35.3)	(33.6)
	GS리테일	0.6	(2.1)	(0.5)	12.4	10.5	(1.5)	(0.5)	(6.6)	(12.1)	9.1	7.0	(7.4)
	BGF리테일	0.6	(6.4)	(11.6)	(9.9)	6.4	(10.3)	(0.6)	(10.9)	(23.1)	(13.2)	2.9	(16.2)
	롯데하이마트	1.4	3.4	2.7	(25.5)	(38.2)	(30.7)	0.2	(1.2)	(8.9)	(28.8)	(41.7)	(36.6)
	호텔신라	0.1	4.9	9.1	(17.4)	(0.8)	8.5	(1.1)	0.4	(2.5)	(20.7)	(4.4)	2.6
	카페24	(6.5)	(15.7)	(27.6)	(13.8)	(43.2)	(51.6)	(7.7)	(20.2)	(39.2)	(17.1)	(46.7)	(57.5)
화장품	아모레퍼시픽	(1.3)	26.0	50.0	(5.5)	17.0	(9.8)	(2.5)	21.5	38.5	(8.8)	13.5	(15.7)
	아모레G	(4.9)	16.6	47.4	12.9	31.5	10.3	(6.1)	12.0	35.9	9.6	27.9	4.4
	LG생활건강	(1.6)	(4.3)	4.8	(5.3)	6.0	12.0	(2.8)	(8.9)	(6.8)	(8.6)	2.5	6.1
	코스맥스	(5.1)	7.9	9.9	(35.3)	(41.4)	(40.0)	(6.3)	3.3	(1.7)	(38.6)	(44.9)	(45.9)
	한국콜마	(2.5)	4.4	6.0	(34.7)	(25.0)	(34.5)	(3.7)	(0.1)	(5.6)	(38.0)	(28.5)	(40.5)
	코스메카코리아	(12.2)	(14.1)	(16.6)	(46.7)	(60.1)	(63.5)	(13.4)	(18.7)	(28.1)	(50.1)	(63.7)	(69.5)
	연우	0.8	4.3	11.5	(17.8)	10.0	5.7	(0.3)	(0.2)	(0.0)	(21.2)	6.5	(0.3)
	애경산업	(1.7)	(5.1)	(0.7)	(43.1)	(43.1)	(39.2)	(2.9)	(9.6)	(12.2)	(46.4)	(46.7)	(45.1)
	잇츠한불	(7.7)	(4.4)	1.6	(29.2)	(28.6)	(30.4)	(8.8)	(8.9)	(9.9)	(32.5)	(32.2)	(36.3)
	클리오	3.7	3.7	11.3	(10.7)	68.0	36.0	2.5	(0.9)	(0.2)	(14.0)	64.4	30.1
	신세계인터내셔널	1.9	11.5	21.0	(27.8)	23.8	9.5	0.7	7.0	9.5	(31.1)	20.3	3.6
네오팜	1.3	2.3	9.2	(6.4)	9.1	9.4	0.2	(2.3)	(2.4)	(9.7)	5.5	3.5	
생활소비재	웅진코웨이	0.6	8.2	10.8	20.4	29.0	24.3	(0.6)	3.7	(0.7)	17.1	25.4	18.4
	쿠쿠홈시스	5.8	8.3	(4.2)	3.4	26.3	19.2	4.6	3.8	(15.7)	0.1	22.7	13.2
	에이치엘사이언스	(0.8)	(6.8)	(22.6)	(34.0)	51.9	39.9	(2.0)	(11.4)	(34.1)	(37.3)	48.3	34.0
	콜마비엔에이지	0.4	1.9	20.0	5.2	26.5	36.6	(0.8)	(2.7)	8.5	1.9	22.9	30.7

