



Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -4.0% 언더퍼폼, 업종지수는 -2.2% 하락
- 업종 전반적으로 3분기 실적에 대한 우려감 존재
- 면세점 추가 구매 제한 이슈로 실적 우려가 더 커진 아모레퍼시픽 주가 부진

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -0.5% 언더퍼폼, 업종지수는 +1.3% 상승
- 오리온 중국 3분기 턴어라운드 기대감으로 주가 상승 +10.7%
- 실제 오리온 3분기 중국부문 매출액 y-y -10%, 수익성 회복 단계로 판단
- CJ프레시웨이 낙폭 과대에 따른 주가 상승

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- Preview 시즌을 앞두고 3Q 컨센서스 하향 가능성 높은 상황
- 18년 추정치 역시 함께 하향 조정 가능성 있으나, 대부분 추정치가 18년 정상화를 가정하지 않아서 하향 폭은 크지 않을 것
- 여전히 업종의 주가 상승을 견인할만한 이벤트 부재하나, 절대적 주가 수준, 밸류에이션 밴드 상으로는 일부 종목 12M 저점 수준으로 추가 주가 하락도 제한적일 것으로 판단

F&B

- 13일 세계곡물수급전망 보고서 발표. 현재 수준의 가격 지속 예상
- Macro 상황 우호적. 밸류에이션 감안시 업종 전반적으로 아웃퍼폼 예상

Released Report

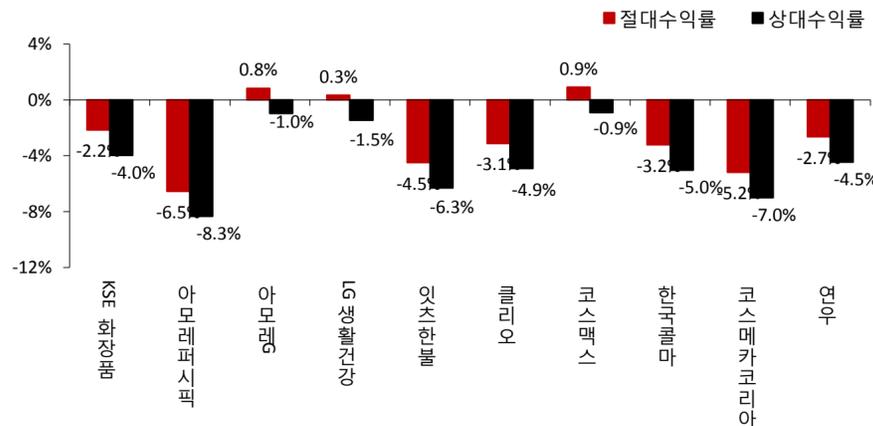
- 금일 '사드는 좋은 핑계였다' 화장품 산업 보고서 발간
- 주요 내용 : 9월 2주 중국 현지 탐방기. 소멸됨 시작한 Korea Premium
- 현 시점에서 중국 시장 성공을 위한 요소 5가지

Compliance Notice

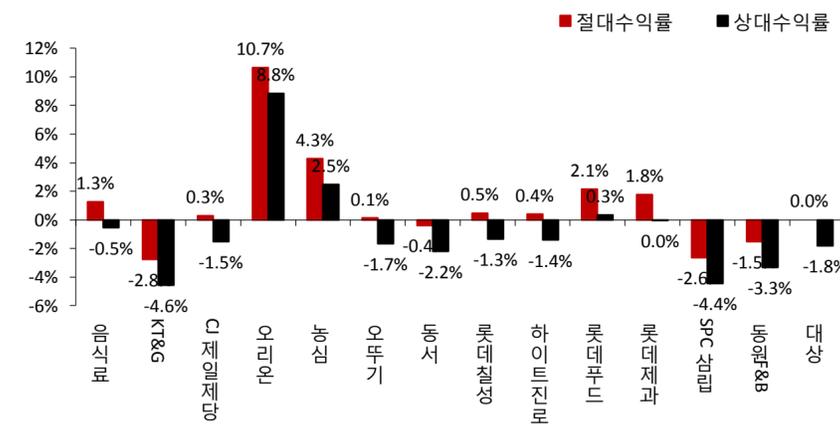
• 작성자(서영화)는 본 조서분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 • 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% →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

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

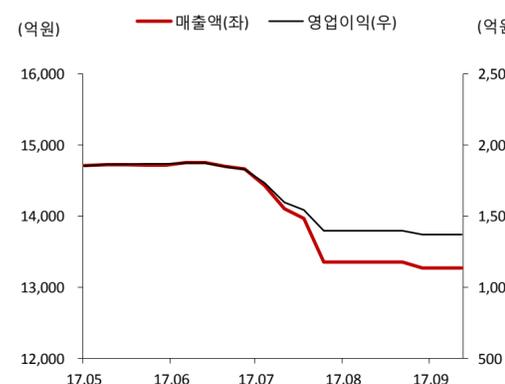


▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

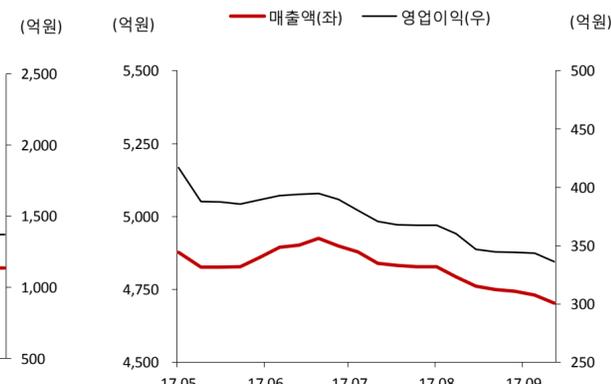


This Week Events or Key Charts

: 아모레퍼시픽 3Q17E 컨센추이



: 화장품 ODM 3사 3Q17E 컨센추이



- 아모레퍼시픽 최근 컨센서스 변화 없었음 그러나 3Q 면세점 구매 제한 강화, 내수 채널의 지속적인 부진 등의 영향으로 3Q 컨센서스 하향 불가피한 상황 당사 역시 추정치 하향 예정
- ODM 3사는 하향된 추정치 지속 반영중



News & Comments [Cosmetics & Fashion]

▶ 이니스프리, 美 뉴욕 유니온 스퀘어에 플래그십스토어 오픈

<https://goo.gl/x71fUy>

▶ LG생활건강 노사, 임금협상 결렬...오는 20일 '총파업' 예고

<https://goo.gl/U8w7ZA>

▶ 옷만 팔아서는 안돼...만물상 되는 패션 회사들

<https://goo.gl/huaFVn>

▶ 美 소비주도 밀레니얼 세대, "의류는 패스트패션, 액세서리는 럭셔리"

<https://goo.gl/TyAcG7>

▶ 케이스위스, 토종브랜드화 5년 만에... 美사모펀드로 넘어간다

<https://goo.gl/8eEeZe>

News & Comments [F&B]

▶ 하이트진로 "참이슬 클래식-참이슬 '오리지널'로 리뉴얼"

<https://goo.gl/DRRCbP>

▶ '사드 직격탄' 맞은 분유시장...6년만에 무역 적자 우려

<https://goo.gl/YuRtW3>

▶ 베일 벗은 '정용진 소주', 주류시장 새 바람 일으킬 수 있을까

<https://goo.gl/deRmx9>

▶ 오리온-야쿠르트 맞손 디저트 마켓오 '잘나가네'

<https://goo.gl/xjTDyd>

▶ 네슬레, 고급 커피 '블루보틀' 품다

<https://goo.gl/LCCWcT>

▶ '스타 셰프' 고든 램지, '카스' 모델 발탁..."한국 맥주의 맛 세계에 알린다

<https://goo.gl/9yhqvc>

▶ 롯데 "직원 옮겼을 뿐"... 중국 제과·음료 철수 부인

<https://goo.gl/9yhqvc>

■ 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.



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	360,864	134	0.2	2.6	1.1	0.1	5.0	13.7	0.0	1.1	-2.0	-2.7	-0.1	-3.2	18.4	18.7	17.4	11.8	14.5	13.2	4.4	4.9	4.4
P&G	237,840	93	-0.3	0.5	1.3	4.0	2.5	5.9	-0.5	-1.1	-1.8	1.3	-2.6	-11.0	22.4	22.4	20.9	14.1	14.3	13.8	4.2	4.2	4.1
COTY	12,623	17	-1.7	2.4	-12.0	-11.5	-13.2	-31.1	-1.9	0.8	-15.1	-14.3	-18.4	-48.0	50.9	23.9	17.2	20.5	13.9	11.6	1.5	1.3	1.4
ESTEE LAUDER	40,361	110	-0.3	0.8	11.6	12.5	27.6	25.0	-0.5	-0.8	8.5	9.7	22.5	8.2	27.6	27.8	24.9	15.8	16.3	14.9	8.1	9.5	8.7
NU SKIN	3,283	62	0.6	0.2	15.3	6.0	18.2	7.8	0.4	-1.4	12.2	3.3	13.1	-9.1	18.7	19.2	17.4	8.7	9.6	8.9	3.8	5.2	6.6
UNILEVER	178,123	51	0.5	0.4	1.1	1.6	9.2	25.9	1.0	-1.2	-0.3	0.5	7.1	5.9	21.4	22.9	20.8	12.8	15.1	14.3	6.8	9.7	10.8
L'OREAL	119,720	179	-0.3	0.2	1.5	-6.3	0.8	8.7	-0.1	-1.8	-0.5	-5.4	-2.9	-11.7	31.2	26.5	25.2	14.8	17.2	16.5	4.0	4.3	3.6
HENKEL	56,847	116	0.0	-0.9	2.2	-9.8	-4.3	-2.9	0.2	-2.7	-0.7	-7.9	-7.8	-24.7	24.0	20.1	18.7	13.5	12.4	11.7	3.3	3.1	2.8
BEIERSDORF	27,809	92	0.2	1.1	3.7	-4.8	5.0	11.9	0.4	-0.6	0.8	-2.9	1.5	-9.9	25.8	27.8	26.1	12.1	15.5	14.6	3.9	4.0	3.6
SHANGHAI JAHWA	3,194	31	2.3	1.6	2.4	7.2	7.4	9.2	2.8	2.0	-0.2	-0.1	3.8	-2.5	84.7	52.5	37.5	66.5	29.5	23.1	3.5	3.8	3.5
L'OCCITANE	3,238	17	0.2	-0.7	-4.1	5.0	9.7	7.3	0.1	-1.2	-6.9	-3.5	-4.7	-11.9	21.1	20.4	17.8	10.2	9.6	8.5	3.0	2.7	2.4
UNICHARM	14,405	2,571	-0.3	0.6	-2.4	-10.8	-4.0	2.2	-0.8	-2.2	-5.0	-13.4	-8.7	-22.7	34.4	30.0	26.5	13.4	13.8	12.7	3.9	3.8	3.4
SHISEIDO	16,508	4,573	-3.4	-0.2	-0.5	14.9	53.6	69.3	-3.8	-3.0	-3.1	12.2	49.0	44.3	36.8	55.6	42.3	16.4	18.7	16.0	3.0	4.4	4.1
KAO	29,916	6,697	-1.5	-0.1	-0.9	-2.2	10.3	20.7	-1.9	-3.0	-3.5	-4.9	5.6	-4.3	21.9	23.9	22.2	10.6	12.2	11.4	4.0	4.4	4.0
NIKE	88,422	54	0.3	3.2	-6.2	5.4	-6.8	-2.4	0.1	1.6	-9.3	2.7	-11.9	-19.3	21.1	22.3	19.3	15.5	15.3	13.6	7.0	7.0	6.0
adidas	49,483	198	0.2	1.8	3.8	13.8	8.2	32.2	0.4	0.1	0.9	15.6	4.7	10.4	29.6	30.3	25.0	16.1	17.2	14.8	4.7	5.6	4.9
VF Corp	24,574	62	0.1	-0.1	-1.0	10.8	15.7	11.2	0.0	-1.7	-4.1	8.1	10.6	-5.7	16.9	21.0	18.8	11.2	14.3	13.5	4.5	6.4	6.3
Fast Retailing	30,776	32,150	0.6	7.2	0.1	-12.8	-10.8	-6.4	0.2	4.3	-2.5	-15.4	-15.5	-31.4	77.1	29.4	27.7	19.3	14.5	13.4	6.4	5.1	4.5
INDITEX	121,532	33	0.9	5.7	-3.3	-7.3	2.3	3.3	1.3	3.8	-2.7	-3.2	1.6	-16.2	30.1	29.0	25.8	17.5	17.1	15.4	7.5		
H&M	45,059	217	1.7	7.4	2.5	7.7	-5.8	-11.7	2.2	5.7	-0.6	11.2	-5.4	-24.0	23.8	19.4	17.7	13.9	11.0	9.9	7.2	5.7	5.3
GAP	10,977	28	0.7	8.9	23.4	22.3	16.1	19.8	0.5	7.3	20.3	19.5	11.0	2.9	11.2	13.6	13.2	4.3	5.5	5.5	3.1	3.5	3.3
Lululemon	8,204	61	-0.9	-2.8	2.8	14.4	-5.4	-8.2	-1.0	-4.4	-0.3	11.6	-10.5	-25.0	31.2	24.8	22.3	16.6	13.1	12.0	6.7	5.3	4.2
Micheal Kors	6,810	45	1.1	6.6	3.6	29.8	18.7	-6.1	0.9	5.0	0.5	27.1	13.6	-23.0	9.0	12.1	12.0	5.2	7.4	7.8	3.7	3.3	2.7
Acushnet	1,255	17	-1.0	2.4	5.2	-11.4	-7.4	-	-1.2	0.8	2.1	-14.2	-12.5	-	25.8	14.1	13.8	9.3	8.0	7.7	2.0	1.6	1.5
Anta	11,467	33	0.8	9.0	7.4	45.5	40.0	64.3	0.6	8.5	4.6	37.0	25.6	45.2	21.7	24.4	20.7	13.4	15.6	13.1	5.4	5.5	5.0
LVMH	139,285	230	0.2	4.6	4.7	-0.3	14.1	56.8	0.4	2.6	2.8	0.6	10.5	36.5	22.9	23.9	21.6	10.4	12.1	11.1	3.5	4.0	3.7
Hermes	52,692	418	-1.3	-4.4	-5.5	-4.9	-4.2	17.7	-1.0	-6.4	-7.4	-4.0	-7.8	-2.6	37.0	36.8	34.1	20.4	20.4	18.9	9.4	8.5	7.3
Burberry	10,138	1,741	-0.5	-1.7	-1.0	1.3	-2.5	33.8	0.6	0.4	0.5	4.6	0.4	26.3	26.4	21.8	19.6	11.1	11.2	10.2	4.5	4.5	4.1
Ferragamo	4,563	23	-3.9	-4.4	-6.8	-9.3	-18.2	9.7	-3.7	-6.4	-8.7	-15.4	-29.0	-27.6	18.7	22.4	19.7	11.7	13.1	11.9	5.5	4.8	4.2
Pacific Textiles	1,489	8	4.3	1.8	-4.3	-10.6	-10.7	-23.2	4.2	1.3	-7.1	-19.1	-25.0	-42.4	12.8	12.1	11.2	9.9	8.8	8.4	3.9	3.6	3.5
Shenzhou	11,391	59	0.5	-1.0	4.0	14.0	14.6	14.6	0.4	-1.5	1.2	5.5	0.2	-4.6	20.8	20.2	17.3	13.8	14.1	12.2	4.1	3.9	3.5
Eclat Textile	3,179	349	0.0	-2.7	-7.7	8.4	11.3	0.4	-0.3	-2.4	-10.2	4.2	4.5	-18.4	24.7	25.9	19.7	16.0	16.4	13.2	6.0	6.0	5.3
Makalot	940	137	-0.7	-0.7	-1.8	-2.2	4.2	-6.5	-1.0	-0.4	-4.3	-6.3	-2.6	-25.4	16.8	21.1	17.4	10.6	12.7	11.1	3.0	3.3	3.1
Pou Chen	3,862	39	0.8	0.4	-2.0	-6.2	-6.3	-6.7	0.5	0.7	-4.5	-10.4	-13.1	-25.6	9.1	9.2	7.9	8.7	8.4	7.6	1.6	1.1	1.1
Yu Yuen	6,474	31	-12.3	-8.2	-1.6	8.8	18.0	5.7	-12.4	-8.7	-4.4	0.3	3.6	-13.4	11.2	11.5	10.9	7.2	7.8	7.2	1.3	1.4	1.4

