



Comments

▶ Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +3.1% 아웃퍼폼, 업종지수는 +0.4% 상승
- 코스맥스가 컨센서스에 부합하는 실적을 시현한 가운데 ODM 업종 상승 주도
- 18년 컨센기준 PER 코스맥스 23X, 한국콜마 20X, 코스메카코리아 16X
- 밸류에이션 매력 부각되었으며, 코스맥스의 국내 화장품 이외 부문의 그로스가 전체 ODM 부문 주가에 긍정적 역할을 함
- 이외 8월 1주 호실적을 발표했던 네오팜의 주가 부진이 눈에 띈

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +2.7% 아웃퍼폼, 업종지수는 +0.0% 상승
- 오리온이 실적발표를 앞두고 주가 상승. 2Q 실적보다는 하반기 기대감
- 호실적을 발표한 CJ프레시웨이, 팜스코 주가 견조한 모습을 보임

▶ Outlook

Cosmetics

- 14일 실적발표 기업 : 한국콜마, 잇츠한불, 한국화장품
- 모두 부진한 실적으로 단기 주가 부진 불가피할 전망
- 세 기업중 한국콜마를 제외, 대부분 국내 화장품 익스포저가 절대적인 상황
- 대북 리스크 완화에 따른 전주 낙폭 과대주 반등으로 금주 화장품업종 주가는 횡보를 전망함

F&B

- 14일 실적발표 기업 : 오리온, 농심, 오뚜기, 하이트진로, SPC삼립, 빙그레, 무학, 삼양식품, 남양유업
- 남양유업 > 무학 > SPC삼립 > 빙그레(컨센 하회 폭) 주가 부진 예상
- 음식료업종 눈에 띄는 호실적 없었으며, 화장품 업종과 유사한 흐름 전망

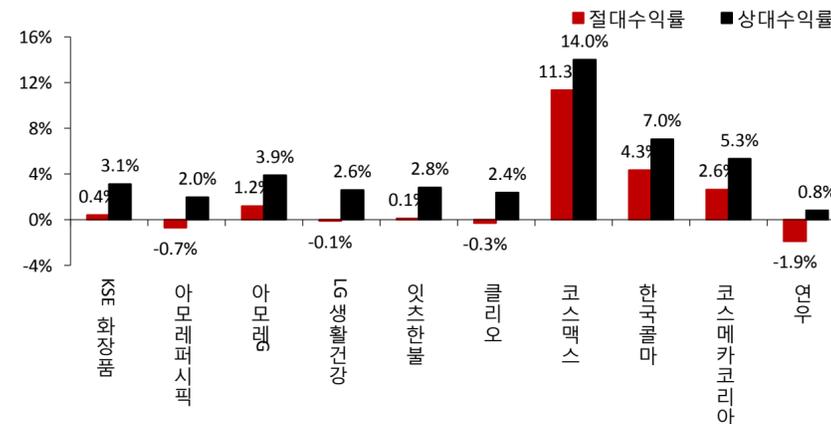
Last Week Released Report

- 한국콜마 2Q17 Review (2017.08.16)

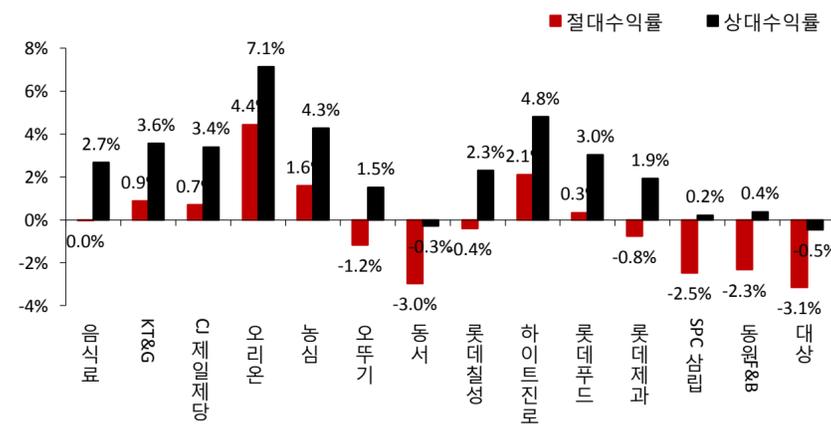
: 하향 조정된 추정치 반영하여 목표주가 기존 9.4만원에서 8.4만원 하향

