言플

7월

vol. 10 2020. 7. 20

플랫폼을 논하다

eBest Platform & Consumer

미리보기: 소비재 2Q20 Preview

Part I 미리보기: 소비재 2Q20 Preview
Part II 글로벌 소비재 동향
Part III Chartbook

eBEST
이베스트투자증권

言플

플랫폼을 논하다

코로나19로 순식간에 지나간 상반기를 넘어 벌써 하반기가 시작되었습니다.
이번달 言플 자료에서는 지난 4월에 이어
2020년 2분기 소비재 업종별 Preview 총망라를 준비했습니다.

2020년 2분기 유통업종 실적은 1분기에 이어 부진할 것으로 예상됩니다.
다만 백화점 채널의 회복이 감지되는 점은 주목할 만한데, 코로나19로 인해 해외여행이 어려워지며
이에 대한 반사이익을 명품/가전 등이 받고 있는 것으로 판단하기 때문입니다.
다만 상장 유통업체들이 편의점을 제외하고 재난지원금 사용처에 해당되지 않아,
이에 대한 영향이 올해 5월 작용했을 것으로 추정합니다.
화장품 업종은 온라인 소비 증가 영향이 있었을 것으로 예상합니다.
이는 중국도 마찬가지 모습이고, 이에 1) **온라인 채널에 집중**하는 브랜드 업체와
2)**온라인 고객사 위주**의 사업을 영위하는 **OEM/ODM 업체**들이 **양호한 실적**을 기록할 것으로 추정합니다.

음식료 업종은 시장 전반에서 Sector Re-rating 논리가 강하게 대두되고 있으며,
상승한 순이익 컨센서스만큼 주가에 모두 반영되려면 아직 13.7%만큼 상승 여력이 남아있다고 판단됩니다.
또한 코로나19 종식 이후에도 이전 소비 패턴으로 모두 돌아가지 않고
일정 부분 내식/간편식 수요에 잔존하는 방식으로 소비 패턴이 영구히 변화할 것으로 전망합니다.
이에 Re-rating 우선 기업의 조건을 1) 해외 확장, 2) 내식 위주 포트폴리오 믹스, 3) 채널 확장,
4) 신제품 히트, 5) 레버리지 효과 가시화로 보고 있습니다.
해당 조건 하에서 **하이트진로, CJ제일제당**을 Top-picks로 꼽고 있습니다.

의류 업종에서도 온라인을 통한 소비는 굳건했습니다.
올해 4~5월 국내 의류 소매판매가 YoY 16.6% 감소하는 동안 의류 온라인 쇼핑액은 3.9% 증가했기 때문입니다.
한편 코로나19로 인한 의류 소매판매 부진은 국가별로 다르게 전개되었는데,
한국과 중국은 반등했고 미국과 유럽 지역은 2Q20 더욱 악화된 것으로 판단합니다.
이에, 내수/중국향 의류업체의 2Q20 실적은 방어되었을 것으로 추정합니다.

그럼 장마철 및 무더운 여름 건강하게 보내시고요.
다음달 이베스트 플랫폼 & 컨수머 言플에서 뵙겠습니다.

eBest Platform & Consumer 파트장
오린아

음식료 **심지현**
02 3779 8640
simjin@ebestsec.co.kr

의류 **정소연**
02 3779 8685
soyeon.jung@ebestsec.co.kr

유통/화장품 **오린아**
02 3779 0053
lina.oh@ebestsec.co.kr

7월 eBest Platform & Consumer

틈플: 플랫폼을 논하다

미리보기

소비재 2Q20 Preview

Contents

Part I	미리보기: 소비재 2Q20 Preview	4
Part II	글로벌 소비재 동향	30
Part III	Chartbook	37

Part I

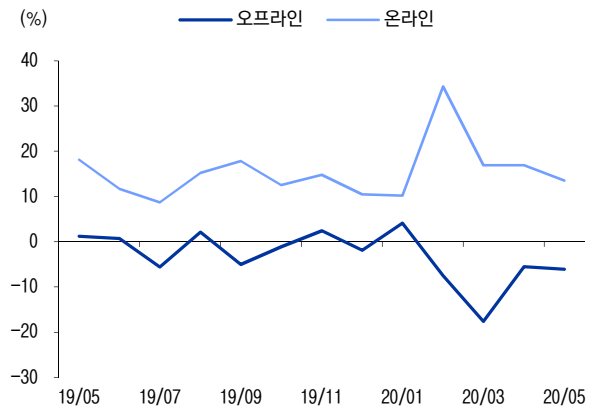
미리보기: 소비재 2Q20 Preview

유통/화장품 2Q20 Preview

유통 업종 2Q20 Preview

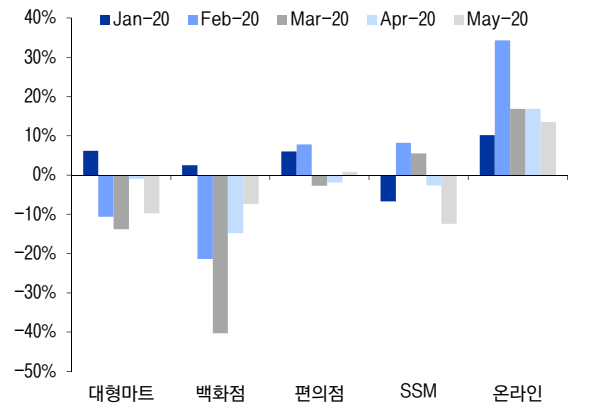
2020년 2분기 유통업종 실적은 올해 1분기부터 이어진 코로나19 영향으로 부진했을 것으로 추정한다. 산업통상자원부에 따르면 2020년 4~5월 오프라인 매출액은 YoY로 감소를 이어가고 있고, 온라인은 비대면 선호 및 으뜸 효율 가전제품 구매 비용 환급 사업 등으로 객단가가 증가하며 매출 증가세가 이어지고 있다. 또한 상장 유통업체들이 편의점을 제외하고 재난지원금 사용처에 해당되지 않아, 이에 대한 영향 또한 올해 5월 작용했을 것으로 추정한다.

그림1 월별 온/오프라인 주요 유통업체 매출액 성장률



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

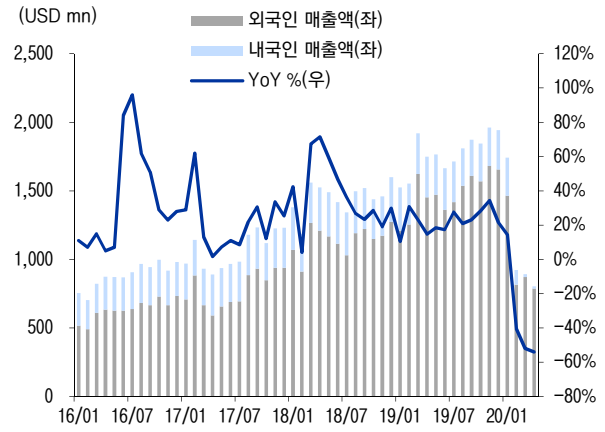
그림2 2020 년 1~5 월 업태별 매출액 성장률



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

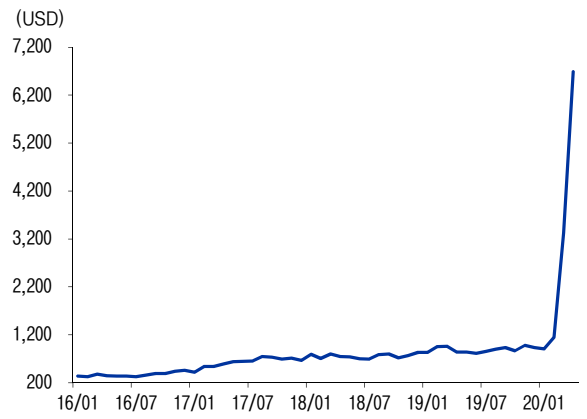
2Q20 백화점 채널은 월별로는 개선되는 추세를 보였을 것으로 추정한다. 코로나19로 인해 해외여행이 어려워지면서, 이에 대한 반사이익을 명품/가전 등이 받고 있는 것으로 판단한다. 명품 부문은 코로나19 이전에도 꾸준히 성장하고 있었는데, 올해 2~3분기 휴가철 출국이 어려워짐에 따라 지속적인 매출 증가세를 전망한다. 다만 롯데쇼핑은 상대적으로 명품 비중이 낮고, 현대백화점과 신세계는 백화점보다 상황이 어려운 면세점 사업을 영위하고 있어 백화점 3사의 올해 2분기 실적 모멘텀은 크지 않을 것으로 예상한다. 올해 4~5월 면세점 월별 매출액은 각각 YoY 54.0%, 53.1% 감소해 부진을 이어갔다. 또한 면세점 외국인 객단가는 올해 5월 8,652달러까지 상승해, 일부 보따리상 구매가 대부분인 것으로 추정된다.

그림3 월별 면세점 매출액 추이



자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

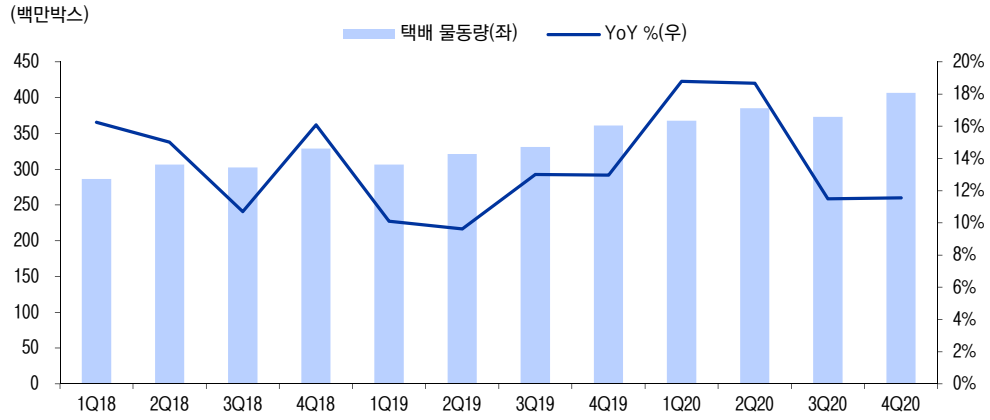
그림4 면세점 외국인 객단가 추이



자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

대형마트 채널은 올해 2분기에도 온라인 성장을 이어갔으나, 재난지원금 사용처 제외 영향이 오프라인 채널에 있었던 것으로 판단한다. 주요 업체들이 올해 점포 구조조정을 계획 중이라 오프라인 채널 경쟁은 다소 완화될 수 있는 부분이 있다. 편의점은 개학 연기로 인한 학교, 학원가 등 특수입지 점포의 회복이 지연되며 예상대비 부진했을 것으로 예상한다. 전체적으로 온라인 쇼핑은 꾸준히 증가해, CJ대한통운의 물동량 증가율은 올해 1분기와 마찬가지로 20% 수준의 성장률을 추정한다.

그림5 CJ 대한통운 택배 물동량 추이 및 전망

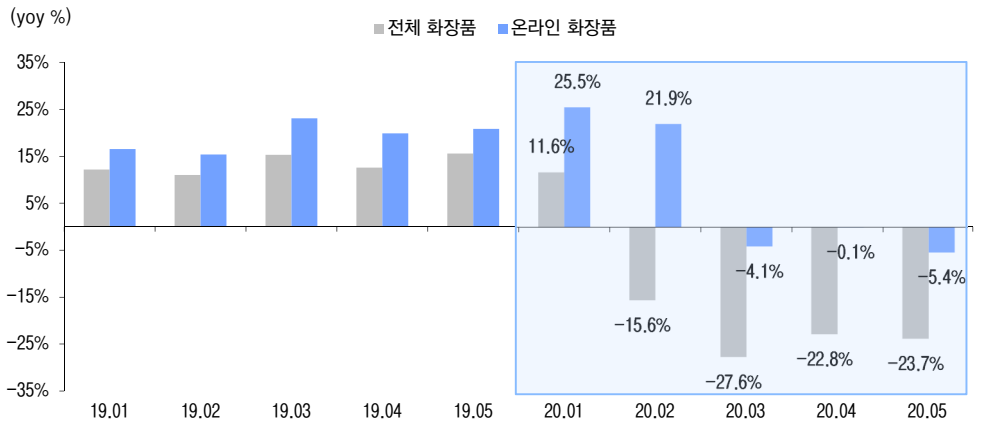


자료: CJ대한통운, 이베스트투자증권 리서치센터

화장품 업종 2Q20 Preview

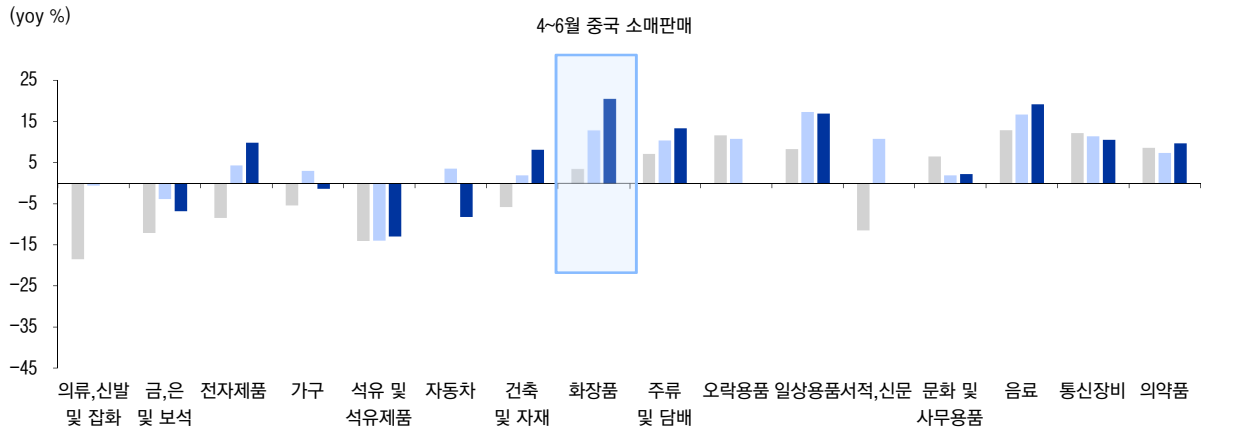
화장품 브랜드 업체들의 실적은 온라인 대응 전략에 따라 희비가 갈릴 것으로 예상한다. 화장품 소비 또한 오프라인 매장 방문이 어려워지면서 온라인 구매가 늘어나는 추세고, 이는 기존 대형 브랜드보다 신규 니치 브랜드들에게 상대적으로 유리한 환경을 제공하고 있다. 올해 1~2월까지 화장품 온라인 소비는 두자릿수 성장률을 이어갔는데, 코로나19 장기화로 인해 마스크 착용 시간이 늘어나며 3월부터는 소비금액이 전년동기간대비 소폭 감소했다. 다만 전체 소비금액 감소폭 대비해서는 온라인 채널 소비가 하락폭을 매우 잘 방어하고 있는 모습이다.

그림6 온라인 화장품: 대체로 소비 하락폭을 방어 중



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

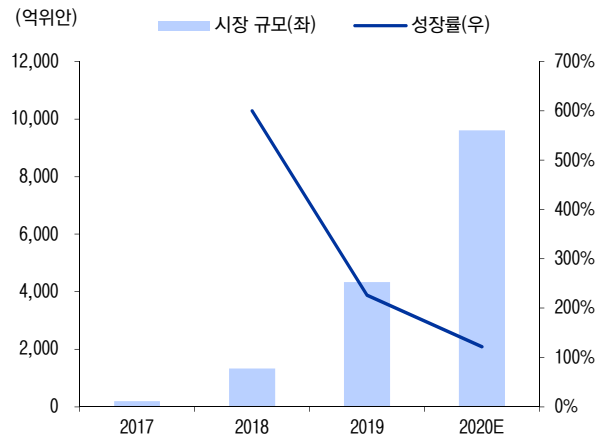
그림7 2020 년 4~6 월 중국 품목별 소매판매액 성장률



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

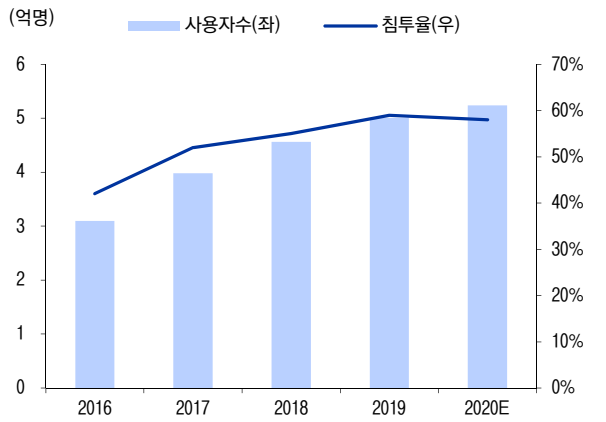
중국 화장품 소매판매액은 올해 3월 플러스 성장률로 전환한 이후 회복 중이다. 2020년 4~5월 화장품 소매판매액 성장률은 각각 +3.5%, +12.9%를 기록해 코로나19 영향을 벗어나고 있는 모습이다. 618 행사 등으로 인해 6월 성장률은 20%를 기록하면서, 하반기 소비에 대한 기대감이 커지고 있다. 다만 중국 또한 오프라인 매장보다는 온라인 성장이 눈에 띄게 늘고 있고, 기존에도 부상하고 있었던 라이브 커머스 쇼핑 또한 언택트 트렌드를 타고 폭발적인 성장이 예상된다. 이에 신규 니치 브랜드들의 마케팅 환경이 유리해지고 있어, 1)온라인 채널에 집중하는 브랜드 업체와 2)온라인 고객사 위주의 사업을 영위하는 OEM/ODM 업체들이 양호한 실적을 기록할 것으로 추정한다.

그림8 중국 라이브 커머스 시장규모 2020년 170조원 전망



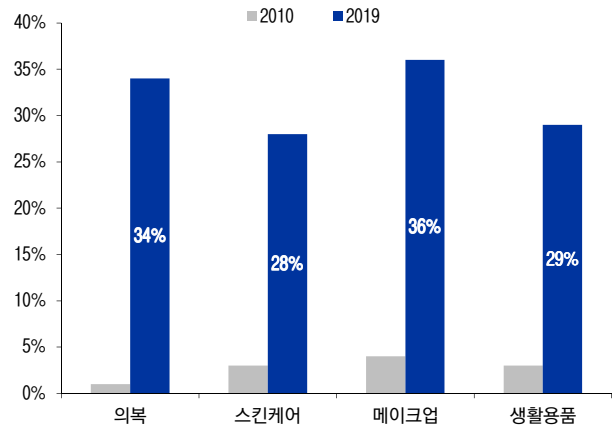
자료: 艾瑞咨询, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 중국 라이브 방송 사용자수: 2020년 5.2억명 전망



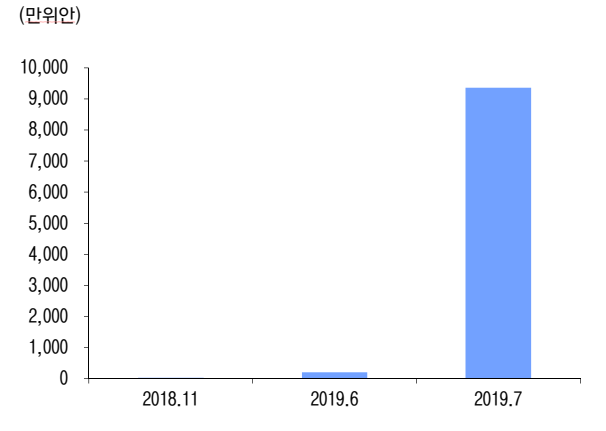
자료: 艾瑞咨询, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 2010년 vs. 2019년 중국 품목별 온라인 침투



자료:中国国家统计局, 이베스트투자증권 리서치센터

그림14 프로야 버블 마스크팩: 왕홍 마케팅 진행 후 폭발적 히트



자료: 珀莱雅, 이베스트투자증권 리서치센터

유통 업종 2Q20 실적 전망

표1 롯데쇼핑 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

롯데쇼핑	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	40,998	44,565	-8.0	41,893	-2.1
	영업이익	107	915	-88.3	301	-64.4
	영업이익률 (%)	0.3	2.1	-1.8	0.7	-0.5
	순이익(지배)	-70	508	적전	-321	적지
	순이익률 (%)	-0.2	1.1	-1.3	-0.8	0.6

Buy(maintain)

TP: 100,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 부진한 실적 예상
- 백화점 업태가 명품, 가전/리빙 중심으로 회복 중: 동사는 3사 중 상대적으로 명품 비중이 낮음
- 할인점은 재난지원금 대상에서 제외된 효과로 부진 예상
- 올해 하반기 롯데마트 13개점, 롯데백화점 4개 점포 폐점 등 점포 구조조정 본격화 전망

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 현대백화점 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

현대백화점	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	5,155	5,334	-3.4	5,323	-3.2
	영업이익	237	507	-53.3	261	-9.3
	영업이익률 (%)	4.6	9.5	-4.9	4.9	-0.3
	순이익(지배)	222	379	-41.3	226	-1.7
	순이익률 (%)	4.3	7.1	-2.8	4.3	0.1

Buy(maintain)

TP: 83,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 백화점 기존점포 신장률 2Q20 -6~7% 수준 예상, MoM으로 개선되는 모습 나타났던 것으로 판단
- 패션 부문 부진을 명품과 가전이 고신장하며 방어했을 것으로 추정
- 면세점 부문 영업적자는 180억원 수준으로 추정해, QoQ로는 소폭 회복 예상
- 향후 출점 스케줄: 6월 대전 아울렛 오픈 완료, 4분기 중 남양주 아울렛, 2021년초 파크원 오픈 예정

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 신세계 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

신세계	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	10,686	15,060	-29.0	11,848	-9.8
	영업이익	110	681	-83.9	136	-19.2
	영업이익률 (%)	1.0	4.5	-3.5	1.1	-0.1
	순이익(지배)	-63	170	적전	-77	적지
	순이익률 (%)	-0.6	1.1	-1.7	-0.6	0.1

Buy(maintain)

TP: 320,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 백화점 기존점포 신장률은 -1% 수준을 추정해, MoM으로 회복 폭이 빨라졌을 것을 추정
- 면세점은 회복이 지연되고 있는 상황, 2Q20 매출 역신장폭 -50.1% 추정
- 인천공항 임대료는 감소, 다만 시내면세점 부진으로 면세 부문 영업적자는 300억원 수준 예상

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표4 이마트 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

이마트	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	49,849	45,810	8.8	51,393	-3.0
	영업이익	-384	- 299	적지	-284	적지
	영업이익률 (%)	-0.8	-0.7	-0.1	-0.6	-0.2
	순이익(지배)	2,025	-251	흑전	1,060	91.1
	순이익률 (%)	4.1	-0.5	4.6	2.1	2.0

Buy(maintain)

TP: 140,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 2Q20 할인점 기존점포 신장률은 -1.0% 마감 추정
- 쓱닷컴은 4월 40% 중후반, 5월 30% 중반 성장(재난지원금 영향), 6월은 다시 상승 이어갔을 것으로 추정
- 신세계푸드, 신세계조선호텔 등 주요 자회사가 코로나19 영향으로 부진 전망
- 마곡 부지 매각 차익 반영으로 순이익은 큰 폭의 개선 예상

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표5 BGF 리테일 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

BGF리테일	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	15,461	15,165	1.9	15,483	-0.1
	영업이익	521	610	-14.6	546	-4.6
	영업이익률 (%)	3.4	4.0	-0.7	3.5	-0.2
	순이익(지배)	399	459	-13.2	422	-5.5
	순이익률 (%)	2.6	3.0	-0.4	2.7	-0.1

Buy(maintain)

TP: 160,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 기존 당사 추정치 및 컨센서스를 소폭 하회하는 실적을 추정
- 올해 1분기와 마찬가지로 특수입지 점포들의 회복이 지연되었을 것으로 예상
- 올해 5월부터 생활 방역으로 전환 → 객수는 회복 추세, 탑라인 성장률은 MoM 마이너스 폭 줄여갔을 것으로 추정
- 상품 믹스: 재난지원금 → 담배 소비 늘어나며 담배 비중 증가한 것으로 판단
- FF부문 부진 예상, CK 가동률 제고 어려울 것으로 판단: 자회사 BGF푸드 부정적 영향 일부 이어질 것으로 전망

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표6 GS 리테일 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

GS리테일	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	22,809	23,077	-1.2	23,104	-1.3
	영업이익	783	770	1.7	853	-8.1
	영업이익률 (%)	3.4	3.3	0.1	3.7	-0.3
	순이익(지배)	594	527	12.7	619	-4.1
	순이익률 (%)	2.6	2.3	0.3	2.7	-0.1

Buy(maintain)

TP: 50,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 당사 기존 추정치와 컨센서스를 하회하는 실적을 추정
- 코로나19 장기화로 개학이 연기되었고, 편의점 특수입지 상권(학교, 학원가 등)의 회복이 지연되고 있음
- 다만 편의점 출점은 연간 순증 목표인 800여개에 부합하는 수준으로 진행 중
- 슈퍼마켓 부문은 올해 1분기에 이어 흑자 기조를 이어갈 것으로 예상(영업이익 추정치 72억원)
- 호텔 부문은 코로나 영향 지속으로 1분기 대비 투숙률이 하락하며 영업적자 또한 확대될 것으로 예상
- 7~8월 무더위 예상으로 우호적인 영업 환경과 성수기 효과는 여전히 기대되는 요소

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표7 CJ 대한통운 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

CJ대한통운	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	26,695	25,348	5.3	26,418	1.0
	영업이익	790	718	10.0	783	0.9
	영업이익률 (%)	3.0	2.8	0.1	3.0	0.0
	순이익(지배)	150	136	10.5	184	-18.7
	순이익률 (%)	0.6	0.5	0.0	0.7	-0.1

Buy(maintain)

TP: 200,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 2Q20 대체로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 것으로 예상
- 온라인 쇼핑 확대 지속: 020년 2분기 동사의 택배 부문 물동량은 YoY 20.1% 증가한 3.85억개를 예상
- 하반기에는 성수기 효과가 있어 올해 연간 택배 부문 수익성은 양호할 것으로 판단
- 2Q20 글로벌 부문 매출액은 YoY 2.4% 증가한 1조 1,066억원, 영업이익은 QoQ로 흑전한 80억원 수준으로 추정
- 올해 1분기 코로나19 영향을 가장 크게 받았던 중국 법인이 2분기에는 흑전할 것으로 예상

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표8 코웨이 실적 전망 및 주요 코멘트

코웨이	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	7,879	7,555	4.3	7,816	0.8
	영업이익	1,345	1,382	-2.7	1,355	-0.7
	영업이익률 (%)	17.1	18.3	-1.2	17.3	-0.3
	순이익(지배)	885	1,019	-13.2	870	1.7
	순이익률 (%)	11.2	13.5	-2.3	11.1	0.1

Buy(maintain)

TP: 80,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 예상
- 2Q20 국내 사업 내 매트리스는 10~20% 수준의 꾸준한 성장을 이어갔을 것으로 추정
- 우려했던 말레이시아 Lock-down 영향은 5월 중순부터 완화된 것으로 추정
- 넷마블과의 시너지 및 중장기 전략은 지속해서 논의 중

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표9 SK 네트웍스 실적 전망 및 주요 코멘트

SK네트웍스	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	28,811	33,632	-14.3	29,089	-1.0
	영업이익	449	519	-13.5	407	10.5
	영업이익률 (%)	1.6	1.5	0.0	1.4	0.2
	순이익(지배)	1,015	29	3,400.0	704	44.1
	순이익률 (%)	3.5	0.1	3.4	2.4	1.1

Buy(maintain)

TP: 7,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 예상: 연결 기준 2Q20 매출액 2조 8,811억원, 영업이익 449억원 예상
- 주요 성장동력인 SK매직 부문은 매출액 YoY 23.2% 증가한 2,216억원, 영업이익률 7.1% 추정
- 상사 부진 지속, 워커힐은 2Q20에도 코로나19가 이어짐에 따라 영향 불가피할 것으로 추정
- 순이익은 직영 주유소 187개 매각 차익 1,500억원으로 큰 폭의 증가 예상됨: 재무구조 개선 기대

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표10 카페 24 실적 전망 및 주요 코멘트

카페24	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	612	548	11.6	586	4.4
	영업이익	8	41	-79.2	7	30.0
	영업이익률 (%)	1.4	7.4	-6.0	1.1	0.3
	순이익(지배)	6	32	-80.8	1	367.0
	순이익률 (%)	1.0	5.9	-4.9	0.2	0.8

Buy(maintain)

TP: 63,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 2Q20 매출액 YoY 11.6% 증가한 612억원, 영업이익 YoY 79.2% 감소한 8.5억원 예상
- 올해 2분기에도 연간 GMV 성장률 목표는 달성 가능할 것으로 추정
- 인건비 상승으로 수익성 개선은 지연되고 있으나, 영업 레버리지를 낼 수 있는 사업 구조는 변함없음
- 해외 사업 실적 성과 시기에 주목할 필요

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

화장품 업종 2Q20 실적 전망

표11 아모레퍼시픽 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

아모레퍼시픽	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	11,598	13,931	-16.7	11,172	3.8
	영업이익	420	878	-52.2	368	14.1
	영업이익률 (%)	3.6	6.3	-2.7	3.3	0.3
	순이익(지배)	277	607	-54.4	229	21.1
	순이익률 (%)	2.4	4.4	-2.0	2.0	0.3

Buy(maintain)	Comment
TP: 190,000원	[2Q20 Preview] ● 2Q20E 영업이익은 전년동기대비 52.2% 감소한 420억원을 추정 ● 면세점 부문 매출액 또한 산업 성장률과 비슷한 수준의 역신장(2Q20E YoY -44% 추정)을 예상 ● 2Q20E 아시아 부문 매출액은 YoY 16.2% 감소한 4,070억원, 영업손실은 188억원을 예상 ● 중국은 QoQ 회복 가능할 것으로 추정하나, 이니스프리 브랜드 역신장이 이어지고 있어 YoY 11.8% 매출 하락을 예상 ● 국내 실적 내 비중이 큰 면세 사업 회복이 불확실성 해소 여부

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표12 아모레 G 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

아모레G	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	13,174	15,689	-16.0	12,878	2.3
	영업이익	522	1,104	-52.7	489	6.7
	영업이익률 (%)	4.0	7.0	-3.1	3.8	0.2
	순이익(지배)	164	356	-53.9	158	4.0
	순이익률 (%)	1.2	2.3	-1.0	1.2	0.0

Buy(maintain)	Comment
TP: 82,000원	[2Q20 Preview] ● 주요 자회사 아모레퍼시픽의 부진으로 아모레G가 받는 영향은 불가피할 것으로 예상 ● 이니스프리 두자릿수의 매출액 및 영업이익 감소를 추정함(매출액 YoY -21.8%, 영업이익 -YoY 70.3%) ● 유동인구 감소 및 구조적 채널 쉬프트로 국내 원브랜드샵은 부진을 이어가고 있음

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표13 LG 생활건강 실적 전망 및 주요 코멘트

LG생활건강	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	17,962	18,325	-2.0	17,803	0.9
	영업이익	2,780	3,015	-7.8	2,739	1.5
	영업이익률 (%)	15.5	16.5	-1.0	15.4	0.1
	순이익(지배)	1,878	2,082	-9.8	1,842	2.0
	순이익률 (%)	10.5	11.4	-0.9	10.3	0.1

Buy(maintain)

TP: 1,720,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- LG생활건강의 K-IFRS 연결 기준 2Q20 실적은 낮아진 기대치에는 대체로 부합하는 실적 예상
- 화장품 부문: 불리한 영업환경 이어지며 매출액 YoY 7.1% 감소, 영업이익 YoY 13.5% 감소 예상
- 중국 시장 경쟁이 심화하고 있으나 동사의 브랜드는 견고한 포지셔닝 이어갈 것으로 전망: 618 성과 증명
- 2Q20 음료 및 생활용품 부문은 대체로 실적 방어 가능할 것으로 전망

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표14 코스맥스 실적 전망 및 주요 코멘트

코스맥스	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	3,641	3,323	9.6	3,594	1.3
	영업이익	183	132	39.3	169	8.2
	영업이익률 (%)	5.0	4.0	1.1	4.7	0.3
	순이익(지배)	122	93	30.9	122	-0.2
	순이익률 (%)	3.4	2.8	0.5	3.4	-0.1

Buy(maintain)

TP: 150,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 시장 기대치를 소폭 상회하는 실적을 추정
- 지난 해부터 집중해 온 온라인 고객사 확보 노력으로 국내 법인 매출액은 YoY 7.7% 증가할 것으로 추정
- 2Q20E 상해 법인 매출액은 928억원(YoY +4.5%), 광저우 법인 매출액은 367억원(YoY +25.1%)을 추정
- 미국 법인은 다소 보수적인 시각을 유지
- 인도네시아 및 태국도 손소독제 생산이 가능한 상황이라 2분기에도 전분기에 이어 실적 방어 가능 판단

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표15 한국콜마 실적 전망 및 주요 코멘트

한국콜마	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	3,817	4,098	-6.9	3,989	-4.3
	영업이익	308	380	-19.1	322	-4.4
	영업이익률 (%)	8.1	9.3	-1.2	8.1	-0.0
	순이익(지배)	100	138	-27.8	109	-8.7
	순이익률 (%)	2.6	3.4	-0.8	2.7	-0.1

Buy(maintain)

TP: 58,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 시장 컨센서스를 소폭 하회하는 실적을 예상
- 코로나19로 주요 고객사 재고 타이트하게 관리 중: 2Q20 국내 화장품 부문 매출액 1,612억원 추정(YoY -16.1%)
- 2Q20 북경 법인 매출액 114억원(YoY -29.8%), 영업적자 -17억원을 예상
- 2Q20 무석 법인은 매출액 132억원(QoQ +94.6%) 및 영업적자 -16억원으로 추정
- 북미 부문(PTP, CSR)은 다소 보수적 전망

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 2Q20 Preview

음식료 업종 의견 Overweight 유지

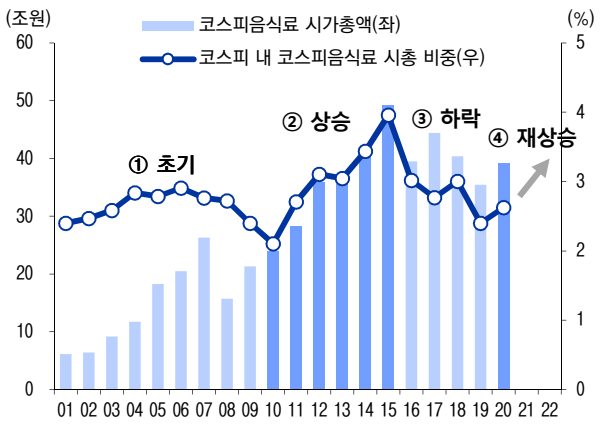
2Q20 음식료 업종 의견 Overweight를 유지하고, Top-picks으로 하이트진로, CJ제일제당을 유지한다. 커버리지 11개 기업 2Q20 매출액 합산 12조 1,969억원(YoY +9.1%), 영업이익 합산 9,943억원(YoY +27.7%)만큼 증익이 있을 것으로 전망한다.

Sector Re-rating Cycle!

코로나 19 피크 시점을 한 차례 겪고 지나간 현 시점에서, 코로나 19 이전에 작성된 연간 전망의 전략을 다시 점검해보는 시간을 가졌다.