■ 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	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
British American	147,576	4,741	1.0	-3.6	-1.9	-13.8	-8.7	0.6	2.1	-1.4	-0.4	-10.5	-5.9	-6.9	18.5	16.9	15.2	17.1	14.8	10.9	10.5	5.3	6.8
Japan Tobacco	66,709	3,696	0.4	1.1	-2.3	-10.2	-2.0	-6.6	0.0	-1.7	-4.9	-12.9	-6.7	-31.6	16.3	16.1	14.9	10.6	10.8	10.2	2.8	2.5	2.4
Altria Group	119,699	62	0.2	0.3	-3.0	-19.3	-17.0	-0.7	0.0	-1.3	-6.0	-22.0	-22.1	-17.5	22.9	19.1	17.6	15.3	13.1	12.5	10.3	9.9	9.8
Ambev	244,093	101	-1.2	0.0	0.7	-0.4	-3.3	-8.7	-0.6	-0.7	-0.3	-1.9	-7.8	-21.8	153.7	28.4	23.8	19.4	16.6	15.2	2.9	3.3	3.2
ASAHI GROUP	19,900	4,560	-0.7	-1.1	-1.0	4.3	10.2	27.7	-1.1	-3.9	-3.6	1.6	5.5	2.7	18.9	18.3	15.9	10.5	13.4	11.8	2.0	2.2	2.0
TSINGTAO	5,966	31	-0.4	-1.7	-3.1	-8.0	-4.0	0.8	0.1	-1.4	-5.7	-15.3	-7.6	-11.0	38.1	29.5	27.2	13.6	11.5	10.9	2.4	2.4	2.3
DIAGEO	86,578	29	0.9	1.5	1.3	6.6	8.7	18.0	1.2	-0.4	-0.6	7.6	5.0	-2.4	21.0	21.7	19.9	18.3	17.0	15.9	6.1	6.2	5.7
MOUTAI	94,071	490	-0.2	3.3	-0.6	5.9	29.4	63.5	0.4	3.6	-3.2	-1.5	25.8	51.8	25.1	28.9	23.3	14.7	18.0	14.5	5.8	7.2	6.1
NISSIN FOODS	7,442	7,020	-0.1	2.6	3.7	-2.6	7.8	15.1	-0.6	-0.2	1.1	-5.3	3.2	-9.9	27.9	28.2	26.8	14.1	14.6	13.8	1.9	2.0	2.0
TINGYI	8,588	12	-0.7	7.0	9.7	31.4	34.3	33.6	-0.8	6.5	6.9	22.8	19.9	14.4	38.5	35.7	29.6	8.3	10.6	10.0	2.6	2.1	2.0
WANT WANT	8,594	5	-1.1	1.5	-3.2	2.1	3.3	10.3	-1.2	1.0	-6.1	-6.4	-11.1	-8.9	16.1	18.0	17.3	9.4	10.6	10.5	4.5	4.1	3.7
TOYO SUISAN	4,168	4,165	-0.5	2.1	4.3	-4.8	-4.1	-3.3	-0.9	-0.8	1.7	-7.5	-8.8	-28.2	20.3	20.2	19.8	7.7	8.3	8.1	1.6	1.5	1.4
HERSHEY	23,475	111	1.1	2.2	2.5	-1.2	1.4	15.7	0.9	0.6	-0.6	-3.9	-3.8	-1.1	23.5	22.9	21.1	15.3	14.5	13.6	27.9	24.1	20.4
MEIJI	11,905	8,640	-0.3	0.5	-3.2	-6.6	-7.2	-10.0	-0.8	-2.4	-5.9	-9.3	-11.9	-35.0	22.4	19.6	18.6	10.8	10.2	9.8	3.0	2.6	2.4
EZAKI GLICO	3,628	5,790	1.0	1.4	-1.9	-9.1	4.3	5.5	0.6	-1.4	-4.5	-11.8	-0.3	-19.5	19.6	20.3	18.4	8.3	8.6	8.0	1.8	1.8	1.7
MONDELEZ	61,602	41	0.4	0.6	-5.9	-9.6	-8.7	-4.8	0.3	-1.0	-9.0	-12.3	-13.8	-21.7	23.1	19.3	17.5	17.4	15.8	14.4	2.7	2.4	2.3
CALBEE INC	4,686	3,880	-0.8	1.0	-4.9	-14.0	-2.9	1.6	-1.2	-1.8	-7.5	-16.7	-7.5	-23.4	27.3	27.4	23.6	12.6	12.9	11.3	4.0	3.7	3.3
CHINA FOODS	1,506	4	0.2	-1.9	-0.5	35.8	20.3	13.2	0.1	-2.4	-3.3	27.3	5.9	-6.0	51.7	19.0	27.9	12.4	12.0	11.0	1.7	1.9	2.0
HOUSE FOODS	3,246	3,500	1.3	4.3	8.2	16.7	39.7	56.9	0.9	1.5	5.6	14.1	35.0	31.9	28.7	39.7	37.4	9.0	12.1	11.7	1.1	1.5	1.5
DANONE	53,854	67	-1.1	-0.3	1.0	-0.3	6.3	5.2	-0.9	-2.3	-1.0	0.6	2.7	-15.2	21.6	19.8	17.7	11.5	14.6	13.1	2.8		
GENERAL MILLS	31,991	56	1.4	0.8	-3.1	-2.3	-8.0	-14.4	1.2	-0.8	-6.2	-5.0	-13.1	-31.3	18.6	17.9	17.3	12.3	12.0	11.8	6.3	6.6	6.5
PEPSICO	163,720	115	0.6	-0.2	-3.0	-1.7	3.1	9.1	0.4	-1.7	-6.1	-4.5	-2.0	-7.8	21.4	22.3	20.7	13.3	14.2	13.4	13.5	12.5	11.9
COCA-COLA	196,972	46	0.2	-0.3	0.7	1.9	9.9	9.6	0.0	-1.8	-2.4	-0.8	4.7	-7.3	21.7	24.4	23.3	15.5	19.4	18.7	7.7	9.6	9.9
KELLOGG	23,580	68	1.0	-0.2	-2.5	-5.0	-9.0	-12.4	0.9	-1.8	-5.6	-7.7	-14.2	-29.3	20.9	17.2	16.1	12.2	12.1	11.6	13.5	13.0	11.8
LINDT-REG	15,777	68,110	-0.6	1.0	5.8	-3.9	1.7	1.7	-0.1	-0.3	4.1	-4.6	-2.1	-9.4	34.6	36.4	33.6	20.8	20.5	19.0	4.0	4.2	3.9
TYSON FOODS	26,158	67	0.8	2.3	3.0	8.5	8.1	-8.7	0.6	0.7	0.0	5.8	3.0	-25.6	16.7	13.2	12.5	9.2	9.6	9.0	2.8	2.3	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 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.

본 자료는 폐기물 처리를 위한 재활용을 위하여 제작되었습니다. 재활용을 위하여 본 자료를 다시 한번 인쇄되었습니다. 재활용을 위하여 본 자료를 다시 한번 인쇄되었습니다.



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	12,903	250,000	-3.8	-6.5	-10.7	-21.6	-11.7	-33.9	-4.2	-8.3	-11.9	-22.7	-21.9	-53.2	34.7	32.3	24.3	17.3	15.9	12.5	4.8	3.8	3.4
아모레G	8,882	122,000	-1.6	0.8	-3.2	-14.4	0.0	-20.3	-2.0	-1.0	-4.3	-15.4	-10.2	-39.6	31.4	40.4	29.8	8.7	10.4	8.2	3.6	3.5	3.1
LG생활건강	12,534	909,000	-1.1	0.3	-7.4	-7.4	8.7	-6.6	-1.4	-1.5	-8.6	-8.5	-1.5	-25.9	25.3	23.2	20.7	12.9	13.8	12.5	5.0	5.0	4.2
한국콜마	1,174	63,000	-0.6	-3.2	-9.2	-19.0	-14.4	-29.8	-1.0	-5.0	-10.4	-20.0	-24.6	-49.2	26.2	23.3	18.9	16.9	15.0	12.5	5.1	4.2	3.5
코스맥스	1,003	113,000	1.8	0.9	-3.8	-1.7	-16.3	-20.4	1.4	-0.9	-5.0	-2.8	-26.5	-39.7	31.0	36.3	22.2	21.0	21.0	14.4	5.7	4.8	4.1
코스메카코리아	249	52,900	-2.9	-5.2	-18.5	-24.4	-17.1	-	-3.8	-7.8	-22.8	-24.5	-26.5	-	20.7	17.7	13.8	15.7	10.3	8.1	2.9	2.4	2.0
클리오	464	31,000	2.0	-3.1	-8.8	-21.5	-23.4	-	1.1	-5.7	-13.1	-21.6	-32.8	-	22.5	38.7	22.9	14.8	24.9	13.4	3.6	3.7	3.0
네오팜	183	27,750	-1.4	-1.1	-3.8	-14.7	11.9	-13.8	-2.3	-3.7	-8.1	-14.8	2.4	-15.5	23.9	18.4	14.5	15.1	12.2	9.8	4.8	4.4	3.5
연우	261	23,800	3.3	-2.7	-7.0	-22.7	-20.0	-43.1	2.4	-5.3	-11.3	-22.8	-29.5	-44.8	22.9	22.6	15.9	12.8	10.6	7.5	2.7	1.5	1.4
KT&G	12,849	106,000	4.4	-2.8	-7.8	-11.7	8.7	-9.0	4.1	-4.6	-9.0	-12.7	-1.5	-28.4	10.3	12.4	11.7	6.2	7.3	7.1	1.8	1.9	1.7
CJ제일제당	4,075	350,500	1.4	0.3	-2.2	-7.6	-0.1	-4.4	1.1	-1.5	-3.4	-8.7	-10.4	-23.7	18.3	15.9	12.5	9.2	9.4	8.2	1.3	1.4	1.2
오리온	440	24,250	-2.6	-5.3	-14.3	-38.1	-24.1	-35.3	-3.0	-7.1	-15.5	-39.2	-34.3	-54.6	15.7	3.6	2.2	8.2	1.1	0.9	2.2	0.3	0.3
오뚜기	2,275	749,000	1.4	0.1	-1.7	-11.9	7.0	9.7	1.0	-1.7	-2.9	-12.9	-3.2	-9.7	16.2	19.9	18.2	10.9	12.5	11.4	2.2	2.3	2.1
대상	707	23,100	1.8	0.0	-4.7	-15.4	-2.7	-19.9	1.4	-1.8	-5.9	-16.4	-13.0	-39.3	14.7	11.1	9.4	8.9	8.0	7.0	1.1	0.9	0.8
하이트진로	1,567	25,300	-0.2	0.4	-1.7	4.8	23.1	9.8	-0.6	-1.4	-2.9	3.7	12.9	-9.6	38.3	39.9	24.3	9.7	12.6	10.1	1.1	1.4	1.4
롯데칠성	1,652	1,512,000	1.5	0.5	-1.4	-14.3	5.6	-0.6	1.1	-1.3	-2.6	-15.4	-4.6	-19.9	28.6	53.6	29.1	7.6	8.1	7.1	0.8	0.9	0.9
롯데푸드	750	620,000	1.8	2.1	3.3	-3.9	2.6	-4.8	1.5	0.3	2.2	-4.9	-7.6	-24.1	15.3	14.6	13.9	6.1	-	-	0.9	0.9	0.8
농심	1,898	353,500	4.9	4.3	5.4	-0.6	19.2	16.5	4.5	2.5	4.2	-1.6	9.0	-2.9	9.6	20.6	18.0	7.8	8.1	7.5	1.1	1.1	1.1
롯데제과	2,535	202,000	0.5	1.8	1.8	-2.4	2.3	24.7	0.1	0.0	0.6	-3.4	-8.0	5.3	36.3	34.7	29.3	7.2	7.5	6.9	1.0		
매일유업	113	19,700	-2.2	-6.2	-15.1	-29.4	-10.5	10.0	-3.1	-8.8	-19.4	-29.5	-20.0	8.3	12.6	5.5	4.9	6.4	5.0	5.0	1.3	0.4	0.3
빙그레	517	59,400	-1.5	1.2	-4.8	-13.4	-6.8	9.4	-1.8	-0.6	-6.0	-14.4	-17.0	-9.9	19.6	22.5	16.2	5.1	5.6	5.1	1.1	1.1	1.0
CJ프레시웨이	431	41,100	4.2	6.9	-8.3	4.1	28.0	3.1	3.3	4.3	-12.6	4.0	18.6	1.4	-	34.6	22.0	16.6	11.9	10.4	2.4	2.9	2.6
신세계푸드	446	130,500	-1.5	-1.1	-5.8	-21.1	-7.4	-10.6	-1.9	-2.9	-7.0	-22.2	-17.7	-30.0	40.0	21.6	15.3	12.7	9.4	7.7	1.9	1.6	1.6
삼립식품	1,124	147,500	-1.3	-2.6	-1.3	-25.1	-29.4	-18.1	-1.7	-4.4	-2.5	-26.2	-39.7	-37.4	28.7	22.7	18.2	15.7	13.7	11.6	4.8	4.0	3.3
한섬	719	33,050	3.6	0.9	-8.2	-1.3	22.0	-11.5	3.3	-0.9	-9.4	-2.4	11.7	-30.9	13.6	10.7	9.3	8.0	7.8	6.9	1.0	0.9	0.8
신세계인터	396	62,800	1.6	-0.3	-4.3	-15.0	0.6	-10.3	1.3	-2.1	-5.4	-16.0	-9.6	-29.6	27.2	15.4	11.6	13.3	11.7	10.1	1.0	0.9	0.8
LF	703	27,250	1.9	-1.3	-9.6	-10.4	32.3	30.4	1.5	-3.1	-10.8	-11.4	22.0	11.0	12.2	9.9	8.8	3.1	3.8	3.5	0.6	0.7	0.7
한세실업	929	26,300	1.7	5.8	4.8	-2.8	7.6	3.7	1.4	4.0	3.6	-3.8	-2.7	-15.6	21.8	17.6	13.4	12.3	12.5	9.3	2.3	2.1	1.9
영원무역	1,295	33,100	-3.1	-2.1	-3.2	-5.8	0.2	-2.6	-3.4	-3.9	-4.4	-6.9	-10.1	-22.0	12.3	10.5	9.8	5.9	6.8	6.4	1.1	1.1	1.0
화승인더	464	9,500	2.8	-0.3	1.1	-10.4	-16.7	16.9	2.5	-2.1	-0.1	-11.4	-26.9	-2.5	12.9	10.4	7.5	7.9	6.6	5.1	2.5	1.9	1.5
화승엔터프라이즈	366	15,400	-1.0	-7.2	-6.1	-20.0	-12.7	-	-1.3	-9.0	-7.3	-21.0	-23.0	-	9.8	9.5	7.1	7.4	6.1	4.8	2.1	1.7	1.4

