

유통

2월 유통 매출 동향: 백화점 > 편의점 > 대형마트

비중확대 (유지)

박희진 02-3772-1562
✉ hpark@shinhan.com

김규리 02-3772-1549
✉ kimkyuri@shinhan.com

1) SSM(Super SuperMarket): 기업형 슈퍼마켓

* 산업통상자원부 '주요 유통 채널 매출 동향 조사 대상'

- 백화점: 롯데백화점, 현대백화점, 신세계백화점
- 대형마트: 이마트, 홈플러스, 롯데마트
- 편의점: CU, GS25, 세븐일레븐&바이더웨이
- SSM: 이마트에브리데이, 롯데슈퍼, GS슈퍼마켓, 홈플러스익스프레스 등

- ◆ 산자부 발표 기준점 성장률: 백화점 -1.3%, 편의점 -3.5%, 대형마트 -19.5%
- ◆ 3월 소비자심리지수는 2.3pt MoM 상승했으나 여전히 2009년 5월 이후 최저
- ◆ 1Q17 백화점과 홈쇼핑의 평균 영업이익 성장률 각각 +2.4%, +5.9% YoY 전망

산자부 발표 기준점 성장률: 백화점 -1.3%, 편의점 -3.5%, 대형마트 -19.5%

전일 산업통상자원부는 2월 주요 유통업체 매출 동향을 발표했다. 업체 별 기준점 성장률(편의점: 점포 당 매출액 증감률)은 백화점 -1.3%, 편의점 -3.5%, SSM¹⁾ -6.1%, 대형마트 -19.5%를 기록했다. 명절 시점 차이(16년 2월, 17년 1월)와 영업일수 축소(-1일 YoY)로 기준점 성장률은 부진했다.

3월 소비자심리지수는 2.3pt MoM 상승했으나 여전히 2009년 5월 이후 최저

3월 소비자심리지수는 96.7로 전월대비 2.3pt 상승했다. 가계수입전망 CSI 또한 전월대비 1pt 개선되었다. 하지만 절대 지수는 여전히 2009년 5월 이후 최저 수준이다. 업황 턴어라운드에 대한 기대감은 아직 이르다.

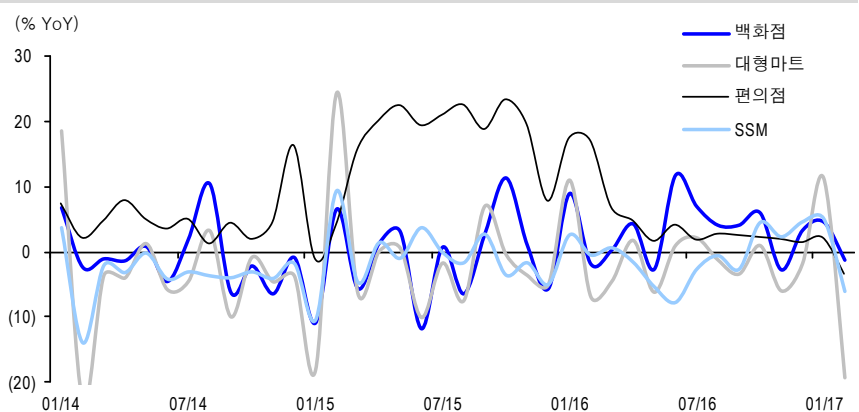
1Q17 백화점과 홈쇼핑의 평균 영업이익 성장률 각각 +2.4%, +5.9% YoY 전망

1분기 백화점과 대형마트 기준점 성장률(주요 업체 평균)은 각각 -0.4%, -1.6% 으로 전망한다. 주요 백화점과 홈쇼핑 업체의 평균 영업이익은 각각 2.4%, 5.9% 증가하겠다. 다만 롯데쇼핑 중국 부문과 홈쇼핑 업체들의 부가세 환급 등 일회성 비용/이익 이슈가 존재해 변동성에 대한 가능성을 열어둔다. 시내 면세점 사업을 영위 중인 신세계의 경우 3월 15일 이후 중국인 관광객 급감에 따른 실적 우려는 여전하다. 다만, 2월까지 빠르게 상승한 일 평균 매출액에 대해서는 긍정적 전망을 제시한다. 추이 확인이 필요하다. 홈쇼핑 업체 가운데 CJ오쇼핑의 경우 기저 효과에 따른 상대적 실적 안정성이 긍정적이다.

유통 섹터 내 선호 종목

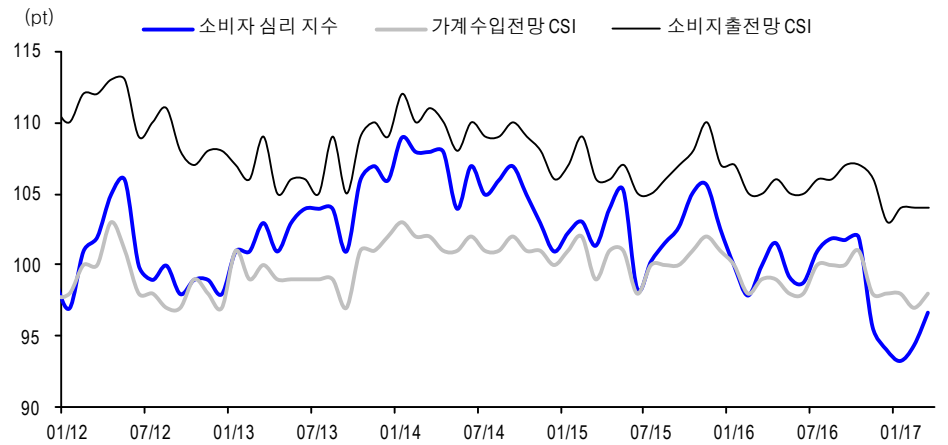
종목명	투자 의견	현재주가 (3월 30일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
CJ오쇼핑 (035760)	매수	206,200	240,000	16.4

주요 유통 채널 별 기준점 성장률 추이



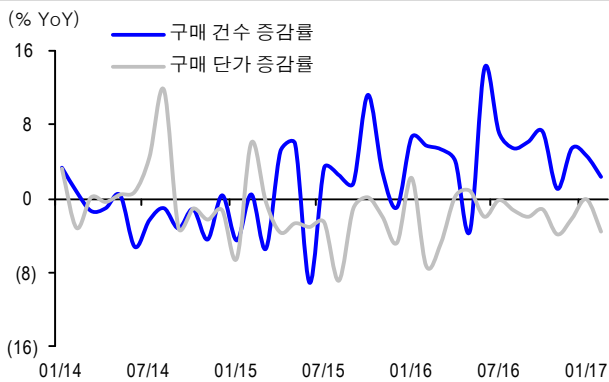
자료: 산업통상자원부, 신한금융투자 /주: 편의점의 경우 점포당 매출액 성장률

