



# 유통/음식료

## 코로나19 확산 이후 소비동향 및 대응전략 점검



면세점/백화점/가전양판점/식자재유통/주류 업체들의 1분기 매출 추정치 하향이 예상된다. 실제 주가 흐름도 이를 반영하고 있는 상황이다. 다만, 전염병 확산에 따른 소비지표 부진이 대체로 3개월 내에 마무리 되었던 점을 감안한다면, 코로나19 관련 피해 업체들의 주가 저점이 점차 가까워지고 있는 것으로 판단된다.

### 음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

### >>> 유통: 면세점/백화점/가전양판점 매출 추정치 하향 전망

중국에 이어 한국에서도 코로나19 확진자 수가 2월 하순부터 급증하고 있다. 이로 인해, 면세점/백화점/가전양판점의 1분기 매출 추정치가 하향될 것으로 판단된다. **면세점**은 1분기 시장규모가 QoQ -35 ~ -40% 정도 역신장 할 것으로 예상되고, **백화점**과 **가전양판점**(롯데하이마트)의 1분기 기존점 매출은 YoY -3 ~ -5% 정도 역신장 할 것으로 추산된다. 다만, 3월에도 코로나19 확진자 수 증가세가 둔화되지 않는다면, 위의 매출 전망치는 더 하향될 가능성이 존재한다.

한편, **편의점**과 **대형마트**는 큰 영향을 받지 않는 것으로 추산된다. 1) 마스크/손세정제/간편식 중심으로 사재기 현상이 발생하고 있고, 2) 대형마트는 이커머스 플랫폼을 활용한 주문이 추가되면서, 오프라인 트래픽 감소에 대한 상쇄 효과가 나타나고 있기 때문이다.

### >>> 음식료: 식자재유통/주류 매출 추정치 하향 전망

**음식료** 업종은 **유통** 업종 대비 영향이 작은 편이다. 다만, 식자재유통/단체급식 업체와 주류 업체들의 매출 추정치 하향은 불가피할 것으로 판단된다. 1) 사람들이 외부활동을 줄이면서 외식 기피/내식 선호 현상이 진행되고 있고, 2) 회식 모임 등을 자제하는 분위기가 형성되고 있기 때문이다. 이로 인해, 1분기 **방문외식**의 1분기 매출은 YoY -10 ~ -15% 정도 역신장 할 것으로 추산되고, **주류** 업종의 1분기 시장규모도 YoY -5 ~ -10% 정도 역신장 할 것으로 추산된다. 다만, 3월에도 코로나19 확진자 수 증가세가 둔화되지 않는다면, 위의 매출 전망치는 더 하향될 가능성이 존재한다.

반면에, 라면과 간편식 업체들의 매출 추정치는 상향 조정될 가능성이 높다. 1분기 **라면** 시장규모는 +5 ~ +7% 정도 신장할 것으로 추산되며, **간편식**은 대부분의 카테고리에서 매출 성장률이 상승할 것으로 기대된다.

한편, **음료/과자/담배** 업종은 영향이 크지 않은 것으로 추산된다. 오프라인 매장 트래픽 감소는 부정적이나, 이커머스와 같은 대체 채널에서의 소비 증가로 상쇄되는 부분이 있기 때문이다. 다만, 담배는 면세점 채널의 판매량이 감소하고 있기 때문에, 내수 ASP가 소폭 하락할 가능성이 있다.

### Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

코로나19 우려 변화가  
투자전략 변화의 분기점

향후 유통/음식료 업체들의 투자전략 수립에 있어서, 코로나19 우려에 대한 투자심리의 변화 시점이 중요한 분기점이 될 것으로 판단된다. 기본적으로 **코로나19 우려가 심화**되는 국면에서는 방어적인 포트폴리오가 선호될 수밖에 없다. 따라서, 편의점, 대형마트, 담배, 라면, 간편식 관련 업체들이 상대적으로 업종 내에서 아웃퍼폼 하고, 주류와 백화점 업체, 그리고 면세점을 포함한 중국 관련 소비재들이 업종 내에서 언더퍼폼 할 가능성이 높다.

반대로 **코로나19 우려가 완화**되는 국면에서는 공격적인 포트폴리오가 선호될 것이다. 따라서, 주류/백화점/중국 관련 소비재(면세점 포함)가 업종 내에서 아웃퍼폼 하고, 편의점/대형마트/담배/라면/간편식 관련 업체들이 언더퍼폼 할 가능성이 높다. 물론, 개별기업 모멘텀에 따라 다소 차이는 발생할 수 있다.

실제 주가 흐름도 코로나19 우려 이슈 발생 전과 후에 극명하게 나뉜 상황이다. **코로나19 이슈 발생 전**에는, 중국 소비재 업체들의 주가는 대체로 시장을 강하게 아웃퍼폼 하였고, 한국에서도 **면세점 3社**와 **오리온**의 주가가 비교적 아웃퍼폼 하는 모습을 보였다. **하이트진로**도 주류 시장 내 MS 상승에 따른 실적 개선 모멘텀으로 업종 내에서 압도적인 수익률을 시현했었다. **중국 소비 경기 회복 기대감과 개별 업체의 MS 상승 모멘텀이 주가에 반영되었기 때문**이다.

하지만, **코로나19 우려 이슈 발생 후**에는, 중국 소비재 업체들의 주가는 급락하였고, 한국에서도 면세점 3社, 오리온, 하이트진로가 언더퍼폼 하고 있는 상황이다. 반면에, 그 동안 주가 흐름이 상대적으로 부진했었던 **편의점, 대형마트, 라면, 담배** 업체들의 주가가 아웃퍼폼 하는 모습이 나타나고 있다.

코로나19 우려에 따른  
피해 업체 주가 저점은  
3~4월 중에 형성될 듯

따라서, 최근 시장 동향을 감안한다면, 코로나19 우려가 완화되는 시점이 중요할 것이다. 특히, 중국/한국 뿐만 아니라, 글로벌 확산이 얼마나 빠르게 진정되는지도 중요한 변수가 될 수 있다.

