

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

면세점 판매 및 화장품 수출 호조

전주 동향

유통

11 월 넷째주 유통업종은 전체 시장 대비 상회하는 수익률을 기록한. 특히 신세계, 호텔신라, 현대백화점 등 면세점 업체들의 주가가 각각 +7.4%, +5.9%, +4.5% 크게 상승했음. 10 월 면세점 판매액은 전년동월대비 +28.2% 증가했으며 서울 (+34.5% YoY) 과 제주 (+30.9% YoY), 그리고 시내면세점 (+34.9% YoY) 중심으로 높은 성장률을 기록하였음. 한편 GS 리테일 (-3.2%)과 BGF 리테일 (-3.2%) 등 편의점 주가가 상대적으로 부진함. 10 월 편의점 매출은 전년동월대비 +5.4% 증가하였으며 점포 증가는 +5.2%, 점포당매출액은 +0.1%를 기록함. 음료 및 가공식품 중심으로 구매건수가 회복되면서 점포당매출액성장률이 +플러스로 전환됨

화장품 (생활소비재)

11 월 넷째주 화장품업종은 전체 시장 대비 수익률이 크게 상회하였음. 한중 외교부는 중국 왕이 국무위원이 12 월 4일부터 5일까지 공식 방문한다고 발표하였으며 한중관계 개선 기대감으로 중국 사드보복 조치로 크게 타격을 받았던 화장품 기업들의 주가가 큰 폭으로 상승했음. 신세계인터내셔널 (+12.1%), 한국콜마 (+9%) 중심으로 상승 폭이 크게 나타났으며 아모레퍼시픽과 LG 생활건강 주가도 각각 +2.4%, +0.3% 소폭 상승함. 10 월 대비 11 월 아모레퍼시픽의 면세점 매출은 시장 평균 수준 (20% 대 추정)의 높은 성장률을 회복하고 있는 것으로 추산되며 국내 방판 및 아리따움과 중국 이니스프리의 부진 심화 여부를 지켜볼 필요가 있겠음

금주 전망

유통: 백화점, 소비심리 반등과 한중관계 개선 기대

11 월 소비자심리지수가 100.9 를 기록하여 낙관적으로 돌아섰으며 한중관계 개선 기대감이 추가되면서 특히 백화점 업종 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 11 월 생활형편전망 CSI 와 가계수입전망은 각각 95, 99 에 머물렀으나 주택가격전망 CSI 가 120 으로 높은 수준을 기록하면서 전반적인 소비심리 개선에 기여한 것으로 판단됨. 한편 중국 왕이 국무위원 방한으로 중국인 단체관광 회복 등의 기대감이 반영될 수 있으며 10 월과 11 월 면세점 매출 또한 20%대 높은 성장을 기록하고 있음. 다만 11 월부터 시내 면세점 사업자간의 경쟁 강도가 심화되고 있어 수익성 측면에서는 보수적인 관점을 유지함. 인천공항 제1터미널 면세점은 12 월 입찰공고 후 2020 년초 제안서 제출 및 사업자 선정 예상. 차별화된 성장 스토리와 높은 배당 매력을 갖춘 쿠팡이슈와 아이마켓코리아 지속 관심

화장품: 11 월 중국향 수출 성장률 +41% (잠정) 기록

중국 왕이 국무위원 방한으로 한중관계 개선 기대감 반영이 지속될 전망. 화장품 수출 및 중국인 입국자 수 증가와 면세점 매출 등 실질적인 업종 관련 주요 지표도 양호한 흐름을 이어가고 있음. 11 월 화장품 수출 실적은 4.92 억달러, +17% YoY 의 높은 성장률을 기록함. 특히 중국 (+41% YoY)과 일본 (+34.9% YoY)의 증가율이 두드러지게 나타났음. 홍콩 (-11.9% YoY)의 수출 감소가 지속되고 있으나 감소폭이 줄어들고 있는 점은 긍정적임. 상반기 영업이익 기여도가 높은 업종 특성상 2020 년 1 분기부터 이익 모멘텀이 재개될 가능성이 높음. 주요 화장품 기업들의 실적 모멘텀은 4 분기보다는 2020 년 1 분기에 강화될 것으로 예상되는 가운데 럭셔리와 신채널 비중이 높은 기업 중심으로 추가 조정 시 적극적인 매수 기회로 판단함

관심 종목

유통

신세계 (004170):

명품 브랜드 라인업 강점을 바탕으로 백화점 내 상대적으로 높은 기존점 성장률 달성 지속될 전망. 2020 년 시내 면세점의 경쟁 강도 완화와 공항 면세점의 효율성 개선에 따른 고정비 부담 감소 예상

쿠팡이슈 (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)

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

아모레퍼시픽 (090430):

럭셔리 브랜드의 면세점 성장을 강화와 온라인 채널 중심으로 중국법인 회복과 함께 효율적인 마케팅 비용 집행과 오프라인 구조조정으로 고정비 부담이 완화되면서 2020 년 실적 턴어라운드 전망

유통 주요 뉴스

중앙이 내달 4일 방한... '사드 갈등' 이후 처음: 한중 외교부는 28일 왕이 국무위원이 내달 4~5일 한국을 공식 방문한다고 함께 발표. 왕이 국무위원의 방한은 지난 2015년 10월 31일 한·일·중 정상회의에 참석하는 리커창(李克强) 중국 총리를 수행해 서울을 찾은 이후 4년여만임 (한국경제 11/28)

돌아오는 중 포상관광단... '사드 먹구름' 걷히나: 얼어붙었던 한중 관계가 서서히 풀리면서 금한령 해제에 긍정적인 신호가 나타나고 있다는 분석. 28일 한국관광공사에 따르면 올해 10월까지 한국을 찾은 누적 중국 포상관광객 수는 9만122명으로 전년 대비 125% 증가함. 이들의 방한 건수는 439건으로 29% 늘었는데 3년째 침체됐던 포상관광 시장에 훈풍이 불기 시작했다는 분석이 나옴. 중국 포상관광객 수는 12만4310명이 방문한 2016년 최대치를 기록했으나 금한령 이후 1만7293명으로 확 줄었었음. 변화의 조짐이 나타나기 시작한 건 올해부터인데 1000명이 넘는 초대형 중국 포상관광단이 연이어 한국을 찾은 것 (헤럴드경제 11/28)

집값 잡았다는데... 집값이 끌어올리는 소비심리: 정부의 집값 잡기 노력에도 향후 1년 뒤 주택가격이 오를 것이라고 보는 소비자 전망이 1년 2개월만에 최고치로 상승. 이에 힘입어 전체 소비자심리지수도 7개월만에 기준선을 넘어섬. 경기부양을 위해 부동산을 활용하겠다는 정부지만, 결국 집값이 경가지표를 끌어올리고 있는 셈. 한국은행이 27일 발표한 '11월 소비자자동조사 결과'를 보면 이달 소비자심리지수(CCS)는 한 달 전보다 2.3pt 오른 100.9를 기록. 지난 4월(101.6) 이후 7개월 만에 기준선인 100을 회복 (헤럴드경제 11/27)