소비자 심리 지수, 가계수입전망 CSI, 소비지출전망 CSI 추이



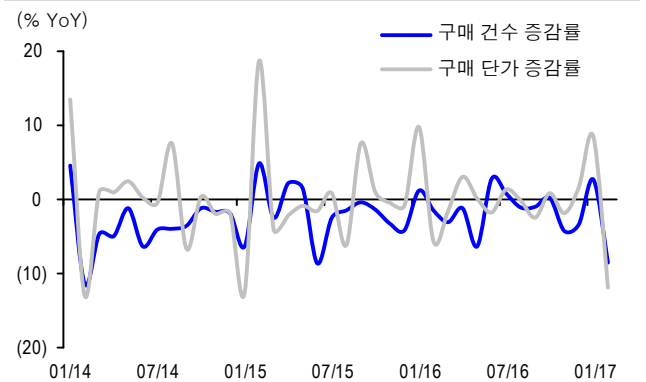
자료: 한국은행, 신한금융투자

백화점 구매단가 & 구매건수 추이



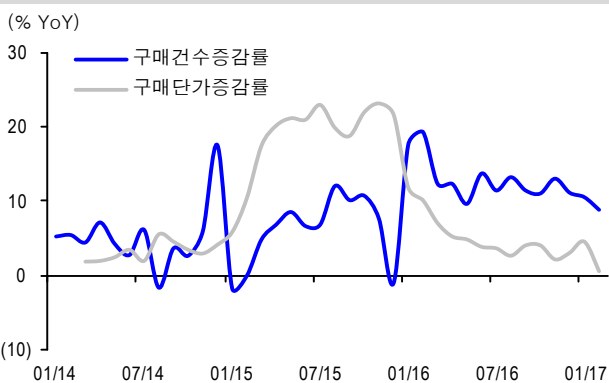
자료: 산업통상자원부, 신한금융투자

대형마트 구매단가 & 구매건수 추이



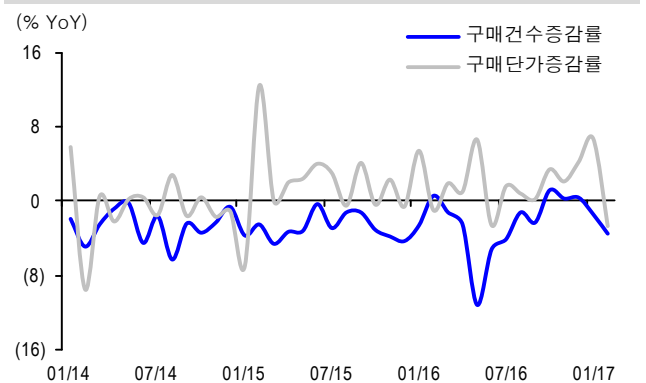
자료: 산업통상자원부, 신한금융투자 추정

편의점 구매단가 & 구매건수 추이



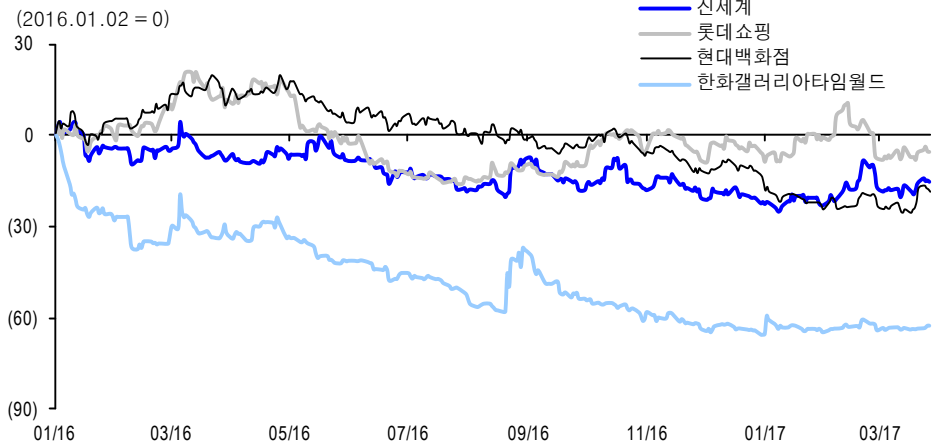
자료: 산업통상자원부, 신한금융투자

SSM 구매단가 & 구매건수 추이



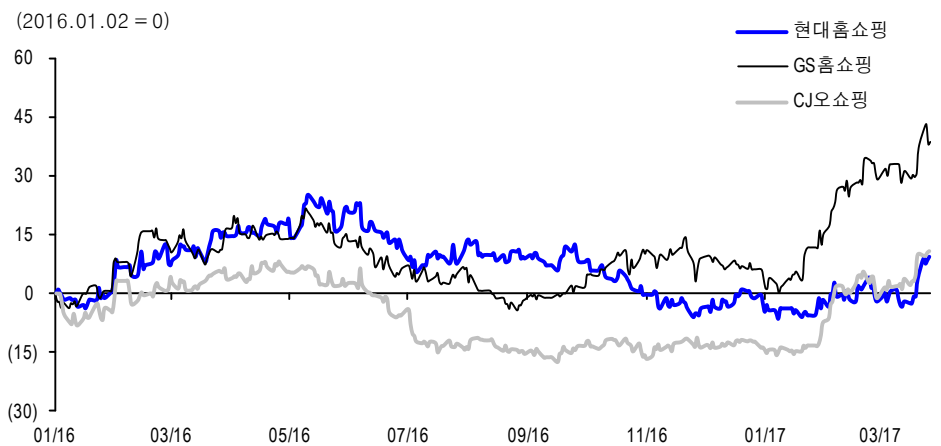
자료: 산업통상자원부, 신한금융투자 추정

주요 백화점 업체 상대주가 추이



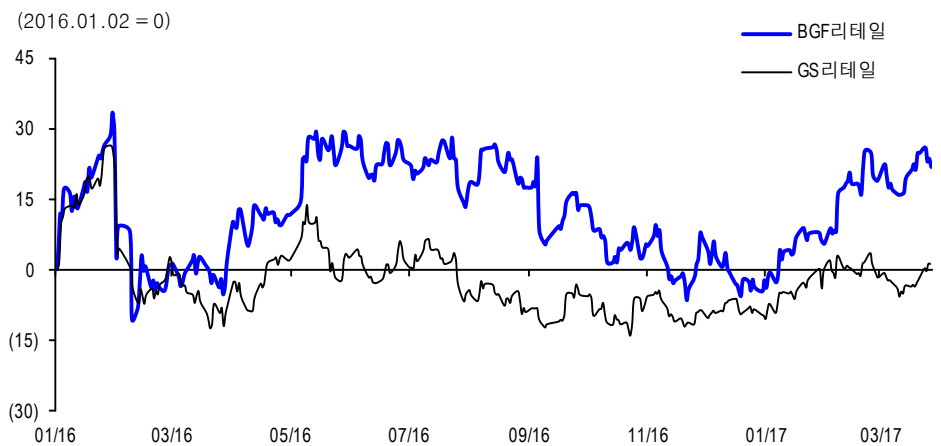
자료: Quantwise, 신한금융투자

주요 홈쇼핑 업체 상대주가 추이



자료: Quantwise, 신한금융투자

주요 편의점 업체 상대주가 추이



자료: Quantwise, 신한금융투자

주요 백화점 업체 분기 영업실적 테이블																	
(십억원, % YoY, %)		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2015	2016	2017F	2018F
롯데 쇼핑	총매출액	7,461.0	7,504.1	7,871.0	7,958.4	7,499.0	7,659.5	8,049.5	8,067.7	7,700.7	7,910.3	8,299.3	8,373.7	30,155.3	30,794.6	31,275.6	32,284.0
	매출액	7,178.9	7,230.4	7,575.1	7,582.8	7,209.0	7,381.9	7,768.7	7,788.7	7,426.0	7,650.2	8,016.8	8,067.8	29,127.7	29,567.1	30,148.3	31,160.9
	영업이익	208.1	171.0	175.6	385.6	201.3	232.2	211.6	330.0	262.2	279.2	222.8	354.7	857.8	940.4	975.1	1,119.0
	순이익	66.0	82.3	78.2	19.0	84.4	113.9	101.4	175.2	139.2	154.8	118.7	194.6	(346.1)	245.6	474.9	607.4
	총매출증감률	3.9	0.7	2.0	1.9	0.5	2.1	2.3	1.4	2.7	3.3	3.1	3.8	3.8	2.1	1.6	3.2
	영업이익증감률	(22.1)	(15.4)	(10.1)	99.7	(3.3)	35.7	20.5	(14.4)	30.2	20.3	5.3	7.5	(27.8)	9.6	3.7	14.8
	순이익증감률	(42.8)	(14.0)	203.9	흑전	27.8	38.4	29.7	819.9	65.1	35.8	17.1	11.1	(156.2)	흑전	93.4	27.9
	영업이익률	2.8	2.3	2.2	4.8	2.7	3.0	2.6	4.1	3.4	3.5	2.7	4.2	2.8	3.1	3.1	3.5
	순이익률	0.9	1.1	1.0	0.2	1.1	1.5	1.3	2.2	1.8	2.0	1.4	2.3	(1.1)	0.8	1.5	1.9
현대 백화점	총매출액	1,323.9	1,314.5	1,262.1	1,471.6	1,383.1	1,404.0	1,325.8	1,643.7	1,562.2	1,547.9	1,469.9	1,936.3	4,856.1	5,372.1	5,756.6	6,516.3
	매출액	458.6	449.6	433.9	489.8	481.3	484.6	449.7	552.0	573.4	566.1	521.5	694.6	1,657.0	1,831.8	1,967.6	2,355.6
	영업이익	102.4	77.9	81.9	121.0	105.5	82.2	83.2	133.1	121.6	85.4	95.3	141.5	362.8	383.2	404.0	443.7
	순이익	86.2	67.2	63.7	103.9	89.3	70.8	70.3	103.0	103.2	75.7	83.2	111.1	280.4	321.0	333.3	373.2
	총매출증감률	16.6	17.2	10.3	1.2	4.5	6.8	5.0	11.7	12.9	10.2	10.9	17.8	6.4	10.6	7.2	13.2
	영업이익증감률	11.2	10.7	17.0	(7.2)	3.0	5.6	1.6	10.0	15.3	3.8	14.5	6.3	(0.2)	5.6	5.4	9.8
	순이익증감률	7.7	10.6	26.3	16.6	3.6	5.3	10.3	(0.9)	15.6	7.0	18.4	7.9	(3.7)	14.5	3.8	12.0
	영업이익률	7.7	5.9	6.5	8.2	7.6	5.9	6.3	8.1	7.8	5.5	6.5	7.3	7.5	7.1	7.0	6.8
	순이익률	6.5	5.1	5.0	7.1	6.5	5.0	5.3	6.3	6.6	4.9	5.7	5.7	5.8	6.0	5.8	5.7
신세계	총매출액	1,274.7	1,316.6	1,451.9	1,797.8	1,617.3	1,664.6	1,687.5	1,843.5	1,704.0	1,626.0	1,609.7	1,689.9	5,052.3	5,841.0	6,813.0	6,629.5
	매출액	643.3	656.7	771.5	979.1	882.5	890.4	946.9	1,014.7	933.0	916.3	938.0	1,006.5	2,564.0	3,050.5	3,734.6	3,793.8
	- 신세계DF	0.0	20.0	92.4	131.3	136.8	156.3	182.6	183.7	183.0	199.9	208.0	220.3		243.7	659.4	811.2
	영업이익	62.1	42.6	41.2	105.7	66.7	55.6	45.7	102.2	87.1	76.7	77.7	94.8	262.1	251.5	270.2	336.2
	- 신세계DF	(6.7)	(14.3)	(19.7)	(15.9)	(13.7)	(15.1)	(9.8)	(6.9)	(5.8)	1.4	6.4	4.7		(56.6)	(45.3)	6.7
	순이익	40.8	282.4	6.1	(6.5)	41.7	36.8	27.4	72.5	61.0	51.5	53.4	70.9	433.2	322.8	178.5	236.8
	총매출증감률	2.6	9.8	23.7	25.1	26.9	26.4	16.2	2.5	5.4	(2.3)	(4.6)	(8.3)	(0.0)	15.6	16.6	(2.7)
	영업이익증감률	(12.9)	(14.1)	8.1	2.4	7.4	30.8	11.0	(3.4)	30.5	37.7	69.9	(7.2)	(4.1)	(4.0)	7.4	24.4
	순이익증감률	(27.9)	2.7	(81.5)	적전	2.1	(87.0)	348.2	흑전	46.4	39.9	94.5	(2.2)	132.8	(25.5)	(44.7)	32.7
	영업이익률	4.9	3.2	2.8	5.9	4.1	3.3	2.7	5.5	5.1	4.7	4.8	5.6	5.2	4.3	4.0	5.1
순이익률	3.2	21.4	0.4	(0.4)	2.6	2.2	1.6	3.9	3.6	3.2	3.3	4.2	8.6	5.5	2.6	3.6	
한화 갤러 리아 타임 월드	총매출액	137.1	162.7	162.4	224.9	192.9	204.8	227.1	235.7	201.8	212.3	237.6	245.0	427.5	687.2	860.5	896.7
	매출액	57.5	72.0	73.8	81.5	75.6	83.5	92.9	85.8	79.3	87.0	97.3	89.3	168.9	284.8	337.7	352.9
	영업이익	(1.5)	(2.8)	(7.0)	(1.0)	(0.1)	0.6	(2.7)	3.4	3.6	4.0	0.8	6.6	15.6	(12.3)	1.2	14.9
	순이익	(2.1)	(6.0)	(8.4)	(3.4)	0.9	(0.6)	(3.2)	1.4	3.8	2.6	0.7	5.2	8.5	(20.0)	(1.5)	12.3
	총매출증감률	31.1	58.1	75.8	76.3	40.7	25.8	39.8	4.8	4.6	3.7	4.6	3.9	3.3	60.7	25.2	4.2
	영업이익증감률	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	적지	흑전	흑전	525.6	흑전	95.8	(53.3)	적전	흑전	1,117.3
	순이익증감률	적전	적전	적지	적전	흑전	적지	적지	흑전	324.0	흑전	흑전	281.5	(65.2)	적전	적지	흑전
	영업이익률	(1.1)	(1.7)	(4.3)	(0.4)	(0.1)	0.3	(1.2)	1.4	1.8	1.9	0.3	2.7	3.6	(1.8)	0.1	1.7
	순이익률	(1.5)	(3.7)	(5.2)	(1.5)	0.5	(0.3)	(1.4)	0.6	1.9	1.2	0.3	2.1	2.0	(2.9)	(0.2)	1.4

