



## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +1.5% 아웃퍼폼, 업종지수는 +2.2% 상승
- 아모레퍼시픽, LG생활건강 대형 브랜드사 중심으로 주가 상승
- 낙폭과대 종목이자 정상화시 실적 Rebound가 가장 클 종목으로 분류되는 아모레퍼시픽, 연우가 각각 +3.5%, 5.5% 주가 상승

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +0.6% 아웃퍼폼, 업종지수는 +1.2% 상승
- 우호적인 Macro 환경 지속되는 CJ제일제당, 대상 각각 +2.6%, 8.6% 주가 상승
- 하이트진로 파업에 따른 생산라인 가동 중단 영향으로 -3.7% 주가 하락

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

- 선행지표인 제주도 입도 외국인수 지표 확인 시, 여전히 인바운드 부진 (금주 Flash 18 Page 참조)
- 10월 24일 LG생활건강 실적발표. 3Q 실적 기대감이 가장 컸던 종목으로 동사의 실적이 업종 전체 주가에 미치는 영향 클 것으로 판단
- 당사 추정 영업이익은 2,535억원으로 컨센서스 2,431억원보다 소폭 높은 수준
- 당사는 낙폭과대, 정상화 시 주가/실적 리바운드, 밸류에이션 디레이팅 측면에서 브랜드: 아모레퍼시픽, 중소브랜드: 잇츠한불, ODM: 연우 추천 (2017.10.16 Flash 참조)

#### F&B

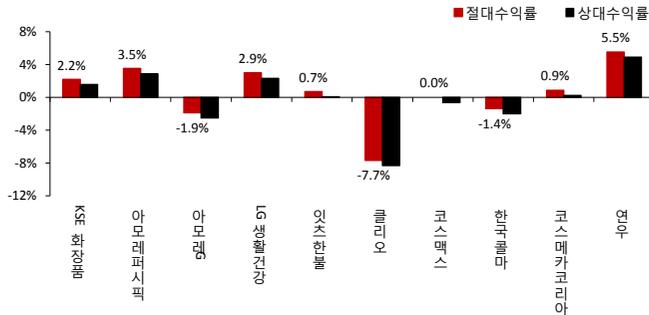
- 10월 12일 USDA 곡물 수급전망 발표. 재고를 안정적으로 곡물가격 보합 예상
- Macro 상황 우호적. Preview 시즌을 앞두고 3Q 어닝 기대감 있는 종목에 주목
- 당사는 CJ제일제당, 농심에 긍정적 뷰를 지속 유지

## Notice

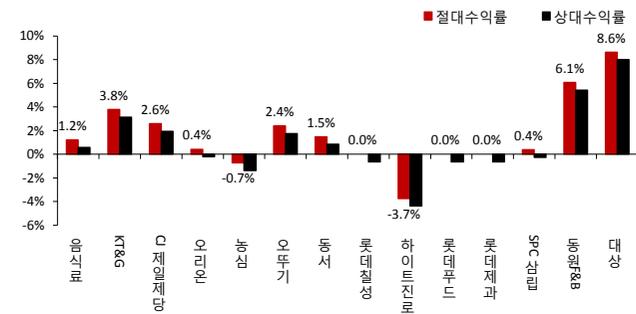
- Compliance Notice ■
- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%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

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

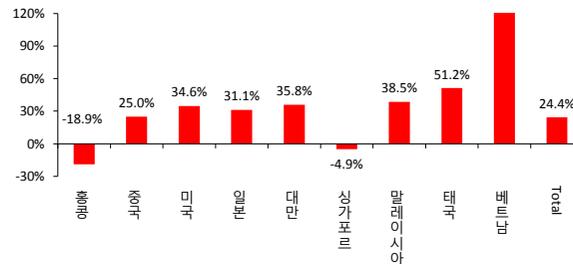


### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



## This Week Events or Key Charts

### ▶ 9월 한국 화장품 국가별 수출 y-y %



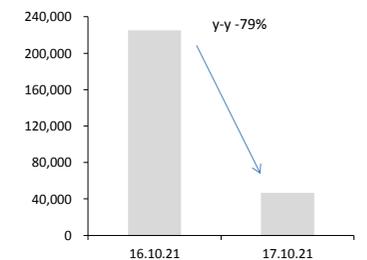
### 대중국 화장품 수출

2개월 연속 y-y 성장세  
8월 : +27.2%, 9월 : +25.0%

### 8월 한국 화장품 4위는 독일

9월 수출금액은 28백만\$  
16년 독일 수출금액은 0.2백만\$

### ▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 누적 y-y





## News & Comments [Cosmetics & Fashion]

▶ 토니모리, 대기업 DMX와 4000억원대 계약 체결

<https://goo.gl/t8NvXb>

▶ 편의점 PB 비중 40% 육박...디저트부터 생필품까지 다양

<https://goo.gl/So9x12>

▶ [TF초점] 화장품 회사들이 골프 마케팅 꽃힌 까닭은?

<https://goo.gl/pv8hxQ>

▶ 설화수 잡아라" 추격자 LG생건 '후'의 반격

<https://goo.gl/x5mtor>

▶ "미국 화장품 시장, 온라인 마케팅이 답이다"

<https://goo.gl/nYd2T3>

▶ LF, M&A로 사업다각화 속도낸다

<https://goo.gl/5dQPSC>

▶ 10대 '선호 의류 브랜드 바뀌었다' 애슬레틱에서 스트리트로

<https://goo.gl/1v2Chz>

## News & Comments [F&B]

▶ '아이코스' 등 전자담배 세금 ↑ ... 셈법 복잡해진 필립모리스·BAT

: 기재위, 궐련형전자담배 개소세 일반담배 90% 수준 인상안 처리

: 전용스틱 담배 각 4300원→5000원 오를 듯... 6000원 가능성도

<https://goo.gl/7HSCoJ>

▶ 궐련형 전자담배 사재기 합동단속

<https://goo.gl/T3yj8t>

▶ 하이트진로, 임금 4% 인상 합의 파업 종료

<https://goo.gl/VtEFFi>

▶ 에너지바에 나방 유충...오리는 "유통과정서 문제"

<https://goo.gl/SvB3oz>

### ■ Compliance Notice ■

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

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 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.

· 통 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.



