



## Comments

### ▶ Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +0.7% 아웃퍼폼, 업종지수는 -0.2% 하락
- 한국콜마 +3.2%. 콜마비엔에이치, 한국콜마홀딩스 모두 견조한 모습 보임
- 한국 콜마 3Q 국내 화장품 부문에 대한 우려는 경쟁사들과 동일하나, 코스맥스 대비 밸류에이션 매력, (12M Fwd PER 21.1X, 12M 저점 수준)
- 3Q 홈쇼핑 및 방판향 신규 오더 및 제약/복미법인의 지속적인 호조세 긍정적
- 이외 최대주주 매각공시가 있었던, 제이준 코스메틱 큰 폭의 주가 상승 시현

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -0.1% 언더퍼폼, 업종지수는 -1.0% 하락
- 최근 상대적으로 견조한 주가 흐름을 보인 종목이 더욱 부진한 모습을 보임
- 이외 개별 산업 모멘텀 또한 부재. 전반적으로 언더퍼폼하는 모습을 보임
- 삼양식품은 라면 수출이 5월 이후 본격 회복세. 이외 ASP 상승 기대감 존재

### ▶ Outlook

#### Cosmetics

- 이벤트의 부재가 지속되고 있는 상황
- 지난주 금요일 발표된 수출데이터 또한 특이사항 없었음
- 화장품 개별 이벤트보다 대외 변수가 주가 등락에 큰 영향을 미칠 전망

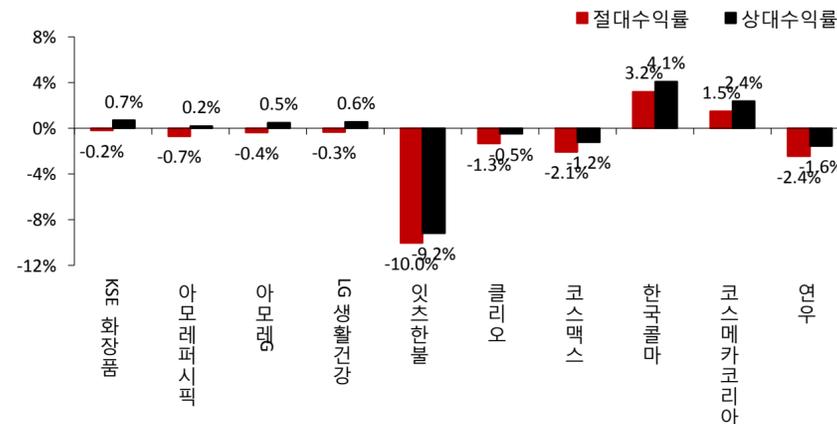
#### F&B

- 곡물가격 하향 안정세 지속되고 있는 상황
- 대외 리스크에 따른 원달러 환율의 부정적 흐름을 염두에 두어야 되는 상황
- 대북 리스크 부각에 따른 일부 음식료주 이벤트성 일시적 주가 상승 있을 수 있음
- 전반적으로는 화장품 업종과 유사한 주가 흐름을 전망

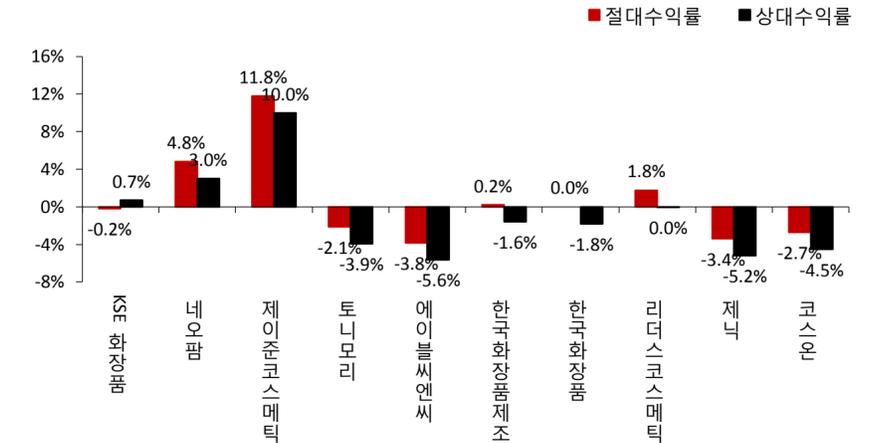
## Last Week Released Report

## Charts

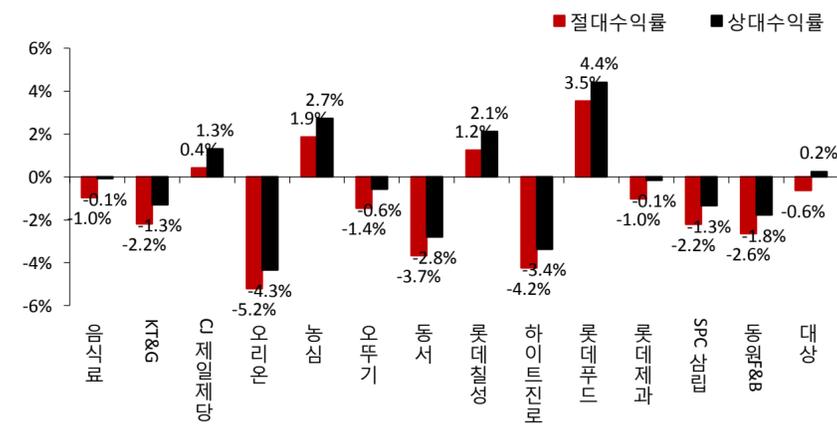
### ▶ 화장품업종 대형주 1주일간의 수익률



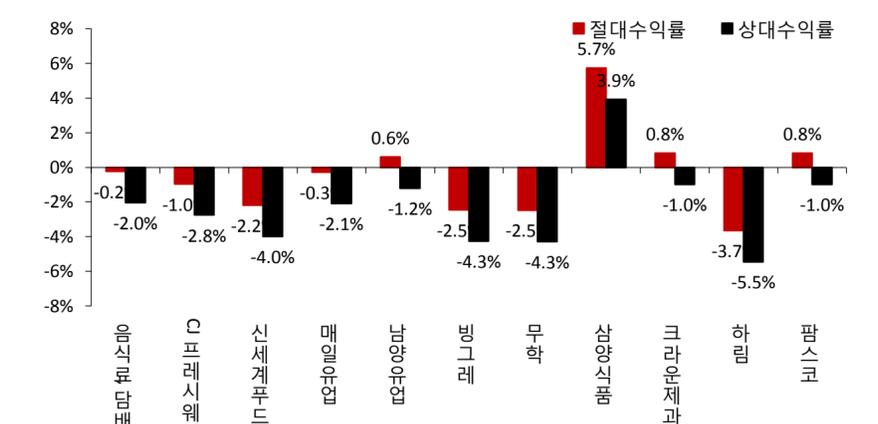
### ▶ 화장품업종 중소형주 1주일간의 수익률



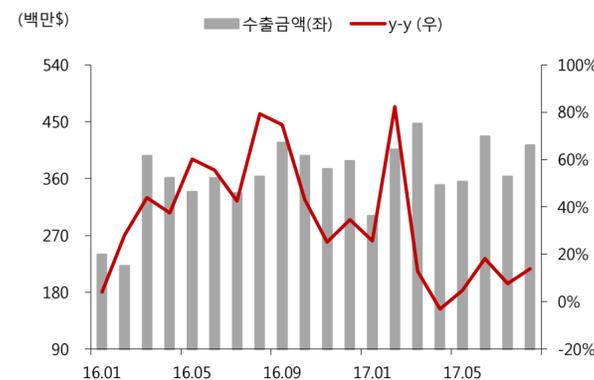
### ▶ 음식료업종 대형주 1주일간의 수익률



### ▶ 음식료업종 중소형주 1주일간의 수익률



## This Week Events & Key Charts



- 8월 한국 화장품 수출은 y-y +13.9% 증가한 4억 1,300만\$를 기록함
- 8월 1일~20일 : 중국 y-y +7.3%, 미국 y-y +19.7%, EU +4.3%, CIS y-y +151.4%
- 8월 수출 금액은 월간 기준 4번째로 높은 수준
- 16년 9월 4.2억\$, 17년 3월 4.5억\$, 6월 4.3억\$ : 절대 금액으로는 낮은 수준은 아님
- 중화권 수출 회복시 과거의 성장률 회복이 가능할 수 있을 것으로 판단
- 7월 중국 수입화장품 시장 내 한국 화장품 점유율 회복은 긍정적

### Compliance Notice

• 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 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



## News & Comments [Cosmetics]

▶ 로레알, 인증차별 비판한 흑인모델과 계약해지 논란...불매운동까지 번져

<https://goo.gl/fHupcz>

▶ 제이준, 주식양수도 계약 체결.. 글로벌 기업 성장 도모한다

<https://goo.gl/xz2E6j>

▶ H&B 스토어 3사, 가을세일 돌입...마케팅 전쟁 치열

<https://goo.gl/rmhJEk>

▶ “中 나고야의정서 계기 로얄티 10% 요구 가능성”

<https://goo.gl/x1kajK>

\* 지난주 아모레퍼시픽 신제품에 대한 뉴스플로우들이 눈에 띄니다

동사 국내 부진의 원인은 H&B 확대에 있기도 하지만, 근본적인 부진의 원인은 '혁신적 신제품의 부재' 입니다  
하기는 아모레 신제품 관련 뉴스 입니다

▶ 아모레퍼시픽, 리리코스 신규 안티에이징 출시...기존보다 20%

<https://goo.gl/1srwgx>

▶ 아모레퍼시픽, '타임 레스폰스 스킨 리저브 크림' 출시

<https://goo.gl/TMgdWK>

▶ 아이오펜, 민감피부 위한 '더마 리페어 라인' 출시

<https://goo.gl/4i1xwf>

▶ 헤라, 전지현 앞세워 '루즈 홀릭 샴인' 출시 예고

<https://goo.gl/hTN3pp>

## News & Comments [F&B]

▶ 아이코스 '찐 담배' 인기 속 전문가 “일산화탄소 농도 더 높아, 뇌손상 가능성”

<https://goo.gl/yKUPb4>

▶ 1일부터 '닭고기 가격공시' 시행...가격공시제 의무화 전망

<https://goo.gl/Xj1nvA>

▶ 8월 소비자 물가지수...전년 동월 대비 2.6% 상승. 신선식품지수는 m-m 10.7%, y-y 18.3% 각각 상승

<https://goo.gl/6TkP2h>

▶ "맥도날드만 남았다"...미국계 패스트푸드 매각. KFC이여 한국피자헛 매각..실적악화 부담

<https://goo.gl/ddAZiE>

▶ 제주삼다수, 입찰에 광동제약 등 5개사 도전

<https://goo.gl/EZk6bz>

▶ 윤석춘 SPC 삼립 대표이사 돌연 사임, 이명구 사장 후임 대표로

<https://goo.gl/g9zgm9>

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 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 기관투자가 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.