과거 중국 사스와 한국 메르스 사태의 상황을 감안한다면, 코로나19 확산에 따른 소비 지표 부진은 3개월 내에 마무리 될 가능성이 높아 보인다. **코로나19 확산에 따른 우려가 중국은 1월 하순부터, 한국은 2월 하순부터 악화되었다는 점을 감안한다면, 소비 지표의 회복 시점은 중국은 4월, 한국은 5월부터 나타날 개연성이 높다.**

한편, 주가의 선행성을 감안한다면, 코로나19 우려로 하락한 업체들의 주가는 3~4월 중에 저점을 형성하면서, 하방 경직성이 강해질 것이다. **따라서, 코로나19 피해 업체들에 대한 추가적인 매도를 지양하고, 반등 시점을 겨냥한 비중확대 전략을 준비할 필요가 있다.**

코로나19 확산 이후, 한국 유통 업체별 매출 동향 점검

업종	코로나 19 영향	매출 전망	소비 동향 및 향후 체크 포인트
이커머스	매출 증가	매출 성장률 +5 ~ +10%p 상승	- 외부 활동 기피로 인한, 언택트(Untact) 소비 증가로 매출 성장률 상승세 - 마스크, 손세정제, 생활필수품, 라면, 간편식 중심으로 매출 증가 중
편의점	영향 작은 편	1Q20 기준점 성장률 0 ~ +2% YoY	- 유통인구 감소에 따른 트래픽 악화로 인해, 도심에 위치한 점포의 매출은 부진한 편 - 다만, 손세정제/마스크/간편식 매출 증가로 인해, 객단가가 상승하면서, 트래픽 감소 효과 상쇄 - 음료, 주류는 매출 성장률 크게 변화 없으나, 간편식 종류는 증가하고 있는 것으로 추산
대형마트	영향 작은 편	1Q20 기준점 성장률 -2 ~ -4% YoY	- 일부 매장 휴업과 오프라인 트래픽 감소 영향을 이커머스 플랫폼 활용한 배송 주문 증가로 상쇄 중 - 마스크, 생활필수품, 라면/간편식 제품 중심으로 사재기가 발생하고 있음
가전양판점	매출 감소	1Q20 매출 성장률 <sup>1)</sup> -3 ~ -5% YoY	- 목적형 구매의 성격이 강한 로드샵의 매출 영향은 작은 편 - 다만, 삽입샵 점포는 오프라인 매장(대형마트) 트래픽 감소로 인해, 매출 감소가 로드샵 보다 큰 편 - 향후 매출 성장을 회복을 위해서는 대형 오프라인 매장의 트래픽 회복이 중요할 듯
백화점	매출 감소	1Q20 기준점 성장률 -3 ~ -5% YoY	- 2월초 매출 부진, 2월 중순 매출 회복 후, 지난 주말부터 다시 매출 부진 심화 중(2월 -10% 예상) - 상품 Mix 가 내구재 중심이라서 대형마트 보다 트래픽 감소 폭이 크게 나타나고 있는 것으로 추산
면세점	매출 감소	1Q20 시장규모 -35 ~ -40% QoQ	- 2월 매출은 1월 대비 -50% 내외 감소하는 추세 - 중국 소비심리 악화, 출입국 활동 기피로 내외국인 매출액이 모두 감소하는 상황 - 향후 매출 성장을 회복을 위해서는 중국/한국 모두 코로나 19 영향에서 벗어나야 할 듯

자료: 언론보도, 각 사 자료, 키움증권 리서치

주: 1) 롯데하이마트 기준으로 추정

코로나19 확산 이후, 한국 음식료 소업종별 매출 동향 점검

업종	코로나 19 영향	매출 전망	소비 동향 및 향후 체크 포인트
배달음식	매출 증가	매출 성장률 +10%p 이상 상승	- 외부 활동 기피로 인한, 언택트(Untact) 소비 증가로 매출 성장률 상승세
라면	매출 증가	1Q20 시장규모 +5 ~ +7% YoY	- 사람들의 외부 활동 축소로 이커머스 채널 등을 통한 사재기 현상 발생 중 - 농심은 미디어 효과로 경쟁사 대비 높은 매출 성장률 나올 것으로 추산 - 라면 업체들의 주가 흐름은 코로나 19 우려 변화에 대한 Proxy 가 될 가능성 있음
간편식	매출 증가	매출 성장률 +10%p 이상 상승	- 사람들의 외부 활동 축소로 이커머스 채널 등을 통한 사재기 현상 발생 중 - 컵밥/덮밥, 즉석밥, 찌개/찜/구이, 즉석국/탕, 통조림 제품 등 광범위하게 매출이 증가하고 있음
음료	영향 작은 편	1Q20 시장규모 0 ~ +2% YoY	- 전반적으로 매출 영향은 작은 편. 외식 경로 매출 부진도 배달음식 수요 증가로 상쇄 가능할 듯 - 다만, 대형마트 익스포저가 높은 카테고리들의 매출은 다소 부진할 듯(주스 등)
과자	영향 작은 편	1Q20 시장규모 -1 ~ +1% YoY	- 전반적으로 매출 영향은 작은 편 - 다만, 사태가 장기화 되면, 대형마트 트래픽 감소 영향은 일부 있을 수 있음
담배	영향 작은 편	1Q20 시장규모 -2 ~ 0% YoY	- 전반적으로 매출 영향은 작은 편. 다만, ASP 가 높은 면세점 매출은 트래픽 감소로 부진한 상황
주류	매출 감소	1Q20 시장규모 -5 ~ -10% YoY	- 가정용 보다는 업소용 중심으로 매출 감소가 심한 편. 소주/맥주 모두 시장규모 일시적 감소 불가피 - 향후 수요 회복은 외부활동과 회식 모임 반등 여부에 달려 있을 듯
방문외식	매출 감소	1Q20 시장규모 -10 ~ -15% YoY	- 사람들의 외부 활동이 축소되고, 집객 시설을 꺼려하면서, 외식/컨디션 중심으로 매출 부진 - 급식은 산업체 개별 이슈에 따라 영향이 있는 상황. 생산중단이나 재택근무 이슈는 부정적.