알리바바, 화려한 홍콩증시 입성... 6.6% 폭등: 중국 최대 전자상거래 업체 알리바바가 홍콩 증시 상장 첫날인 26일(현지시간) 장중 한때 7.7%까지 뛰어오르며 화려한 입성에 성공. CNBC에 따르면 이날 홍콩교역소(거래소)에서 알리바바 주가는 장중 공모가인 176홍콩달러(약 2만 6440원)보다 7.7% 높은 189.5홍콩달러(약 2만8468원)까지 급등한 이후 강세를 이어갔음. 이날 알리바바 주가는 공모가보다 11.6홍콩달러(6.59%) 높은 187.6홍콩달러에 거래를 마쳤음. 알리바바는 이번 홍콩 증시 재상장으로 발행한 신주 5억주를 통해 최소 880억홍콩달러(약 13조 2220억원)를 조달함 (매일경제 11/26)

관세청, 서울지역 시내면세점 사업자 '현대백화점 면세점' 선정: 관세청은 28일 2019년 제7회 보세판매장 특허심사 결과 인천항 출국장에는 '탑솔라 주식회사', 서울지역 시내면세점은 '현대백화점 면세점'이 선정됐다고 밝힘. 이날 보세판매장 특허심사위원회는 천안에 있는 관세국경관리연수원에서 인천항 국제여객터미널 출국장면세점 사업자 선정 및 서울지역 시내면세점 사업자 신규 특허 여부를 심의해 이같이 의결함 (이투데이 11/28)

정용진표 10년 혁신 실험 어디까지... 유통에서 복합쇼핑몰 찍고 이번엔 테마파크: 신세계는 화성 송산그린시티에 총 4조6000억원을 투자해 아시아를 대표하는 글로벌 테마파크를 구축한다는 계획. 정용진 신세계 부회장은 지난 21일 화성 국제테마파크 사업현장에서 열린 비전선포식에서 "모든 사업역량을 쏟아 부어 지금까지 세상에 없던 테마파크를 만들겠다"고 밝혔음. 화성 국제테마파크는 정부 3단계 기업투자 프로젝트의 대표 과제로, 앞서 경기도는 2007년 유니버설스튜디오의 한국판을 만들겠다는 계획을 세웠지만 두 차례에 걸쳐 사업이 무산됨. 그러다 신세계프라퍼티 컨소시엄과 지난 7월 투자양해각서(MOU)를 체결하면서 급물살을 타고 있음 (데일리안 11/26)

수퍼마켓 단체 '주류 온라인판매 확대 제한하라': 수퍼체인업계 종사자들이 주류의 온라인 판매 확대를 제한해달라고 촉구하고 나섰다. 한국수퍼체인유통사업협동조합은 26일 서울 여의도 중소기업중앙회에서 기자회견을 열어 "한국온라인쇼핑협회가 국회와 정부를 상대로 전통주에 한해 허용되고 있는 온라인 주류 판매를 모든 주류로 확대해달라는 입법 청원 활동을 하고 있다"며 "이는 중소기업인의 생존권과 국민 건강을 위협하는 일"이라고 비판함 (매일경제 11/27)

쿠팡, 적자에도 '닥터'... 제주 로켓배송 뜬다: '도서산간' 지역은 배송에 차질이 있을 수 있습니다.' 온라인 쇼핑을 하다 보면 볼 수 있는 문구. 섬이나 산간벽지로는 아예 배송이 안 되는 제품이 많은데 배송 가능한 제품은 추가로 요금을 물어야 하는 경우도 있음. 배송에 강점을 갖고 있는 쿠팡도 마찬가지. 도서산간 지역 대부분은 쿠팡이 자랑하는 '로켓배송'이 안 됨. 도서산간 지역은 쿠팡맨을 보내는 대신 현지 택배 회사를 활용함. 배송시간은 로켓배송 대비 두 배 이상 걸렸음. 쿠팡은 이 '과제'를 풀기로 하고 내년부터 제주에서 로켓배송을 시작할 예정 (한국경제 11/27)

화장품(생활소비재) 주요 뉴스

김정숙 여사 '아시아인 피부에는 K뷰티 제품이 잘 맞아': 김정숙 여사는 26일 아세안 국가 정상 부인들과 한국의 뷰티 제품들을 체험하며 친교를 다졌음. 김 여사는 이날 오전 부산 벡스코에서 한·아세안 특별정상회의의 부대행사로 열린 'K뷰티 페스티벌'에 참석. 이 자리에는 이리어나 조코 위도도 인도네시아 대통령 부인, 날리 시슬릿 라오스 총리 부인, 시티 하스마 말레이시아 총리 부인, 시엘리토 아반세나 필리핀 대통령 부인, 나라편 판오차 태국 총리 부인, 썬 응우옌 투 베트남 총리 부인이 동행 (한국경제 11/26)

CJ헬스케어, 제안서 몸값 2조 안팎... 4조 베풀 누구?: CJ헬스케어가 상장주관사 선정에 시동을 걸면서 주관사 후보군이 제한한 몸값에 관심이 쏠리고 있음. 주관사 숏리스트에 오른 증권사가 제시한 상장밸류는 1조5000억원에서 4조원 사이로 집계됨. CJ헬스케어의 기업공개(IPO)는 SK바이오팜에 이은 바이오 대기업 딜로서 초대형 IPO가 예고되고 있음. 20일 IB업계에 따르면 CJ헬스케어는 최근 상장주관사 후보를 상대로 제안서 접수와 사전 미팅을 마무리. 이날 프레젠테이션(PT)을 마무리한 뒤 연내 주관사 선정을 완료할 방침 (더벨 11/26)

LG생활건강, 30대 여성 임원 2명 발탁... 차석용 부회장 연임: LG생활건강이 30대 여성 상무 2명을 발탁하는 깜짝 인사를 단행함. LG그룹 최장수 CEO 차석용 부회장은 15년째 수장 자리를 지켰음. 신규 선임된 상무 10명 중 3명이 여성이고 이들 중 2명은 30대로 젊은 인재를 기용한 것이 눈에 띈. 회사 측은 성과주의와 조직 내 성장 기회를 감안한 인사라고 설명 (뉴스핌 11/28)

루이비통, 美보석브랜드 티파니 19조에 인수키로... 中젊은층 공략: LVMH가 미국의 보석업체 티파니 앤드 컴퍼니(이하 티파니)를 총 162억 달러(19조원 상당)에 인수하기로 양측이 25일(현지시간) 합의. LVMH는 182년 전통의 티파니의 브랜드 파워를 바탕으로 중국 시장의 20~30대를 겨냥해 주얼리 부문의 시장 확대를 노리고 있음. LVMH와 티파니는 이날 공동성명을 내고 인수 총액 162억 달러에 양측이 합의했다고 밝히고 "LVMH의 티파니 인수는 LVMH의 귀금속 부문의 입지를 강화하고 미국 시장에서의 위상을 제고할 것"이라고 말함. 양측은 내년 중반에 인수거래를 마무리 짓기를 희망한다고 발표 (연합뉴스 11/25)