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

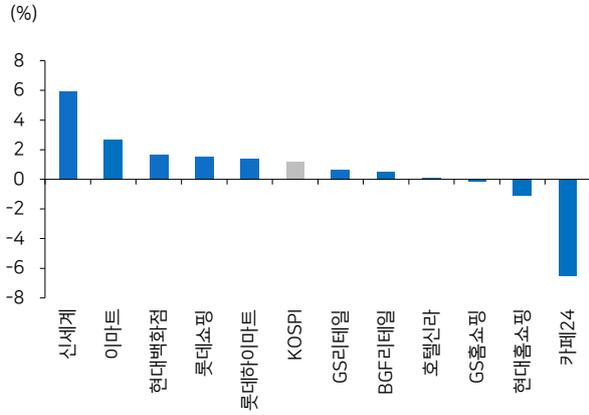
해외 주요 업체 기간별 수익률													
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	(0.5)	(0.5)	5.2	17.3	21.7	27.6	(1.4)	(5.0)	(2.8)	8.2	7.6	3.1
	아마존 닷컴	(2.6)	(2.1)	(3.0)	(8.8)	9.2	15.8	(3.5)	(6.6)	(11.0)	(17.9)	(4.9)	(8.7)
	세븐 & 아이 홀딩스	1.6	(3.1)	15.2	15.5	(14.8)	(10.9)	2.0	(6.7)	1.0	5.8	(22.2)	(27.3)
	노드스트롬	3.8	9.1	50.2	3.0	(25.3)	(18.4)	2.9	4.6	42.2	(6.1)	(39.3)	(42.9)
	베스트 바이	0.3	12.7	17.7	12.1	16.0	45.6	(0.6)	8.2	9.7	3.0	2.0	21.1
	중국국여여행사	(6.6)	(11.7)	(6.9)	7.0	53.2	40.4	(4.2)	(10.1)	(9.2)	6.6	45.3	24.4
쇼피파이	5.0	(3.5)	(12.9)	12.4	106.8	125.6	4.1	(8.0)	(20.9)	3.2	92.8	101.1	
화장품	로레알	(1.1)	6.6	12.1	7.0	26.0	30.0	(1.9)	1.2	0.0	(2.3)	7.8	4.4
	에스티 로더	2.0	(0.9)	6.6	11.9	32.6	46.8	1.1	(5.4)	(1.5)	2.8	18.6	22.3
	시세이도	(3.8)	(9.8)	(0.2)	(3.5)	8.4	14.7	(3.4)	(13.4)	(14.3)	(13.1)	1.0	(1.7)
	고세	(1.9)	(9.7)	(1.0)	(5.6)	(8.4)	(1.0)	(1.5)	(13.3)	(15.2)	(15.2)	(15.9)	(17.4)
	상하이자화	(5.2)	(16.0)	(8.0)	4.2	9.5	11.9	(2.8)	(14.4)	(10.4)	3.9	1.6	(4.0)
	프로야	0.4	11.8	24.0	39.5	120.8	106.9	2.9	13.4	21.6	39.2	112.9	91.0
	LVMH	0.6	7.2	16.4	18.8	53.5	57.0	(0.2)	1.9	4.3	9.6	35.3	31.5
P&G	0.7	2.6	1.1	11.5	28.5	31.1	(0.2)	(1.9)	(6.9)	2.4	14.4	6.7	

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

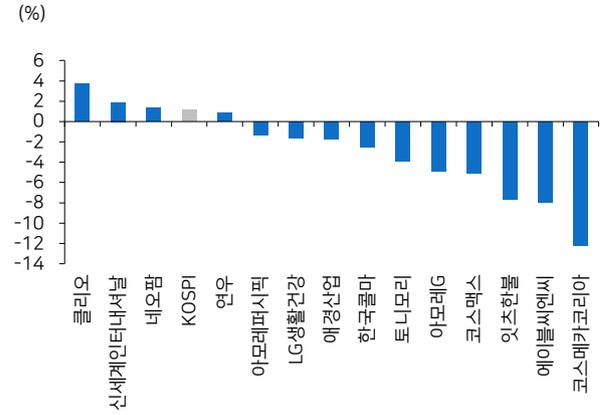
유통

주간 수익률

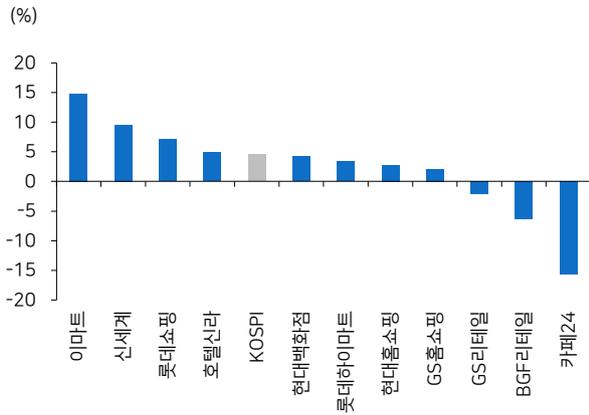


화장품 (생활소비재)

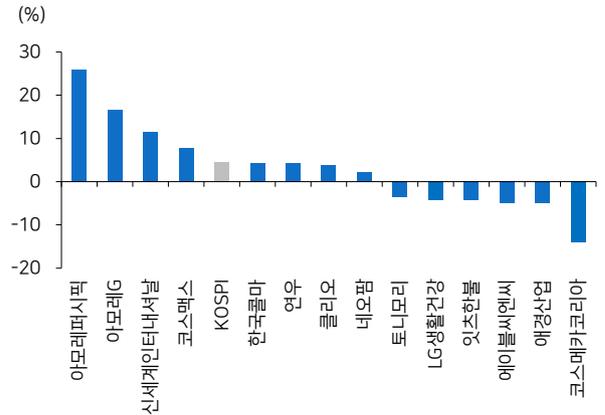
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