# SK Consumer Flash



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

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

Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
J&J	351,684	131	-1.0	-0.5	-0.9	0.7	6.0	9.8	0.2	1.3	0.0	1.5	4.0	13.2	18.4	18.2	16.9	11.8	14.1	12.8	4.4	4.8	4.3
P&G	235,953	93	0.3	0.0	1.6	4.4	1.8	4.9	0.2	1.4	0.0	1.6	3.8	12.6	22.4	22.2	20.8	14.1	14.2	13.7	4.2	4.1	4.0
COTY	12,391	17	-0.2	0.9	-18.0	-13.3	-11.5	-37.4	0.2	1.4	0.0	1.3	3.3	7.5	54.7	23.1	16.8	20.5	13.4	11.2	1.5	1.3	1.3
ESTEE LAUDER	39,714	108	0.9	1.3	9.6	12.3	30.2	20.4	0.2	1.4	0.0	1.7	4.9	14.4	27.6	27.4	24.5	15.8	16.1	14.7	8.1	9.5	8.8
NU SKIN	3,273	62	1.6	4.3	-0.5	9.1	23.6	4.9	0.2	1.4	0.0	1.7	4.7	12.6	18.7	19.1	17.3	8.7	9.6	8.9	3.8	5.2	6.6
UNILEVER	175,175	50	0.1	0.3	1.8	-2.0	11.9	16.6	0.4	0.1	-2.1	-1.6	2.7	12.3	21.4	22.6	20.5	12.8	15.0	14.1	6.8	9.8	11.1
L'OREAL	118,180	178	0.3	-0.1	1.7	-7.8	1.1	1.9	0.7	0.4	-1.6	-4.0	2.5	11.6	31.2	26.4	25.0	14.8	17.1	16.4	4.0	4.3	3.6
HENKEL	55,450	113	0.8	-0.1	-5.3	-10.9	-4.8	-4.5	0.7	-0.2	-1.2	-5.0	0.9	11.5	21.0	19.7	18.3	11.8	12.2	11.5	2.9	3.0	2.7
BEIERSDORF	26,787	90	0.1	1.2	-2.4	-7.2	3.7	8.0	0.7	-0.2	-1.2	-5.2	1.0	13.0	25.8	26.9	25.2	12.1	15.0	14.1	3.9	3.9	3.5
SHANGHAI JAHWA	3,129	30	-1.1	-2.6	-2.2	10.0	7.9	3.4	0.2	1.0	3.1	8.5	4.8	9.2	84.7	50.2	36.8	66.5	32.5	25.4	3.5	3.7	3.4
L'OCCITANE	3,489	18	2.0	1.5	4.2	19.2	21.1	16.5	-0.1	0.4	1.5	8.7	19.1	19.5	21.1	21.7	19.2	10.2	10.4	9.3	3.0	2.9	2.6
UNICHARM	14,614	2,596	0.3	-0.6	-10.0	-14.5	0.6	3.6	0.1	1.4	-0.7	0.4	3.8	17.8	34.4	30.3	26.8	13.4	14.0	12.8	3.9	3.8	3.4
SHISEIDO	16,656	4,592	0.7	1.6	15.3	19.8	50.9	74.5	0.1	1.4	-0.8	0.5	5.7	30.0	36.8	56.4	43.0	16.4	19.0	16.3	3.0	4.4	4.1
KAO	30,576	6,812	-0.7	2.4	1.1	-2.8	14.9	23.5	0.1	1.4	-0.7	0.4	4.4	21.3	21.9	24.3	22.6	10.6	12.4	11.6	4.0	4.5	4.1
NIKE	87,585	53	1.0	-1.0	-10.8	0.7	-7.7	-8.0	0.2	1.3	0.0	1.5	3.5	11.0	21.1	22.0	19.1	15.5	15.1	13.5	7.0	7.0	5.9
adidas	47,251	190	1.1	1.5	-0.8	10.9	17.6	30.9	0.7	-0.2	-1.3	-6.2	1.1	15.7	29.6	29.3	24.2	16.1	16.6	14.3	4.7	5.4	4.7
VF Corp	25,026	64	1.1	0.3	1.3	17.0	19.2	5.9	0.2	1.4	0.0	1.8	4.5	12.7	16.9	21.3	19.2	11.2	14.5	13.8	4.5	6.5	6.4
Fast Retailing	30,414	31,620	0.5	-0.4	-5.0	-17.3	-13.4	-11.4	0.1	1.4	-0.7	0.4	3.3	15.2	77.1	28.8	27.1	19.3	14.3	13.2	6.4	5.0	4.4
INDITEX	117,709	32	-0.2	-4.7	-5.6	-13.1	4.1	-1.2	0.3	-0.2	-3.0	-4.9	5.3	13.6	30.1	27.5	24.4	17.5	16.2	14.5	7.5	7.0	6.3
H&M	41,479	201	-0.1	-2.6	-10.7	-8.2	-15.6	-24.2	0.8	1.1	-0.8	-5.2	-1.2	5.9	23.8	17.3	15.8	13.9	9.9	9.0	7.2	5.2	4.8
GAP	9,510	24	2.7	2.0	3.5	7.5	-3.5	1.4	0.2	1.4	0.0	1.6	3.6	12.1	11.2	11.8	11.5	4.3	4.7	4.7	3.1	3.0	2.9
Lululemon	8,352	62	7.2	2.5	0.8	13.6	-7.3	-10.0	0.2	1.4	0.0	1.7	3.5	10.8	31.2	25.9	22.8	16.6	13.5	12.3	6.7	5.4	4.3
Micheal Kors	6,490	43	1.4	1.2	17.8	29.5	15.6	-13.0	0.2	1.4	0.0	2.0	4.4	10.4	9.0	11.6	11.3	5.2	7.0	7.4	3.7	3.2	2.6
Acushnet	1,218	16	-0.5	-2.8	-11.9	-13.6	-7.5	-	0.2	1.3	0.0	1.3	3.5	-	25.8	13.6	13.4	9.3	7.8	7.5	2.0	1.5	1.4
Anta	10,618	31	0.5	0.0	17.0	33.1	32.5	54.2	-0.1	0.4	1.6	9.7	20.9	25.8	21.7	22.9	19.5	13.4	14.4	12.1	5.4	5.2	4.7
LVMH	133,311	222	0.7	2.2	3.1	-4.2	14.2	42.0	0.7	0.4	-1.6	-4.1	2.9	16.1	22.9	23.1	20.8	10.4	11.7	10.7	3.5	3.9	3.5
Hermes	56,070	448	0.8	1.7	3.5	-0.3	6.7	16.3	0.7	0.4	-1.6	-4.3	2.7	13.2	37.0	39.2	36.1	20.4	21.9	20.2	9.4	9.0	7.8
Burberry	10,060	1,803	0.3	1.4	4.1	-0.8	2.0	35.9	0.1	0.5	-1.0	-1.5	0.9	9.9	26.4	22.7	20.3	11.1	11.8	10.6	4.5	4.7	4.2
Ferragamo	4,862	24	0.6	1.2	4.3	-3.9	-11.2	16.6	0.9	0.5	-0.4	4.1	8.9	24.9	18.7	24.0	21.0	11.7	14.0	12.6	5.5	5.1	4.5
Pacific Textiles	1,472	8	0.0	0.6	-9.4	-7.9	-9.8	-21.3	-0.1	0.4	1.3	6.7	14.2	13.2	12.8	11.8	11.0	9.9	8.6	8.2	3.9	3.5	3.4
Shenzhou	12,149	63	1.1	1.9	21.9	17.0	35.9	24.9	-0.1	0.4	1.7	8.5	21.4	20.9	20.8	21.7	18.5	13.8	15.2	13.1	4.1	4.1	3.7
Eclat Textile	3,434	376	1.6	0.9	5.9	17.6	22.9	-1.2	0.1	0.8	0.9	4.8	11.0	15.0	24.7	27.8	21.1	16.0	17.6	14.2	6.0	6.4	5.7
Makalot	989	144	0.7	0.3	5.9	3.2	16.2	-2.4	0.1	0.8	0.9	4.3	10.4	14.8	16.8	22.2	18.3	10.6	13.5	11.7	3.0	3.5	3.2
Pou Chen	3,901	40	1.7	1.5	-2.9	-3.9	-3.9	-11.2	0.1	0.8	0.8	4.0	8.6	13.5	9.1	9.3	8.0	8.7	8.5	7.6	1.6	1.1	1.1
Yu Yuen	6,986	33	-2.2	-1.2	3.0	2.6	17.6	-2.1	-0.1	0.4	1.4	7.4	18.5	16.4	11.2	12.5	11.8	7.2	8.3	7.7	1.3	1.5	1.5

■ Compliance Notice ■

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

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

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.



# SK Consumer Flash



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

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

Company	절대수익률						상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR				
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
British American	143,102	4,816	-0.3	-0.5	-0.8	-13.7	-6.6	-1.0	0.1	0.5	-1.0	-1.3	0.8	7.2	18.5	17.2	15.4	17.1	15.0	11.1	10.5	5.4	6.9
Japan Tobacco	68,371	3,770	0.2	2.0	-2.3	-10.1	-0.2	-8.2	0.1	1.4	-0.7	0.4	3.8	15.8	16.3	16.4	15.2	10.6	11.1	10.4	2.8	2.6	2.4
Altria Group	121,906	64	0.2	-0.8	-3.1	-15.4	-16.1	-5.0	0.2	1.3	0.0	1.3	3.2	11.4	22.9	19.4	17.9	15.3	13.3	12.7	10.3	10.1	10.0
Reynold American	93,269	65	-	-	0.0	-3.4	6.2	29.0	-	-	0.0	1.5	4.0	15.5	24.2	25.7	23.8	15.2	16.4	15.3	3.7	4.4	4.3
Ambev	239,178	100	0.4	1.7	-0.3	-4.8	-1.4	-12.0	0.4	-0.1	-1.8	-0.3	5.0	6.1	153.7	27.7	23.3	19.4	16.4	15.0	2.9	3.2	3.1
ASAHI GROUP	20,842	4,753	-0.8	3.2	4.3	6.5	17.6	35.8	0.1	1.4	-0.8	0.5	4.5	23.4	18.9	19.1	16.7	10.5	13.7	12.1	2.0	2.3	2.1
TSINGTAO	6,075	32	0.1	-0.2	-2.0	-2.6	-2.4	9.0	0.2	1.1	3.1	7.6	4.3	9.7	38.1	29.6	27.6	13.6	11.9	11.3	2.4	2.5	2.4
DIAGEO	83,634	28	0.0	0.6	3.0	3.0	5.3	9.4	0.7	0.4	-1.6	-4.4	2.6	12.4	21.0	22.0	20.2	18.3	17.2	16.1	6.1	6.2	5.7
MOUTAI	94,824	495	0.8	0.4	2.6	10.7	38.8	61.9	0.2	1.1	3.2	8.6	6.2	14.5	25.1	29.3	23.7	14.7	18.3	14.7	5.8	7.3	6.2
NISSIN FOODS	7,243	6,800	0.3	1.2	-3.5	-5.6	6.1	16.4	0.1	1.4	-0.7	0.4	4.0	20.0	27.9	27.4	25.9	14.1	14.2	13.4	1.9	2.0	1.9
TINGYI	7,593	11	1.7	1.9	6.9	10.2	24.0	38.7	-0.1	0.4	1.5	8.0	19.5	23.3	38.5	31.4	25.9	8.3	9.5	8.9	2.6	1.8	1.7
WANT WANT	8,397	5	1.4	2.3	0.4	-8.1	5.8	2.9	-0.1	0.4	1.4	6.7	16.7	17.3	16.1	17.6	17.0	9.4	10.3	10.3	4.5	4.0	3.6
TOYO SUISAN	4,107	4,085	0.5	1.0	2.1	-6.9	-2.0	-4.6	0.1	1.4	-0.7	0.4	3.7	16.4	20.3	19.8	19.5	7.7	8.1	7.9	1.6	1.5	1.4
HERSHEY	22,437	106	0.7	0.4	0.0	-8.9	-3.2	6.4	0.2	1.4	0.0	1.4	3.7	12.7	23.5	21.9	20.1	15.3	14.0	13.0	27.9	23.1	19.5
MEIJI	12,142	8,770	0.1	0.7	-0.9	-5.9	-3.3	-7.3	0.1	1.4	-0.7	0.4	3.7	16.0	22.4	19.9	18.8	10.8	10.3	9.9	3.0	2.6	2.4
EZAKI GLICO	3,689	5,860	0.3	1.0	4.3	-8.6	5.2	10.8	0.1	1.4	-0.8	0.4	4.0	19.1	19.6	20.6	18.7	8.3	8.7	8.1	1.8	1.8	1.7
MONDELEZ	61,632	41	0.5	-1.4	-7.3	-13.4	-6.6	-7.5	0.2	1.3	0.0	1.3	3.5	11.1	23.1	19.3	17.5	17.4	15.7	14.4	2.7	2.4	2.3
CALBEE INC	4,599	3,790	0.8	-0.4	-17.7	-14.3	-4.5	2.0	0.1	1.4	-0.6	0.4	3.6	17.6	27.3	26.5	22.8	12.6	12.4	10.9	4.0	3.6	3.2
CHINA FOODS	1,516	4	1.9	0.5	17.5	38.1	22.2	19.4	-0.1	0.4	1.6	10.0	19.2	20.0	51.7	35.6	28.1	12.4	12.0	11.1	1.7	1.9	2.1
HOUSE FOODS	3,145	3,375	0.9	2.9	5.8	18.8	38.6	49.3	0.1	1.4	-0.8	0.5	5.3	25.7	28.7	38.3	36.0	9.0	11.7	11.3	1.1	1.4	1.4
DANONE	52,349	66	-0.5	-1.3	3.7	-2.2	4.9	-6.3	0.7	0.4	-1.6	-4.2	2.6	10.6	21.6	19.3	17.3	11.5	14.4	12.9	2.8	2.9	2.7
GENERAL MILLS	30,798	54	0.9	-2.4	-4.2	-6.7	-11.8	-24.3	0.2	1.3	0.0	1.4	3.3	9.1	18.6	17.3	16.6	12.3	11.7	11.4	6.3	6.3	6.3
PEPSICO	165,131	116	0.1	0.0	0.2	-1.6	5.2	7.4	0.2	1.4	0.0	1.5	4.0	12.9	21.4	22.5	20.8	13.3	14.3	13.5	13.5	12.6	12.0
COCA-COLA	195,266	46	0.5	0.5	0.4	-0.2	7.8	4.9	0.2	1.4	0.0	1.5	4.1	12.6	21.7	24.2	23.1	15.5	19.2	18.5	7.7	9.3	9.5
KELLOGG	22,589	65	0.0	-3.3	-3.0	-10.3	-12.8	-20.6	0.2	1.3	0.0	1.4	3.3	9.5	20.9	16.4	15.4	12.2	11.7	11.2	13.5	12.5	11.3
LINDT-REG	15,346	66,690	0.0	0.8	1.1	-7.6	2.6	-2.5	0.2	0.4	-2.7	-1.1	3.1	7.1	34.6	35.5	32.8	20.8	20.0	18.6	4.0	4.1	3.8
TYSON FOODS	25,243	65	1.9	2.0	1.4	11.5	2.3	-15.6	0.2	1.4	0.0	1.7	3.9	10.1	16.7	12.8	12.1	9.2	9.3	8.8	2.8	2.2	2.0

■ 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 것이거나, 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.

본 자료는 증권사 영업활동에 필요한 정보에 대한 제공을 목적으로 작성되었습니다. 증권사 영업활동에 필요한 정보에 대한 제공을 목적으로 작성되었습니다. 증권사 영업활동에 필요한 정보에 대한 제공을 목적으로 작성되었습니다.