# 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 |
| J&J              | 382,202 | 142    | 0.3  | 4.4  | 8.4  | 5.2   | 17.0  | 25.5  | -0.3  | 3.5  | 5.5  | 1.1   | 7.3   | 5.3   | 18.4 | 19.6  | 18.2  | 11.8      | 15.2  | 13.7  | 4.4  | 5.2   | 4.6   |
| P&G              | 223,887 | 88     | -3.6 | -5.1 | -4.3 | -0.4  | -0.4  | 4.6   | -4.2  | -6.0 | -7.2 | -4.6  | -10.1 | -15.6 | 22.4 | 21.2  | 19.8  | 14.1      | 13.7  | 13.1  | 4.2  | 4.0   | 3.9   |
| COTY             | 11,872  | 16     | 0.1  | -7.1 | -1.9 | -16.2 | -9.9  | -31.1 | -0.4  | -8.0 | -4.8 | -20.4 | -19.6 | -51.4 | 50.9 | 22.6  | 16.2  | 20.1      | 13.4  | 11.2  | 1.5  | 1.3   | 1.3   |
| ESTEE LAUDER     | 40,097  | 109    | -0.8 | -2.0 | 1.1  | 11.1  | 27.7  | 25.8  | -1.3  | -2.8 | -1.8 | 6.9   | 18.1  | 5.5   | 25.9 | 27.4  | 24.6  | 15.8      | 16.1  | 14.9  | 8.1  | 9.7   | 8.9   |
| NU SKIN          | 3,344   | 63     | -0.9 | -1.1 | 2.8  | -1.5  | 14.0  | -0.1  | -1.4  | -2.0 | -0.2 | -5.6  | 4.4   | -20.4 | 18.7 | 19.6  | 18.0  | 8.7       | 9.8   | 9.1   | 3.8  | 5.3   | 6.7   |
| UNILEVER         | 164,772 | 48     | -2.9 | -7.7 | -2.7 | -3.8  | 0.2   | 22.1  | -2.9  | -7.4 | -5.9 | -8.1  | -6.1  | 3.0   | 21.4 | 21.6  | 19.8  | 12.8      | 14.4  | 13.7  | 6.8  | 9.1   | 10.1  |
| L'OREAL          | 122,287 | 186    | -0.7 | -1.6 | 2.5  | 2.6   | 2.6   | 11.0  | -0.8  | -2.0 | 0.8  | -2.4  | -3.6  | -7.5  | 31.2 | 27.5  | 26.2  | 14.8      | 17.9  | 17.2  | 4.0  | 4.1   | 3.7   |
| HENKEL           | 56,495  | 116    | -1.0 | -2.1 | 2.7  | -2.1  | -4.0  | -1.9  | -1.0  | -2.1 | -0.5 | -8.3  | -11.8 | -23.2 | 24.0 | 20.2  | 18.8  | 13.5      | 12.5  | 11.9  | 3.3  | 3.1   | 2.8   |
| BEIERSDORF       | 27,297  | 92     | -0.5 | -2.0 | 1.2  | 0.4   | 2.9   | 14.4  | -0.5  | -2.0 | -1.9 | -5.8  | -5.0  | -6.9  | 25.8 | 27.8  | 26.0  | 12.1      | 15.5  | 14.6  | 3.9  | 4.0   | 3.6   |
| SHANGHAI JAHWA   | 3,728   | 37     | 0.9  | 3.5  | 13.8 | 20.5  | 22.4  | 31.4  | 0.7   | 3.8  | 13.0 | 16.1  | 15.9  | 22.1  | 84.7 | 62.5  | 44.2  | 66.5      | 35.3  | 27.4  | 3.5  | 4.4   | 4.1   |
| L'OCCITANE       | 3,176   | 17     | 1.2  | 0.7  | 1.1  | -3.5  | 8.3   | 1.1   | 0.0   | 0.7  | -1.1 | -10.1 | -10.2 | -20.8 | 21.1 | 19.8  | 17.7  | 10.2      | 9.5   | 8.5   | 3.0  | 2.6   | 2.4   |
| UNICHARM         | 14,443  | 2,650  | 0.0  | -1.5 | 3.4  | -8.3  | 1.5   | 7.2   | -0.1  | -2.8 | -0.6 | -14.4 | -14.8 | -19.6 | 34.4 | 30.9  | 27.2  | 13.4      | 14.3  | 13.1  | 3.9  | 3.9   | 3.5   |
| SHISEIDO         | 17,034  | 4,850  | -0.4 | 3.9  | 14.6 | 22.1  | 64.1  | 80.7  | -0.4  | 2.6  | 10.7 | 15.9  | 47.9  | 54.0  | 36.8 | 56.1  | 42.6  | 16.4      | 19.2  | 16.7  | 3.0  | 4.6   | 4.3   |
| KAO              | 31,576  | 7,265  | 1.8  | 5.3  | 10.6 | 1.9   | 18.4  | 30.5  | 1.7   | 4.0  | 6.7  | -4.3  | 2.1   | 3.8   | 21.9 | 26.0  | 24.1  | 10.6      | 13.3  | 12.4  | 4.0  | 4.8   | 4.3   |
| NIKE             | 86,568  | 53     | 0.7  | 4.1  | -0.3 | -11.5 | -5.0  | 2.5   | 0.2   | 3.2  | -3.3 | -15.6 | -14.6 | -17.8 | 21.1 | 22.7  | 20.0  | 15.5      | 15.6  | 14.0  | 7.0  | 7.2   | 6.9   |
| adidas           | 46,150  | 188    | 0.4  | -2.8 | -2.5 | 5.9   | 3.6   | 19.6  | 0.4   | -2.8 | -5.7 | -0.2  | -4.3  | -1.7  | 29.6 | 28.5  | 23.5  | 16.1      | 16.2  | 13.9  | 4.7  | 5.3   | 4.6   |
| VF Corp          | 26,129  | 66     | 1.6  | 3.9  | 6.7  | 13.2  | 18.9  | 21.4  | 1.1   | 3.1  | 3.8  | 9.0   | 9.2   | 1.1   | 16.9 | 22.3  | 19.7  | 11.2      | 15.1  | 14.2  | 4.5  | 7.0   | 6.7   |
| Fast Retailing   | 34,014  | 36,520 | -0.1 | -0.7 | 10.4 | 9.8   | 4.0   | 0.6   | -0.1  | -2.0 | 6.4  | 3.7   | -12.2 | -26.2 | 26.9 | 30.6  | 27.0  | 12.3      | 14.5  | 13.0  | 4.4  | 4.6   | 4.0   |
| INDITEX          | 113,613 | 31     | 0.3  | -0.6 | -2.9 | -7.8  | -9.4  | -6.3  | 0.1   | -0.3 | -2.1 | -5.9  | -7.9  | -18.7 | 30.1 | 27.8  | 25.0  | 17.5      | 16.5  | 14.9  | 7.5  |       |       |
| H&M              | 43,917  | 217    | 1.4  | -1.9 | -0.9 | -0.8  | 0.0   | -16.4 | 0.1   | -3.4 | -5.0 | -6.3  | -6.0  | -30.3 | 23.8 | 20.0  | 18.1  | 13.9      | 11.3  | 10.2  | 7.2  | 5.8   | 5.4   |
| GAP              | 10,573  | 27     | 1.3  | -1.1 | -4.9 | 13.4  | 5.3   | 2.1   | 0.8   | -1.9 | -7.9 | 9.2   | -4.4  | -18.2 | 11.2 | 13.0  | 12.7  | 4.3       | 5.3   | 5.3   | 3.1  | 3.4   | 3.2   |
| Lululemon        | 8,568   | 63     | 5.3  | 7.0  | 8.9  | 2.2   | 19.2  | 11.0  | 4.8   | 6.1  | 5.9  | -2.0  | 9.6   | -9.2  | 31.2 | 26.0  | 23.3  | 16.6      | 13.6  | 12.5  | 6.7  | 5.3   | 4.4   |
| Micheal Kors     | 7,573   | 50     | 2.3  | 4.6  | 8.2  | 42.0  | 35.9  | 2.0   | 1.8   | 3.7  | 5.3  | 37.8  | 26.2  | -18.2 | 9.0  | 13.4  | 13.1  | 5.2       | 8.0   | 8.3   | 3.7  | 3.7   | 3.0   |
| Acushnet         | 1,363   | 18     | 1.9  | 3.4  | 7.1  | -2.4  | 1.2   | -     | 1.4   | 2.5  | 4.2  | -6.6  | -8.5  | -     | 25.8 | 15.2  | 14.9  | 9.3       | 8.5   | 8.1   | 2.0  | 1.7   | 1.6   |
| Anta             | 11,284  | 33     | 2.5  | -1.1 | 0.8  | 26.9  | 46.1  | 60.6  | 1.3   | -1.1 | -1.4 | 20.2  | 27.6  | 38.7  | 21.7 | 24.3  | 20.6  | 13.4      | 15.4  | 12.9  | 5.4  | 5.5   | 5.0   |
| LVMH             | 141,727 | 238    | -1.0 | -1.7 | 3.1  | 8.4   | 14.9  | 42.2  | -1.0  | -2.1 | 1.4  | 3.4   | 8.7   | 23.7  | 22.9 | 24.5  | 22.1  | 10.4      | 12.4  | 11.3  | 3.5  | 4.1   | 3.8   |
| Hermes           | 53,224  | 429    | -0.7 | -0.7 | 1.0  | -1.7  | -6.4  | 16.7  | -0.7  | -1.1 | -0.7 | -6.6  | -12.6 | -1.8  | 37.0 | 37.3  | 35.1  | 20.4      | 20.8  | 19.4  | 9.4  | 8.7   | 7.5   |
| Burberry         | 10,723  | 1,905  | 0.6  | 0.7  | 7.1  | 15.9  | 20.4  | 27.4  | 0.6   | 0.8  | 4.2  | 15.0  | 14.7  | 20.3  | 26.4 | 23.7  | 21.5  | 11.1      | 12.3  | 11.2  | 4.5  | 5.0   | 4.5   |
| Ferragamo        | 4,412   | 22     | -0.9 | -3.1 | -3.0 | -8.6  | -17.1 | -1.2  | -1.9  | -2.8 | -2.2 | -14.0 | -30.3 | -31.3 | 18.7 | 22.6  | 19.9  | 11.7      | 13.1  | 11.8  | 5.5  | 4.7   | 4.1   |
| Pacific Textiles | 1,557   | 8      | 0.7  | -0.6 | 4.7  | -7.4  | -1.1  | -14.5 | -0.4  | -0.6 | 2.6  | -14.1 | -19.5 | -36.4 | 12.8 | 12.8  | 11.8  | 9.9       | 9.6   | 8.9   | 3.9  | 3.7   | 3.6   |
| Shenzhou         | 12,579  | 65     | 2.2  | 2.2  | 7.2  | 19.6  | 28.4  | 27.3  | 1.0   | 2.2  | 5.0  | 12.9  | 9.9   | 5.4   | 20.8 | 22.5  | 19.2  | 13.8      | 15.8  | 13.7  | 4.1  | 4.2   | 3.8   |