주요종목 Valuation										
업종별	기업명	종목코드	주가 (원)	시가총액 (십억원)	PER(배)		PBR(배)		ROE(%)	
					2019C	2020C	2019C	2020C	2019C	2020C
유통	롯데쇼핑	A023530	132,500	3,748	20.6	13.3	0.3	0.3	1.8	2.7
	현대백화점	A069960	83,200	1,947	9.4	8.0	0.4	0.4	4.9	5.5
	신세계	A004170	281,500	2,771	3.5	10.5	0.7	0.6	20.5	6.3
	GS홈쇼핑	A028150	149,500	981	9.0	8.3	0.8	0.7	9.7	9.9
	현대홈쇼핑	A057050	85,000	1,020	7.4	6.9	0.6	0.5	8.0	7.9
	이마트	A139480	131,000	3,652	19.6	14.8	0.4	0.4	2.2	2.9
	GS리테일	A007070	38,100	2,934	19.6	16.1	1.3	1.3	7.0	8.1
	BGF리테일	A282330	168,000	2,904	18.9	16.7	4.6	3.8	26.8	25.2
	롯데하이마트	A071840	31,250	738	9.3	8.8	0.4	0.3	3.8	3.9
	호텔신라	A008770	84,700	3,324	21.9	17.2	3.5	2.9	18.6	19.6
	카페24	A042000	48,950	462	45.7	27.6	3.9	3.4	8.8	13.1
화장품	아모레퍼시픽	A090430	189,000	11,049	38.3	30.9	2.8	2.6	7.5	8.9
	아모레G	A002790	81,200	6,696	44.0	38.8	2.3	2.2	5.5	6.1
	LG생활건강	A051900	1,265,000	19,757	28.2	25.1	5.1	4.4	20.8	19.8
	코스맥스	A192820	80,900	813	29.0	18.8	2.8	2.5	10.5	15.0
	한국콜마	A161890	47,350	1,083	23.7	17.2	2.3	2.0	9.9	12.5
	코스메카코리아	A241710	11,300	121	17.8	11.0	0.9	0.9	5.5	8.0
	연우	A115960	22,600	280	14.9	12.7	1.3	1.2	9.3	9.7
	애경산업	A018250	27,750	733	16.4	13.7	2.2	2.0	14.2	15.2
	잇츠한불	A226320	18,400	404	288.2	37.4	0.8	0.7	0.3	2.5
	클리오	A237880	19,100	324	35.8	18.5	2.3	2.0	7.9	12.1
	신세계인터내셔널	A031430	212,500	1,517	19.5	16.8	2.5	2.2	13.5	14.1
	네오팜	A092730	47,200	387	19.5	17.4	5.0	4.1	27.3	26.0
생활소비재	웅진코웨이	A021240	89,600	6,612	16.2	15.3	5.2	4.5	35.8	33.2
	쿠쿠홈시스	A284740	45,150	1,013	16.1	12.5	2.4	2.0	15.8	17.6
	에이치엘사이언스	A239610	54,900	282	11.9	8.7	3.3	2.4	32.2	32.5
	콜마비엔에이치	A200130	26,250	776	13.1	11.8	3.0	2.4	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	119.1	338,726	23.9	22.8	4.4	4.3	18.5	18.9
	아마존 닷컴	AMZN US	1,801	892,832	57.2	45.8	13.9	10.7	20.5	20.5
	세븐 & 아이 홀딩스	3382 JP	4,078	33,043	16.8	15.6	1.4	1.3	8.3	8.6
	노드스트롬	JWN US	38.2	5,924	11.2	11.2	6.8	7.7	56.6	60.4
	베스트 바이	BBY US	80.6	21,255	13.6	13.0	6.3	6.2	45.5	45.8
	중국국여행사	601888 CH	83.8	23,266	35.2	31.3	8.2	6.9	23.9	22.4
	쇼피파이	SHOP US	336.8	38,881	1946.5	377.1	21.8	21.7	-1.0	1.0
화장품	로레알	OR FP	258.7	159,042	33.2	30.5	5.1	4.8	15.6	16.0
	에스티 로더	EL US	195.5	70,333	32.7	29.5	14.0	12.1	47.8	49.9
	시세이도	4911 JP	7,905	28,903	39.5	33.7	6.2	5.5	16.9	17.7
	고세	4922 JP	17,430	9,654	27.8	25.1	4.2	3.8	16.3	16.0
	상하이자화	600315 CH	30.0	2,863	32.0	29.0	3.2	3.0	10.0	10.2
	프로야	603605 CH	84.0	2,404	43.9	33.1	8.4	6.9	19.3	21.1
	LVMH	MC FP	407.3	226,778	27.9	25.0	5.6	5.0	20.9	20.5
	P&G	PG US	122.1	304,395	24.7	23.3	5.6	4.8	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	3.1	4.3	(2.9)	(16.7)	(40.6)	(37.2)	3.8	4.6	(10.9)	(19.9)	(39.3)	(39.5)
	현대백화점	4.5	9.8	10.3	(2.0)	(10.9)	(8.0)	5.2	10.0	2.4	(5.2)	(9.7)	(10.3)
	신세계	7.4	20.6	21.3	(5.5)	(0.9)	10.0	8.1	20.8	13.4	(8.7)	0.4	7.7
	GS홈쇼핑	0.3	0.0	(5.0)	(10.2)	(25.1)	(16.8)	1.0	0.2	(13.0)	(13.4)	(23.8)	(19.1)
	현대홈쇼핑	0.5	(1.5)	(8.6)	(8.0)	(13.9)	(14.1)	1.1	(1.3)	(16.6)	(11.2)	(12.6)	(16.4)
	이마트	1.2	13.9	12.9	(8.1)	(32.5)	(28.2)	1.8	14.1	4.9	(11.3)	(31.2)	(30.5)
	GS리테일	(3.2)	(1.8)	(1.3)	10.4	1.1	(5.9)	(2.5)	(1.6)	(9.3)	7.2	2.3	(8.2)
	BGF리테일	(3.2)	(9.2)	(14.5)	(11.8)	(13.0)	(17.7)	(2.5)	(9.0)	(22.5)	(15.0)	(11.7)	(20.0)
	롯데하이마트	2.1	4.2	4.0	(26.7)	(41.3)	(33.0)	2.8	4.4	(4.0)	(29.9)	(40.0)	(35.3)
	호텔신라	5.9	12.8	6.4	(9.5)	1.2	10.7	6.6	13.0	(1.6)	(12.7)	2.4	8.4
	카페24	(3.5)	(21.6)	(24.2)	(18.4)	(54.0)	(55.4)	(2.8)	(21.3)	(32.2)	(21.6)	(52.8)	(57.7)
화장품	아모레퍼시픽	2.4	17.4	52.4	5.0	13.5	(9.8)	3.1	17.6	44.4	1.8	14.8	(12.1)
	아모레G	4.0	13.5	49.3	25.8	28.4	12.0	4.6	13.7	41.3	22.6	29.6	9.7
	LG생활건강	0.3	3.4	9.5	(2.0)	8.1	14.9	1.0	3.6	1.5	(5.2)	9.4	12.6
	코스맥스	5.1	12.8	16.2	(26.8)	(40.7)	(37.8)	5.7	13.1	8.3	(30.0)	(39.5)	(40.1)
	한국콜마	9.0	5.1	10.5	(25.7)	(29.0)	(32.8)	9.7	5.3	2.5	(28.9)	(27.8)	(35.1)
	코스메카코리아	1.8	(11.4)	(16.9)	(44.7)	(65.6)	(65.2)	2.5	(11.1)	(24.9)	(47.9)	(64.3)	(67.5)
	연우	0.2	2.0	6.4	(23.4)	6.9	(1.3)	0.9	2.3	(1.6)	(26.6)	8.1	(3.6)
	애경산업	5.7	(0.4)	(9.9)	(37.0)	(46.1)	(41.7)	6.4	(0.1)	(17.9)	(40.2)	(44.9)	(44.0)
	잇츠한불	5.1	(0.5)	0.3	(21.9)	(33.5)	(31.5)	5.8	(0.3)	(7.7)	(25.1)	(32.2)	(33.8)
	클리오	5.2	3.8	7.3	(1.3)	57.2	32.2	5.9	4.0	(0.7)	(4.5)	58.4	29.9
	신세계인터내셔널	12.1	12.1	19.4	(24.9)	25.0	9.3	12.8	12.4	11.4	(28.1)	26.2	7.0
	네오팜	2.5	1.5	5.7	2.8	(2.7)	4.9	3.2	1.7	(2.3)	(0.4)	(1.4)	2.6
생활소비재	웅진코웨이	(3.3)	(0.8)	8.9	16.8	17.3	20.9	(2.7)	(0.6)	0.9	13.6	18.5	18.6
	쿠쿠홈시스	(2.1)	17.7	13.7	(11.0)	33.2	27.2	(1.4)	18.0	5.7	(14.1)	34.4	24.9
	에이치엘사이언스	(0.4)	(7.3)	(30.5)	(46.7)	27.5	27.4	0.3	(7.0)	(38.5)	(49.8)	28.8	25.1
	콜마비엔에이지	3.8	(2.4)	2.3	11.5	30.0	31.6	4.4	(2.2)	(5.7)	8.3	31.2	29.3