# SK Consumer Flash



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

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

Company	절대수익률						상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR				
	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
아모레퍼시픽	15,068	289,000	0.3	-0.7	0.7	-15.1	0.3	-28.8	-0.2	-0.9	-1.6	-0.5	11.9	9.6	34.7	37.3	28.0	17.3	18.5	14.6	4.8	4.4	3.9
아모레G	9,818	133,500	-0.4	-0.4	6.0	-10.4	8.5	-11.6	-0.2	-0.9	-1.7	-0.5	12.8	12.0	31.4	44.2	32.6	8.7	11.3	8.9	3.6	3.8	3.4
LG생활건강	13,275	953,000	-0.7	-0.3	-3.1	-4.9	10.3	-4.2	-0.2	-0.9	-1.6	-0.6	13.0	13.0	25.3	24.3	21.7	12.9	14.4	13.1	5.0	5.2	4.4
한국콜마	1,278	67,900	0.0	3.2	-4.6	-18.0	-7.1	-27.6	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	11.0	9.8	26.2	24.5	20.0	16.9	15.8	13.3	5.1	4.5	3.7
코스맥스	1,058	118,000	0.0	-2.1	8.8	-4.8	-14.2	-22.4	-0.2	-0.9	-1.7	-0.6	10.2	10.5	31.0	37.9	23.2	21.0	21.7	15.0	5.7	5.0	4.3
코스메카코리아	293	61,600	0.8	1.5	1.0	-15.6	-2.5	-	-0.2	-0.9	-1.6	-0.5	11.5	-	20.7	20.7	15.7	15.7	12.2	9.5	2.9	2.7	2.3
클리오	502	33,200	-2.1	-1.3	2.9	-14.2	-16.2	-	-0.2	-0.9	-1.6	-0.5	9.9	-	22.5	36.0	22.6	14.8	21.4	13.2	3.6	3.9	3.2
네오팜	204	30,600	6.1	4.8	-4.7	-3.3	26.4	-9.9	-0.2	-0.9	-1.5	-0.6	15.0	12.2	23.9	20.3	16.0	15.1	13.6	11.0	4.8	4.8	3.8
연우	289	26,100	-0.8	-2.4	-4.9	-22.9	-15.8	-39.7	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	10.0	8.2	22.9	24.8	17.4	12.8	11.6	8.2	2.7	1.7	1.5
KT&G	13,776	112,500	-1.7	-2.2	-0.9	-1.3	11.4	-3.0	-0.2	-0.9	-1.6	-0.6	13.2	13.1	10.3	13.2	12.4	6.2	7.8	7.6	1.8	2.0	1.8
CJ제일제당	4,163	354,500	-2.2	0.4	-3.4	-7.7	-1.5	-7.9	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	11.7	12.5	18.3	16.1	12.7	9.2	9.4	8.2	1.3	1.4	1.2
오리온	485	26,450	-3.8	-0.4	-5.7	-32.5	-22.4	-27.8	-0.2	-0.9	-1.5	-0.4	9.2	9.8	15.7	3.5	2.4	8.2	1.1	1.0	2.2	0.3	0.3
오뚜기	2,304	751,000	-1.3	-1.4	-4.1	-10.6	3.3	5.2	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	12.2	14.2	16.2	20.0	18.4	10.9	12.6	11.5	2.2	2.3	2.1
대상	735	23,800	-1.2	-0.6	-8.3	-15.6	-1.0	-25.5	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	11.7	10.1	14.7	11.4	9.7	8.9	8.1	7.1	1.1	0.9	0.9
하이트진로	1,554	24,850	-4.8	-4.2	3.8	2.5	19.5	12.4	-0.2	-0.8	-1.7	-0.6	14.1	15.2	38.3	37.2	23.7	9.7	12.5	10.0	1.1	1.4	1.4
롯데칠성	1,705	1,545,000	-0.1	1.2	-0.1	-19.0	6.7	0.3	-0.2	-0.9	-1.6	-0.5	12.6	13.6	28.6	54.8	29.7	7.6	8.3	7.3	0.8	0.9	0.9
롯데푸드	751	615,000	-0.5	3.5	1.2	-10.5	1.2	-8.8	-0.2	-0.9	-1.6	-0.5	12.0	12.4	15.3	14.5	13.8	6.1	-	-	0.9	0.8	0.8
농심	1,785	329,000	-1.1	1.9	2.0	-6.8	7.2	5.8	-0.2	-0.9	-1.6	-0.6	12.7	14.3	9.6	19.1	16.7	7.8	7.4	6.8	1.1	1.1	1.0
롯데제과	2,466	194,500	-1.5	-1.0	-3.2	-10.4	2.4	14.7	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	12.1	15.5	36.3	33.4	28.3	7.2	7.0	6.5	1.0	1.0	1.0
매일유업	129	22,150	0.0	-3.9	-7.1	-17.2	10.4	19.9	-0.2	-0.8	-1.5	-0.5	13.1	16.2	12.6	6.2	5.5	6.4	5.1	5.2	1.3	0.4	0.4
빙그레	525	59,700	-1.5	-2.5	-10.4	-16.9	-10.4	6.6	-0.2	-0.9	-1.4	-0.5	10.6	14.4	19.6	21.7	16.0	5.1	5.4	5.1	1.1	1.1	1.0
CJ프레시웨이	440	41,550	-2.7	-1.0	-2.0	-4.8	29.0	4.0	-0.2	-0.9	-1.6	-0.6	15.3	14.1	-	34.9	22.3	16.6	12.0	10.5	2.4	2.9	2.6
신세계푸드	461	133,500	-1.5	-2.2	-10.7	-21.5	-7.3	-5.7	-0.2	-0.9	-1.4	-0.5	11.0	12.8	40.0	22.1	15.7	12.7	9.6	7.9	1.9	1.6	1.6
삼립식품	1,193	155,000	-2.2	-2.2	-6.1	-27.9	-24.4	-16.4	-0.2	-0.9	-1.5	-0.4	8.9	11.3	28.7	23.9	19.2	15.7	14.3	12.1	4.8	4.2	3.5
한섬	725	33,000	0.3	-6.8	-7.3	-7.2	10.2	-13.5	-0.2	-0.8	-1.5	-0.6	13.0	11.7	13.6	10.7	9.3	8.0	7.8	6.9	1.0	0.9	0.8
신세계인터	420	66,000	-0.2	-1.3	-4.3	-12.8	1.7	-11.2	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	12.0	12.0	27.2	16.2	12.1	13.3	12.0	10.4	1.0	0.9	0.9
LF	725	27,800	-4.5	-7.3	-12.9	-6.9	32.7	29.0	-0.2	-0.8	-1.4	-0.6	15.7	17.5	12.2	10.1	8.9	3.1	3.9	3.6	0.6	0.7	0.7
한세실업	874	24,500	-2.4	-3.4	-4.1	-9.4	-4.7	0.0	-0.2	-0.9	-1.5	-0.5	11.3	13.5	21.8	16.4	12.4	12.3	11.8	8.8	2.3	2.0	1.8
영원무역	1,334	33,750	-0.1	-1.6	6.5	-9.6	7.5	0.3	-0.2	-0.9	-1.7	-0.5	12.7	13.6	12.3	10.7	10.0	5.9	7.0	6.5	1.1	1.1	1.0
화승인더	475	9,630	-0.3	1.3	1.0	-1.6	-8.3	-2.2	-0.2	-0.9	-1.6	-0.6	10.9	13.2	12.9	10.6	7.6	7.9	6.6	5.2	2.5	2.0	1.6
화승엔터프라이즈	399	16,600	-0.9	1.8	9.6	-6.5	0.0	-	-0.2	-0.9	-1.8	-0.6	11.8	-	9.8	10.3	7.7	7.4	6.5	5.1	2.1	1.8	1.5

■ Compliance Notice ■

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

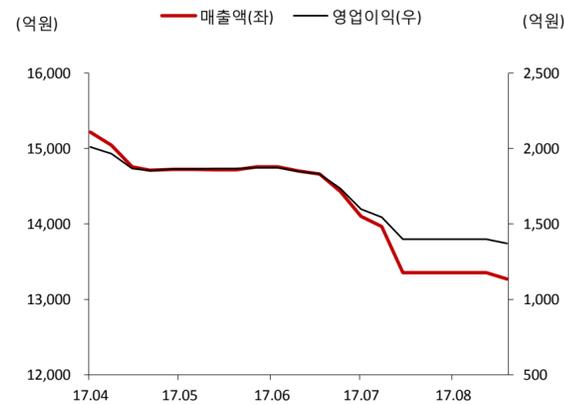
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

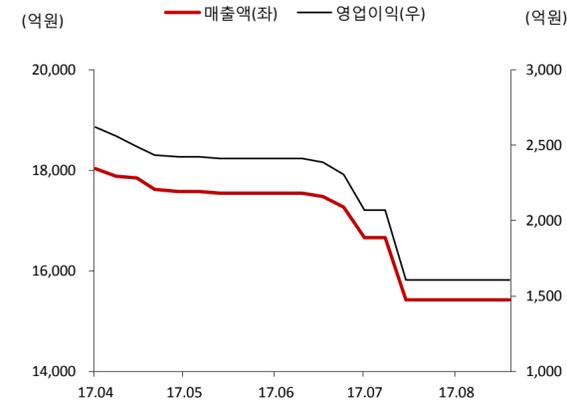


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

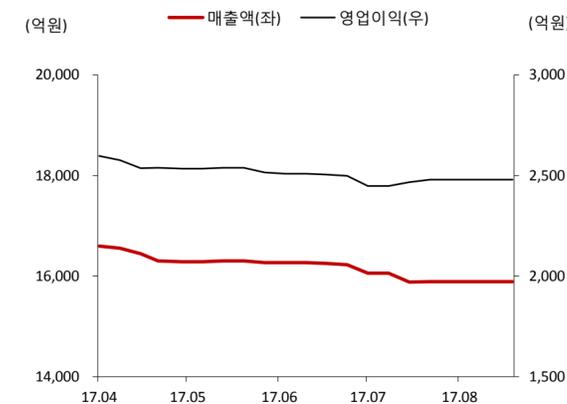
### ▶ 아모레퍼시픽



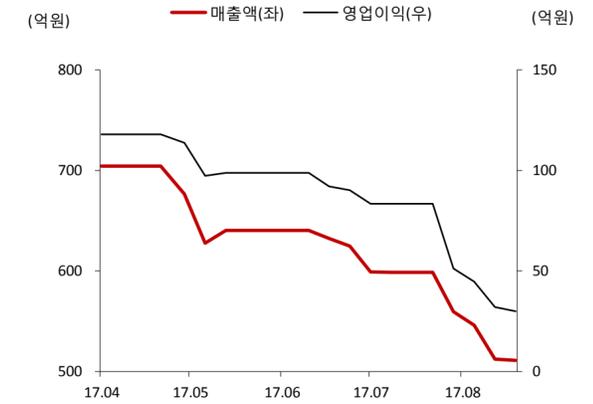
### ▶ 아모레G



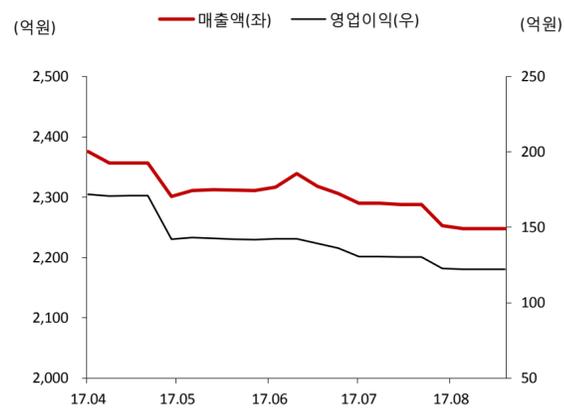
### ▶ LG생활건강



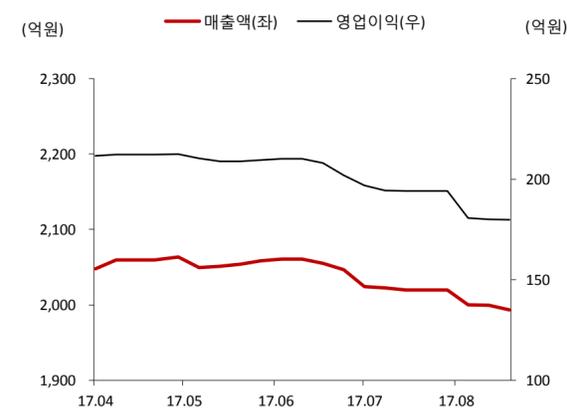
### ▶ 클리오



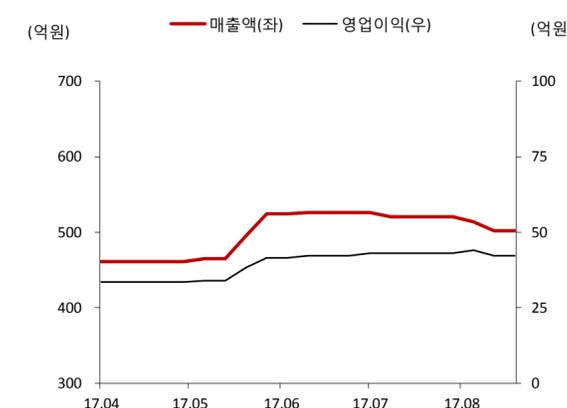
### ▶ 코스맥스



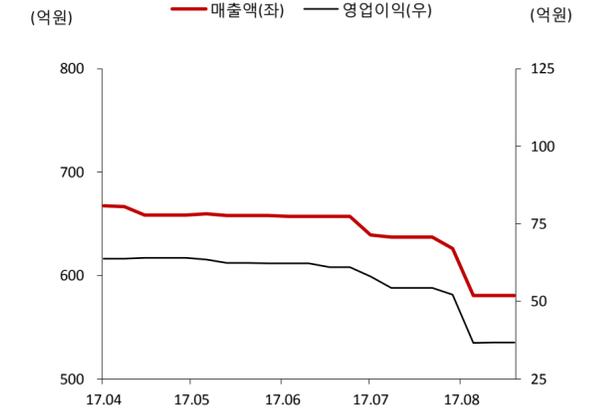
### ▶ 한국콜마



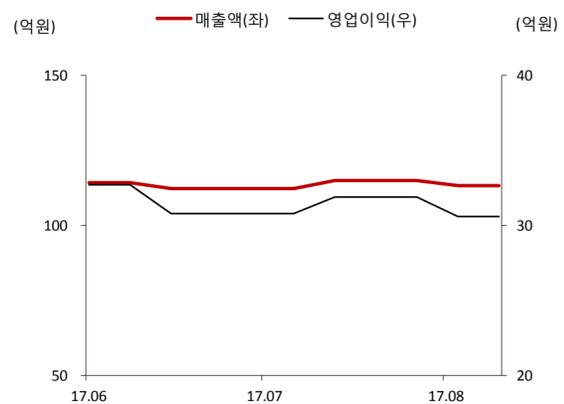
### ▶ 코스메카코리아



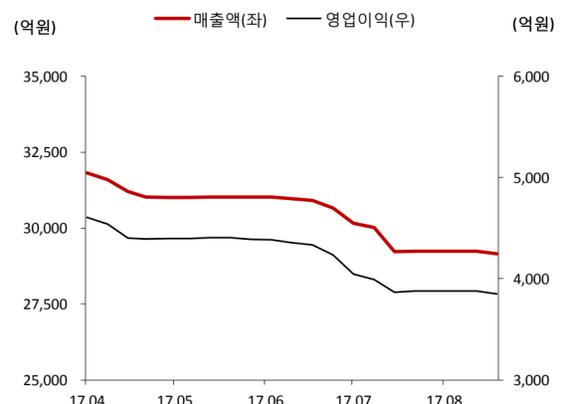
### ▶ 연우



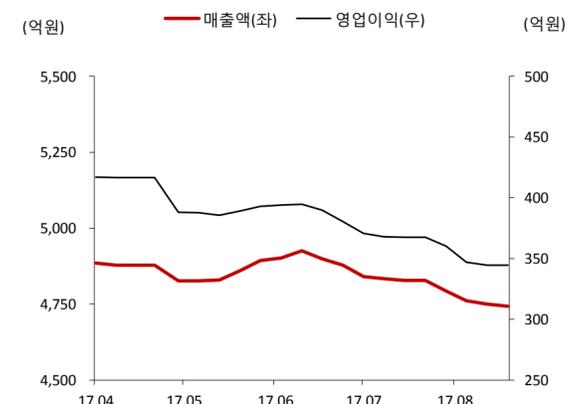
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

화장품 주요기업 매출액, 영업이익 컨센서스 하락세

지난주 아모레퍼시픽, 한국콜마, 클리오 영업이익 컨센서스 소폭 하락

#### ■ Compliance Notice ■

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

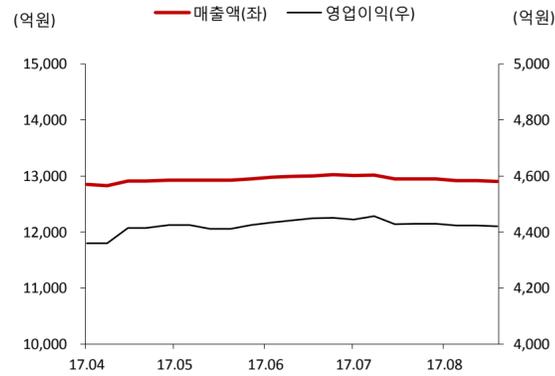
이 조사는 당사는 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