| Eclat Textile    | 3,348   | 369    | -1.7 | 3.7  | -1.2 | 1.6   | 22.0  | -3.2  | -1.4  | 3.6  | -3.9 | -1.2  | 11.6  | -18.5 | 24.7 | 27.3  | 20.8  | 16.0      | 17.1  | 14.0  | 6.0  | 6.3   | 5.6   |
| Makalot          | 952     | 139    | -0.4 | 5.7  | 3.7  | 0.0   | 12.6  | 3.0   | -0.1  | 5.7  | 1.1  | -2.8  | 2.1   | -12.3 | 16.8 | 21.4  | 17.8  | 10.6      | 13.1  | 11.4  | 3.0  | 3.4   | 3.1   |
| Pou Chen         | 3,661   | 38     | -0.4 | -1.8 | -2.1 | -9.1  | -10.7 | -13.7 | -0.1  | -1.9 | -4.8 | -11.9 | -21.1 | -28.9 | 9.1  | 9.4   | 8.5   | 8.7       | 8.2   | 7.4   | 1.6  | 1.0   | 1.1   |
| Yu Yuen          | 6,540   | 31     | 0.3  | 0.0  | 3.5  | 5.1   | 11.3  | 18.3  | -0.8  | 0.0  | 1.3  | -1.5  | -7.2  | -3.5  | 11.2 | 11.7  | 11.0  | 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 자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 자료의 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. · 주권종목은 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 | 146,606 | 4,850  | 0.4  | -0.2 | 5.2  | -11.6 | -6.7  | 3.9   | 0.4   | 0.0  | 2.3  | -12.5 | -12.5 | -3.2  | 18.5  | 17.3  | 15.6  | 17.1      | 15.3  | 11.3  | 10.5 | 4.8   | 7.0   |
| Japan Tobacco    | 68,312  | 3,890  | 0.4  | 4.7  | 5.9  | 2.8   | 5.1   | 0.2   | 0.3   | 3.5  | 1.9  | -3.3  | -11.2 | -26.6 | 16.3  | 17.0  | 15.7  | 10.6      | 11.4  | 10.8  | 2.8  | 2.7   | 2.5   |
| Altria Group     | 124,707 | 65     | 1.0  | -0.1 | 4.0  | -11.5 | -9.1  | 2.0   | 0.5   | -0.9 | 1.1  | -15.6 | -18.7 | -18.2 | 22.9  | 19.9  | 18.3  | 15.3      | 13.6  | 13.0  | 10.3 | 10.4  | 10.2  |
| Ambev            | 253,081 | 107    | 0.2  | 0.4  | 9.3  | 8.2   | 4.9   | -8.9  | -0.2  | 0.1  | 6.1  | 3.0   | -3.4  | -22.7 | 153.7 | 29.6  | 24.8  | 19.4      | 17.0  | 15.6  | 2.9  | 3.4   | 3.3   |
| ASAHI GROUP      | 21,341  | 5,026  | -0.2 | 0.5  | 9.4  | 13.0  | 20.5  | 38.2  | -0.3  | -0.8 | 5.4  | 6.8   | 4.2   | 11.5  | 18.9  | 19.9  | 17.0  | 10.5      | 14.2  | 12.4  | 2.0  | 2.5   | 2.2   |
| TSINGTAO         | 6,006   | 32     | -1.3 | -1.9 | 4.6  | -1.9  | -3.9  | 2.0   | -1.6  | -1.6 | 3.9  | -6.2  | -10.4 | -7.3  | 38.1  | 31.7  | 28.5  | 13.6      | 11.7  | 11.1  | 2.4  | 2.5   | 2.4   |
| DIAGEO           | 89,683  | 30     | 6.0  | 6.5  | 10.3 | 19.1  | 15.3  | 25.7  | 6.0   | 6.1  | 8.5  | 14.2  | 9.1   | 7.3   | 21.0  | 23.3  | 21.4  | 18.3      | 18.0  | 16.9  | 6.1  | 6.6   | 6.1   |
| MOUTAI           | 109,081 | 574    | -1.4 | 3.3  | 14.9 | 21.4  | 43.4  | 88.8  | -1.7  | 3.6  | 14.1 | 17.0  | 36.9  | 79.5  | 25.1  | 33.5  | 27.0  | 14.7      | 21.2  | 17.0  | 5.8  | 8.4   | 7.1   |
| NISSIN FOODS     | 7,354   | 7,130  | 0.7  | -0.3 | 3.3  | 0.0   | 12.1  | 18.6  | 0.7   | -1.6 | -0.6 | -6.2  | -4.2  | -8.1  | 27.9  | 28.7  | 27.2  | 14.1      | 14.9  | 14.1  | 1.9  | 2.1   | 2.0   |
| TINGYI           | 8,620   | 12     | -0.5 | -2.4 | -0.3 | 24.2  | 17.6  | 37.3  | -1.7  | -2.5 | -2.5 | 17.6  | -0.8  | 15.4  | 38.5  | 36.2  | 29.7  | 8.3       | 10.6  | 10.0  | 2.6  | 3.0   | 2.8   |
| WANT WANT        | 9,684   | 6      | -0.5 | 3.4  | 16.2 | 14.4  | 10.2  | 24.5  | -1.7  | 3.4  | 14.0 | 7.7   | -8.3  | 2.7   | 16.1  | 20.3  | 19.5  | 9.4       | 12.1  | 12.0  | 4.5  | 4.7   | 4.2   |
| TOYO SUISAN      | 4,269   | 4,385  | 0.5  | 2.2  | 6.0  | 5.8   | 5.8   | 0.8   | 0.4   | 0.9  | 2.1  | -0.4  | -10.5 | -26.0 | 20.3  | 21.2  | 20.9  | 7.7       | 8.9   | 8.6   | 1.6  | 1.6   | 1.5   |
| HERSHEY          | 23,161  | 109    | -0.3 | -1.0 | 2.4  | 2.5   | 1.5   | 14.3  | -0.8  | -1.8 | -0.5 | -1.7  | -8.1  | -5.9  | 23.5  | 22.6  | 20.8  | 13.6      | 14.4  | 13.4  | 27.9 | 24.2  | 20.4  |
| MEIJI            | 12,280  | 9,160  | 0.2  | 1.0  | 3.6  | 4.0   | -1.0  | -11.7 | 0.2   | -0.3 | -0.3 | -2.2  | -17.2 | -38.4 | 22.4  | 20.8  | 19.8  | 10.8      | 10.7  | 10.4  | 3.0  | 2.7   | 2.5   |
| EZAKI GLICO      | 3,841   | 6,300  | 0.3  | 0.3  | 8.1  | 0.0   | 11.1  | 7.3   | 0.3   | -1.0 | 4.1  | -6.2  | -5.2  | -19.4 | 19.6  | 22.2  | 20.1  | 8.3       | 9.6   | 8.8   | 1.8  | 2.0   | 1.8   |
| MONDELEZ         | 61,843  | 41     | 0.7  | -1.6 | 2.4  | -6.8  | -8.7  | -2.8  | 0.2   | -2.4 | -0.5 | -11.0 | -18.4 | -23.1 | 23.1  | 19.4  | 17.6  | 17.4      | 15.8  | 14.6  | 2.7  | 2.4   | 2.3   |
| CALBEE INC       | 4,831   | 4,110  | 0.2  | 0.6  | 4.7  | -9.8  | 6.9   | 9.2   | 0.2   | -0.7 | 0.7  | -15.9 | -9.4  | -17.6 | 27.3  | 29.1  | 25.3  | 12.6      | 13.8  | 12.2  | 4.0  | 3.9   | 3.5   |
| CHINA FOODS      | 1,739   | 5      | 0.0  | 11.0 | 15.5 | 39.0  | 61.7  | 32.2  | -1.2  | 10.9 | 13.3 | 32.3  | 43.2  | 10.3  | 51.7  | 58.4  | 30.7  | 12.4      | 13.1  | 11.9  | 1.7  | 2.2   | 2.4   |
| HOUSE FOODS      | 3,032   | 3,360  | -2.9 | -3.2 | -0.6 | 15.4  | 38.8  | 45.5  | -2.9  | -4.5 | -4.6 | 9.2   | 22.5  | 18.8  | 28.7  | 33.4  | 31.2  | 9.0       | 11.7  | 11.1  | 1.1  | 1.4   | 1.4   |
| DANONE           | 55,456  | 70     | -0.3 | 2.0  | 5.4  | 8.7   | 13.1  | 10.7  | -0.4  | 1.6  | 3.7  | 3.7   | 6.9   | -7.7  | 21.6  | 20.6  | 18.5  | 11.5      | 14.9  | 13.6  | 2.8  |       |       |
| GENERAL MILLS    | 29,559  | 52     | 0.0  | 0.9  | 1.5  | -4.3  | -9.9  | -14.3 | -0.6  | 0.1  | -1.4 | -8.5  | -19.6 | -34.6 | 18.6  | 16.8  | 16.2  | 12.3      | 11.6  | 11.4  | 6.3  | 6.3   | 6.2   |
| PEPSICO          | 158,725 | 112    | -0.9 | -0.9 | -0.2 | -4.3  | -1.6  | 5.7   | -1.5  | -1.8 | -3.1 | -8.5  | -11.2 | -14.6 | 21.6  | 21.4  | 19.9  | 13.4      | 13.7  | 13.0  | 13.5 | 11.9  | 11.5  |
| COCA-COLA        | 197,825 | 46     | -0.5 | 0.4  | 2.0  | 3.0   | 7.7   | 10.1  | -1.0  | -0.4 | -1.0 | -1.2  | -2.0  | -10.2 | 21.7  | 24.6  | 23.4  | 17.2      | 19.7  | 18.9  | 7.7  | 9.8   | 10.1  |
| KELLOGG          | 21,209  | 61     | -0.4 | -0.8 | -3.0 | -8.6  | -15.1 | -17.3 | -0.9  | -1.7 | -5.9 | -12.7 | -24.8 | -37.6 | 20.9  | 15.4  | 14.5  | 12.2      | 11.1  | 10.8  | 13.5 | 11.7  | 10.7  |
| LINDT-REG        | 15,523  | 68,450 | -0.1 | 0.2  | 1.8  | 2.8   | 1.9   | 8.2   | -0.1  | 1.0  | 0.7  | -0.5  | -6.1  | -6.7  | 34.6  | 36.8  | 33.8  | 20.8      | 20.7  | 19.1  | 4.0  | 4.2   | 3.9   |
| TYSON FOODS      | 27,985  | 72     | 0.2  | 1.9  | 9.4  | 15.6  | 9.8   | 2.9   | -0.3  | 1.0  | 6.5  | 11.5  | 0.2   | -17.4 | 16.7  | 13.8  | 12.7  | 9.2       | 9.8   | 9.0   | 2.8  | 2.5   | 2.2   |