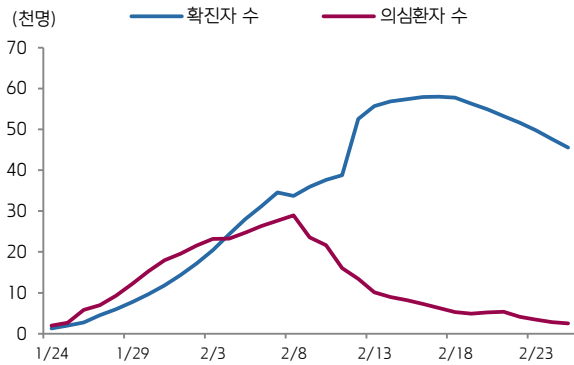
자료: 언론보도, 각 사 자료, 키움증권 리서치

코로나19 확산 이후, 중국 지역 Exposure 관련 매출 동향 점검

업종/기업	코로나 19 영향	매출 전망	소비 동향 및 향후 체크 포인트
면세점	매출 감소	1Q20 시장규모 -35 ~ -40% QoQ	- 2월 매출은 1월 대비 -50% 내외 감소하는 추세 - 중국 소비심리 악화, 출입국 활동 기피로 내외국인 매출액이 모두 감소하는 상황
오리온	매출 감소	1Q20 중국 매출 1 천억원 중후반 예상	- 중국법인 생산은 2/10 부터 재개. 물류 차질에서의 회복은 절반 정도 이뤄진 상황 - 월 매출은 3월부터 일부 회복 흐름 나타날 것으로 기대되나, YoY 성장 전환 여부는 아직 불확실.
CJ제일제당	영향 작은 편	기존 매출 흐름 유지	- 단기적으로 중국 가공식품은 물류 차질 영향 있을 수 있으나, 비중이 작아서 영향이 제한적일 것 - 핵산은 B2B 거래이기 때문에, 기존 성장세가 유지될 것으로 예상
농심	영향 작은 편	1Q20 중국 매출 400 억원 이상 예상	- 생산/물류 차질 우려 있었으나, 사재기 현상 발생으로 인해, 매출에 큰 영향 없을 것으로 추산
삼양식품	영향 작은 편	1Q20 면류 수출 550 억원 이상 예상	- 물류 차질 우려 있었으나, 사재기 현상 발생으로 인해, 매출에 큰 영향 없을 것으로 추산

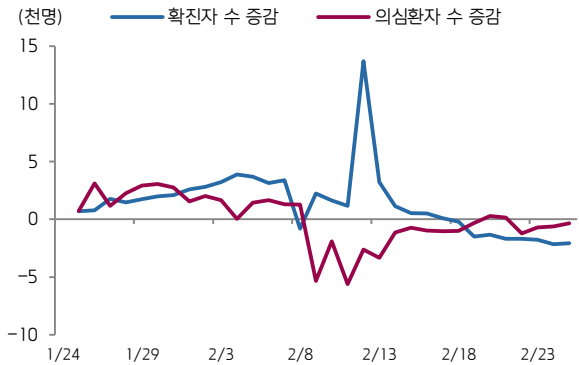
자료: 언론보도, 각 사 자료, 키움증권 리서치

코로나19 중국 확진자/의심환자 수 추이



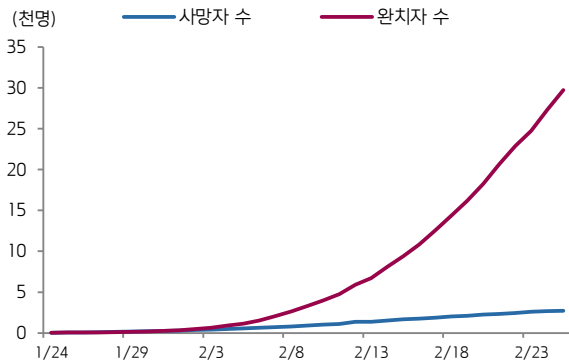
자료: 중국 국가위생건강위원회  
주: 1) 마지막 데이터는 2/25 기준(2/25 자정 기준)

코로나19 중국 확진자/의심환자 수 증감 추이



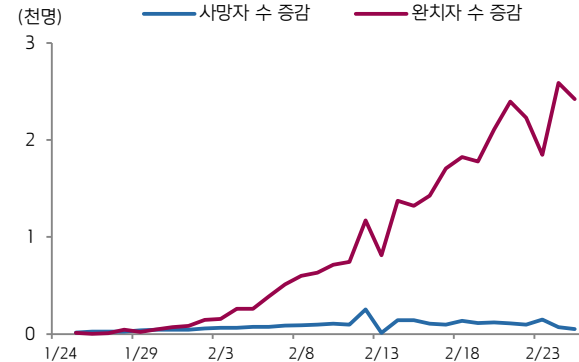
자료: 중국 국가위생건강위원회  
주: 1) 마지막 데이터는 2/25 기준(2/25 자정 기준)

코로나19 중국 사망자/완치자 수 추이



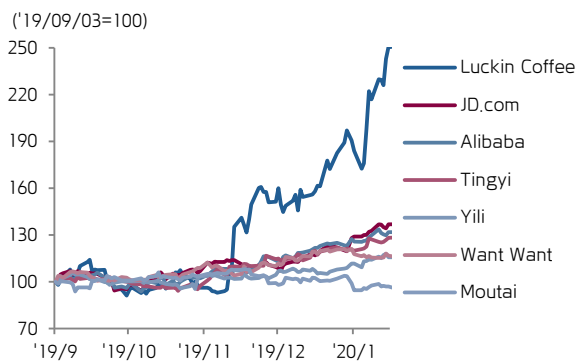
자료: 중국 국가위생건강위원회  
주: 1) 마지막 데이터는 2/25 기준(2/25 자정 기준)

코로나19 중국 사망자/완치자 수 증감 추이



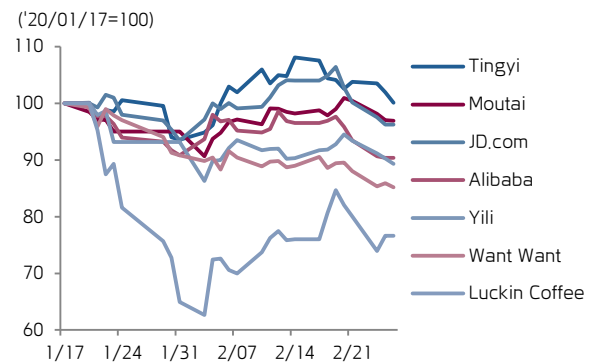
자료: 중국 국가위생건강위원회  
주: 1) 마지막 데이터는 2/25 기준(2/25 자정 기준)

코로나19 이슈 이전, 중국 소비재 업체 주가 추이



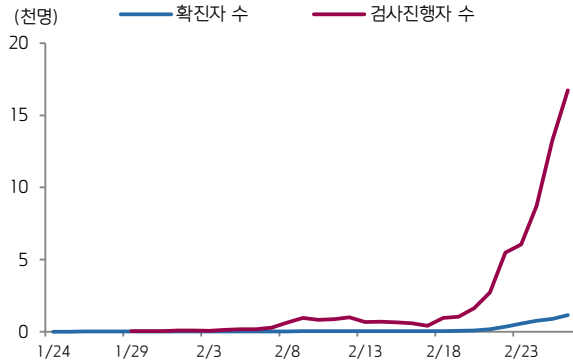
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치(2019년 9월 3일 ~ 2020년 1월 17일)