자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 주요 업체 기간별 수익률

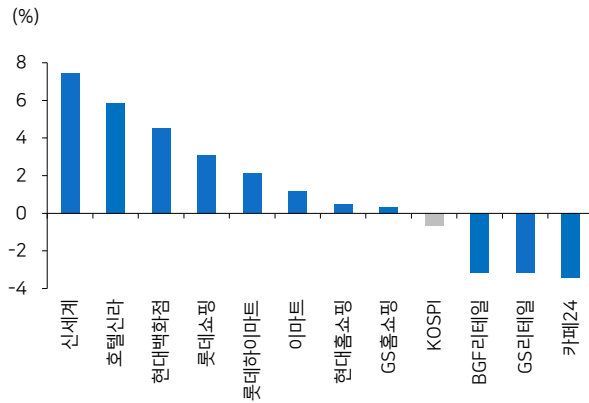
업종별	기업명	Price Change(%)						Relative to market(%)					
		1W	1M	3M	6M	12M	YTD	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
유통	월마트	(0.6)	1.2	4.2	17.4	22.0	27.8	(1.8)	(1.2)	(3.1)	3.3	8.2	2.6
	아마존 닷컴	3.8	0.5	1.4	1.4	6.5	19.9	2.6	(1.9)	(6.0)	(12.7)	(7.3)	(5.4)
	세븐 & 아이 홀딩스	(1.2)	0.8	8.5	11.2	(17.5)	(14.7)	(2.0)	(1.1)	(4.4)	(1.8)	(21.7)	(31.1)
	노드스트롬	11.2	4.0	31.8	21.9	(27.8)	(18.1)	10.0	1.6	24.4	7.8	(41.6)	(43.4)
	베스트 바이	11.7	10.6	26.7	28.7	24.8	52.3	10.5	8.2	19.4	14.5	11.1	27.0
	중국국여여행사	(1.1)	(7.7)	(12.2)	8.3	51.8	39.2	(0.6)	(4.8)	(10.5)	9.2	40.8	24.0
화장품	쇼피파이	6.5	6.3	(12.6)	22.5	120.6	143.2	5.3	3.9	(20.0)	8.4	106.8	117.9
	로레알	1.3	(0.7)	4.1	7.6	24.4	28.6	1.1	(3.1)	(3.4)	(5.8)	6.4	3.8
	에스티 로더	1.4	4.8	(1.3)	21.4	37.0	50.2	0.2	2.3	(8.6)	7.3	23.2	25.0
	시세이도	0.7	(11.2)	(9.0)	0.9	9.4	14.7	(0.1)	(13.2)	(22.0)	(12.2)	5.2	(1.7)
	고세	(0.4)	(5.8)	(4.5)	1.5	3.0	1.0	(1.2)	(7.7)	(17.5)	(11.6)	(1.3)	(15.4)
	상하이자화	(2.9)	(10.0)	(11.9)	6.3	12.7	9.9	(2.5)	(7.1)	(10.1)	7.2	1.8	(5.3)
	프로야	(3.4)	(6.9)	4.7	34.1	101.6	90.6	(2.9)	(4.0)	6.5	35.0	90.7	75.4
	LVMH	2.8	4.6	12.4	20.3	61.3	57.7	2.6	2.2	4.9	6.9	43.3	32.9
	P&G	1.4	(1.5)	1.5	18.6	29.2	32.8	0.2	(3.9)	(5.8)	4.5	15.4	7.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

주요 종목 기간별 수익률

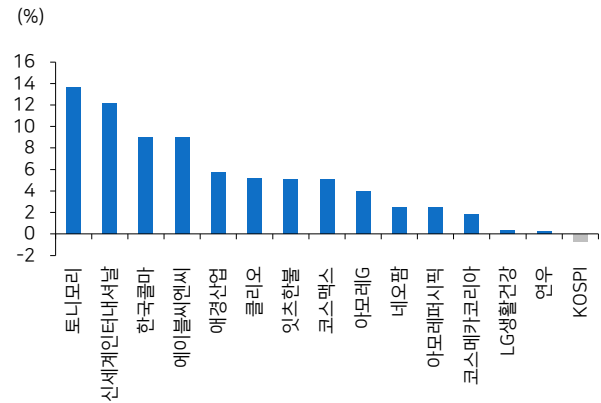
유통

주간 수익률

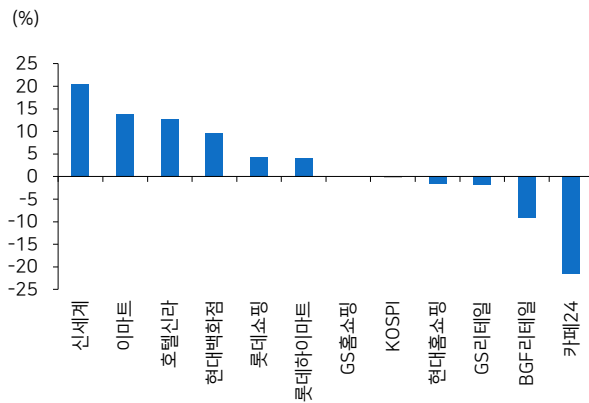


화장품 (생활소비재)