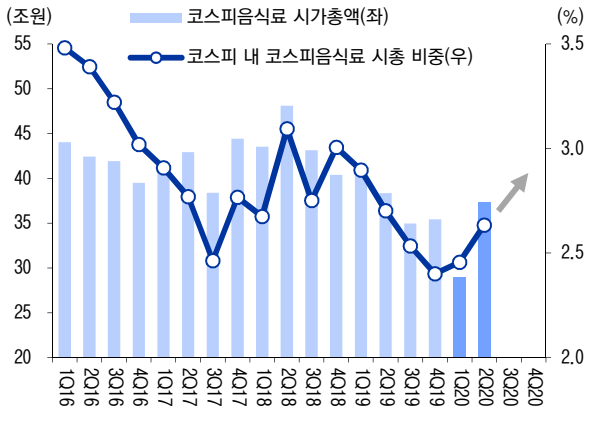
19 년의 대규모 비용 지출 및 투자 흐름 이후 20 년부터 레버리지 사이클 시작으로 인한 실적 반영 구간이 있을 것이라는 예상은, 코로나 19 라는 예기치 못한 전지구적 이벤트를 끼고 생각보다 시기가 일찍 찾아왔다. 이에 시장 전반에서 Sector Re-rating 논리가 강하게 대두되고 있다. 음식료는 3 월 저점 이후 빠르게 회복해 지속 상승하고 있는 업종이기도 하다. 그렇다면 지금 시점에서 남은 질문은 앞으로 추가 상승이 가능한지 아닌지, 즉 현재의 주가 수준이 향후 예상되는 실적 호조를 충분히 반영한 수준인지 아닌지 여부다.

그림16 코스피 내 음식료 시가총액 비중 연간 추이



자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 20년은 현재(20.07.16) 기준, 나머지는 연말 기준. 업종 기준은 WICS26 KSE 식품,음료

그림17 코스피 내 음식료 시가총액 비중 분기 추이

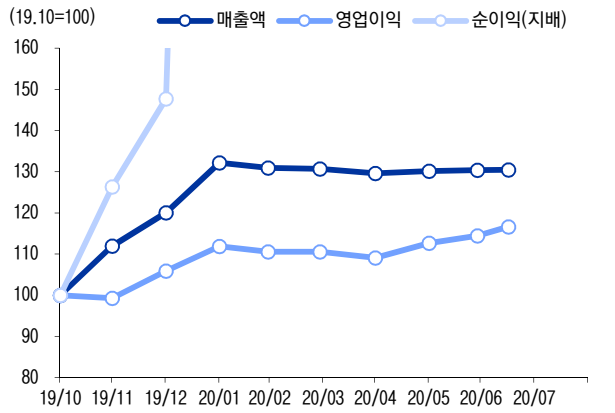


자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 업종 기준은 WICS26 KSE 식품,음료

이에 관해 먼저 [그림 16]을 살펴보면 과거의 음식료 시가총액 비중은 크게 4가지 구간으로 나눠볼 수 있다. 첫 번째가 환율 지속 하락과 곡물가 급등락으로 음식료 등의 내수주가 다소 소외되는 가운데 전체 내수산업의 다양화와 구조적 변화가 동반된 10년 이전의 시기다. 두 번째는 환율 안정, 곡물 가격 안정, 가격 인상이라는 이익결정변수 트리플 호조로 인해 매크로 업황이 좋고 중국 진출 및 1인가구 증가가 본격화되며, 장기간 음식료 업종 멀티플이 Re-rating 되었던 구간이다. 세 번째는 16년 이후 한한령

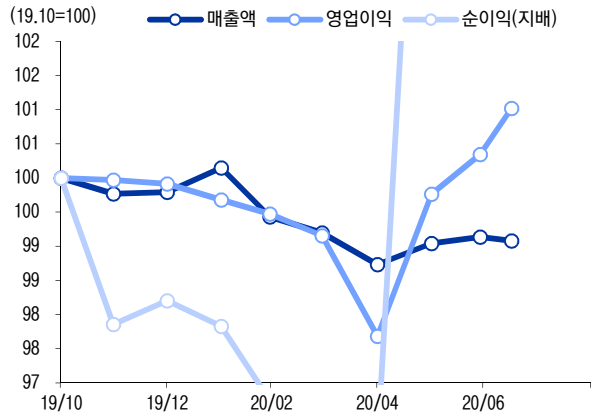
이 발생해 중국 시장이 부진해지고 제품가격 인상 부진+곡물가 하락 둔화+판관비 증가 시작 트리플 악재가 반영되며 장기간 음식료 업종 멀티플이 De-rating 되었던 구간이다. 그리고 코로나19 발발 직후인 지금이 앞당겨진 Re-rating 구간 초입이 아닌가 하는 것이다. 이는 분기 추이를 살펴보면 더욱 명확해진다[그림 17].

그림18 2Q20E 컨센서스 변화 추이



자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 추정기간 내 매출액, 영업이익, 순이익 추정치가 모두 존재하는 기업

그림19 2020E 컨센서스 변화 추이



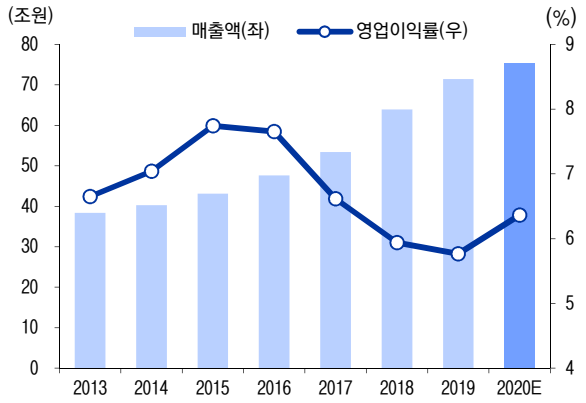
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 추정기간 내 매출액, 영업이익, 순이익 추정치가 모두 존재하는 기업

이러한 주가 반영 속도에 맞춰 순이익 컨센서스도 가파르게 변화했다. [그림 18,19]는 각각 2Q20E, 2020E 기준 지배순이익 컨센서스의 변화 추이를 나타낸다. 특히 2020E 연간 컨센서스의 경우 코로나19 발발 전 작년 연말부터 코로나19 증시 타격 피크 기간인 3월 말까지 추정이 완만히 하향되다 회복기인 4월을 기점으로 가파르게 추정치가 올랐다.

순이익 컨센서스 증가폭과 실제 시가총액 증가폭을 비교해보면 다음과 같다. 현재 20E 코스피음식료 fwd P/E 14.6배 및 20E지배주주순이익 컨센서스 3.05조원(19말 2.83조원 대비 +7.9%)으로 환산한 시총은 44.53조원이다. 이에 반해 현재 시점 실제 시총 수준은 39.15조원(코스피 내 비중 2.63%, 19말 35.43조원 대비 +11%)이다. 이는 아직 주가에 실적이 모두 반영되기까지 13.74%만큼의 상승 여력이 남아있다는 것을 의미한다. 이것이 Re-rating 추가 상승 여력 잔존 및 업종 의견 Overweight의 주 근거로 작용한다.

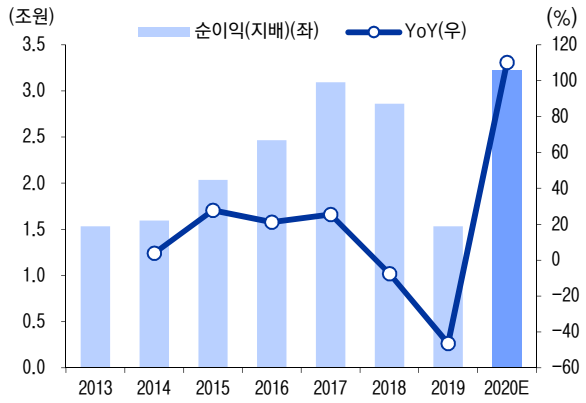
연간/분기 추정치 세부를 살펴보면 다음과 같다. [그림 20~29]는 음식료 업종 118개 유니버스 중 1)3년치 분기실적(3Q17~1Q20) 및 연간실적(2017~2019) 기준으로 매출, 영업이익, 순이익이 모두 존재하고, 2)20, 21년도 및 다음 분기에 모두 컨센서스가 존재하거나 혹은 커버리지 기업에 속하는 조건을 만족하는 21개 기업의 합산 실적이다.

그림20 연간 매출액, OPM 추이 및 컨센서스



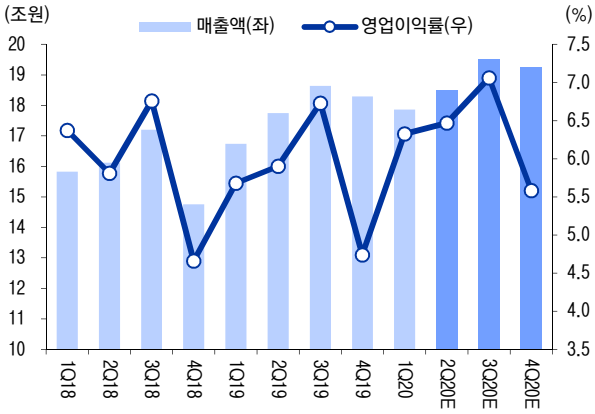
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 연간 순이익 추이 및 컨센서스



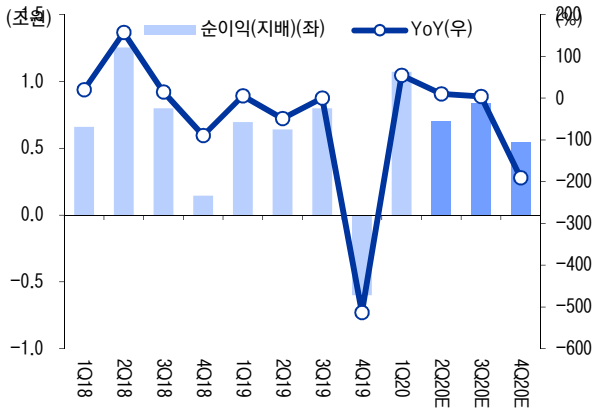
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 분기 매출액, OPM 추이 및 컨센서스



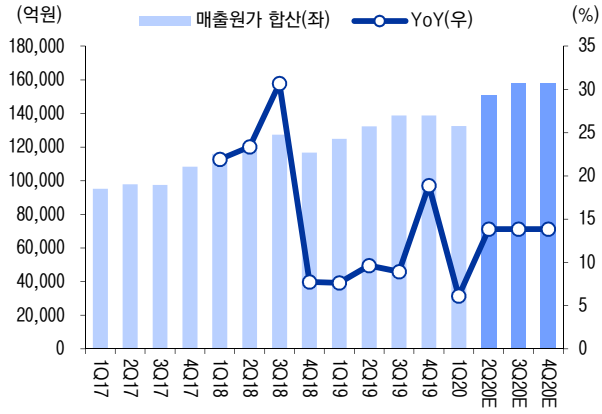
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 분기 순이익 추이 및 컨센서스



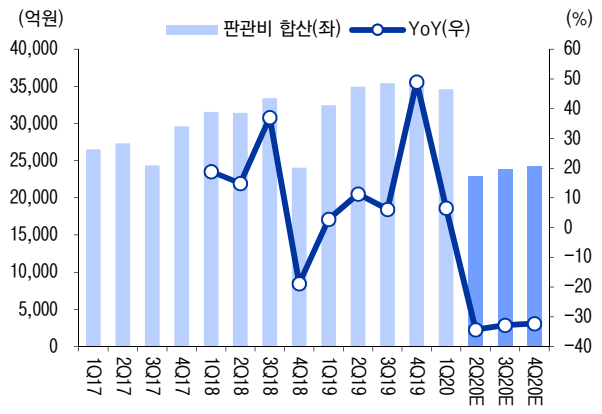
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림24 분기 매출원가 추이 및 컨센서스



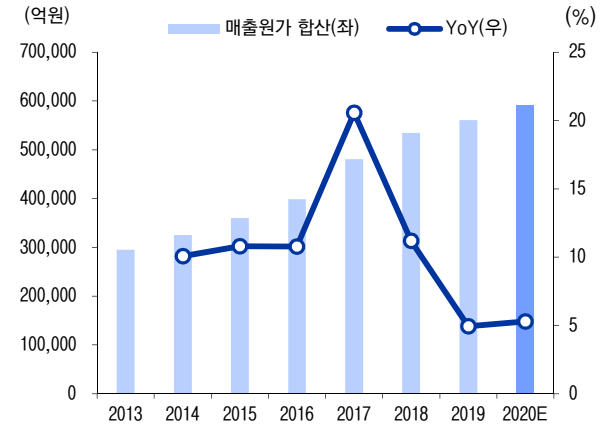
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림25 분기 판관비 추이 및 컨센서스



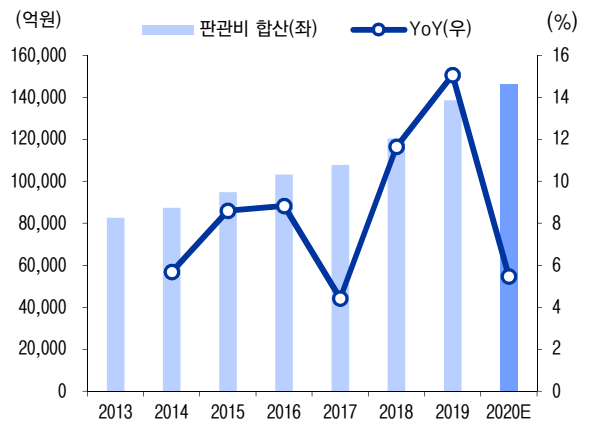
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림26 연간 매출원가 추이 및 컨센서스



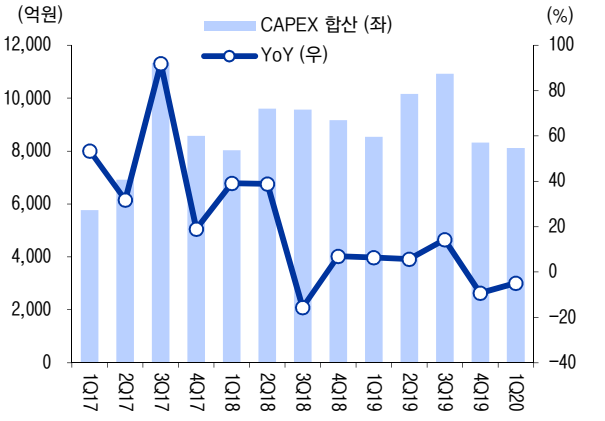
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림27 연간 판관비 추이 및 컨센서스



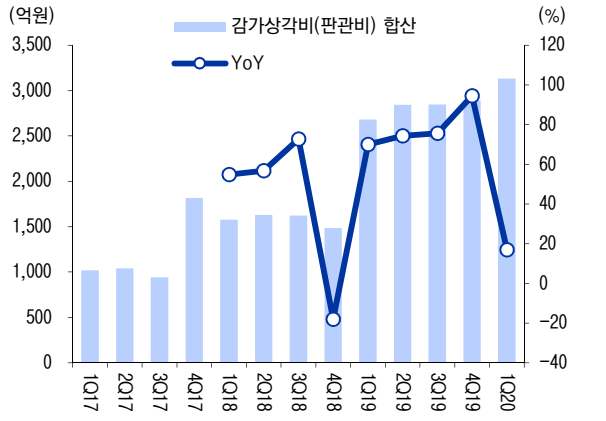
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림28 분기 CAPEX 추이



자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

그림29 분기 감가상각비 추이



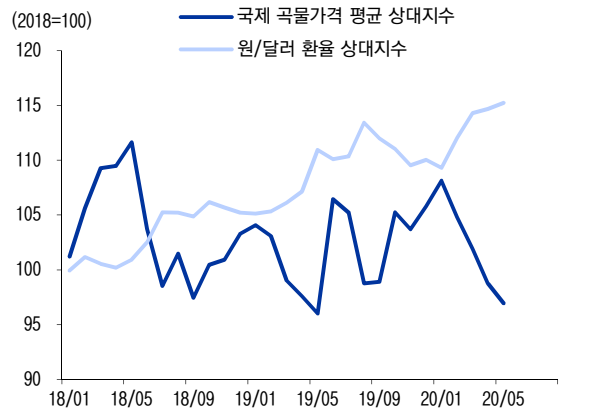
자료: Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터

해당 기준으로 실적 컨센서스는 상당 폭으로 상승했으며 원가 및 판관비 등의 비용 추이는 감소 흐름을 보이고 있다는 것을 확인할 수 있다. 대규모 투자 역시 19년 말을 기점으로 대체로 마무리되는 모습이다.

이익결정변수 되짚어보기

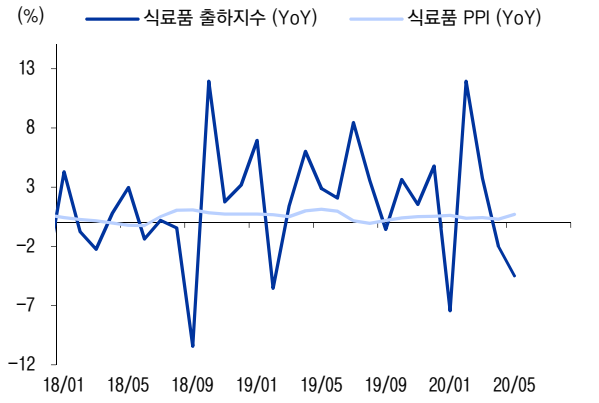
그렇다면 코로나 19 속 Re-rating 을 둘러싼 매크로 업황은 어떨까? 먼저 [그림 30]에서 보다시피 연초 이후 국제 곡물가 평균은 계속 하락 추이인 반면 원/달러 환율은 계속 상승하는 추이다. 이는 제품 가격 인상을 하기 어려운 환경임을 의미하고, 이를 보여주듯 [그림 31]에서 식료품 P 지표는 계속해서 크게 변화가 없는 모습을 보여준다. 따라서 코로나 19 이후의 세계에서는 과거보다 더더욱 Q 의 확대가 이익결정변수에 있어서 중요해졌다는 판단이다.

그림30 곡물가격 및 환율 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

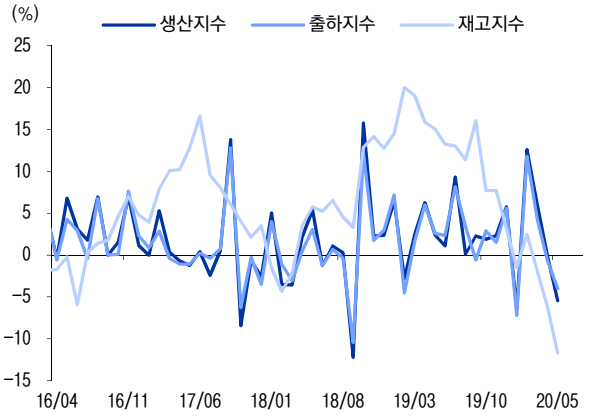
그림31 내수 P와 Q의 추이



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

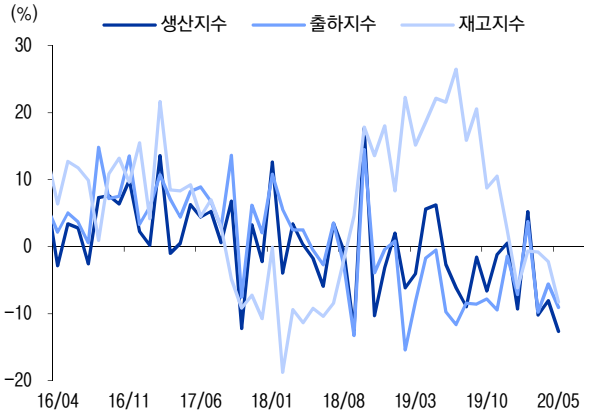
그런데 코로나19로 인해 국내 음식료 총 소비(Q)가 크게 증가했을 것이라는 예상과는 다르게, [그림 31]의 출하지수를 보면 코로나19 피크기간까지 Q가 가파르게 증가하다가 다시 예전 수준으로 되돌아온 모습을 볼 수 있다. 이는 [그림 32, 33]의 생산, 출하, 재고 지수가 동반 하락하는 추이와 같이 확인 가능하다. 여기에서 외식 수요 부진 영향과 내식 중심의 호재 영향이 혼재되어 나타나고 있다는 것을 추론할 수 있다. 이에 Q의 확장을 위해 채널 확대 및 M/S 확보를 통해 안으로 Q를 넓히던가 아니면 해외 진출을 통해 밖으로 Q를 넓혀야 한다는 기존 의견을 유지 및 강화한다.

그림32 식료품 제조업 YoY



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림33 음료 제조업 YoY



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

이에 내수 최선호주로 하이트진로를, 해외 시장 최선호주로 CJ제일제당을 제시하고 차선호주로 풀무원을 제시한다.

음식료 업종 2Q20 실적전망

표16 하이트진로 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

하이트진로	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	6,031	5,244	15.0	5,879	2.6
	영업이익	388	106	266.5	419	-7.4
	영업이익률 (%)	6.4	2.0	4.4	7.1	-0.7
	순이익(지배)	247	-292	흑전	203	21.4
	순이익률 (%)	4.1	-5.6	9.7	3.5	0.6

Buy(maintain)

TP: 57,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 전체 주류시장이 유흥채널 부진 위주로 정체되고 있는 가운데 2Q 판매량 기준 맥주 14%, 소주 16% 성장 예상
- 동사 맥주 유흥채널 비중은 40% 초반(19년말 44%), 소주 50% 초반(19년말 54%)로 3월 저점에서 어느정도 회복
- M/S는 맥주 40%대, 소주 60% 중반대로 이전 수준을 안정적으로 유지
- 작년 참이슬 가격인상 베이스 효과는 사라지는 반면 진로 출시 및 일본 불매 반사수혜 관련 베이스 효과는 잔존
- 특히 작년 동기에 리베이트 관련 선제비용 반영 부문이 줄어들며, 판관비 하락 베이스 효과를 기대 가능
- 장기적으로는 M/S 기조 유지, 소주 물량 증가, 맥주 가동률 상승을 근거로 레버리지 사이클에 진입했다고 판단

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표17 CJ 제일제당 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

CJ제일제당	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	61,250	55,153	11.1	59,390	3.1
	영업이익	2,815	1,753	60.6	2,610	7.9
	영업이익률 (%)	4.6	3.2	1.4	4.4	0.2
	순이익(지배)	1,237	162	663.5	780	58.6
	순이익률 (%)	2.0	0.3	1.7	1.3	0.7

Buy(maintain)

TP: 500,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 변화하는 소비패턴 하에서 특히 유리한 포트폴리오 보유, 연간 HMR 시장 성장 속도 15~20%를 소폭 상회할 것
- 4~5월 YoY 국탕찌개 및 냉동레디밀 +30%대, 죽 20%대 성장, 온라인 성장 40% 내외
- 해외 가공식품 부문은 최근의 음식료 업계 글로벌 진출 및 K푸드 드라이브 물결 가운데 특히 두드러지는 움직임
- 슈완스의 아시안 에피타이저 카테고리는 북미 에스닉푸드 관심 상승과 함께 이후에도 계속해서 성장 견인할 것
- 글로벌 식품 역시 현재 B2C 채널 확대가 두드러진 성장 동력
- 바이오는 유리한 레벨에서 진행된 사전계약이 실적에 들어오는 기간, F&C는 여전히 고돈가 수혜 지속 중

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표18 풀무원 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

풀무원	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	6,572	5,971	10.1	6,384	2.9
	영업이익	144	108	33.5	145	-0.4
	영업이익률 (%)	2.2	1.8	0.4	2.3	-0.1
	순이익(지배)	79	92	-13.7	91	-13.2
	순이익률 (%)	1.2	1.5	-0.3	1.4	-0.2

Buy(maintain)

TP: 22,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 해외 영업이익 적자 규모 작년 대비 절반으로 축소
- 기존에 비교적 제한적 소비자를 대상으로 판매되던 PBP가 1Q를 기점으로 일반 소비자들에게까지 인지도가 상승
- 미국은 2Q에도 계속해서 매출성장 대비 원가율, 물류비 절감이 이루어지고 있어 향후 수익성 추가 개선 여력 충분
- 일본도 계속 구조조정 진행 중으로 적자폭 제한적, 중국의 경우 올해 연간매출 4~500억 가량 예상
- 국내 식품은 간편식 시장 전체 성장 와중 자사 HMR이 후발주자 대비 높은 재구매율 나타내고 있음
- 국내 급식 및 외식 부문은 1Q에 진행된 구조조정을 바탕으로 휴개소 등이 6월을 기점으로 소폭 회복 조짐 보임

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표19 삼양식품 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

삼양식품	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	1,562	1,337	16.8	1,594	-2.0
	영업이익	258	208	23.9	259	-0.4
	영업이익률 (%)	16.5	15.6	0.9	16.2	0.3
	순이익(지배)	195	181	7.8	205	-4.9
	순이익률 (%)	12.5	13.5	-1.0	12.9	-0.4

Buy(maintain)

TP: 170,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 프로모션이 줄어든 상태로 높은 수요가 형성되어 마진이 개선되었던 1Q 내수시장 기조가 2Q에도 어느 정도 지속
- 특히 음식료 업종 전반에서 기존 제품 위주로 판매량이 늘어나는 기조가 계속 지속되며 신제품 출시 계획도 지연
- 크게 증가한 해외 오더물량을 계기로 북미 등 일부 국가의 거래선을 정비한 효과가 향후에도 지속적으로 발생할 것
- 중국은 기존 7:3이었던 온:오프 비중이 지금은 5:5까지 올라와, 온라인 지속 성장 가운데 오프라인 여력도 충분해짐
- 중국 총판물량의 경우 코로나19 영향보다는, 1월에 설 연휴로 물류가 쉬었다가 재개되며 수요가 몰려 주문량 급증
- 조미소스 이익률이 최근 추가로 개선: 기존 OEM이던 일부 라인을 인하우스로 전환, 내수 B2B 콜라보 호조 등

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표20 농심 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

농심	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	6,505	5,682	14.5	6,459	0.7
	영업이익	423	82	415.9	362	16.7
	영업이익률 (%)	6.5	1.4	5.1	5.6	0.9
	순이익(지배)	354	47	660.9	312	13.3
	순이익률 (%)	5.4	0.8	4.6	4.8	0.6

Buy(maintain)

TP: 490,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 1Q에는 국내 쪽 코로나19 반사수혜가 컸다면 2Q에는 해외 쪽 코로나19 반사수혜가 두드러짐
- 국내 역시 1Q보다 약간 누그러진 수준에서 라면/스낵 수요가 견고하게 유지되는 중
- 2Q20 연결 매출기준 YoY 국내 +21.8%, 중국 +32.2%, 미국 +34.5%가량 성장을 예상
- 특히 호주, 베트남 등 국내 생산 수출 대응 지역의 경우 4~5월에 매출이 YoY 60~70% 상승,
- 1Q20의 국내 생산 수출이 급등했던 기조가 2Q20에도 지속 가능할 것, 한편 미국은 상반기 실적 사상최대 달성
- 프로모션 비용 투입이 여전히 제한적, 기존 제품 선호기조에 따라 마진 추가 개선이 기대

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표21 오리온 2Q20 실적 및 주요 코멘트

오리온	추정실적(억원)	2Q20P	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	5,103	4,393	16.2	5,024	1.6
	영업이익	324	504	-35.7	810	-60.0
	영업이익률 (%)	6.3	11.5	-5.1	16.1	-9.8
	순이익(지배)	600	362	65.6	573	4.7
	순이익률 (%)	11.8	8.2	3.5	11.4	0.3

Buy(maintain)

TP: 155,000원

Comment

[2Q20 Review]
- 중국 간식시장에서 외국 간식 수요 확대 중, 이에 파이 및 스낵부분 신제품이 시장에 순조롭게 안착
- 중국 곡물조제 스낵 수입액 YoY +6.79%, 비스킷 수입액 +1.58%. 한국산 제품 역시 각각 0.81%, 1.43% 소폭 상승
- 제한적 비용 투입이 있었으며 중국 코로나19 영향 둔화로 인해 경쟁사 업황도 정상화된 점 유의
- 베트남에서 기존 제품 성장세 둔화 및 신제품 출시 이어지는 중
- 러시아에서 파이류 등 주력 카테고리 호조, 최근 추가 카테고리인 비스킷 등으로 다각화 시도
- 비교적 부진했던 전체 시장 대비 파이/스낵 신제품 효과가 가시화되어 국내 내수 M/S 개선세 뚜렷

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표22 오뚜기 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

오뚜기	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	6,072	5,670	7.1	5,998	1.2
	영업이익	437	379	15.4	421	3.9
	영업이익률 (%)	7.2	6.7	0.5	7.0	0.2
	순이익(지배)	371	248	49.4	329	12.9
	순이익률 (%)	6.1	4.4	1.7	5.5	0.6

Buy(maintain)

TP: 684,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 외식 관련: 1~5월 YoY 기준, 조미 +7%, 소스 +0.1%, 유지 +1% 등 배달, 홈밀 등 내식 수요로 일부 선회
- 실제 업소용 비중이 1~5월 YoY 기준 5%p 감소한 반면, 온라인 비중은 아직 두 자리 미만이지만 +120% 증가
- 내식 관련: 1~5월 YoY 기준 수산물 +2.5%, 면 +9.3%(라면 +10.8%, 봉지면 +18%), 밥류 +38%, 냉동식품 +1.7%
- 타 음식료 업체와 마찬가지로 프로모션 비용 줄어들며 수익성이 개선되는 흐름 지속할 것으로 판단
- 기존에 판매법인이던 베트남에서 라면공장 등 제조 시설을 확대, 미국 법인은 코로나19 영향이 2Q부터 본격화
- 작년까지의 대규모 유형자산투자(HMR 연구소, 유지공장 등)가 거의 완료되어 올해 현금흐름 개선 기대 가능

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표23 KT&G 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

KT&G	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	13,393	12,578	6.5	13,073	2.4
	영업이익	4,175	3,991	4.6	3,916	6.6
	영업이익률 (%)	31.2	31.7	-0.6	30.0	1.2
	순이익(지배)	3,023	3,228	-6.3	2,933	3.1
	순이익률 (%)	22.6	25.7	-3.1	22.4	0.1

Buy(maintain)

TP: 111,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 2Q20에는 면세 악화 영향이 본격 반영되며 담배, 홍삼 등의 카테고리에서 총수요 하락 흐름이 이어지는 중
- 반면 안정적인 수출 담배 성장 기조와 1,000억 중반대로 추정하는 부동산 분양매출액이 하락 흐름을 방어할 것
- 2Q보다 하반기 기대, 중동向 수출이 6월부터 본격화 되는 반면 작년 하반기 중동 매출 베이스 효과에서 기인
- PM과의 궐련형 전자담배 계약 효과도 여전히 기대 유효(안전마진이 담보된 수출)
- 내수 담배: 국내 궐련 총수요 및 동사 M/S, 내수 담배매출 모두 YoY 플랫 수준 예상
- 수출 담배: 중동 수출 기저효과등으로 수출 담배 매출(미국제외)을 2,619억원(YoY +38%)로 예상

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표24 매일유업 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

매일유업	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	3,672	3,497	5.0	3,604	1.9
	영업이익	228	278	-18.2	246	-7.3
	영업이익률 (%)	6.2	8.0	-1.8	6.8	-0.6
	순이익(지배)	181	213	-15.0	176	3.0
	순이익률 (%)	4.9	6.1	-1.2	4.9	0.1

Buy(maintain)

TP: 100,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 부진한 전체 유가공업체 업황에도 불구하고 경쟁사 대비 업황 견고, 시장지배력 계속 유지 중
- 조제분유 시장 악화 흐름은 여전히 지속, 이는 코로나19 물류차질 및 영유아 전문채널 트래픽 하락에서 기여
- 반면 프리미엄 제품 비중 확대 및 곡물음료, 유기농우유 등 이커머스 수요 호조
- 셀렉스가 고성장세를 보이는 반면 가공유 성장세는 다소 둔화되는 흐름
- 하반기부터 성수기 및 날씨 이슈를 감안한 셀렉스의 실적 확대 폭을 가늠해볼 수 있을 것

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표25 롯데푸드 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

롯데푸드	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	4,775	4,664	2.4	4,657	2.5
	영업이익	216	186	16.4	209	3.3
	영업이익률 (%)	4.5	4.0	0.5	4.5	0.0
	순이익	15	-	-	-	-
	순이익률 (%)	0.3	-	-	-	-

Buy(maintain)

TP: 450,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 1Q와 마찬가지로 높은 B2B 매출 비중 악영향에도 불구하고 작년 베이스가 낮아 이익 개선 기조 지속 가능
- 유가공: 온라인 채널 전환이 제한적인 사업이기 때문에 오프라인 채널 부진에 매출 하락이 연동될 수 있음
- 가공유지: B2B 익스포저 크지만 전년동기 스프레드 축소 기조로 인해 매출이 하락해도 마진 회복 가능
- 델리카: 온라인 채널 전환을 통한 매출 확대 흐름 지속
- 빙과: 역대급 더운 여름철 이슈 및 성수기 진입에 따른 따른 반사 수혜 기대감
- 육가공: 비용 지출이 전년대비 줄어들며 마진 개선 가능. 현재 돈육 재고는 작년에 미리 쌓아놓은 물량

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표26 CJ 프레시웨이 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

CJ프레시웨이	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	7,049	7,565	-6.8	7,063	-0.2
	영업이익	1	193	-99.6	47	-98.5
	영업이익률 (%)	0.0	2.6	-2.5	0.7	-0.7
	순이익(지배)	-2	70	적전	-34	적지
	순이익률 (%)	-0.0	0.9	-1.0	-0.5	0.5

Buy(maintain)

TP: 20,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 코로나19 영향에 직격탄을 맞는 업종이므로 컨센서스를 상당 폭 하회하는 실적일 것으로 예상
- 외식/급식유통 및 프레시원은 예상보다 장기화되는 코로나19 사태에 침체 흐름이 지속될 것으로 판단
- 최근 확장 중인 식사배달 시장에서 다소 상쇄 가능하나 아직 영향이 크진 않을 것
- CJ제일제당向 HMR 캡티브 수요 증가에 따라 관련 부문은 긍정적, 다만 이 역시 비중 크지 않음
- 단체급식은 산업체/레져/컨세션 위주의 기존 수주 때문에 최근 재택근무 증가 및 레저/컨세션 감소에 상당히 타격
- 전반적으로 고정비 부담 및 영업외비용 리스크가 큰 상황, 향후 장기 전략 수정에 따라 주가 회복 속도 갈릴 것

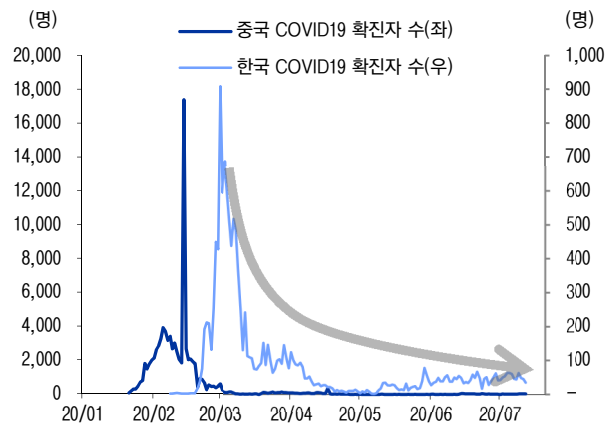
자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

의류 2Q20 Preview

의류 업종 2Q20 Preview

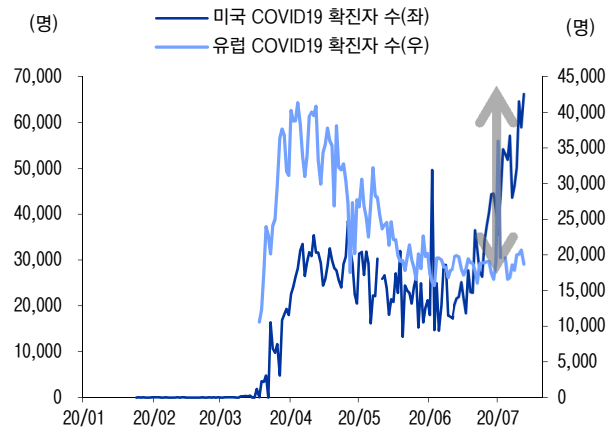
지난 1월 본격화된 코로나19의 발병 및 확산은 외부활동과 직결된 의류 소비의 위축을 불러왔다. 의류산업 회복에 직결된 것은 소비 정상화라고 판단하는데, 소비 정상화에 있어 가장 중요한 변수는 코로나19의 확산의 강도이다. 한국과 중국의 경우에는 2월 중 코로나19 확진자 증가세가 정점을 기록한 후 급격히 둔화되었으며, 4월 말~ 6월 동안 일 순증 확진자가 두자릿수 이하를 유지했다. 반면, 미국과 유럽 지역은 2분기 동안 1~4만명의 일 순증 확진자를 기록하며, 1분기보다 코로나19 확산이 심화되었다.