자료: 각 사, 신한금융투자 추정 / 주: 상기 이익률은 총매출액 대비

주요 홈쇼핑 업체 분기 영업실적 테이블

(십억원, % YoY, %)		1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2015	2016	2017F	2018F
현대홈쇼핑	취급고	878.9	839.0	851.1	929.0	950.0	905.7	917.3	991.5	1,017.8	969.3	973.2	1,047.5	3,184.4	3,498.0	3,764.4	3,832.3
	TV	495.9	488.0	479.5	514.4	526.7	513.6	507.0	520.9	552.7	548.2	524.7	539.5	1,814.7	1,977.8	2,068.2	2,094.2
	온라인	360.9	327.3	347.9	392.4	401.1	369.3	388.5	447.0	443.2	398.8	426.1	484.2	1,248.2	1,428.5	1,605.9	1,648.1
	카탈로그	11.9	12.2	12.7	9.6	11.8	11.6	11.3	10.9	11.3	10.9	11.3	11.0	75.1	46.4	45.6	45.2
	기타	10.2	11.5	11.0	12.6	10.4	11.2	10.4	12.7	10.5	11.3	11.1	12.8	46.4	45.3	44.7	44.9
	영업이익	41.3	33.8	23.4	33.8	45.0	40.6	31.6	40.0	49.3	45.0	33.7	48.4	110.7	132.3	157.2	161.6
	당기순이익	38.9	27.4	21.2	18.8	44.3	37.4	32.3	43.3	46.7	42.0	32.2	49.3	97.4	106.3	157.3	159.6
	취급고증감률	11.6	8.2	10.8	8.8	8.1	8.0	7.8	6.7	7.1	7.0	6.1	5.6	10.3	9.8	7.6	1.8
	TV	5.5	7.5	10.1	13.0	6.2	5.3	5.7	1.3	4.9	6.7	3.5	3.6	2.7	9.0	4.6	1.3
	온라인	26.3	12.1	14.3	7.2	11.1	12.8	11.7	13.9	10.5	8.0	9.7	8.3	28.0	14.4	12.4	2.6
	카탈로그	(39.2)	(30.8)	(29.7)	(51.5)	(0.8)	(4.6)	(10.9)	13.3	(4.0)	(6.3)	0.1	1.2	(23.2)	(38.2)	(1.6)	(1.0)
	기타	(15.6)	(0.3)	8.3	(0.3)	1.8	(2.5)	(5.1)	0.7	1.3	1.2	6.0	1.2	(1.0)	(2.4)	(1.3)	0.3
	영업이익증감률	44.4	29.8	(3.3)	5.9	8.8	20.2	35.4	18.4	9.7	10.8	6.6	20.9	(23.7)	19.5	18.9	2.8
	순이익증감률	22.0	46.5	(6.1)	(22.2)	13.7	36.7	52.5	129.7	5.4	12.2	(0.4)	13.9	(34.2)	9.2	47.9	1.5
	영업이익률	4.7	4.0	2.7	3.6	4.7	4.5	3.4	4.0	4.8	4.6	3.5	4.6	3.5	3.8	4.2	4.2
	당기순이익률	4.4	3.3	2.5	2.0	4.7	4.1	3.5	4.4	4.6	4.3	3.3	4.7	3.1	3.0	4.2	4.2
GS홈쇼핑	취급고	910.4	892.0	875.1	992.0	960.0	939.1	912.6	1,043.6	997.8	977.8	960.3	1,103.7	3,511.9	3,669.5	3,855.3	3,893.1
	TV	464.5	446.3	438.6	478.7	463.1	451.2	441.4	486.4	472.7	463.4	452.4	504.2	1,826.0	1,828.1	1,842.1	1,851.7
	종합쇼핑몰	104.2	99.7	88.9	98.8	97.5	92.4	84.7	96.7	98.1	93.8	85.2	97.5	473.5	391.6	371.3	371.9
	MC	305.4	312.3	317.7	379.7	364.6	363.1	356.7	422.4	391.7	388.4	392.4	463.6	1,055.3	1,315.1	1,506.8	1,533.9
	카탈로그	21.6	20.2	17.2	19.5	19.7	19.1	17.2	23.5	20.0	19.1	17.4	23.6	92.4	78.5	79.5	79.8
	기타	14.7	13.5	12.7	15.3	15.1	13.3	12.6	14.6	15.3	13.1	12.9	14.8	64.7	56.2	55.6	55.8
	영업이익	32.1	27.3	24.1	45.1	33.2	31.2	27.6	41.4	36.0	31.3	32.7	49.8	112.5	128.6	133.4	136.2
	당기순이익	27.7	22.5	20.7	32.6	28.2	26.7	25.1	34.4	29.9	28.2	29.2	41.3	80.8	103.5	114.4	116.2
	취급고증감률	2.1	2.4	10.9	3.4	5.4	5.3	4.3	5.2	3.9	4.1	5.2	5.8	2.7	4.5	5.1	1.0
	TV홈쇼핑	1.7	(4.1)	5.0	(1.6)	(0.3)	1.1	0.6	1.6	2.1	2.7	2.5	3.7	(3.8)	0.1	0.8	0.5
	종합쇼핑몰	(24.1)	(13.6)	(11.8)	(17.8)	(6.4)	(7.3)	(4.7)	(2.1)	0.6	1.5	0.6	0.8	(25.9)	(17.3)	(5.2)	0.2
	MC	20.0	22.5	35.1	22.2	19.4	16.3	12.3	11.2	7.4	7.0	10.0	9.8	784.6	24.6	14.6	1.8
	카탈로그	(6.5)	(12.2)	(15.7)	(24.7)	(8.8)	(5.4)	0.0	20.5	1.6	0.2	1.2	0.4	(87.4)	(15.0)	1.3	0.4
	기타	(28.3)	6.3	(15.3)	(7.3)	2.7	(1.5)	(0.8)	(4.6)	1.3	(1.5)	2.4	1.4	13.3	(13.1)	(1.1)	0.4
	영업이익증감률	8.7	7.7	32.1	14.7	3.4	14.2	14.5	(8.2)	8.5	0.3	18.5	20.3	(20.4)	14.4	3.7	2.1
	순이익증감률	6.2	(9.6)	28.7	137.7	1.8	18.5	21.3	5.6	6.3	5.6	16.2	19.9	(32.7)	28.1	10.5	1.6
	영업이익률	3.5	3.1	2.8	4.5	3.5	3.3	3.0	4.0	3.6	3.2	3.4	4.5	3.2	3.5	3.5	3.5
	당기순이익률	3.0	2.5	2.4	3.3	2.9	2.8	2.8	3.3	3.0	2.9	3.0	3.7	2.3	2.8	3.0	3.0
CJ오쇼핑	취급고	737.5	759.6	772.8	891.1	794.4	815.0	797.6	917.8	824.7	846.4	844.3	949.5	3,055.6	3,161.0	3,324.7	3,355.0
	TV	391.8	413.1	419.2	467.6	405.4	422.4	430.1	472.1	415.5	428.2	443.8	474.5	1,695.8	1,691.7	1,730.1	1,740.1