■ 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 재무시정 현재 기공특자가 두는 제3자에 대해 사적 제공이 사실이 아닙니다. · 적외기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 조차종목은 적외기준 조사부성 담당자 및 그 배우자 등 고려자가 보유하고 있지 않습니다.



| 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   | 14,483 | 280,500   | -2.1 | 3.5  | 15.0  | -4.4  | -11.7 | -24.2 | -2.8  | 2.9  | 10.7  | -6.0  | -26.6 | -46.6 | 34.7 | 38.4  | 29.1  | 17.3      | 18.7  | 14.8  | 4.8  | 4.3   | 3.8   |
| 아모레G     | 9,431  | 129,500   | -2.6 | -1.9 | 7.0   | -1.5  | -7.5  | -17.8 | -3.3  | -2.5 | 2.8   | -3.1  | -22.5 | -40.2 | 31.4 | 47.0  | 34.4  | 8.7       | 11.8  | 9.2   | 3.6  | 3.8   | 3.3   |
| LG생활건강   | 14,470 | 1,049,000 | -2.1 | 2.9  | 23.3  | 12.2  | 19.1  | 16.2  | -2.7  | 2.3  | 19.0  | 10.6  | 4.1   | -6.3  | 25.3 | 27.1  | 24.1  | 12.9      | 15.9  | 14.4  | 5.0  | 5.7   | 4.8   |
| 한국콜마     | 1,452  | 77,900    | -1.9 | -1.4 | 11.1  | 10.7  | -4.7  | -13.1 | -2.6  | -2.0 | 6.9   | 9.0   | -19.6 | -35.5 | 26.2 | 29.2  | 23.5  | 16.9      | 18.4  | 15.4  | 5.1  | 5.2   | 4.3   |
| 코스맥스     | 1,172  | 132,000   | -2.6 | 0.0  | 14.3  | 25.7  | -10.8 | -6.6  | -3.2  | -0.6 | 10.1  | 24.1  | -25.8 | -29.1 | 31.0 | 43.1  | 26.2  | 21.0      | 24.2  | 16.9  | 5.7  | 5.6   | 4.8   |
| 코스메카코리아  | 276    | 58,600    | -0.8 | 0.9  | 7.9   | -5.9  | -15.9 | -     | -1.7  | -0.6 | 4.2   | -5.4  | -21.9 | -     | 20.7 | 22.0  | 17.7  | 15.7      | 12.5  | 10.1  | 2.9  | 2.6   | 2.3   |
| 클리오      | 440    | 29,400    | 1.0  | -7.7 | -7.0  | -9.8  | -29.2 | -     | 0.2   | -9.2 | -10.7 | -9.3  | -35.1 | -     | 22.5 | 44.3  | 26.4  | 14.8      | 28.3  | 14.9  | 3.6  | 3.6   | 3.1   |
| 네오팜      | 215    | 32,550    | 0.2  | 3.8  | 9.0   | -2.3  | 21.7  | 6.4   | -0.7  | 2.3  | 5.3   | -1.7  | 15.7  | 3.1   | 23.9 | 20.1  | 16.4  | 15.1      | 13.9  | 11.5  | 4.8  | 5.1   | 3.9   |
| 연우       | 303    | 27,700    | -0.4 | 5.5  | 17.4  | -2.1  | -15.8 | -38.4 | -1.2  | 4.0  | 13.7  | -1.6  | -21.8 | -41.6 | 22.9 | 27.6  | 19.7  | 12.8      | 12.6  | 9.1   | 2.7  | 1.8   | 1.7   |
| KT&G     | 13,278 | 109,500   | 0.9  | 3.8  | 3.8   | -3.9  | 3.8   | -0.9  | 0.3   | 3.1  | -0.4  | -5.6  | -11.2 | -23.4 | 10.3 | 12.8  | 12.1  | 6.2       | 7.5   | 7.4   | 1.8  | 1.9   | 1.7   |
| CJ제일제당   | 4,379  | 376,500   | -0.1 | 2.6  | 6.1   | 6.1   | 8.0   | 4.0   | -0.8  | 1.9  | 1.8   | 4.4   | -7.0  | -18.5 | 18.3 | 16.3  | 13.7  | 9.2       | 9.6   | 8.4   | 1.3  | 1.5   | 1.3   |
| 오리온      | 417    | 22,950    | 0.2  | -3.0 | 3.1   | -20.0 | -34.7 | -37.7 | -0.4  | -3.6 | -1.1  | -21.6 | -49.6 | -60.2 | 15.7 | 3.2   | 2.0   | 8.2       | 1.0   | 0.9   | 2.2  | 0.3   | 0.2   |
| 오뚜기      | 2,343  | 771,000   | -1.7 | 2.4  | 4.8   | 3.5   | 0.7   | 13.4  | -2.3  | 1.7  | 0.5   | 1.9   | -14.3 | -9.1  | 16.2 | 20.3  | 18.6  | 10.9      | 12.7  | 11.6  | 2.2  | 2.3   | 2.1   |
| 대상       | 731    | 23,900    | 0.8  | 8.6  | 7.2   | -5.5  | -2.0  | -15.1 | 0.2   | 8.0  | 3.0   | -7.1  | -17.0 | -37.6 | 14.7 | 11.6  | 9.9   | 8.9       | 8.2   | 7.2   | 1.1  | 0.9   | 0.9   |
| 하이트진로    | 1,595  | 25,750    | 1.8  | -3.7 | 1.0   | 15.2  | 26.2  | 20.0  | 1.1   | -4.4 | -3.2  | 13.6  | 11.2  | -2.4  | 38.3 | 40.5  | 23.2  | 9.7       | 12.6  | 10.0  | 1.1  | 1.4   | 1.4   |
| 롯데칠성     | 1,480  | 1,354,000 | 0.0  | 0.0  | -7.6  | -16.1 | -14.4 | -12.9 | -0.7  | -0.6 | -11.9 | -17.7 | -29.4 | -35.3 | 28.6 | 58.4  | 27.1  | 7.6       | 7.5   | 6.5   | 0.8  | 0.8   | 0.8   |
| 롯데푸드     | 735    | 608,000   | 0.0  | 0.0  | 4.3   | -1.9  | -6.6  | -12.8 | -0.7  | -0.6 | 0.1   | -3.5  | -21.6 | -35.2 | 15.3 | 14.3  | 13.6  | 6.1       | -     | -     | 0.9  | 0.8   | 0.8   |
| 농심       | 1,843  | 343,000   | -1.3 | -0.7 | 0.4   | 7.2   | 6.2   | 17.9  | -2.0  | -1.4 | -3.8  | 5.6   | -8.8  | -4.6  | 9.6  | 20.0  | 17.4  | 7.8       | 7.8   | 7.2   | 1.1  | 1.1   | 1.1   |
| 롯데제과     | 2,084  | 166,000   | 0.0  | 0.0  | -12.2 | -16.8 | -21.5 | -5.1  | -0.7  | -0.6 | -16.4 | -18.4 | -36.5 | -27.6 | 36.3 | 27.9  | 23.8  | 7.2       | 5.5   | 5.1   | 1.0  |       |       |
| 매일유업     | 108    | 18,750    | -0.5 | 4.5  | 5.0   | -26.0 | -25.2 | 11.5  | -1.4  | 3.0  | 1.3   | -25.5 | -31.2 | 8.2   | 12.6 | 5.2   | 4.6   | 6.4       | 4.9   | 5.0   | 1.3  | 0.6   | 0.5   |
| 빙그레      | 528    | 60,700    | -3.2 | -0.7 | 4.1   | -8.6  | -13.8 | -5.0  | -3.9  | -1.3 | -0.1  | -10.2 | -28.8 | -27.5 | 19.6 | 22.9  | 16.5  | 5.1       | 5.7   | 5.3   | 1.1  | 1.1   | 1.1   |
| CJ프레시웨이  | 397    | 37,850    | 1.3  | 14.5 | 10.0  | -7.8  | 6.9   | -0.7  | 0.5   | 13.0 | 6.3   | -7.3  | 0.9   | -3.9  | -    | 31.8  | 21.0  | 16.6      | 11.2  | 10.0  | 2.4  | 2.6   | 2.4   |
| 신세계푸드    | 453    | 132,500   | 0.4  | 10.4 | 3.5   | -12.8 | -14.2 | -14.0 | -0.3  | 9.8  | -0.7  | -14.4 | -29.2 | -36.4 | 40.0 | 22.5  | 16.0  | 12.7      | 9.4   | 7.8   | 1.9  | 1.6   | 1.5   |
| 삼립식품     | 1,002  | 131,500   | -1.9 | 0.4  | 8.7   | -22.2 | -37.7 | -25.3 | -2.5  | -0.3 | 4.5   | -23.8 | -52.7 | -47.7 | 28.7 | 20.8  | 16.9  | 15.7      | 12.6  | 10.9  | 4.8  | 3.6   | 3.0   |
| 한샘       | 638    | 29,350    | 1.6  | -0.8 | -2.2  | -15.4 | -6.1  | -30.0 | 0.9   | -1.5 | -6.4  | -17.0 | -21.1 | -52.4 | 13.6 | 9.7   | 8.4   | 8.0       | 7.3   | 6.4   | 1.0  | 0.8   | 0.7   |
| 신세계인터    | 361    | 57,300    | -0.7 | -1.2 | 0.2   | -14.1 | -26.5 | -27.5 | -1.4  | -1.9 | -4.0  | -15.7 | -41.5 | -49.9 | 27.2 | 15.1  | 11.6  | 13.3      | 12.3  | 11.0  | 1.0  | 0.8   | 0.8   |
| LF       | 646    | 25,000    | -3.8 | -2.9 | -0.8  | -19.6 | 0.6   | 9.4   | -4.5  | -3.6 | -5.0  | -21.2 | -14.4 | -13.0 | 12.2 | 9.1   | 8.4   | 3.1       | 3.3   | 3.1   | 0.6  | 0.7   | 0.6   |
| 한세실업     | 887    | 25,100    | 7.0  | 8.9  | 3.9   | -6.0  | -7.0  | -7.7  | 6.4   | 8.3  | -0.3  | -7.6  | -22.0 | -30.2 | 21.8 | 16.8  | 12.6  | 12.3      | 12.2  | 9.0   | 2.3  | 2.0   | 1.8   |
| 영원무역     | 1,284  | 32,800    | 0.0  | -2.1 | 5.0   | -2.2  | -6.4  | -5.5  | -0.7  | -2.7 | 0.7   | -3.8  | -21.4 | -27.9 | 12.3 | 10.3  | 9.6   | 5.9       | 6.8   | 6.3   | 1.1  | 1.1   | 1.0   |
| 화승인더     | 413    | 8,460     | -0.7 | -7.8 | -8.5  | -17.1 | -19.8 | -16.7 | -1.4  | -8.5 | -12.8 | -18.7 | -34.8 | -39.1 | 12.9 | 9.9   | 7.1   | 7.9       | 6.0   | 4.7   | 2.5  | 1.7   | 1.4   |
| 화승엔터프라이즈 | 406    | 17,050    | -3.4 | -0.3 | 17.6  | 6.6   | -5.5  | 10.7  | -4.1  | -0.9 | 13.4  | 5.0   | -20.5 | -11.7 | 9.8  | 10.3  | 7.8   | 7.4       | 7.0   | 5.4   | 2.1  | 1.8   | 1.5   |

■ Compliance Notice ■

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

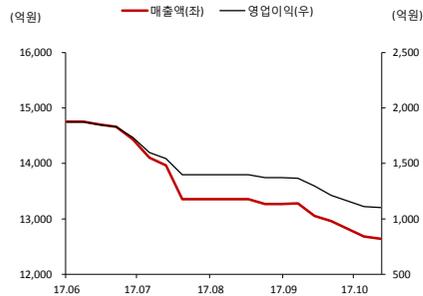
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