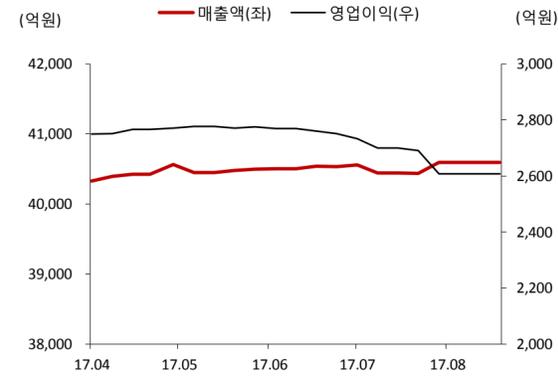


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

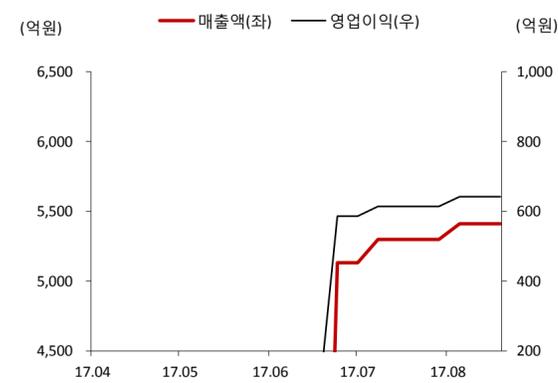
### ▶ KT&G



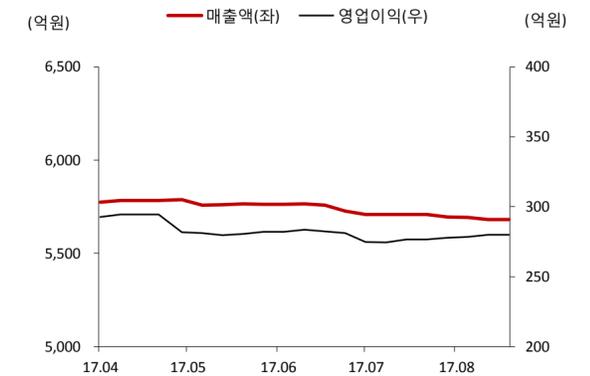
### ▶ CJ CJ



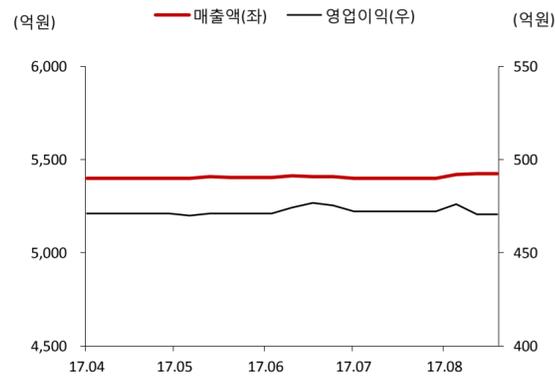
### ▶ 오리온



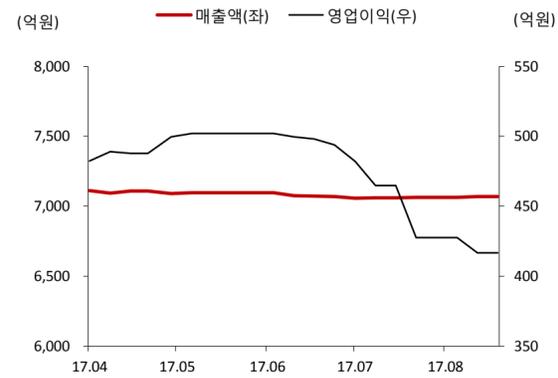
### ▶ 농심



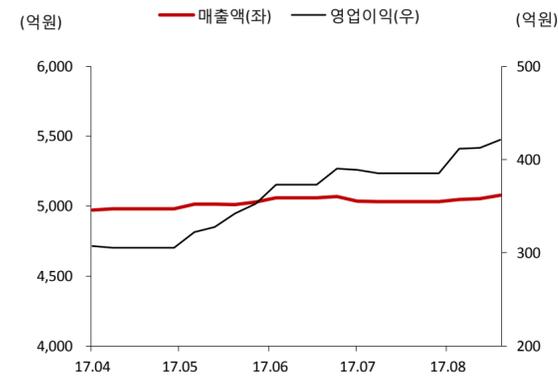
### ▶ 오뚜기



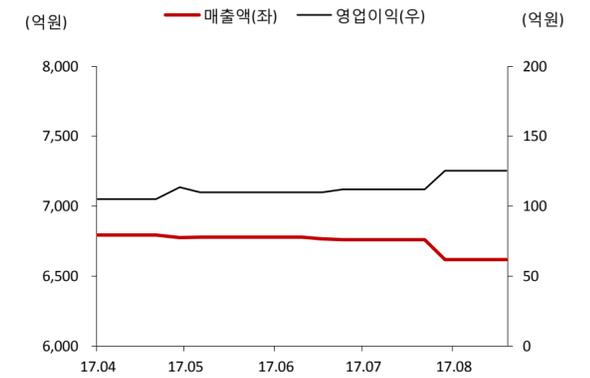
### ▶ 롯데칠성



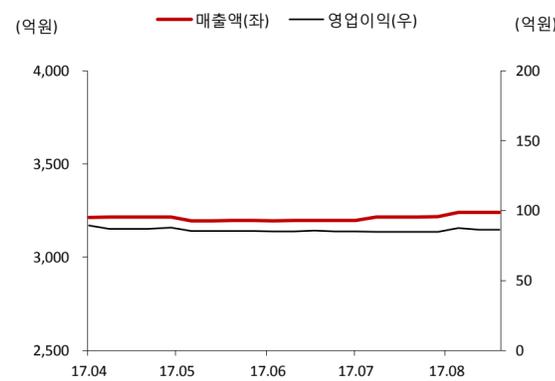
### ▶ 하이트진로



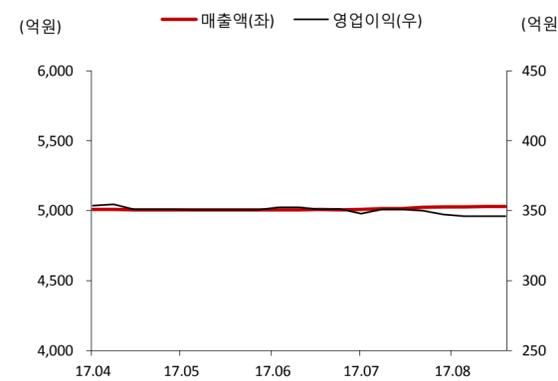
### ▶ CJ프레시웨이



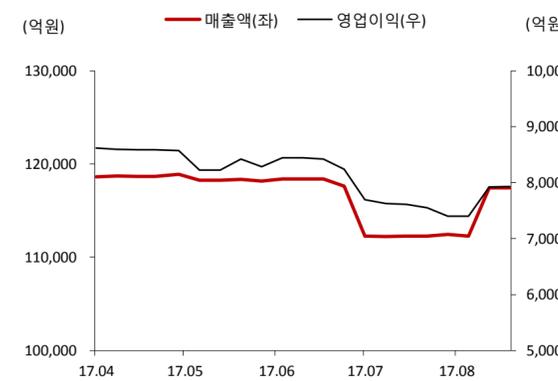
### ▶ 신세계푸드



### ▶ 롯데푸드



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

지난주 하이트진로 매출액, 영업이익 컨센서스 상향  
KT&G 영업이익 컨센서스 소폭 하락

이외 지난주 변동 사항 없음

#### ■ Compliance Notice ■

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

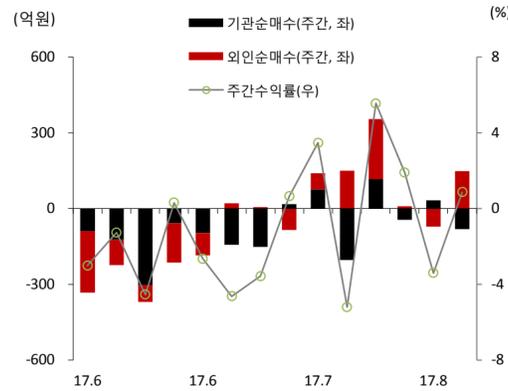
이 조사는 당사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

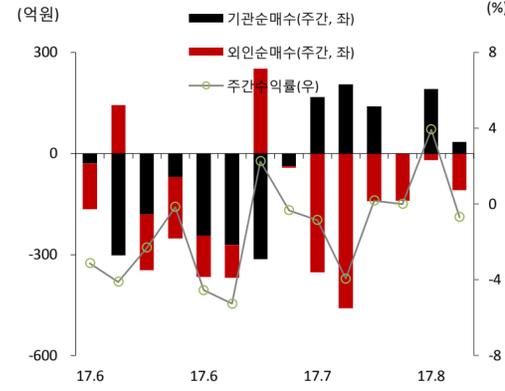


## 주요 기업 3Q17 수급 추이

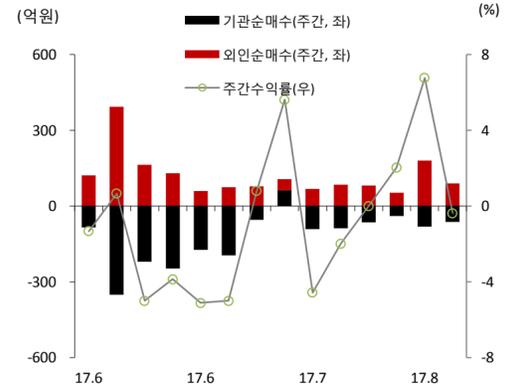
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



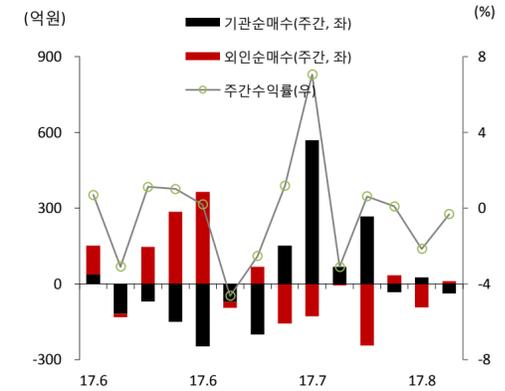
### ▶ 아모레퍼시픽



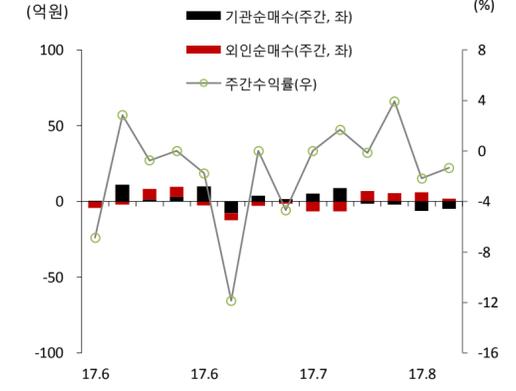
### ▶ 아모레G



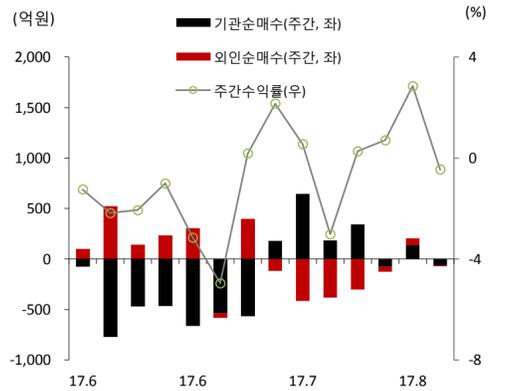
### ▶ LG생활건강



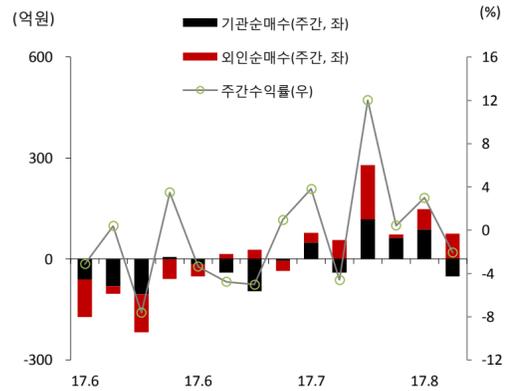
### ▶ 클리오



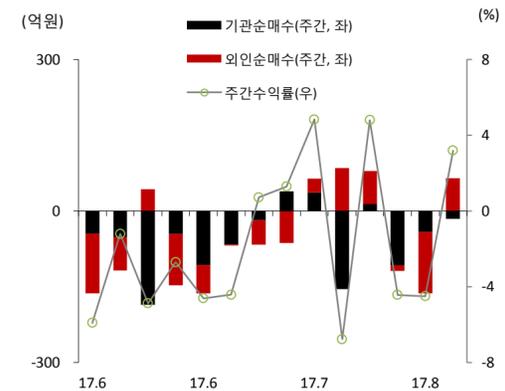
### ▶ 화장품 ODM 3사



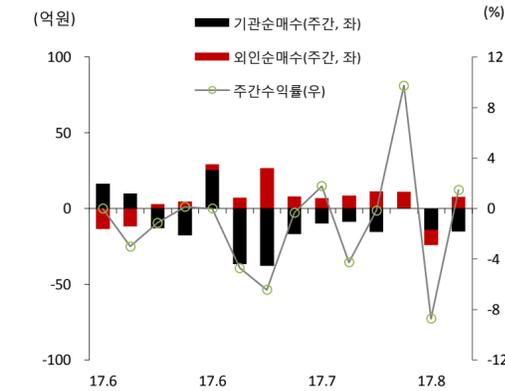
### ▶ 코스맥스



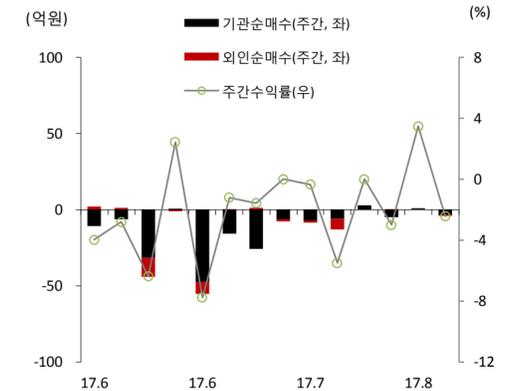
### ▶ 한국콜마



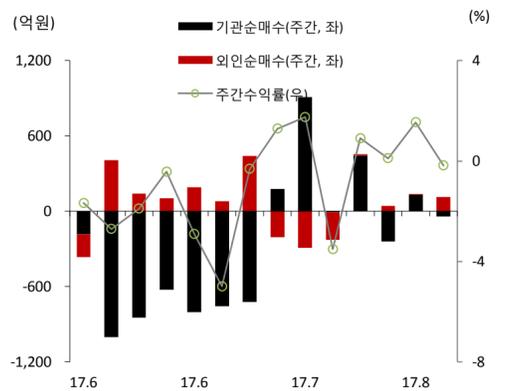
### ▶ 코스메카코리아



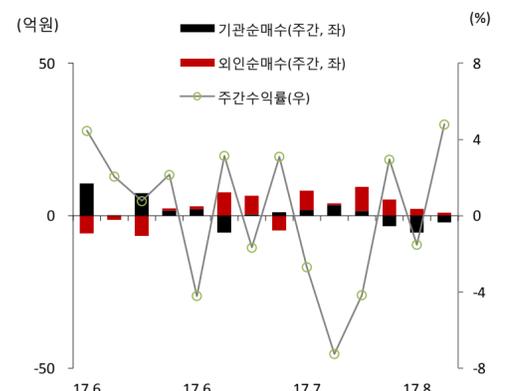
### ▶ 연우



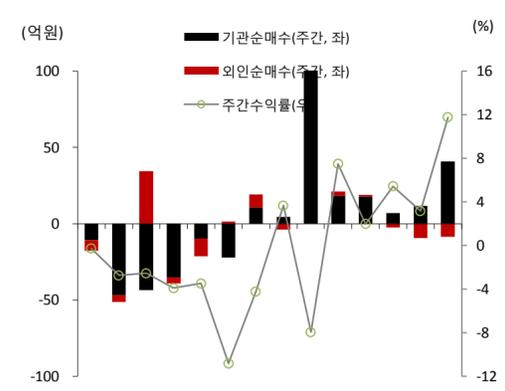
### ▶ KSE 화장품



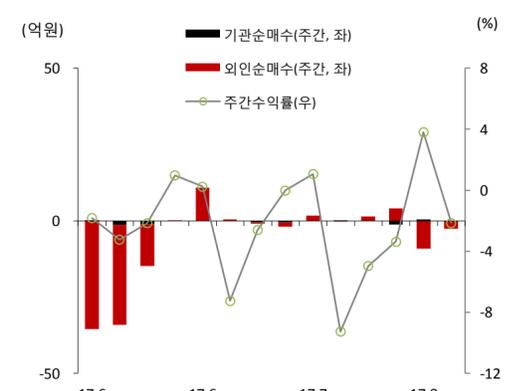
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 토니모리