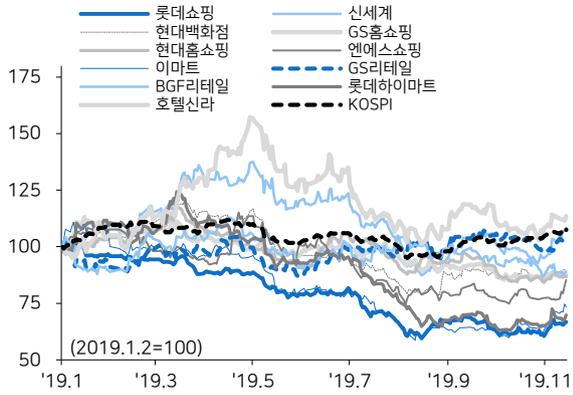


자료: Quantwise, 메리츠증권, 이진원 리서치센터

주가 추이

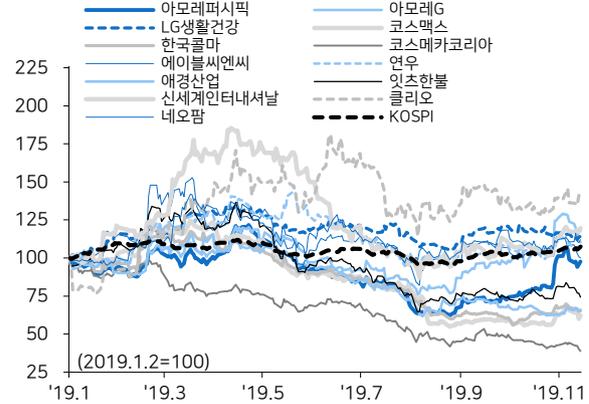
유통

연초 이후 상대지수 추이



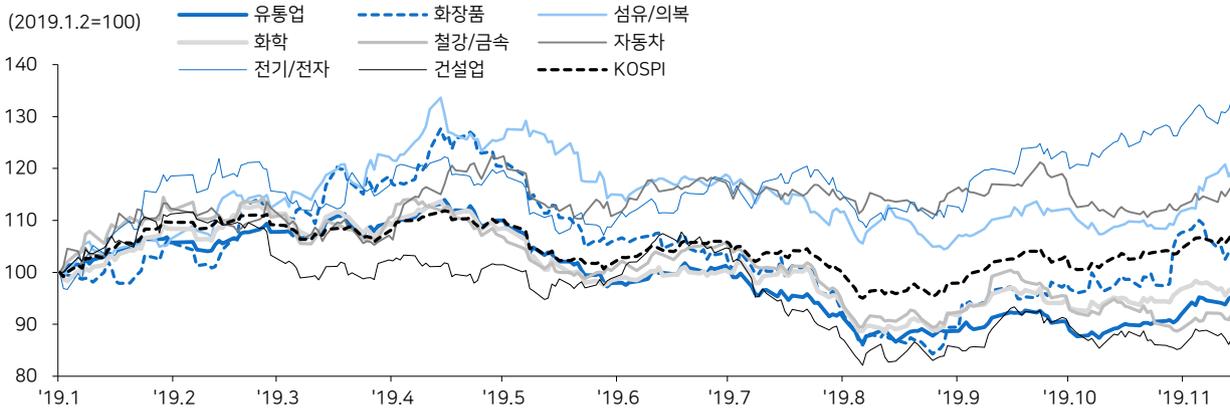
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

업종별 지수 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권증권 리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'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	'19.10
소비지출전망 CSI	111	111	108	109	109	109	110	110	109	108	107	105	106	108
가계수입전망 CSI	100	99.5	97	99	98	98	98	99	97	97	96	94	97	97
소비심리지수	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	98.6
소비자물가지수(% YoY)	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)	0.0
가계대출 증감률(% YoY)	6.1	6.1	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3	5.2	5.2	4.9	5.3	5.3		
주택담보대출 증감률(% YoY)	4.3	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.6	4.3	4.9	5.1		
WTI(달러/배럴)	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	54.2
KOSPI(pt)	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	2,083.5
원/달러	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	1,170.3
원/위안	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	166.3
기준금리(%)	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	1.25
소매판매액 증감률(% YoY)	3.1	7.6	2.9	3.6	3.9	(2.9)	1.9	1.4	3.6	1.3	(0.5)	2.6	1.2	
내구재	(10.4)	10.5	(1.4)	2.7	(2.3)	(1.7)	(0.7)	(1.4)	(0.2)	(2.7)	(3.5)	0.4	9.7	
승용차	(17.9)	25.1	1.2	8.9	(4.8)	(5.5)	(8.0)	(2.9)	(4.4)	(8.2)	(0.8)	0.0	20.0	
가전제품	4.7	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	15.1	(0.5)	2.9	(0.3)	(18.8)	(7.3)	3.0	
통신기기 및 컴퓨터	(16.5)	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(11.9)	(8.5)	(5.4)	(4.0)	(4.0)	(0.3)	2.6	6.1	0.1	
가구	4.1	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.5	7.8	7.3	6.7	7.9	10.1	8.0	
준내구재	10.7	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.4	5.7	3.2	(0.5)	3.1	(3.6)	
의복	11.6	11.4	(0.7)	3.9	8.1	3.5	2.9	0.4	5.4	2.6	(2.7)	0.7	(7.4)	
신발 및 가방	9.7	3.5	8.5	7.2	3.9	4.7	6.2	4.0	8.1	9.3	5.8	8.4	2.8	
오락, 취미, 경비용품	9.1	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.6	6.6	2.3	2.7	6.4	2.1	
비내구재	6.2	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	2.9	4.6	2.4	0.9	3.5	(0.1)	
음식료품	8.0	(1.3)	5.3	5.0	14.0	(10.2)	2.5	2.5	3.8	2.5	(0.3)	3.4	(4.1)	
의약품	0.4	12.5	8.1	8.8	8.9	6.5	6.8	4.9	3.5	4.2	3.5	4.3	6.6	
화장품	11.3	17.8	11.2	7.4	12.2	11.1	15.3	12.5	15.6	10.9	14.5	19.3	17.0	
서적, 문구	0.5	6.8	(0.6)	1.1	(5.1)	(7.5)	(3.1)	(5.4)	(5.9)	(3.5)	(7.4)	(7.8)	(7.3)	
차량연료	8.7	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	1.8	(1.6)	(4.4)	(3.6)	(2.3)	