그림34 중국, 한국의 코로나 19 확진자 순증 추이



자료: WHO, CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림35 미국,유럽의 코로나 19 확진자 순증 추이

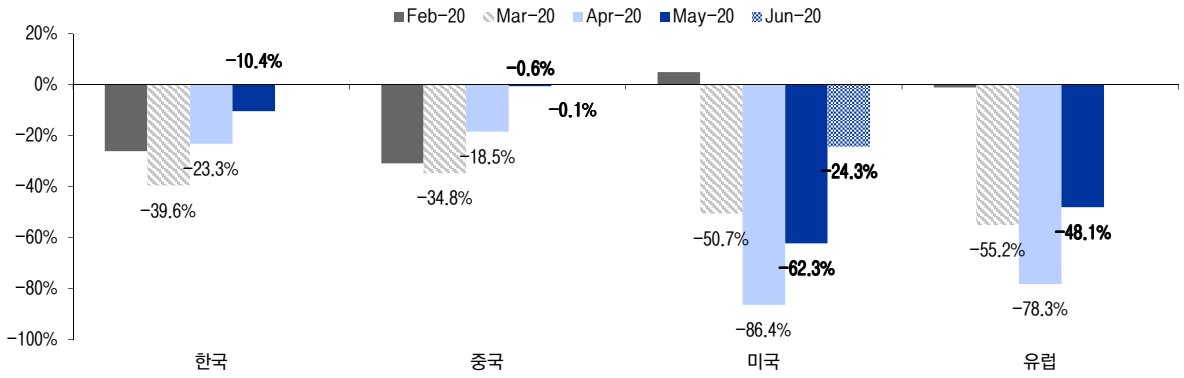


자료: WHO, CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

의류 소비 또한 중국과 국내에서 가장 먼저 반등하고 있는 것에 주목해야 한다. 2020년 1분기 국내 의류 소매판매액은 전년동기대비 24.4% 감소했으나, 4~5월 YoY -16.6%으로 감소폭이 축소되었다. 중국도 마찬가지다. 중국 의류 소매판매액 YoY 성장률은 1Q20 -32.2%에서 2Q20 -8.3%으로 반등했다. 반면, 미국 및 유럽의 월별 의류 소비 양상은 중국 및 한국과는 대비되는 모습이다. 미국의 의류 소매판매 YoY 성장률은 1Q20 -17.5%에서 2Q20 -58.0%를 기록하면서, 1분기보다 2분기 의류 소비가 크게 위축되었다. 유럽의 의류 소매판매 또한 전년동기대비 2월 -1.1%, 3월 -55.2%, 4월 -78.3%, 5월 -48.1%으로 매우 부진한 수준으로 판단한다.

이에, 2020년 2분기 의류 산업 내 실적 부진의 정도는 미국 및 유럽향 판매 > 면세 판매 > 중국 현지 및 내수 판매 순으로 강했을 것으로 추정한다. 또한, 내수 또는 중국향 브랜드사의 회복 시점이 OEM사보다 앞설 것으로 전망한다. 이는 1)한국/중국의 의류 소매판매가 3월을 저점으로 2분기 회복하는 반면, 2)미국/유럽은 1분기보다 2분기에 악화되었으며, 3)OEM사의 대부분의 매출처가 미국/유럽 소재의 글로벌 의류 브랜드사임에 기인한다.

그림36 주요 국가별 월별 의류 소매판매 YoY 성장률

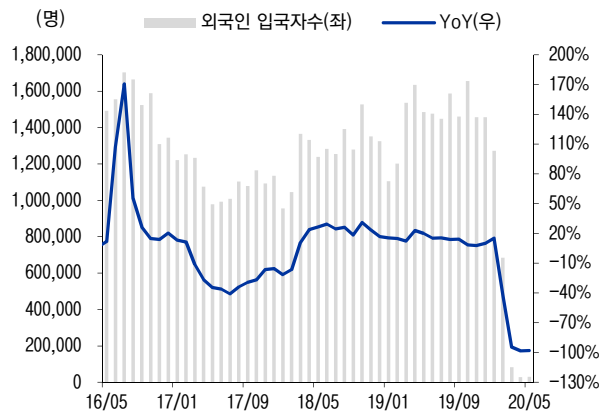


자료: KOSIS, 中国国家统计局, 미국 인구통계국(NAICS), Eurostat, 이베스트투자증권 리서치센터

채널별로는, 면세 > 백화점 > 온라인 순으로 부진했던 것으로 판단한다. 전세계적인 감염병인 코로나19로 인해 대부분의 국가는 해외 여행을 제한시켰다. 한국의 경우에는 지난 4월 1일부터 현재까지 모든 해외 입국자들의 2주간 자가격리 의무 정책을 시행하고 있다. 이에 국내 외국인 입국자 수는 4~5월 YoY -98.1%로 급락했다.

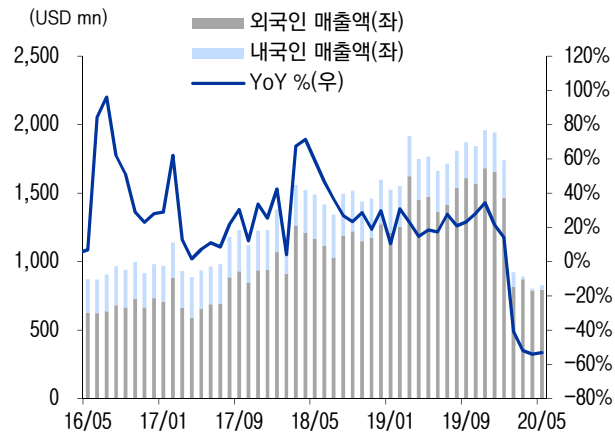
해외 여행객 수요에 직결된 면세점 매출 또한 크게 부진했다. 4~5월 면세점 매출액은 YoY -53.6%를 기록했다. 면세점을 통한 의류 판매 부진은 코로나19 진정 및 종식 전까지 지속될 것으로 전망된다. 면세점 내 의류 및 가방류의 매출 비중은 약 3% 수준으로 추정돼 크지 않으나, 면세점 노출도가 높은 개별 의류업체에는 부정적인 영향이 지속될 것으로 판단된다.

그림38 월별 외국인 입국자 수 추이



자료: 관광정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

그림39 월별 면세점 매출액 추이

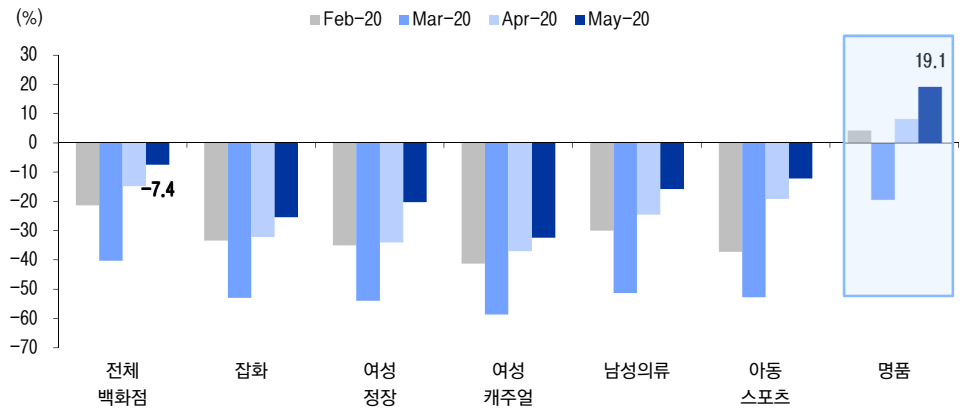


자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

다만, 주요 의류 소비 채널인 백화점에서는 럭셔리를 필두로 한 Pent-up 소비가 포착되고 있다. 코로나19로 인해, 2020년 1분기 백화점 매출액은 전년동기대비 18.7% 감소한 6조 422억원을 기록했는데, 이는 코로나19로 인한 오프라인 소비 위축의 충격을

그대로 흡수한 결과로 판단된다. 월별로는 3월 YoY -40.3%로 크게 부진했으나, 4월 YoY -14.8%, 5월 -7.4%를 기록하면서 2분기 들어 감소폭이 대폭 축소됐다. 특히, 럭셔리가 가장 먼저 턴어라운드했다. 백화점 내 고성장 제품군인 명품은 2월에도 YoY +4.2% 성장하며 방어했으나, 3월 -19.4%로 33개월만에 역신장했다. 다만, 4월 YoY 성장률은 +8.2%로 곧바로 (+)전환 후, 5월에는 +19.1%를 기록하면서 고성장세를 보였다. 이에, 백화점을 중심으로 럭셔리 브랜드를 전개하는 신세계인터내셔날, 한섬 등에 긍정적으로 작용한 것으로 판단한다.

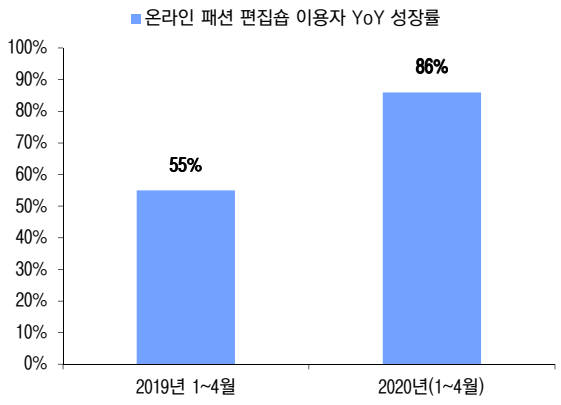
그림40 백화점 카테고리별 월 매출 추이



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

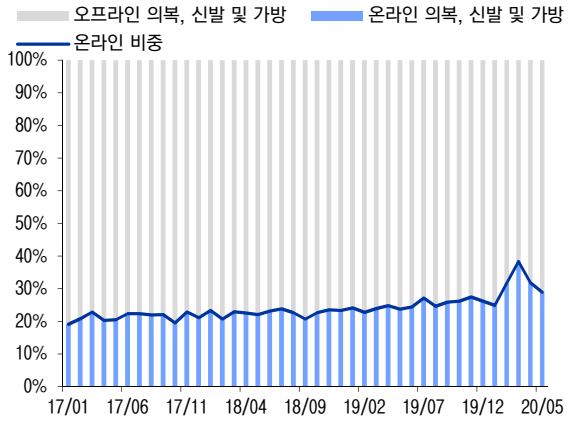
온라인을 통한 의류 소비는 굳건했다. 신한카드 빅데이터 연구소에 따르면 올해 1~4월 온라인 패션 편집숍의 이용자는 86% 성장했으며, 2년 연평균 성장률은 69%에 달한다. 2분기에도 의류 업체의 온라인 판매는 성장했을 것으로 추정한다. 2020년 4~5월 의류 소매판매는 YoY 16.6% 감소했으나, 의류 온라인 쇼핑액은 3.9% 증가했다. 의류업체들은 자사몰을 통해 온라인 소비를 흡수해왔다. 자사몰은 직접판매(D2C) 채널이기에, 지급수수료를 절감할 수 있어 수익성 향상 측면에서도 긍정적이다.

그림41 코로나 19 에도 성장한 온라인 패션 편집숍



자료: 신한카드, 아시아경제, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 신한카드 이용 회원수 기준

그림42 의류 온라인 쇼핑 비중은 38%까지 상승



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

의류 업종 1Q20 실적전망

표27 한섬 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

한섬	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	2,723	2,838	-4.1	2,742	-0.7
	영업이익	146	149	-1.7	148	-1.3
	영업이익률 (%)	5.4	5.2	0.2	5.4	-0.0
	순이익(지배)	119	114	3.9	124	-3.8
	순이익률 (%)	4.4	4.0	0.3	4.5	-0.1

Buy(maintain)

TP: 47,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 전체 매출액 -4.1% 감소한 2,723억원 추정, 국내 4~5월 의류 소비 YoY -16.6% 감안 시 선방한 수준으로 판단
- 럭셔리를 중심으로 백화점 등 채널에서의 Pent-up 소비가 포착(백화점 명품 YoY 3월 -19% → 6월 +19%)
- 2Q20 온라인 매출이 50% 이상 증가한 것으로 추정
- 수출 및 면세 비중이 거의 없는 100% 내수 판매이기에, 해외에서의 코로나19로 인한 소비 위축 부담 배제
- 2Q20 OPM은 5.4%로 YoY 0.2%p로 소폭 상승한 수준을 예상, No-sale 전략과 온라인 비중 확대에 기인

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표28 신세계인터내셔날 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

신세계 인터내셔날	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	2,850	3,017	-5.5	2,980	-4.4
	영업이익	106	146	-27.0	117	-9.2
	영업이익률 (%)	3.7	4.8	-1.1	3.9	-0.2
	순이익(지배)	102	101	0.8	103	-0.3
	순이익률 (%)	3.6	3.4	0.2	3.4	0.1

Buy(maintain)

TP: 210,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 국내패션 부문 매출액은 YoY 14.1% 감소한 842억원 예상
- 해외패션 부문 매출액은 YoY 0.3% 증가한 884억원으로 턴어라운드했을 것으로 추정
- 코스메틱 부문은 YoY -8% 705억원 예상, 중국 온라인 판매는 양호했으나 면세업 부진이 크게 작용한 것으로 판단
- 2분기 평균 비디비치 월매출 100억원, 연작 20~25억원 수준 추정
- 다만, 618 축제에서 비디비치 클렌징폼과 스킨 판매량이 각각 YoY 180%, 340% 증가하며 최대 매출 달성

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표29 F&F 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

F&F	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	1,855	2,015	-7.9	1,801	3.0
	영업이익	228	289	-21.3	223	2.2
	영업이익률 (%)	12.3	14.4	-2.1	12.4	-0.1
	순이익(지배)	168	211	-20.3	175	-3.7
	순이익률 (%)	9.1	10.5	-1.4	9.7	-0.6

Buy(maintain)

TP: 130,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 면세점 매출액은 YoY 45% 감소한 385억원 추정, 전체 매출 내 면세 비중은 전년동기 38% → 21% 전망
- MLB 중국 매출액은 QoQ 19% 증가한 75억원 전망, 티몰 일평균 매출액 8,300만원 추정(YoY 2.5배 증가)
- 디스커버리 부문은 애슬레져 열풍에 따라, 코로나19에도 불구하고 YoY 21% 증가한 620억원 예상
- 마진이 높은 면세 포함 MLB 부문이 부진하면서, 전체 영업이익은 YoY 21.3% 감소한 228억원 추정

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표30 휠라홀딩스 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

휠라홀딩스	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	7,081	9,593	-26.2	6,950	1.9
	영업이익	658	1,449	-54.6	639	3.0
	영업이익률 (%)	9.3	15.1	-5.8	9.2	0.1
	순이익(지배)	331	685	-51.6	378	-12.4
	순이익률 (%)	4.7	7.1	-2.5	5.4	-0.8

Buy(maintain)

TP: 55,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- FILA 국내 부문 매출액은 YoY 0.6% 증가한 1,618억원 추정
- 중국디자인수수료 부문은 YoY 2.9% 증가한 99억원으로 소폭 상승하며 턴어라운드 한 것으로 예상
- 반면, FILA 미국은 코로나19 확산세에 따라 1Q보다 부진이 심화돼, 매출액은 YoY 57.6% 감소한 700억원을 추정
- 영업이익은 YoY 57.1% 감소한 317억원을 추정, 이는 직접법인인 미국 매출 부진에 따른 고정비 부담에 기인함

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표31 코웰패션 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

코웰패션	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	1,172	1,053	11.3	1,256	-6.7
	영업이익	213	211	0.6	237	-10.3
	영업이익률 (%)	18.1	20.1	-1.9	18.9	-0.7
	순이익(지배)	156	150	4.2	-	n/a
	순이익률 (%)	13.3	14.2	-0.9	0.0	13.3

Buy(maintain)

TP: 8,000원

Comment

[2Q20 Preview]
- 패션부문 매출액은 YoY 13.2% 성장한 1,082억원을 예상, 영업이익은 YoY 3.4 증가한 212억원 추정
- 전자부문 매출액은 YoY 7.1% 감소한 90억원 전망
- 전체 매출 내 언택트(홈쇼핑·이커머스) 매출 비중 93%로, 코로나19에도 불구하고 매출 성장 지속
- 온라인 매출 비중은 전년 13.4%에서 1Q20 17%까지 상승했으며, 2Q20에도 17~18% 수준 예상
- 6월 아디다스 운동화를 첫 런칭한 바 있으며, 브랜드 및 제품군 확대 전략은 지속될 것으로 전망

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표32 영원무역 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

영원무역	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	5,982	6,700	-10.7	5,899	1.4
	영업이익	693	903	-23.2	669	3.6
	영업이익률 (%)	11.6	13.5	-1.9	11.3	0.2
	순이익(지배)	495	664	-25.4	423	17.2
	순이익률 (%)	8.3	9.9	-1.6	7.2	1.1

Buy(maintain)

TP: 33,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 2Q20 OEM 주문량은 YoY 22% 감소한 2억 6,400만달러 추정(원화기준 매출액은 YoY 18.5% 감소한 3,215억원)
- 미국 및 유럽향 매출이 89%에 달해, 2분기 미국/유럽에서 코로나19 확산 심화에 따른 실적 부진은 불가피
- 다만 외부활동 수요 감소폭에 비해 등산, 캠핑 등 레져활동 수요는 견고했기에, 하반기로 갈수록 주문량 증가할 전망
- 고객사의 판매 부진 등 비우호적인 환경 내 마진 하락 부담있으나, 전년동기 낮은 이익 기저효과가 상쇄해 OEM 부문 영업이익률은 YoY -1.6%p 감소에 그친 16.3% 수준으로 판단
- 2Q20 Scott(1~3월에 해당) 매출액은 3.3% 증가한 2,547억원으로 추정

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

표33 한세실업 2Q20 실적 전망 및 주요 코멘트

한세실업	추정실적(억원)	2Q20E	2Q19	YoY(%, %p)	Consensus	Gap(%, %p)
	매출액	3,720	4,296	-13.4	4,061	-8.4
	영업이익	27	191	-85.6	54	-49.3
	영업이익률 (%)	0.7	4.5	-3.7	1.3	-0.6
	순이익(지배)	21	66	-68.6	22	-5.3
	순이익률 (%)	0.6	1.5	-1.0	0.5	0.0

Buy(maintain)

TP: 13,000원

Comment

[2Q20 Preview]

- 2Q20 미국 내 코로나19 확산 심화에 의한 의류 소비 부진에 따라 OEM 주문량은 YoY 17% 감소할 것으로 추정
- 이는, 마스크 · 방호복 판매 호조가 의류 부진을 일부 상쇄해 peer 대비 선방한 수준(Makalot 2Q 매출액 YoY -29.7%)
- 한세엠케이 부문 매출액은 YoY 14.2% 감소한 641억원, 영업이익은 적자전환해 -46억원 추정
- 전체 영업이익은 21억원으로, 전년동기대비 68.6% 감소한 것으로 추정
- 영업이익의 부진은 1)한세엠케이의 적자 확대 2)Kohl's 등 고객사 파산으로 인한 대손상각비 발생 추정 등에 기인

자료: FnGuide, 이베스트투자증권 리서치센터

Part II

글로벌 소비재 동향

[유통/화장품]

- ✓ '틱톡' 바이트댄스, 중국 IT '천하통일' 노린다
- ✓ 구독경제 뛰어든 월마트…아마존처럼 유료멤버십 도입
- ✓ 백화점은 '동행세일 특수'...함께 웃지 못한 대형마트

[음식료]

- ✓ 글로벌 음식배달 업계, 대형업체 위주로 시장재편 가속
- ✓ 글로벌 육류 3분의 1을 소비하는 중국, 식물성 고기 먹기 시작
- ✓ 종량세 이후 맥주시장: 국산맥주가 3년만에 수입맥주 비중 초월

[의류]

- ✓ 브랜드엑스코퍼레이션, 내달 코스닥 입성
- ✓ 더네이쳐홀딩스, 공모가 4만 6,000원 확정...시총 3,304억 전망

월간 글로벌 소비재 동향

최근 한 달간 업데이트된 글로벌 소비재 산업 및 기업들의 최신 동향 중 주요 뉴스를 요약정리 했습니다.

유통/화장품

'틱톡' 바이트댄스, 중국 IT '천하통일' 노린다 – 2020.06.24, 조선일보

글로벌 소셜미디어 시장에 '짧은 동영상' 열풍을 몰고 온 '틱톡(TikTok)'의 운영사 바이트댄스(Bytedance)는 올 1분기에 지난해 같은 기간보다 130% 상승한 400억위안(약 6조 8,420억원)의 매출을 올렸음. 이는 국내 최대 인터넷 기업인 네이버의 2019년 연간 매출(약 6조 5,934억원)을 뛰어넘는 숫자임. 일부 중국 매체는 바이트댄스에 '펑쾅인차오지(瘋狂印鈔機·미친 돈 찍는 기계)'라는 별명까지 붙임. 매년 매출을 배(倍)로 늘려가는 데다, 비상장사인 이 회사의 기업가치가 최근 1,000억달러(약 121조원)를 넘어선 것으로 알려졌기 때문.

바이트댄스는 탄탄한 자금력을 바탕으로 선배 기업들이 선점한 동영상·온라인 교육·핀테크 등 다양한 시장에 진출하며 '무한 확장'을 하고 있음. 중국 현지에서는 중국 대표 IT(정보기술) 기업 3인방을 일컫는 'BAT(바이두·알리바바·텐센트)'에서 바이두(百度)를 바이트댄스로 바꿔야 한다는 얘기도 존재. 실제로 동사는 지난해 연 매출 1,400억위안(24조원)을 기록하며 바이두(1,074억위안)를 뛰어넘었음.

바이트댄스는 바이두를 추월한 데 이어 메신저앱 '위챗(WeChat)'으로 유명한 텐센트(騰訊)마저 추격하고 있음. 중국에서는 바이트댄스가 소셜미디어 시장에서 텐센트를 넘어섰고, 동영상·게임 등의 분야에서도 텐센트를 위협할 것으로 보임. 바이트댄스는 알리바바가 장악한 중국 온라인쇼핑 시장에도 도전하고 있음. 중국 경제매체 디이차이징(第一財經)은 "바이트댄스가 회사 내부에 전자상거래 사업부를 신설했다"면서 "바이트댄스는 주력 사업인 틱톡을 단순 마케팅 수단이 아닌 전자상거래 채널로 도약시키려 한다"고 보도함. 이는 체이스북·인스타그램이 최근 앱 내 쇼핑 기능을 추가하는 것과 궤를 같이하는 것으로 보임.

바이트댄스의 성공은 중국 IT 산업에서도 중요한 이정표로 인식되고 있음. 지금까지의 중국 IT기업들은 모두 '후발 주자'로, 남의 사업을 모방한 뒤 거대한 중국 내수시장을 발판으로 성장하는 식이었음. 그에 비해 바이트댄스를 성장시킨 '틱톡'은 사실상 중국산 오리지널 서비스가 해외 시장에서 인정받은 첫 사례라는 것. 실제로 센서타워에 따르면 틱톡은 지난 5월 글로벌 비(非)게임 앱 중 가장 많이 다운받은 앱으로 기록. 또 둥팡차이푸망(東方財富網)에 따르면 바이트댄스가 운영 중인 15개 정도의 스마트폰 앱(응용프로그램)의 월간활성이용자(MAU) 수는 지난해 연말 기준 15억명을 돌파했음.

구독경제 뛰어든 월마트...아마존처럼 유료멤버십 도입 – 2020.07.08, 매일경제

미국 최대 오프라인 유통회사 월마트가 '아마존 프라임'에 대항하기 위한 멤버십 서비스 출시 계획을 밝힘. 미국 정보기술(IT) 매체 리코드에 따르면, 7일(현지시간) 월마트가 이달 말 유료 멤버십 서비스를 내놓을 예정이라고 보도. 구독경제 모델을 도입한다는 소식에 월마트 주가는 이날 하루 7% 가까이 상승했음.

그동안 유료 멤버십 혜택을 제공하지 않았던 월마트가 새로 내놓을 서비스의 이름은 '월마트플러스'로 지어질 것으로 알려짐. 연회비 98달러로 아마존 프라임처럼 식료품 당일배송 등 서비스를 제공할 예정. 기존 월마트 오프라인 매장에 있는 주유소를 이용하면 할인 혜택을 주고, 특정 제품에 대해서는 우선 거래 혜택 등을 제공하는 것으로 알려짐. 월마트는 전자상거래 업체 아마존이 멤버십 서비스인 아마존 프라임을 앞세워 유통 시장을 잠식하면서 그동안 경쟁 서비스를 고민해왔음.

아마존 프라임은 일반배송보다 훨씬 빠른 택배 서비스와 특별 제품 할인 등 혜택을 제공하는 대신 연간 120달러(약 14만원)의 구독료를 받는 회원제 서비스. 이 서비스는 구독 해지율이 3% 미만일 정도로 만족도가 높으며 아마존이 온라인 유통 시장을 키우는 데 톡톡한 역할을 했음. 현재 아마존 프라임 가입자는 1억5000만명에 달하며 프라임 회원들의 구매액은 비회원보다 훨씬 많음. 또 다른 오프라인 유통 회사인 코스트코 역시 연회비 120달러가 있어야만 입장이 가능하며 주유, 여행 등 다양한 상품이 회원들에게 돌아감.

월마트는 매장 주차장을 드라이브인 극장으로 개조해 운영하는 등 코로나19 사태를 계기로 다양한 혁신을 꾀하고 있음. 월마트는 8~10월 3개월간 미국 전역에 걸쳐 매장 160곳의 주차장을 한시적으로 드라이브 인 극장으로 바꿀 예정. 상영관 위치나 상영작은 아직 공개하지 않았지만 3개월 동안 300편 이상의 영화가 상영될 예정.

백화점은 '동행세일 특수'...함께 웃지 못한 대형마트– 2020.07.09, 서울경제

코로나 19로 인해 침체된 소비시장을 살리기 위해 지난달 26일부터 시작된 대규모 할인 행사인 '대한민국 동행세일'에 백화점은 웃고 대형 마트는 웃었음. 9일 신세계백화점은 동행세일이 시작된 지난 달 26일부터 이달 7일까지 전체 매출 신장률이 전년 같은 기간 대비 11.3% 증가했다고 밝혔음. 해외패션 등 명품이 55.6%의 높은 신장률을 보였고, 생활·리빙은 26.5%, 가전이 82.5%의 성과를 냈음. 현대백화점도 같은 기간 6.2%의 높은 신장률을 보였고 롯데백화점도 2% 증가하며 플러스 성장률을 보임. 현대백화점에서는 해외패션이 39.1%의 높은 증가세를 보이는 등 명품이 백화점 실적 증가에 일등공신 역할을 한 것으로 나타남. 롯데백화점 역시 해외패션과 리빙이 각각 52%와 17% 증가한 것으로 나타났음.

업계에서는 상품권 증정 및 금액 할인권 제공하는 등 소비자에게 제공하는 혜택이 다양해 진 점과 해외여행이 어려워 짐에 따라서 면세점 이용 수요가 백화점으로 이동하면서 매출 증가가 이뤄진 것으로 보고 있음. 반면 대형마트는 초반 상승세를 이어가지 못하고 마이너스 성적표를 받은 것으로 나타남. 대형마트들은 동행세일이 시작 하루 전부터

먼저 행사를 시작하며 분위기를 끌어올렸지만 두 번의 의무휴업과 초저가 경쟁 등으로 인해 성과를 내지 못했다는 것. 실제로 롯데마트의 경우 세일을 시작한 지난 달 25일부터 토요일이었던 27일까지 전 주 대비 7.2%의 매출 신장률을 보이며 선전했지만 곧바로 28일(일요일) 의무휴업을 맞으며 분위기를 이어가지 못한 것으로 전해지고 있음. 현재 대형마트는 세일 마지막 날인 이달 12일에도 의무휴업으로 인해 문을 닫게 됨.

여기에 신선식품 외에 대용식이나 냉동식품 등 최근 e커머스 주력 배송 상품 분야에서도 매출 성장이 이어지지 못했음. 특히 재난지원금 사용처 제외 등으로 어려움을 겪던 대형마트들이 고객들을 잡기 위해 노마진 수준의 저가 할인 경쟁에 나선 점도 실적에 부담으로 작용한 것으로 전해짐.

음식료

글로벌 음식배달 업계, 대형업체 위주로 시장재편 가속 – 2020.07.06, 동아일보

글로벌 음식 배달시장에서 코로나19를 계기로 대형업체 위주의 몸집 불리기 전쟁 본격화. 코로나19 이전에도 음식배달 업계에서 M&A는 활발했으나 더욱 가속화되는 것. 목적은 1)시장 점유율을 높여 비용을 줄이는 '규모의 경제', 2) 미래 먹거리로 떠오른 음식 배달에 진입장벽 쌓아 경쟁자를 줄이겠다는 것

작년 12월 한국: 독일 딜리버리히어로가 배달 애플리케이션(앱) 배달의 민족을 보유한 우아한형제들의 지분을 인수하고 규제 당국의 승인 대기. 공정거래위원회가 기업결합 승인을 내주면 한국 배달 앱 시장은 딜리버리히어로가 배달의민족, 요기요, 배달통을 모두 보유하는 형태로 바뀌게 됨

올해 1월 유럽: 업계 1, 2위를 다투던 네덜란드 테이크어웨이와 영국 저스트잇이 합병을 결정하며 저스트잇테이크어웨이가 출범. 같은 시기 인도의 배달서비스 업체 조마토가 우버이츠의 인도 사업부문을 인수하며 시장 지배력을 강화. 배달서비스 시장 형성이 상대적으로 늦은 일본에서도 업계 1위 데마에칸이 네이버의 일본 자회사 라인을 유상증자에 끌어들였음

6월 말 미국: 2위 온라인 음식 배달서비스 업체 우버이츠를 보유한 우버 테크놀로지는 6월 말에 업계 4위 포스트메이츠에 인수합병(M&A)을 제안. 우버가 제시한 금액은 약 26억 달러(약 3조1200억 원). 우버는 앞서 업계 3위 그럽허브에 대한 M&A를 추진했으나 미국 규제당국이 독과점을 이유로 승인을 내주지 않을 가능성이 거론된 바 있음. 그 사이 유럽 배달 서비스 업체 저스트잇테이크어웨이가 그럽허브를 약 73억 달러(약 8조7000억 원)에 낚아채자 우버는 차선책으로 포스트메이츠를 노리고 나선 것

그 외 최근: 미국 페이스북은 최근 음식과 식품 배달구축 계획을 발표. 또한 현재는 배달서비스에 대한 지분 투자를 중심으로 하고 있지만 미국 아마존의 진출 가능성도 잔존

글로벌 육류 3분의 1을 소비하는 중국, 식물성 고기 먹기 시작 – 2020.07.09, 이데일리

지난 1일 미국 대체육 산업의 대표주자인 비욘드미트는 전자상거래업체 알리바바와 제휴를 통해 중국 소매점 등에서 식물성 고기 제품을 판매한다는 계약 체결. 지난 5일부터 알리바바가 운영하는 신선식품업체 '프레시포(Freshippo, 허마셴셩)' 상하이 매장 50곳에서 비욘드미트 식물성 버거 패티가 판매되고 있음. 오는 9월까지 베이징과 항저우에 있는 48개 매장에서 식물성 버거 패티를 판매할 계획.

비욘드미트는 앞서 지난 4월엔 스타벅스와 제휴를 통해 중국 매장에서 식물성 고기를 판매한 바 있음. 중국 외식기업 얌차이나가 운영하는 KFC와 피자헛 타코벨 등에서도 비욘드미트 제품이 판매되는 중.

또한 중국은 정부 차원에서 육류소비를 줄이는 것을 권고 대체육 개발과 공급에 나서고 있음. 2030년까지 자국민의 육류 섭취량을 50% 줄이겠다는 방안인데 동시에 중국인 1인당 단백질 섭취량은 여전히 부족해 중국 과학원에선 식물성 단백질 등 대체육 식품을 개발하고 보급하는 데 역량을 집중. 기린먼데이와 쩐미트 등 중국의 대체육 스타트업들도 식물성 돼지고기 제품을 내놓고 있음

종량세 이후 맥주시장: 국산맥주가 3년만에 수입맥주 비중 초월 – 2020.07.09, 식품음료신문

올 초 주세법이 종량세로 개정되고, 지난 5월 '맥주의 위탁제조 방식 생산 허용' '모바일 등을 통한 주문 판매' '질소가스 충전 캔맥주 판매 가능' 등을 골자로 한 국산 주류 규제 개선안이 발표되며 한국 맥주 다양성의 시대에 대한 기대감이 높아지고 있음

수제맥주협회의 조사에 따르면 올해 이러한 국내 양조장 수는 약 150여 개로, 업계는 국내 수제맥주 시장이 5년 내 4000억 원 규모까지 확대될 것으로 보고 있음. 올해부터 편의점 맥주 '4캔 만원' 프로모션에 국산맥주도 포함되기 시작, 프로모션의 영향으로 수입맥주만 선택하던 기존 소비자들이 다양한 국산맥주를 경험하며 편의점 및 마트 등에서 국산맥주 매출이 급증

편의점 CU에 따르면 지난 4월 3년 만에 국산맥주(50.5%)가 다시 수입맥주(49.5%) 매출 비중을 따라잡았고, 대형마트인 이마트에선 지난 1월부터 국산맥주가 맥주 전체 매출의 과반(58.2%)을 차지하면서 5월에는 더 증가해 60.1%를 기록. 국내 수제맥주 업체인 제주맥주의 경우 프로모션을 진행한 후 올해 1분기 매출이 작년 동기 대비 194% 상승했다고 발표

국산맥주는 작년 출시한 '테라'의 인기가 지속되면서 SNS 언급량이 높게 나타났으며, 수입 맥주는 작년 7월부터 이어진 일본 불매 운동으로 줄곧 상위권을 차지하던 일본 맥주의 언급량이 매우 감소. 주세 개편으로 인해 다양한 수제 맥주들이 연이어 출시됐고, 편의점이 수제 맥주 유통의 플랫폼으로 급부상. 독특한 제품명과 다양한 맛을 가진 수제 맥주들의 관심이 더욱 증가할 것으로 보임

의류

브랜드엑스코퍼레이션, 내달 코스닥 입성- 2020.07.09, 어패럴 뉴스

브랜드엑스코퍼레이션(각자대표 이수연, 강민준)이 미디어커머스 업계 최초로 코스닥 시장 상장을 위한 IPO(기업 공개) 공식 일정을 시작, 이목이 집중되고 있음. 지난 2일 한국거래소 상장예비심사를 통과하고, 8일 금융위원회에 증권신고서를 제출, 코스닥 입성이 가시화됨. 이달 말 기관투자자의 최종 공모가가 확정 되고 내달 4~5일 일반 청약을 시작하며 중순경에 상장이 마무리 될 예정. 현재 삼성증권과 대신증권이 공동 주관사로 선정됨.

동사는 액티브웨어 '젝시믹스', 어반 스트리트 캐주얼 애슬레저 '믹스투믹스', HMR(가정간편식) '쓰리케어', 위생습관 브랜드 '휘아', 남성 라이프스타일 '마르시오디에고'를 전개 중임. 2019년 연결 기준으로 매출액 640억 9,600만원, 영업이익 99억 1,100만원에 달함. 성장과 이익 관리가 동시에 가능한 데는 D2C(Direct to consumer, 소비자 직접 판매) 비즈니스 모델 전략이 주효했음. D2C는 나이키, 마이클코어스, 프라다 등 해외 브랜드들이 선택하는 리테일 방식 중 하나. 브랜드 인지도가 확고하고 모바일, 온라인 등 자체 유통 채널 확보, 빠른 배송 능력을 갖춘 기업이 실행할 수 있는 모델임.