코로나19 이슈 이후, 중국 소비재 업체 주가 추이



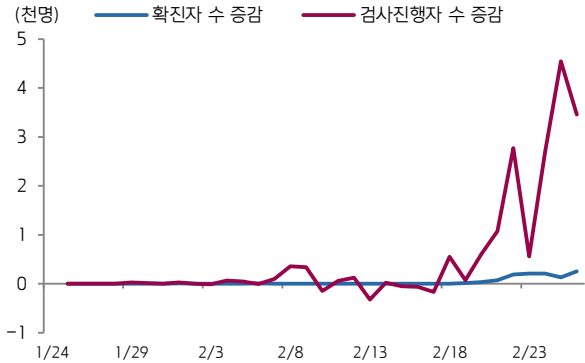
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치(2020년 1월 17일 ~)

코로나19 한국 확진자/검사진행자 수 추이



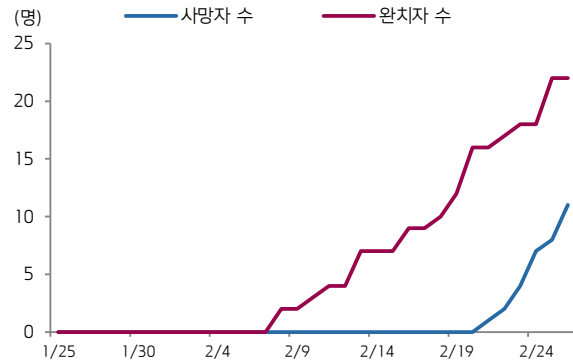
자료: 한국 질병관리본부  
주: 1) 마지막 데이터는 2/26 기준(2/26 오전 9시 기준)

코로나19 한국 확진자/검사진행자 수 증감 추이



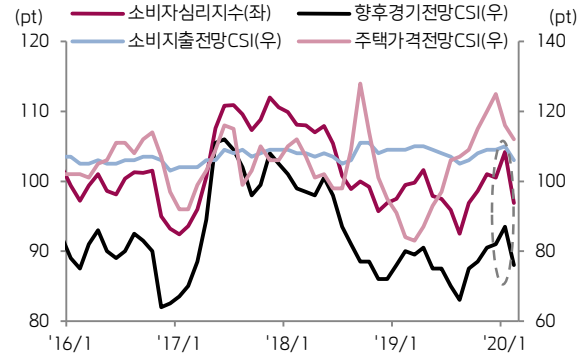
자료: 한국 질병관리본부  
주: 1) 마지막 데이터는 2/26 기준(2/26 오전 9시 기준)

코로나19 한국 사망자/완치자 수 추이



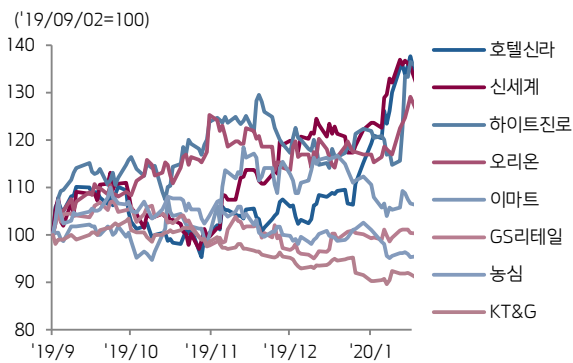
자료: 한국 질병관리본부  
주: 1) 마지막 데이터는 2/26 기준(2/26 오전 9시 기준)

한국 소비자심리지수 추이



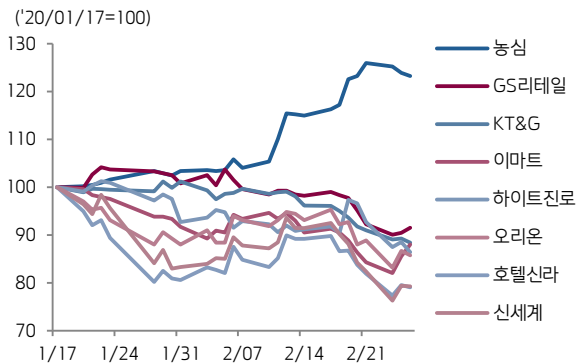
자료: 한국은행

코로나19 이슈 이전, 한국 소비재 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치(2019년 9월 2일 ~ 2020년 1월 17일)

코로나19 이슈 이후, 한국 소비재 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치(2020년 1월 17일 ~)