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

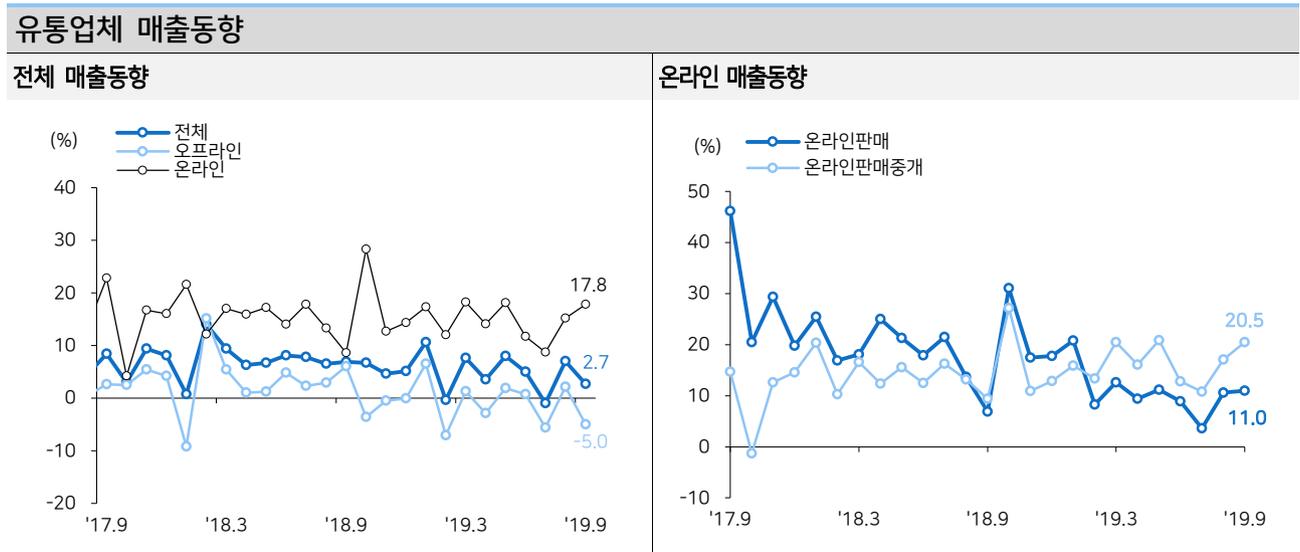
자료: 한국은행, 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