	카탈로그	12.9	14.5	12.5	15.3	12.8	14.5	13.1	12.3	12.9	14.6	13.1	12.0	58.5	55.2	52.6	52.7
	온라인	313.7	315.4	322.2	389.8	357.1	361.1	335.2	416.2	376.7	386.9	368.2	445.7	1,227.6	1,341.1	1,469.7	1,489.2
	기타	19.1	16.6	18.9	18.4	19.1	17.1	19.1	17.1	19.7	16.6	19.3	17.3	73.7	73.0	72.4	73.0
	영업이익	36.2	32.5	27.0	49.2	38.2	35.0	29.3	54.5	41.4	42.6	35.0	55.5	114.1	145.0	157.1	160.3
	당기순이익	30.0	20.4	6.9	(41.1)	28.5	26.2	20.3	41.0	30.6	31.7	25.3	41.0	60.3	16.1	115.9	118.0
	취급고증감률	(4.5)	(3.2)	7.8	14.1	7.7	7.3	3.2	3.0	3.8	3.9	5.9	3.5	(3.8)	3.4	5.2	0.9
	TV	(12.3)	(4.2)	4.7	12.1	3.5	2.2	2.6	1.0	2.5	1.4	3.2	0.5	(7.3)	(0.2)	2.3	0.6
	카탈로그	(11.8)	(9.4)	(7.4)	6.5	(1.2)	(0.3)	4.9	(19.9)	1.0	1.1	(0.4)	(2.2)	(22.4)	(5.6)	(4.8)	0.2
	온라인	7.2	(1.4)	14.2	17.2	13.8	14.5	4.0	6.8	5.5	7.1	9.8	7.1	1.4	9.2	9.6	1.3
	기타	4.5	(5.7)	(10.0)	9.3	(0.1)	2.8	1.3	(6.8)	3.3	(2.5)	0.7	1.3	20.7	(1.0)	(0.8)	0.9
	영업이익증감률	0.3	68.7	28.2	30.7	5.5	7.6	8.5	10.8	8.5	21.7	19.3	1.8	(19.7)	27.0	8.4	2.1
	순이익증감률	25.1	54.7	(51.8)	적전	(4.8)	28.5	195.7	흑전	7.2	21.3	24.9	0.1	(40.6)	(73.3)	620.8	1.8
	영업이익률	4.9	4.3	3.5	5.5	4.8	4.3	3.7	5.9	5.0	5.0	4.1	5.8	3.7	4.6	4.7	4.8
	당기순이익률	4.1	2.7	0.9	(4.6)	3.6	3.2	2.5	4.5	3.7	3.7	3.0	4.3	2.0	0.5	3.5	3.5

자료: 각 사, 신한금융투자 추정 / 주: 상기 이익률은 취급고 대비

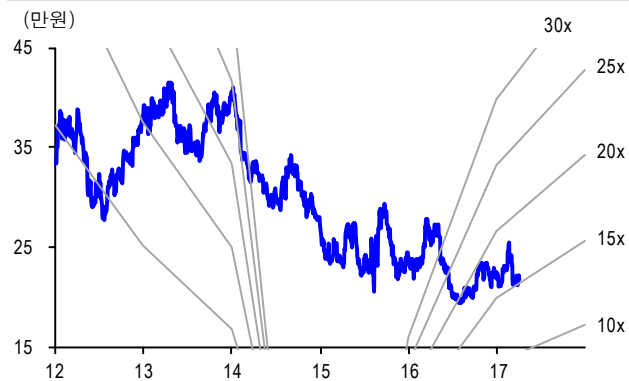
국내외 주요 유통업체 밸류에이션 요약 테이블

(% , 배)	회사명	시가총액 (십억원)	2016F						2017F					
			매출 g.	EPS g.	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	매출 g.	EPS g.	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
백화점	롯데쇼핑	6,833.5	2.1	흑전	40.6	0.4	5.4	1.0	1.6	93.4	16.3	0.4	5.1	2.5
	현대백화점	2,351.9	10.6	14.5	8.5	0.6	6.8	7.7	7.2	3.8	8.3	0.6	6.4	7.4
	신세계	1,846.0	15.6	(25.5)	9.5	0.6	13.1	6.3	16.6	(44.7)	11.3	0.6	12.3	5.0
	한화갤러리아타임월드	211.2	60.7	적전	(10.6)	0.9	64.9	(7.8)	25.2	적지	(138)	0.9	14.8	(0.7)
	메이시스	9,946.2	(3.7)	(14.3)	8.8	2.3	4.4	24.2	(4.8)	(17.5)	9.6	2.2	5.0	22.3
	콜스	8,557.0	6.9	(10.8)	13.7	6.9	5.5	36.8	2.2	(8.4)	15.7	8.2	6.0	58.3
	노드스트롬	7,736.3	1.0	(5.4)	10.1	1.4	4.2	15.2	(2.7)	(6.2)	11.0	1.4	4.6	12.1
	이세단 미쓰코시	4,949.0	1.2	(11.0)	17.8	0.8	9.8	4.8	(3.2)	(48.6)	36.0	0.9	12.7	2.4
	J.C. 페니	2,102.5	3.0	61.4	-	1.2	8.6	(24.0)	(0.6)	107.8	179.4	1.3	5.6	0.3
홈쇼핑	현대홈쇼핑	1,482.0	9.8	9.2	13.9	1.1	4.0	8.3	7.6	47.9	9.4	1.0	2.8	11.4
	GS홈쇼핑	1,473.3	4.5	28.1	14.2	1.6	3.2	11.0	5.1	10.5	12.9	1.5	3.4	11.7
	CJ오쇼핑	1,281.6	3.4	(73.3)	79.7	1.9	5.6	2.4	5.2	620.8	11.1	1.6	6.3	15.8
	QVC (미국)	2,161.1	(3.3)	(20.1)	14.2	12.1	8.1	79.8	(0.4)	(4.4)	14.7	28.0	8.7	67.5
	HSN (미국)	1,305.9	25.4	(18.0)	98.0	5.2	75.7	5.5	17.6	22.0	80.4	4.9	54.6	6.2
	momo.com (중국)	1,078.3	9.5	13.0	24.4	4.9	18.2	19.9	11.2	11.0	22.0	4.6	16.0	21.7
편의점	BGF리테일	5,128.2	16.6	20.5	27.5	5.1	14.1	20.9	13.8	19.3	23.4	4.6	11.5	21.7
	GS리테일	4,050.2	18.0	67.0	18.1	2.0	11.0	11.7	12.5	(25.3)	19.8	1.9	9.6	9.9
	세븐 & 아이 홀딩스 (일본)	38,859.4	0.1	(7.0)	21.0	1.6	6.9	8.2	(4.2)	(47.4)	45.6	1.6	6.8	3.6
	프레지던트 체인 (대만)	8,468.4	14.2	(17.9)	28.5	2.2	13.5	8.4	112.8	(17.4)	36.3	1.8	9.5	5.8
	로손 (일본)	9,538.2	4.8	19.4	27.0	8.8	14.2	33.4	4.1	3.7	25.4	8.2	14.0	31.7
	웨이리마트 (일본)	7,630.6	17.2	(4.1)	20.5	2.8	7.3	14.2	7.6	12.0	21.5	2.7	7.1	13.0
대형마트	이마트	5,798.2	8.4	(16.3)	17.6	0.8	8.7	4.5	4.5	(6.4)	14.0	0.7	7.7	5.2
	월마트	242,798.2	(0.7)	(8.9)	15.5	2.7	7.5	17.6	0.8	(5.9)	16.4	2.7	8.0	17.1
	코스트코 홀세일	82,078.7	2.2	1.7	31.6	6.0	15.0	20.3	7.2	6.4	29.5	5.5	13.8	19.6
	타겟	34,041.3	1.6	9.8	11.7	2.6	5.6	21.5	(5.8)	6.8	10.9	2.9	5.5	24.1
	용후이 수퍼스토어스	8,516.9	16.8	75.0	46.9	2.5	20.3	6.7	17.8	1.4	38.7	2.6	17.0	7.2