브랜드엑스코퍼레이션은 사업 초기부터 PB를 자체 개발, 소셜 네트워크 마케팅을 활용해 소비자에게 직접 판매했음. 또 오프라인 유통에 입점하는 대신 R&D 투자에 집중, 상품력을 키운 게 성장의 발판이 됐음. 그동안 직접 판매를 통해 확보한 고객 빅데이터를 활용해 브랜드 운영 및 상품 개발에 적용해 나갈 계획. 향후 신규 사업은 물론 해외 진출도 D2C 방식을 고수할 방침임. 동사는 앞으로 기존 브랜드의 제품 카테고리를 확대하고 IT 기반 헬스케어, 신규 브랜드 런칭 및 인수 등을 통해 사세를 확장해 나갈 예정.

더네이쳐홀딩스, 공모가 4만 6,000원 확정...시총 3,304억 전망- 2020.07.13, 파이낸셜뉴스

신종 코로나 바이러스 감염증(코로나 19) 사태로 패션 산업이 크게 위축된 가운데도 코스닥 상장 예정기업 더네이쳐홀딩스가 공모가를 확정했음. 더네이쳐홀딩스는 지난 8~9일 양일간 기관 투자자들을 대상으로 진행한 수요예측 결과, 공모가를 4만 6,000원에 확정했다고 13일 밝힘. 이번 수요예측에는 국내외 401개 기관이 참여해 8,761만주를 신청, 단순 경쟁률 97.21대 1을 기록함. 총 공모금액은 552억원, 상장 후 시가총액은 3.304억원 규모가 될 전망,

상장을 주관한 한국투자증권 관계자는 "일대일 IR을 진행한 투자기관 중 국내 자산운용사는 온라인 확대에 기반한 차별화된 이익 성장에, 해외 기관은 글로벌 사업화 역량에 주목했다"며 "실제로 이들 대부분이 밴드 상단을 제시했고 기관배정수량 중 약 30%가 의무보유확약 물량이나 일부 시장의 의견까지 고려하는 관점에서 시장친화적 가격을 결정했다"고 설명함.

더네이쳐홀딩스는 2016년 내셔널지오그래픽 의류 론칭 후 3년만인 2019년 매출액 2,353억원, 영업이익 398억원을 달성하며 라이프스타일 시장의 총아로 부상함. 또 2020년 1·4분기엔 코로나19 팬데믹에도 불구하고 전년동기 대비 47.2% 증가한 매출액 499억원을 달성했다. 독보적인 제품 기획력과 카테고리 확장성, 온·오프라인 채널의 전략적 운영이 고속 성장을 이끈 요인으로 꼽힘.

공모자금은 신규 물류센터 구축 및 신사옥 매입, 해외 시장 확장에 투입할 계획. 신규 물류센터와 신사옥을 급증하는 시장 수요에 대응할 전초기지로 삼고, 주력 브랜드인 내셔널지오그래픽의 글로벌 사업 확대와 키즈 라인 강화, 신규 브랜드 NFL 육성에 총력을 다할 방침. 더네이쳐홀딩스 박영준 대표이사는 “국내 시장은 라이프스타일 브랜드 사업의 저력을 증명한 무대”라며 “상장 후 중국, 호주, 뉴질랜드, 인도 등 글로벌 시장 확대를 통해 글로벌 시장지배력을 강화하고 미래 성장동력이 될 NFL을 메가 브랜드로 키워 글로벌 라이프스타일 전문 기업으로 도약하겠다”고 포부를 밝힘. 한편 회사는 오는 15~16일 일반투자자 대상 청약을 거쳐 27일 코스닥 시장에 입성할 계획임.

Part III

Chartbook

소비재 수익률

표34 국내 소비재 유니버스 월간 수익률

개요				수익률							P/E		P/B	
업종	티커	기업명	시총(억원)	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y	2020E	2021E	2020E	2021E
벤치마크	IKS001	코스피	14,241,041	-0.8	0.7	2.1	17.6	-2.9	-0.6	4.4	15.29	10.81	0.89	0.84
	IKS002	코스피 대형주	11,810,714	-1.0	0.6	1.6	17.3	-3.6	-1.1	5.8	15.47	10.94	0.91	0.86
	IKS003	코스피 중형주	1,605,613	-0.1	2.5	2.5	17.3	-0.1	-0.3	-2.5	12.62	9.18	0.7	0.66
	IKS004	코스피 소형주	664,520	0.0	1.5	5.1	16.1	-1.5	-0.1	-6.7	11.12	7.43	0.66	0.61
	IKQ001	코스닥	2,880,505	-0.8	0.3	5.4	24.3	12.9	15.7	14.9	20.39	14.99	2.53	2.21
유통/물류	021240 KS	코웨이	54,612	4.4	2.5	1.6	22.5	-17.7	2.7	-8.8	13.44	12.09	3.65	2.91
	008770 KS	호텔신라	28,259	2.1	1.7	-2.7	-2.8	-32.7	-5.5	-14.7	-14.91	23.63	3.96	3.43
	000120 KS	CJ 대한통운	37,184	1.2	0.0	0.0	14.0	12.4	-2.4	19.4	34.78	25.82	1.21	1.17
	023530 KS	롯데쇼핑	23,112	1.2	-0.6	-2.7	-3.2	-39.9	-60.2	-41.6	18.80	5.67	0.22	0.21
	139480 KS	이마트	31,918	0.9	7.5	1.8	0.0	-6.1	-36.2	-14.8	7.26	5.69	0.35	0.33
	007070 KS	GS 리테일	28,375	0.1	-2.4	-5.0	19.1	-7.1	-7.3	-3.8	13.65	11.54	1.22	1.13
	282330 KS	BGF 리테일	22,123	-0.8	-6.9	-9.5	-12.9	-25.1	-36.2	-34.8	14.24	12.40	2.41	2.10
	004170 KS	신세계	21,364	3.3	-0.2	-2.3	-7.1	-32.6	-14.6	-20.4	11.93	7.84	0.52	0.49
	069960 KS	현대백화점	14,322	2.3	-0.3	1.3	-3.6	-31.2	-31.5	-22.9	9.82	5.94	0.33	0.31
	001740 KS	SK 네트웍스	12,633	0.6	3.9	-1.4	3.9	-3.8	-0.1	-5.1	9.66	6.73	0.56	0.51
	042000 KS	카페 24	5,291	-1.1	-0.7	4.9	80.4	6.3	-48.9	-9.1	-48.72	35.17	5.00	4.38
화장품	051900 KS	LG 생활건강	209,128	-0.8	1.7	3.0	12.4	-4.7	22.7	2.8	25.80	22.06	4.94	4.24
	090430 KS	아모레퍼시픽	96,457	1.9	1.9	-1.5	-4.3	-30.2	-20.8	0.5	47.00	24.25	2.45	2.28
	002790 KS	아모레 G	45,105	2.6	4.2	5.2	-9.3	-40.3	-24.3	-13.3	41.15	27.31	1.57	1.51
	161890 KS	한국콜마	10,457	3.9	6.2	6.3	8.8	-14.1	-34.7	-20.6	21.08	18.32	2.04	1.86
	192820 KS	코스맥스	9,426	2.2	-6.2	5.9	10.1	7.6	-27.0	-7.4	18.07	14.18	2.56	2.34
의류	081660 KS	휠라홀딩스	22,144	-0.3	-4.8	0.7	13.9	-25.0	-31.6	-47.4	11.66	8.72	1.57	1.34
	007700 KS	F&F	13,367	1.0	-4.8	-10.6	-17.3	-27.4	118.7	9.9	12.61	9.67	2.34	1.93
	111770 KS	영원무역	11,255	-2.3	-2.3	-12.4	10.0	-23.8	-33.0	-27.8	7.59	6.53	0.56	0.52
	241590 KS	화승엔터프라이즈	6,538	-3.1	-6.1	-14.6	-4.4	-35.9	1.7	-22.4	11.32	6.81	1.41	1.11
	020000 KS	한섬	8,657	-2.4	-4.7	2.6	61.6	11.2	-1.6	-0.4	9.87	8.40	0.77	0.71
	105630 KS	한세실업	4,520	5.6	1.8	-0.9	6.6	-33.3	-41.4	-40.8	21.82	10.76	1.13	1.07
	093050 KS	LF	3,553	-0.4	0.0	-10.7	-1.6	-27.0	-49.8	-50.6	6.57	4.83	0.27	0.26
	007980 KS	태평양물산	886	-0.5	-7.3	-12.8	6.4	-29.5	-27.4	-38.0	14.84	5.91	0.48	0.44
음식료	033780 KS	KT&G	114,914	3.7	5.3	1.3	8.4	-11.2	-13.6	-11.0	10.35	9.97	1.16	1.09
	097950 KS	CJ 제일제당	57,808	-2.2	6.1	14.1	62.0	55.5	17.9	37.4	16.45	11.94	1.22	1.12
	271560 KS	오리온	54,165	1.5	-6.2	5.4	15.1	19.7	14.8	59.3	20.84	19.67	2.91	2.54
	000080 KS	하이트진로	29,702	-2.3	-3.9	-0.4	45.0	34.0	161.7	98.8	29.66	24.25	2.74	2.56
	007310 KS	오뚜기	20,586	-0.7	0.7	-0.9	6.3	5.4	-20.1	-13.5	12.21	13.44	1.46	1.32
	004370 KS	농심	22,901	-1.8	-1.1	5.9	29.2	67.3	50.5	61.2	26.53	25.36	1.15	1.10
	026960 KS	동서	17,448	8.4	7.7	6.4	6.1	7.4	1.6	0.8	-	-	-	-
	005300 KS	롯데칠성음료	8,073	1.0	1.0	-13.7	2.1	-24.1	-26.5	-32.9	27.50	18.61	0.68	0.66
	003230 KS	삼양식품	9,567	-1.9	0.4	0.8	23.9	23.3	146.4	84.4	11.64	11.66	2.66	2.19
	017810 KS	풀무원	7,580	0.8	11.5	15.0	88.6	77.7	152.3	69.5	26.90	20.74	1.94	1.79
	051500 KS	CJ 프레시웨이	1,876	1.9	1.0	-8.1	-10.0	-43.2	-39.8	-48.4	-17.70	11.71	1.05	0.98

자료: Bloomberg, Quantiwise, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 시가총액 순서 정렬. 당사 커버리지 종목은 당사의 추정치, 그 외는 Quantiwise 추정치. 2020.7.16 종가 기준

표35 글로벌 소비재 유니버스 월간 수익률 -(1)

개요				수익률							P/E		P/B	
업종	티커	기업명	시총($mn)	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y	20E	21E	20E	21E
벤치마크	SPX	S&P 500	27,884,594	-0.3	2.0	2.9	14.9	-3.1	29.4	7.0	-	-	-	-
	CCMP	NASDAQ	16,544,109	-0.7	-0.7	5.8	22.8	11.9	59.1	27.4	-	-	-	-
	SX5E	EURO STOXX 50	3,357,380	-0.4	4.3	5.1	26.0	-8.6	12.4	-2.6	-	-	-	-
	NKY	Nikkei 225	3,264,315	-1.0	1.2	1.0	18.6	-2.4	17.2	6.8	-	-	-	-
	SHCOMP	Shanghai	5,425,811	-4.5	-6.9	11.0	15.3	2.8	26.7	7.5	-	-	-	-
유통/물류	AMZN US	Amazon.com Inc	1,496,278	-0.3	-5.7	14.7	24.6	59.7	62.3	49.3	159.10	80.29	18.00	13.49
	BABA US	Alibaba Group Holding Ltd	650,560	-2.7	-7.3	8.9	14.0	8.3	14.3	39.2	29.00	22.81	0.71	0.59
	WMT US	Walmart Inc	374,384	0.2	3.5	10.5	0.3	15.1	12.2	17.3	26.47	24.43	4.87	4.72
	COST US	Costco Wholesale Corp	144,056	-0.1	0.2	8.3	1.7	8.1	11.5	17.3	38.66	35.13	8.11	7.29
	JD US	JD.com Inc	95,968	-1.3	-8.4	1.2	29.9	56.0	75.2	100.9	47.05	31.26	0.88	0.75
	TGT US	Target Corp	60,977	0.2	3.4	2.3	12.2	6.0	-3.8	41.5	24.70	17.94	5.02	4.90
	WBA US	Walgreens Boots Alliance Inc	35,831	1.6	6.0	-1.9	-3.2	-22.5	-28.4	-23.2	8.68	7.63	1.69	1.57
	EBAY US	eBay Inc	41,212	0.4	-1.0	21.9	58.1	64.6	63.7	49.2	17.11	15.79	15.59	12.59
	3382 JP	Seven & i Holdings Co Ltd	29,672	1.1	5.5	-3.5	-1.1	-14.6	-9.1	-3.0	19.17	14.40	1.20	1.14
	TSCO LN	Tesco PLC	26,616	0.7	2.0	-4.4	-5.8	-9.4	-13.0	-6.0	15.32	12.67	1.37	1.30
	PDD US	Pinduoduo Inc	100,062	-2.1	-7.4	7.1	85.2	111.5	120.9	315.3	-	166.70	5.06	4.20
	CPALL TB	CP ALL PCL	18,777	1.5	-1.5	-5.0	5.0	-9.2	-6.6	-22.9	28.64	24.31	5.88	5.24
	KR US	Kroger Co/The	26,239	-0.1	3.0	3.7	6.1	21.4	17.6	57.3	11.92	13.12	2.65	2.40
	8267 JP	Aeon Co Ltd	20,149	-0.3	2.8	0.8	12.7	5.0	10.8	33.7	-	60.35	2.05	2.01
	4755 JP	Rakuten Inc	13,009	-0.4	-3.2	2.4	6.0	4.2	4.0	-16.8	-	-	1.86	1.92
	601933 CH	Yonghui Superstores Co Ltd	12,947	-6.6	-4.9	2.2	-7.9	20.5	27.9	-2.7	36.62	28.92	4.27	3.93
	8028 JP	FamilyMart UNY Holdings Co Ltd	11,438	0.9	12.3	21.0	38.9	-8.4	-7.1	-3.5	23.09	21.83	1.98	1.87
	OCDO LN	Ocado Group PLC	19,719	0.2	6.3	6.2	32.8	61.0	66.1	85.2	-	-	19.80	23.21
	6808 HK	Sun Art Retail Group Ltd	13,731	-6.7	-6.5	-2.8	-5.1	12.3	19.6	51.4	32.77	28.68	4.11	3.81
	KSS US	Kohl's Corp	3,592	2.1	10.5	-8.3	29.3	-49.6	-53.5	-51.1	-	12.90	0.75	0.76
	ETSY US	Etsy Inc	12,264	1.3	-9.8	22.2	73.0	103.0	133.3	60.9	103.42	73.15	25.64	20.38
	FTCH US	Farfetch Ltd	6,984	-1.6	-8.0	33.0	75.0	60.4	98.6	0.7	-	-	6.50	8.01
	MRW LN	Wm Morrison Supermarkets PLC	5,563	0.1	2.9	-1.1	4.2	0.1	-5.6	-7.3	13.28	12.60	0.97	0.95
	TKWY NA	Takeaway.com NV	15,362	-2.1	-4.3	5.8	-1.8	5.3	10.1	10.3	134.25	71.05	1.80	1.78
	SBRY LN	J Sainsbury PLC	5,467	0.2	4.3	-0.2	-1.5	-9.3	-15.0	-1.2	10.41	10.00	0.53	0.53
	JWN US	Nordstrom Inc	2,509	-0.8	4.5	-18.1	-6.8	-60.0	-60.4	-46.6	-	9.15	3.59	5.31
	VIPS US	Vipshop Holdings Ltd	14,356	-1.2	-5.5	12.9	13.6	48.2	50.7	172.0	16.58	13.64	0.51	0.41
	3391 JP	Tsuruha Holdings Inc	6,690	-2.9	-1.2	-8.3	-2.4	5.6	4.5	34.9	24.49	22.57	2.78	2.54
	2651 JP	Lawson Inc	5,446	1.0	0.5	-0.7	-0.7	-8.2	-4.8	8.1	37.43	23.66	2.14	2.07
	BZUN US	Baozun Inc	2,508	-2.1	-13.5	16.8	24.4	10.3	20.2	-25.2	31.43	22.45	0.76	0.62
	ASC LN	ASOS PLC	4,390	0.2	12.3	14.8	52.0	10.5	3.6	26.6	126.06	53.91	4.49	4.12
	SFIX US	Stitch Fix Inc	2,814	2.7	-6.3	12.5	84.5	8.8	6.9	-5.5	-	-	6.56	6.00
	600827 CH	Shanghai Bailian Group Co Ltd	5,430	-10.0	-13.1	88.3	188.3	155.0	155.2	149.8	153.65	61.46	1.82	1.86
	REAL US	RealReal Inc/The	1,171	4.7	-5.7	-0.7	46.2	-25.7	-28.5	-45.0	-	-	7.77	9.45
	GRPN US	Groupon Inc	506	0.0	9.1	-35.1	2.7	-68.4	-63.0	-74.2	-	-	-	-
	3048 JP	Bic Camera Inc	2,033	-1.9	-3.7	2.3	36.2	-12.3	-6.1	5.5	37.85	16.72	1.48	1.38
화장품	JNJ US	Johnson & Johnson	393,213	0.7	4.7	3.3	0.4	2.1	3.7	15.8	19.08	16.41	6.11	5.40
	PG US	Procter & Gamble Co/The	308,861	0.2	1.9	5.6	3.4	0.2	1.1	10.4	25.14	23.88	6.32	6.10
	OR FP	L'Oreal SA	183,197	-1.4	0.1	6.9	19.0	7.8	10.2	15.8	40.67	35.84	5.25	4.91
	UNA NA	Unilever NV	141,723	-1.0	1.2	-3.5	3.5	-5.7	-6.7	-10.6	19.46	18.28	8.87	8.50
	EL US	Estee Lauder Cos Inc/The	71,690	-0.2	6.0	1.5	23.0	-8.4	-3.3	6.1	43.84	36.85	16.33	13.76
	4452 JP	Kao Corp	38,379	-0.9	0.5	-2.2	-2.3	-5.8	-4.6	6.1	28.03	25.21	4.48	4.18
	BEI GR	Beiersdorf AG	28,429	0.0	3.8	-0.4	6.7	-6.3	-6.6	-6.2	34.34	28.90	3.47	3.17
	ULTA US	Ulta Beauty Inc	11,441	-0.3	5.7	-10.1	-2.7	-26.6	-19.7	-43.6	46.96	18.26	5.58	5.83

자료: Bloomberg, Datastream, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 밸류에이션은 Datastream 추정치. 2020.7.16 종가 기준

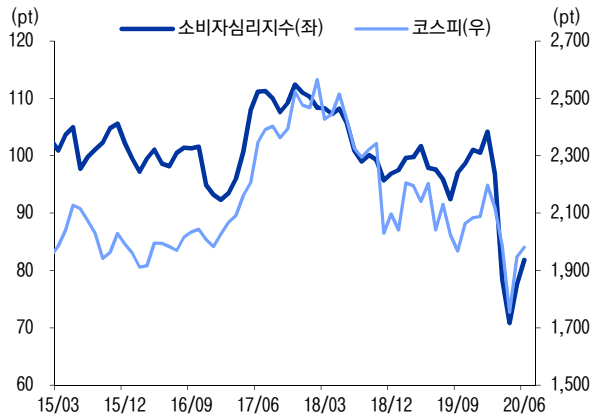
표36 글로벌 소비재 유니버스 월간 수익률 – (2)

개요				수익률							P/E		P/B	
업종	티커	기업명	시총($mn)	1D	1W	1M	3M	6M	YTD	1Y	20E	21E	20E	21E
화장품	4911 JP	Shiseido Co Ltd	25,249	-0.4	-0.2	-2.8	3.2	-14.1	-13.1	-17.7	73.99	37.71	5.41	5.02
	4922 JP	Kose Corp	7,021	0.2	1.6	-13.0	-9.3	-24.6	-21.8	-30.6	48.92	28.95	3.05	2.89
	COTY US	Coty Inc	3,281	-2.3	4.9	-14.7	-24.8	-62.0	-61.4	-60.1	28.76	11.64	0.65	0.81
	4927 JP	Pola Orbis Holdings Inc	3,839	1.4	-0.3	-10.8	-11.3	-29.2	-30.0	-34.8	43.74	23.35	2.23	2.23
	973 HK	L'Occitane International SA	2,587	-0.4	-3.6	0.0	15.3	-28.7	-26.4	-11.3	24.87	17.52	16.79	15.06
	603605 CH	Proya Cosmetics Co Ltd	4,535	-8.0	-7.4	-9.3	30.2	49.7	79.6	153.0	70.36	54.09	12.89	10.48
	600315 CH	Shanghai Jahwa United Co Ltd	4,129	-8.2	-9.3	0.6	71.8	39.9	39.0	37.2	62.45	53.23	4.31	4.04
의류	MC EU	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	235,170	-0.7	1.6	8.9	18.4	-5.2	-0.2	7.5	39.96	28.72	5.37	4.86
	NKE US	NIKE Inc	151,243	-1.3	0.3	-1.8	13.0	-5.4	-3.5	10.9	42.68	30.20	20.37	17.28
	RMS EU	Hermes International	90,502	-1.8	-2.6	0.6	11.3	6.3	13.4	19.2	65.14	49.44	10.69	9.08
	KER FP	Kering	74,485	-1.3	3.7	5.4	9.3	-13.8	-10.3	-1.1	29.33	21.74	5.76	5.04
	EL FP	EssilorLuxottica SA	59,110	-1.7	1.0	3.1	11.1	-16.7	-12.8	0.1	47.11	28.10	1.47	1.43
	ADS GY	adidas AG	54,534	-1.6	1.2	-0.8	12.7	-24.0	-17.7	-15.0	73.66	27.71	6.58	5.83
	VFC US	VF Corp	24,277	-0.5	7.0	-5.5	14.5	-33.5	-36.5	-27.6	58.18	25.21	7.78	7.96
	BRBY EU	Burberry Group PLC	7,242	-3.6	-9.6	-10.5	2.7	-38.4	-35.6	-37.2	28.64	20.64	3.99	3.63
	UAA US	Under Armour Inc	4,414	0.5	12.9	0.0	10.9	-51.1	-52.0	-62.1	-	97.26	3.27	2.94
	COLM US	Columbia Sportswear Co	5,289	0.2	5.7	-2.2	13.0	-16.3	-19.9	-21.8	38.10	19.07	2.99	2.54
	SKX US	Skechers U.S.A. Inc	4,608	-1.5	5.3	-13.7	18.0	-32.0	-32.4	-15.5	62.57	13.87	1.82	1.66
	7936 JP	Asics Corp	2,186	-1.4	0.7	-4.6	30.7	-27.5	-32.0	8.0	-	31.53	1.56	1.54
	8114 JP	Descente Ltd	1,296	5.7	13.3	7.2	38.8	-8.6	-12.6	6.3	-	-	-	-
	CFR SW	Cie Financiere Richemont SA	37,355	-4.6	-1.4	2.3	14.0	-20.5	-19.3	-25.1	43.00	27.14	1.95	1.89
	HMB EU	Hennes & Mauritz AB	25,003	1.4	1.0	-7.5	7.8	-25.0	-27.6	-16.3	385.36	21.93	4.14	4.05
음식료	NESN SW	Nestle SA	331,185	-0.4	2.7	3.7	6.4	6.1	6.2	9.2	25.14	23.27	6.14	6.02
	KO US	Coca-Cola Co/The	198,209	-0.5	5.1	-1.3	-1.1	-17.4	-15.2	-8.6	25.26	22.46	11.32	10.50
	PEP US	PepsiCo Inc	185,375	0.1	0.9	1.7	-0.5	-2.7	-0.6	3.0	24.92	22.51	14.24	13.39
	600519 CH	Kweichow Moutai Co Ltd	290,058	-7.9	-5.4	16.3	36.4	47.5	38.0	68.7	46.19	38.64	12.46	10.32
	ABI BB	Anheuser-Busch InBev SA/NV	109,106	-0.3	4.6	1.5	13.7	-33.4	-34.2	-38.6	26.50	17.28	1.19	1.14
	PM US	Philip Morris International Inc	117,330	0.5	7.4	2.6	1.6	-11.9	-8.3	-1.5	15.24	13.81	-0.46	-1.31
	DGE EU	Diageo PLC	82,038	-1.3	1.6	-2.1	5.5	-13.3	-12.0	-16.6	25.76	23.72	8.28	7.34
	MO US	Altria Group Inc	77,085	1.2	7.5	0.9	4.9	-14.9	-12.9	-8.8	9.62	9.10	11.56	11.08
	BATS EU	British American Tobacco PLC	80,863	-3.3	-5.0	-7.0	-2.2	-16.0	-10.1	1.9	8.72	8.18	0.97	0.94
	MDLZ US	Mondelez International Inc	75,713	0.9	5.5	1.4	-0.2	-2.8	-2.6	-1.1	20.73	19.19	2.82	2.72
	BN FP	Danone SA	47,156	-0.5	4.3	-1.4	0.5	-15.2	-15.6	-17.6	17.17	15.85	2.18	2.05
	RI EU	Pernod Ricard SA	42,395	-1.1	-1.1	-2.3	3.0	-15.9	-11.9	-9.1	27.69	24.52	2.26	2.17
	2914 JP	Japan Tobacco Inc	36,599	0.2	0.3	-6.0	2.7	-15.7	-16.3	-14.8	12.20	11.14	1.31	1.29
	603288 CH	Foshan Haitian Flavouring & Food	58,875	-5.3	-1.3	9.3	22.6	41.6	42.9	53.4	68.14	57.65	19.57	16.14
	KHC US	Kraft Heinz Co/The	42,031	3.8	9.7	5.1	19.2	12.0	10.6	20.6	14.14	14.11	0.80	0.79
	STZ US	Constellation Brands Inc	34,934	-0.8	-0.6	2.1	12.3	-4.2	-3.7	-6.9	20.64	18.31	2.76	2.57
	MNST US	Monster Beverage Corp	38,239	0.6	2.2	4.5	17.4	8.2	14.3	10.4	33.72	29.36	9.02	7.87
	GIS US	General Mills Inc	39,452	0.1	3.4	5.5	7.4	22.4	23.9	26.7	18.25	17.77	4.27	3.95
	HSY US	Hershey Co/The	27,967	1.9	6.1	1.4	-7.0	-8.8	-7.5	-2.2	22.85	21.10	15.67	14.43
	TSN US	Tyson Foods Inc	21,994	-0.2	8.6	-6.9	-0.2	-32.1	-32.8	-22.0	13.36	10.24	1.51	1.40
	600887 CH	Inner Mongolia Yili Industrial Group	28,810	-6.6	-5.5	14.5	14.1	1.4	9.9	4.0	35.52	26.50	7.00	6.30
	BF/B US	Brown-Forman Corp	31,059	0.7	5.5	0.9	7.0	-5.3	-0.8	20.6	38.50	34.49	14.14	12.38
	IMB LN	Imperial Brands PLC	16,857	-0.9	0.7	-8.6	-9.0	-26.5	-20.0	-22.9	5.59	5.52	2.86	2.74
	2502 JP	Asahi Group Holdings Ltd	16,846	0.1	2.7	-9.8	8.3	-23.8	-24.0	-24.0	14.21	11.13	1.27	1.17
	MKC US	McCormick & Co Inc/MD	25,282	0.3	3.2	10.1	22.5	14.3	12.6	20.5	33.09	33.74	6.16	5.64
	2503 JP	Kirin Holdings Co Ltd	18,444	1.4	2.4	-6.2	6.0	-11.8	-8.2	-3.2	17.43	14.27	2.08	1.96
	K US	Kellogg Co	23,384	0.2	3.6	2.3	7.3	-1.8	0.4	28.0	17.60	17.21	7.01	6.09

자료: Bloomberg, Datastream, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 밸류에이션은 Datastream 추정치. 2020.7.16 종가 기준

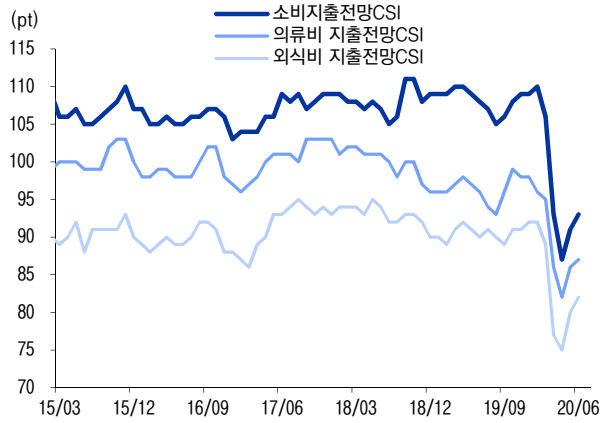
경기지표

그림43 국내 소비자심리지수



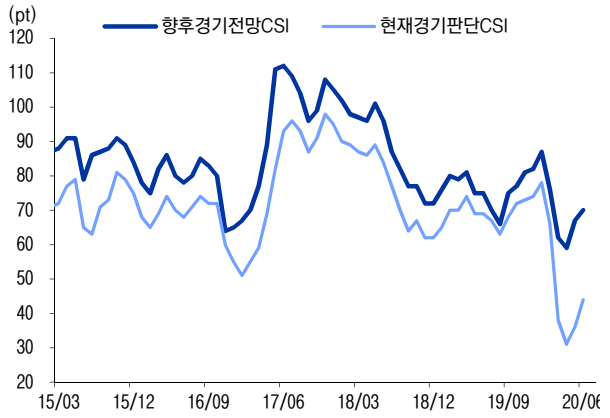
자료: 한국은행, 이베스트투자증권 리서치센터

그림44 국내 소비지출전망 CSI



자료: 한국은행, 이베스트투자증권 리서치센터

그림45 국내 현재경기판단 및 향후경기전망 CSI



자료: 한국은행, 이베스트투자증권 리서치센터

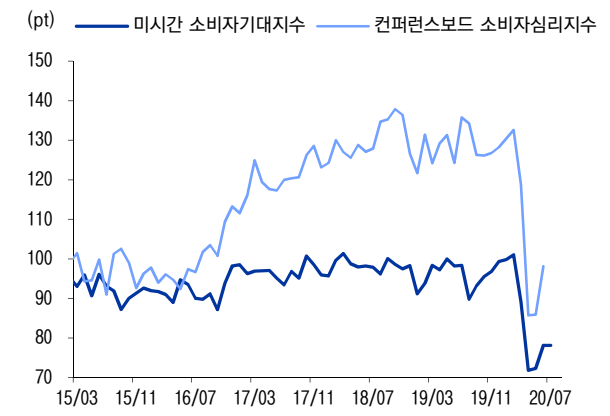
그림46 국내 가계수입전망 CSI

자료: 한국은행, 이베스트투자증권 리서치센터

그림47 국내 물가수준전망(1 년후)

자료: 한국은행, 이베스트투자증권 리서치센터

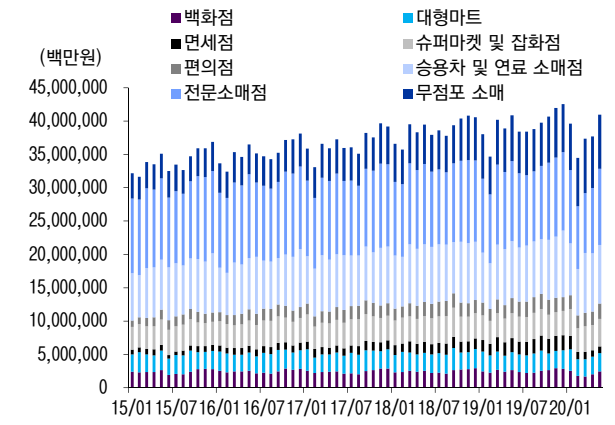
그림48 미국 소비자심리지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

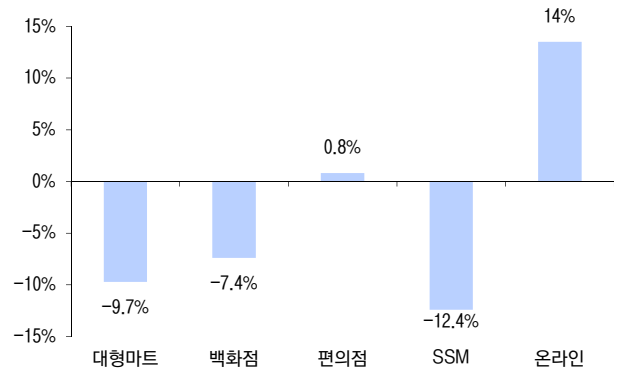
유통 – 주요 유통업체 매출 동향 - (1)

그림49 소매업태별 판매액 추이



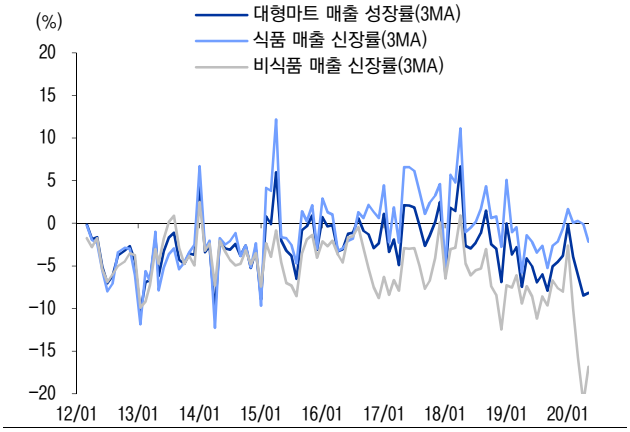
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림50 2020 년 5 월 기준 업태별 매출액 성장률



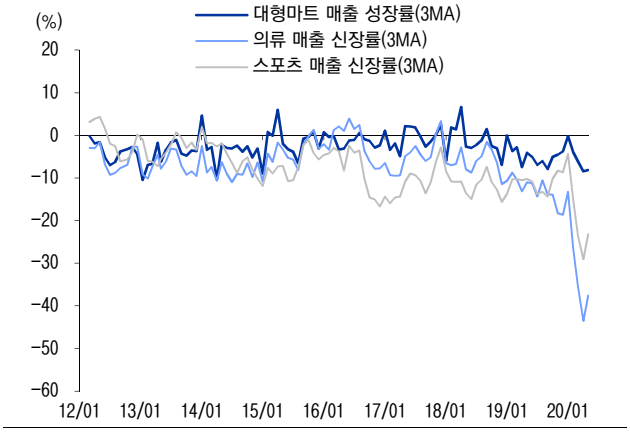
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림51 대형마트 월별 전체 및 주요 부문 매출 신장률 추이



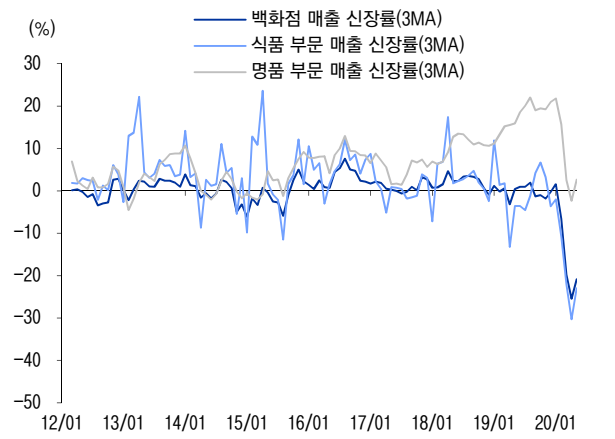
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림52 대형마트 월별 전체 및 주요 부문 매출 신장률 추이



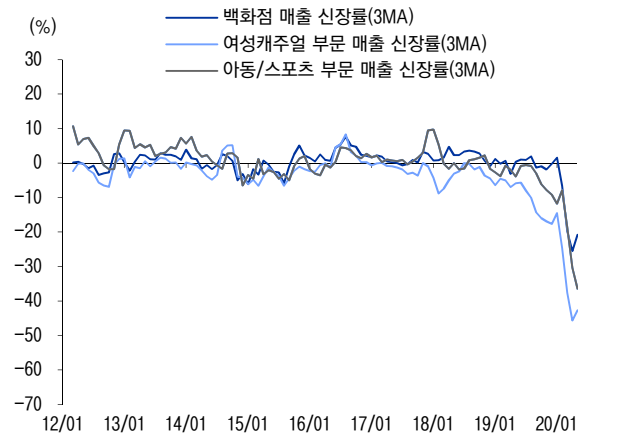
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림53 백화점 월별 전체 및 주요 부문 매출 신장률 추이