온라인쇼핑 주요지표													
	2018				2019								
	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
총 거래액 (십억원)	9,139	10,062	10,611	10,700	10,682	9,561	11,220	10,623	11,232	10,557	11,185	11,191	11,180
총 거래액 (% YoY)	12.1	31.3	17.9	20.3	17.7	16.0	18.9	17.0	19.4	17.1	15.4	20.7	22.3
운영형태별 증감률 (% YoY)													
Online몰	13.1	33.3	17.9	19.8	19.2	16.9	20.0	17.9	22.1	18.0	14.9	23.1	23.3
On/Offline몰	10.2	27.5	18.0	21.4	14.9	14.4	16.7	15.2	14.1	15.4	16.4	16.0	20.3
판매매체별 증감률 (% YoY)													
인터넷쇼핑	(1.1)	18.0	7.0	10.9	4.6	1.7	5.9	7.1	9.3	4.0	5.7	12.2	11.5
모바일쇼핑	22.5	41.2	25.9	26.7	26.9	25.7	28.2	23.8	26.1	25.7	21.6	25.9	29.2
상품군별 증감률 (% YoY)													
컴퓨터 및 주변기기	(1.5)	22.7	3.7	7.3	9.6	19.3	4.1	13.7	8.4	4.3	9.5	7.0	13.9
가전·전자·통신기기	11.4	34.9	23.8	26.5	25.4	30.7	42.7	21.0	29.3	25.9	7.4	26.1	40.8
서적	(4.2)	18.2	9.5	6.2	0.6	2.8	0.8	0.2	3.0	3.6	4.4	3.5	14.7
사무·문구	(4.3)	25.3	11.7	15.2	8.6	(0.4)	(0.3)	18.4	13.4	7.1	10.8	9.4	17.0
의복	9.2	38.3	8.5	19.5	7.7	9.5	4.4	7.7	11.6	4.5	11.1	4.5	13.5
신발	(0.7)	16.3	5.2	16.0	6.3	12.1	6.8	4.8	10.2	10.3	13.5	17.4	21.9
가방	7.5	18.3	6.5	11.4	6.2	17.0	16.3	14.6	14.9	15.9	3.9	19.3	24.9
패션용품 및 액세서리	0.9	14.9	1.9	7.4	(2.8)	3.4	(0.3)	7.8	17.0	12.7	9.3	7.8	23.3
스포츠·레저용품	16.6	43.6	21.1	30.5	16.2	19.0	14.4	17.7	21.0	9.6	6.3	9.6	10.4
화장품	18.4	32.0	14.9	23.3	15.9	14.7	22.5	19.4	20.4	21.9	26.0	29.0	29.0
아동·유아용품	0.5	18.5	3.4	4.0	4.6	5.0	11.3	9.3	10.7	10.8	9.4	10.6	16.6
음·식료품	20.1	49.0	31.7	34.9	39.3	5.0	21.9	28.9	28.5	26.4	24.9	33.0	22.3
농축수산물	7.6	36.9	23.1	14.4	56.1	(24.3)	15.6	25.2	21.0	19.1	18.7	28.8	15.0
생활용품	6.7	31.6	13.3	15.8	13.3	15.1	13.1	10.7	15.6	13.2	9.6	16.7	18.7
자동차용품	(8.0)	11.0	10.7	12.2	22.3	18.1	24.2	14.9	23.5	18.1	4.5	28.9	112.4
가구	5.9	32.7	21.6	26.3	8.8	9.5	7.9	6.5	9.6	8.0	2.6	8.5	14.6
애완용품	3.9	12.7	(2.1)	13.9	1.9	7.8	6.8	8.8	12.2	4.0	1.9	7.7	22.7
여행 및 교통서비스	0.5	7.0	8.9	6.0	0.9	10.9	6.2	3.0	1.1	1.3	2.3	3.6	3.1
문화 및 레저서비스	29.9	(2.7)	23.1	(10.6)	(16.5)	9.4	0.9	10.5	15.9	27.9	19.3	(7.5)	(15.4)
e쿠폰서비스	103.1	111.1	92.4	78.3	123.6	78.2	81.6	67.1	60.8	54.8	62.0	68.2	33.4
음식서비스	94.2	107.3	82.2	86.0	79.5	90.2	92.4	88.0	90.6	87.6	81.3	83.9	83.1

주: Online몰 - 인터넷 상에만 사업기반을 두는 쇼핑몰 회사
 On/Offline몰 - 인터넷 뿐만 아니라 오프라인 매장 운영 등 전자상거래 이외 사업을 병행하는 회사
 자료: 통계청, 메리츠증권리서치센터

중국 소매판매												
(% YoY)	2018			2019								
	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
전체소매판매	8.6	8.1	8.2	8.2	8.7	7.2	8.6	9.8	7.6	7.5	7.8	7.2
일정규모이상	3.7	2.1	2.4	3.5	5.1	1.8	5.0	9.8	2.6	1.6	2.9	0.9
음식료	6.5	8.8	10.5	8.7	11.4	8.2	10.7	9.5	10.1	12.3	9.0	8.2
섬유의복	4.7	5.5	7.4	1.8	6.6	-1.1	4.1	5.2	2.9	5.2	3.6	-0.8
화장품	6.4	4.4	1.9	8.9	14.4	6.7	16.7	22.4	9.4	12.8	13.4	6.2
귀금속	4.7	5.6	2.3	4.4	-1.2	0.4	4.7	7.8	-1.6	-7.0	-6.6	-4.5
일용품	10.2	16.0	16.8	15.9	16.6	12.6	11.4	12.3	13.0	13.0	12.0	12.0
스포츠, 레저	-8.5	-3.2	-7.0	-4.4	-0.9	-3.6	5.9	7.2	8.8	12.1	15.7	11.5
서적	7.4	21.6	13.7	33.9	9.6	24.6	11.1	-0.8	2.9	9.0	6.6	5.2
가전제품	4.8	12.5	13.9	3.3	15.2	3.2	5.8	7.7	3.0	4.2	5.4	0.7
중·양의약	11.5	9.3	10.6	10.3	11.8	11.5	11.2	10.4	11.6	7.7	6.6	5.1
사무용품	-3.3	-0.4	-4.0	8.8	-4.0	3.6	3.1	6.5	14.5	19.8	-0.2	-3.4
가구	9.5	8.0	12.7	0.7	12.8	4.2	6.1	8.3	6.3	5.7	6.3	1.8
통신	7.1	-5.9	-0.9	8.2	13.8	2.1	6.7	5.9	1.0	3.5	8.4	22.9
석유제품	17.1	8.5	5.8	2.5	7.1	0.1	3.1	3.5	-1.1	-1.2	-0.4	-4.5
건축재	8.5	9.8	8.6	6.6	10.8	-0.3	-1.1	1.1	0.4	5.9	4.2	2.6
자동차	-6.4	-10	-8.5	-2.8	-4.4	-2.1	2.1	17.2	-2.6	-8.1	-2.2	-3.3
기타	1.7	2.0	2.5	-2.4	2.1	-7.9	-3.6	1.3	0.7	2.0	3.7	-0.7