자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한금융투자 추정

주: 홈쇼핑 3사의 밸류에이션은 별도 추정 실적 기준

롯데쇼핑 12M FWD PER 밴드 차트



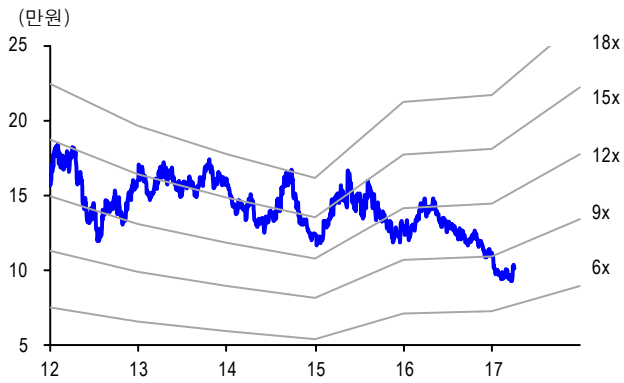
자료: Quantwise, 신한금융투자

롯데쇼핑 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, 신한금융투자

현대백화점 12M FWD PER 밴드 차트



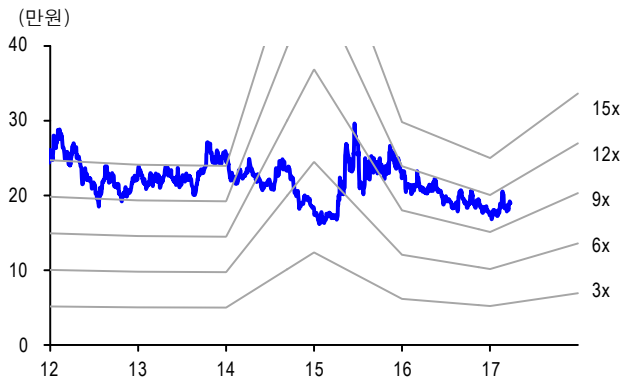
자료: Quantwise, 신한금융투자

현대백화점 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, 신한금융투자

신세계 12M FWD PER 밴드 차트



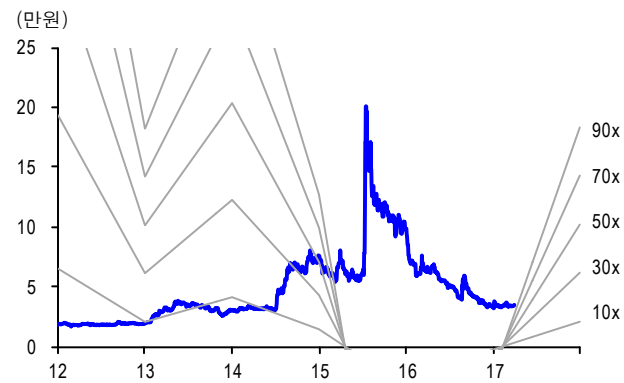
자료: Quantwise, 신한금융투자

신세계 12M FWD PBR 밴드 차트



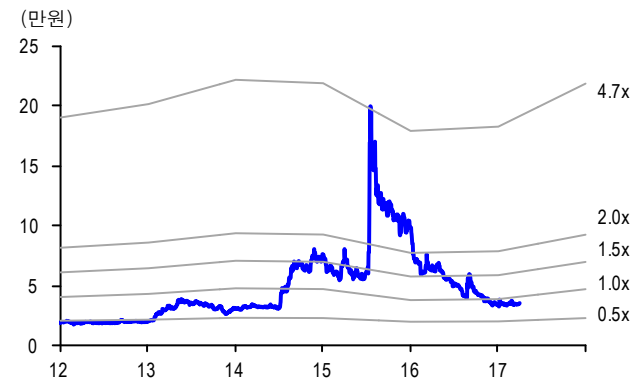
자료: Quantwise, 신한금융투자

한화갤러리아타임월드 12M FWD PER 밴드 차트



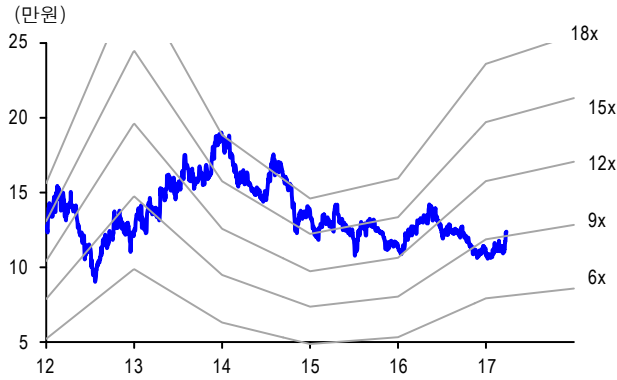
자료: Quantwise, 신한금융투자

한화갤러리아타임월드 12M FWD PBR 밴드 차트



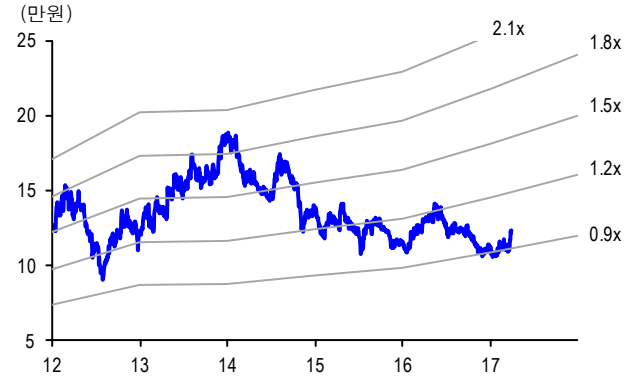
자료: Quantwise, 신한금융투자

현대홈쇼핑 12개월 선행 PER 밴드 차트



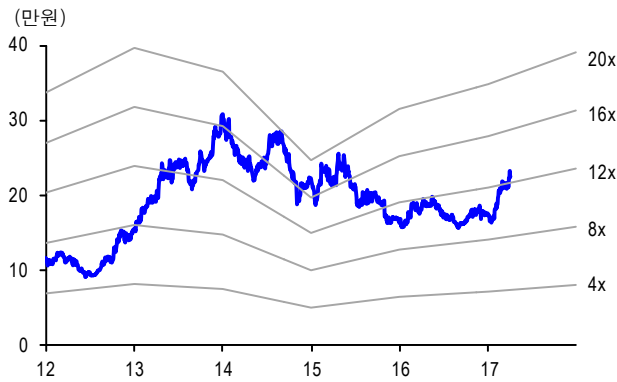
자료: QuantiWise, 신한금융투자

현대홈쇼핑 12개월 선행 PBR 밴드 차트



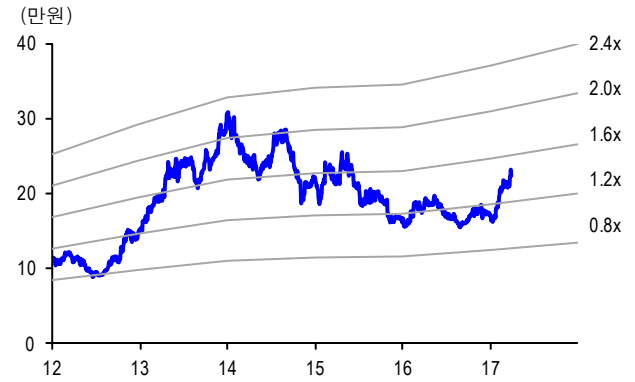
자료: QuantiWise, 신한금융투자

GS홈쇼핑 12개월 선행 PER 밴드 차트



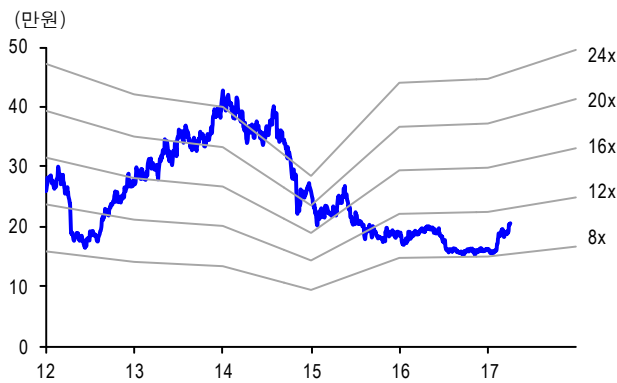
자료: QuantiWise, 신한금융투자

GS홈쇼핑 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자

CJ오쇼핑 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자

CJ오쇼핑 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자

유통업태별 전년동월대비 매출 성장률 (1)

(% YoY)			대형마트 주요 상품군별 동향							백화점 주요 상품군별 동향							
	대형마트	백화점	비식품					식품	비식품							식품	
			가전문화	의류	가정생활	스포츠	잡화		잡화	여성정장	여성 캐주얼	남성의류	아동 스포츠	가정용품	명품		
01/14	18.6	6.8	19.6	6.0	11.8	1.8	10.3	25.3	2.8	(9.9)	(0.6)	(3.3)	3.7	4.6	11.3	37.7	
02/14	(23.1)	(2.4)	(6.9)	(21.9)	(18.6)	(3.8)	(18.3)	(29.3)	(2.5)	2.7	2.5	(4.6)	3.3	12.7	18.1	(29.2)	
03/14	(3.7)	(1.1)	0.9	(6.3)	(5.5)	(3.3)	(5.0)	(2.2)	3.8	(2.9)	(3.8)	(2.9)	(1.5)	(0.7)	4.3	4.2	
04/14	(4.1)	(1.4)	3.1	(3.9)	(5.7)	(0.8)	(5.9)	(5.3)	(3.9)	(4.1)	(5.2)	(0.4)	5.1	(0.8)	0.9	(0.8)	
05/14	1.2	0.8	13.4	(8.6)	(1.1)	(1.3)	(6.6)	2.3	(1.9)	0.8	(2.5)	(3.8)	(2.3)	9.6	7.5	4.6	
06/14	(5.9)	(4.6)	0.5	(14.7)	(7.8)	(10.9)	(13.3)	(4.5)	(5.8)	(3.6)	(6.7)	(12.4)	(4.9)	(1.3)	(1.6)	(0.2)	
07/14	(4.6)	2.0	(0.5)	(9.7)	(6.5)	(7.5)	(9.3)	(4.1)	4.5	4.6	(1.0)	(1.1)	2.3	1.3	5.5	0.4	
08/14	3.2	10.5	(3.6)	(2.8)	3.1	(8.2)	(6.0)	5.1	13.6	3.7	18.6	(13.7)	10.8	(4.9)	9.7	33.1	
09/14	(10.1)	(6.3)	2.7	(15.2)	(9.8)	(2.5)	(8.8)	(12.6)	(5.0)	0.7	(2.2)	(7.9)	(4.4)	2.9	1.2	(20.7)	
10/14	(0.9)	(2.2)	5.9	(1.6)	(3.0)	(4.6)	(5.7)	(0.3)	(3.5)	(3.8)	(0.8)	(6.5)	(1.6)	(3.1)	(2.1)	3.8	
11/14	(4.7)	(6.5)	1.3	(12.6)	(5.0)	(17.1)	(12.2)	(2.6)	(6.3)	(8.5)	(8.8)	(9.6)	(13.6)	(0.9)	0.8	0.6	