Charts

▶ 화장품업종 대형주 1주일간의 수익률



▶ 음식료업종 대형주 1주일간의 수익률



This Week Events & Key Charts

- 코스메카코리아 17일 실적발표 및 애널리스트 컨콜

- 14일 실적 발표 기업 Brief

: 화장품업종 한국콜마, 한국화장품 컨센서스 하회, 잇츠한불 적자 전환

화장품업종 대외적 변수가 발생하지 않는 한 현재의 기초가 하반기에도 지속될 전망

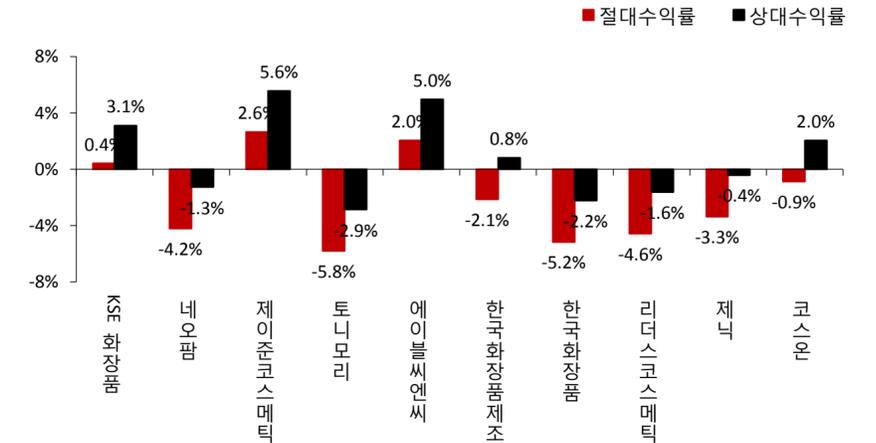
: 음식료업종

컨센서스 부합한 종목 : 농심, 오뚜기, 하이트진로

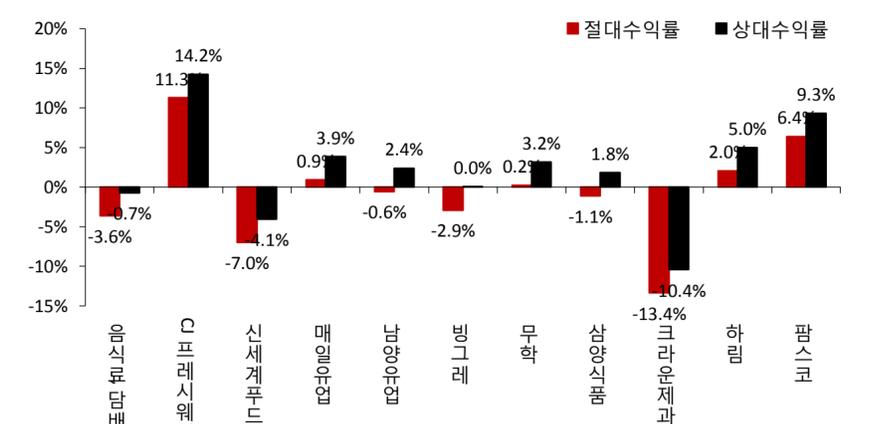
컨센서스 큰 폭으로 하회한 종목 : 남양유업, 무학, SPC삼립, 빙그레

2분기 부진한 실적에도 불구하고 하반기 턴어라운드 기대되는 종목 - 오리온

▶ 화장품업종 중소형주 1주일간의 수익률



▶ 음식료업종 중소형주 1주일간의 수익률



■ Compliance Notice ■
 *작성(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 *본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. *본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 *당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. *종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
 *투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



SK Consumer Flash



화장품/음식료, 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)