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

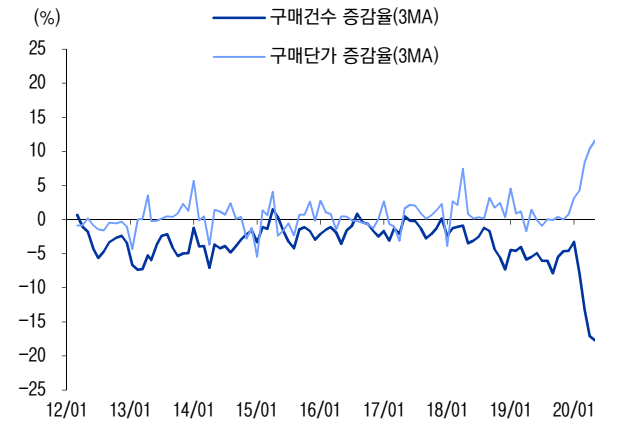
그림54 백화점 월별 전체 및 주요 부문 매출 신장률 추이



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

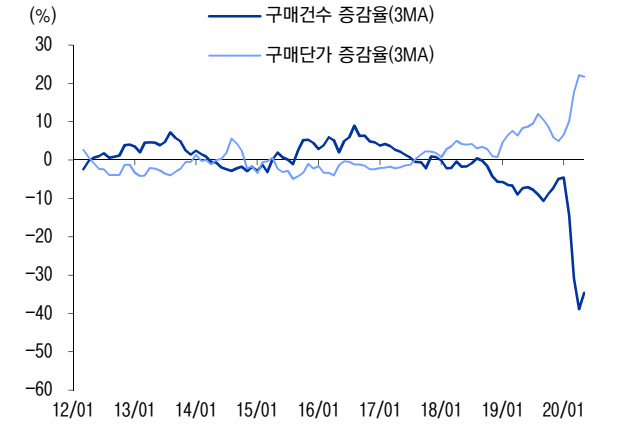
유통 – 주요 유통업체 매출 동향 - (2)

그림55 대형마트 월별 구매건수 및 구매단가 추이



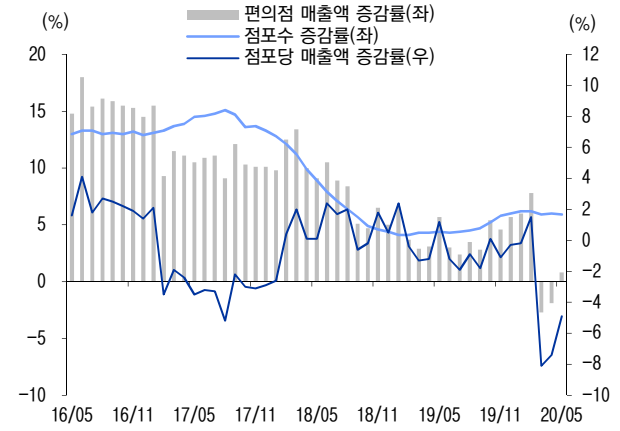
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림56 백화점 월별 구매건수 및 구매단가 추이



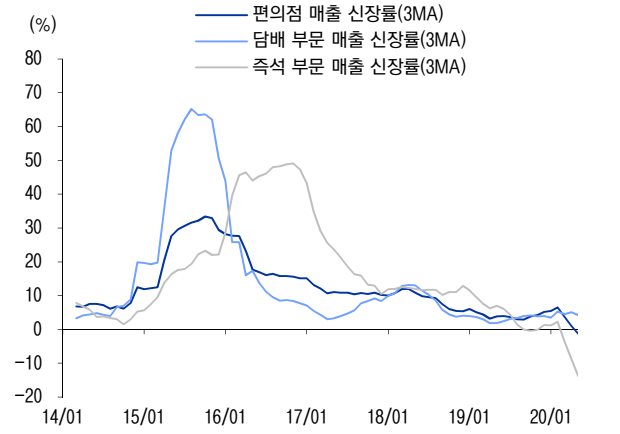
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림57 편의점 점포당 매출액 증감률 추이



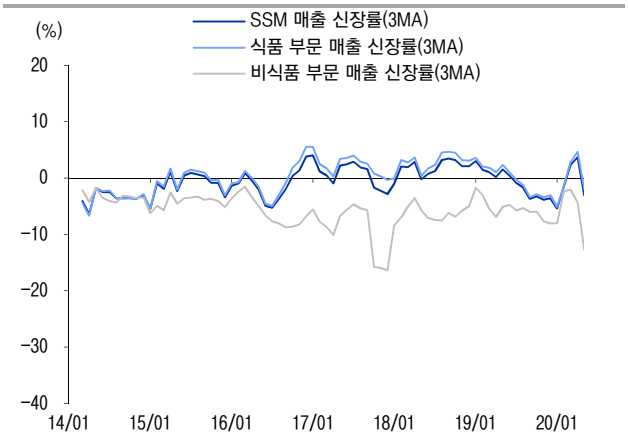
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림58 편의점 품목별 매출 신장률 추이



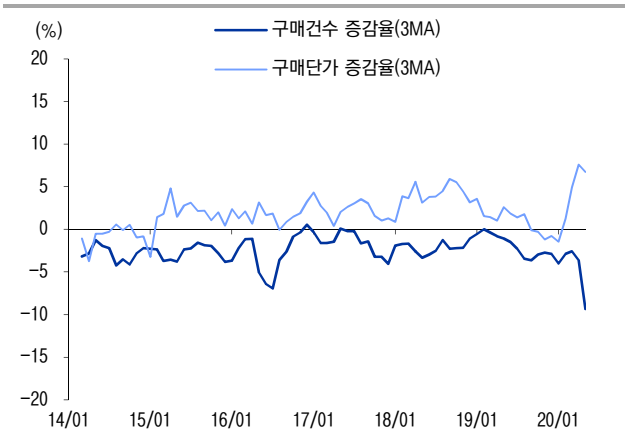
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림59 SSM 전체 및 주요 품목 매출 신장률 추이



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

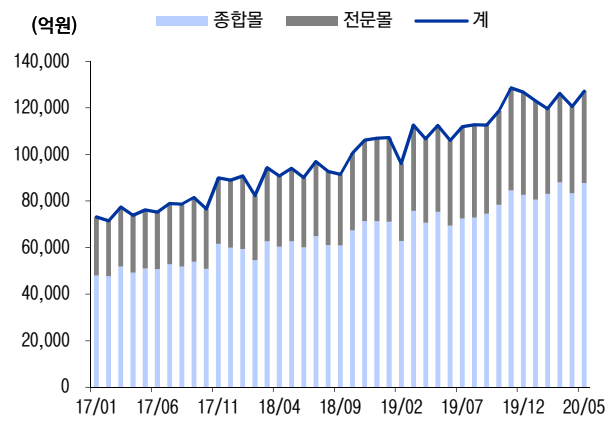
그림60 SSM 구매건수 및 구매단가 추이



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

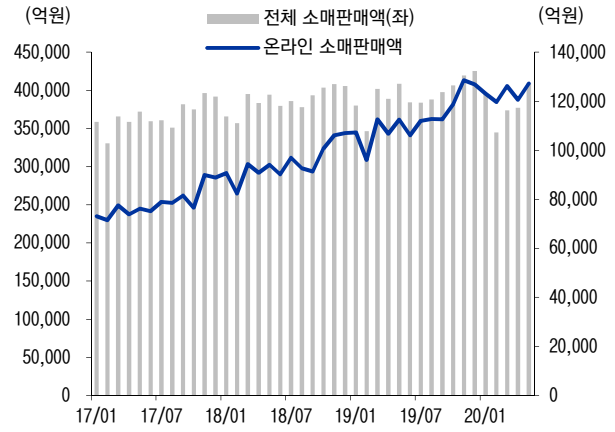
유통 – 이커머스 데이터

그림61 이커머스 전체 거래액 추이



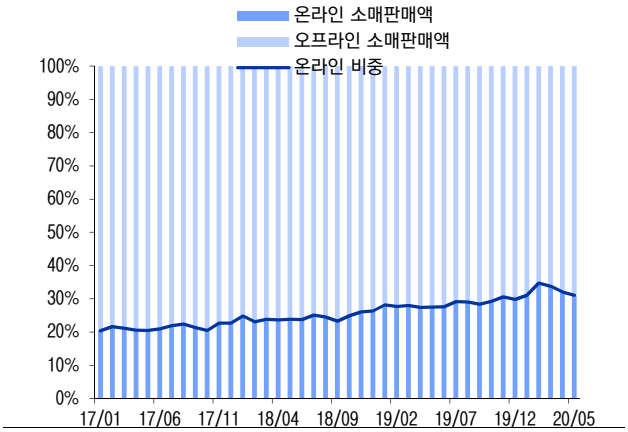
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림62 월별 소매판매액 vs. 온라인 판매액



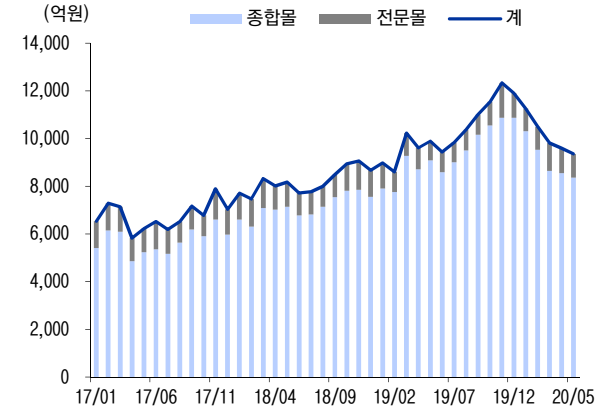
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림63 소매판매액 내 온라인 판매액 비중



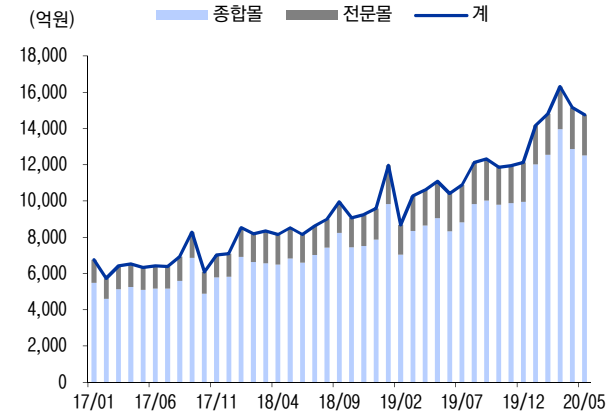
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림64 이커머스 거래액 추이 – 화장품



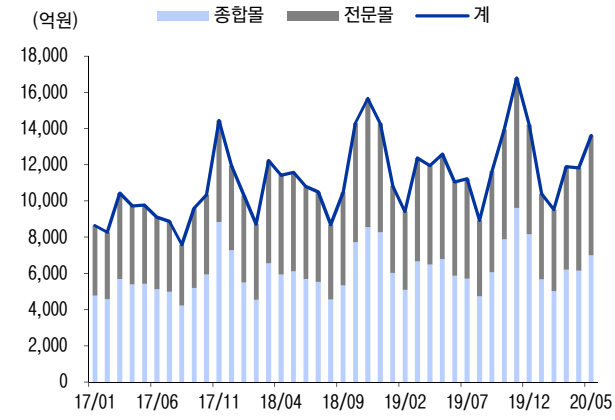
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림65 이커머스 거래액 추이 – 음식료



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

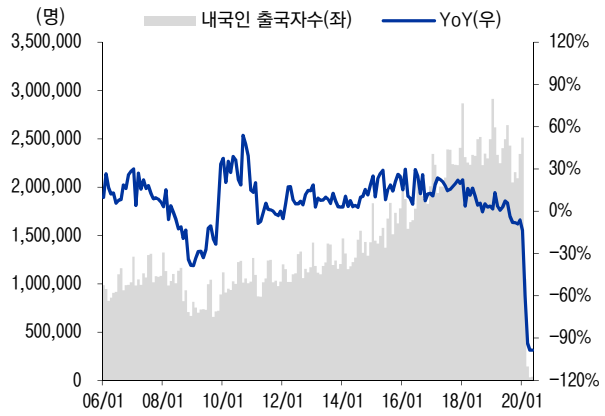
그림66 이커머스 거래액 추이 – 의복



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

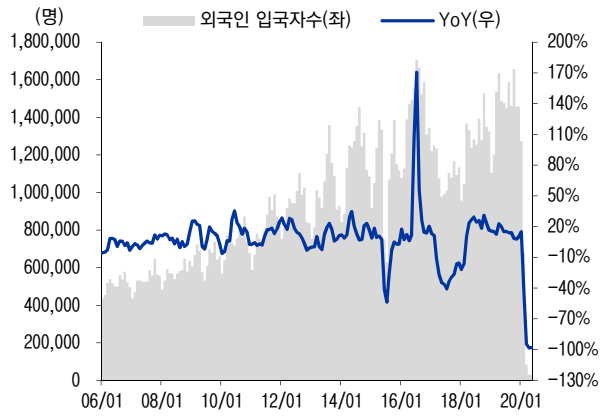
유통 - 출입국자 데이터

그림67 내국인 출국자 수



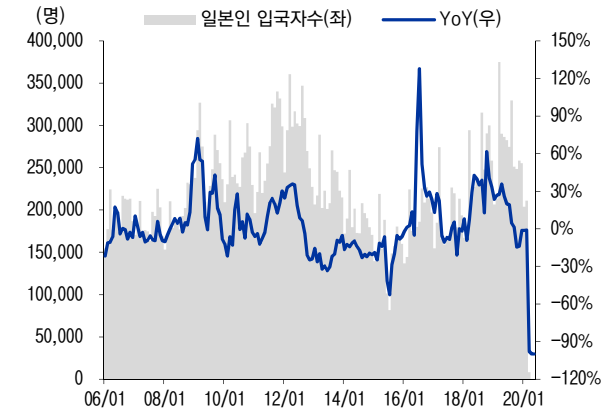
자료: 관광지식정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

그림68 외국인 입국자 수



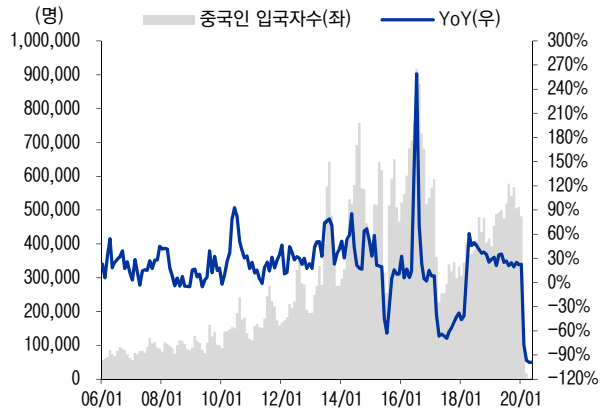
자료: 관광지식정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

그림69 일본인 입국자 수



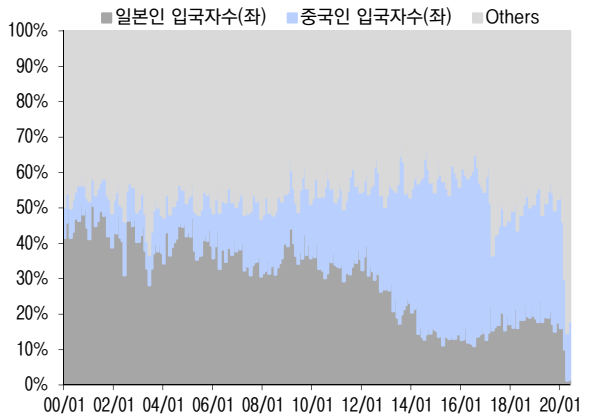
자료: 관광지식정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

그림70 중국인 입국자 수



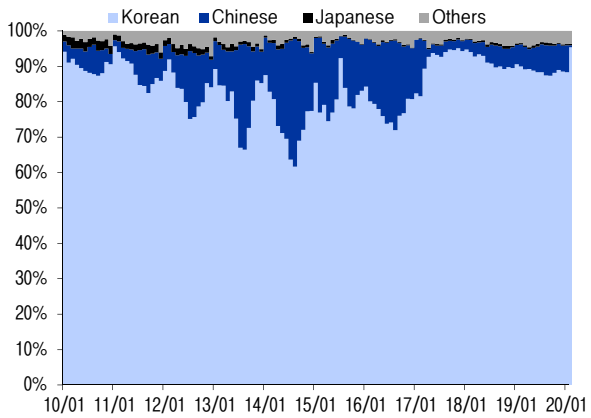
자료: 관광지식정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

그림71 외국인 입국자 비중



자료: 관광지식정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

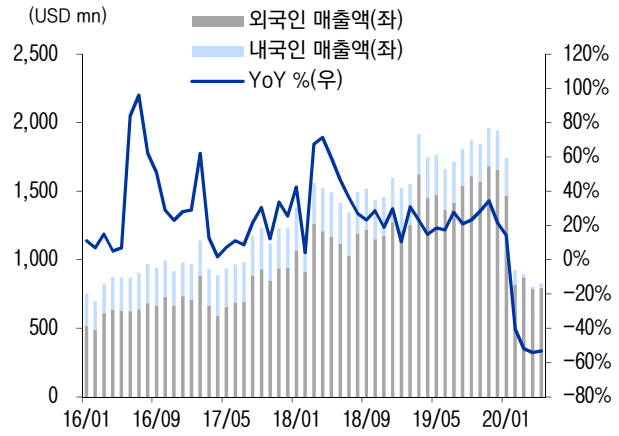
그림72 제주도 관광객 국적별 비중



자료: 제주관광공사, 이베스트투자증권 리서치센터

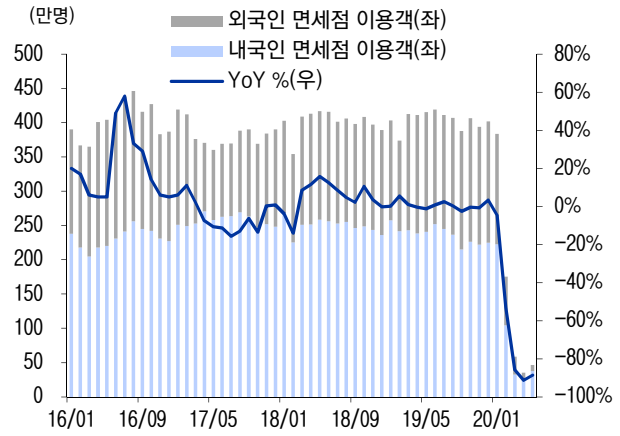
유통 - 면세점 데이터

그림73 면세점 내국인/외국인 매출액



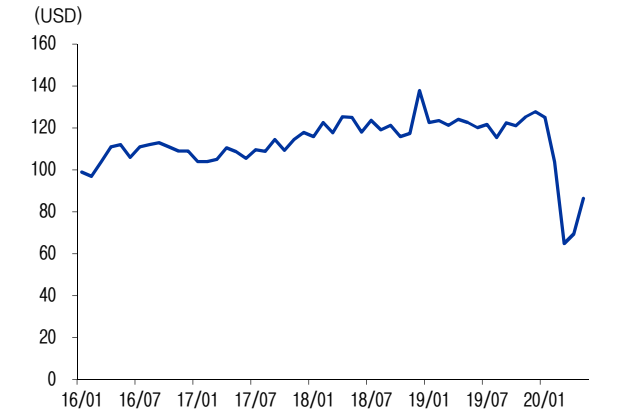
자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

그림74 면세점 내국인/외국인 이용객



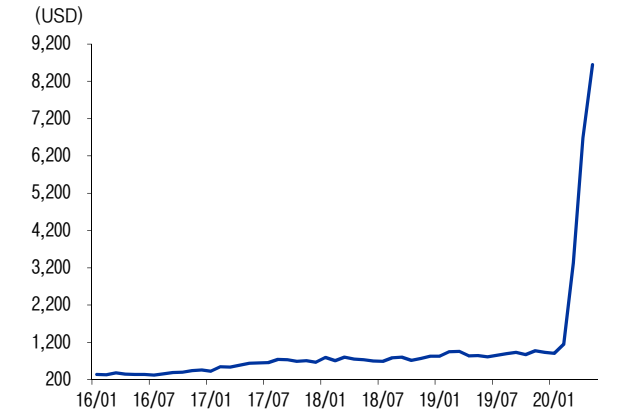
자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

그림75 면세점 내국인 객단가



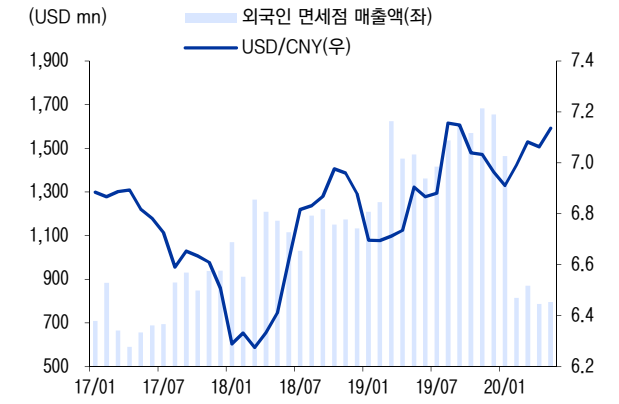
자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

그림76 면세점 외국인 객단가



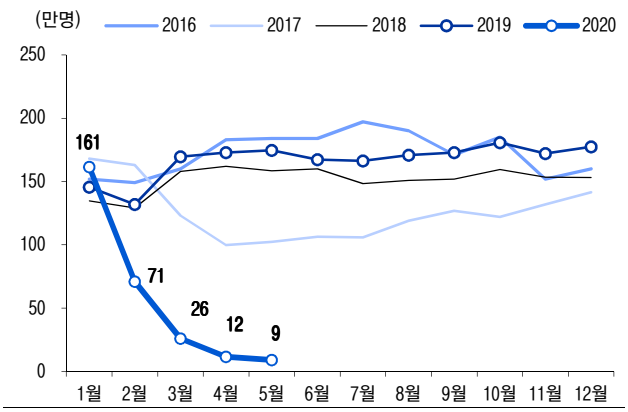
자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

그림77 외국인 면세점 매출액과 USD/CNY 환율



자료: 한국면세점협회, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

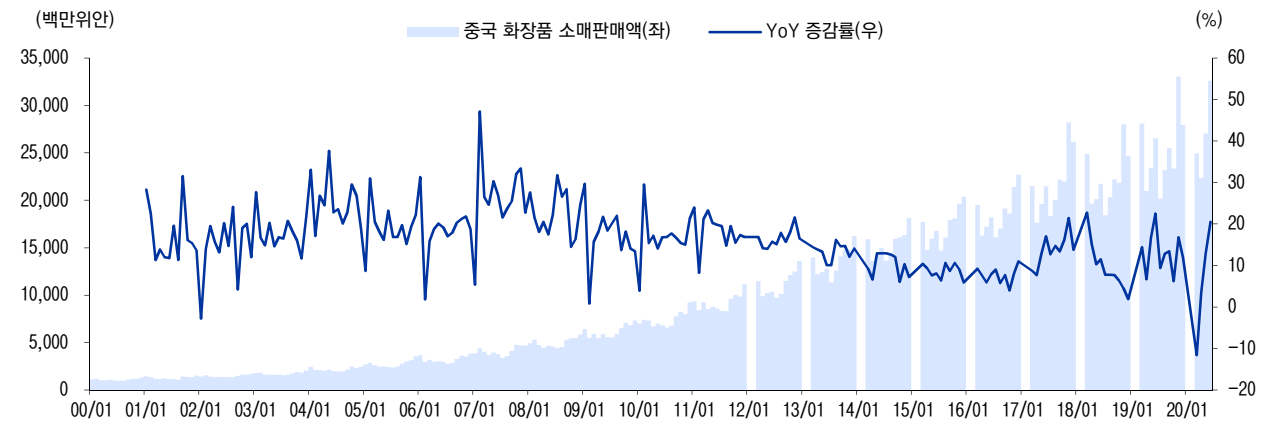
그림78 면세점 외국인 이용객수 추이



자료: 한국면세점협회, 이베스트투자증권 리서치센터

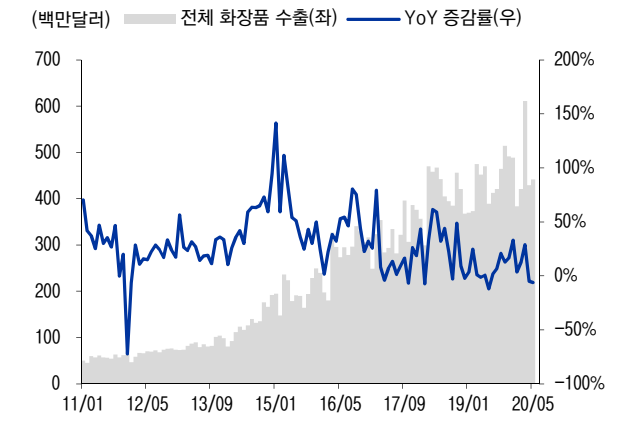
화장품 – 국가별 화장품 수출 데이터

그림79 중국 화장품 소매판매액 추이



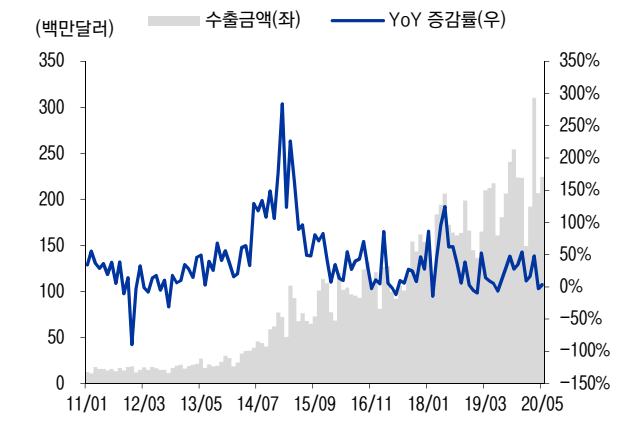
자료: CEIC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림80 화장품 수출액 추이



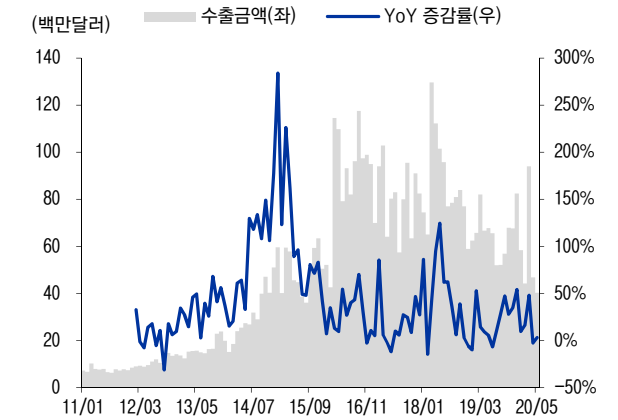
자료: 관세청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림81 對 중국 화장품 수출액 추이



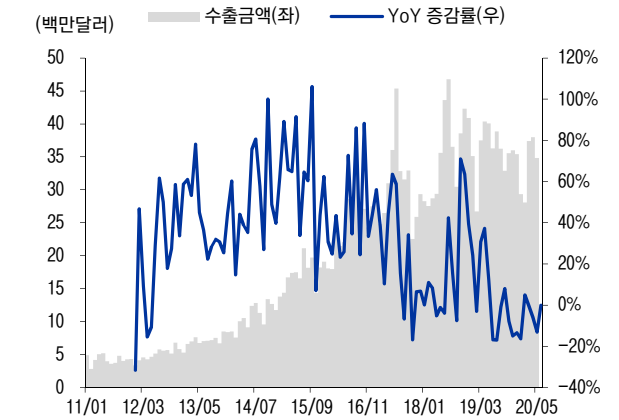
자료: 관세청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림82 對 홍콩 화장품 수출액 추이



자료: 관세청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림83 對 미국 화장품 수출액 추이



자료: 관세청, 이베스트투자증권 리서치센터

바이두 인덱스

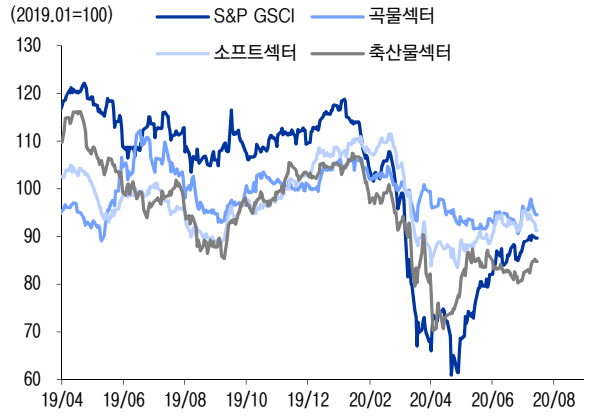
표37 바이두 인덱스

순위	2019년 11월	2019년 12월	2020년 1월	2020년 2월	2020년 3월	2020년 4월	2020년 5월	2020년 6월
1	에스티로더	디올	디올	디올	디올	샤넬	샤넬	샤넬
2	디올	샤넬	샤넬	샤넬	샤넬	에스티로더	디올	에스티로더
3	샤넬	에스티로더	에스티로더	랑콤	에스티로더	디올	에스티로더	디올
4	랑콤	랑콤	랑콤	에스티로더	랑콤	랑콤	랑콤	랑콤
5	아르마니	입생로랑	입생로랑	입생로랑	입생로랑	입생로랑	입생로랑	입생로랑
6	입생로랑	아르마니	아르마니	아르마니	아르마니	아르마니	아르마니	아르마니
7	키엘	지방시	지방시	지방시	로레알파리	라메르	지방시	키엘
8	라메르	라메르	라메르	키엘	키엘	로레알파리	키엘	SK-II
9	지방시	베르사체	키엘	라메르	라메르	키엘	라메르	프로야(珀莱雅)
10	로레알파리	키엘	로레알파리	로레알파리	지방시	지방시	로레알파리	지방시
11	세포라	로레알파리	톰포드	SK-II	SK-II	프로야(珀莱雅)	프로야(珀莱雅)	라메르
12	프로야(珀莱雅)	톰포드	베르사체	프로야(珀莱雅)	올레이	SK-II	SK-II	로레알파리
13	SK-II	SK-II	프로야(珀莱雅)	세포라	시세이도	세포라	톰포드	베르사체
14	시세이도	맥	SK-II	톰포드	프로야(珀莱雅)	자연당(自然堂)	세포라	시세이도
15	설화수	시세이도	시세이도	시세이도	위노나(薇诺娜)	시세이도	베르사체	클라란스
16	톰포드	클라란스	맥	클라란스	클라란스	클라란스	자연당(自然堂)	톰포드
17	바이췔링(百雀羚)	설화수	세포라	베르사체	세포라	베르사체	시세이도	세포라
18	클라란스	세포라	클라란스	설화수	설화수	설화수	클라란스	자연당(自然堂)
19	올레이	프로야(珀莱雅)	설화수	올레이	자연당(自然堂)	톰포드	아넷사	설화수
20	라네즈	라네즈	겔랑	자연당(自然堂)	톰포드	클리니크	설화수	올레이

자료: 百度指数, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 - 환율, 곡물/식량 지수

그림84 글로벌 곡물/소프트 지수 상대추이



7자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

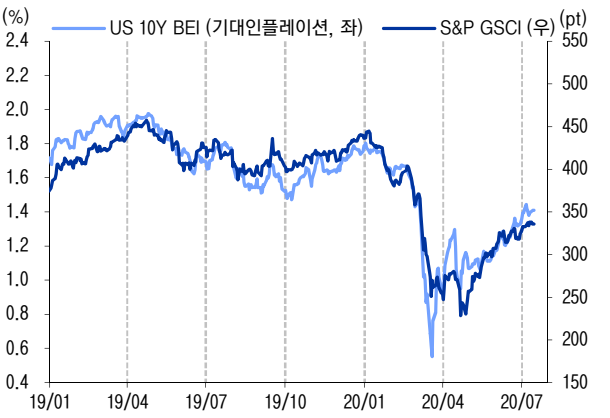
그림85 세계 식량 가격지수

자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림86 환율 추이

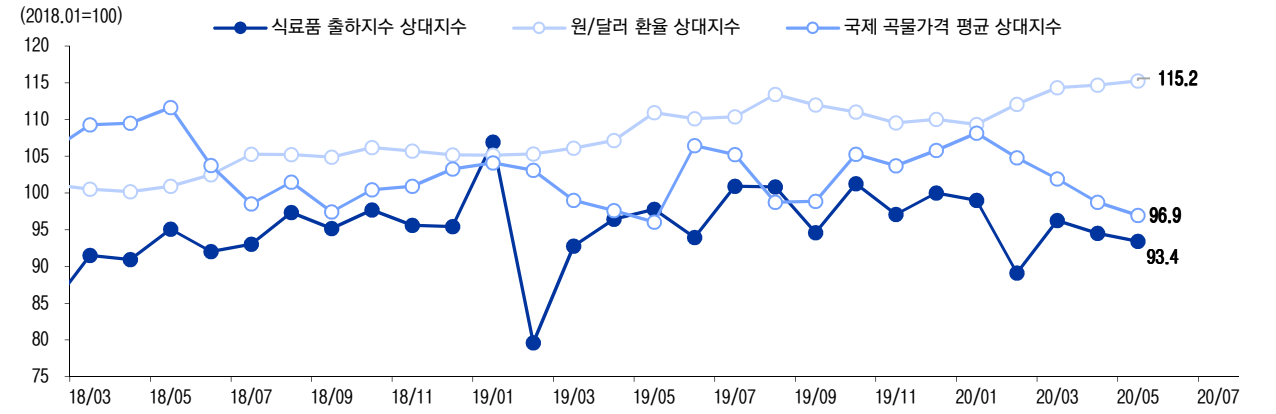
7자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림87 인플레이션과 GSCI



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

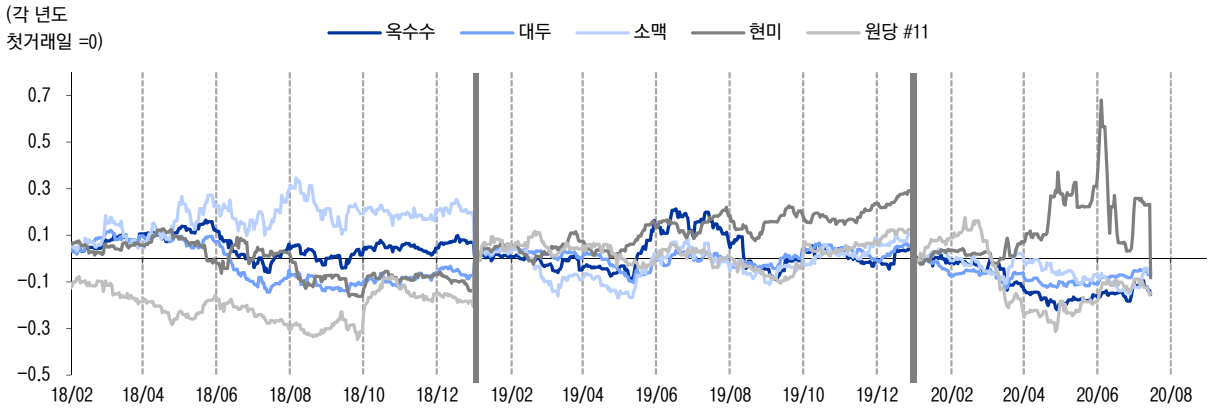
그림88 음식료 주요 지표 종합(2018.01=100 기준 상대지수)



자료: 통계청, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

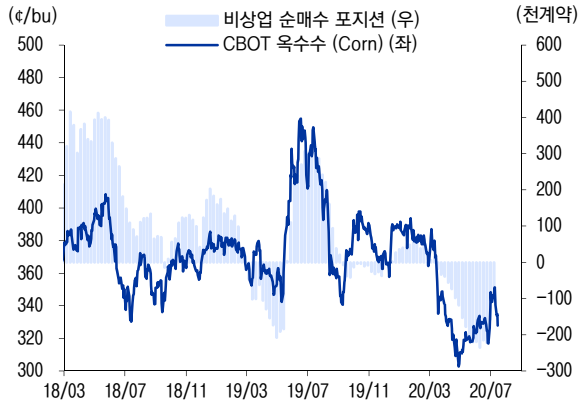
음식료 - Grain/Soft (1)