■ Compliance Notice ■

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

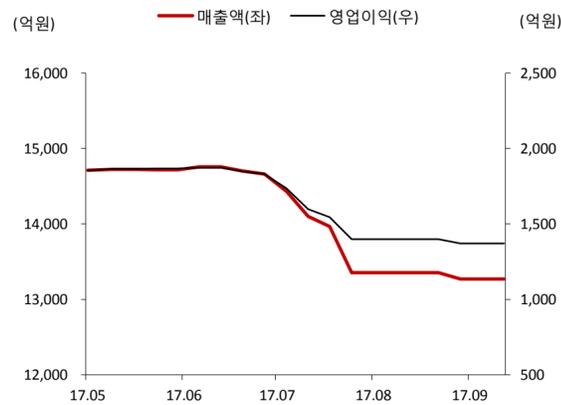
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

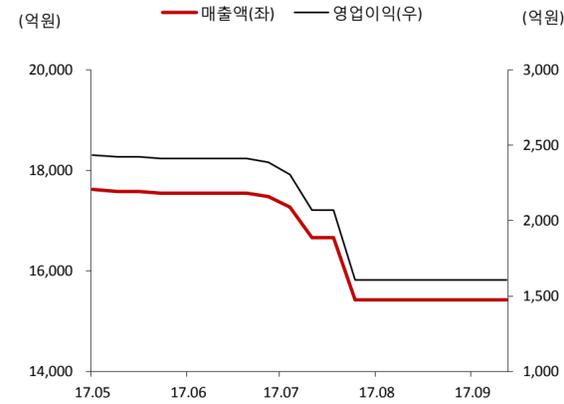


주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

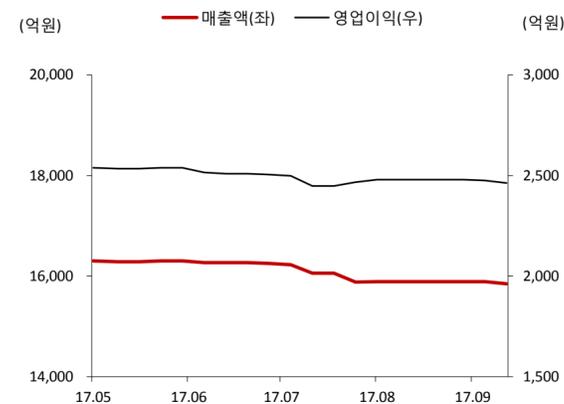
▶ 아모레퍼시픽



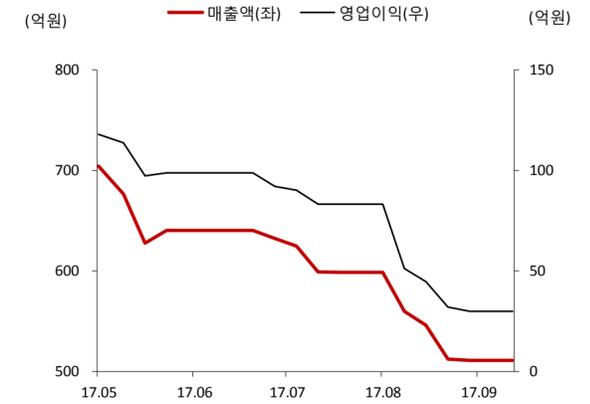
▶ 아모레G



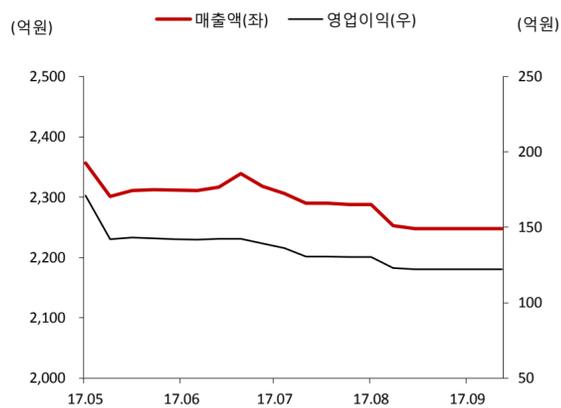
▶ LG생활건강



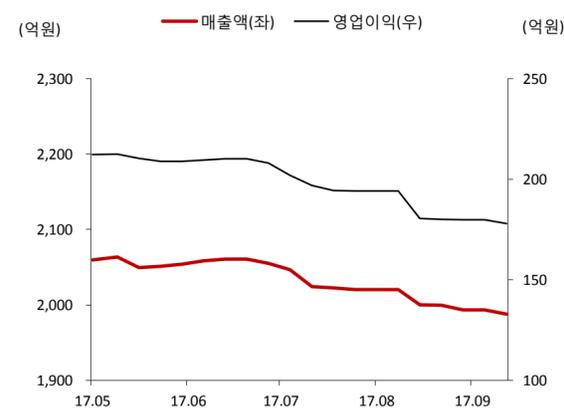
▶ 클리오



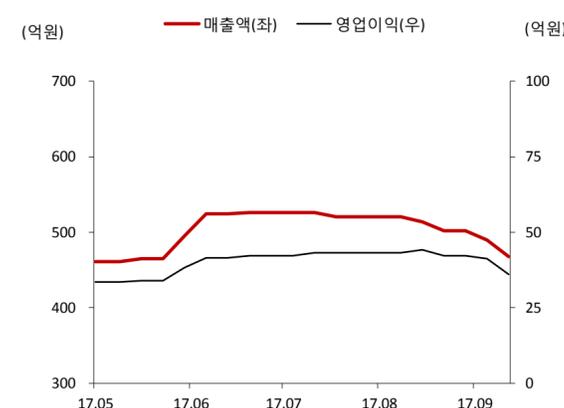
▶ 코스맥스



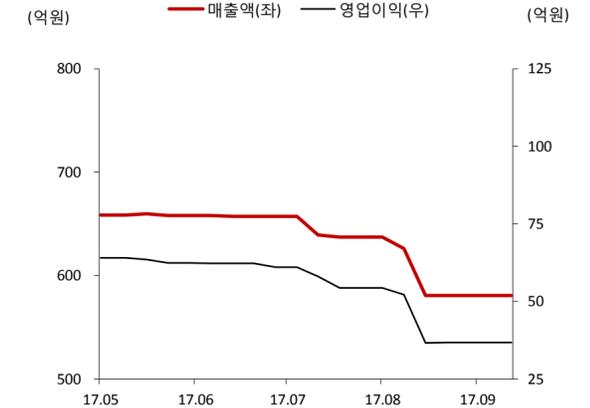
▶ 한국콜마



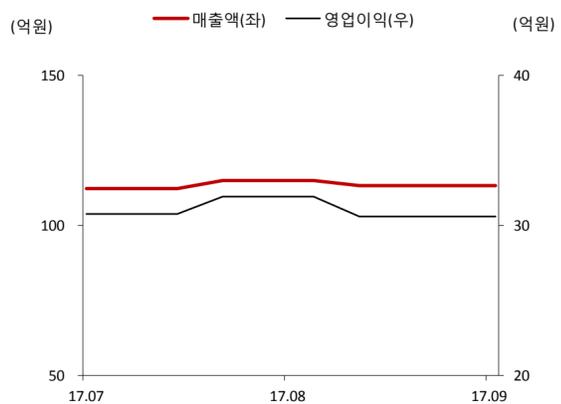
▶ 코스메카코리아



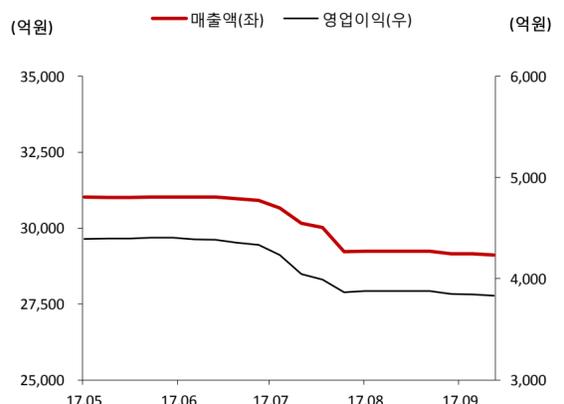
▶ 연우



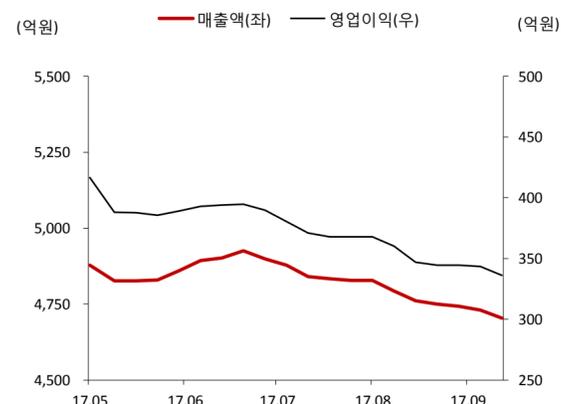
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

화장품 주요기업 매출액, 영업이익 컨센서스 하락세

코스메카코리아 매출액, 영업이익 컨센서스 하락 지속
이번 주도 아모레퍼시픽을 중심으로 컨센서스 하락 전망

■ Compliance Notice ■

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

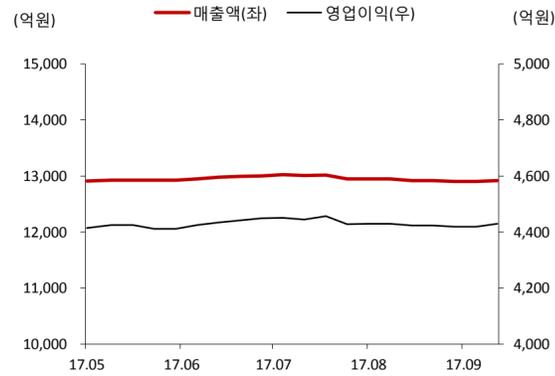
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