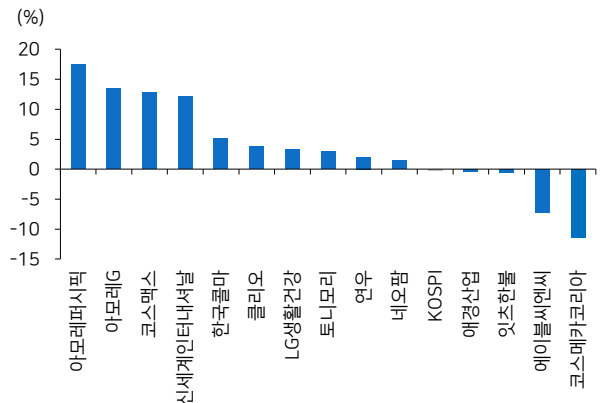
주간 수익률



월간 수익률



월간 수익률

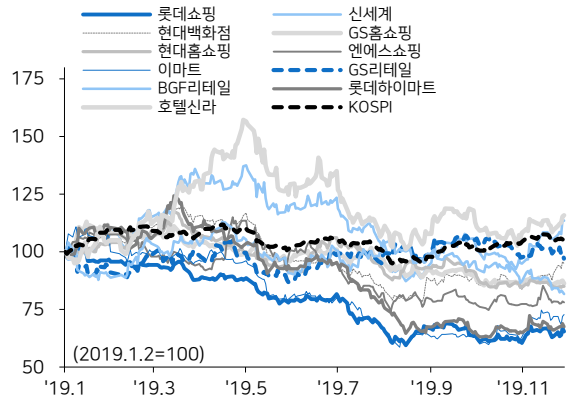


자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

주가 추이

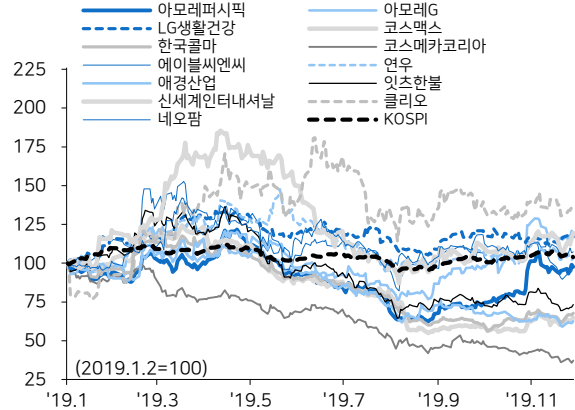
유통

연초 이후 상대지수 추이



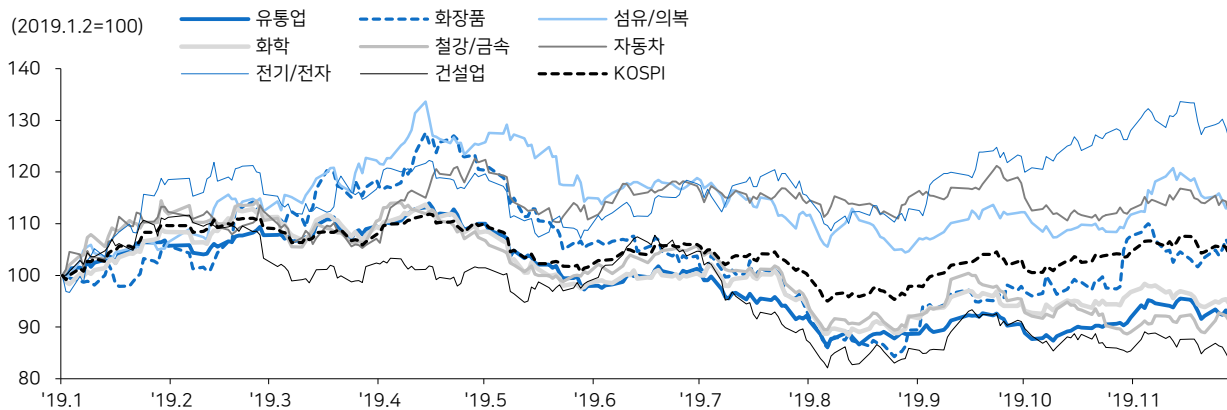
화장품 (생활소비재)

연초 이후 상대지수 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권증권 리서치센터

업종별 지수 차이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

소비 주요지표														
Monthly	'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	'19.11
소비지출전망 CSI	111	108	109	109	109	110	110	109	108	107	105	106	108	109
가계수입전망 CSI	99.5	97	99	98	98	98	99	97	97	96	94	97	97	99
소비심리지수	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	100.9
소비자물가지수(% YoY)	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	6.0	6.1	5.7	5.6	5.3	5.2	5.2	4.9	5.3	5.3	5.3		
주택담보대출 증감률(% YoY)	4.2	4.4	4.5	4.5	4.5	4.4	4.5	4.6	4.3	4.9	5.1	5.1		
WTI(달러/배럴)	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	55.2
KOSPI(pt)	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	2,087.9
원/달러	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	1,181.5
원/위안	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	168.0
기준금리(%)	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	1.25
소매판매액 증감률(% YoY)	7.6	2.9	3.6	3.9	(2.9)	1.9	1.4	3.6	1.3	(0.5)	2.6	1.1	0.9	
내구재	10.5	(1.4)	2.7	(2.3)	(1.7)	(0.7)	(1.4)	(0.2)	(2.7)	(3.5)	0.4	9.6	4.7	
승용차	25.1	1.2	8.9	(4.8)	(5.5)	(8.0)	(2.9)	(4.4)	(8.2)	(0.8)	(0.0)	20.0	6.8	
가전제품	8.2	5.7	4.7	6.4	4.0	15.1	(0.5)	2.9	(0.3)	(18.8)	(7.3)	2.6	(3.1)	
통신기기 및 컴퓨터	(10.9)	(15.2)	(16.4)	(11.9)	(8.5)	(5.4)	(4.0)	(4.0)	(0.3)	2.6	6.1	0.1	7.9	
가구	28.0	13.5	10.4	15.9	17.8	8.5	7.8	7.3	6.7	7.9	10.1	7.7	3.5	
준내구재	10.0	2.9	6.7	6.4	2.8	3.0	1.4	5.7	3.2	(0.5)	3.1	(3.5)	(5.5)	
의복	11.4	(0.7)	3.9	8.1	3.5	2.9	0.4	5.4	2.6	(2.7)	0.7	(7.2)	(10.9)	
신발 및 가방	3.5	8.5	7.2	3.9	4.7	6.2	4.0	8.1	9.3	5.8	8.4	2.7	5.7	
오락, 취미, 경비용품	9.8	8.3	9.9	1.9	2.0	2.3	1.6	6.6	2.3	2.7	6.3	1.9	6.5	
비내구재	5.2	5.3	2.7	5.9	(5.5)	2.7	2.9	4.6	2.4	0.9	3.5	(0.2)	2.2	
음식료품	(1.3)	5.3	5.0	14.0	(10.2)	2.5	2.5	3.8	2.5	(0.3)	3.4	(4.2)	3.3	
의약품	12.5	8.1	8.8	8.9	6.5	6.8	4.9	3.5	4.2	3.5	4.3	6.6	7.2	
화장품	17.8	11.2	7.4	12.2	11.1	15.3	12.5	15.6	10.9	14.5	19.3	16.9	17.2	
서적, 문구	6.8	(0.6)	1.1	(5.1)	(7.5)	(3.1)	(5.4)	(5.9)	(3.5)	(7.4)	(7.8)	(7.4)	(7.9)	
차량연료	16.2	8.4	(1.4)	(5.6)	(8.7)	(4.8)	(0.8)	1.8	(1.6)	(4.4)	(3.6)	(2.3)	(7.9)	