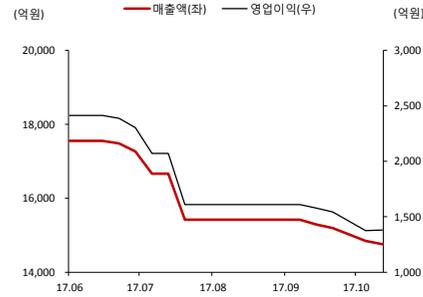


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

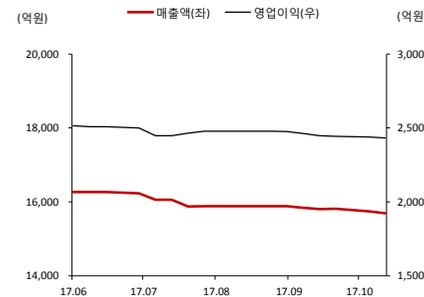
### ▶ 아모레퍼시픽



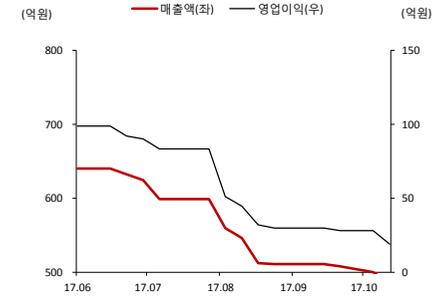
### ▶ 아모레G



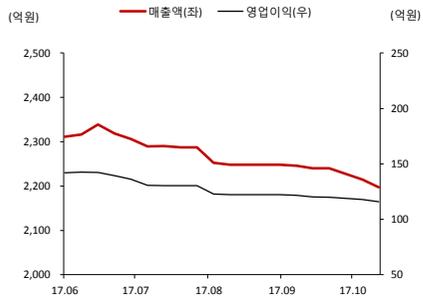
### ▶ LG생활건강



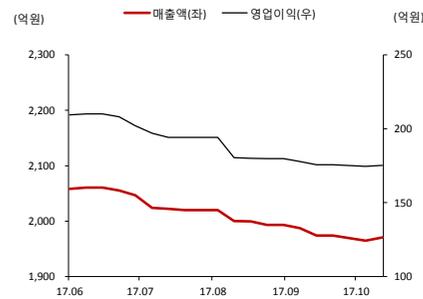
### ▶ 클리오



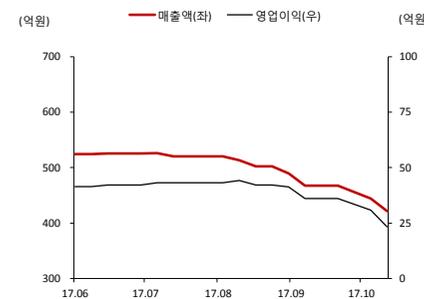
### ▶ 코스맥스



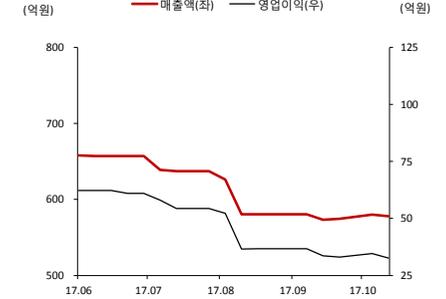
### ▶ 한국콜마



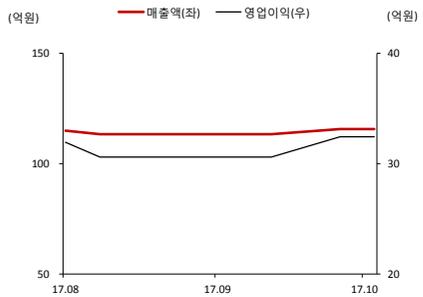
### ▶ 코스메카코리아



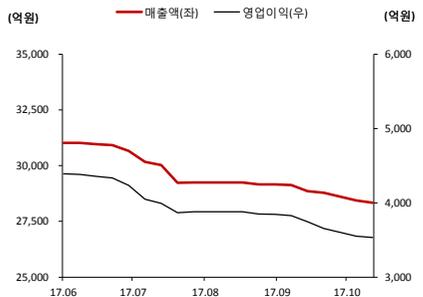
### ▶ 연우



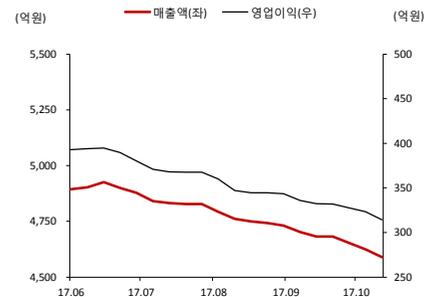
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

아모레퍼시픽, 코스맥스 영업이익 컨센서스 5주 연속 하락  
 코스메카코리아 매출액, 영업이익 컨센서스 -5.1%, -24.6%  
 클리오 매출액, 영업이익 컨센서스 -3.2%, -32.8%

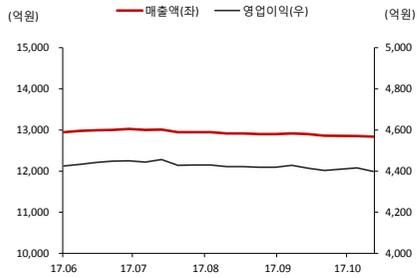
#### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
 \* 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. \* 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. \* 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배후자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

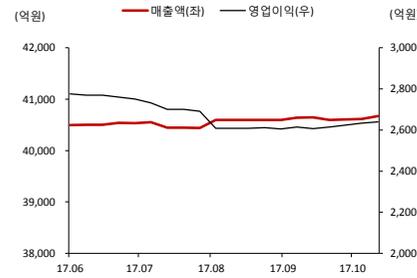


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

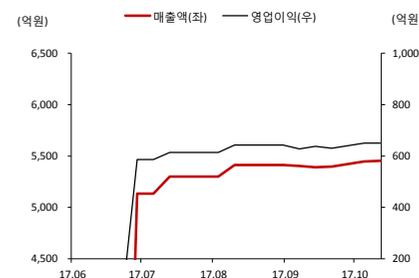
### ▶ KT&G



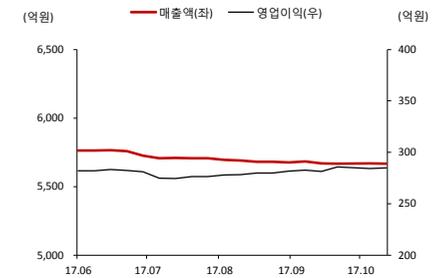
### ▶ CJ CJ



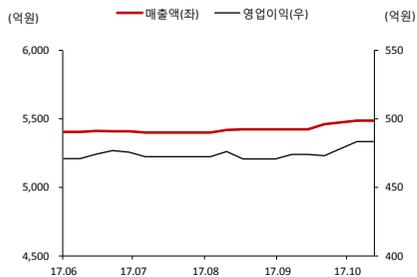
### ▶ 오리온



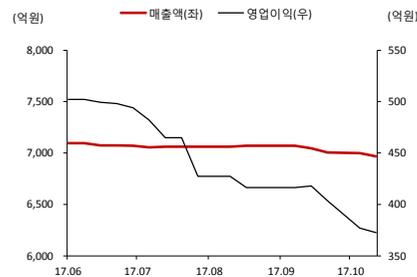
### ▶ 농심



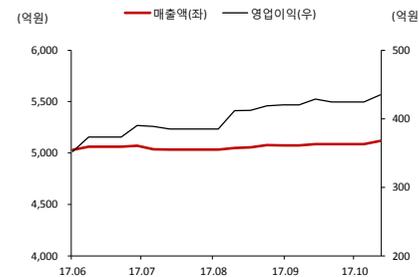
### ▶ 오뚜기



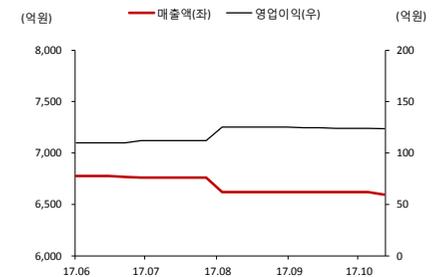
### ▶ 롯데칠성



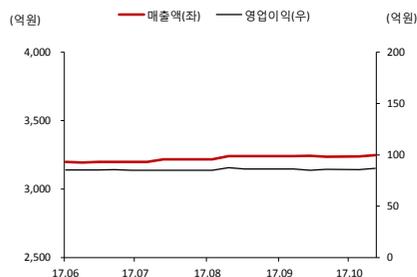
### ▶ 하이트진로



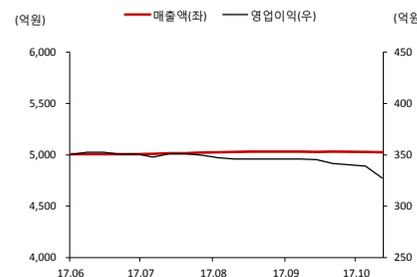
### ▶ CJ프레시웨이



### ▶ 신세계푸드



### ▶ 롯데푸드



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

하이트진로, 신세계푸드 영업이익 컨센서스  
+2.5%, +1.3% 상승

하이트진로의 경우 2Q 실적발표 이후  
영업이익 컨센서스 +13% 상승

#### ■ Compliance Notice ■

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

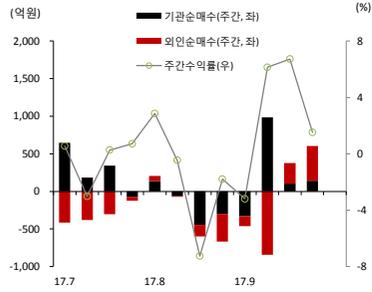
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

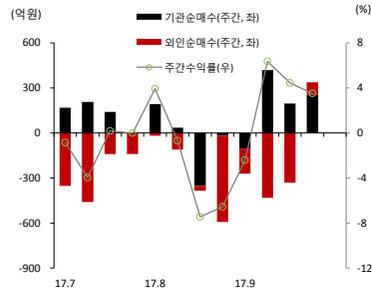


## 주요 기업 3Q17 수급 추이

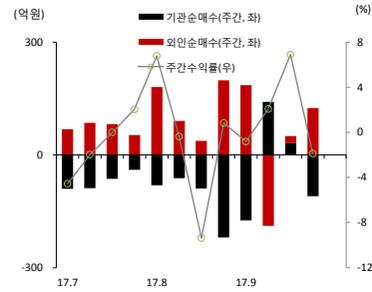
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