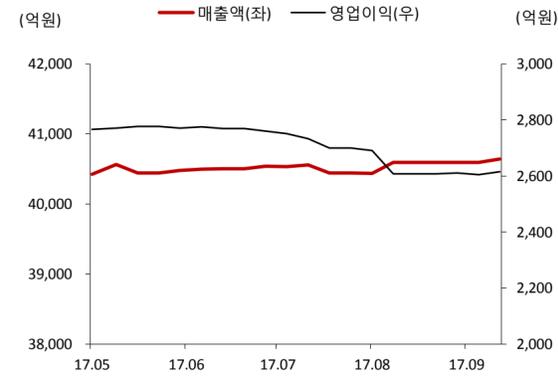


주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

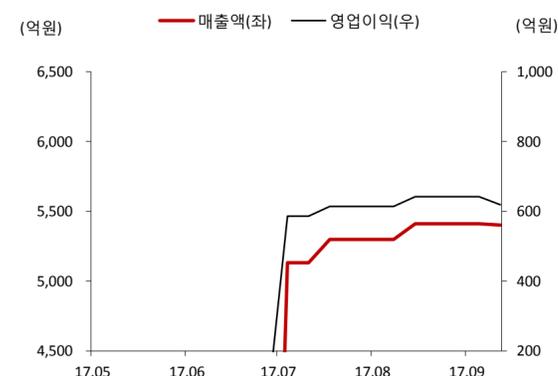
▶ KT&G



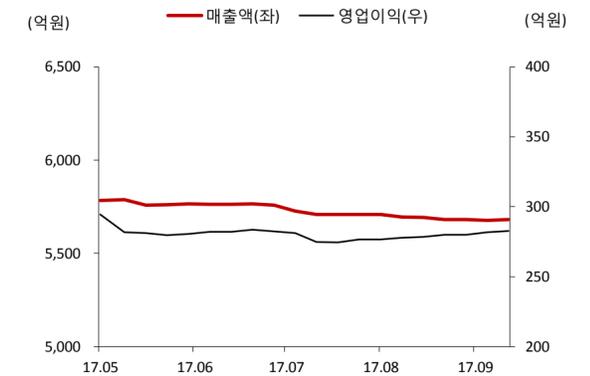
▶ CJJ



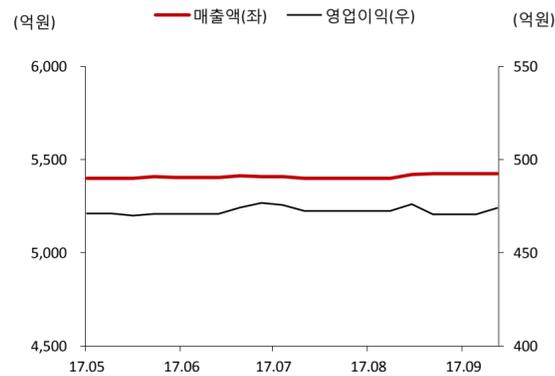
▶ 오리온



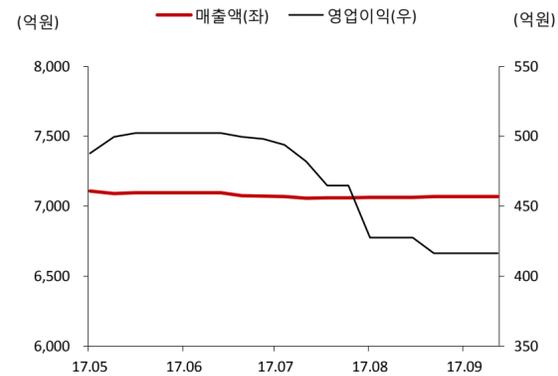
▶ 농심



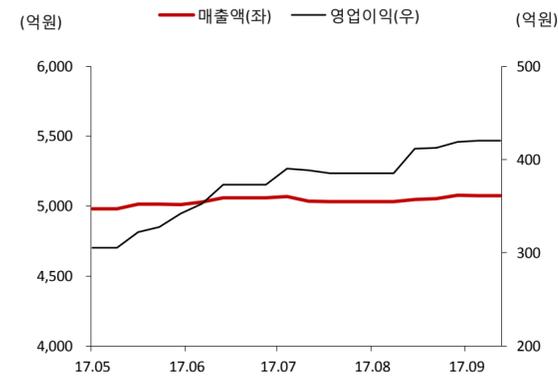
▶ 오뚜기



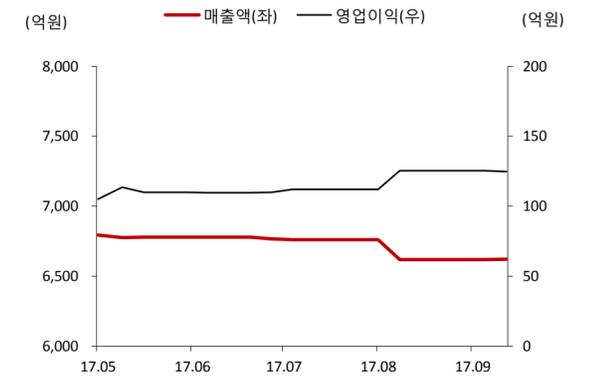
▶ 롯데칠성



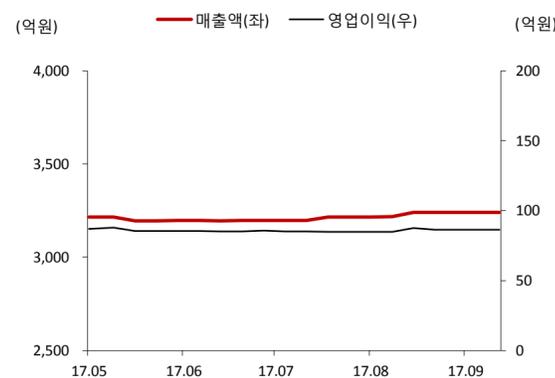
▶ 하이진로



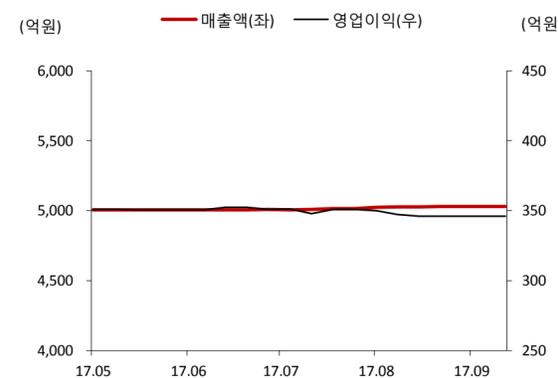
▶ CJ프레시웨이



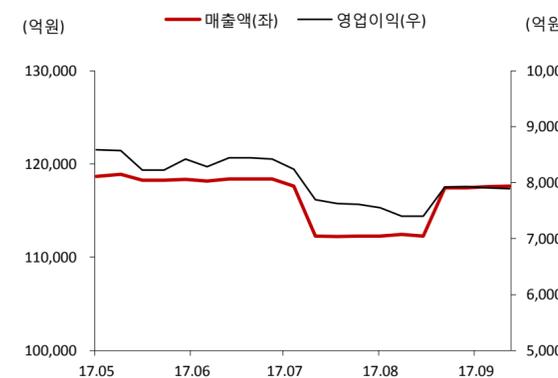
▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

KT&G, CJ제일제당, 농심 컨센서스 상향

오뚜기 영업이익 컨센서스 상향

오리온 영업이익 컨센서스 하향

■ Compliance Notice ■

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

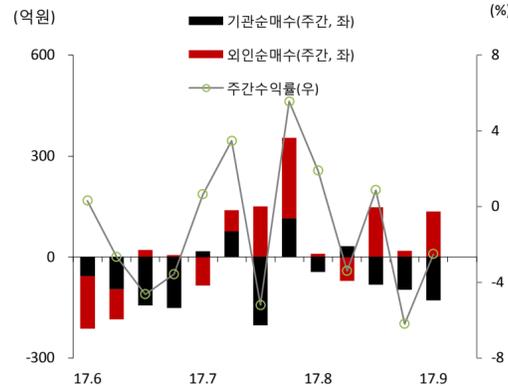
이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

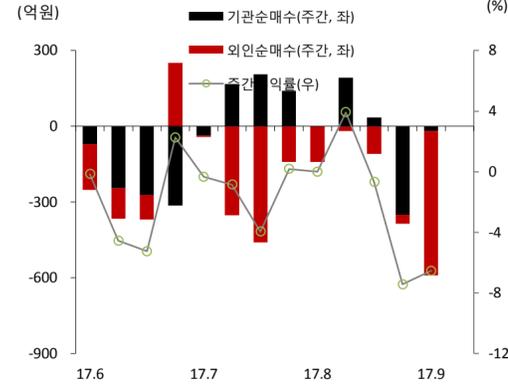


주요 기업 3Q17 수급 추이

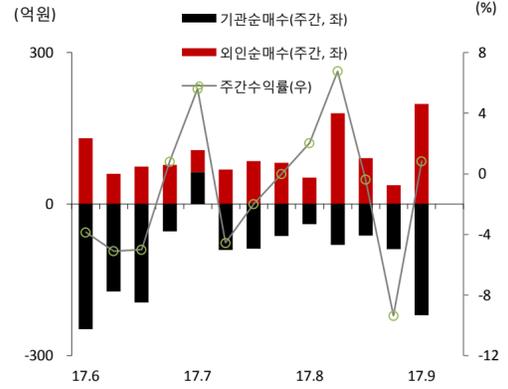
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