### ▶ Comments

지난주 화장품 ODM 외국인 순매수세  
코스맥스 6주 연속 외국인 순매수

#### ■ Compliance Notice ■

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

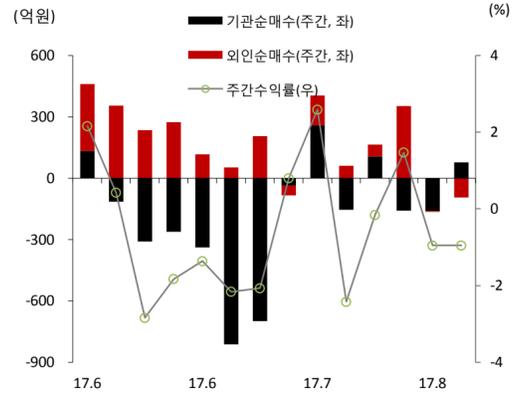
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

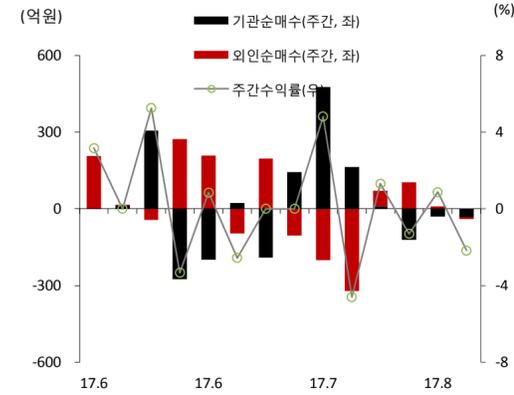


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

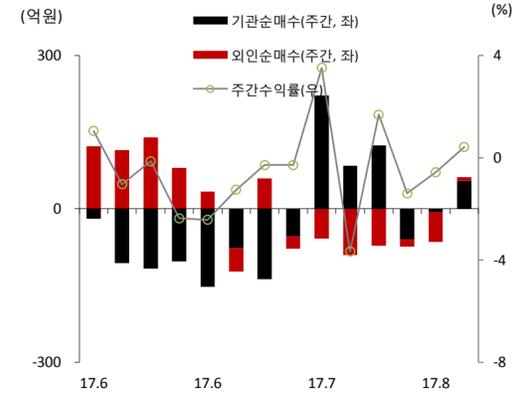
### ▶ 음료업종



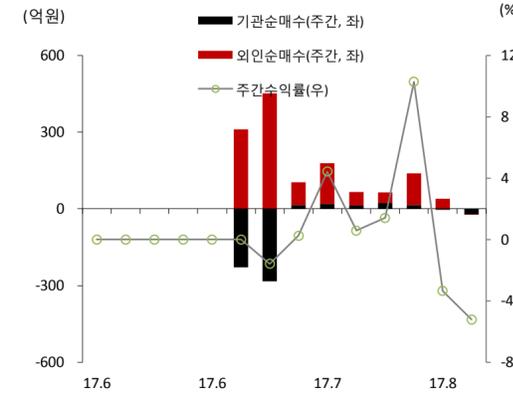
### ▶ KT&G



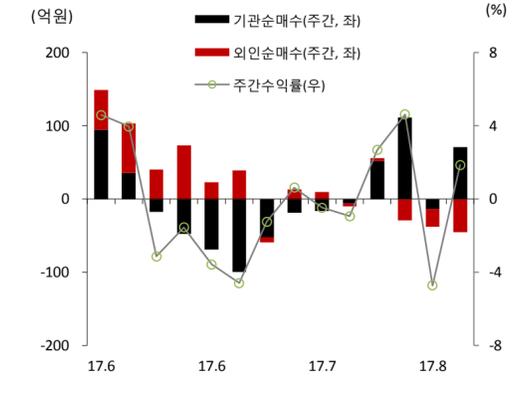
### ▶ CJ제일제당



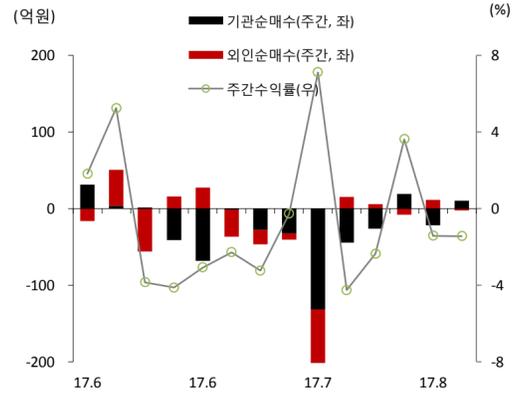
### ▶ 오리온



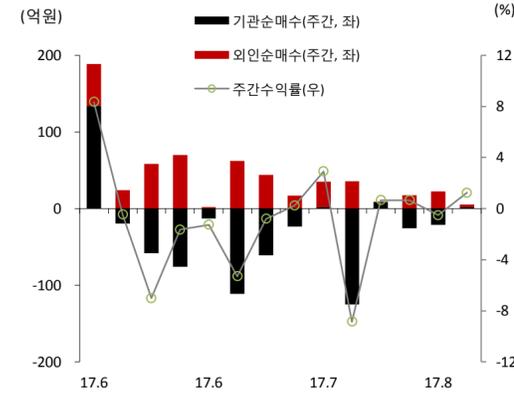
### ▶ 농심



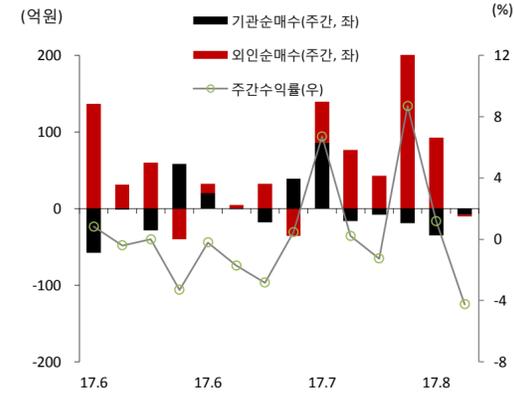
### ▶ 오뚜기



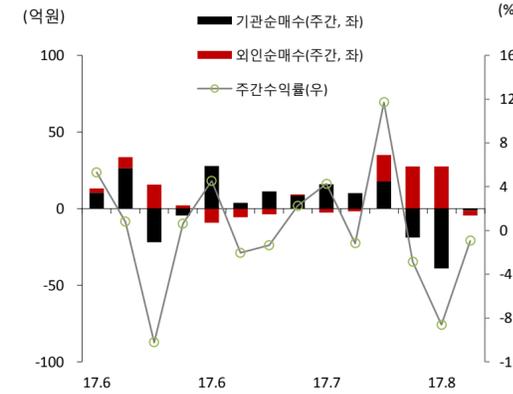
### ▶ 롯데칠성



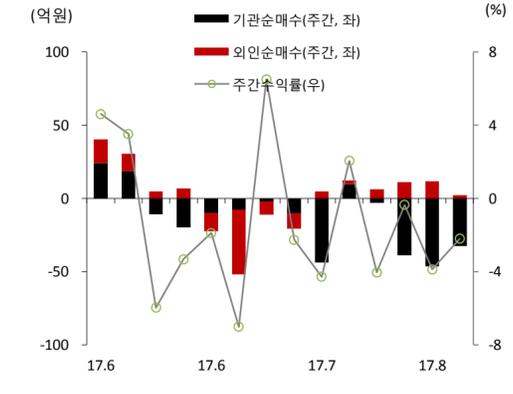
### ▶ 하이트진로



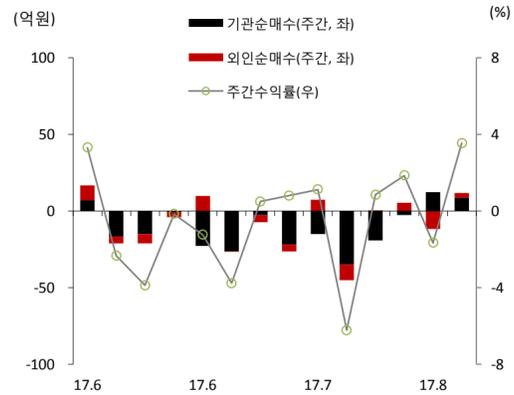
### ▶ CJ프레시웨이



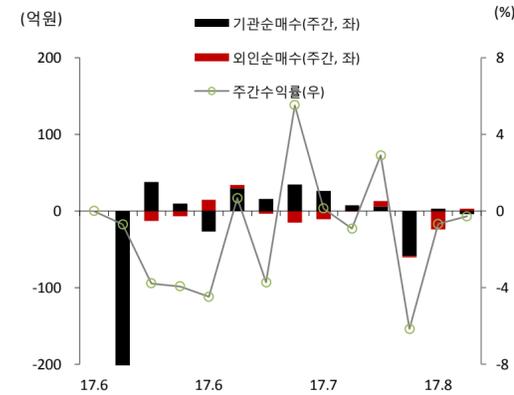
### ▶ 신세계푸드



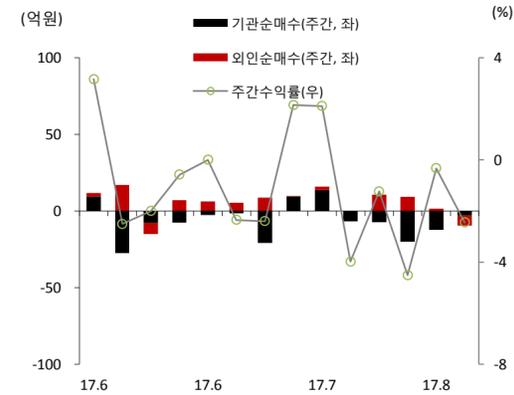
### ▶ 롯데푸드



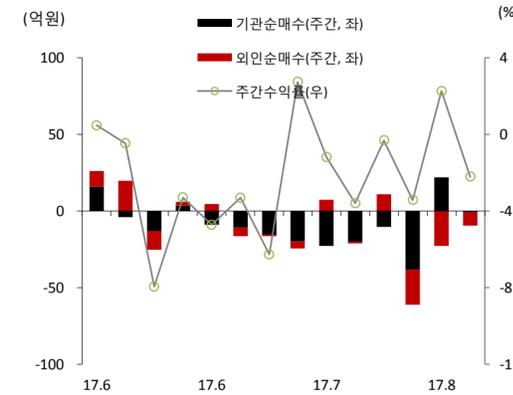
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

지난주 음료업종 외국인 순매도  
이외 음료료 수급 특이사항 없음

#### ■ Compliance Notice ■

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

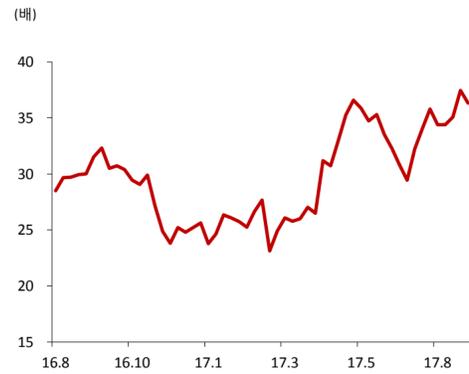
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