코로나19의 내수 소비 영향 관련 주요 보도내용 요약

보도일자	기사제목	주요내용	기사링크
2020-02-01	신종 코로나 불안감에 쿠팡 주문량 역대 최대...김범석 "비상 상황"	1/28 로켓배송 출고량 330 만건. 작년 1 월 일평균 출고량 170 만건 대비 거의 2 배로 폭증	<a href="http://bit.ly/2uVbLAW">http://bit.ly/2uVbLAW</a>
2020-02-01	"사람이 없다"...유통업계 신종 코로나에 '울상'	백화점/대형마트/면세점 고객수 예년 대비 -10~-20% 감소. 외식업계 직격탄, 배달음식 주문건수는 YoY +60% 증가	<a href="http://bit.ly/37P5JQR">http://bit.ly/37P5JQR</a>
2020-02-02	홀 손님 줄고 배달원은 공포에 휩싸여...외식업계에 몰아닥친 '코로나 공포'	매장 방문객 급감, 배달주문 늘었지만 배달원 불안 확산. 메르스 당시 외식업체 6 월 매출 MoM -34% 감소	<a href="http://bit.ly/2SeOH8c">http://bit.ly/2SeOH8c</a>
2020-02-02	우한폐렴 여파로 거리 텅텅' 집밥·홈술 늘고, 쿠팡 주문량 역대 최대	G 마켓 설연휴 직후(2/7~8) 가공식품 판매량 증가(즉석밥 +21%, 컵밥 +16%, 누룽지/죽 +28%, 즉석탕/찌개 +13%, 생수 +54%, 라면 +12%). 외식 기피로 홈술 수요 증가하면서, 안주 판매량도 증가 추세.	<a href="http://bit.ly/2RP9uAp">http://bit.ly/2RP9uAp</a>
2020-02-02	질병 확산에 장보기도 e 쇼핑...생필품 과일·라면·생수 ↑	11 번가 1/27~2/1 까지 온라인 쇼핑 거래금액이 전달 동기 대비 급증(신선식품 +46%, 생필품 +104%, 가공식품 +53%). 특히, 반조리 가정식, 냉동/간편 과일, 라면/생수/즉석밥 판매량 호조	<a href="http://bit.ly/2OIEFkG">http://bit.ly/2OIEFkG</a>
2020-02-02	우한폐렴 12 번 확진자 다녀간 신라면세점 서울점, 임시 휴업	국내 12 번째 신종코로나 확진자가 두 차례 신라면세점 서울점 방문. 2/2 부터 임시휴업 결정	<a href="http://bit.ly/2S9bSAN">http://bit.ly/2S9bSAN</a>
2020-02-21	"유통기업 존폐위기사설 나온다"...엇갈린 유통가 표정	기존 오프라인 점포와는 달리 편의점은 상반된 모습 보여. 지난 20~27 일 CU 의 마스크 매출은 전달대비 약 10 배 증가, 이외에 위생용품 및 식품 매출 증가, 비교적 근접성이 좋다는 점이 주효	<a href="http://bit.ly/2wFK9AD">http://bit.ly/2wFK9AD</a>
2020-02-23	무더기 확진자에 휴점도 속출... "피해 보상 막막, 어쩌나"	롯데백화점, 신세계백화점, 이마트 등 오프라인 유통 채널의 휴점이 잇따르면서, 휴점에 따른 매출 손실만 최소 500 억 이상일 것으로 추산	<a href="http://bit.ly/2wP0rHB">http://bit.ly/2wP0rHB</a>
2020-02-23	유통업계 피해 눈덩이...면세점 매출 반토막	설 연휴 이후 중국 타이공들의 발길이 끊기고, 신라면세점과 롯데면세점이 수일간 문을 닫으면서 면세업계 전체 피해 규모는 최소 1,000 억 이상인 것으로 추산	<a href="http://bit.ly/37TxzuE">http://bit.ly/37TxzuE</a>
2020-02-25	이마트 매장엔 재고 많은데...주문 물린 쿠팡에선 라면·생수 품절	쿠팡은 물류센터가 주문량을 소화하지 못해 주문 조기 마감 중. 쓱닷컴에서는 이달 1~24 일 판매가 급증한 상품을 분석한 결과, 전년동기대비 밀키트 +904%, 통조림 +168%, 라면 +157%, 생수 +156%, 냉동식품 +138% 매출 증가	<a href="http://bit.ly/2VrJUUn">http://bit.ly/2VrJUUn</a>
2020-02-25	주류·커피 매출 '반토막'...코로나 19 여파 '소비 위축' 현실화	1~2 월 전국 커피전문점 매출은 YoY 평균 -30% 이상 감소, 주류의 경우 유통량이 YoY 평균 -30%, 경북, 경남으로 들어가는 주류는 반토막	<a href="http://bit.ly/2Ppz51b">http://bit.ly/2Ppz51b</a>
2020-02-25	코로나 장기화 조짐에 먹거리 비축 확산...라면 35% ↑ 즉석밥 23% ↑	이마트에 따르면, 지난 주 라면 판매량과 즉석밥 매출은 각각 MoM +34.9%, +23.3% / YoY +21.1%, +11% 증가	<a href="http://bit.ly/2v46Oq9">http://bit.ly/2v46Oq9</a>

자료: 언론보도, 키움증권 리서치

유통 업종 Key Table

YoY 증가율(%)	'19/1	'19/2	'19/3	'19/4	'19/5	'19/6	'19/7	'19/8	'19/9	'19/10	'19/11	'19/12	'20/1	'20/2	'20/3
휴일 수	9	11	11	8	10	11	8	10	11	10	9	10	11	9	9
휴일 YoY	-1	1	1	-1	-1	0	-1	1	-2	0	1	-1	2	-2	-2
오프라인 매출	6.5	-7.1	1.3	-2.9	1.2	0.7	-5.6	2.1	-5.0	-1.1	2.4	-1.9			
점포당 매출															
대형마트	6.5	-13.5	-0.6	-7.0	-2.9	-3.2	-12.9	-1.0	-9.8	-5.3	0.8	-6.9			
이마트 기준점	1~2 월 누계	-2.4	-1.8	-7.4	-3.2	-3.1	-11.6	3.2	-8.7	-2.2	2.5	-3.6	10.4		
백화점	9.3	-6.6	4.0	-2.2	8.0	9.4	0.9	11.1	-0.8	1.9	8.4	4.2			
신세계 기준점	1~2 월 누계	5.2	5.7	1.4	8.0	7.7	4.8	11.5	0.6	3.6	10.8	1.8	5.2		
SSM	5.0	-3.9	1.4	0.2	-0.4	-2.5	-4.4	-2.2	-4.7	0.9	-2.1	-5.1			
편의점	2.4	-0.4	-1.3	-1.2	1.2	-1.2	-1.9	-0.9	-1.8	0.1	-1.1	-0.3			
점포 증가율	4.1	4.1	4.3	4.3	4.4	4.3	4.4	4.5	4.7	5.2	5.8	6.0			
온라인 매출	17.3	12.0	18.2	14.1	18.1	11.7	8.7	15.2	17.8	12.5	14.8	10.5			
온라인판매증가	15.9	13.4	20.5	16.1	20.9	12.8	10.8	17.1	20.5	14.9	15.2	13.7			
온라인판매	20.8	8.3	12.6	9.4	11.2	8.9	3.6	10.6	11.0	6.7	13.7	2.5			
면세점 매출	10.5	30.8	23.0	14.7	18.5	17.4	27.7	21.0	23.2	28.2	34.3	36.5			
서울 - 전체	12.6	37.7	28.8	20.2	24.5	24.2	33.0	25.1	27.3	34.5	41.5	44.5			
서울 - 외국인	11.8	41.9	31.0	22.6	28.8	26.7	40.1	30.4	32.1	39.4	46.9	50.9			
중국인 인바운드	28.7	31.3	20.9	34.5	35.2	25.0	26.5	20.9	24.6	19.4	25.0	22.5	22.6		