그림89 주요 곡물/Soft 가격 연간 상대지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림90 옥수수

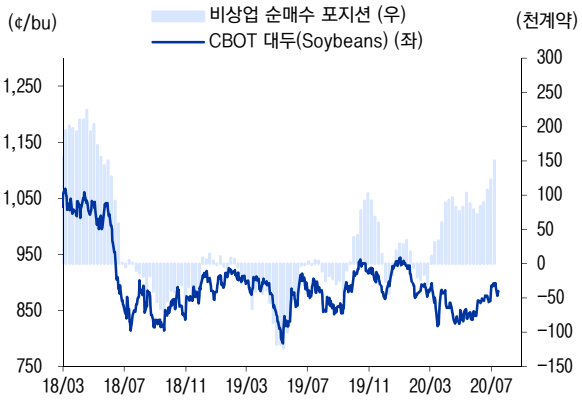


자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림91 소맥

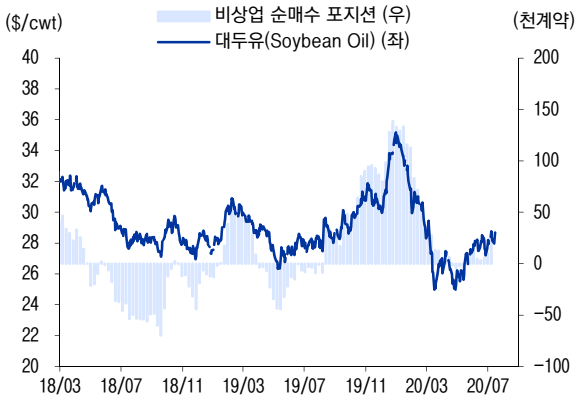
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림92 대두



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

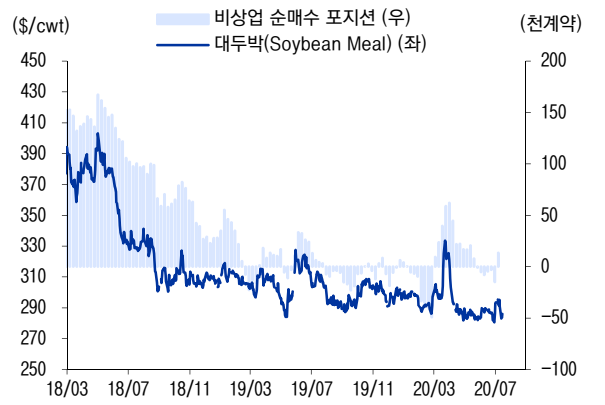
그림93 대두유



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

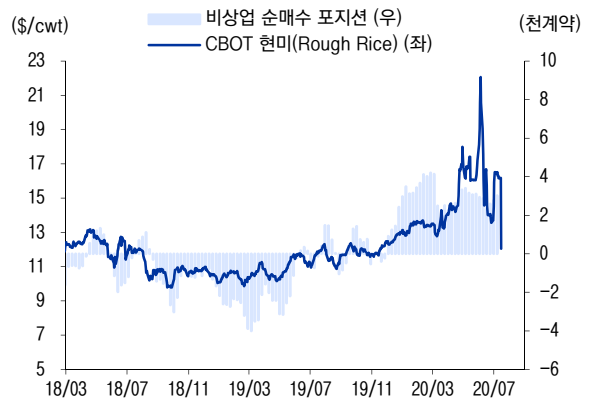
음식료 - Grain/Soft (2)

그림94 대두박



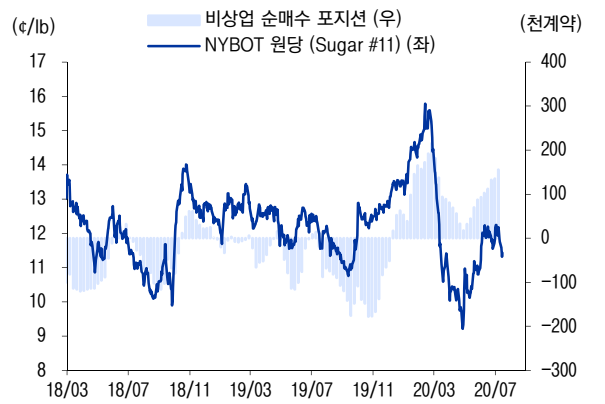
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림95 현미



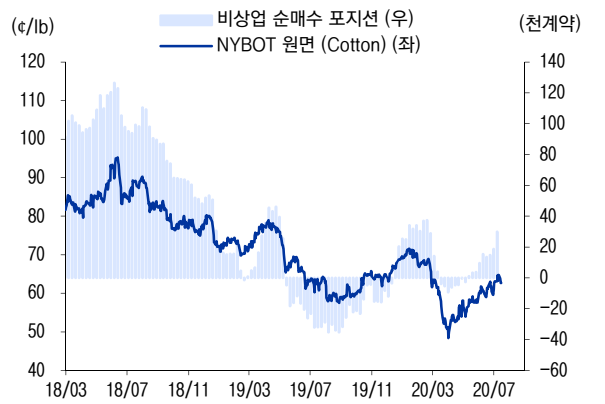
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림96 원당



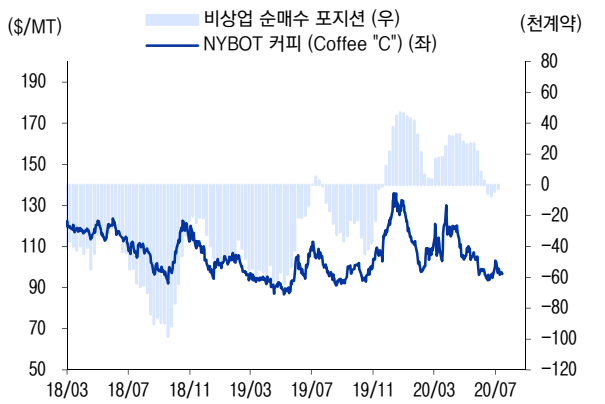
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림97 원면



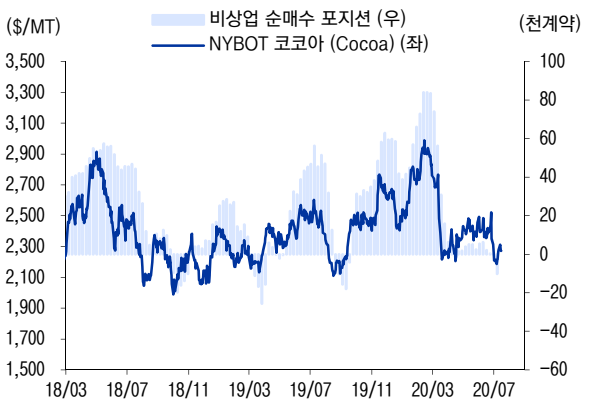
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림98 커피



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

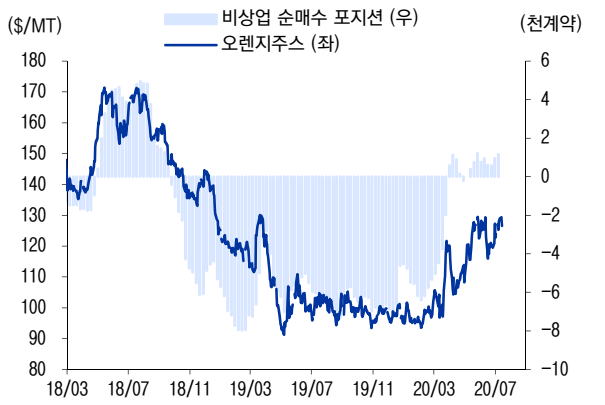
그림99 코코아



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

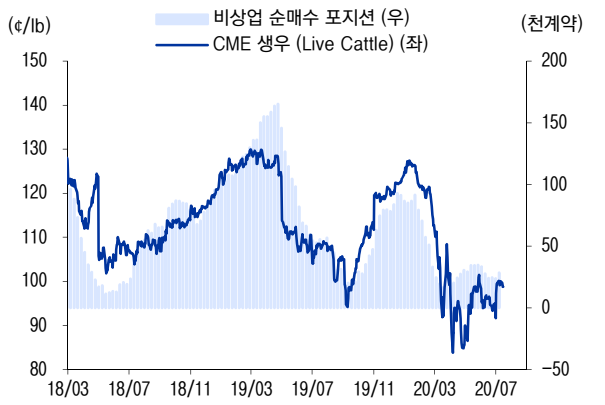
음식료 - Soft/Livestock (3) etc.

그림100 오렌지주스



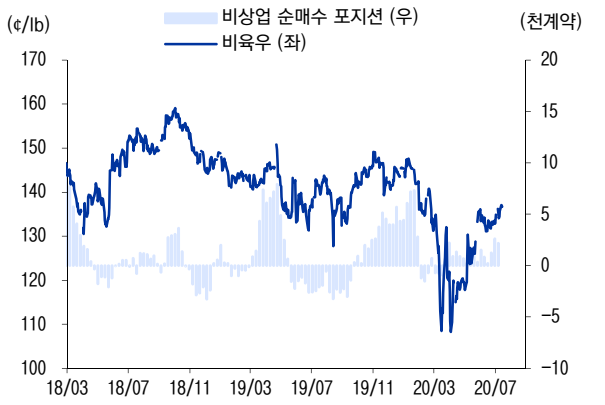
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림101 생우



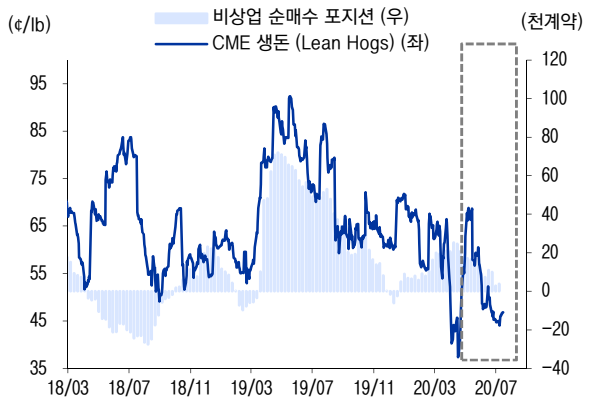
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림102 비육우



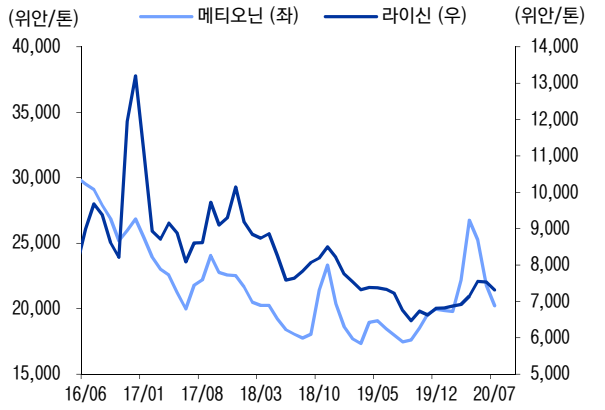
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림103 생돈



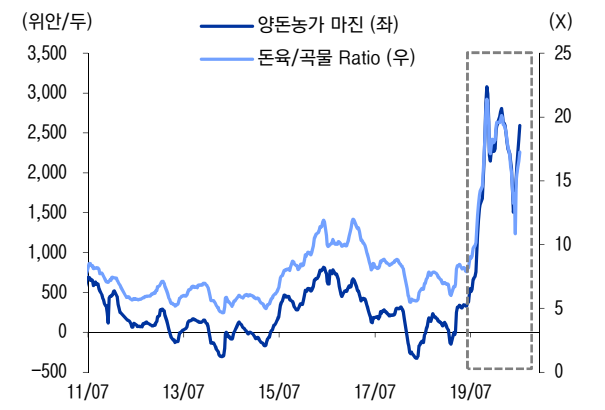
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림104 라이신 및 메티오닌(월 평균)



자료: WIND, 이베스트투자증권 리서치센터

그림105 중국 양돈농가 마진 및 돈육/곡물 비율



자료: WIND, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 - 글로벌 곡물 수급 전망(USDA) - 전세계, 러시아

표38 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - 전 세계 (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	730.9	764.8	769.3	773.4	768.5	764.5	764.0	764.4	765.4	765.6	765.2	하향	-0.5
	수출	173.6	188.1	188.0	188.9	188.0	183.6	182.8	181.1	179.8	180.7	179.7	하향	-0.4
	소비	735.2	747.5	751.6	753.2	753.5	754.9	754.2	754.4	753.8	755.2	755.1	하향	-0.2
	사료 소비	139.5	140.2	135.1	136.5	137.5	147.9	148.0	148.4	148.7	148.5	148.5	하향	-1.0
	기말재고	279.8	297.1	314.8	316.1	310.1	287.1	288.0	288.1	289.5	288.3	287.8	하향	-0.4
	기말재고율	*38.1%*	*39.7%*	*41.9%*	*42.0%*	*41.2%*	*38.0%*	*38.2%*	*38.2%*	*38.4%*	*38.2%*	*38.1%*	*하향*	*-0.1%*
대두	생산	360.6	337.1	362.5	362.9	362.8	341.8	339.4	337.7	337.5	336.6	339.0	하향	-0.1
	수출	148.4	159.4	161.6	162.0	161.9	151.9	151.5	149.2	149.2	149.8	149.4	하향	-0.2
	소비	342.6	348.4	363.6	361.7	360.7	350.1	351.1	350.1	349.7	349.6	352.3	상향	0.5
	착유 소비	297.3	304.2	315.6	313.7	312.8	303.5	304.3	303.6	302.8	302.7	305.2	상향	0.6
	기말재고	112.7	99.7	95.1	96.3	98.4	102.4	98.9	96.7	96.4	95.4	95.2	하향	-1.3
	기말재고율	*32.9%*	*28.6%*	*26.2%*	*26.6%*	*27.3%*	*29.3%*	*28.2%*	*27.6%*	*27.6%*	*27.3%*	*27.0%*	*하향*	*-0.5%*
옥수수	생산	1,123.3	1,113.6	1,163.2	1,188.5	1,186.9	1,112.0	1,111.6	1,110.8	1,108.6	1,102.2	1,104.0	하향	-2.1
	수출	181.1	171.2	182.5	182.5	182.3	165.8	165.8	165.6	166.6	167.1	166.6	하향	0.0
	소비	1,144.4	1,121.7	1,160.1	1,163.5	1,162.0	1,135.5	1,135.2	1,133.4	1,127.2	1,126.3	1,125.5	하향	-0.3
	사료 소비	703.0	706.6	727.5	730.4	729.0	705.8	704.9	703.9	696.3	694.9	693.9	하향	-0.4
	기말재고	320.1	312.0	315.0	337.9	339.6	297.3	296.8	297.8	300.6	296.0	302.6	하향	-6.8
	기말재고율	*28.0%*	*27.8%*	*27.2%*	*29.0%*	*29.2%*	*26.2%*	*26.1%*	*26.3%*	*26.7%*	*26.3%*	*26.9%*	*하향*	*-1.9%*
3대 곡물	생산	2,214.7	2,215.5	2,295.0	2,324.8	2,318.1	2,218.3	2,214.9	2,212.9	2,211.5	2,204.3	2,208.2	하향	-1.3
	수출	503.0	518.7	532.1	533.3	532.2	501.3	500.1	495.9	495.6	497.5	495.7	하향	-0.2
	소비	2,222.2	2,217.6	2,275.3	2,278.4	2,276.2	2,240.5	2,240.5	2,237.9	2,230.7	2,231.0	2,232.9	하향	-0.1
	사료 및 착유 소비	1,139.8	1,150.9	1,178.2	1,180.6	1,179.3	1,157.2	1,157.2	1,155.9	1,147.8	1,146.1	1,147.5	하향	-0.2
	기말재고	712.7	708.7	725.0	750.3	748.1	686.9	683.7	682.6	686.5	679.7	685.6	하향	-3.4
	기말재고율	*32.1%*	*32.0%*	*31.9%*	*32.9%*	*32.9%*	*30.7%*	*30.5%*	*30.5%*	*30.8%*	*30.5%*	*30.7%*	*하향*	*-1.1%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

표39 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - 러시아 (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	71.7	73.6	76.5	77.0	77.0	73.6	73.5	73.5	74.5	74.0	72.5	하향	-0.6
	수출	35.8	34.5	36.0	36.0	35.0	35.0	34.0	34.0	35.0	34.5	34.0	-	0.0
	소비	40.5	40.0	40.5	40.5	40.5	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	-	0.0
	사료 소비	18.0	17.0	17.5	17.5	17.5	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	-	0.0
	기말재고	7.8	7.3	7.8	9.3	10.3	7.4	8.3	8.3	8.3	8.3	7.7	하향	-16.2
	기말재고율	*19.3%*	*18.2%*	*19.2%*	*22.9%*	*25.4%*	*18.7%*	*21.0%*	*21.0%*	*21.0%*	*21.0%*	*19.5%*	*하향*	*-3.7%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 - 글로벌 곡물 수급 전망(USDA) - 미국, 중국

표40 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - 미국 (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	51.3	52.3	49.6	51.1	50.8	52.3	52.3	52.3	52.3	52.3	53.4	하향	-2.9
	수출	25.5	26.3	25.9	25.9	25.9	27.2	27.2	26.5	26.5	25.9	25.9	-	0.0
	소비	30.0	29.8	30.4	30.6	30.6	31.7	31.7	31.7	31.5	31.5	31.8	하향	-0.9
	사료 소비	2.4	2.0	2.5	2.7	2.7	4.1	4.1	4.1	3.8	3.8	3.8	하향	-9.9
	기말재고	29.4	28.4	25.7	25.2	24.7	25.6	25.6	26.3	26.5	27.6	28.4	상향	1.9
	기말재고율	*98.0%*	*95.3%*	*84.5%*	*82.2%*	*80.8%*	*80.7%*	*80.7%*	*82.8%*	*84.3%*	*87.7%*	*89.3%*	*상향*	*2.3%*
대두	생산	120.5	96.7	112.5	112.3	112.3	96.8	96.8	96.8	96.6	96.6	96.6	상향	0.2
	수출	47.7	44.9	55.8	55.8	55.8	49.7	49.7	48.3	48.3	48.3	48.3	-	0.0
	소비	60.4	60.1	62.5	62.1	61.6	60.8	60.8	60.8	60.8	60.8	61.2	상향	0.7
	착유 소비	56.9	58.7	58.8	58.4	58.0	57.3	57.3	57.3	57.3	57.3	57.7	상향	0.7
	기말재고	24.7	16.9	11.6	10.8	11.0	11.6	11.6	12.9	12.9	12.9	12.5	상향	7.4
	기말재고율	*41.0%*	*28.1%*	*18.5%*	*17.3%*	*17.9%*	*19.0%*	*19.0%*	*21.3%*	*21.3%*	*21.3%*	*20.5%*	*상향*	*1.2%*
옥수수	생산	364.3	345.9	381.0	406.3	406.3	347.8	347.8	347.8	347.0	347.0	350.0	하향	-6.2
	수출	52.5	45.1	54.6	54.6	54.6	43.8	43.8	45.1	47.0	47.0	48.3	-	0.0
	소비	310.5	301.3	316.9	321.3	321.3	313.6	313.6	312.3	306.5	306.5	307.7	하향	-1.4
	사료 소비	137.9	142.3	148.6	153.7	153.7	140.3	140.3	140.3	134.0	134.0	134.6	하향	-3.3
	기말재고	56.4	57.1	67.3	84.4	84.3	48.1	48.1	48.1	48.5	48.5	49.0	하향	-20.3
	기말재고율	*18.2%*	*19.0%*	*21.2%*	*26.3%*	*26.2%*	*15.3%*	*15.3%*	*15.4%*	*15.8%*	*15.8%*	*15.9%*	*하향*	*-5.0%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

표41 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - 중국 (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	131.4	133.6	136.0	136.0	135.0	133.6	133.6	133.6	133.6	132.0	132.0	-	0.0
	수출	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3	-	0.0
	소비	125.0	126.0	130.0	130.0	130.0	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	128.0	-	0.0
	사료 소비	20.0	19.0	20.0	20.0	20.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	21.0	-	0.0
	기말재고	139.8	151.2	162.2	161.9	160.4	148.3	148.3	147.5	147.5	145.7	145.7	상향	0.2
	기말재고율	*111.8%*	*120.0%*	*124.7%*	*124.5%*	*123.4%*	*115.8%*	*115.8%*	*115.2%*	*115.2%*	*113.8%*	*113.8%*	*상향*	*0.2%*
대두	생산	16.0	18.1	17.5	17.5	17.5	18.1	18.1	18.1	18.1	17.1	17.1	-	0.0
	수출	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-	0.0
	소비	102.0	106.2	113.4	111.9	111.4	103.7	103.7	102.7	102.2	102.2	102.7	상향	1.3
	착유 소비	85.0	88.5	95.0	93.5	93.0	86.0	86.0	85.0	84.5	84.5	85.0	상향	1.6
	기말재고	19.5	27.3	27.3	27.7	27.2	21.7	21.7	19.7	20.2	19.2	19.0	하향	-1.8
	기말재고율	*19.1%*	*25.7%*	*24.0%*	*24.8%*	*24.4%*	*21.0%*	*21.0%*	*19.2%*	*19.7%*	*18.7%*	*18.5%*	*하향*	*-0.8%*
옥수수	생산	257.3	260.8	260.0	260.0	260.0	260.8	260.8	260.8	260.8	254.0	254.0	-	0.0
	수출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0
	소비	274.0	274.0	277.0	276.0	275.0	279.0	279.0	279.0	278.0	277.0	277.0	상향	0.4
	사료 소비	191.0	189.0	190.0	189.0	188.0	190.0	190.0	190.0	189.0	188.0	188.0	상향	0.5
	기말재고	210.3	204.1	194.1	198.1	200.1	199.1	199.1	199.1	201.1	195.3	195.8	하향	-2.0
	기말재고율	*76.8%*	*74.5%*	*70.1%*	*71.8%*	*72.7%*	*71.4%*	*71.4%*	*71.4%*	*72.3%*	*70.5%*	*70.7%*	*하향*	*-1.7%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 - 글로벌 곡물 수급 전망(USDA) - 아르헨티나, 브라질

표42 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - 아르헨티나 (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	19.5	19.8	21.0	21.0	21.0	19.5	19.0	19.0	19.0	20.0	20.5	-	0.0
	수출	12.2	13.5	14.5	14.5	14.5	13.5	13.0	13.0	13.0	14.0	14.5	-	0.0
	소비	6.1	6.3	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	-	0.0
	사료 소비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-	0.0
	기말재고	1.7	1.7	2.0	1.8	1.8	1.6	1.6	1.7	1.6	1.9	1.8	상향	14.3
	기말재고율	*28.8%*	*26.8%*	*32.3%*	*28.2%*	*28.2%*	*26.0%*	*26.0%*	*28.1%*	*26.3%*	*31.2%*	*29.6%*	*상향*	*4.0%*
대두	생산	55.3	50.0	53.5	53.5	53.5	54.0	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	-	0.0
	수출	9.1	9.0	6.5	6.5	6.5	8.2	8.2	8.2	8.2	8.8	8.0	-	0.0
	소비	47.5	47.9	50.2	50.2	50.2	50.7	51.7	51.7	51.7	51.1	51.2	-	0.0
	착유 소비	40.6	40.8	43.0	43.0	43.0	43.6	44.6	44.6	44.6	44.0	44.0	-	0.0
	기말재고	28.9	26.0	26.4	26.0	27.4	27.9	25.9	25.9	25.9	25.9	27.0	상향	1.5
	기말재고율	*60.9%*	*54.3%*	*52.6%*	*51.8%*	*54.6%*	*55.0%*	*50.1%*	*50.1%*	*50.1%*	*50.7%*	*52.7%*	*상향*	*0.8%*
옥수수	생산	51.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	-	0.0
	수출	37.2	37.0	34.0	34.0	34.0	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	33.5	-	0.0
	소비	13.8	13.5	15.0	15.5	15.5	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	하향	-3.2
	사료 소비	9.7	9.5	11.0	11.0	11.0	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	-	0.0
	기말재고	2.4	1.9	2.9	3.9	4.9	4.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.6	하향	-25.8
	기말재고율	*17.2%*	*13.9%*	*19.2%*	*25.0%*	*31.5%*	*27.5%*	*34.1%*	*34.1%*	*34.1%*	*34.1%*	*37.3%*	*하향*	*-5.8%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

표43 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - 브라질 (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	5.4	5.2	5.7	5.5	5.5	5.2	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	상향	3.6
	수출	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	-	0.0
	소비	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.2	12.2	12.2	-	0.0
	사료 소비	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	-	0.0
	기말재고	1.1	0.9	1.0	0.8	0.8	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	상향	28.4
	기말재고율	*8.8%*	*7.8%*	*8.6%*	*6.7%*	*6.7%*	*8.8%*	*10.4%*	*10.4%*	*10.3%*	*10.3%*	*10.3%*	*상향*	*1.9%*
대두	생산	119.0	126.0	131.0	131.0	131.0	126.0	125.0	123.0	123.0	123.0	123.0	-	0.0
	수출	74.6	89.0	83.0	83.0	83.0	77.0	77.0	76.0	76.0	76.0	76.5	-	0.0
	소비	44.9	46.9	47.7	47.7	47.7	46.4	46.4	46.2	46.5	46.5	46.5	-	0.0
	착유 소비	42.5	44.3	45.0	45.0	45.0	43.8	43.8	43.8	43.8	43.8	43.8	-	0.0
	기말재고	32.4	22.8	23.3	25.3	26.2	33.2	32.2	31.2	30.4	30.0	29.0	하향	-8.1
	기말재고율	*72.3%*	*48.6%*	*48.8%*	*53.2%*	*55.0%*	*71.6%*	*69.3%*	*67.4%*	*65.4%*	*64.5%*	*62.3%*	*하향*	*-4.3%*
옥수수	생산	101.0	101.0	107.0	107.0	106.0	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	-	0.0
	수출	39.7	34.0	38.0	38.0	38.0	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	34.0	-	0.0
	소비	67.0	68.0	68.0	68.0	68.0	67.0	66.5	66.0	66.0	66.0	67.0	-	0.0
	사료 소비	57.0	58.0	58.0	58.0	58.0	57.0	56.5	56.0	56.0	56.0	56.0	-	0.0
	기말재고	5.3	5.5	8.0	6.9	5.9	4.4	4.3	4.6	5.1	5.1	8.3	상향	16.0
	기말재고율	*7.9%*	*8.1%*	*11.8%*	*10.1%*	*8.7%*	*6.6%*	*6.4%*	*6.9%*	*7.7%*	*7.7%*	*12.4%*	*상향*	*1.6%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 - 글로벌 곡물 수급 전망(USDA) - EU

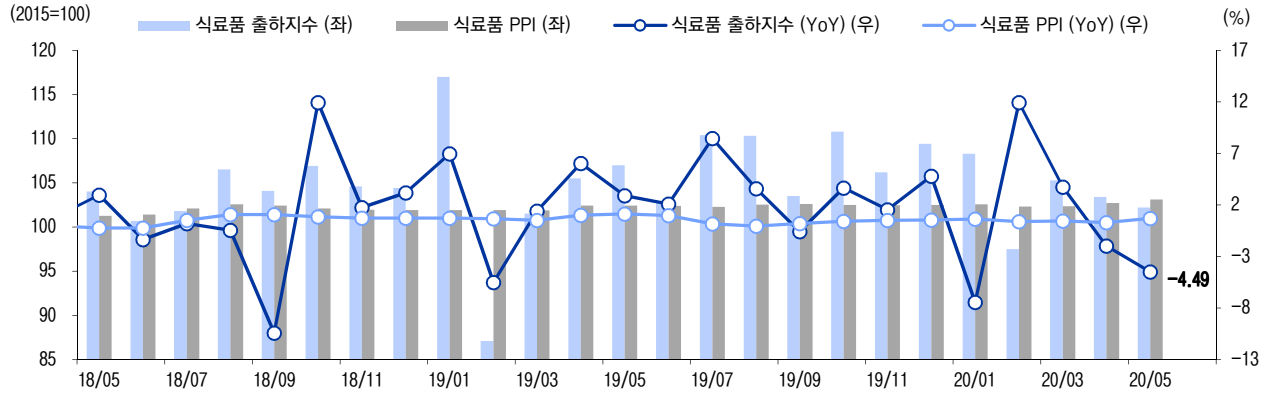
표44 USDA 주요 곡물 수급전망 추이 - EU (백만톤)

구분		실질	예상	추정 (20/21)			추정 (19/20)						추이	
		18/19	19/20	7월	6월	5월	4월	3월	2월	1월	12월	11월	등락	MoM
소맥	생산	136.7	154.9	139.5	141.0	143.0	154.0	154.0	154.0	153.5	153.0	152.0	하향	-1.1
	수출	23.3	38.0	27.0	28.0	28.5	32.0	32.0	31.0	29.0	29.0	28.0	하향	-3.6
	소비	121.1	122.0	118.3	119.3	120.3	126.5	127.0	127.5	127.5	127.5	127.5	하향	-0.8
	사료 소비	51.5	52.0	48.5	49.5	50.5	55.0	55.5	56.0	56.0	56.0	56.0	하향	-2.0
	기말재고	12.0	11.8	11.5	11.6	13.1	10.3	10.3	10.8	12.5	12.0	12.0	하향	-0.3
	기말재고율	*9.9%*	*9.7%*	*9.7%*	*9.7%*	*10.8%*	*8.1%*	*8.1%*	*8.5%*	*9.8%*	*9.4%*	*9.4%*	상향	*0.1%*
대두	생산	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	-	0.0
	수출	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	-	0.0
	소비	17.3	17.5	17.4	17.4	17.4	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	-	0.0
	착유 소비	15.6	15.8	15.7	15.7	15.7	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	-	0.0
	기말재고	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	-	0.0
	기말재고율	*9.3%*	*9.3%*	*9.0%*	*9.0%*	*9.0%*	*9.5%*	*6.6%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.1%*	*6.0%*	-	*0.0%*
옥수수	생산	64.4	66.7	68.3	68.3	68.3	65.0	65.0	65.0	64.6	64.6	64.8	-	0.0
	수출	3.6	5.0	4.2	4.4	4.4	2.9	2.8	2.4	2.0	2.0	2.0	하향	-4.5
	소비	88.0	83.7	87.0	87.0	87.0	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	-	0.0
	사료 소비	68.0	62.5	65.0	65.0	65.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	62.0	-	0.0
	기말재고	7.8	7.2	7.3	7.9	7.9	8.4	8.5	8.7	8.7	8.6	8.9	하향	-7.1
	기말재고율	*8.8%*	*8.6%*	*8.4%*	*9.1%*	*9.1%*	*10.2%*	*10.4%*	*10.6%*	*10.5%*	*10.4%*	*10.7%*	하향	*-0.6%*

자료: USDA, 이베스트투자증권 리서치센터

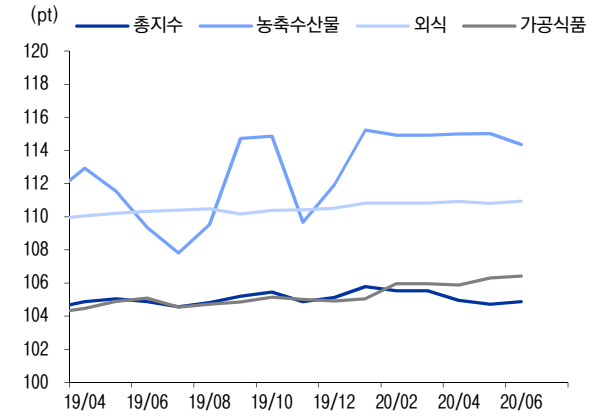
음식료 – 국내 물가 및 출하지수

그림106 식료품 P와 Q 추이



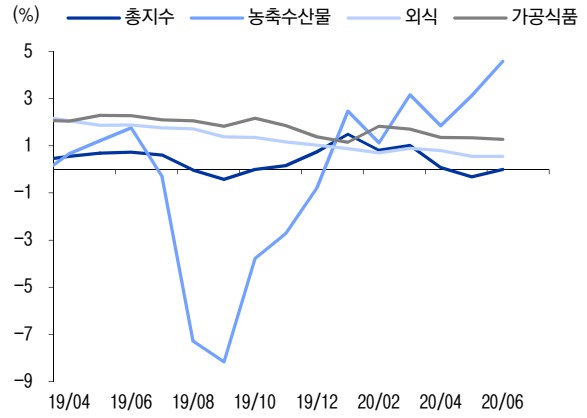
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림107 품목성질별 소비자물가지수(CPI) (2015=100)



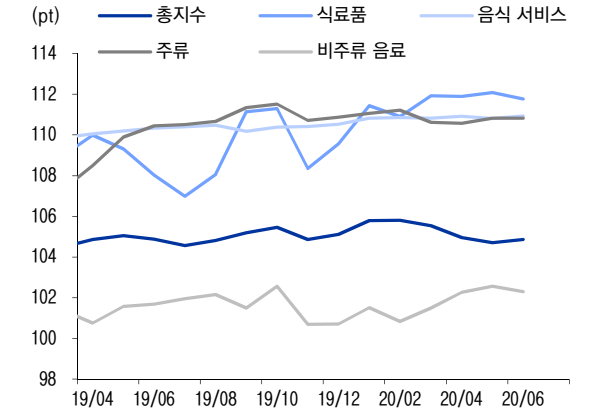
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림108 품목성질별 소비자 물가지수(CPI) YoY



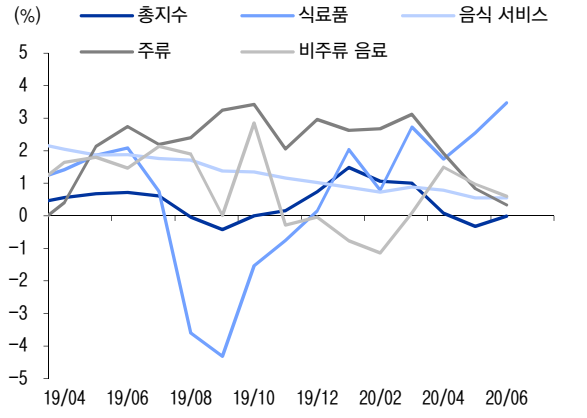
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림109 지출목적별 소비자물가지수(CPI) (2015=100)



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

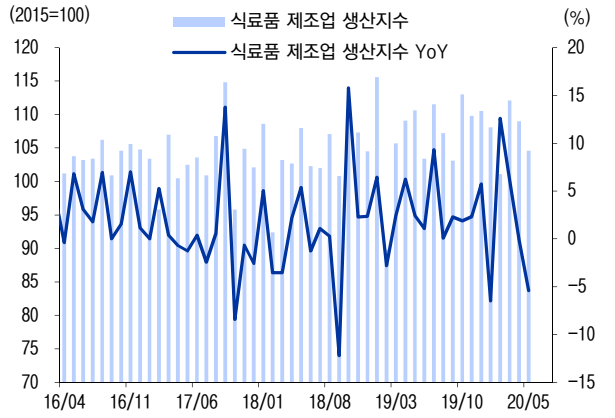
그림110 지출목적별 소비자물가지수(CPI) YoY



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

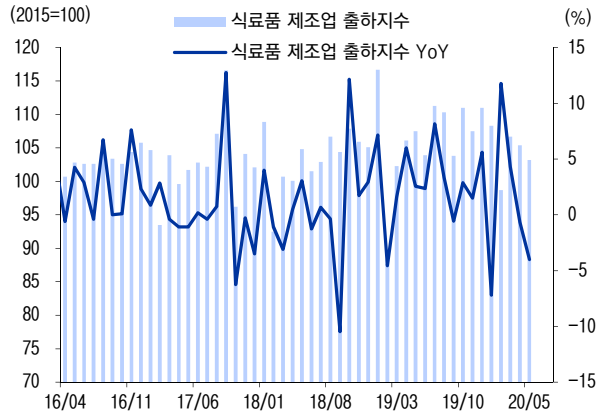
음식료 – 국내 생산, 출하, 재고지수 - (1)