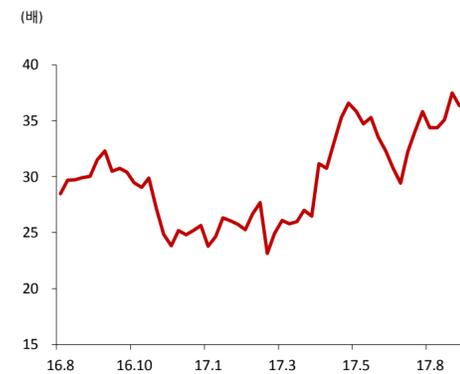


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

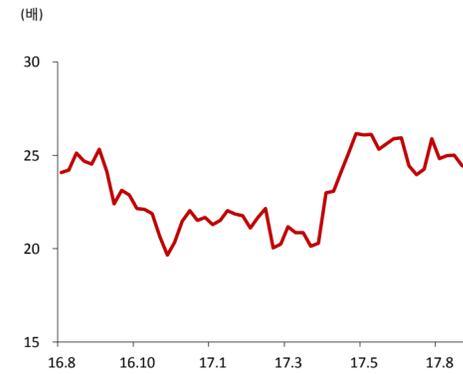
### ▶ 아모레퍼시픽



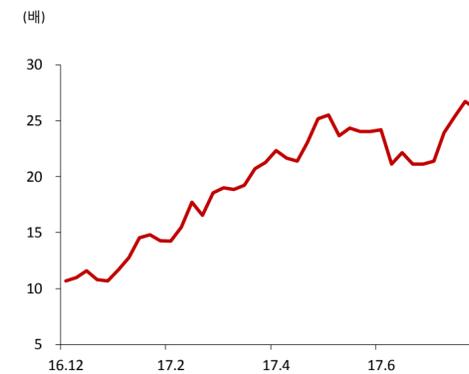
### ▶ 아모레G



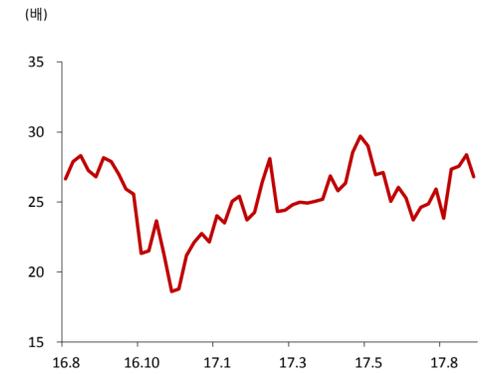
### ▶ LG생활건강



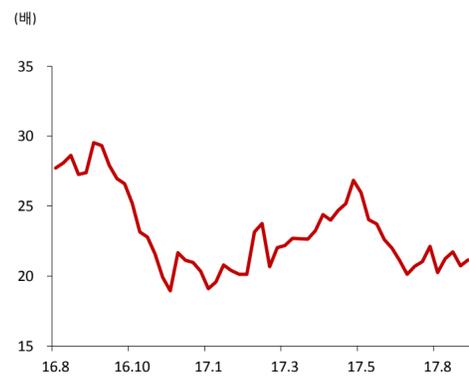
### ▶ 클리오



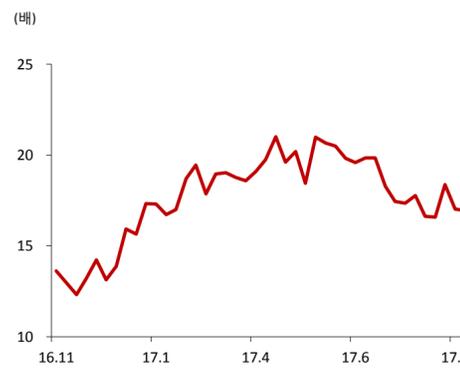
### ▶ 코스맥스



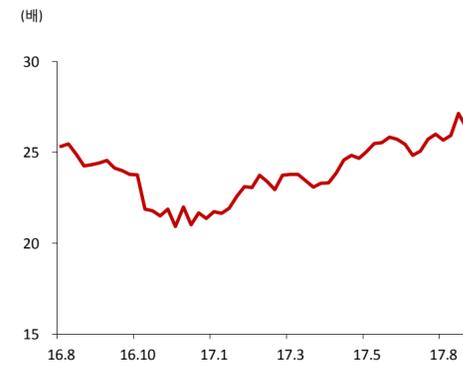
### ▶ 한국콜마



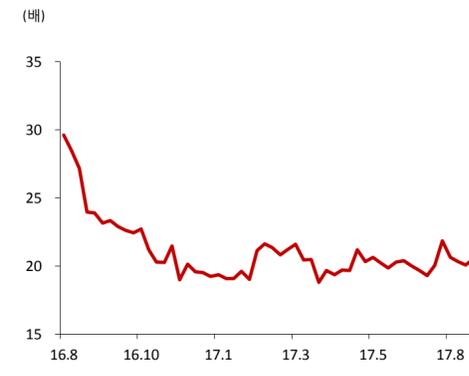
### ▶ 코스메카코리아



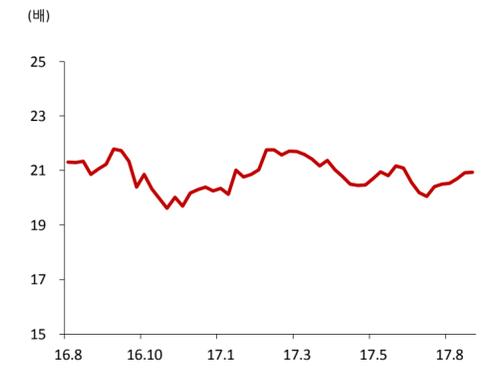
### ▶ Estee Lauder



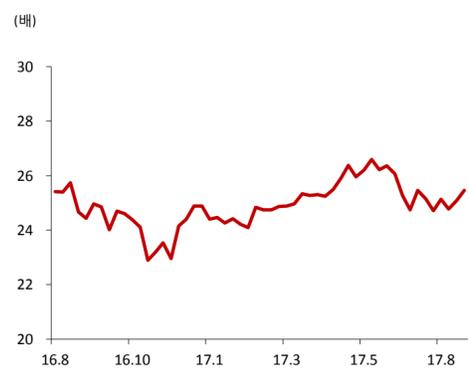
### ▶ COTY



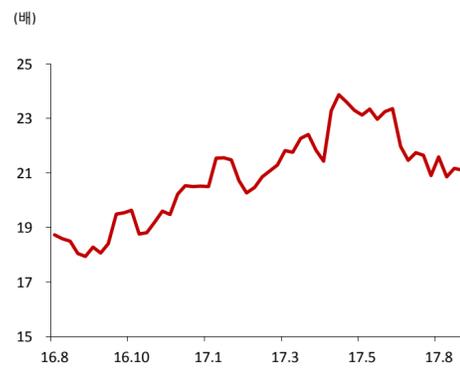
### ▶ P&G



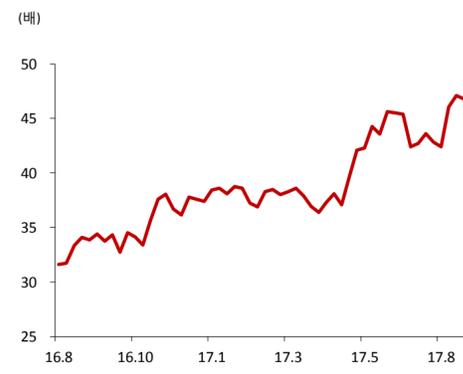
### ▶ L'oreal



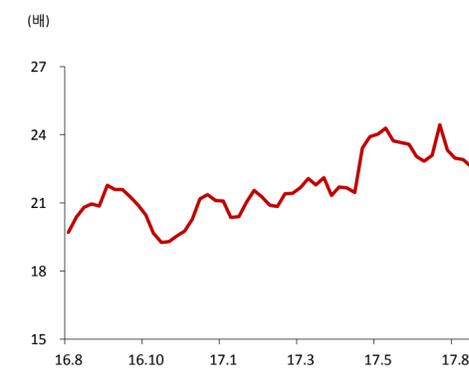
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

Shiseido 12M Fwd PER 고점

아모레, 아모레G, 클리오  
EPS 하향으로 12M Fwd PER 고점

#### ■ Compliance Notice ■

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

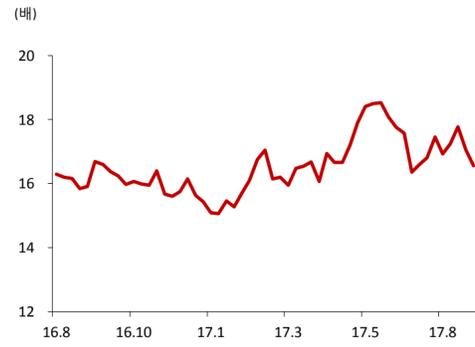
이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.



## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

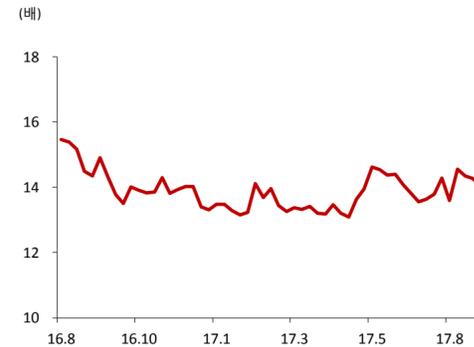
### ▶ KSE 음료업종



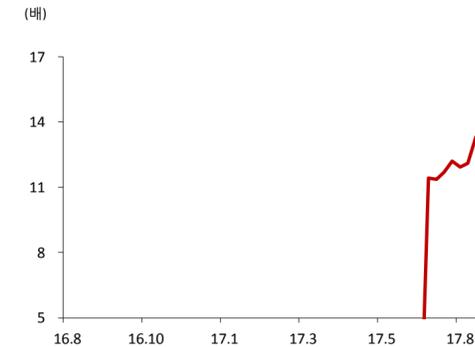
### ▶ KT&G



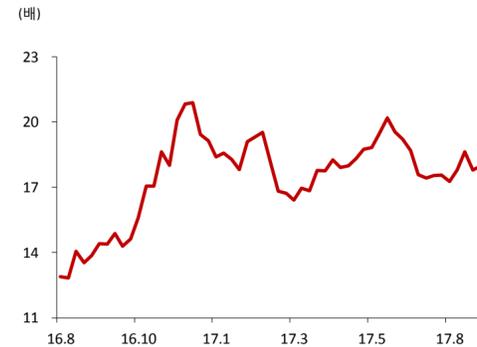
### ▶ CJ제일제당



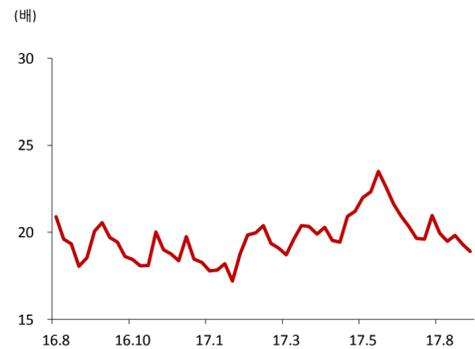
### ▶ 오리온



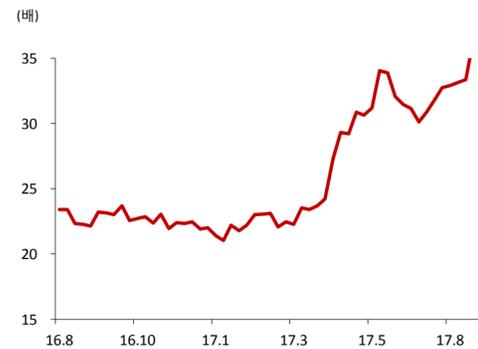
### ▶ 농심



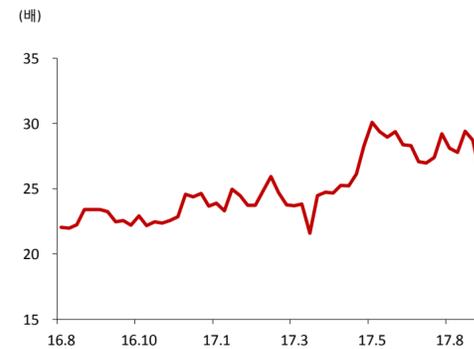
### ▶ 오뚜기



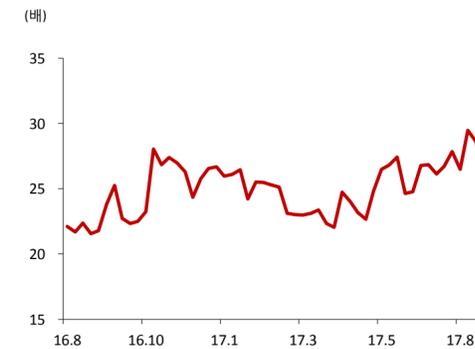
### ▶ 롯데칠성



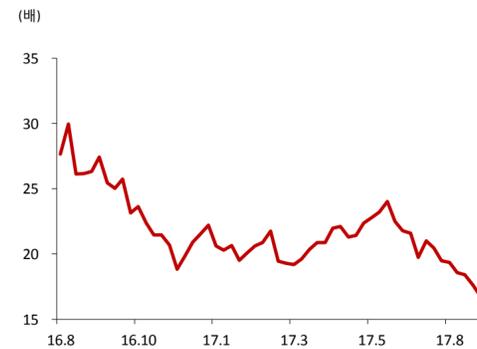
### ▶ 하이트진로



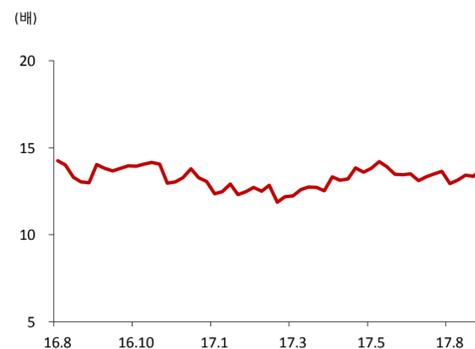
### ▶ CJ프레시웨이



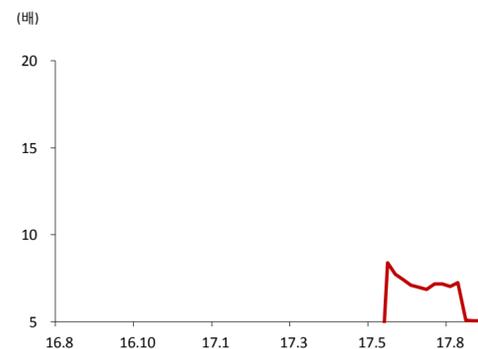
### ▶ 신세계푸드



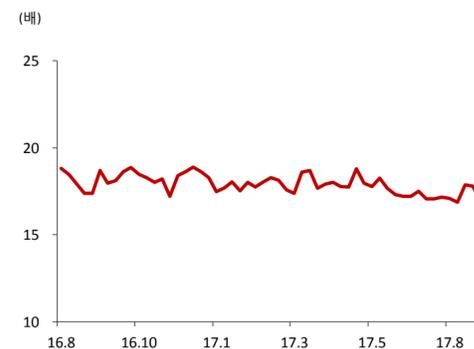
### ▶ 롯데푸드



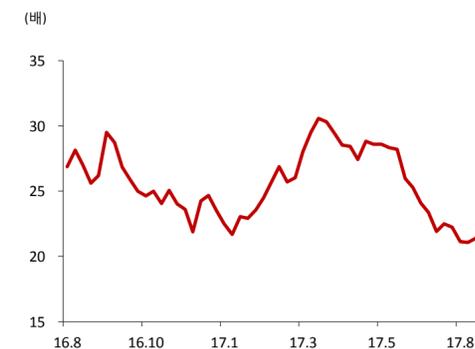
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

2Q 호실적 기업 밸류에이션 멀티플 하락  
업종 전반적으로 De-rating

#### ■ 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 것이거나, 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 기관투자가 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.