주: WTI, KOSPI, 환율은 월말 종가기준

자료: 통계청, 한국은행, Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Quarterly	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
민간소비 증감률(% YoY)	0.4	0.3	1.3	1.0	0.6	0.7	0.5	0.4	0.8	0.1	0.7	0.1
도시근로자 소득 증감률(% YoY)	0.2	0.6	-2.2	0.2	0.5	5.5	7.6	6.8	5.9	-0.7	3.3	3.5
가계신용잔액 증감률(% YoY)	11.6	11.1	10.4	9.5	8.1	8.0	7.5	6.7	5.9	4.9	4.3	3.9
가계대출 증감률(% YoY)	11.6	11.0	10.2	9.2	7.9	7.9	7.3	6.4	5.6	4.7	4.2	3.8
주택담보대출 증감률(% YoY)	11.2	10.5	8.7	7.4	5.9	5.8	4.9	4.3	4.5	4.4	4.3	5.1
판매신용 증감률(% YoY)	11.6	12.0	13.6	14.9	11.1	11.0	10.9	11.1	11.5	8.8	6.7	5.1

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 이외의 사업을 병행하는 회사

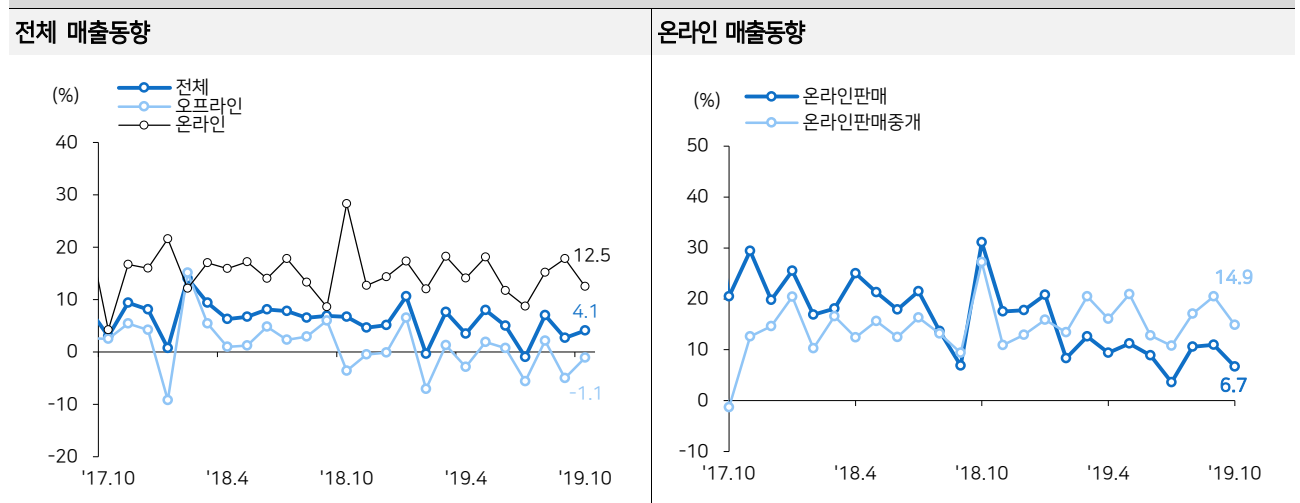
자료: 통계청, 메리츠증권증권 리서치센터

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·양약	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

유통업체 매출동향

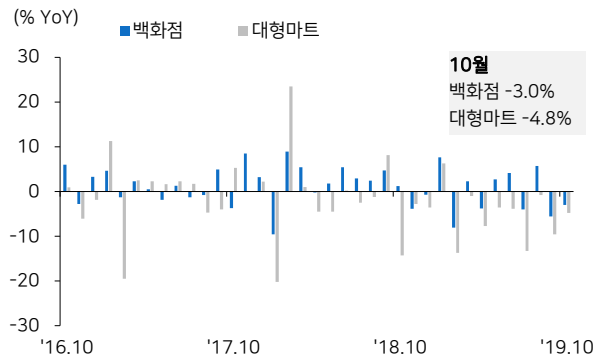


자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

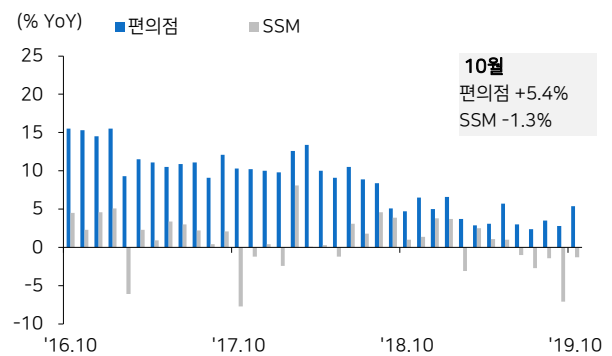
주: 온라인판매증가 - 이베이코리아(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡
 온라인판매 - 이마트, 신세계, AK플, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데닷컴,
 롯데마트몰, 위메프, 티몬