그림111 식료품 제조업 생산지수



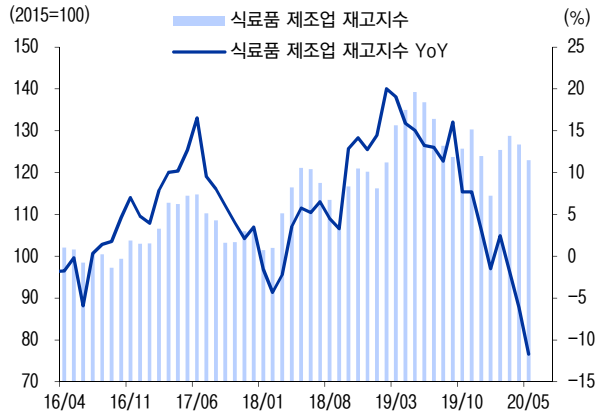
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림112 식료품 제조업 출하지수



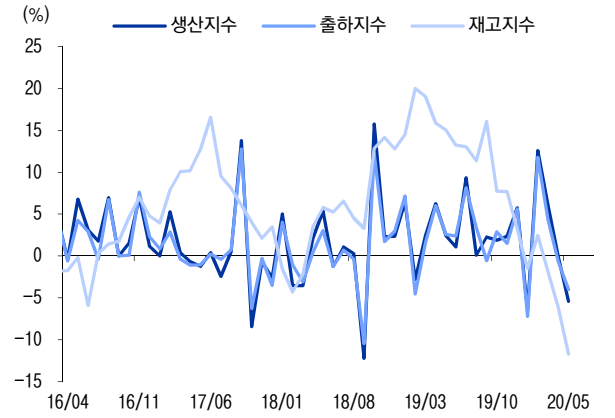
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림113 식료품 제조업 재고지수



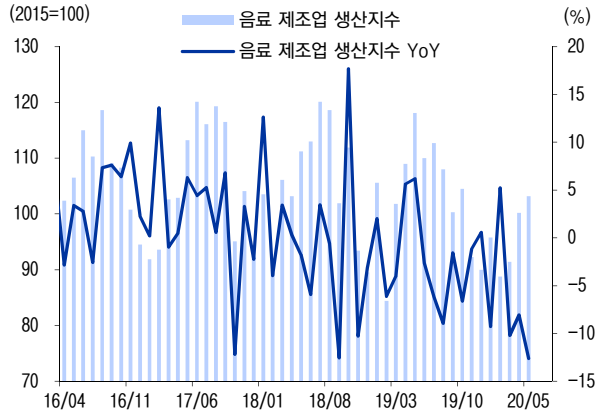
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림114 식료품 제조업 YoY



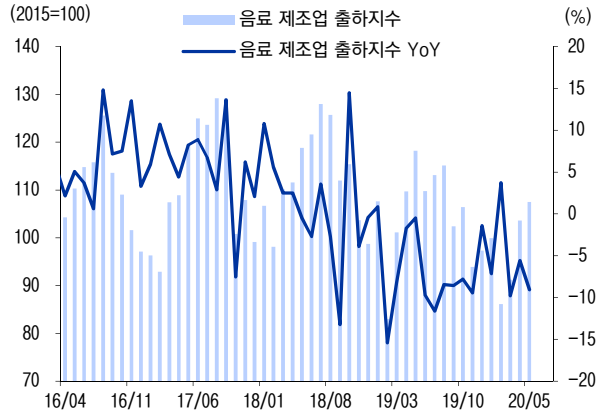
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림115 음료 제조업 생산지수



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림116 음료 제조업 출하지수



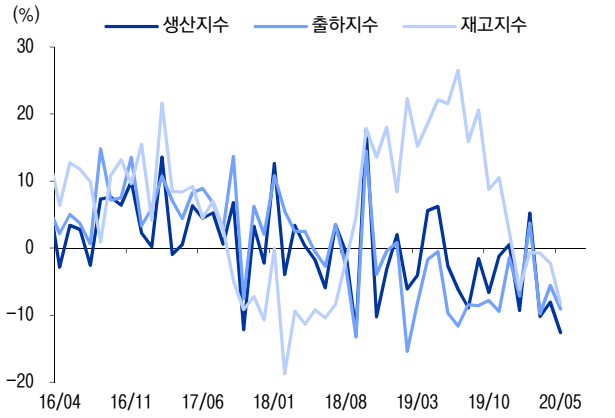
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

음식료 – 국내 생산, 출하, 재고지수 - (2)

그림117 음료 제조업 재고지수

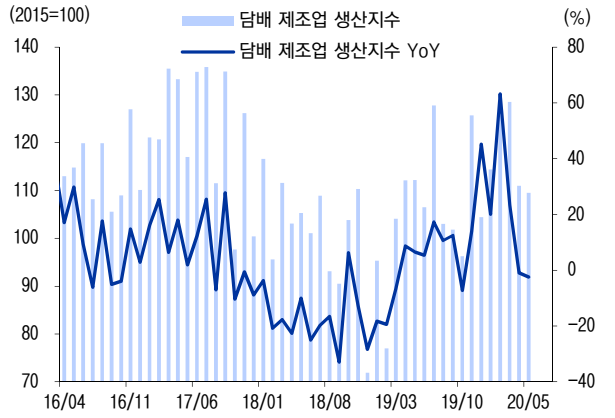
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림118 음료 제조업 YoY



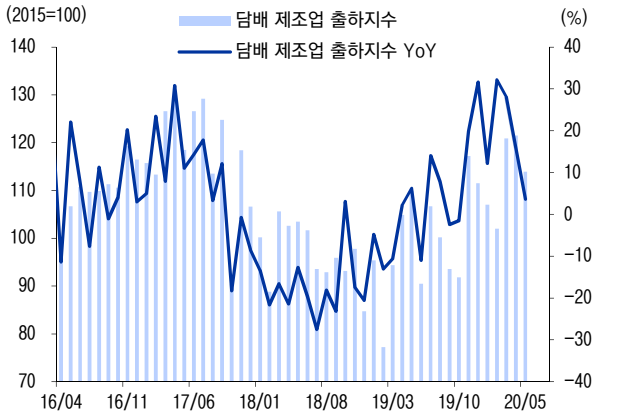
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림119 담배 제조업 생산지수



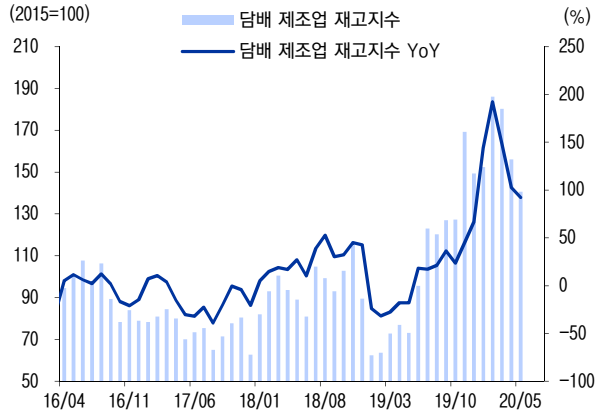
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림120 담배 제조업 출하지수



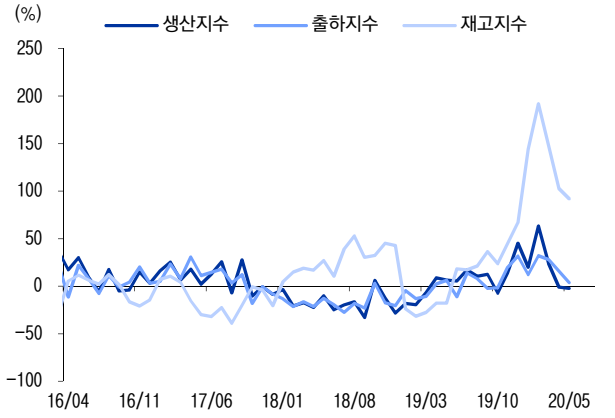
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림121 담배 제조업 재고지수



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

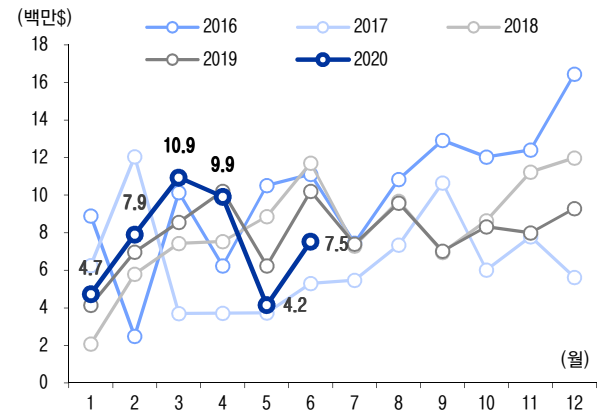
그림122 담배 제조업 YoY



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

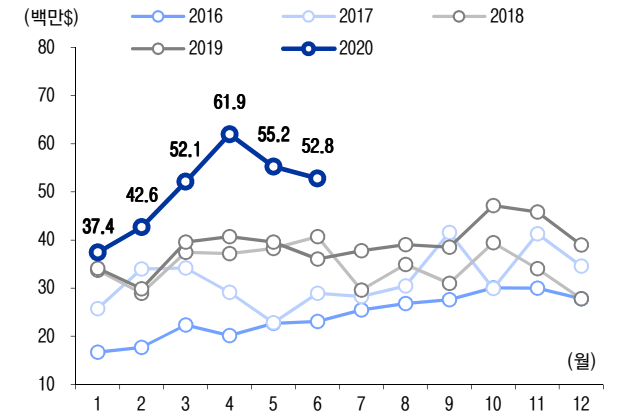
음식료 – 국내 수출 추이

그림123 조제분유 수출금액 추이



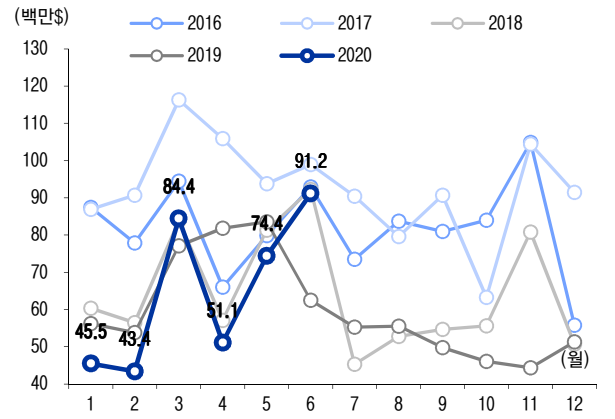
자료: 무역협회, TRASS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림124 라면 수출금액 추이



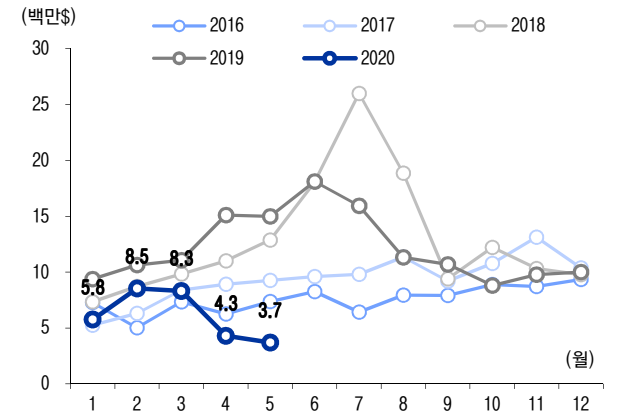
자료: 무역협회, TRASS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림125 담배 수출금액 추이



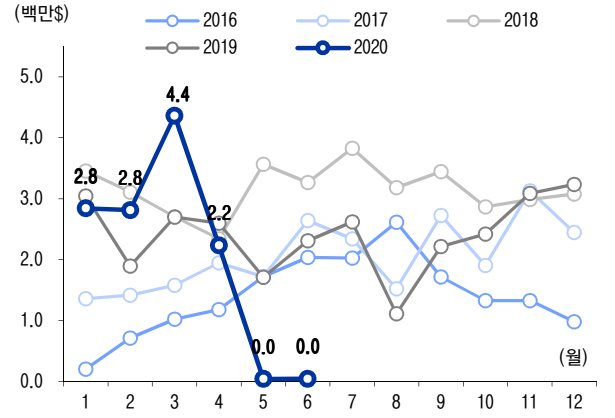
자료: 무역협회, TRASS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림126 맥주 수출금액 추이



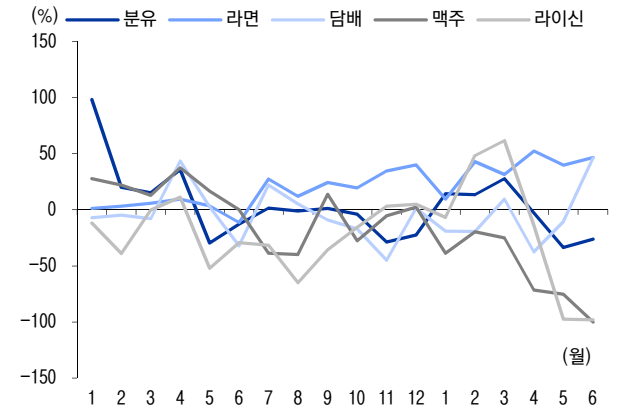
자료: 무역협회, TRASS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림127 라이신 수출금액 추이



자료: 무역협회, TRASS, 이베스트투자증권 리서치센터

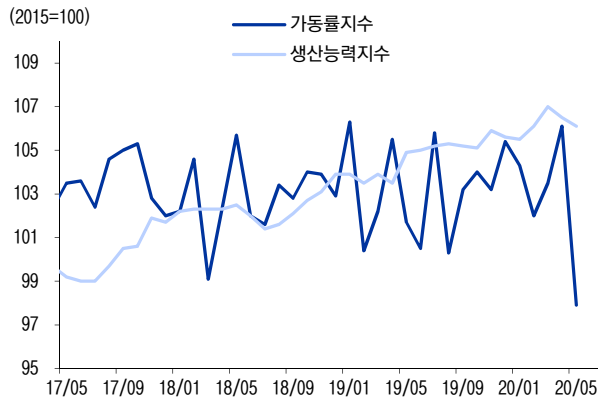
그림128 주요 항목 2019-2020/06 월별 수출금액 YoY



자료: 무역협회, TRASS, 이베스트투자증권 리서치센터

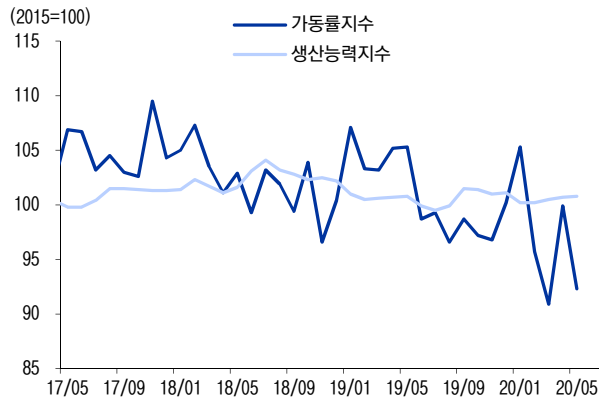
음식료 – 국내 산업 현황

그림129 식료품 제조업 가동률지수 및 생산능력지수



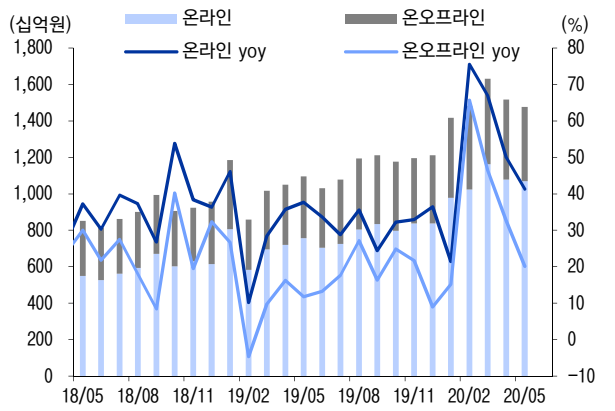
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림130 음료 제조업 가동률지수 및 생산능력지수



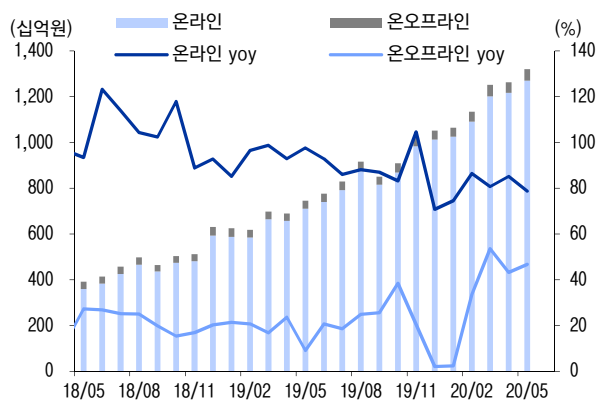
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

그림131 온라인 거래액 – 음식료품 (온/오프라인)



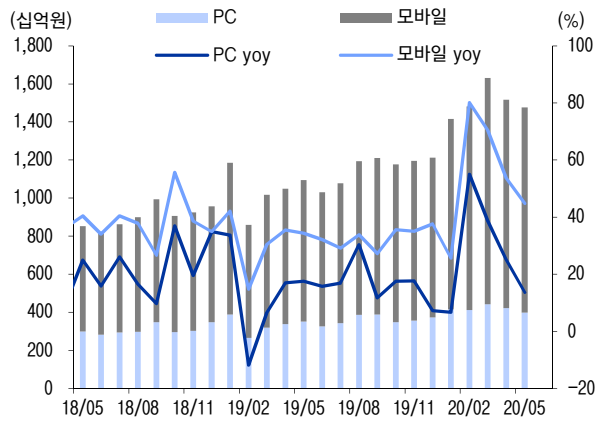
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 2017.01 이후부터 개정 후 기준, 4,5월은 잠정치

그림132 온라인 거래액 – 음식서비스 (온/오프라인)



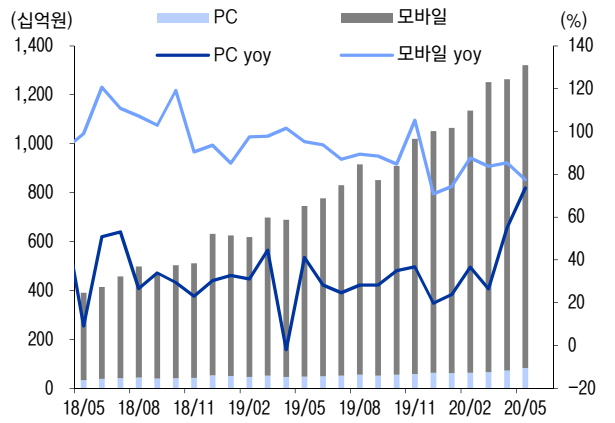
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 2017.01 이후부터 개정 후 기준, 4,5월은 잠정치

그림133 온라인 거래액 – 음식료품 (PC/모바일)



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 2017.01 이후부터 개정 후 기준, 4,5월은 잠정치

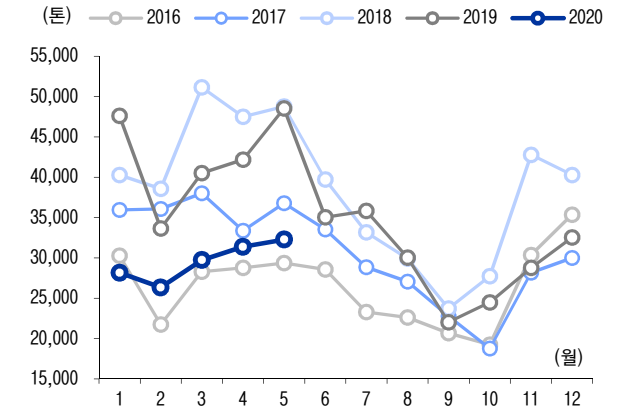
그림134 온라인 거래액 – 음식서비스 (PC/모바일)



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 2017.01 이후부터 개정 후 기준, 4,5월은 잠정치

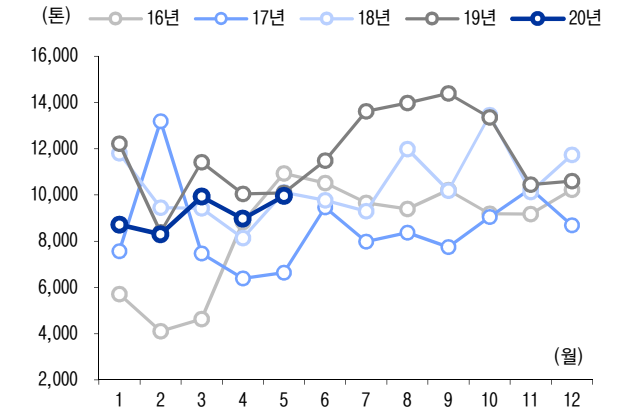
음식료 – 국내 육류

그림135 국내 돼지 월별 수입량 월별 추이



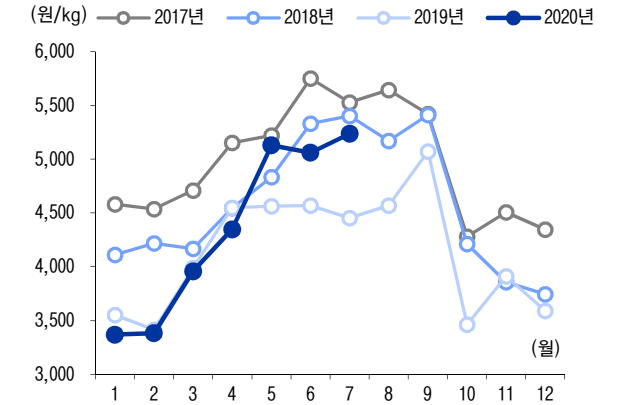
자료: 농림축산검역본부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림136 국내 닭 월별 수입량 월별 추이



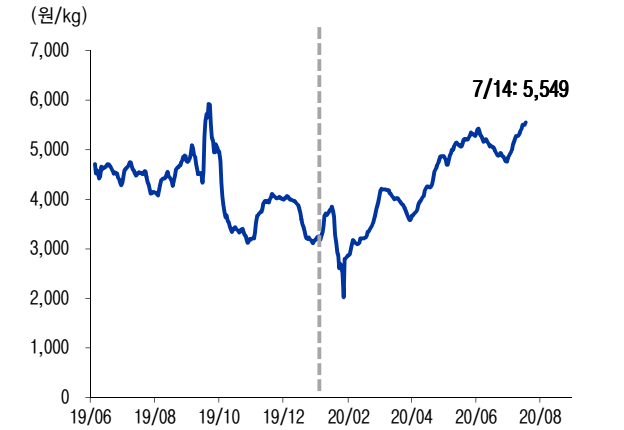
자료: 농림축산검역본부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림137 국내 돼지(탕박, 전국) 가격 월별 추이



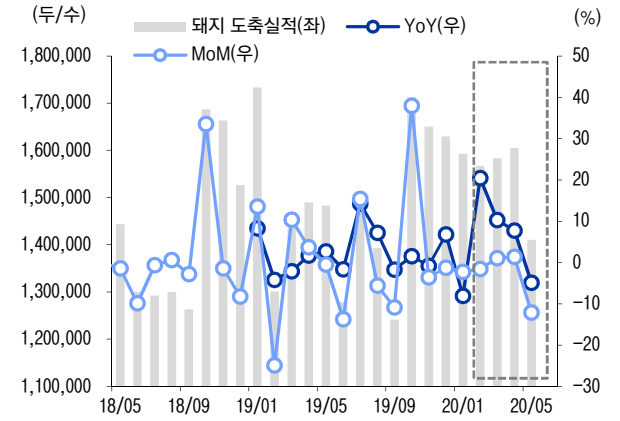
자료: 축산물품질평가원, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 7월은 MTD 평균

그림138 돼지(탕박, 전국) 일간 5일 이동평균



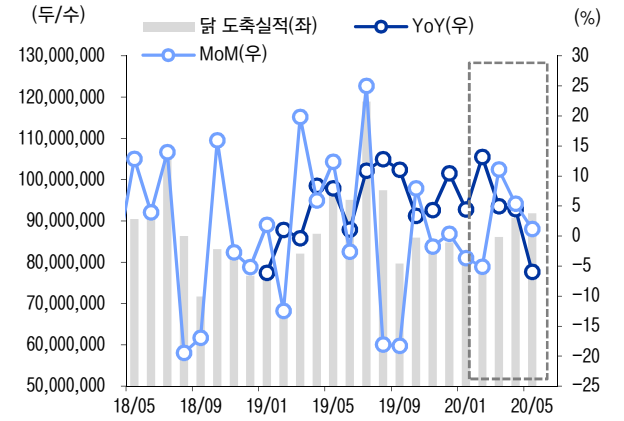
자료: 축산물품질평가원, 이베스트투자증권 리서치센터

그림139 전국 돼지 도축장 도축실적



자료: 농림축산식품부, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 도축실적이란 생체검사두수에서 도살금지두수를 제외한 도살두수

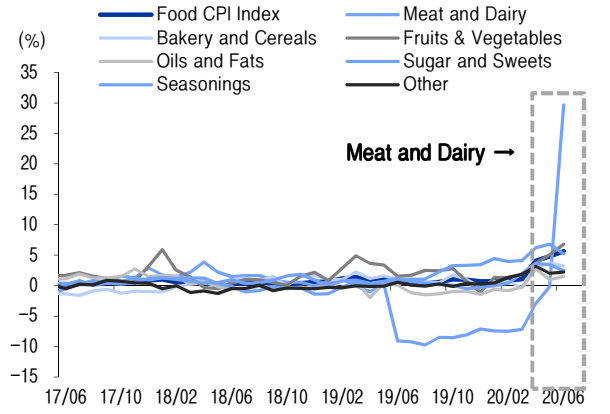
그림140 전국 닭 도축장 도축실적



자료: 농림축산식품부, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 도축실적이란 생체검사두수에서 도살금지두수를 제외한 도살두수

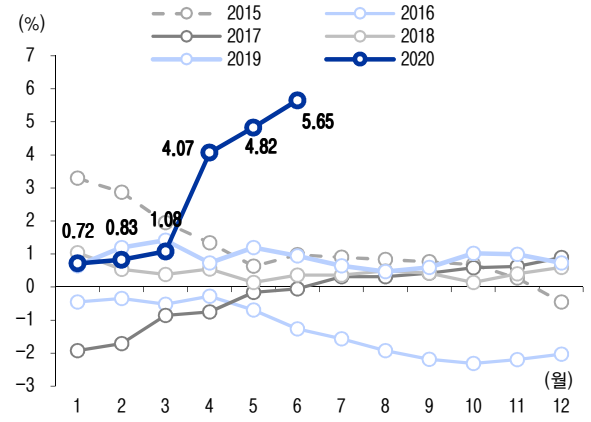
음식료 - 미국 CPI, PPI, 소비

그림141 미국 항목별 CPI YoY 월간 추이



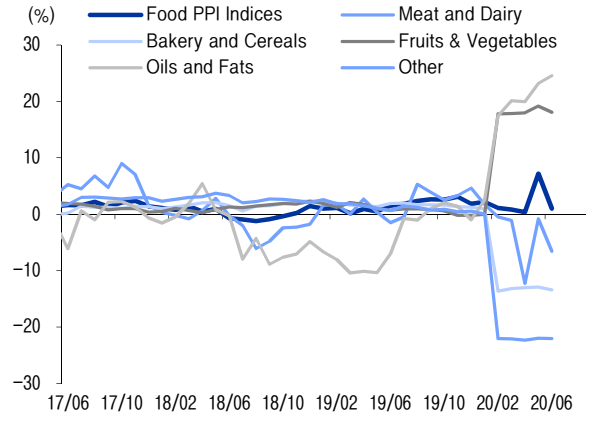
자료: Bureau of Labor Statistics (BLS), Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 각 항목의 하위항목 CPI Index를 평균내 YoY로 변환

그림142 미국 Food CPI YoY 월간 추이



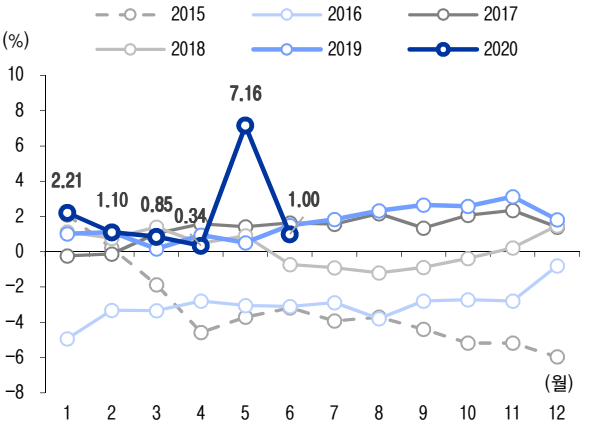
자료: Bureau of Labor Statistics (BLS), Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림143 미국 항목별 PPI YoY 월간 추이



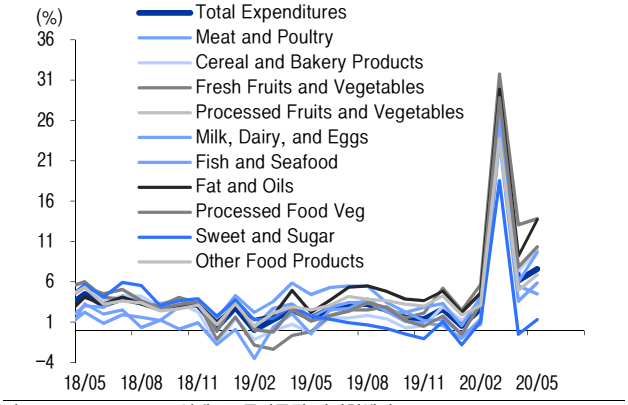
자료: Bureau of Labor Statistics (BLS), Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 각 항목의 하위항목 PPI Index를 평균내 YOY로 변환, Food PPI Indices의 경우 Final Demand Foods와 Food Manufacturing을 평균내 YoY로 변환

그림144 미국 Food PPI YoY 월간 추이



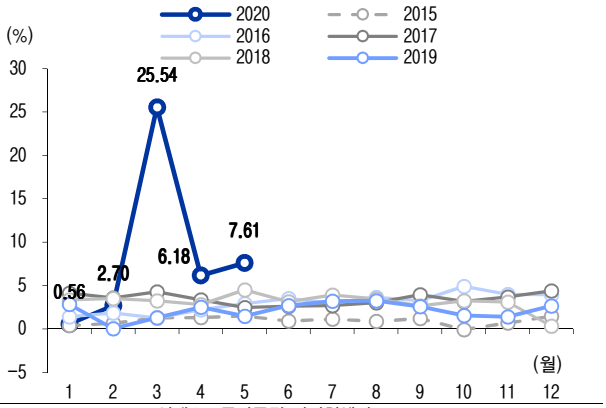
자료: Bureau of Labor Statistics (BLS), Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터
주: Final Demand Foods와 Food Manufacturing을 평균내 YoY로 변환

그림145 미국 항목별 소비수준 YoY 월간 추이



자료: BEA, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

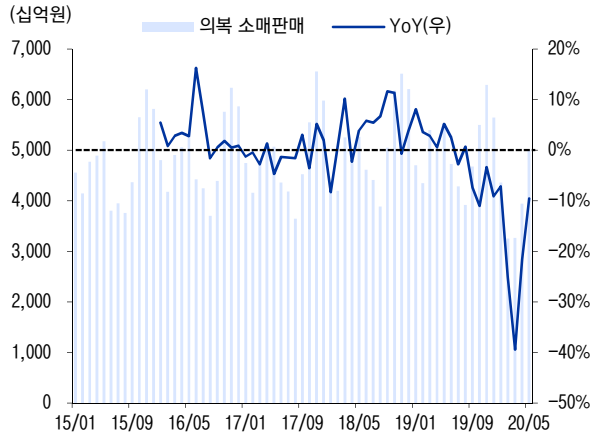
그림146 미국 Total Food Expenditures YoY 월간 추이



자료: BEA, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

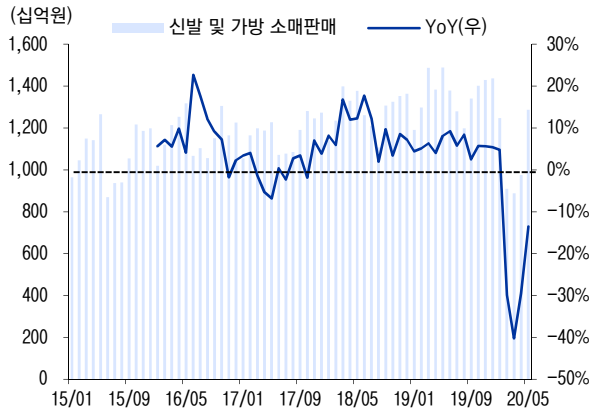
의류 - 국내 소매판매 데이터

그림1 국내 의복 월별 소매판매액 추이



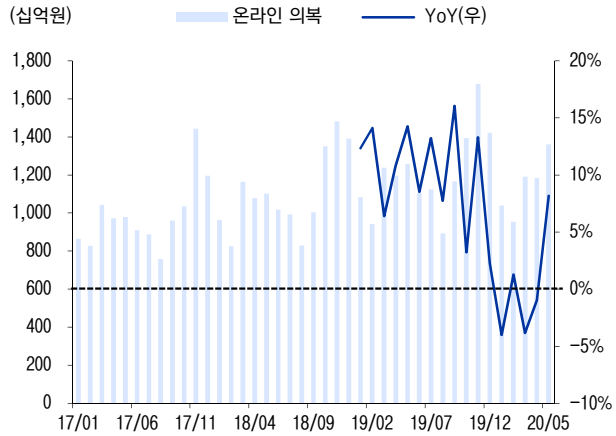
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 국내 신발 및 가방 월별 소매판매액 추이



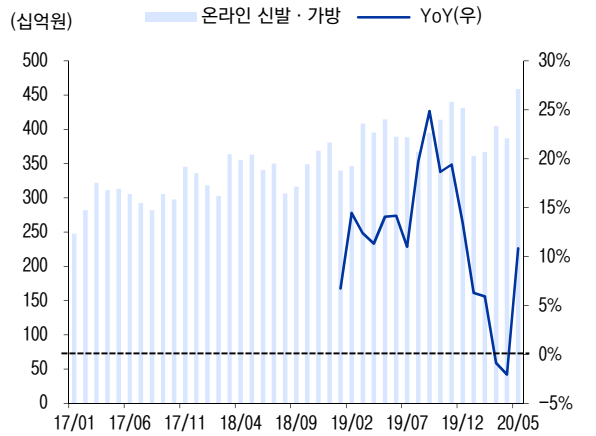
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 국내 온라인 의류 판매액 추이



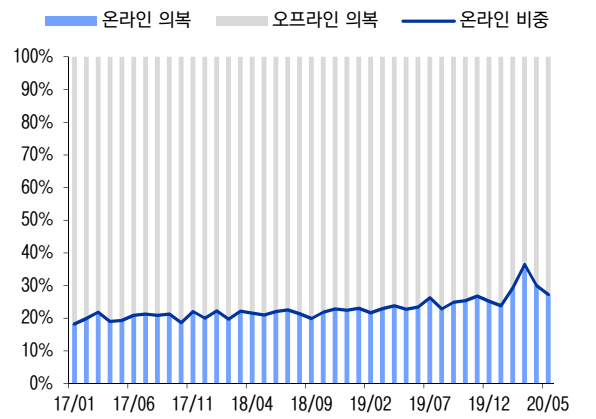
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 국내 온라인 신발 및 가방 판매액 추이