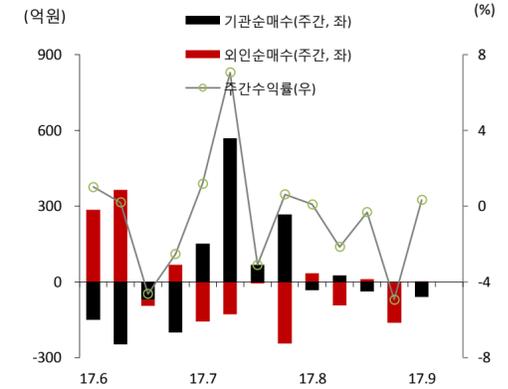
▶ 아모레퍼시픽



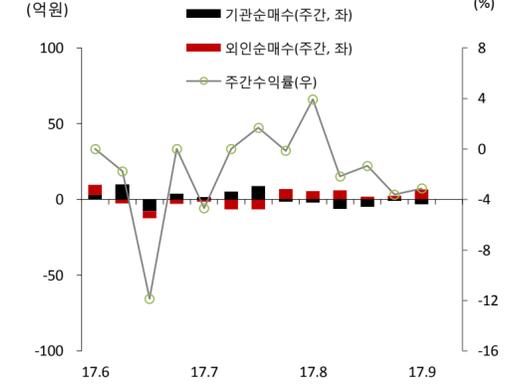
▶ 아모레G



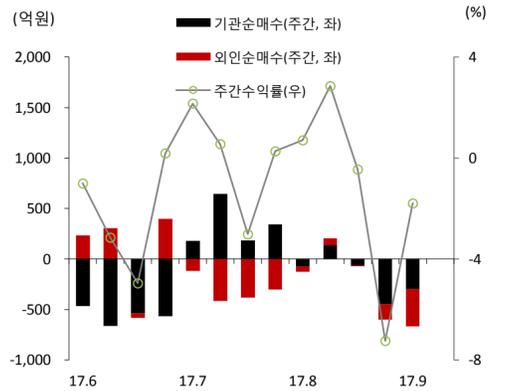
▶ LG생활건강



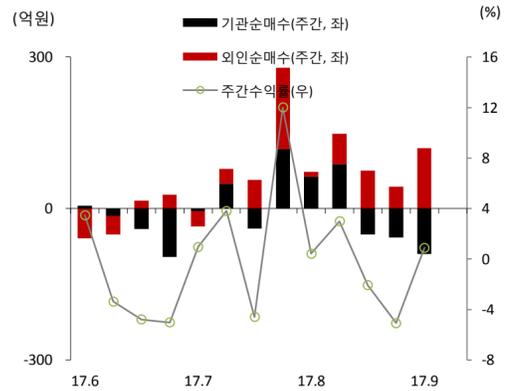
▶ 클리오



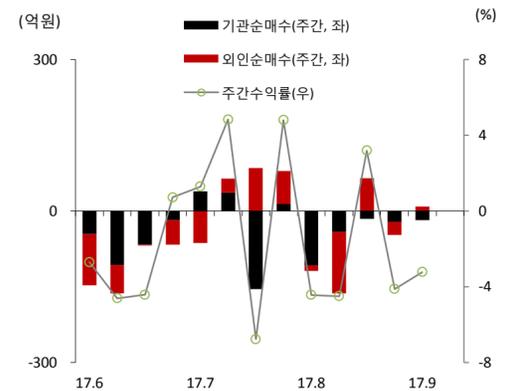
▶ 화장품 ODM 3사



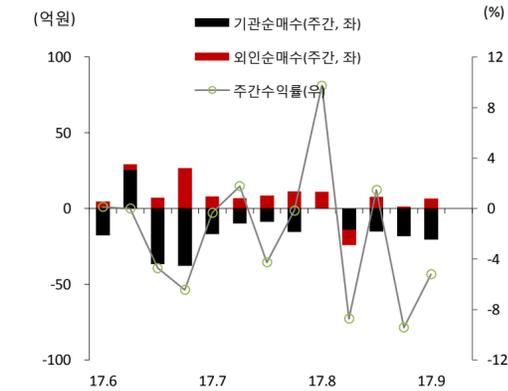
▶ 코스맥스



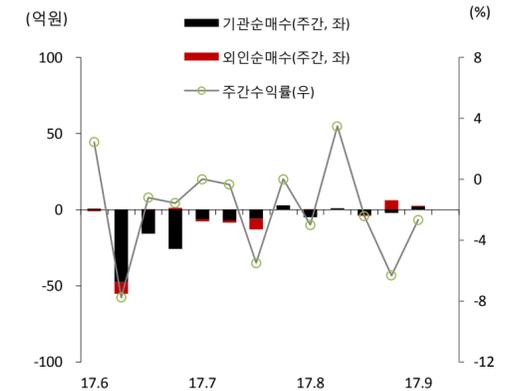
▶ 한국콜마



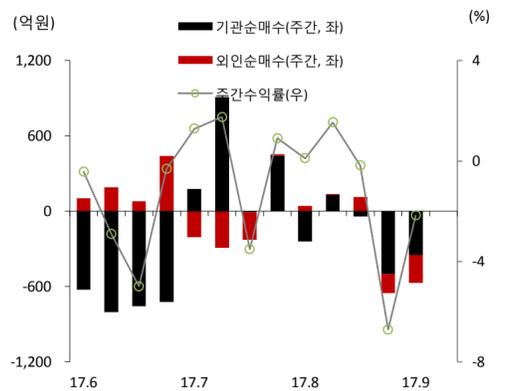
▶ 코스메카코리아



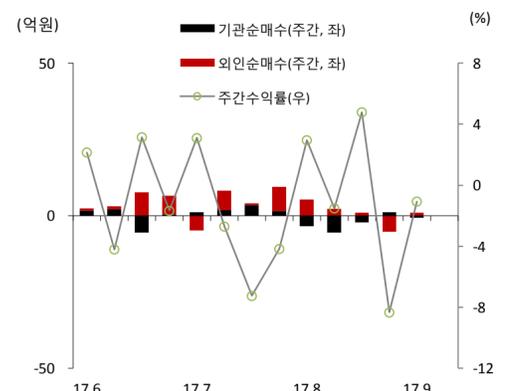
▶ 연우



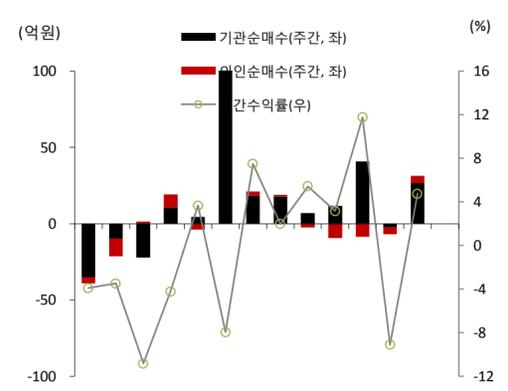
▶ KSE 화장품



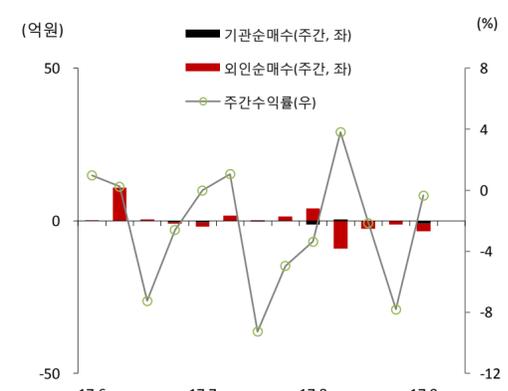
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 토니모리



▶ Comments

지난주 화장품업종 기관, 외국인 순매도
 아모레퍼시픽 외국인 순매도 3M 최고 수준
 아모레G 8주연속 외국인 순매수, 기관 순매도
 코스맥스 8주 연속 외국인 순매수

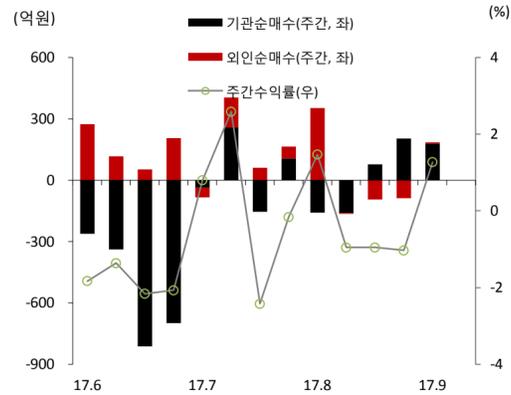
■ Compliance Notice ■

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

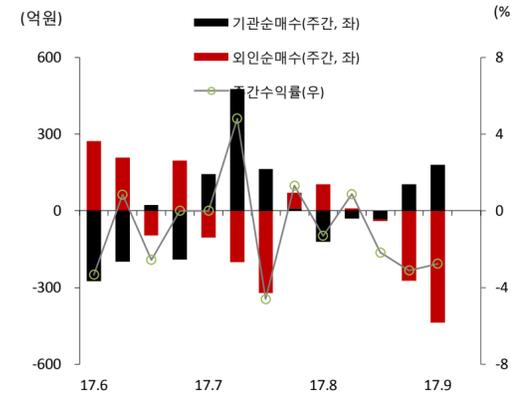


주요 기업 3Q17 수급 추이

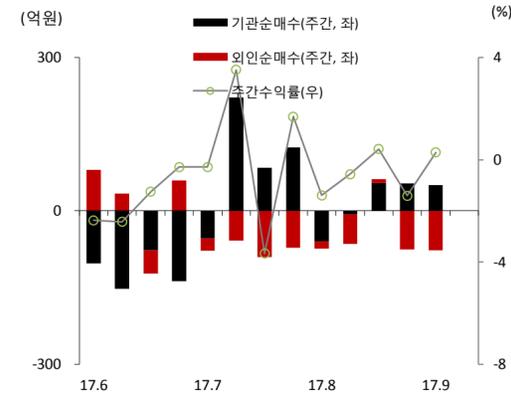
▶ 음료업종



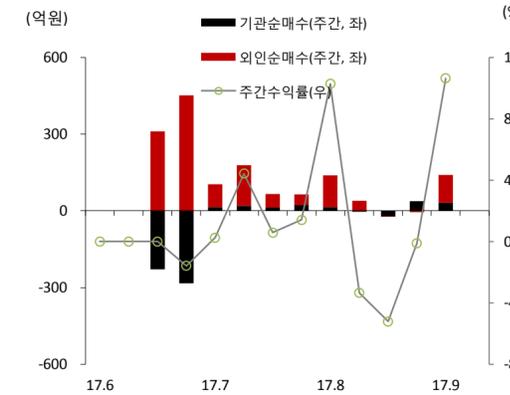
▶ KT&G



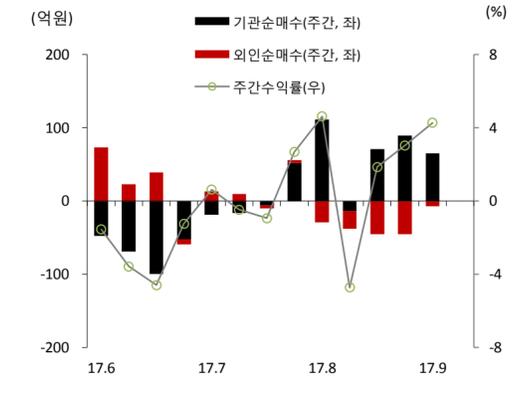
▶ CJ제일제당



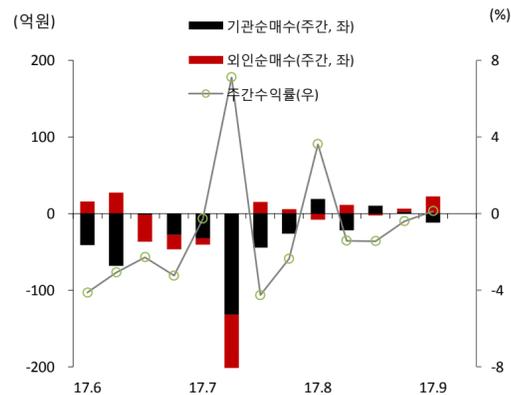
▶ 오리온



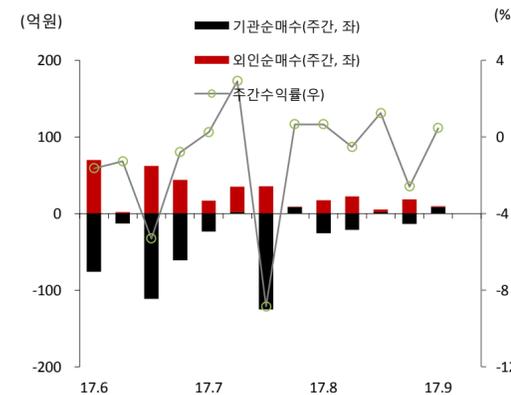
▶ 농심



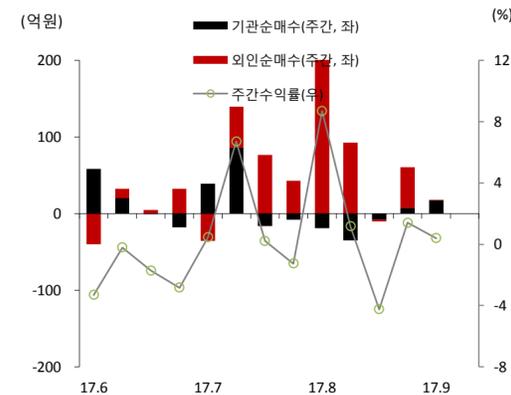
▶ 오뚜기



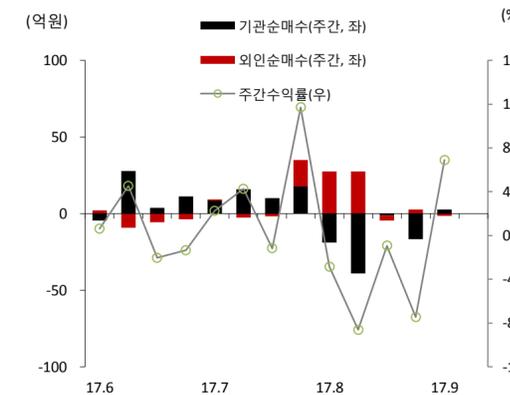
▶ 롯데칠성



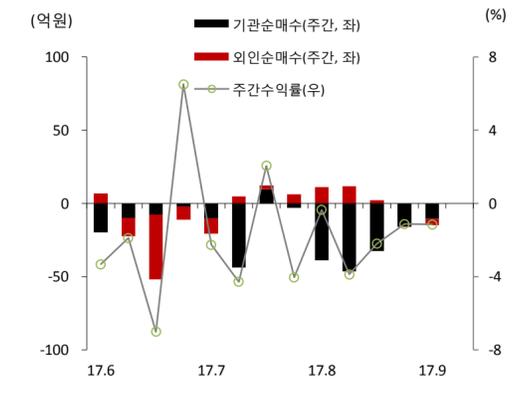
▶ 하이트진로



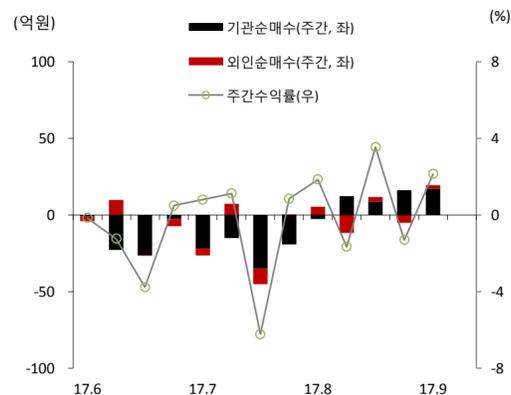
▶ CJ프레시웨이



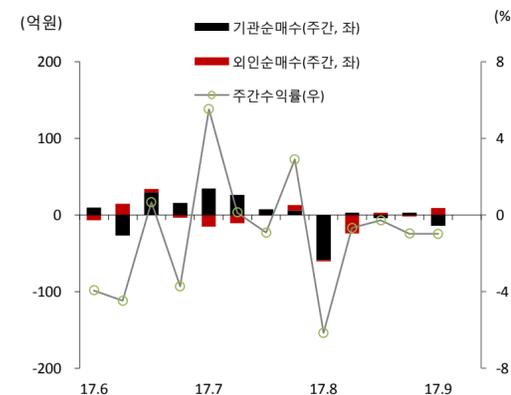
▶ 신세계푸드



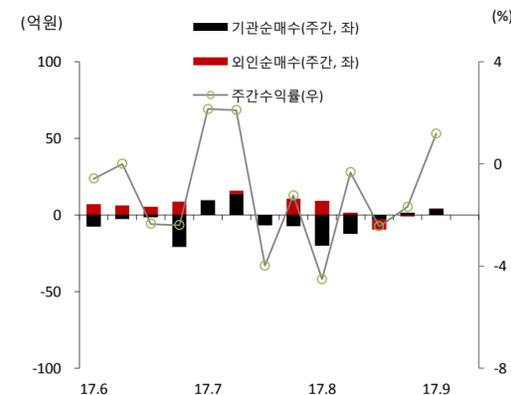
▶ 롯데푸드



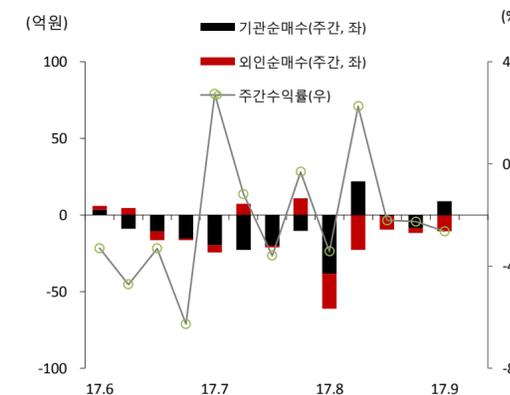
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

지난주 음료업종 기관 순매수
외국인 KT&G를 중심으로 순매도

하이트진로 눈에 띄는 외국인 매수세

■ Compliance Notice ■

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

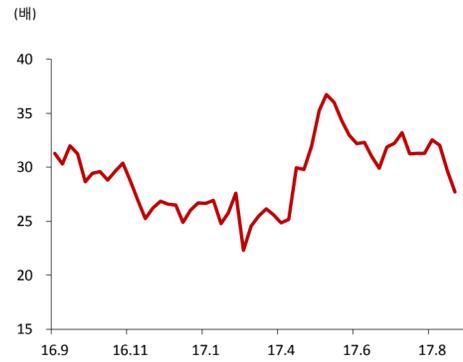
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