자료: CEIC, 중국통계청, 메리츠증권 리서치센터

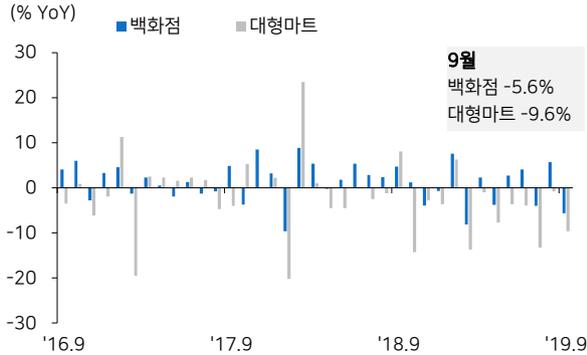


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

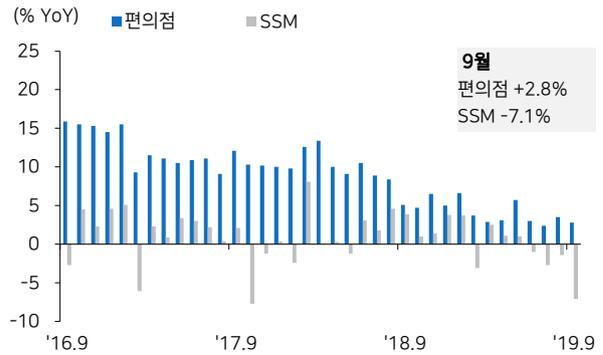
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK물, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴, 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

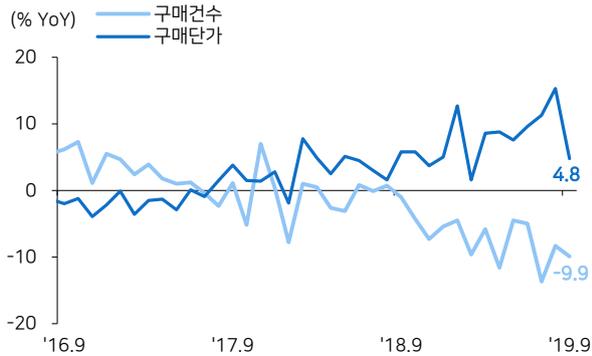
백화점 및 대형마트 월별 매출 성장률 추이



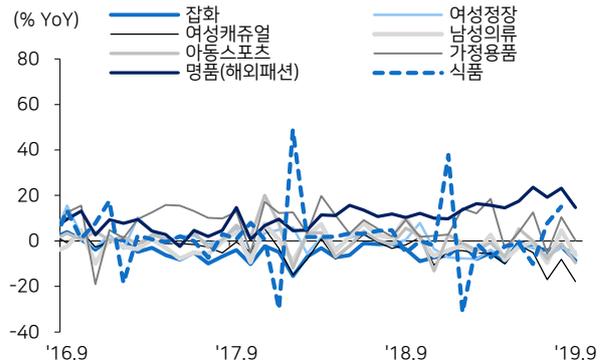
편의점 및 SSM 월별 매출 성장률 추이



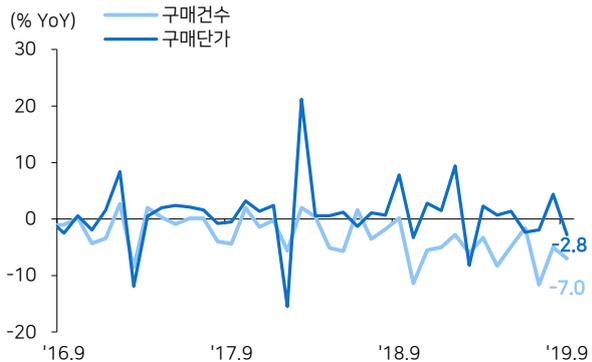
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



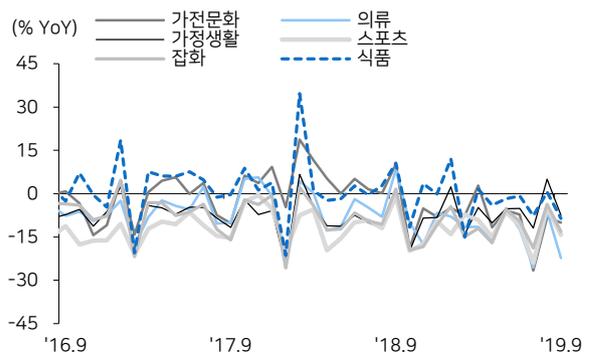
백화점 품목별 매출 성장률



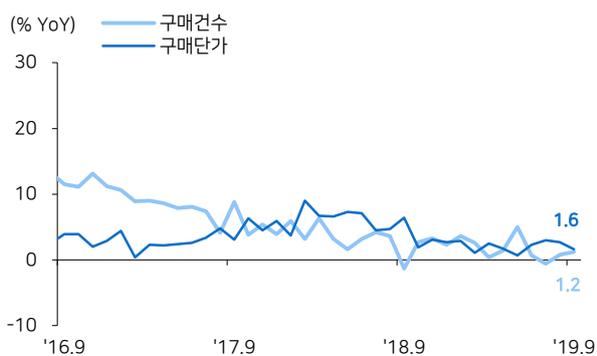
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