## 음식료 Commodity 가격 동향

### ▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity	옥수수(CBOT)	340.0	-0.7	0.4	-6.2	-8.2	-9.5	9.3
	소맥(CBOT)	420.5	2.5	2.7	-8.8	-2.0	-3.4	14.2
	대두(CBOT)	942.0	0.6	0.3	-1.8	3.3	-9.5	-1.8
	커피(ICE)	127.8	-0.3	-1.9	-7.3	0.0	-10.4	-14.9
	설탕(ICE)	13.8	-4.5	-2.0	-7.6	-3.4	-29.4	-29.8
	원면(ICE)	72.6	1.5	5.7	1.9	-6.5	-5.6	6.7
Macro & Market	원-달러	1,123	0.4	0.5	-0.1	-0.1	1.9	-0.1
	원-100엔	1,018	0.6	1.1	-0.2	-1.0	-1.5	6.8
	원-위안	170.9	0.1	-0.7	-2.3	-3.6	-2.7	-1.6
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	5,320	-0.9	3.2	-0.7	-4.3	14.0	8.7
	도매소고기(지육)	16,859	-0.1	0.3	-2.2	-1.0	0.6	-12.0
	육계생계(대)	1,590	0.0	33.6	6.7	-20.1	-30.6	-15.9

### ▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



### ▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



### ▶ 대두 재고율 및 가격 추이



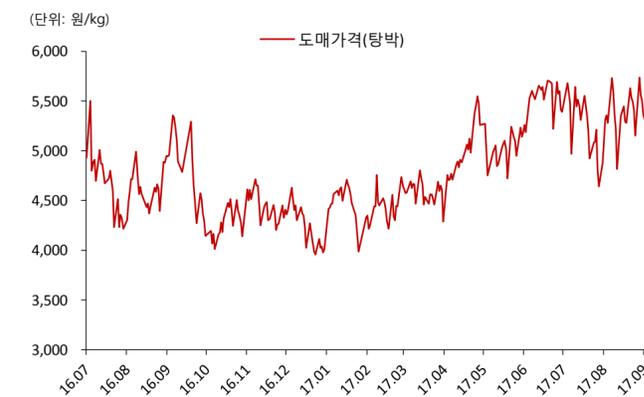
### ▶ 원당 재고율 및 가격 추이



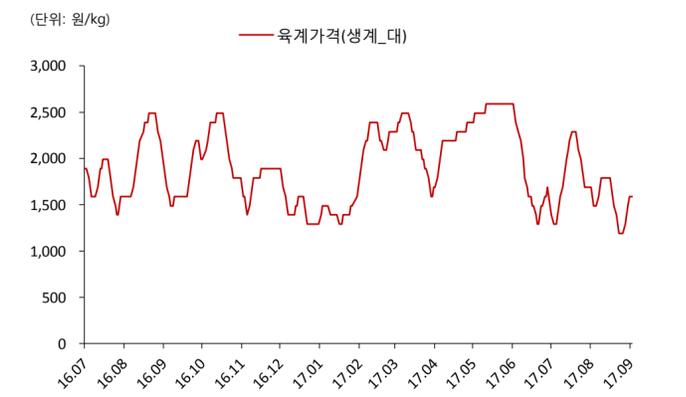
### ▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



### ▶ 돈육가격 추이



### ▶ 육계가격 추이



#### ■ 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 기관투자가 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.



## 국내 면세점 동향

		16.08	16.09	16.10	16.11	16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	2014	2015	2016
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,558	2,449	2,420	2,312	2,272	2,509	2,485	2,534	2,705	2,579	2,628	2,636	18,557	24,587	27,925
	외국인	1,900	1,711	1,846	1,519	1,595	1,682	1,633	1,235	998	1,024	1,064	1,060	15,766	16,081	20,632
	Total	4,459	4,160	4,266	3,832	3,867	4,191	4,118	3,768	3,704	3,603	3,693	3,696	34,323	40,668	48,556
y-y %	내국인	16	28	9	5	2	5	14	24	24	18	14	9	8	32	14
	외국인	65	32	21	8	11	11	10	-23	-45	-44	-42	-45	27	2	28
	Total	33	29	14	6	5	7	12	3	-8	-11	-11	-15	16	18	19
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	286	277	268	251	248	261	258	267	299	280	277	289	2,452	2,726	2,991
	외국인	682	666	729	666	734	708	883	665	590	656	689	694	5,451	5,417	7,618
	Total	968	944	997	918	982	969	1,140	932	889	936	966	983	7,903	8,143	10,609
y-y %	내국인	22	40	13	7	3	10	22	26	24	14	13	8	5	11	10
	외국인	89	56	36	30	40	37	80	9	-7	5	10	9	40	-1	41
	Total	63	51	29	23	28	29	62	13	2	7	11	9	27	3	30
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	112	113	111	109	109	104	104	105	111	109	106	110	132	111	107
	외국인	359	390	395	439	460	421	541	539	591	640	647	655	346	337	369
	Total	217	227	234	239	254	231	277	247	240	260	262	266	230	200	218
y-y %	내국인	5	10	3	2	2	5	7	2	0	-3	0	-1	-3	-16	-3
	외국인	15	18	12	20	26	24	64	42	71	88	91	97	10	-3	10
	Total	23	16	13	15	22	20	45	10	10	20	25	27	9	-13	9

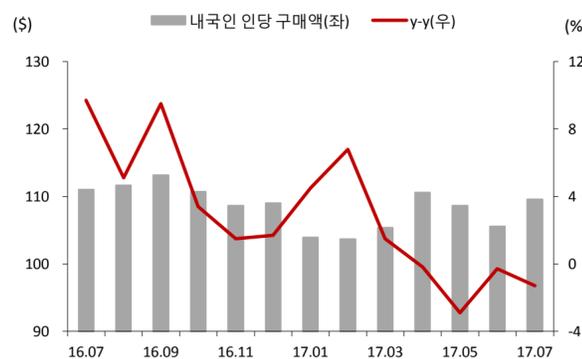
### Comments

여전히 면세점 전체 데이터와  
화장품 업체간의 괴리가 심한 구간

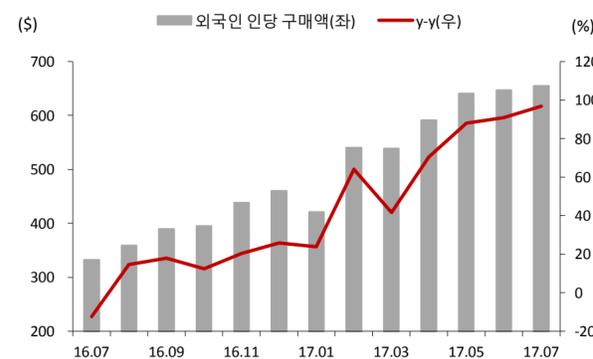
화장품업체들은 인바운드가  
빠지는 수준과 유사하게 역신장

현재의 면세 데이터는  
고가 제품 판매 호조와  
글로벌 화장품업체들의  
프로모션에 기인함

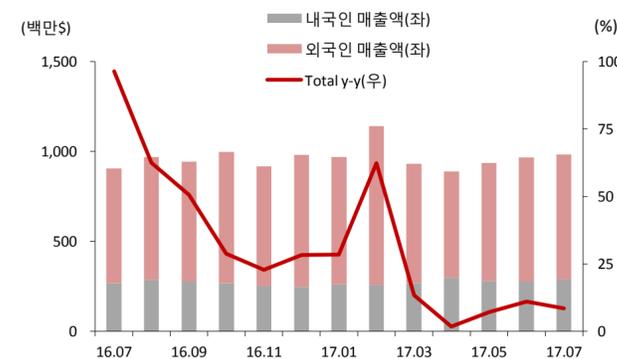
### ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



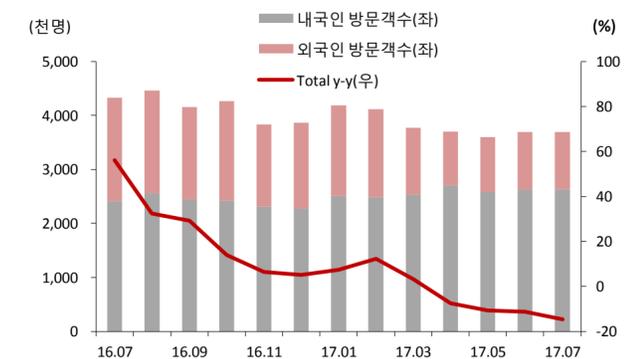
### ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



### ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



### ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



#### ■ Compliance Notice ■

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

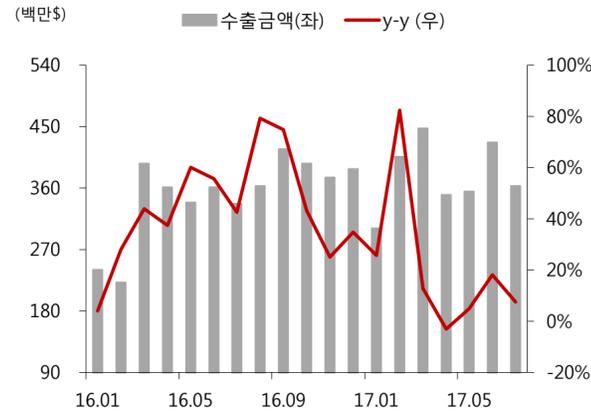
이 조사는 당사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

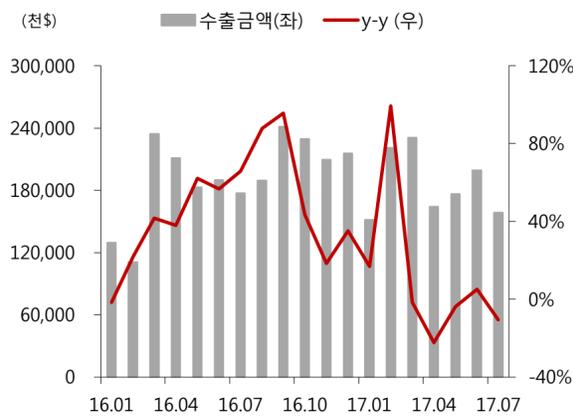


## 수출입 데이터

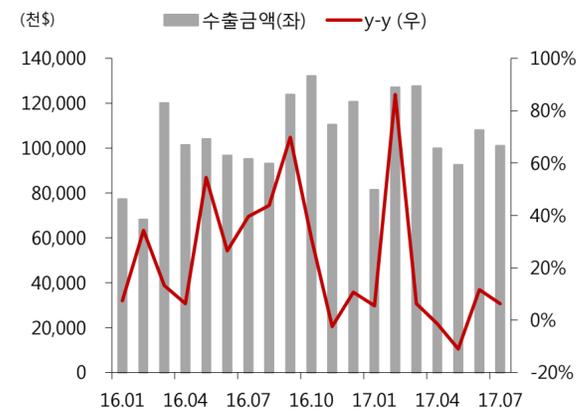
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



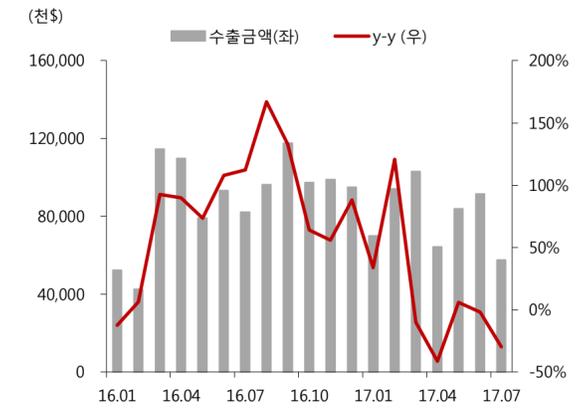
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



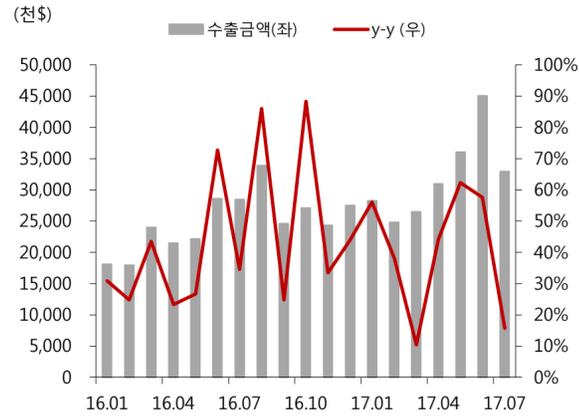
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



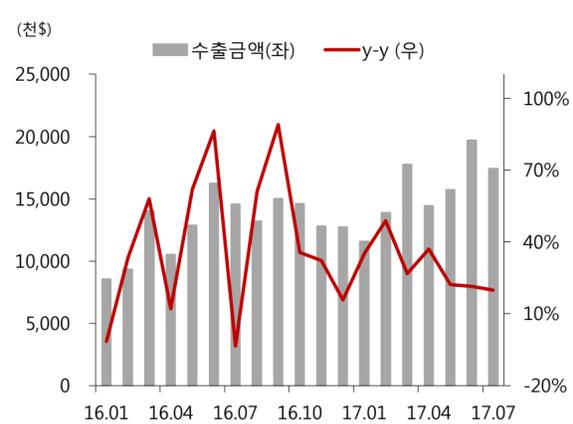
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



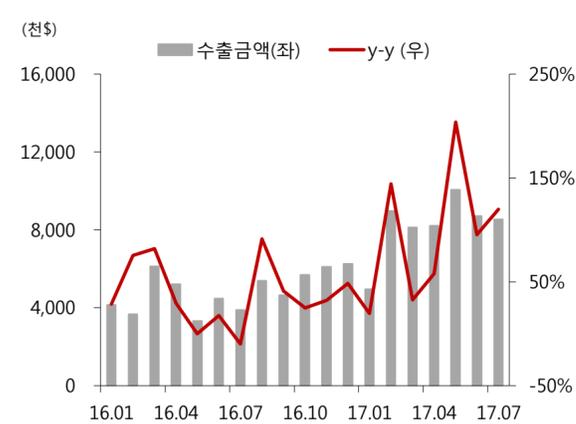
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



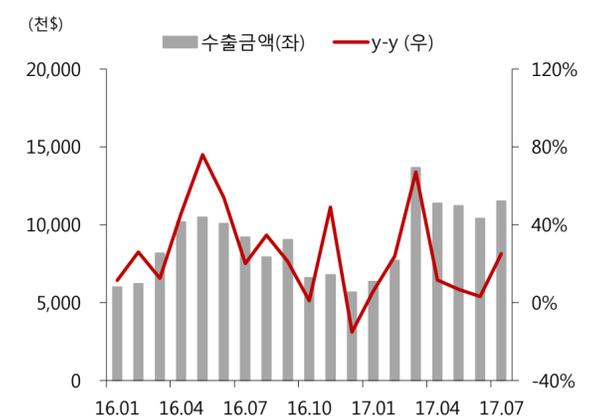
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