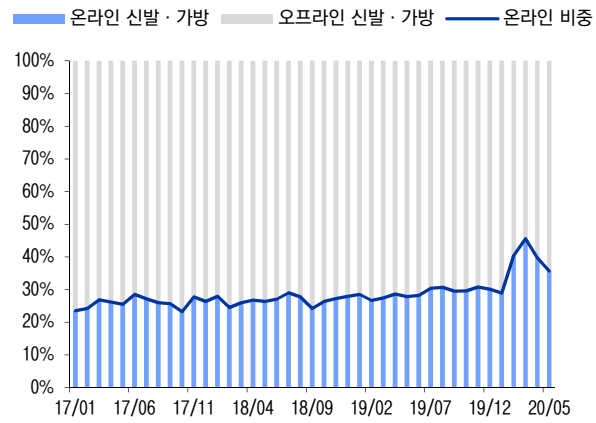
자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 국내 온오프라인 의복 판매 비중



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

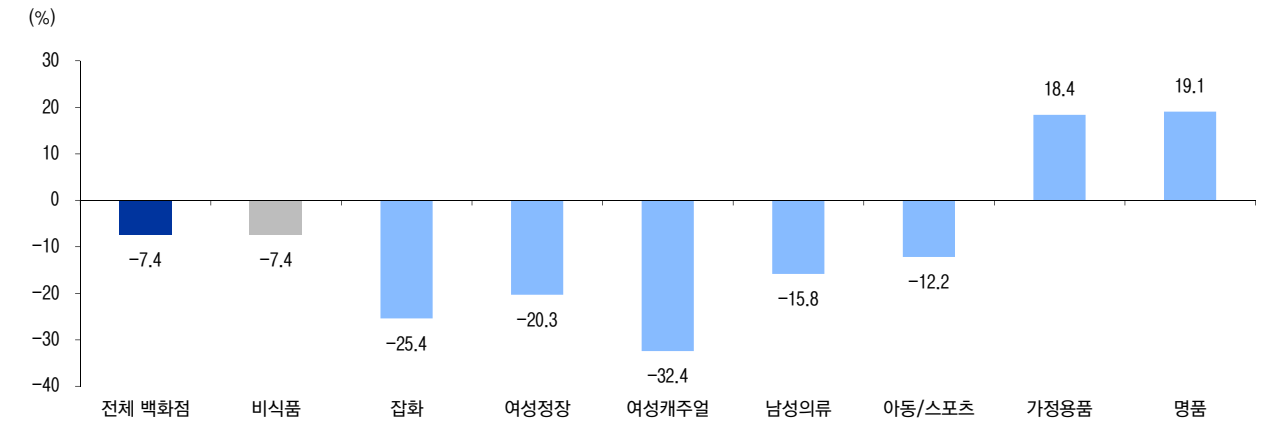
그림6 국내 온오프라인 신발 및 가방 판매 비중



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

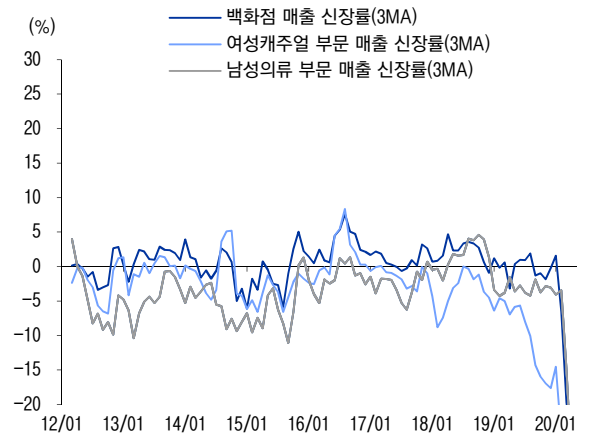
의류 - 국내 소매판매 데이터

그림7 2020 년 5 월 백화점 비식품 카테고리별 신장률



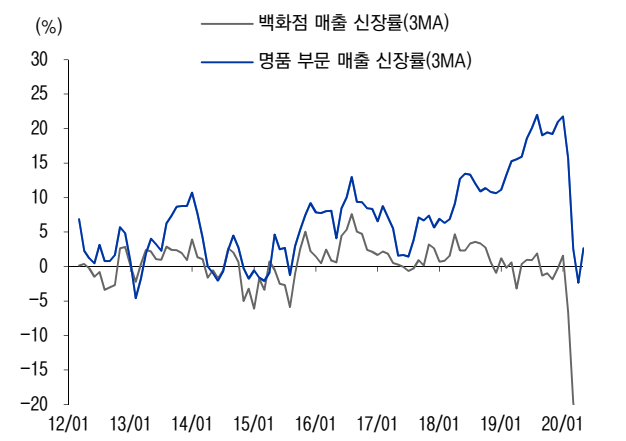
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 백화점 여성캐주얼 및 남성의류 매출 신장률



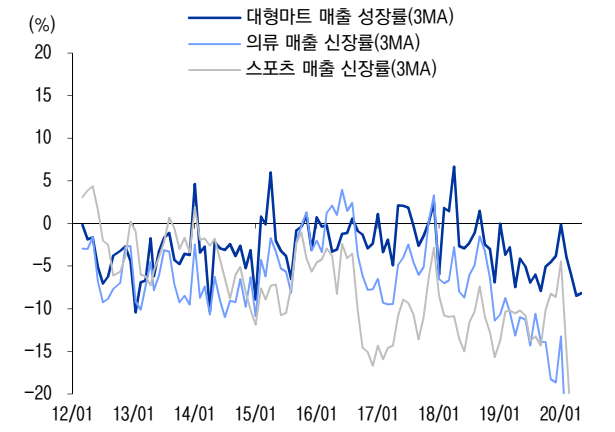
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 백화점 명품 부문 매출 신장률



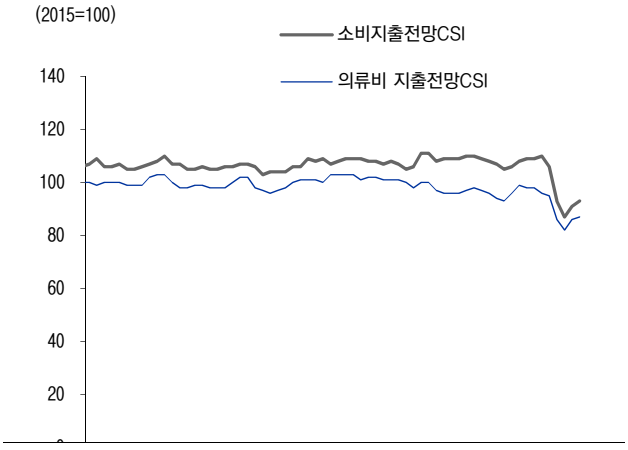
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 마트 의류 및 스포츠 매출 신장률



자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

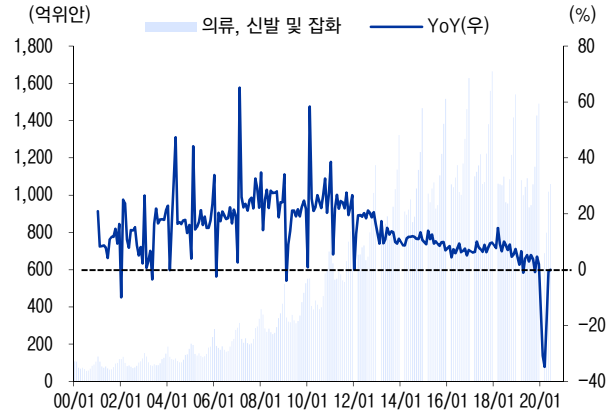
그림11 소비자 심리 지수



자료: KOSIS, 이베스트투자증권 리서치센터

의류 - 해외 소매판매 데이터

그림12 중국 의류, 신발 및 잡화 소매판매액 추이

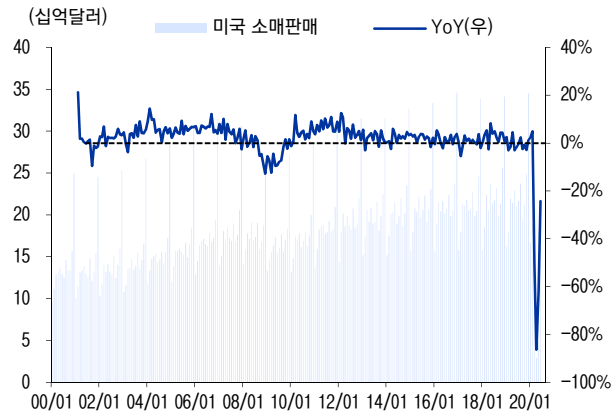


자료: 中国国家统计局, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 중국 온라인 의류 판매액 증감율

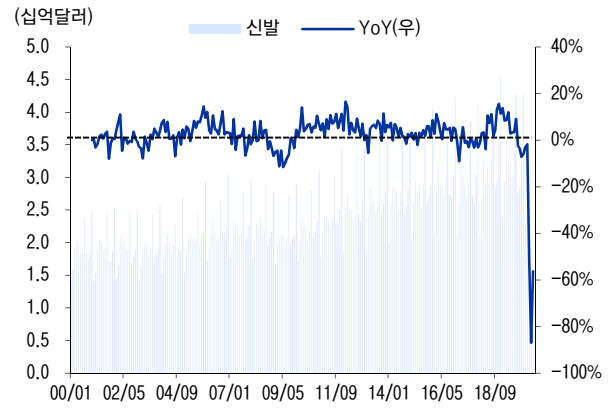
자료: 中国国家统计局, Wind, 이베스트투자증권 리서치센터
주: YTD 기준

그림14 미국 의류 소매판매 추이



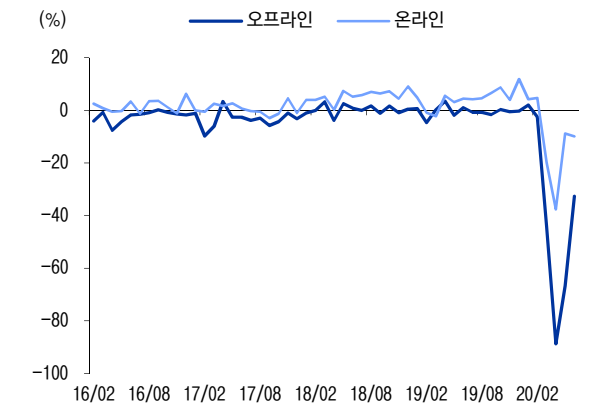
자료: NAICS, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 미국 신발 소매판매 추이



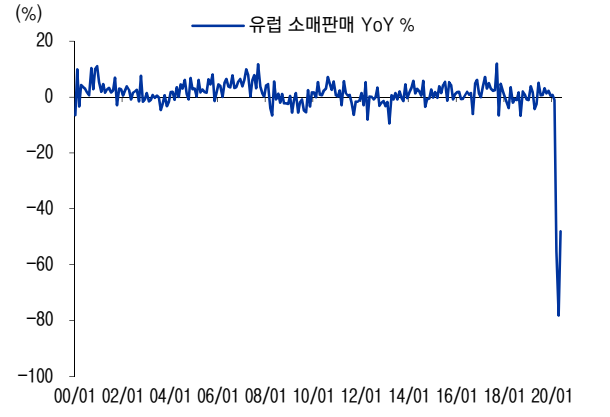
자료: NAICS, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 미국 온오프라인 의류 판매액 증감율



자료: FDMS, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

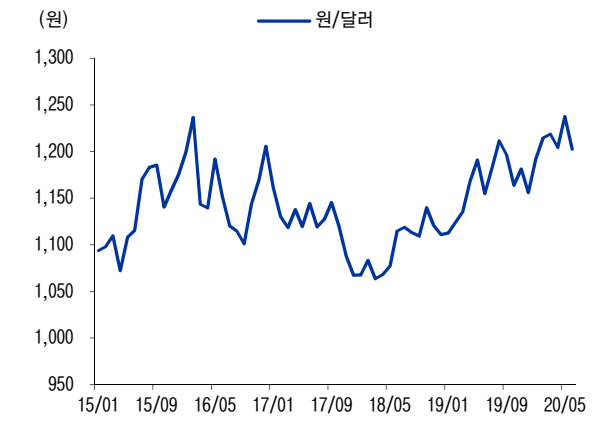
그림17 유럽 의류, 신발 및 잡화 소매판매 증감율



자료: Eurostat, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

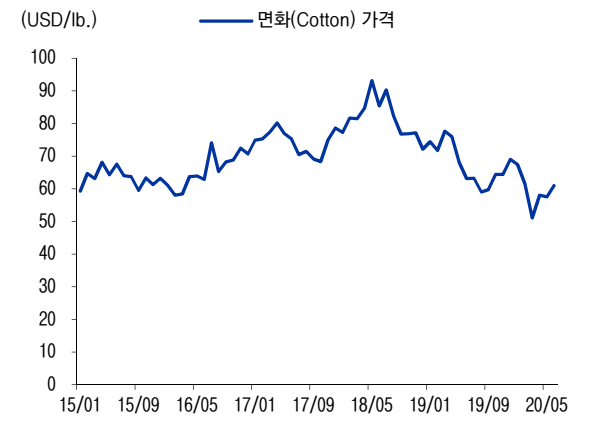
의류 - 글로벌 산업 데이터

그림18 원/달러 환율 추이



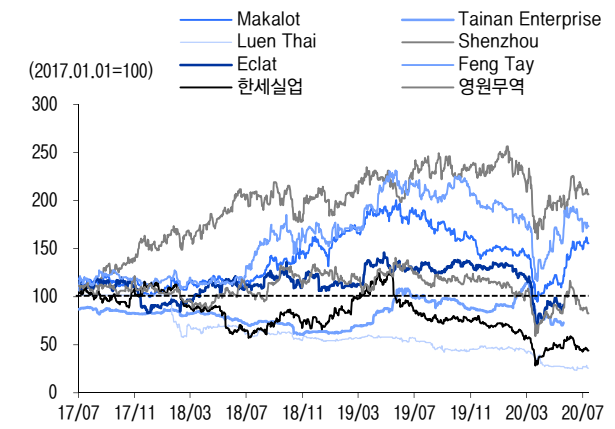
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림19 면화 가격 추이



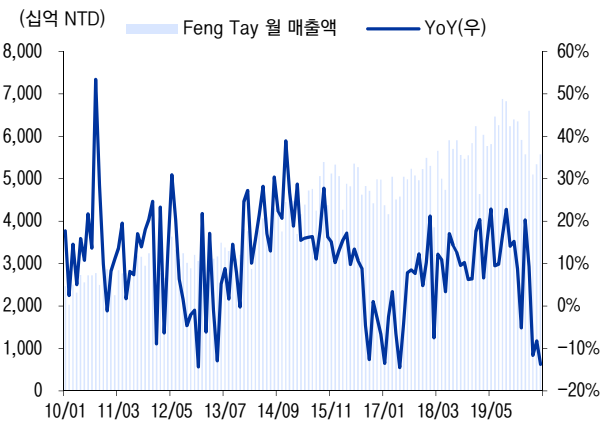
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림20 글로벌 의류 및 신발 OEM 업체 주가 지수



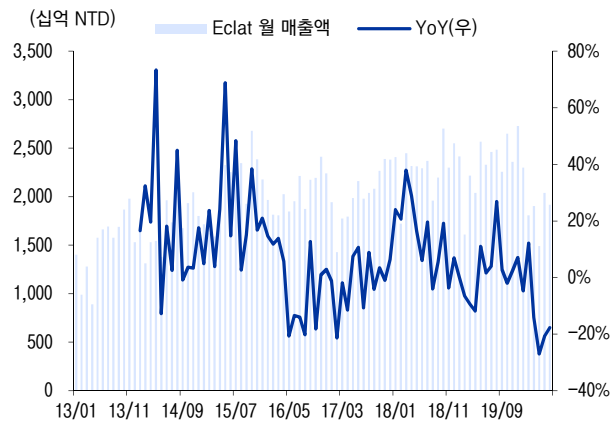
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림21 Feng Tay Enterprises 월 매출액 추이



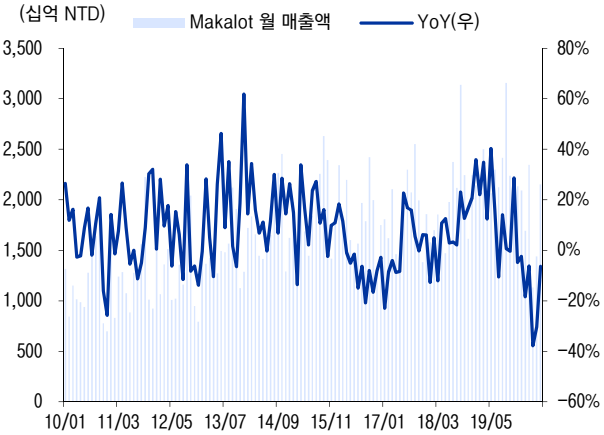
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림22 Eclat Textile 월 매출액 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림23 Makalot Industrial 월 매출액 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

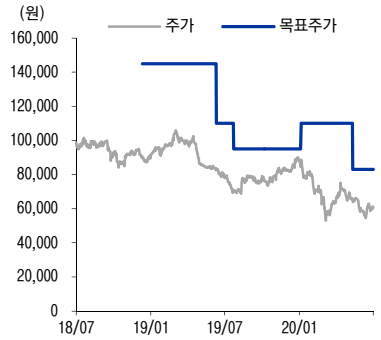
롯데쇼핑 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2014.09.01	변경	오린아			
2018.05.14	Buy	300,000	-20.0		-29.1
2018.08.13	Buy	250,000	-8.4		-20.1
2018.11.26	Buy	260,000	-13.5		-23.8
2019.04.15	Buy	225,000	-18.7		-29.6
2019.08.12	Buy	165,000	-15.2		-27.8
2020.04.13	Buy	100,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

현대백화점 목표주가 추이

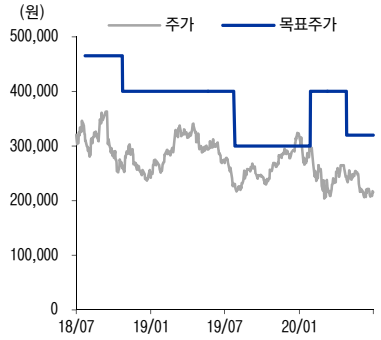


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2014.09.01	변경	오린아			
2018.06.12	Buy	145,000	-17.6		-33.9
2019.06.13	Buy	145,000	-41.3		-42.1
2019.06.28	Buy	110,000	-24.4		-29.5
2019.08.09	Buy	95,000	-5.3		-17.0
2020.01.22	Buy	110,000	-19.5		-37.0
2020.05.28	Buy	83,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

신세계 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2014.09.01	변경	오린아			
2018.05.11	Buy	530,000	-12.2		-27.7
2018.08.09	Buy	465,000	-21.8		-34.7
2018.11.09	Buy	400,000	-14.8		-28.6
2019.08.12	Buy	300,000	8.0		-11.7
2020.02.14	Buy	400,000	-25.9		-39.0
2020.05.13	Buy	320,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

이마트 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2014.09.01	변경	오린아			
2018.04.30	Buy	380,000	-27.1		-39.3
2018.10.15	Buy	325,000	-33.5		-40.7
2019.02.15	Buy	235,000	-22.3		-33.7
2019.08.12	Buy	150,000	-10.3		-22.8
2019.11.18	Buy	175,000	-24.0		-29.7
2020.02.14	Buy	140,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

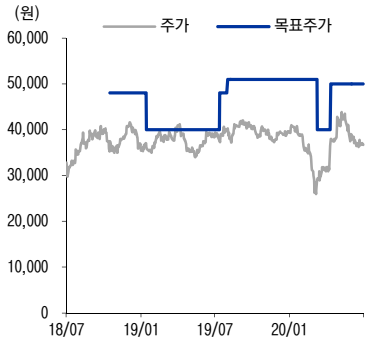
BGF 리테일 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.02.19	변경	오린아			
2018.11.09	Buy	225,000	3.3		-10.3
2019.08.19	Buy	240,000	-13.3		-24.6
2020.02.12	Buy	200,000	-15.5		-27.8
2020.04.08	Buy	180,000	-10.8		-16.3
2020.05.08	Buy	190,000	-12.1		-22.2
2020.07.13	Buy	160,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

GS 리테일 목표주가 추이

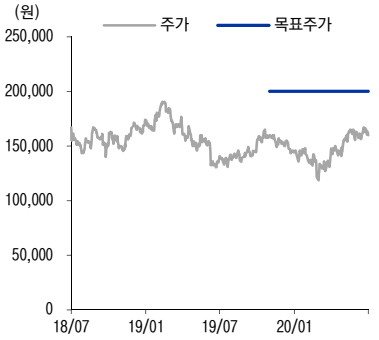


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.05.04	변경	오린아			
2018.05.09	Buy	48,000	-8.4		-21.3
2019.01.31	Hold	40,000	3.0		-5.8
2019.07.30	Buy	48,000	-15.4		-18.4
2019.08.19	Buy	51,000	-17.6		-24.6
2020.03.26	Buy	40,000	-8.8		-22.4
2020.04.28	Buy	50,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

CJ 대한통운 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.11.18	변경	오린아			
2019.11.18	Buy	200,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

코웨이 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.03.05	변경	오린아			
2018.05.02	Buy	108,000	-12.0		-17.5
2018.10.31	Buy	95,000	2.1		-13.0
2019.04.17	Buy	107,000	-9.8		-23.5
2020.04.18	Buy	107,000	-42.2		-43.7
2020.05.11	Buy	80,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

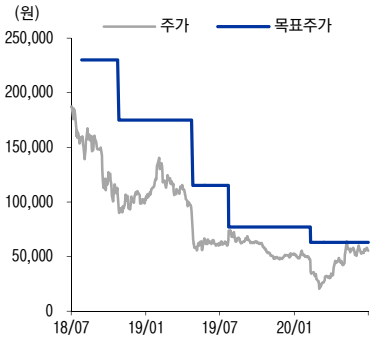
SK 네트웍스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.03.05	변경	오린아			
2018.05.03	Buy	7,500	-28.5		-35.9
2018.08.02	Buy	6,000	0.5		-16.9
2019.02.01	Buy	7,000	-8.1		-20.6
2020.02.02	Buy	7,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

카페 24 목표주가 추이

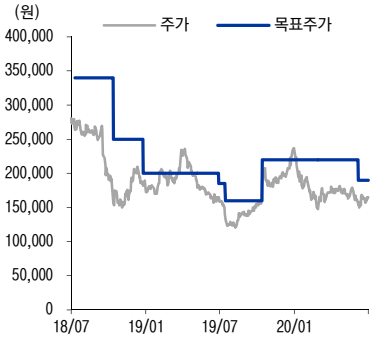


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.08.13	변경	오린아			
2018.08.13	Buy	230,000	-27.2		-40.8
2018.11.12	Buy	175,000	-19.8		-38.0
2019.05.13	Buy	115,000	-37.7		-46.1
2019.08.09	Buy	77,000	-4.0		-26.2
2020.02.27	Buy	63,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

아모레퍼시픽 목표주가 추이

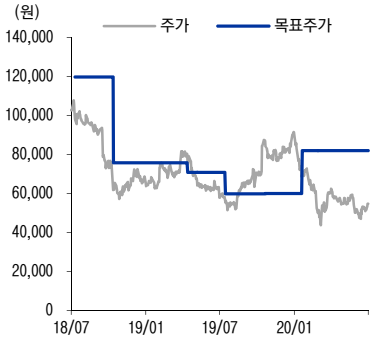


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.02.10	변경	오린아			
2018.05.10	Buy	426,000	-19.6		-26.8
2018.07.27	Buy	340,000	-18.5		-27.9
2018.10.30	Buy	250,000	-16.2		-29.8
2019.01.11	Hold	200,000	17.8		-5.5
2019.07.16	Hold	185,000	-10.8		-16.0
2019.08.01	Hold	160,000	15.0		-12.9
2019.10.31	Buy	220,000	7.5		-17.0
2020.06.23	Buy	190,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

아모레 G 목표주가 추이

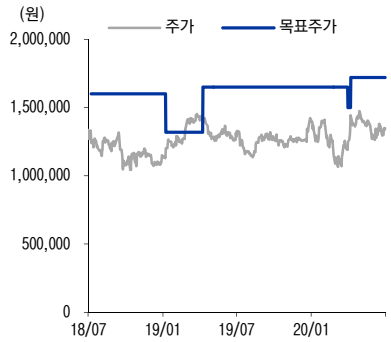


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2016.10.04	변경	오린아			
2018.07.27	Hold	120,000	-14.6		-24.8
2018.10.30	Buy	76,000	7.8		-9.8
2019.04.30	Hold	71,000		-19.0	-8.8
2019.08.01	Hold	60,000	53.0		21.1
2020.02.06	Buy	82,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LG 생활건강 목표주가 추이

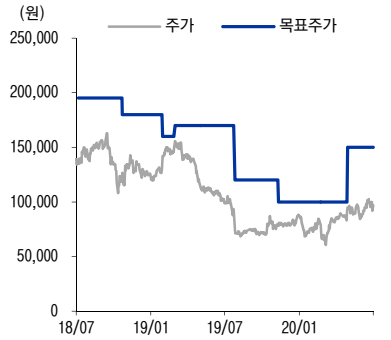


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.02.10	변경	오린아			
2018.04.25	Buy	1,530,000	-3.3		-11.8
2018.07.25	Buy	1,600,000	-17.8		-27.1
2019.01.25	Buy	1,320,000	10.1		0.8
2019.04.26	Buy	1,650,000	-13.8		-23.3
2020.04.17	Buy	1,500,000	-3.7		-12.1
2020.04.24	Buy	1,720,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

코스맥스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.10.26	변경	오린아			
2018.05.11	Buy	195,000	-8.2		-23.4
2018.11.08	Buy	180,000	-20.8		-28.8
2019.02.15	Buy	160,000	-6.3		-8.7
2019.03.18	Buy	170,000	-8.5		-29.3
2019.08.12	Buy	120,000	-27.5		-38.2
2019.11.27	Buy	100,000	-9.0		-21.1
2020.05.15	Buy	150,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

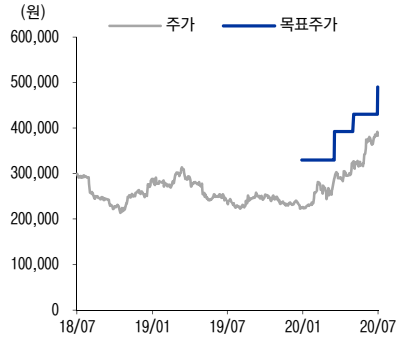
한국콜마 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2015.10.26	변경	오린아			
2018.08.16	Buy	105,000	-24.8		-35.0
2018.11.15	Buy	82,000	-13.5		-18.8
2019.02.14	Buy	88,000	-8.8		-11.3
2019.03.18	Buy	93,000	-11.5		-25.6
2019.07.12	Buy	88,000	-34.1		-39.5
2019.08.16	Buy	58,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

농심 목표주가 추이

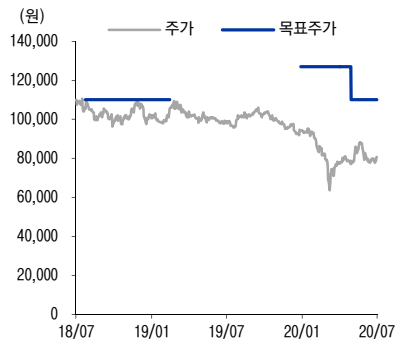


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.04.30	Buy	420,000	-15.2		-33.7
2019.05.01	Buy	420,000	-33.1		-42.1
2019.05.10		커버리지제외			
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	330,000	-14.7		-23.7
2020.04.01	Buy	392,000	-17.1		-23.9
2020.05.18	Buy	430,000	-9.0		-18.7
2020.07.16	Buy	490,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

KT&G 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.04.30	Hold	110,000	0.5		-6.5
2019.03.04	Buy	커버리지제외			
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	127,000	-25.1		-49.9
2020.05.14	Buy	110,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

CJ 제일제당 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	340,000	-11.5		-27.9
2020.05.15	Buy	380,000	6.8		-13.3
2020.07.16	Buy	500,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

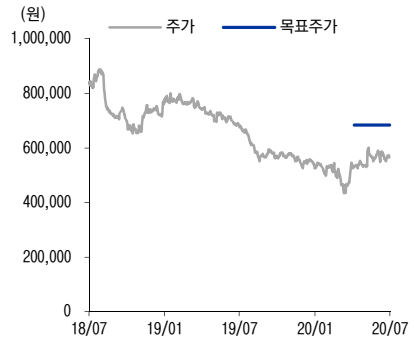
하이트진로 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	36,000	-9.0		-13.4
2020.01.23	Buy	43,000	-24.1		-34.9
2020.04.02	Buy	40,000	-10.0		-21.9
2020.05.18	Buy	48,000	-4.4		-16.4
2020.07.08	Buy	57,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

오뚜기 목표주가 추이

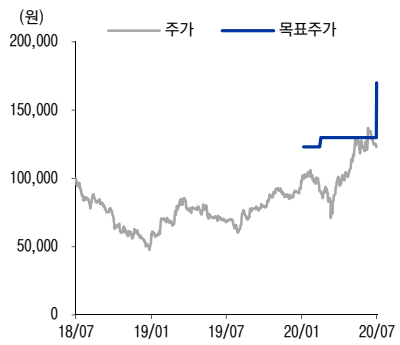


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.04.13	신규	심지현			
2020.04.13	Buy	684,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

삼양식품 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	123,000	-13.8		-18.8
2020.02.24	Buy	130,000	5.4		-17.0
2020.07.08	Buy	170,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

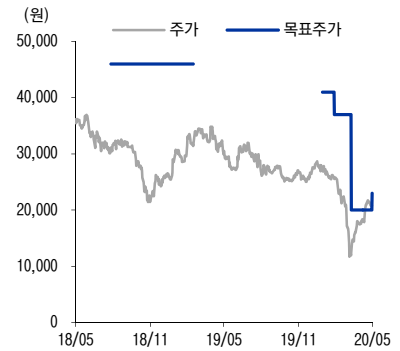
풀무원 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	15,000	-4.0		-27.6
2020.05.18	Buy	17,000	2.4		-9.4
2020.06.21	Buy	22,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

CJ 프레시웨이 목표주가 추이

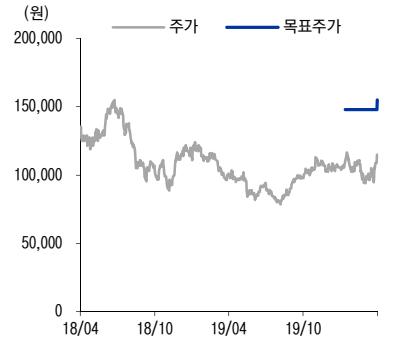


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.02.20	Buy	54,000	-24.2		-35.7
2018.08.10	Buy	46,000	-37.4		-42.2
2019.03.04		커버리지제외			
2020.01.13	변경	심지현			
2020.01.13	Buy	41,000	-32.2		-35.6
2020.02.11	Buy	37,000	-30.4		-43.2
2020.03.24	Buy	20,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

오리온 목표주가 추이

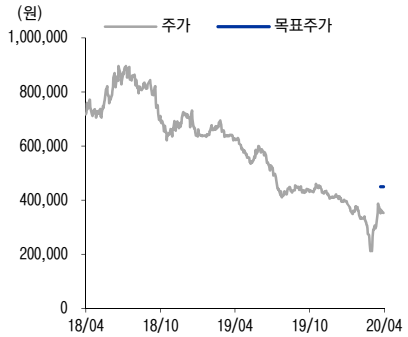


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.01.13	변경	심지현	0.5		-6.5
2020.01.13	Buy	148,000	-21.3		-29.6
2020.04.01	Buy	155,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

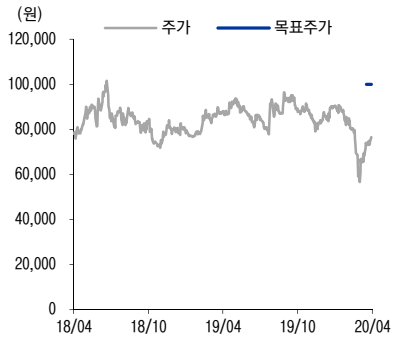
롯데푸드 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.04.21	변경	심지현									
2020.04.21	Buy	450,000									

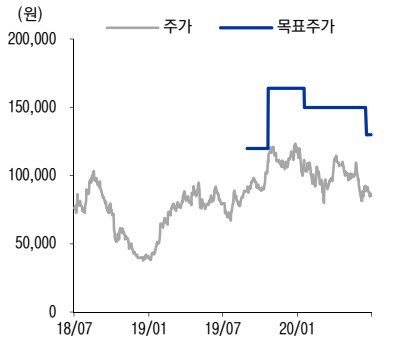
매일유업 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.04.21	변경	심지현									
2020.04.21	Buy	100,000									

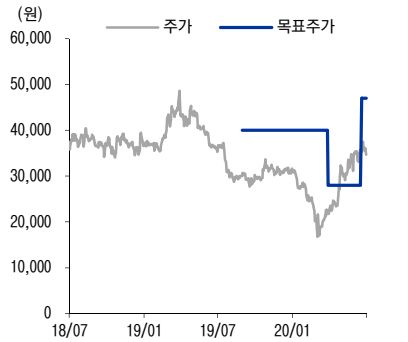
F&F 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.09.16	변경	안진아									
2019.09.16	Buy	120,000	-7.9		-21.8						
2019.11.07	Buy	164,000	-24.7		-31.2						
2020.02.04	Buy	150,000									
2020.07.06	변경	정소연	-23.7		-33.8						
2020.07.06	Buy	130,000									

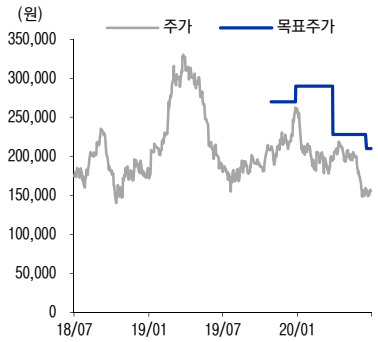
한섬 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.09.16	변경	안진아									
2019.09.16	Buy	40,000	-15.9		-30.0						
2020.04.14	Buy	28,000	27.7		7.2						
2020.07.06	변경	정소연									
2020.07.06	Buy	47,000									

신세계인터내셔날 목표주가 추이

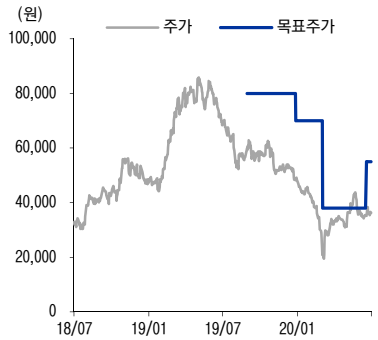


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.11.14	변경	안진아			
2019.11.14	Buy	270,000	-2.8		-19.3
2020.01.14	Buy	290,000	-10.0		-29.1
2020.04.14	Buy	228,000	-4.2		-16.0
2020.07.06	변경	정소연			
2020.07.06	Buy	210,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

휠라홀딩스 목표주가 추이

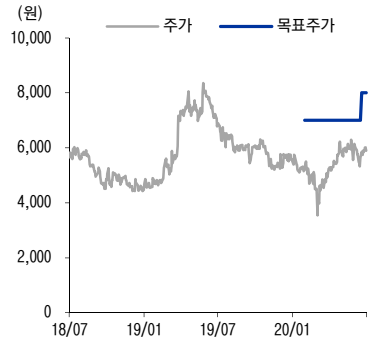


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.09.16	변경	안진아			
2019.09.16	Buy	80,000	-21.5		-30.3
2020.01.14	Buy	70,000	-29.8		-42.0
2020.03.20	Buy	38,000	15.3		-10.1
2020.07.06	변경	정소연			
2020.07.06	Buy	55,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

코웰패션 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.02.17	변경	안진아			
2020.02.17	Buy	7,000	-10.1		-23.8
2020.07.06	변경	정소연			
2020.07.06	Buy	8,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

영원무역 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.11.15	변경	안진아			
2019.11.15	Buy	49,000	-25.4		-40.0
2020.07.06	변경	정소연			
2020.07.06	Buy	33,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

한세실업 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.07.06	변경	정소연									
2020.07.06	Buy	13,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아, 심지현, 정소연)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	86.9% 13.1%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 7. 1 ~ 2020. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)