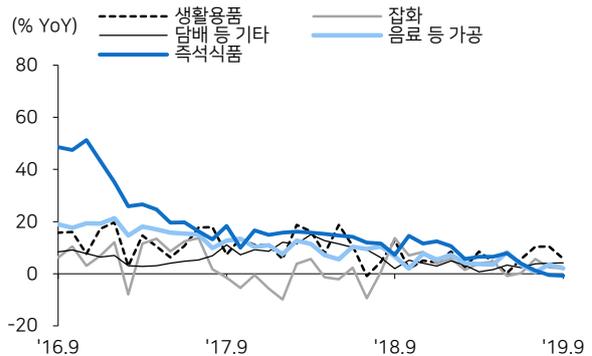
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



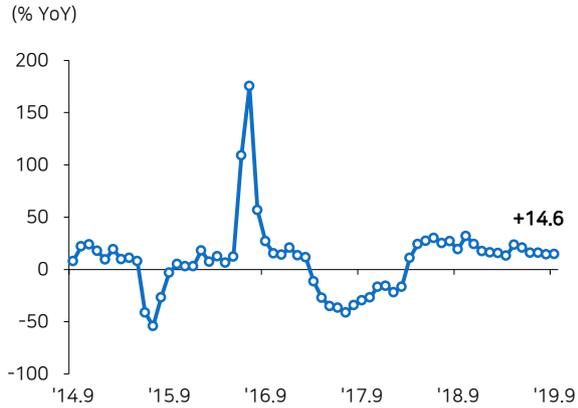
편의점 품목별 매출 성장률



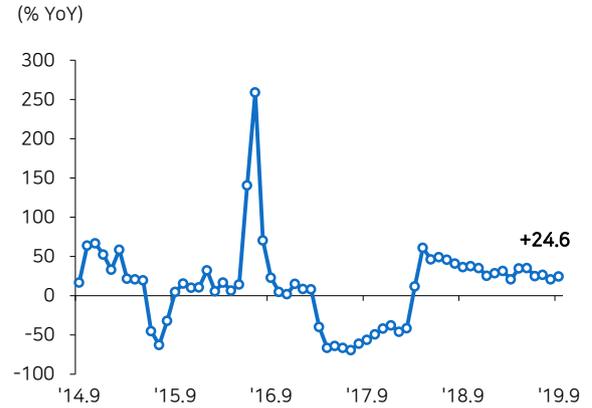
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

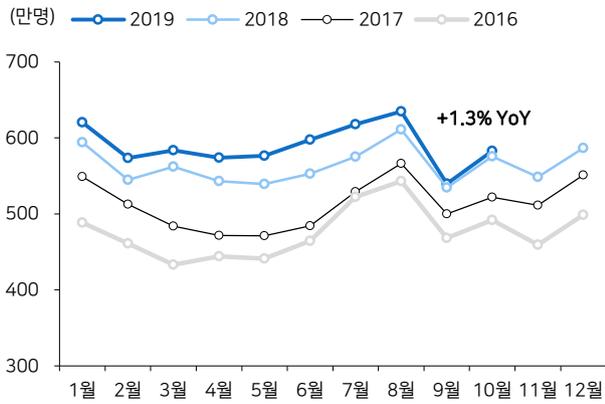
한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 9월 +14.6% YoY



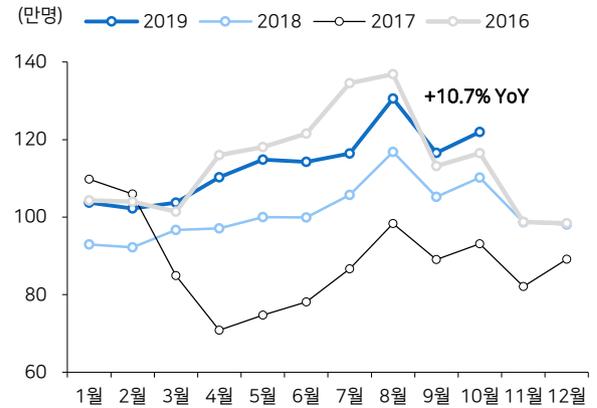
한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 9월 +24.6% YoY



인천공항 국제선 합산 여객 수송 월별 추이: 10월 +1.3% YoY



인천공항 국제선 중국 여객 수송 월별 추이: 10월 +10.7% YoY



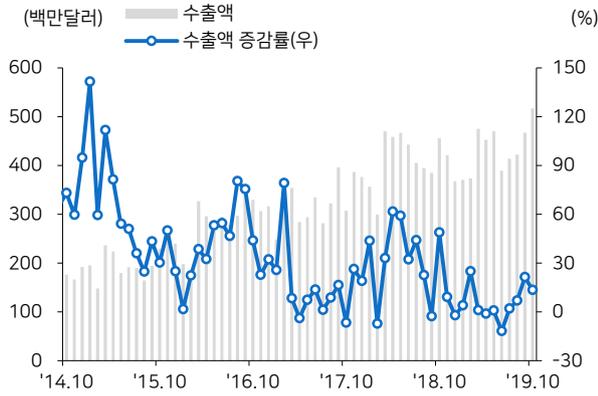
자료: 한국관광공사, 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
'17.09	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
'19.09	2,151	-12.6	263,235	-11.8	1,729	13.8	1,608,850	31.8	3,880	-2.6	1,872,085	23.2
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