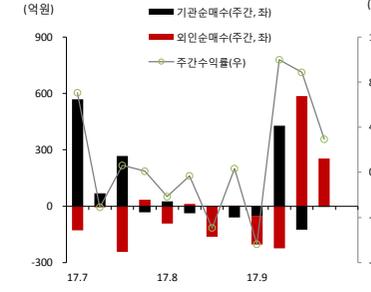
### ▶ 아모레퍼시픽



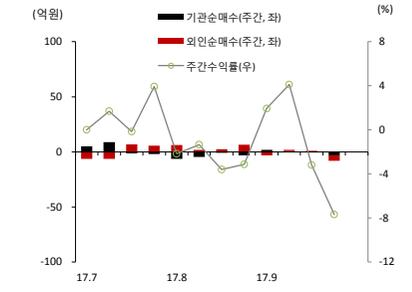
### ▶ 아모레G



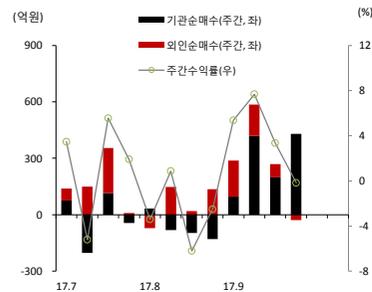
### ▶ LG생활건강



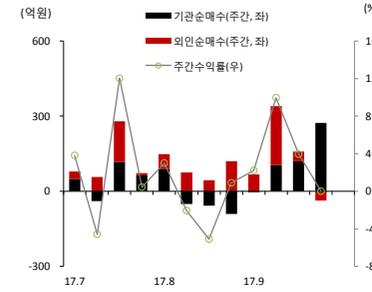
### ▶ 클리오



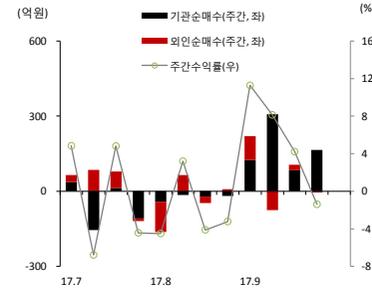
### ▶ 화장품 ODM 3사



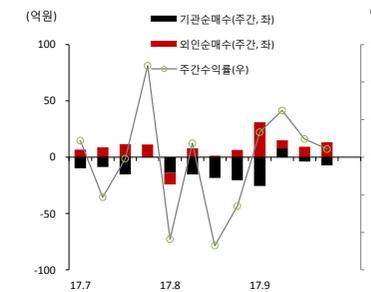
### ▶ 코스맥스



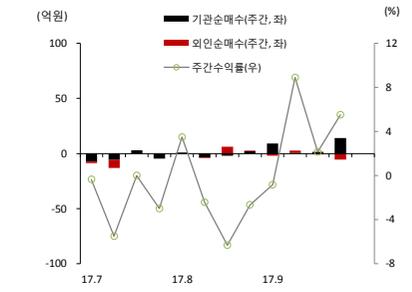
### ▶ 한국콜마



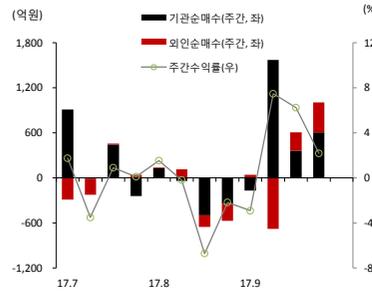
### ▶ 코스메카코리아



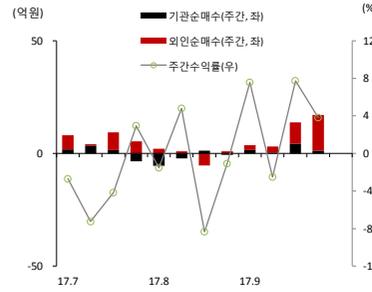
### ▶ 연우



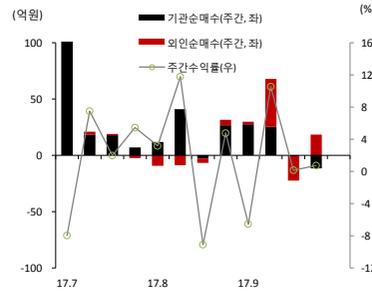
### ▶ KSE 화장품



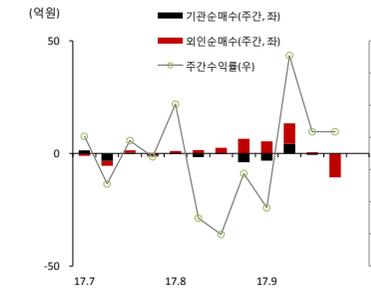
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한بل



### ▶ Comments

외국인 순매도 지속되던 LG생활건강  
2주 연속 외국인 순매수 전환

장기간 외국인 순매수 지속되던 코스맥스  
외국인 순매도 전환

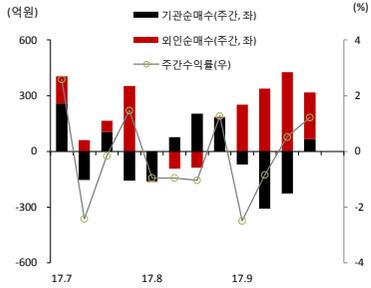
#### ■ Compliance Notice ■

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 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 후천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배후자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

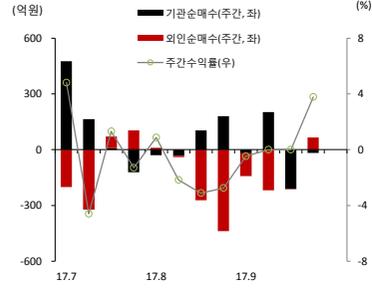


## 주요 기업 3Q17 수급 추이

### ▶ 음식료업종



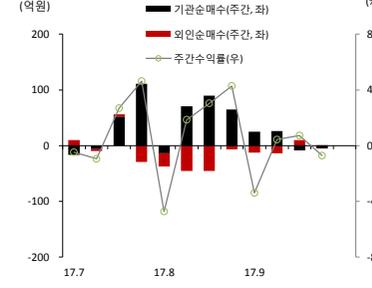
### ▶ KT&G



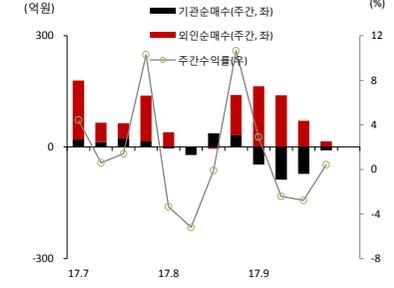
### ▶ CJ제일제당



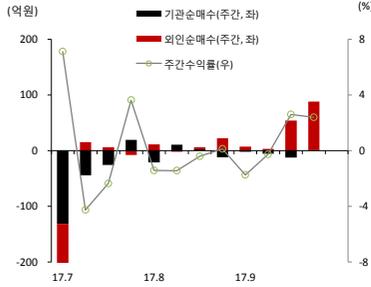
### ▶ 농심



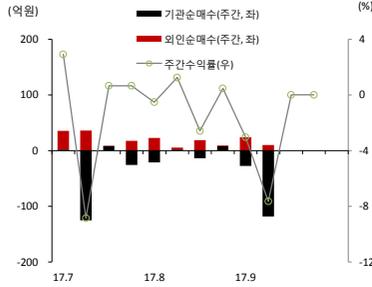
### ▶ 오리온



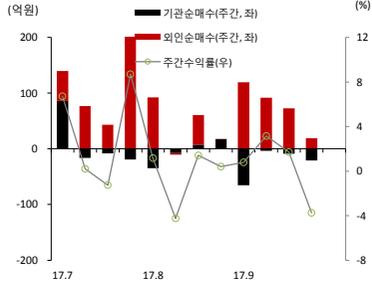
### ▶ 오뚜기



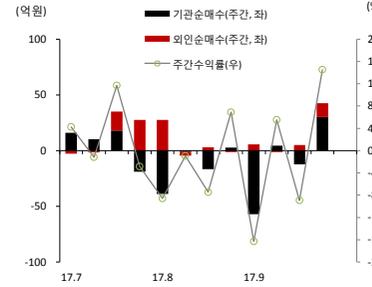
### ▶ 롯데칠성



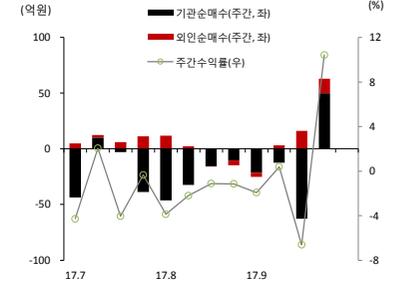
### ▶ 하이트진로



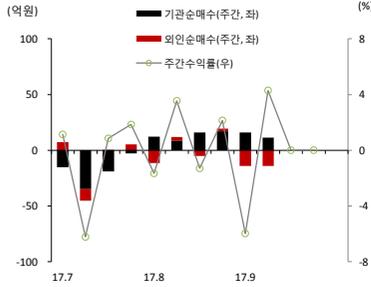
### ▶ CJ프레시웨이



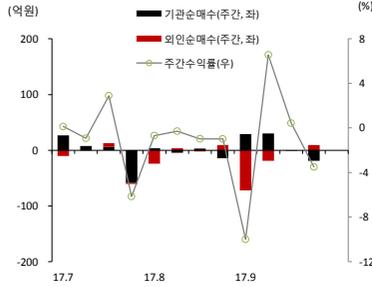
### ▶ 신세계푸드



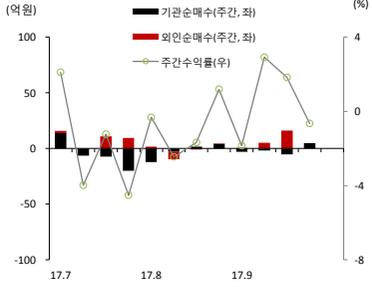
### ▶ 롯데푸드



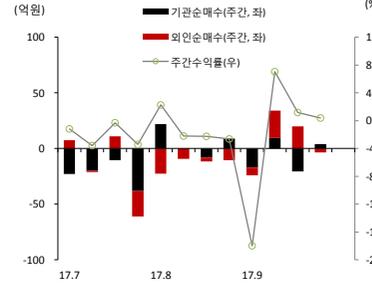
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