R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

2017.08.16

8월 14일 실적발표 주요 기업

	매출액			영업이익			지배주주순이익			컨센부합여부								
	2Q17	2Q16	y-y	컨센	컨센 %	2Q17	2Q16	y-y	컨센	컨센 %	2Q17	2Q16	y-y	컨센	컨센 %	Sales	OP	NP
한국콜마	2,071	1,730	19.7%	2,159	-4.1%	170	215	-21.3%	213	-20.3%	128	164	-21.9%	155	-17.5%	X	X	X
Comments	국내 화장품 부진에 따른 고정비 부담 증가로 수익성 악화. 중국 경쟁과열로 기대치 하회. 복미와 제약은 기대치 충족. 하반기, 국내 화장품부문 개선의 여지 있으나 전반적으로 현재 기조 유지 전망. 대외 여건 변화가 Key																	
잇츠한불	427	619	-31.1%			-15	142	-110.5%			-5	109	-104.7%					
Comments	로드샵 부진의 직격타를 맞음. 매출액 감소에 따른 고정비 증가. 네오팜 연결로 인식되었음에도 불구하고 영업적자 전환됨. 4Q 중국 공장 가동 이벤트 있으나 전반적으로 현재 기조 유지 전망. 대외 여건 변화가 Key																	
한국화장품	388	406	-4.2%	524	-25.9%	17	52	-67.2%	76	-77.3%	8	53	-84.1%			X	X	
Comments	국내 로드샵 부진, 면세점 부진 영향을 함께 받음. 최근 빠른 속도로 진행된 출점으로 고정비가 증가해 있는 상황. 하반기, 사드관련 대중국 이슈 해결책이 없는한 전반적으로 현재 기조 유지 전망																	
오리온	1,441					84					52							
Comments	중국 사업 부진으로 2Q까지 부진한 실적 지속. 7월 중국 매출액 y-y -10% 수준으로 회복. 매대 점유율 회복 추세. 하반기, 2Q 인력, 영업소 등 구조조정 효과와 매출 회복에 따른 수익성 개선 가능																	
농심	5,363	5,272	1.7%	5,397	-0.6%	182	124	47.0%	173	5.5%	159	147	8.5%	185	-13.9%	O	O	X
Comments	국내 라면 ASP 상승으로 영업이익 컨센서스 소폭 상회. 하반기, 2Q 역시 가격 인상 효과 반영되면서 라면 ASP 상승추세 지속(Q 증가는 제한적). 7월 중국 매출 또한 회복 추세. 스낵은 신제품을 통한 매출 확대 기대																	
오뚜기	5,134	4,880	5.2%	5,063	1.4%	415	405	2.6%	396	4.8%	357	257	38.8%	336	6.2%	O	O	O
Comments	컨센서스에 부합하는 실적 시현. 하반기, 냉동피자, 죽, 3분요리 등의 HMR 시장 성장 수혜 가능하며, 면류는 진짬뽕 high base 효과가 사라지는 가운데 점유율 상승 전망. 이외 기업 이미지 개선도 긍정적																	
하이트진로	4,914	5,005	-1.8%	5,014	-2.0%	350	276	26.7%	332	5.4%	139	101	37.0%	156	-11.1%	O	O	X
Comments	구조조정에 따른 고정비 감소 영향이 2Q부터 본격적으로 반영되기 시작함. 하반기, 고정비 감소 효과 지속될 예정이며, 필라이트 판매량 증가에 따른 가동률 상승 효과도 기대해 볼 수 있는 상황																	
SPC삼립	5,241	4,755	10.2%	5,546	-5.5%	159	180	-11.7%	195	-18.7%	121	136	-11.4%	143	-15.7%	O	X	X
Comments	밀다원의 수익성 악화와 삼립GFS 저마진으로 컨센서스 하회한 것으로 추정됨. 단기적으로 원재료비 부담(계란) 가중될 수 있는 가능성 존재함																	
빙그레	2,459	2,328	5.6%	2,412	1.9%	121	126	-3.9%	154	-21.7%	24	100	-75.9%	123	-80.4%	O	X	X
Comments	판관비 감소에도 불구하고 원가율 상승으로 2분기 컨센서스 하회하는 실적 시현. 아이스크림 ASP 상승 효과가 다소 제한적이었으며, 가공유를 비롯 전반적으로 시장 축소의 부정적 영향을 받음																	
무학	658	699	-5.9%	726	-9.4%	75	149	-49.3%	152	-50.4%	162	135	19.9%	129	25.7%	X	X	O
Comments	경남, 부산지역 소주 시장 경쟁 과열에 따른 매출 감소, 판관비 증가 등의 영향으로 영업이익 컨센서스 큰 폭으로 하회. 하이트진로의 경남, 부산지역 점유율 gain 의지도 강한 상황으로 하반기 역시 현 추세 지속 전망																	
삼양식품	1,016	815	24.8%			73	45	63.9%			66	19	243.1%					
Comments	라면 수출이 큰 폭의 매출 성장과 이익 성장을 견인함. 5월 다소 주춤했던 라면 수출이 6월부터 회복 추세. 5월 8.0백만\$, 6월 11.5백만\$, 7월 12.2백만\$ (1Q 평균 13.7백만\$, 2Q 평균 11.4백만\$). 이외 가격 인상 효과 기대																	
남양유업	2,993	3,213	-6.9%	3,256	-8.1%	13	140	-90.4%	142	-90.5%	33	115	-71.8%	116	-71.9%	O	X	X
Comments	마진율이 가장 높은 조제분유 중국 수출과 국내 조제분유 시장 축소 그리고 유음료 경쟁과열 영향으로 컨센서스 큰 폭으로 하회하는 실적 기록.																	

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.