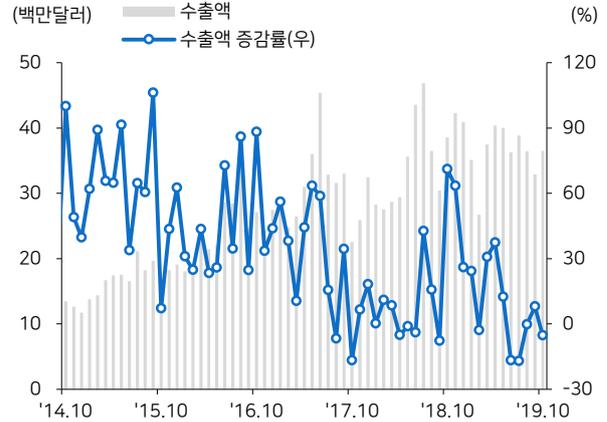
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

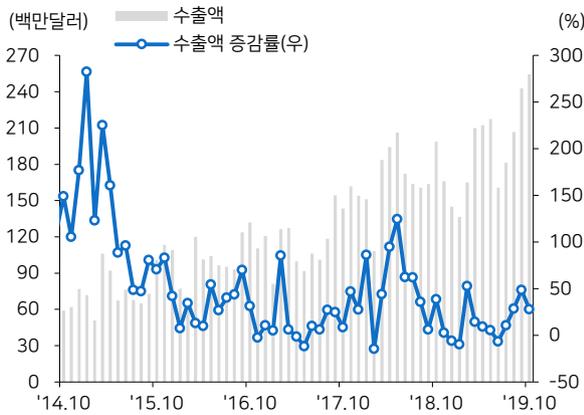
화장품 전체 수출액 및 증가율: 10월 +13.4% YoY(잠정)



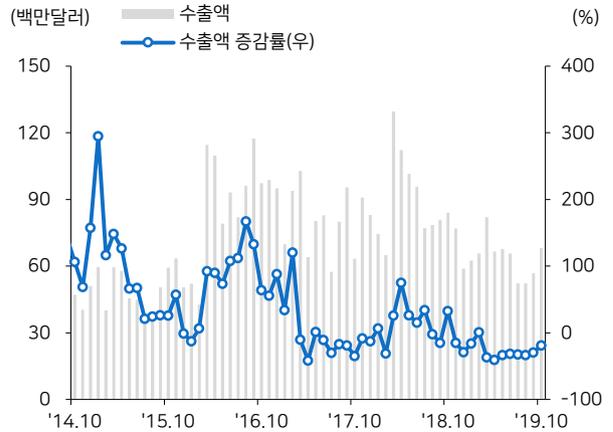
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 10월 -5.3% YoY(잠정)



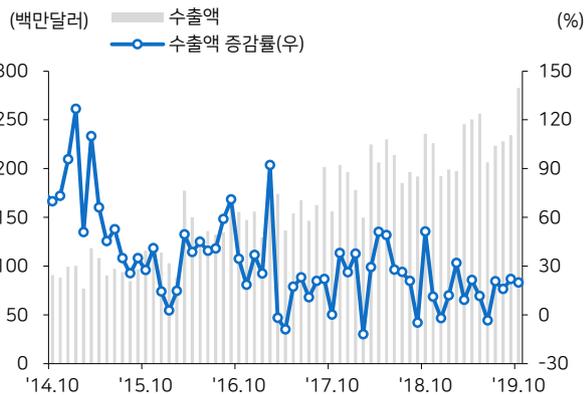
화장품 중국향 수출액 및 증가율: 10월 +27.9% YoY(잠정)



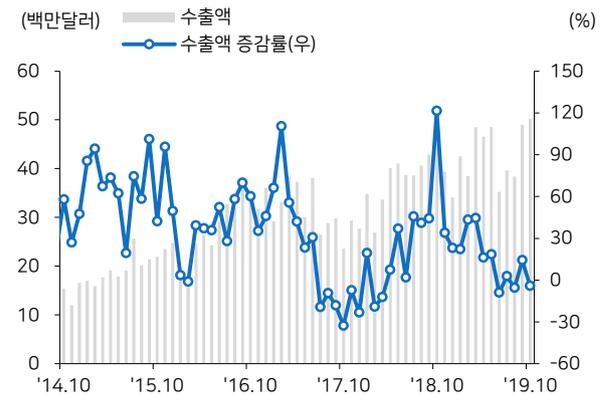
화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 10월 -18.8% YoY(잠정)



화장품 기초 수출액 및 증가율: 10월 +19.9% YoY(잠정)



화장품 색조 수출액 및 증가율: 10월 -4.1% YoY(잠정)



자료: KITA, 메리츠증권증권 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 하시기를 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 증가대비 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 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율