자료: 산업통상자원부, 한국면세점협회, 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

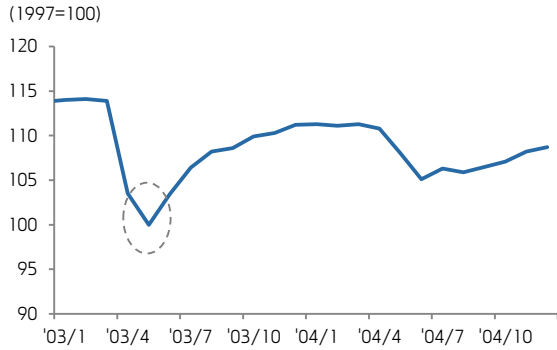
한국 면세점 시장 Key Table

구분	단위	'19/1	'19/2	'19/3	'19/4	'19/5	'19/6	'19/7	'19/8	'19/9	'19/10	'19/11	'19/12	'20/1	'20/2	'20/3
전체 시장규모 (YoY)	(조원)	1.71	1.74	2.17	2.00	2.09	1.96	2.02	2.19	2.24	2.19	2.29	2.28			
서울 (YoY)	(조원)	1.21	1.24	1.58	1.44	1.51	1.43	1.46	1.60	1.64	1.59	1.70	1.69			
인천 (YoY)	(조원)	0.24	0.22	0.25	0.24	0.24	0.23	0.23	0.24	0.25	0.25	0.24	0.24			
전체 시장규모 (YoY)	(십억달러)	1.53	1.55	1.92	1.75	1.77	1.66	1.71	1.81	1.87	1.84	1.96	1.94			
서울 (YoY)	(십억달러)	1.08	1.11	1.40	1.26	1.28	1.21	1.24	1.32	1.37	1.34	1.46	1.44			
인천 (YoY)	(십억달러)	0.21	0.20	0.22	0.21	0.20	0.19	0.20	0.20	0.21	0.21	0.21	0.21			
서울 면세점 외국인 매출 (YoY)	(십억달러)	0.93	0.97	1.27	1.13	1.14	1.08	1.10	1.20	1.25	1.22	1.33	1.31			
구매건수 (YoY)	(십억건)	0.68	0.61	0.85	0.86	0.87	0.86	0.82	0.83	0.86	0.89	0.88	0.94			
구매단가 (YoY)	(천달러/건)	1.37	1.59	1.49	1.31	1.32	1.26	1.34	1.44	1.45	1.37	1.52	1.40			
중국인 인바운드 (YoY)	(백만명)	0.39	0.45	0.49	0.49	0.50	0.48	0.52	0.58	0.54	0.57	0.51	0.51	0.48		
중국노선 여객수(출발+도착) (YoY)	(백만명)	1.14	1.11	1.14	1.20	1.25	1.25	1.27	1.42	1.27	1.33	1.22	1.22	1.25		
원/달러 (YoY)	(원/달러)	1,122	1,122	1,131	1,141	1,181	1,176	1,175	1,208	1,197	1,186	1,168	1,176	1,163	1,189	

자료: 한국면세점협회, 관광지식정보시스템, 키움증권 리서치

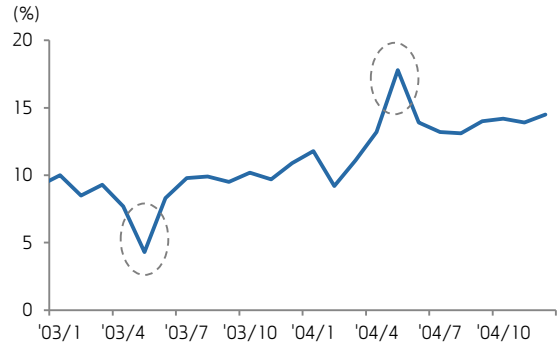
## >>> 중국 사스, 한국 메르스 사태 당시 소비지표 및 주가 동향

중국 소비자 신뢰지수 추이(2003~04년)



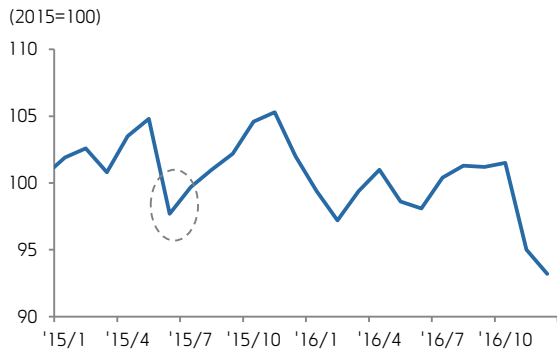
자료: Bloomberg

중국 소매판매 YoY 증가율 추이(2003~04년)



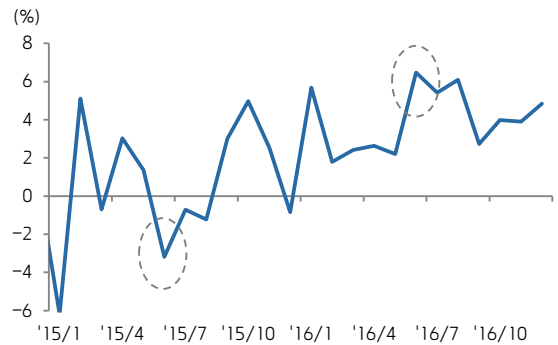
자료: Bloomberg

한국 소비자심리지수 추이(2015~16년)



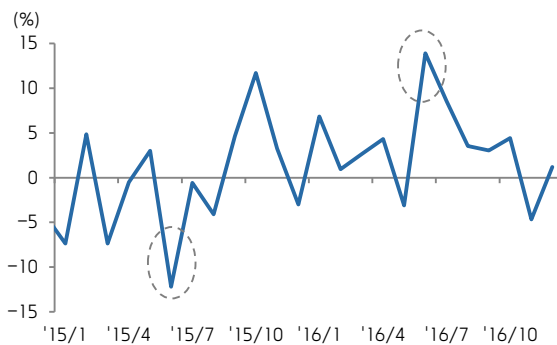
자료: 한국은행

한국 소매판매액지수 YoY 증가율 추이(2015~16년)



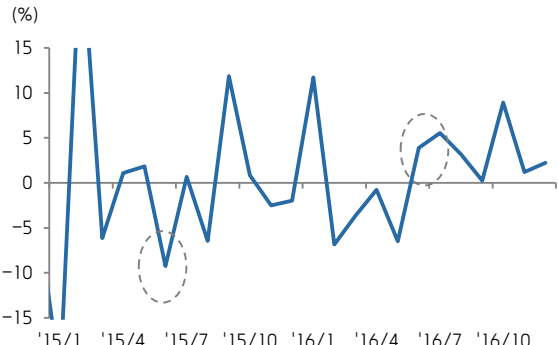
자료: 통계청(승용차제의 기준)

백화점 매출 YoY 증가율 추이(2015~16년)