자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

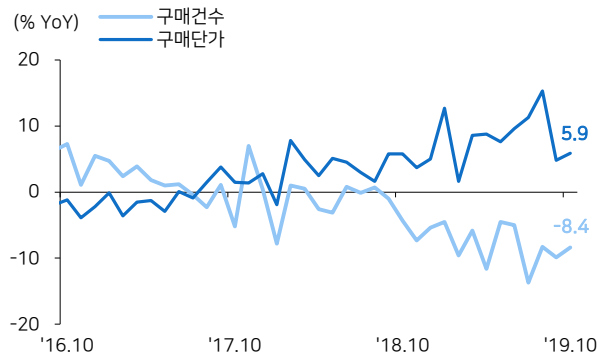
백화점 및 대형마트 월별 매출 성장률 추이



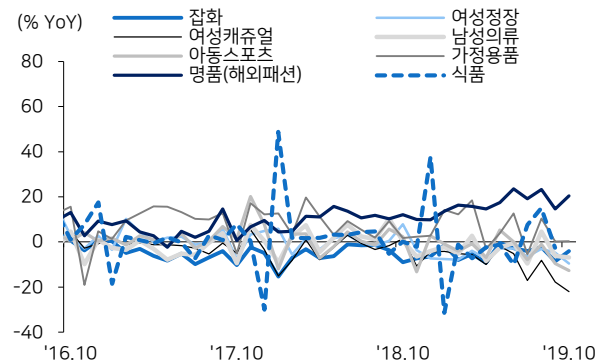
편의점 및 SSM 월별 매출 성장률 추이



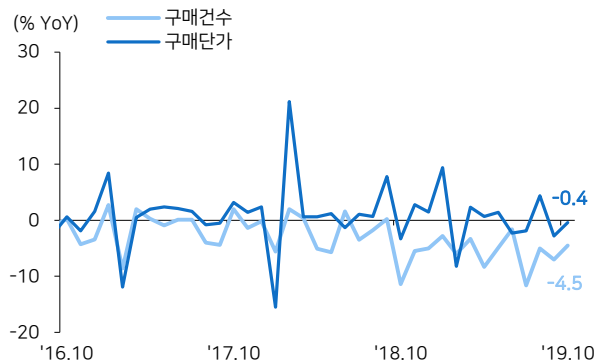
백화점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



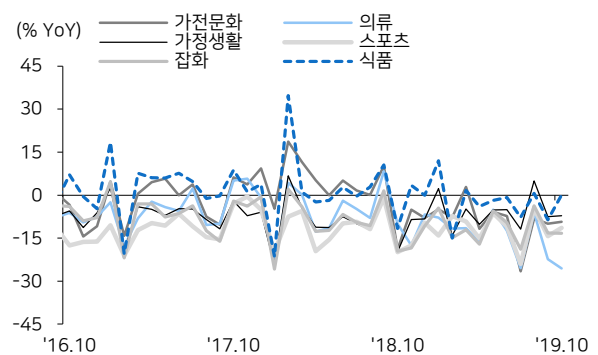
백화점 품목별 매출 성장률



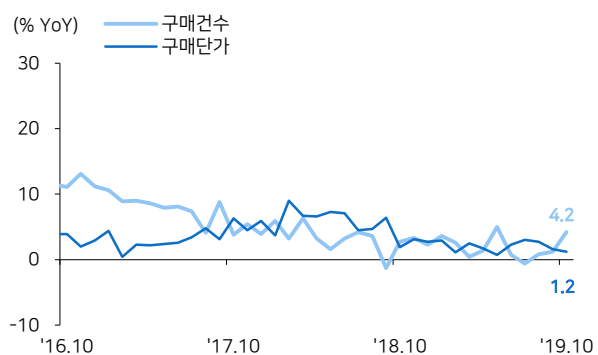
대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



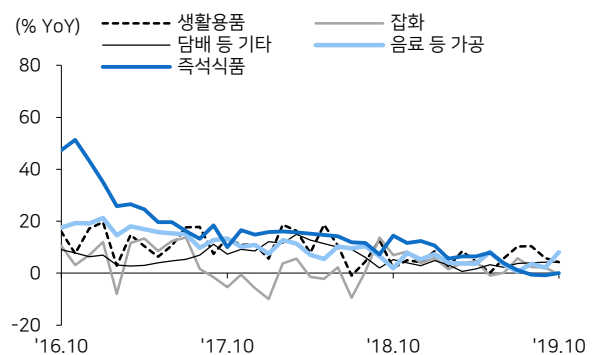
대형마트 품목별 매출 성장률



편의점 월별 구매건수 및 구매단가 증감률



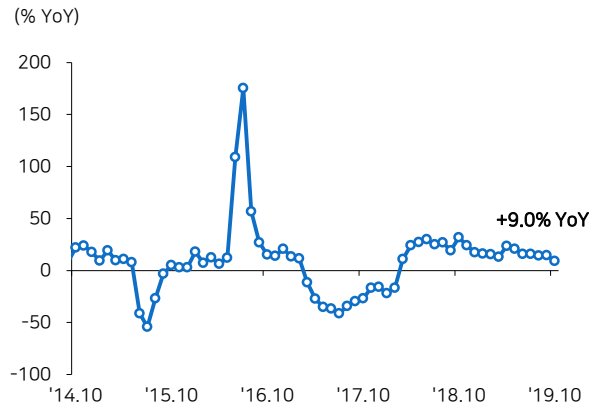
편의점 품목별 매출 성장률



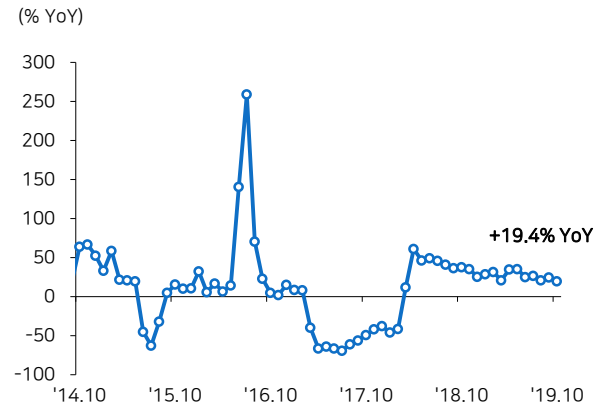
자료: 산업통상자원부, 메리츠증권 리서치센터

중국 인바운드 동향 점검

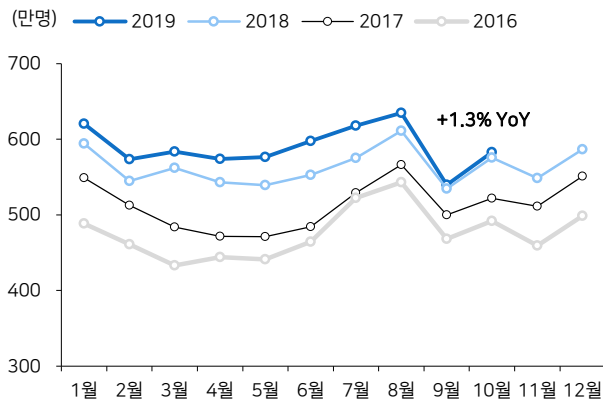
한국에 입국하는 전체 외국인 입국자 수 증감률: 10월 +9.0% YoY