12/14	(3.8)	(0.9)	1.1	(4.7)	(5.8)	(8.7)	1.3	(4.1)	(2.5)	(4.0)	(3.1)	(4.2)	5.0	(0.8)	(3.5)	4.5	
01/15	(18.3)	(11.0)	(3.9)	(15.3)	(16.3)	(9.9)	(16.1)	(22.3)	(8.1)	(0.7)	(6.6)	(14.8)	(5.1)	0.3	1.0	(34.5)	
02/15	24.5	6.6	4.2	7.2	14.9	(4.2)	7.8	38.8	(0.6)	(9.8)	(4.9)	(3.3)	3.8	(6.9)	(2.4)	68.5	
03/15	(6.5)	(5.7)	(8.3)	(10.6)	(5.8)	(12.7)	(9.2)	(5.1)	(6.6)	(4.6)	(8.2)	(8.8)	(8.6)	(4.8)	(4.8)	(1.4)	
04/15	0.0	1.3	(5.7)	(1.7)	(3.5)	(5.0)	(0.7)	2.8	(0.3)	0.2	1.7	(0.4)	(1.4)	2.2	4.7	3.7	
05/15	0.5	3.1	(5.0)	2.4	(3.0)	(3.8)	3.0	2.6	0.8	(0.3)	2.8	(0.3)	2.3	2.4	14.0	2.8	
06/15	(10.2)	(11.9)	(19.4)	(16.5)	(10.9)	(23.5)	(13.9)	(5.5)	(12.1)	(15.9)	(12.4)	(18.1)	(14.6)	(5.2)	(11.2)	(9.0)	
07/15	(1.8)	0.7	(4.2)	(2.9)	(5.5)	(4.2)	(3.4)	0.5	(4.5)	0.2	(1.5)	(6.4)	2.8	10.5	5.3	(0.1)	
08/15	(7.6)	(6.5)	1.0	(5.0)	(11.9)	5.3	(5.3)	(9.2)	(6.8)	0.9	(5.9)	(8.7)	(3.2)	8.5	2.2	(25.3)	
09/15	7.0	2.8	(1.6)	1.5	0.0	(8.2)	3.6	12.9	(3.2)	(7.3)	(6.0)	(4.6)	(2.1)	0.9	1.4	30.3	
10/15	(0.5)	11.4	4.9	2.6	(3.3)	(0.3)	0.9	(3.0)	11.4	12.3	5.2	13.8	9.3	26.6	12.4	6.0	
11/15	(3.7)	1.0	(0.7)	(0.1)	(9.0)	(3.9)	(2.1)	(3.5)	(2.4)	(1.2)	(2.3)	(5.3)	(1.2)	15.6	8.7	0.2	
12/15	(5.1)	(5.7)	(0.8)	(12.0)	(8.9)	(12.8)	(15.1)	(2.5)	(5.8)	(10.1)	(8.2)	(14.3)	(13.5)	4.3	6.5	(1.6)	
01/16	11.0	9.0	3.3	6.0	7.9	3.0	8.2	14.7	4.9	(2.8)	3.5	7.6	5.5	8.8	8.4	33.1	
02/16	(7.0)	(1.9)	(0.3)	(4.1)	(9.9)	(2.8)	(6.9)	(8.3)	1.9	0.0	(2.9)	(9.2)	(2.6)	15.4	8.4	(16.6)	
03/16	(4.6)	0.3	(4.7)	1.8	(9.9)	(9.0)	(4.4)	(3.3)	(0.4)	1.1	(2.3)	(4.1)	(4.2)	(3.4)	7.3	3.1	
04/16	1.7	4.3	3.1	8.5	(1.5)	0.5	0.4	1.8	1.8	3.0	4.8	6.0	2.9	3.9	8.6	4.5	
05/16	(6.3)	(2.7)	(6.4)	(7.3)	(9.3)	(16.4)	(8.3)	(7.3)	(4.4)	(3.8)	(5.9)	(5.9)	(7.8)	(2.3)	1.3	0.6	
06/16	0.9	11.8	6.8	10.7	(6.2)	8.7	10.3	(0.6)	11.8	12.1	14.7	5.4	8.5	5.6	20.4	12.1	
07/16	2.1	7.0	9.4	1.0	(2.6)	(4.5)	1.2	2.5	4.3	1.1	7.6	3.7	2.3	11.9	13.3	9.6	
08/16	(1.3)	4.1	(0.2)	(4.4)	(8.6)	(14.8)	(3.2)	2.0	1.2	0.7	2.8	(5.0)	0.3	4.8	5.3	14.5	
09/16	(3.5)	4.1	0.8	(7.7)	(7.3)	(11.3)	(3.6)	(2.6)	4.0	15.5	(0.9)	(2.5)	3.4	12.6	9.6	(2.3)	
10/16	0.9	6.0	(3.4)	(6.2)	(5.5)	(17.6)	(4.0)	7.1	0.7	2.7	4.4	4.6	0.5	15.6	13.1	13.5	
11/16	(6.1)	(2.8)	(14.4)	(9.5)	(11.3)	(16.3)	(9.0)	(0.5)	(3.8)	(2.9)	(2.7)	(9.9)	4.1	(19.0)	2.7	1.0	
12/16	(1.9)	3.3	(10.9)	(7.5)	(6.2)	(16.2)	(7.8)	(4.7)	0.6	2.7	(0.8)	0.9	0.4	4.8	9.3	7.7	
01/17	11.3	4.6	4.7	(2.5)	2.5	(10.5)	4.6	18.5	0.3	(3.4)	1.6	(2.6)	1.8	1.3	7.7	17.6	
02/17	(19.5)	(1.3)	(14.2)	(17.9)	(19.5)	(21.1)	(21.9)	(20.5)	(4.9)	10.3	(1.0)	(3.5)	(1.4)	9.6	9.4	(18.5)	