음식료 4주 연속 기관 순매도, 외국인 순매수  
오리온, 하이트진로 지속된 외국인 순매수

외국인 순매도 지속되던 CJ제일제당  
2주 연속 외국인 순매수 전환

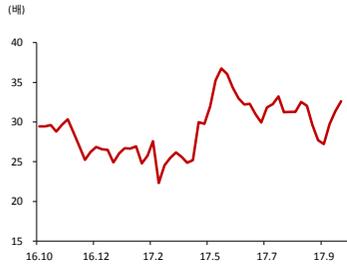
#### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 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 책임 소재의 중립적 자료를 제공할 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. · 주권종목은 전일기준 분석사 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

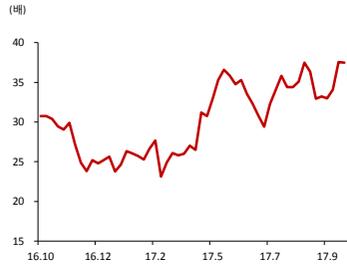


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

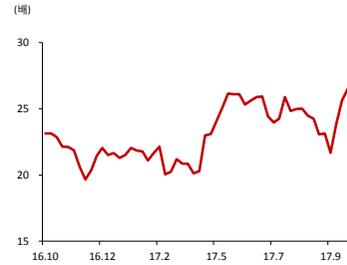
### ▶ 아모레퍼시픽



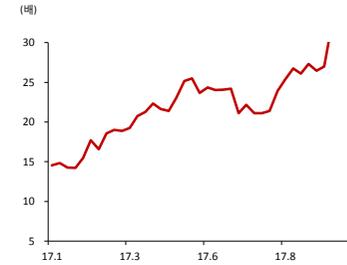
### ▶ 아모레G



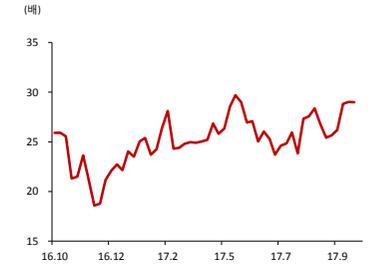
### ▶ LG생활건강



### ▶ 클리오



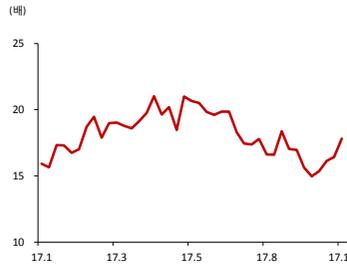
### ▶ 코스맥스



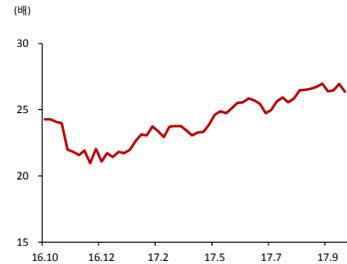
### ▶ 한국콜마



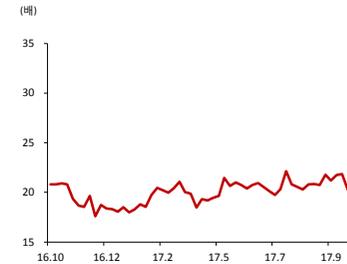
### ▶ 코스메카코리아



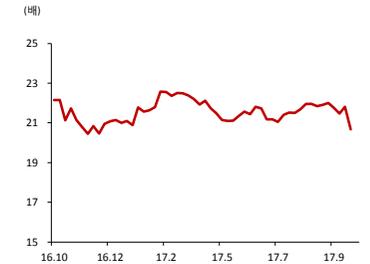
### ▶ Estee Lauder



### ▶ COTY



### ▶ P&G



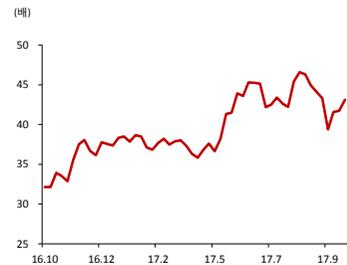
### ▶ L'oreal



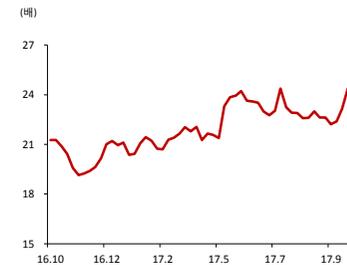
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

아모레G, LG생활건강, 코스맥스, 한국콜마  
12M Fwd PER 고점

Japan Cosmetics Re-rating 재개

#### ■ Compliance Notice ■

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

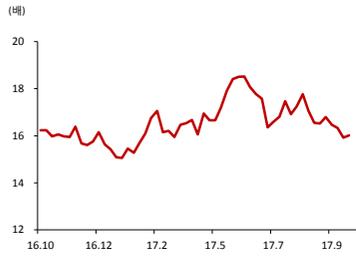
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

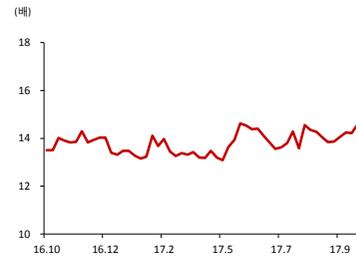
### ▶ KSE 음료업종



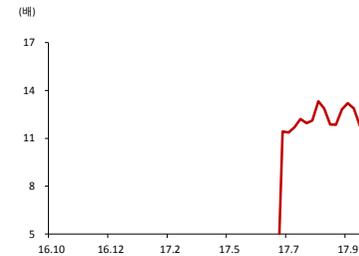
### ▶ KT&G



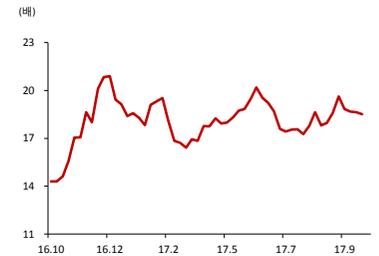
### ▶ CJ제일제당



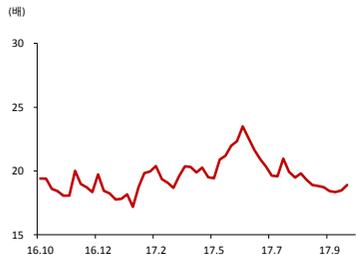
### ▶ 오리온



### ▶ 농심



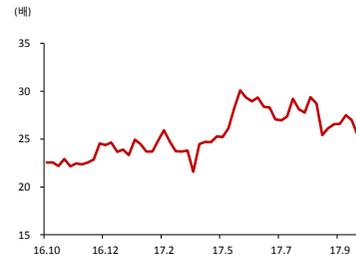
### ▶ 오뚜기



### ▶ 롯데칠성



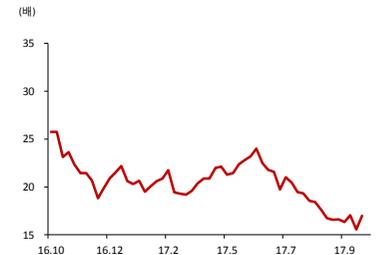
### ▶ 하이트진로



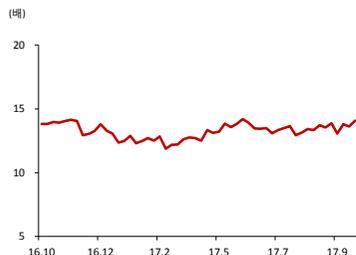
### ▶ CJ프레시웨이



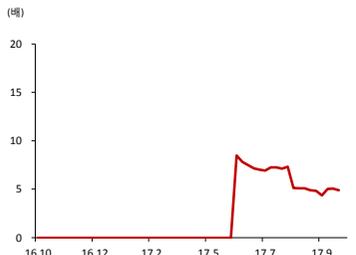
### ▶ 신세계푸드



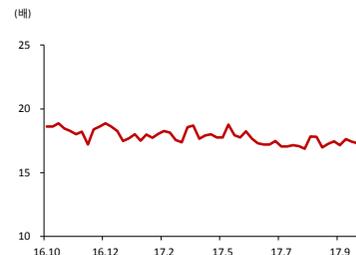
### ▶ 롯데푸드



### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

CJ프레시웨이, 신세계푸드  
12M Fwd PER Band 하단에서 반등

KT&G, 오뚜기, CJ프레시웨이, 신세계푸드  
12M Fwd PER 하단부근

#### ■ 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 고액의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소멸의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으며 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.