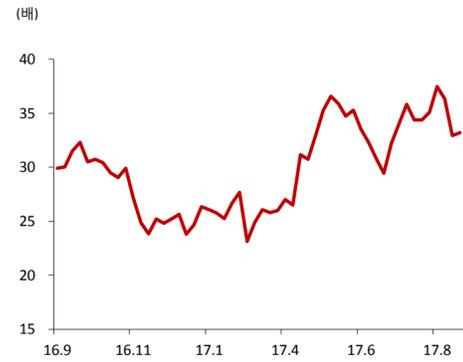


주요 기업 12M Fwd PER 추이

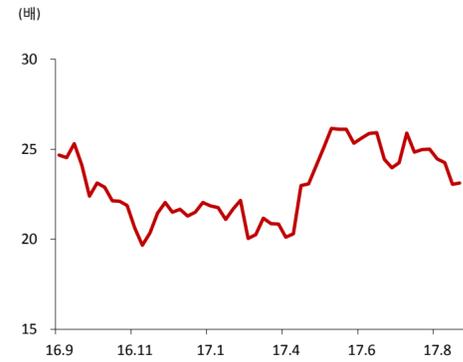
▶ 아모레퍼시픽



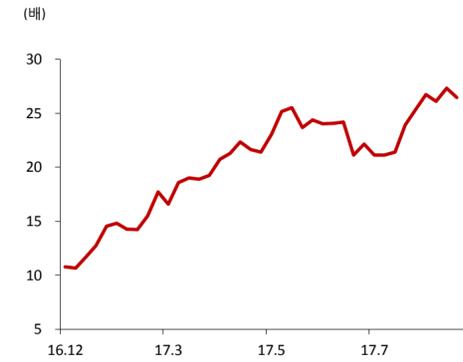
▶ 아모레G



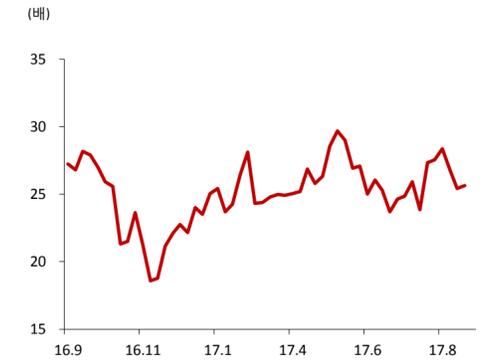
▶ LG생활건강



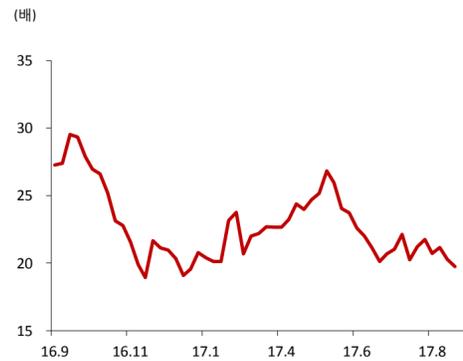
▶ 클리오



▶ 코스맥스



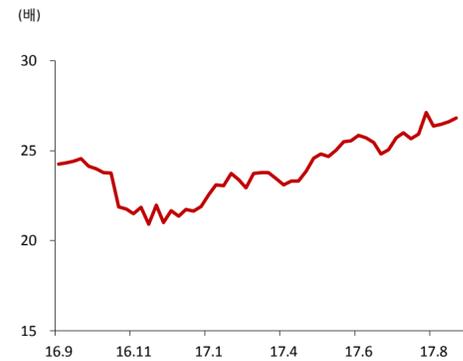
▶ 한국콜마



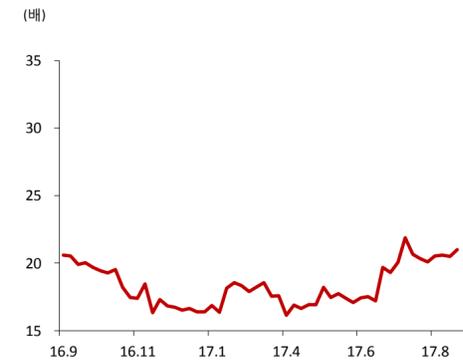
▶ 코스메카코리아



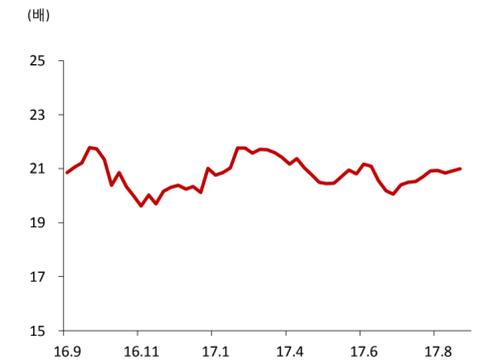
▶ Estee Lauder



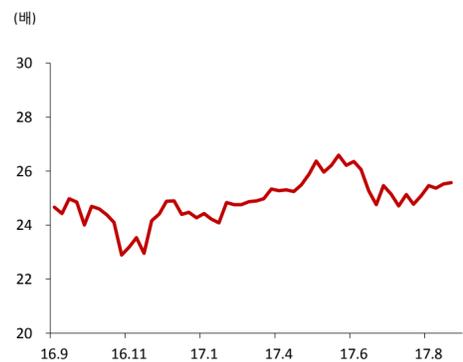
▶ COTY



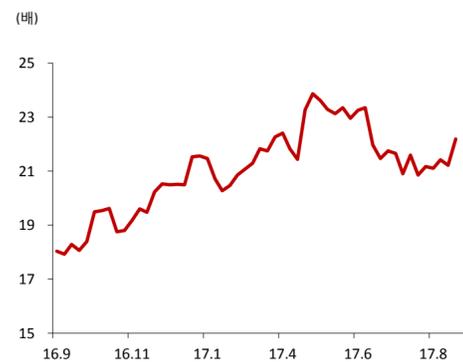
▶ P&G



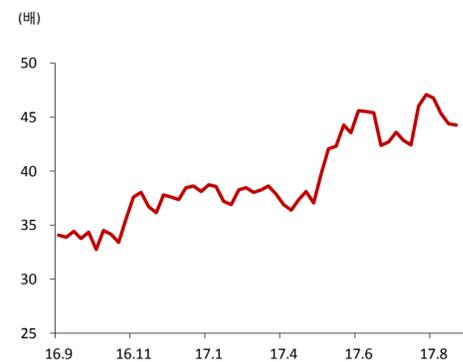
▶ L'oreal



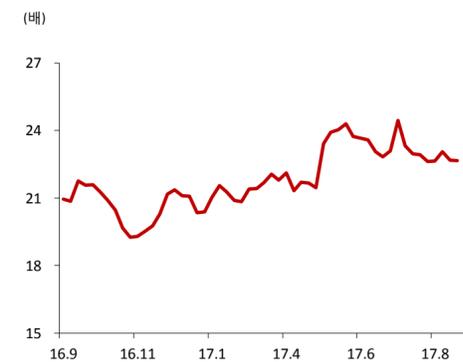
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

Shiseido 12M Fwd PER 고점 후 하락세

Estee Lauder 12M Fwd PER 고점

국내 화장품 기업 12M Fwd PER 하락세

한국콜마, 코스메카코리아

12M Fwd PER 저점 수준

■ Compliance Notice ■

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

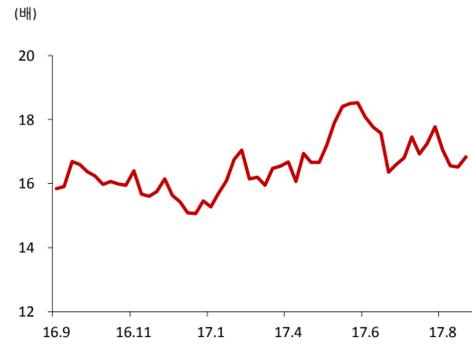
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 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.

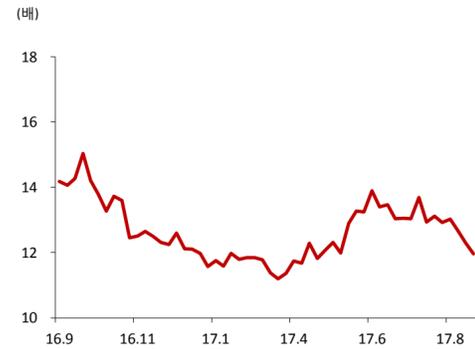


주요 기업 12M Fwd PER 추이

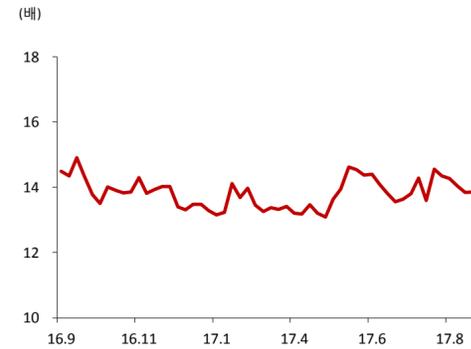
▶ KSE 음료업종



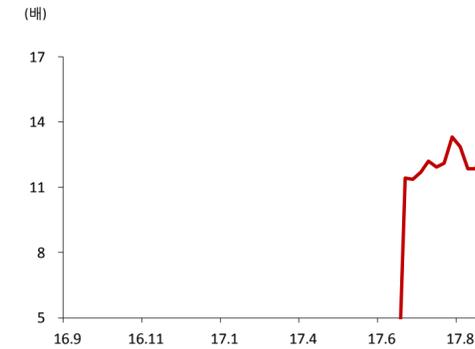
▶ KT&G



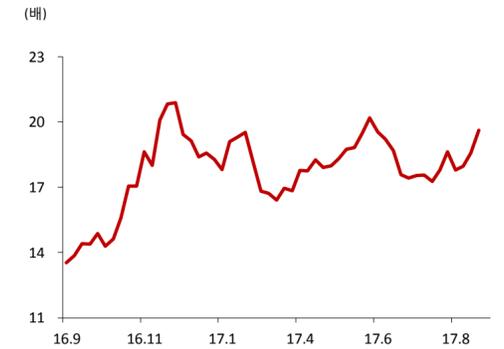
▶ CJ제일제당



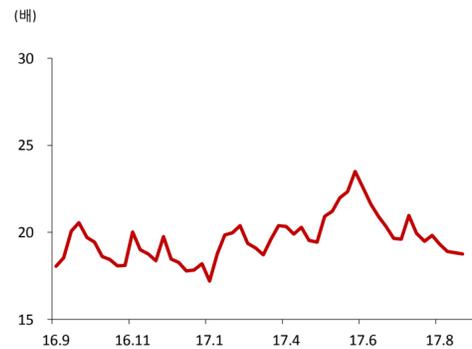
▶ 오리온



▶ 농심



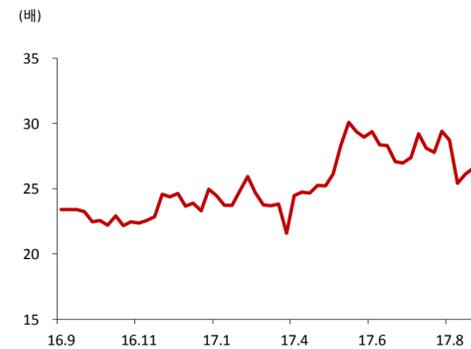
▶ 오뚜기



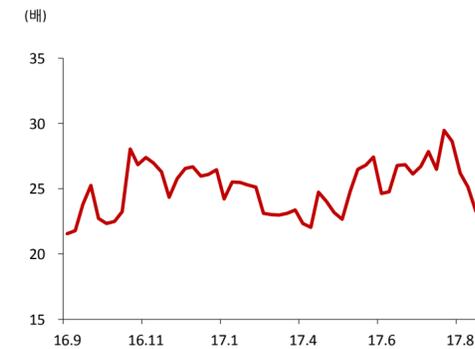
▶ 롯데칠성



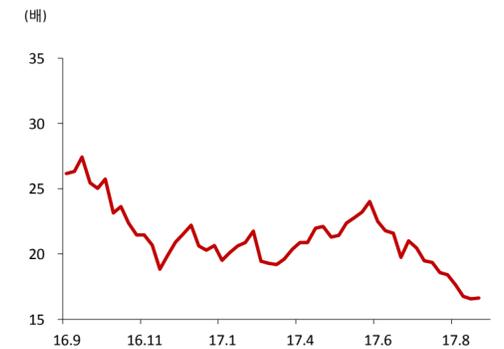
▶ 하이트진로



▶ CJ프레시웨이



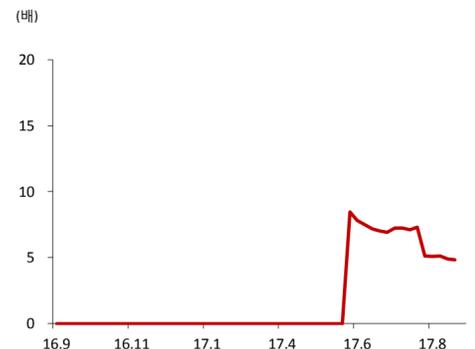
▶ 신세계푸드



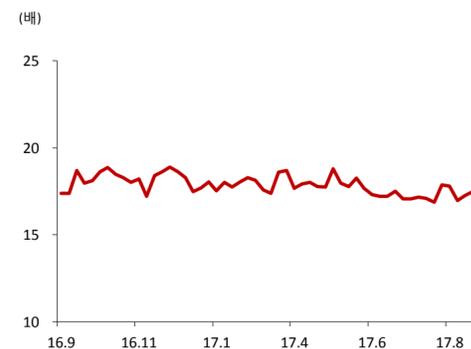
▶ 롯데푸드



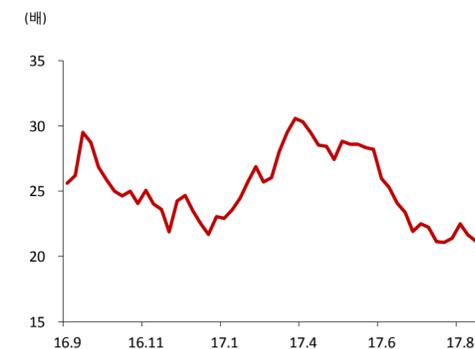
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