자료: 산업통상자원부, 신한금융투자

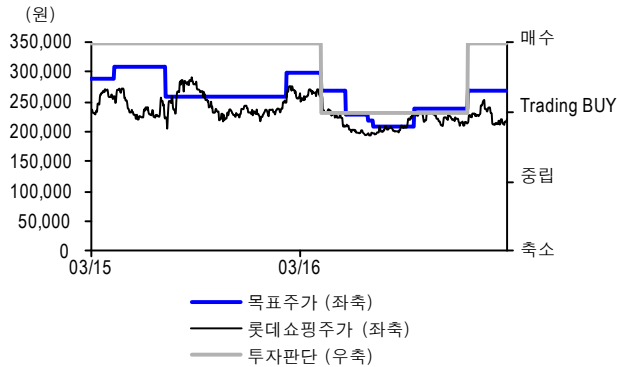
유통업태별 전년동월대비 매출 성장률 (2)

(% YoY)		편의점 주요 상품군별 동향								SSM 주요 상품군별 동향				
	편의점	SSM	비식품			식품		점포 증가율	점포당 매출액	비식품		식품		
			생활용품	잡화	담배 등 기타	음료 등 가공식품	즉석식품			일상용품	생활잡화	농수축산	신선제품	가공-조리 식품
01/14	9.7	3.7	17.9	16.1	3.5	13.8	10.3	2.1	7.4	2.4	6.1	4.6	(0.8)	5.1
02/14	4.1	(14.0)	2.0	(15.7)	3.0	7.5	5.7	2.0	2.1	(8.4)	(10.1)	(18.4)	(5.9)	(14.6)
03/14	6.5	(2.1)	13.3	(5.0)	3.4	9.4	7.6	1.7	4.7	(1.0)	(1.2)	(2.3)	(0.7)	(3.1)
04/14	9.4	(3.2)	9.2	(3.1)	6.1	13.4	7.1	1.4	7.9	(1.0)	(6.3)	(4.0)	0.2	(4.2)
05/14	6.9	(0.2)	4.5	(4.9)	3.9	10.9	2.8	1.8	5.0	0.0	(4.5)	(0.2)	3.8	(2.0)
06/14	6.3	(4.2)	12.7	(0.2)	4.3	8.6	1.1	2.7	3.5	(4.5)	(10.1)	(3.9)	(2.5)	(4.7)
07/14	8.2	(3.1)	7.2	(2.3)	4.7	11.8	7.6	3.1	5.0	(3.3)	(7.0)	(2.0)	(0.9)	(5.5)
08/14	3.8	(3.7)	25.8	5.5	3.0	3.1	1.5	3.5	1.2	(1.1)	(4.9)	(3.7)	(10.2)	(1.6)
09/14	8.4	(4.0)	6.2	(5.4)	12.1	8.4	(0.1)	3.9	4.4	(2.2)	(3.5)	(3.3)	(2.1)	(6.4)
10/14	6.1	(3.1)	13.2	(15.1)	5.9	7.8	3.0	4.2	1.9	(5.5)	(3.8)	0.5	(4.2)	(5.6)
11/14	9.1	(4.1)	7.6	(25.9)	8.7	11.8	6.0	4.4	4.5	(1.6)	(5.9)	(4.6)	(2.6)	(4.7)
12/14	22.3	(1.8)	13.4	(31.7)	45.0	9.9	6.9	5.0	16.4	(2.0)	(2.8)	(1.0)	(2.7)	(1.8)
01/15	4.2	(10.5)	1.7	(45.3)	5.3	7.4	4.2	5.4	(1.1)	(13.2)	(13.8)	(11.2)	(2.4)	(14.2)
02/15	10.2	9.4	17.3	3.1	7.7	11.9	11.3	5.9	4.1	(0.3)	3.3	15.9	2.5	10.5
03/15	23.1	(4.7)	8.5	(21.6)	46.4	10.2	13.2	6.4	15.7	(4.6)	(4.4)	(4.3)	(4.4)	(5.6)
04/15	28.4	1.4	16.1	(19.1)	53.5	14.0	17.0	6.8	20.2	(4.3)	(3.2)	0.5	(0.4)	(3.5)
05/15	31.5	(1.0)	15.6	(21.5)	58.9	17.5	18.5	7.3	22.6	(6.0)	(3.1)	0.0	0.7	(1.6)
06/15	29.0	3.7	8.6	(29.3)	62.2	11.0	17.3	7.9	19.5	(2.1)	(1.1)	7.2	5.6	0.2
07/15	31.4	(0.1)	6.8	(23.6)	65.4	13.5	17.7	8.5	21.1	(4.7)	(1.6)	(0.4)	1.3	1.1
08/15	34.3	(1.7)	1.5	(28.4)	68.1	19.0	23.3	9.4	22.7	(4.8)	(3.9)	(3.2)	4.1	(3.2)
09/15	30.8	2.7	12.6	(36.6)	56.6	17.7	25.7	9.9	18.9	(3.1)	(4.0)	3.5	1.3	5.8
10/15	35.1	(3.6)	12.5	0.2	66.1	17.5	20.7	9.4	23.5	(3.1)	(3.6)	(7.5)	(0.3)	(0.8)
11/15	32.6	(1.7)	20.5	1.2	63.4	13.6	19.7	10.7	19.7	(5.8)	(5.2)	(1.1)	(0.8)	(1.0)
12/15	20.3	(5.0)	14.7	9.2	22.5	18.1	25.9	11.6	7.8	(5.0)	(9.3)	(6.5)	(2.1)	(4.1)
01/16	31.5	2.6	18.5	6.0	45.7	19.3	40.4	11.9	17.5	2.1	(0.4)	1.7	(0.8)	7.4
02/16	31.4	(0.5)	23.5	5.1	39.4	23.3	52.4	12.1	17.2	(1.6)	(3.2)	0.8	1.7	(3.3)
03/16	20.1	0.6	11.2	(2.6)	22.3	16.3	43.9	12.5	6.8	(4.6)	(2.1)	1.3	2.0	0.8
04/16	18.1	(1.6)	12.3	(0.7)	16.2	17.7	43.2	12.7	4.8	(4.5)	(3.9)	(1.8)	(0.7)	(0.1)
05/16	14.8	(5.4)	15.1	0.2	13.3	12.8	45.0	13.0	1.6	(8.4)	(3.7)	(5.3)	(4.7)	(5.6)
06/16	18.0	(7.8)	14.7	10.3	11.7	20.9	47.7	13.3	4.1	(11.3)	(3.3)	(10.3)	(5.2)	(6.0)
07/16	15.4	(2.7)	20.6	1.9	8.4	18.3	45.6	13.3	1.8	(10.4)	(2.1)	(2.6)	0.2	(3.0)
08/16	16.1	(0.6)	14.2	9.7	8.6	19.0	50.6	13.0	2.7	(10.5)	(2.5)	(2.9)	4.3	2.0
09/16	15.9	(2.7)	15.8	6.1	8.4	19.0	48.5	13.1	2.5	(13.6)	(4.3)	(2.7)	2.5	(2.8)
10/16	15.5	4.5	16.0	10.5	9.1	17.6	47.4	13.0	2.2	(9.0)	(3.8)	9.7	6.3	2.2
11/16	15.3	2.3	7.3	3.1	7.8	19.3	51.3	13.2	1.9	(8.7)	(3.6)	4.3	6.0	1.4
12/16	14.5	4.6	17.2	6.9	6.4	19.2	43.3	12.9	1.4	(8.4)	(2.6)	7.5	7.4	3.8
01/17	15.5	5.1	19.7	12.0	7.0	21.3	35.1	13.1	2.1	(5.1)	(0.2)	7.0	3.6	7.4
02/17	9.3	(6.1)	2.9	(7.9)	3.1	14.6	25.8	13.3	(3.5)	(15.3)	(9.5)	(9.6)	4.9	(6.0)