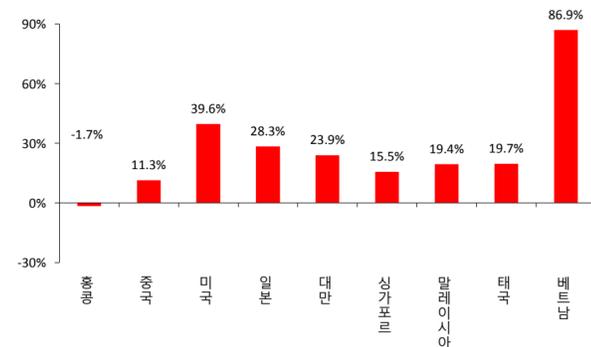
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



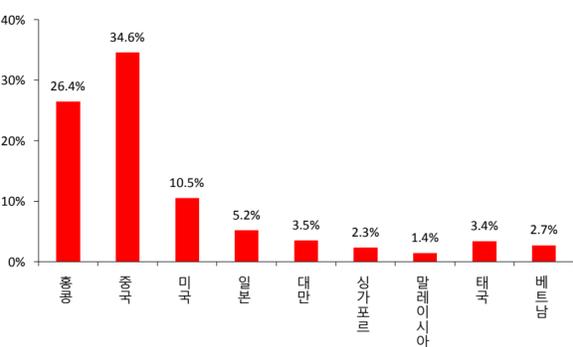
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



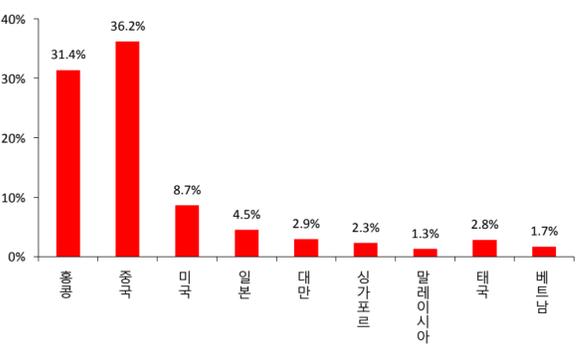
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.07 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.07 YTD



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 2016년



▶ Comments

- 8월 한국 화장품 수출은 y-y +13.9% 증가한 4억 1,300만\$
- 8월 수출 금액은 월간 기준 4번째로 높은 수준
- 16년 9월 4.2억\$, 17년 3월 4.5억\$, 17년 6월 4.3억\$
- 중화권 수출 회복시 과거의 성장률 회복이 가능할 수 있을 것
- 7월 중국 수입화장품 시장 내 한국 점유율 회복은 긍정적

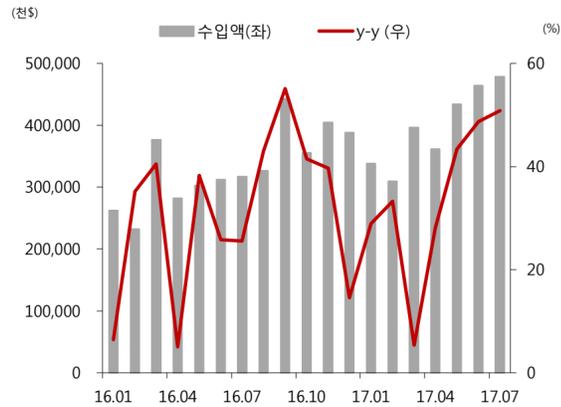
■ Compliance Notice ■

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 기관투자가 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.

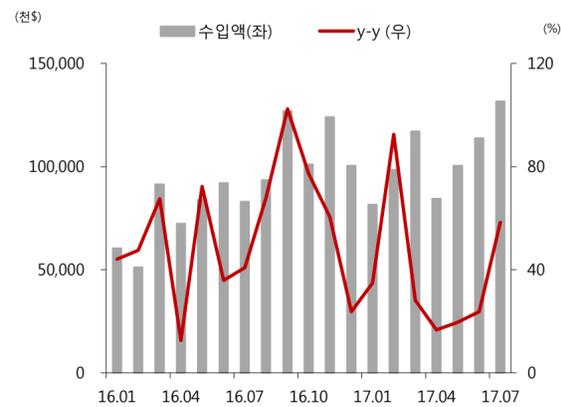


## 수출입 데이터

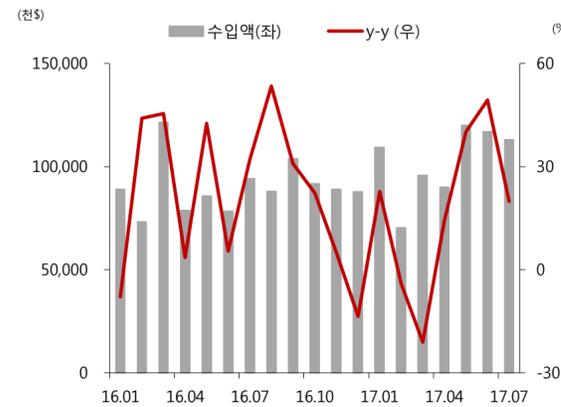
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



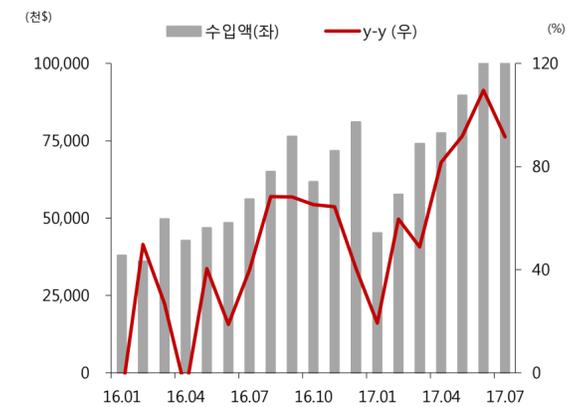
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



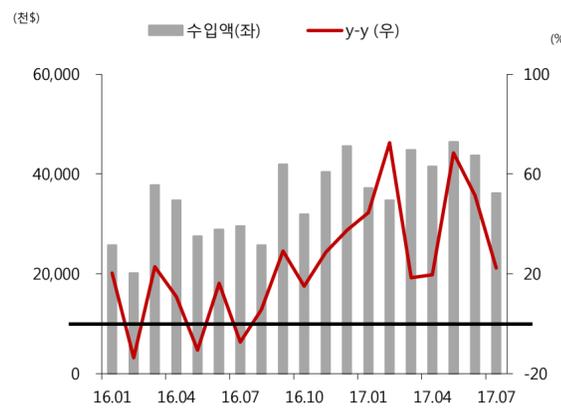
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



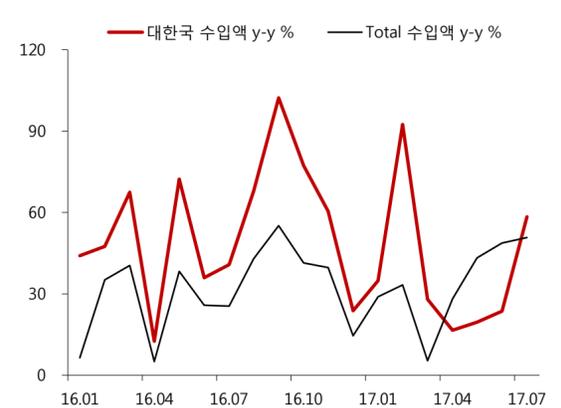
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



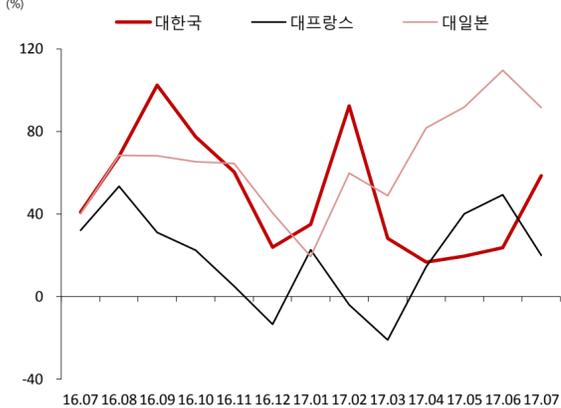
▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



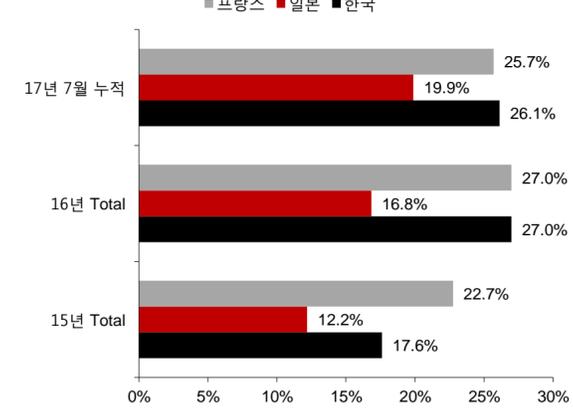
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



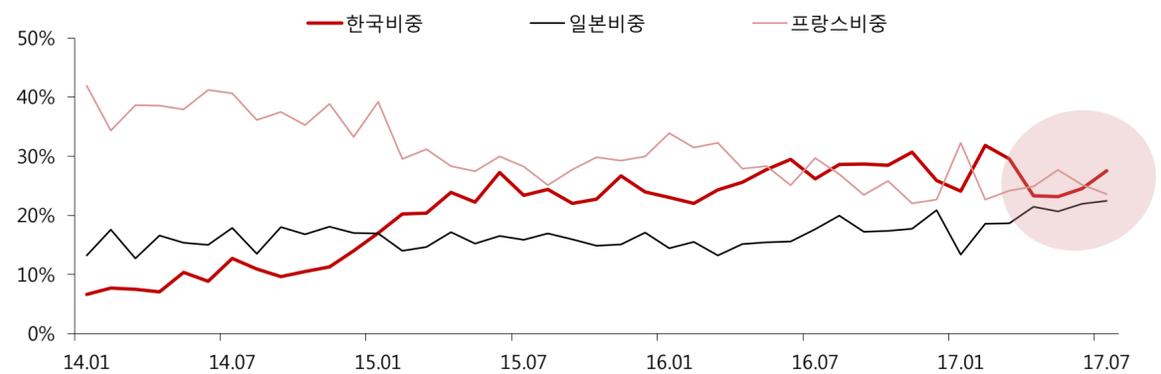
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 17년 7월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y + 58.4%를 기록
- 중국 화장품 수입 성장률은 여전히 견조한 상황
- 7월 한국의 중국 수입화장품 시장 내 점유율은 1위로 다시 올라섬
- 5월, 6월 일본, 프랑스에 밀리는 모습에서 회복
- 8월 역시 현 추세가 회복된다면, 한국 화장품의 근원의 경쟁력을 확인할 수 있는 요인이 될 것

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조사는 당사는 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사자가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 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.

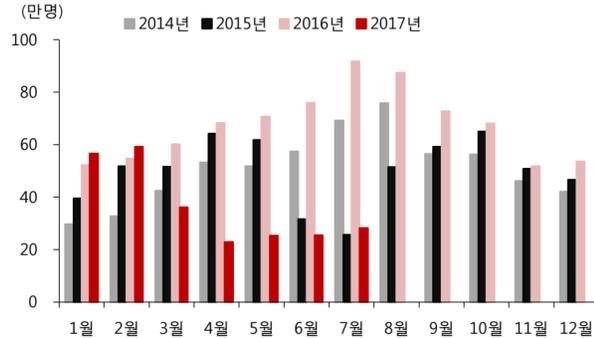


## 인바운드 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



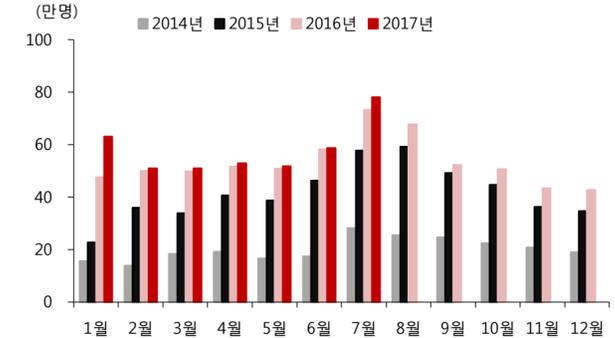
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



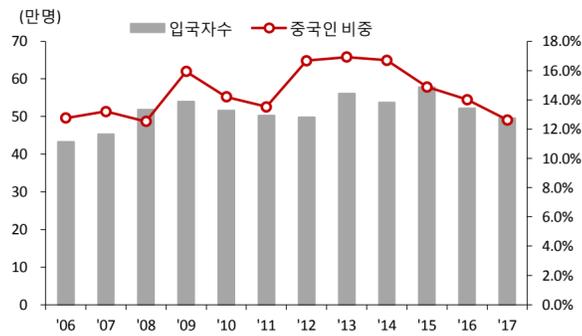
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



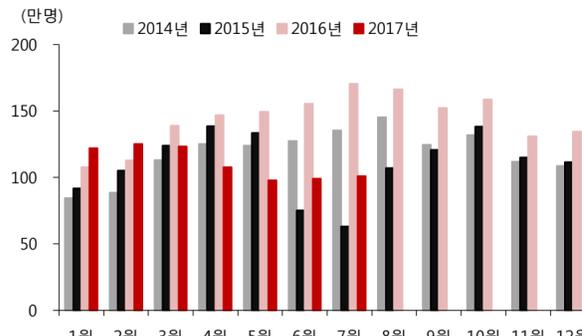
▶ 연간 6월 인바운드 수요와 중국인 비중



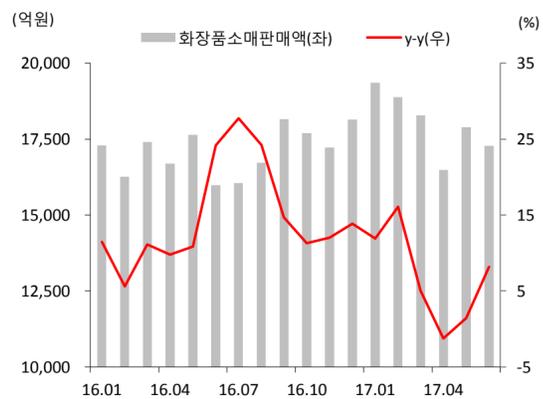
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



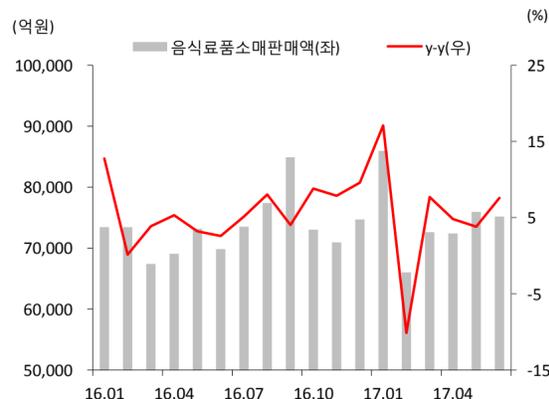
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



### 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 것이며, 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 기관투자가 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.