오뚜기, CJ프레시웨이, 신세계푸드, SPC삼립
12M Fwd PER Band 하단 수준

KT&G De-rating 지속

■ 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, 당사도 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 (단위: 달러)	옥수수(CBOT)	354.8	0.1	3.1	-0.1	-6.5	-2.4	7.5
	소맥(CBOT)	449.0	1.4	8.5	4.5	-1.0	3.0	12.4
	대두(CBOT)	968.8	-0.7	1.3	5.1	3.6	-2.9	1.9
	커피(ICE)	140.0	3.1	8.2	6.1	11.3	0.6	-5.1
	설탕(ICE)	14.6	2.0	3.3	10.8	8.0	-20.2	-29.0
	원면(ICE)	70.1	0.5	-7.2	3.6	-2.5	-10.2	2.6
Macro & Market	원-달러	1,132	0.1	-0.4	0.3	-0.7	1.0	-0.4
	원-100엔	1,022	0.6	2.5	0.4	-0.5	-1.9	8.1
	원-위안	172.7	0.0	0.5	-1.7	-3.8	-4.3	-2.2
Domestic Meat (단위: 원)	도매돼지고기(탕박)	5,449	-1.9	-4.4	3.2	-4.0	20.8	26.8
	도매소고기(지육)	17,350	-2.0	1.0	4.9	6.2	10.5	-4.8
	육계생계(대)	1,190	0.0	0.0	-20.1	-20.1	-29.6	-50.2

▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



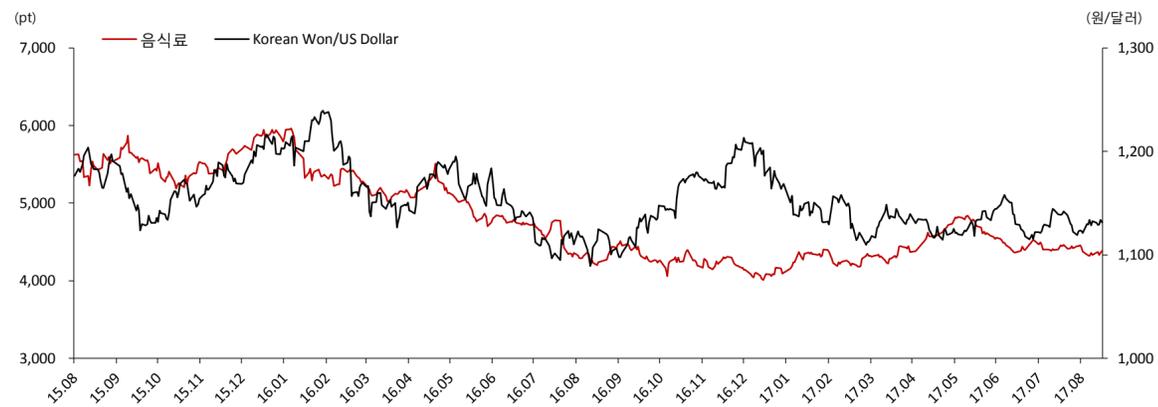
▶ 대두 재고율 및 가격 추이



▶ 원당 재고율 및 가격 추이



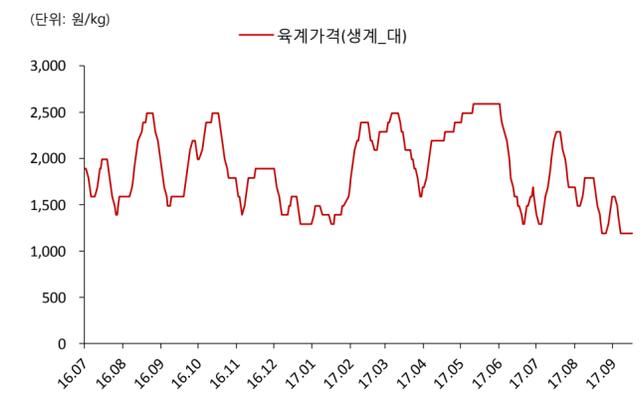
▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



▶ 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

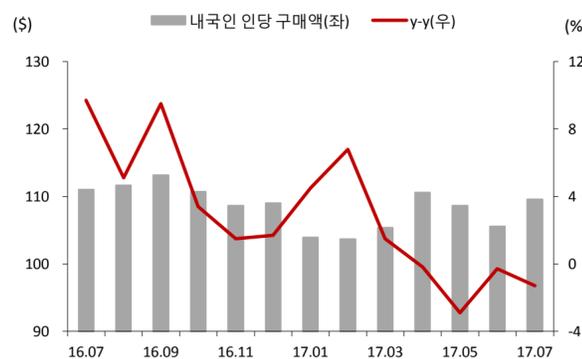
Comments

여전히 면세점 전체 데이터와
화장품 업체간의 괴리가 심한 구간

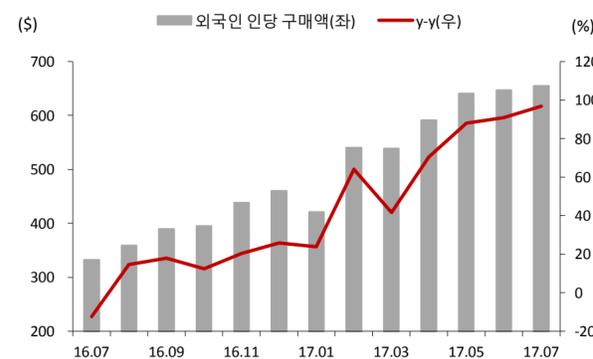
화장품업체들은 인바운드
빠지는 수준과 유사하게 역신장

현재의 면세 데이터는
고가 제품 판매 호조와
글로벌 화장품업체들의
프로모션에 기인함

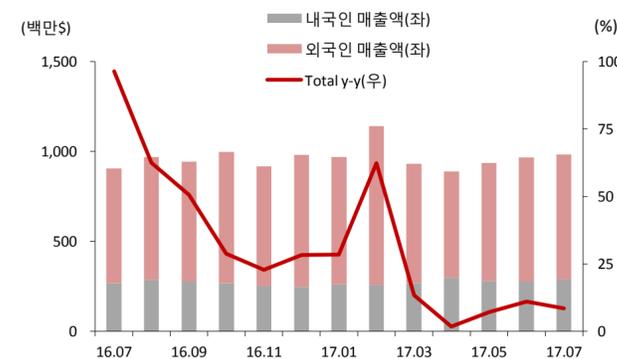
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



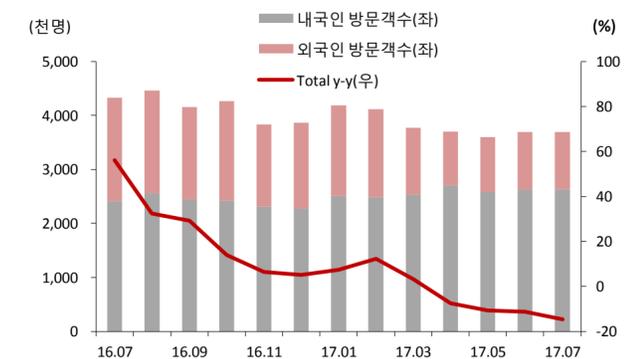
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 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.

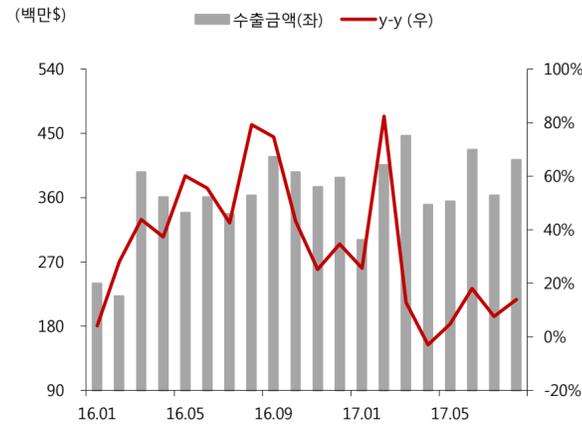
이 조사는 당사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

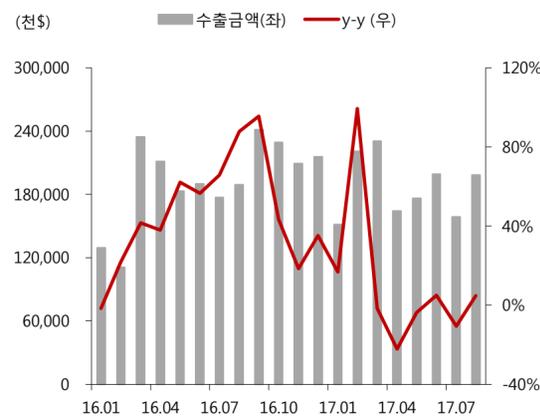


수출입 데이터

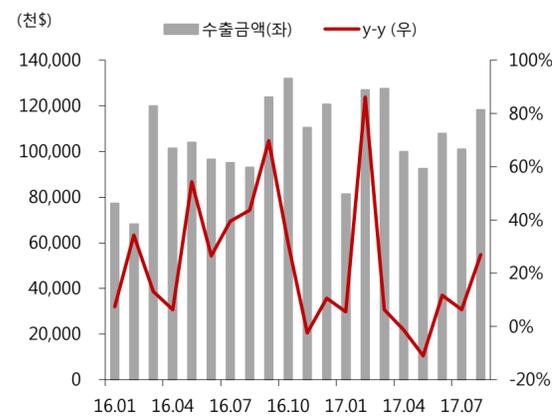
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



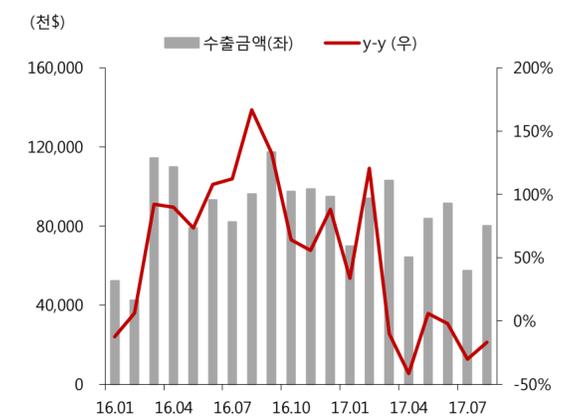
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



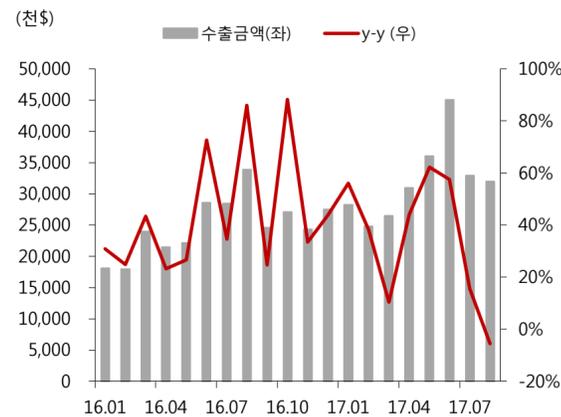
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



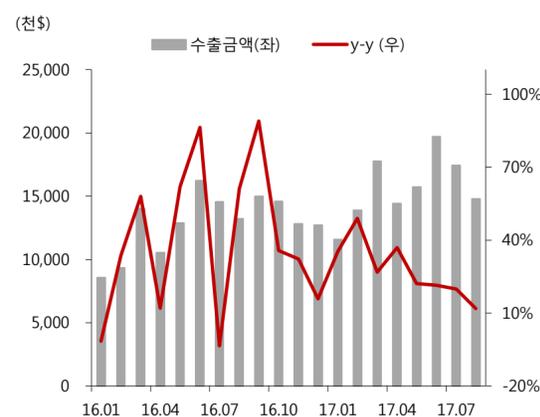
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



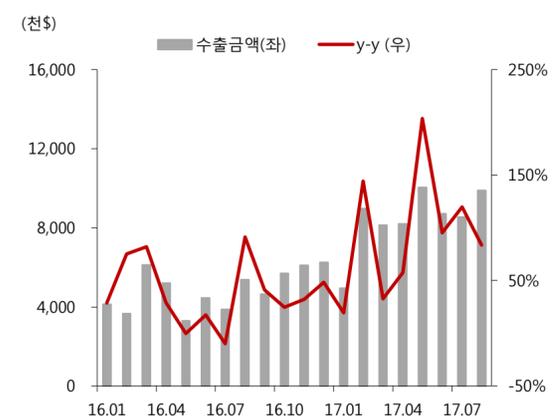
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



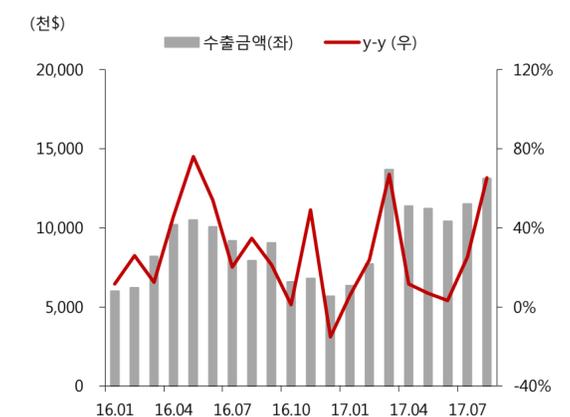
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