자료: 산업통상자원부

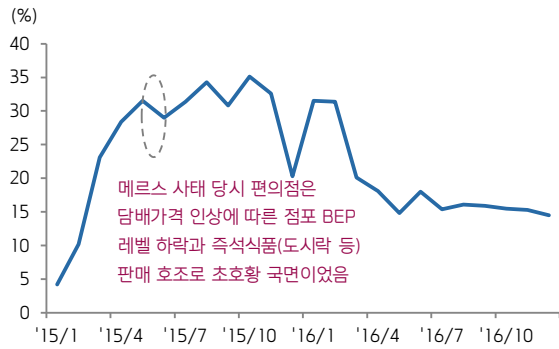
대형마트 매출 YoY 증가율 추이(2015~16년)



자료: 산업통상자원부

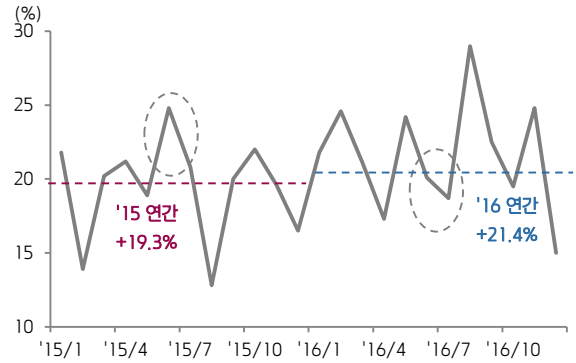


편의점 매출 YoY 증가율 추이(2015~16년)



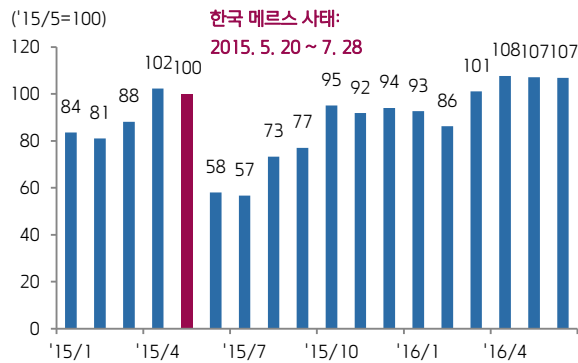
자료: 산업통상자원부

온라인 쇼핑 거래액 YoY 증가율 추이(2015~16년)



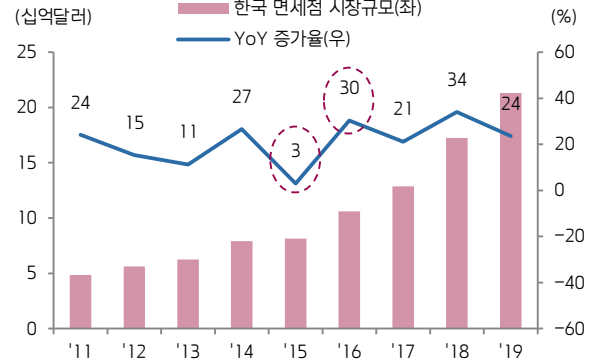
자료: 통계청

월별 한국 면세점 시장규모 추이(2015년 5월 = 100)



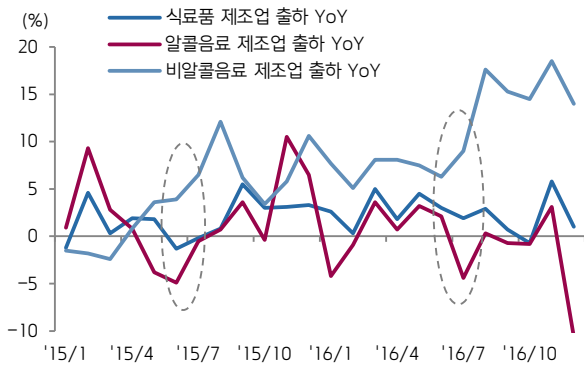
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치(달러 매출액 기준임)

연도별 한국 면세점 시장규모 추이



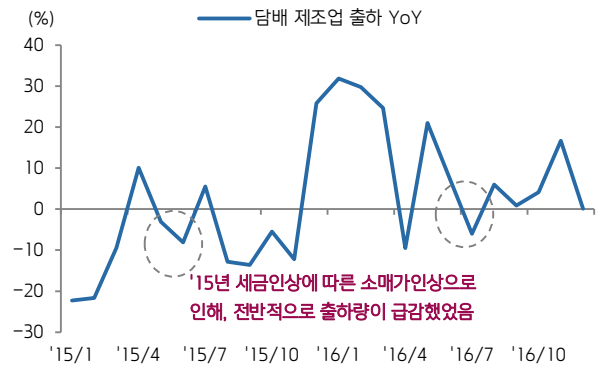
자료: 한국면세점협회, 키움증권 리서치

음식료품 제조업 출하지수 YoY 증가율 추이(2015~16년)



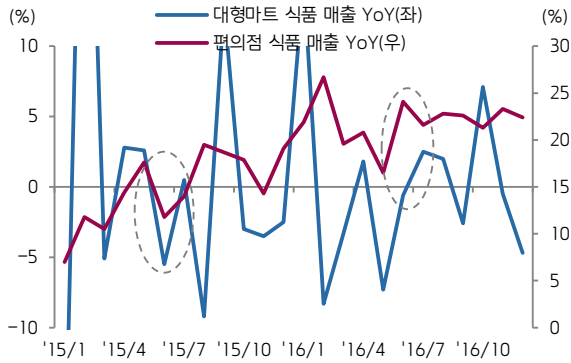
자료: 통계청

담배 제조업 출하지수 YoY 증가율 추이(2015~16년)



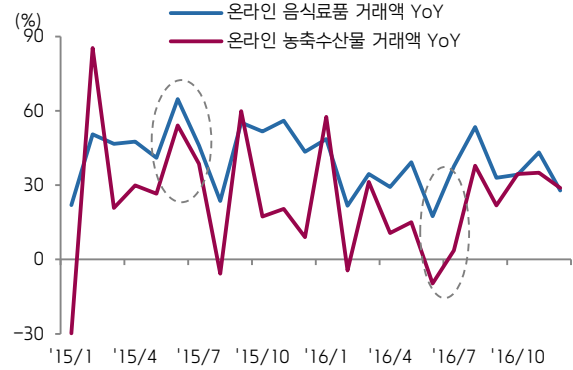
자료: 통계청

대형마트/편의점 식품 매출 YoY 증가율 추이(2015~16년)