자료: 산업통상자원부, 신한금융투자

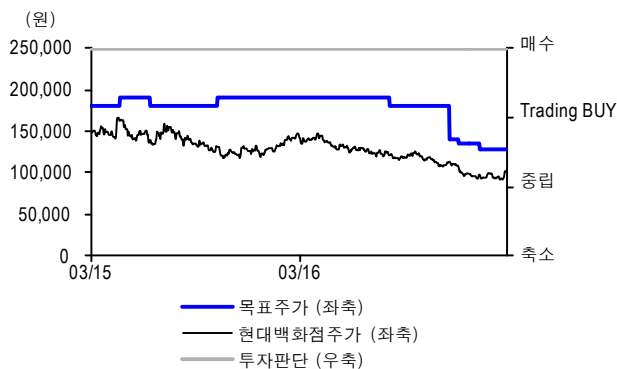
투자의견 및 목표주가 추이

롯데쇼핑 (023530)



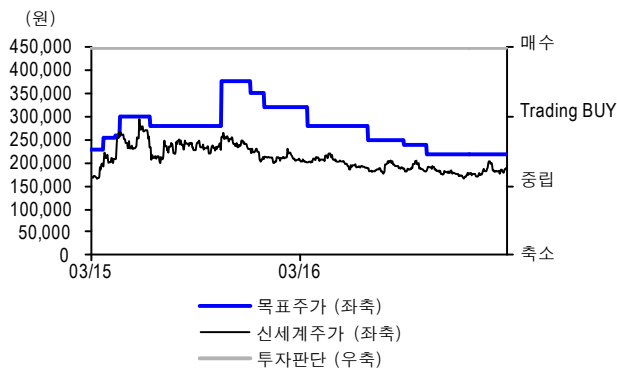
일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 30일	매수	290,000
2015년 05월 11일	매수	310,000
2015년 08월 09일	매수	260,000
2016년 03월 08일	매수	300,000
2016년 05월 08일	Trading BUY	270,000
2016년 06월 20일	Trading BUY	230,000
2016년 07월 29일	Trading BUY	220,000
2016년 08월 07일	Trading BUY	210,000
2016년 10월 18일	Trading BUY	240,000
2017년 01월 20일	매수	270,000

현대백화점 (069960)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 30일	매수	180,000
2015년 05월 21일	매수	190,000
2015년 07월 13일	매수	180,000
2015년 11월 08일	매수	190,000
2016년 09월 05일	매수	180,000
2016년 12월 19일	매수	140,000
2017년 01월 04일	매수	135,000
2017년 02월 10일	매수	128,000

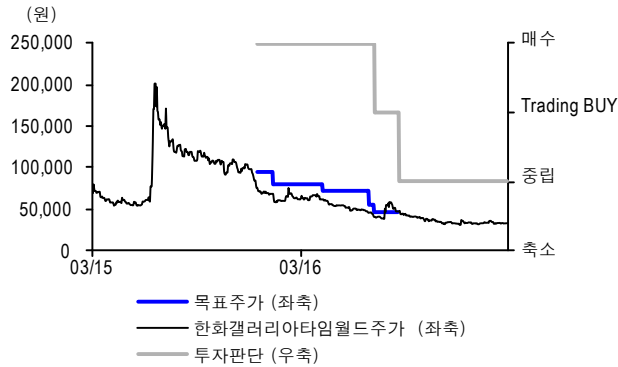
신세계 (004170)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 30일	매수	230,000
2015년 04월 22일	매수	255,000
2015년 05월 13일	매수	260,000
2015년 05월 21일	매수	300,000
2015년 07월 13일	매수	280,000
2015년 11월 15일	매수	375,000
2016년 01월 05일	매수	350,000
2016년 01월 29일	매수	320,000
2016년 04월 14일	매수	280,000
2016년 07월 29일	매수	250,000
2016년 09월 30일	매수	240,000
2016년 11월 09일	매수	220,000

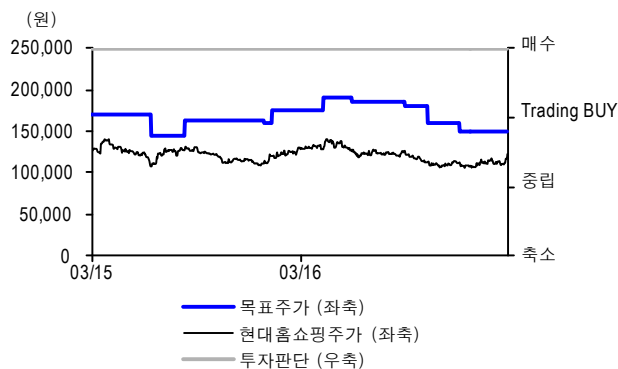
투자의견 및 목표주가 추이

한화갤러리아타임월드 (027390)



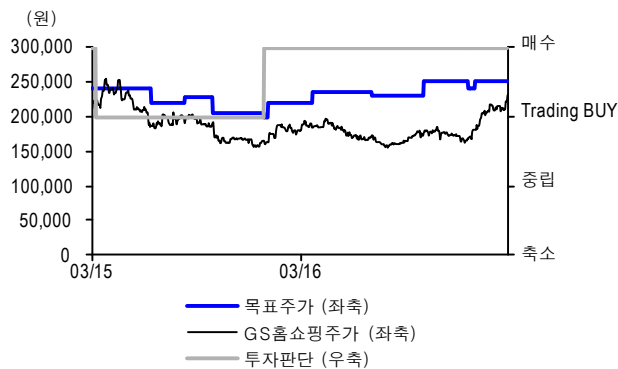
일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2016년 01월 13일	매수	95,000
2016년 02월 10일	매수	80,000
2016년 05월 08일	매수	72,000
2016년 07월 29일	매수	55,000
2016년 08월 07일	Trading BUY	46,000
2016년 09월 19일	중립	-

현대홈쇼핑 (057050)



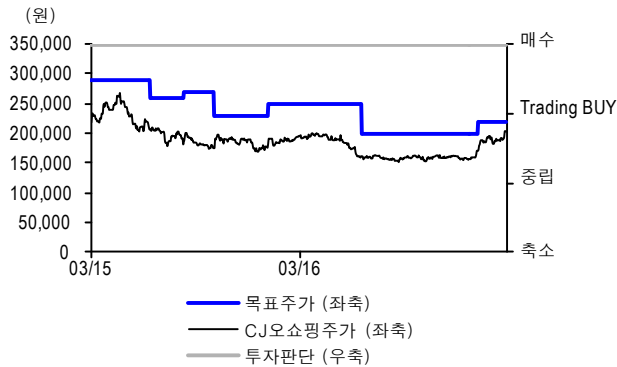
일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 30일	매수	170,000
2015년 07월 13일	매수	145,000
2015년 09월 10일	매수	163,000
2016년 01월 27일	매수	160,000
2016년 02월 10일	매수	175,000
2016년 05월 10일	매수	190,000
2016년 06월 29일	매수	185,000
2016년 09월 30일	매수	180,000
2016년 11월 09일	매수	160,000
2017년 01월 04일	매수	150,000

GS홈쇼핑 (028150)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 30일	매수	240,000
2015년 04월 07일	Trading BUY	240,000
2015년 07월 13일	Trading BUY	220,000
2015년 09월 10일	Trading BUY	228,000
2015년 10월 29일	Trading BUY	206,000
2016년 01월 27일	매수	200,000
2016년 02월 03일	매수	220,000
2016년 04월 21일	매수	235,000
2016년 08월 03일	매수	230,000
2016년 11월 02일	매수	250,000
2017년 01월 19일	매수	240,000
2017년 01월 31일	매수	250,000

CJ오쇼핑 (035760)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 03월 30일	매수	290,000
2015년 07월 13일	매수	260,000
2015년 09월 10일	매수	270,000
2015년 11월 02일	매수	230,000
2016년 02월 05일	매수	250,000
2016년 07월 18일	매수	200,000
2017년 02월 07일	매수	220,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 박희진, 김규리)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(롯데쇼핑, 현대백화점, 신세계)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 2월 1일부터 적용)

- 종가
- ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
 - ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +10%
 - ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%
 - ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하

색터

- ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 3월 28일 기준)

매수 (매수)	88.32%	Trading BUY (중립)	6.60%	중립 (중립)	5.08%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----