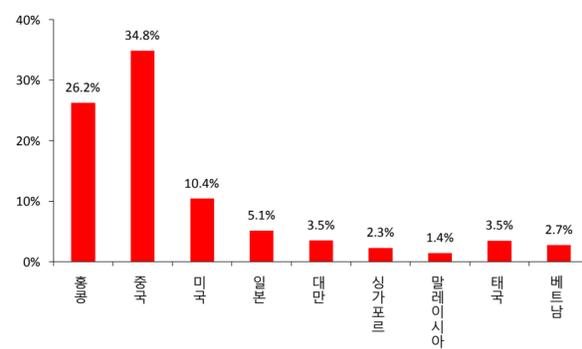
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



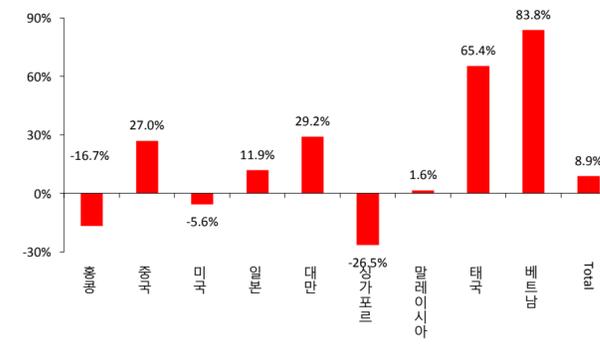
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.08 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.08 YTD



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.08)



▶ Comments

- 8월 한국 화장품 수출은 y-y +8.9% 증가
- 중화권 수출 부진으로 수출 성장률 증가세 둔화
- 미국 역성장하였으나, 일시적이라 판단되며, 태국, 베트남, 대만에서의 호조세 지속

■ Compliance Notice ■

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

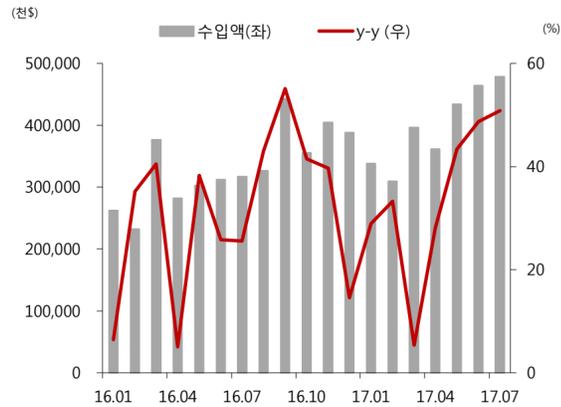
이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사자가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 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.

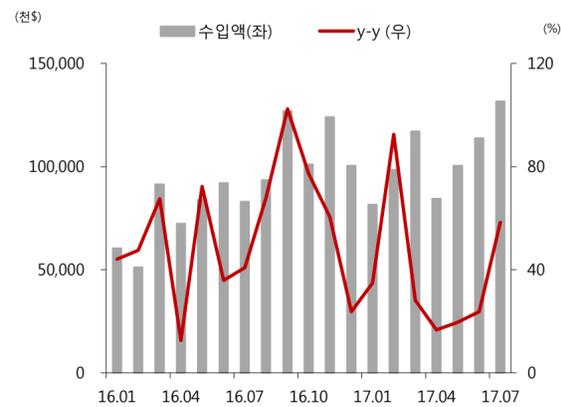


수출입 데이터

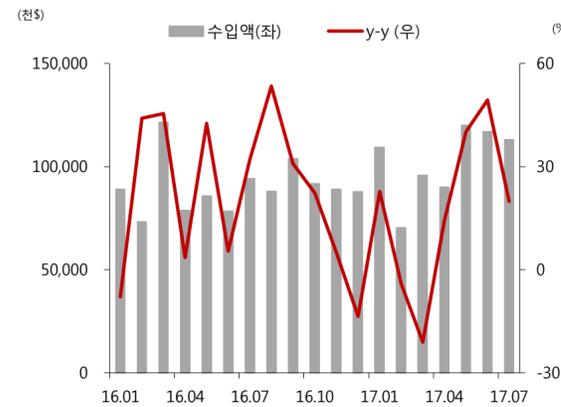
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



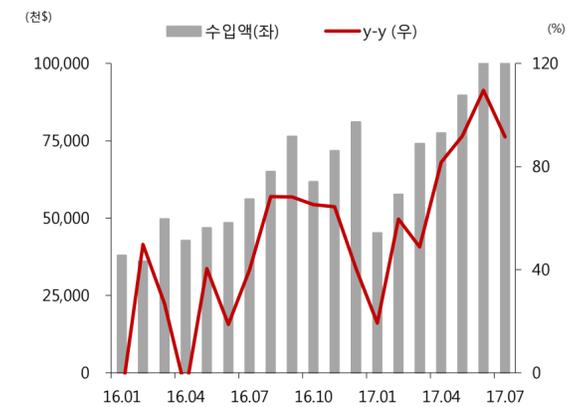
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



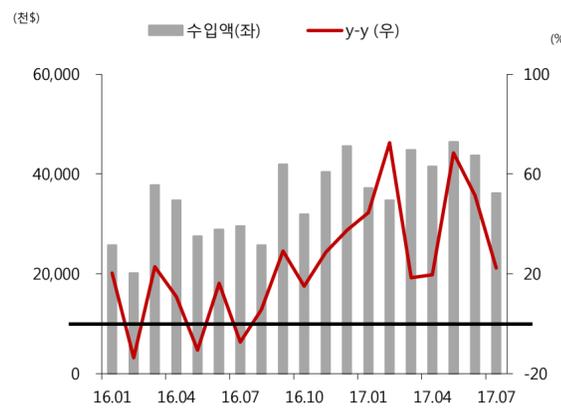
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



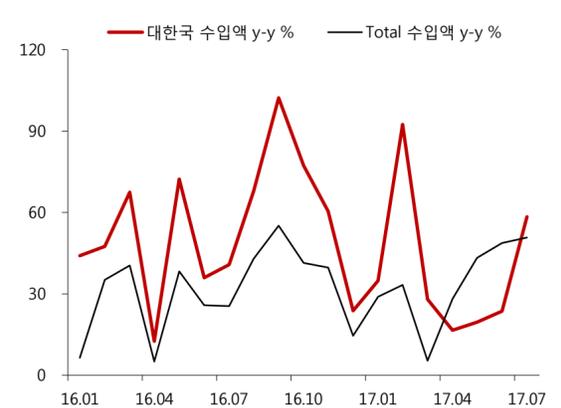
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



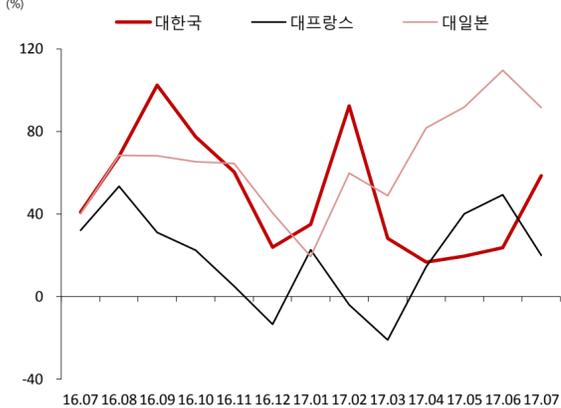
▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



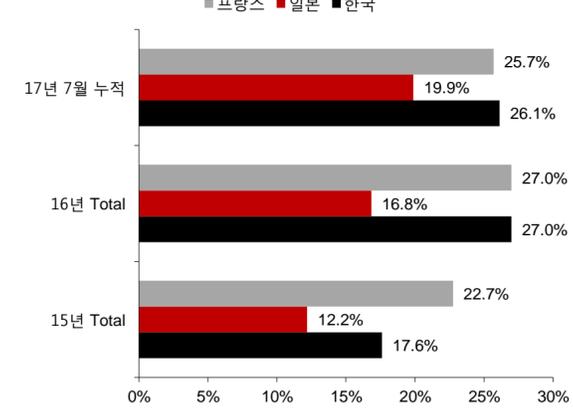
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



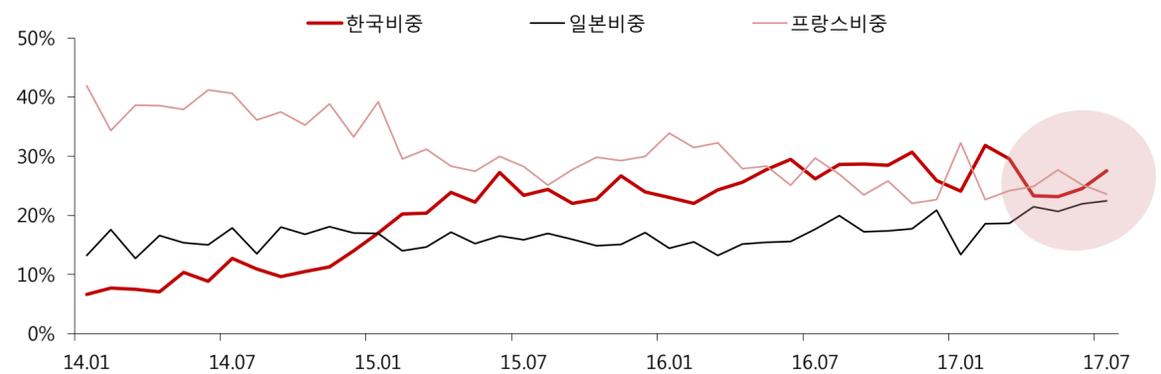
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 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.

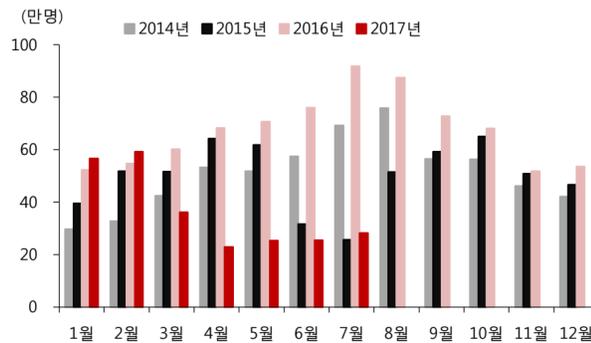


인바운드 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



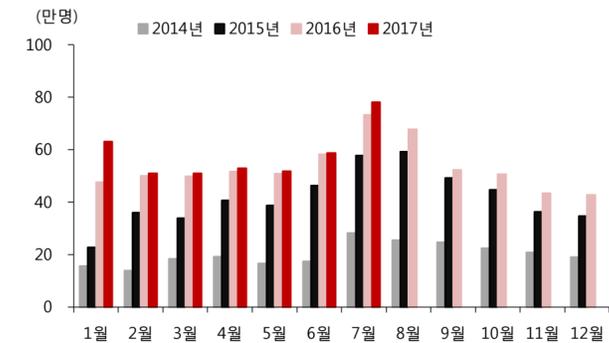
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



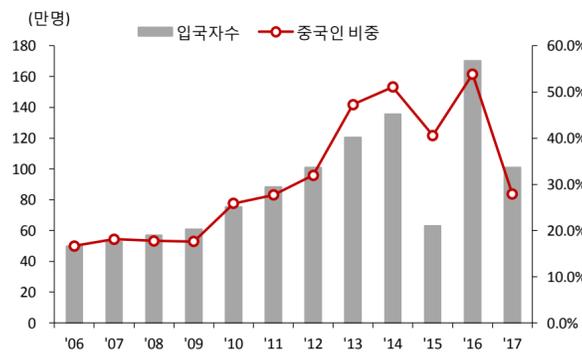
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



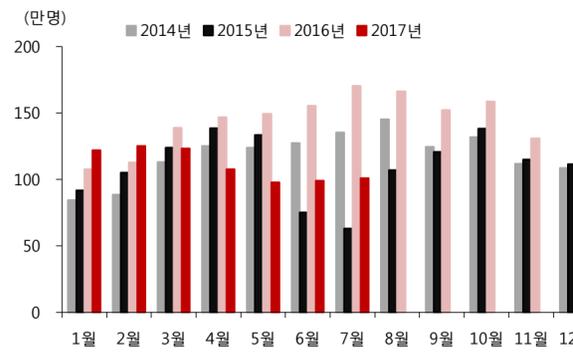
▶ 연간 7월 인바운드 수요와 중국인 비중



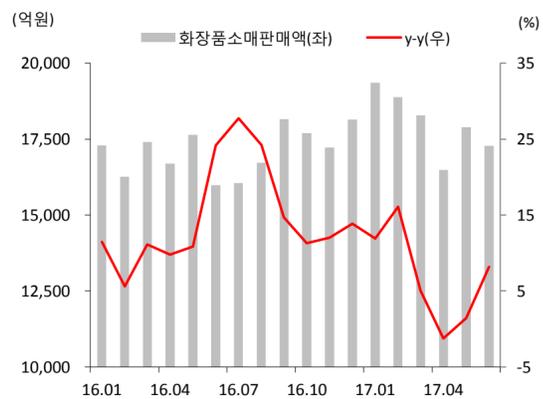
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



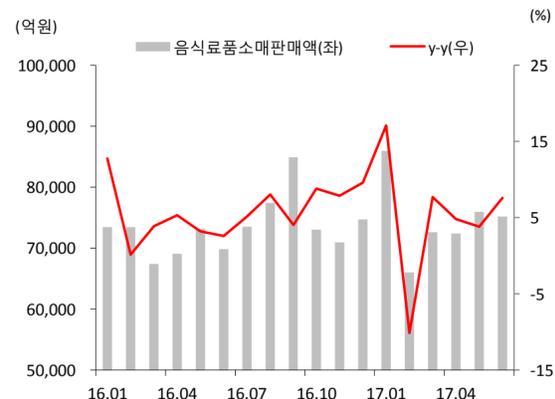
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



▶ 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 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.