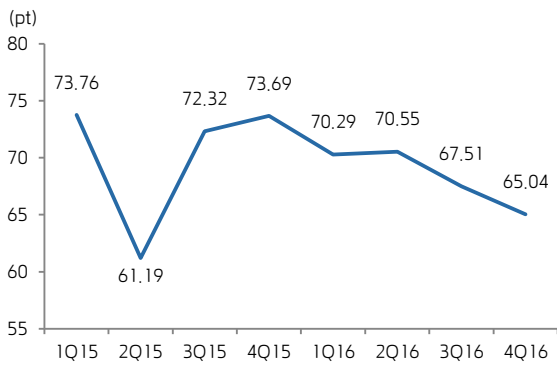
자료: 산업통상자원부

온라인 식품 거래액 YoY 증가율 추이(2015~16년)



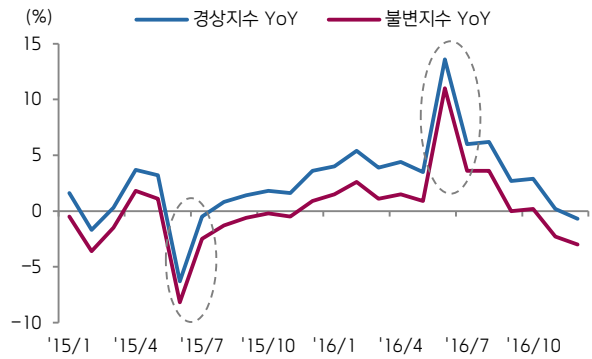
자료: 통계청

한국 외식산업경기전망지수 추이(2015~16년)



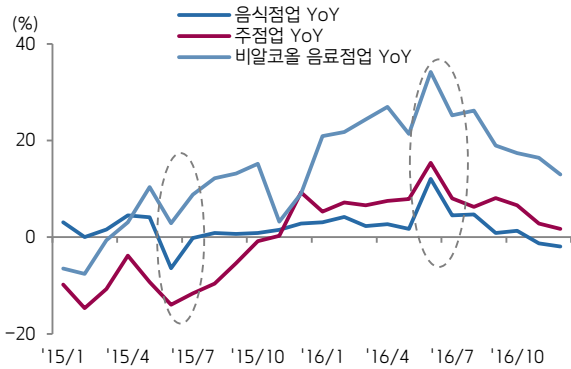
자료: 외식산업정보

음식점/주점업 소매판매액지수 YoY 추이(2015~16년)



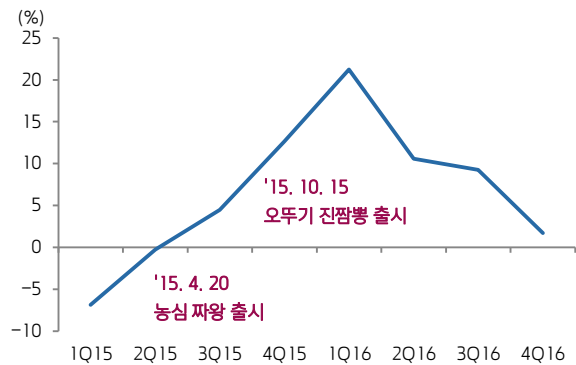
자료: 통계청

외식서비스업 생산지수 YoY 증가율 추이(2015~16년)



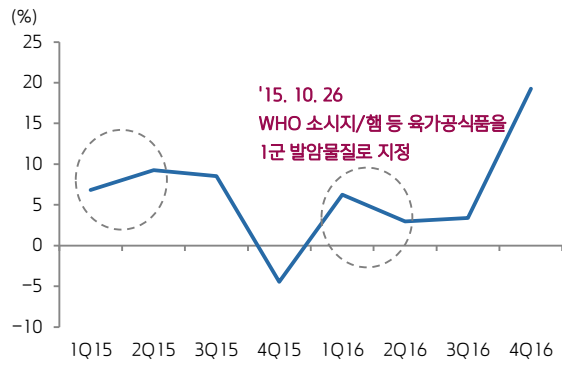
자료: 통계청

라면 소매점 매출액 YoY 증가율 추이(2015~16년)



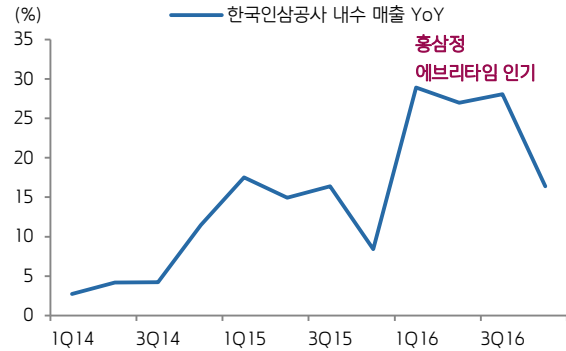
자료: 식품산업통계정보, 닐슨

식육가공품 소매점 매출액 YoY 증가율 추이(2015~16년)



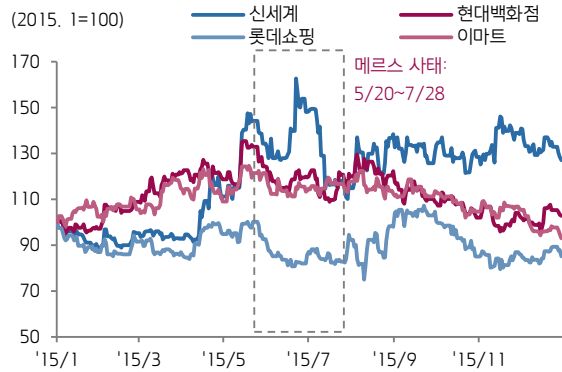
자료: 식품산업통계정보, 닐슨

한국인삼공사 내수 매출 YoY 증가율 추이(2015~16년)



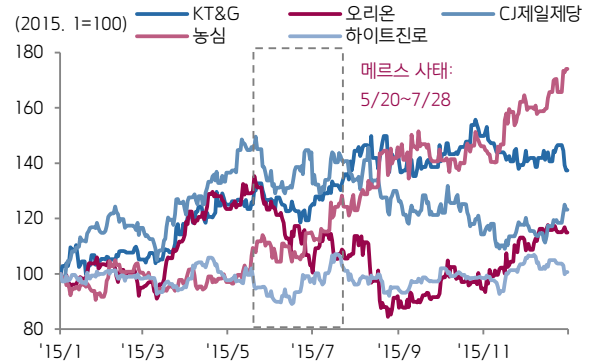
자료: KT&G

2015년 주요 유통업체 주가 추이



자료: Fn Guide

2015년 주요 음식료 업체 주가 추이



자료: Fn Guide

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%