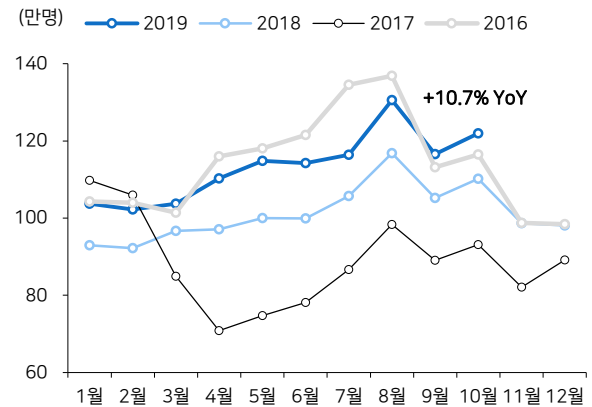
한국에 입국하는 중국인 입국자 수 증감률 추이: 10월 +19.4% YoY



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



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



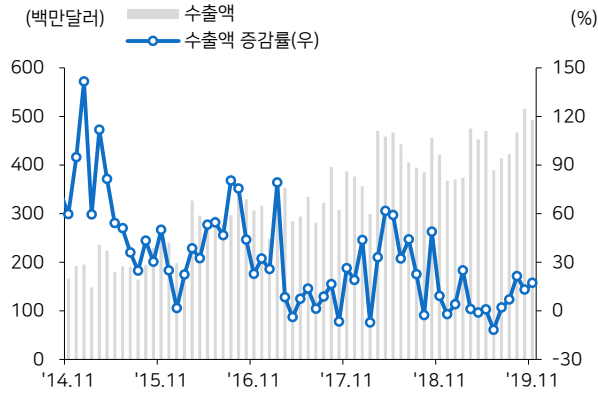
자료: 한국관광공사, 인천공항공사, 메리츠증권증권 리서치센터

월별 및 연간 면세점 동향												
(천명, 천달러, %)	내국인				외국인				합계			
	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률	인원수	증감률	매출금액	증감률
'17.10	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
'19.10	2,260	-9.1	273,865	-5.0	1,806	13.2	1,570,172	36.5	4,067	-0.4	1,844,037	28.2
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

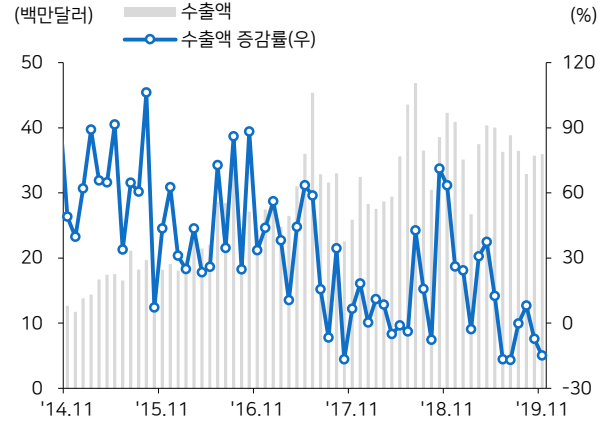
자료: 한국면세점협회, 메리츠증권증권 리서치센터

화장품 수출 및 현황

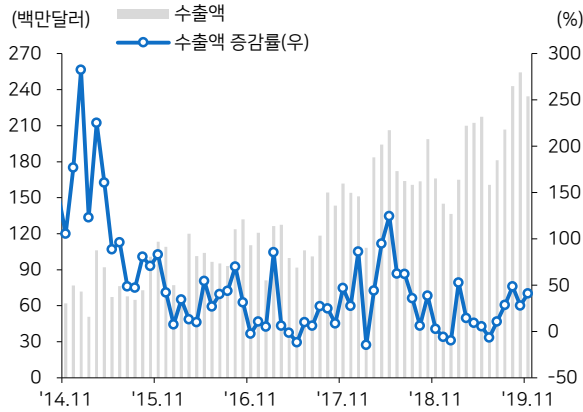
화장품 전체 수출액 및 증가율: 11월 +17.0% YoY(잠정)



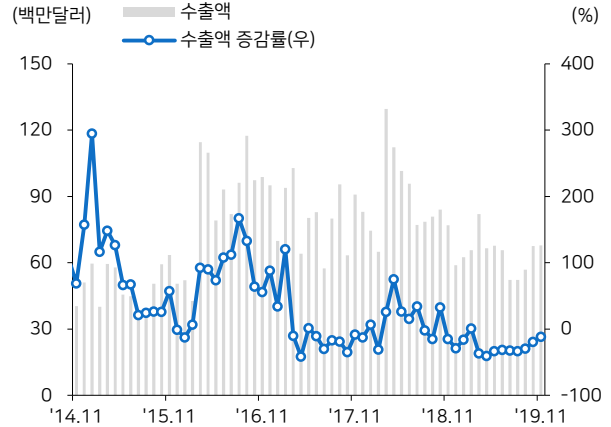
화장품 미국향 수출액 및 증가율: 11월 -15.0% YoY(잠정)



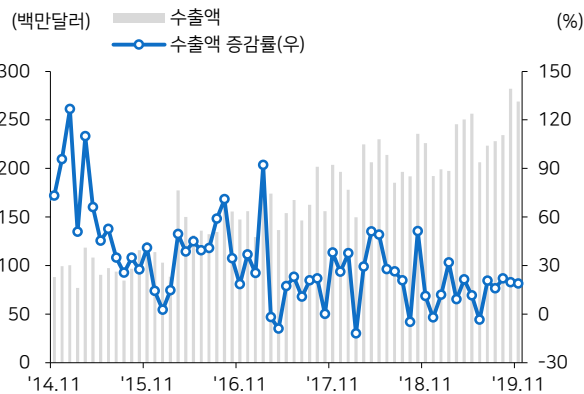
화장품 중국향 수출액 및 증가율: 11월 +41.0% YoY(잠정)



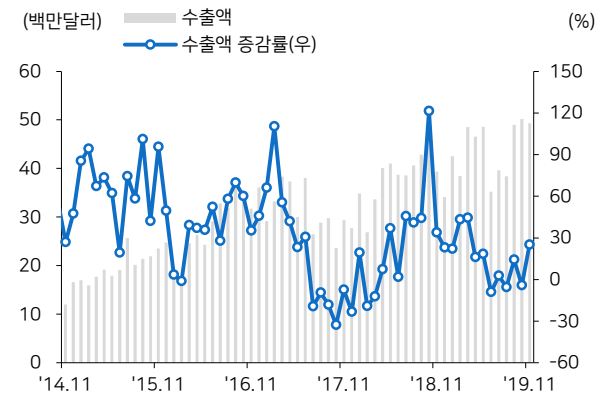
화장품 홍콩향 수출액 및 증가율: 11월 -11.9% YoY(잠정)



화장품 기초 수출액 및 증가율: 11월 +18.8% YoY(잠정)



화장품 색조 수출액 및 증가율: 11월 +25.2% 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 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	