## 음식료 Commodity 가격 동향

### ▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

|                |            | 증가     | 1D%  | 1W%  | 1M%   | 3M%   | 6M%   | 12M%  |
|----------------|------------|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Commodity      | 옥수수(CBOT)  | 344.5  | -1.3 | -2.3 | -1.6  | -11.9 | -3.7  | -1.9  |
|                | (단위: 달러)   |        |      |      |       |       |       |       |
|                | 소맥(CBOT)   | 426.0  | -1.6 | -3.1 | -5.3  | -15.8 | 4.9   | 2.2   |
|                | 대두(CBOT)   | 978.8  | -0.8 | -2.1 | 0.9   | -3.4  | 3.4   | 0.3   |
|                | 커피(ICE)    | 125.3  | -1.3 | -0.9 | -8.3  | -7.2  | -4.9  | -19.7 |
|                | 설탕(ICE)    | 14.0   | -0.9 | -2.8 | -0.5  | -2.8  | -14.3 | -38.1 |
| Macro & Market | 원면(ICE)    | 66.9   | -0.6 | -2.5 | -4.5  | -3.8  | -16.5 | -4.2  |
|                | 원-달러       | 1,131  | 0.1  | -0.2 | -0.3  | -0.5  | 0.7   | -0.4  |
|                | 원-100엔     | 993    | 1.1  | 1.5  | 2.0   | 1.0   | 3.8   | 9.3   |
|                | 원-위안       | 170.9  | 0.1  | 0.1  | 0.3   | -2.5  | -3.1  | -2.2  |
| Domestic Meat  | 도매돼지고기(탕박) | 3,934  | -3.4 | -3.6 | -29.2 | -26.6 | -21.5 | -8.0  |
|                | (단위: 원)    |        |      |      |       |       |       |       |
|                | 도매소고기(지육)  | 16,888 | -2.3 | -4.4 | -4.6  | 4.8   | 3.2   | 2.8   |
|                | 육계생계(대)    | 1,890  | 0.0  | 18.9 | 58.8  | -13.7 | -17.5 | 26.8  |

### ▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



### ▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



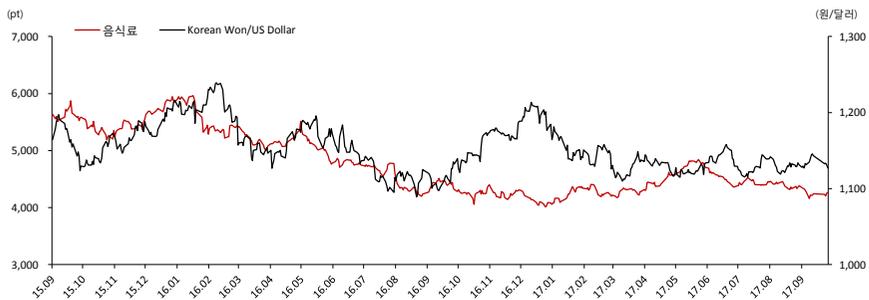
### ▶ 대두 재고율 및 가격 추이



### ▶ 원당 재고율 및 가격 추이



### ▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



#### ■ 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 기준투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. \* 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. \* 추첨종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



## 국내 면세점 동향

|                       |       | 16.09 | 16.10 | 16.11 | 16.12 | 17.01 | 17.02 | 17.03 | 17.04 | 17.05 | 17.06 | 17.07 | 17.08 | 2014   | 2015   | 2016   |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 면세점 월별 이용객 수<br>(천명)  | 내국인   | 2,449 | 2,420 | 2,312 | 2,272 | 2,509 | 2,485 | 2,534 | 2,705 | 2,579 | 2,628 | 2,636 | 2,694 | 18,557 | 24,587 | 27,925 |
|                       | 외국인   | 1,711 | 1,846 | 1,519 | 1,595 | 1,682 | 1,633 | 1,235 | 998   | 1,024 | 1,064 | 1,060 | 1,190 | 15,766 | 16,081 | 20,632 |
|                       | Total | 4,160 | 4,266 | 3,832 | 3,867 | 4,191 | 4,118 | 3,768 | 3,704 | 3,603 | 3,693 | 3,696 | 3,884 | 34,323 | 40,668 | 48,556 |
| y-y %                 | 내국인   | 28    | 9     | 5     | 2     | 5     | 14    | 24    | 24    | 18    | 14    | 9     | 5     | 8      | 32     | 14     |
|                       | 외국인   | 32    | 21    | 8     | 11    | 11    | 10    | -23   | -45   | -44   | -42   | -45   | -37   | 27     | 2      | 28     |
|                       | Total | 29    | 14    | 6     | 5     | 7     | 12    | 3     | -8    | -11   | -11   | -15   | -13   | 16     | 18     | 19     |
| 면세점 월별 매출액<br>(백만\$)  | 내국인   | 277   | 268   | 251   | 248   | 261   | 258   | 267   | 299   | 280   | 277   | 289   | 293   | 2,452  | 2,726  | 2,991  |
|                       | 외국인   | 666   | 729   | 666   | 734   | 708   | 883   | 665   | 590   | 656   | 689   | 694   | 886   | 5,451  | 5,417  | 7,618  |
|                       | Total | 944   | 997   | 918   | 982   | 969   | 1,140 | 932   | 889   | 936   | 966   | 983   | 1,179 | 7,903  | 8,143  | 10,609 |
| y-y %                 | 내국인   | 40    | 13    | 7     | 3     | 10    | 22    | 26    | 24    | 14    | 13    | 8     | 3     | 5      | 11     | 10     |
|                       | 외국인   | 56    | 36    | 30    | 40    | 37    | 80    | 9     | -7    | 5     | 10    | 9     | 30    | 40     | -1     | 41     |
|                       | Total | 51    | 29    | 23    | 28    | 29    | 62    | 13    | 2     | 7     | 11    | 9     | 22    | 27     | 3      | 30     |
| 면세점 인당 구매금액<br>(\$/명) | 내국인   | 113   | 111   | 109   | 109   | 104   | 104   | 105   | 111   | 109   | 106   | 110   | 109   | 132    | 111    | 107    |
|                       | 외국인   | 390   | 395   | 439   | 460   | 421   | 541   | 539   | 591   | 640   | 647   | 655   | 744   | 346    | 337    | 369    |
|                       | Total | 227   | 234   | 239   | 254   | 231   | 277   | 247   | 240   | 260   | 262   | 266   | 304   | 230    | 200    | 218    |
| y-y %                 | 내국인   | 10    | 3     | 2     | 2     | 5     | 7     | 2     | 0     | -3    | 0     | -1    | -2    | -3     | -16    | -3     |
|                       | 외국인   | 18    | 12    | 20    | 26    | 24    | 64    | 42    | 71    | 88    | 91    | 97    | 107   | 10     | -3     | 10     |
|                       | Total | 16    | 13    | 15    | 22    | 20    | 45    | 10    | 10    | 20    | 25    | 27    | 40    | 9      | -13    | 9      |

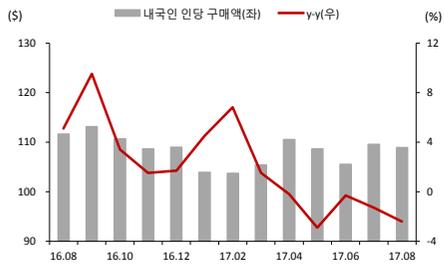
### ▶ Comments

여전히 면세점 전체 데이터와 화장품 업체간의 괴리가 심한 구간  
17년 8월 역시 면세점 매출 성장

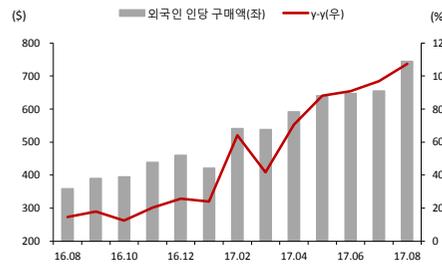
17년 8월 외국인의 면세점 인당 구매액은 y-y +107% 증가

국내 화장품업체 실적 추이 감안시, 외국인의 소비는 명품 및 글로벌 화장품업체 제품을 중심으로 증가하는 것으로 판단

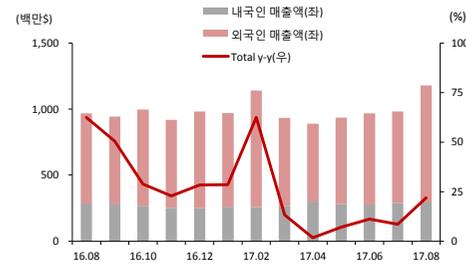
### ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



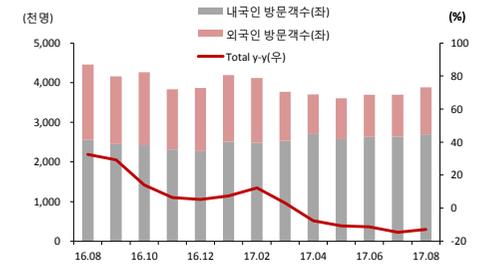
### ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



### ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



### ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



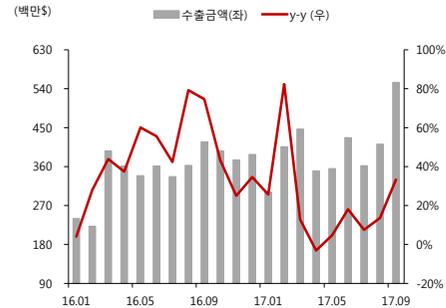
#### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배후자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

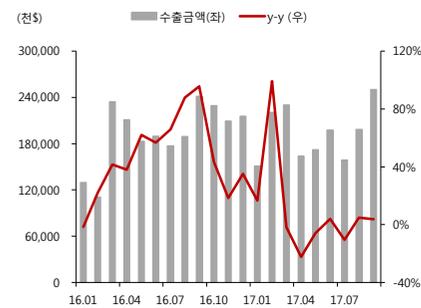


## 수출입 데이터

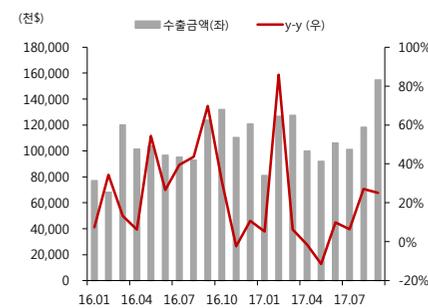
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



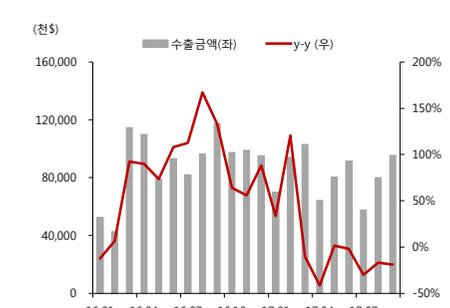
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



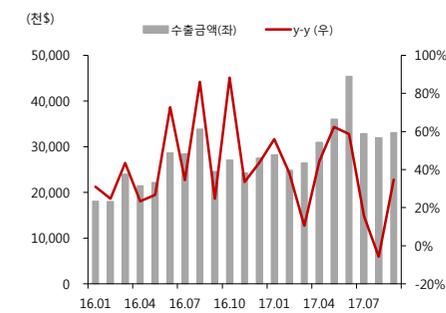
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



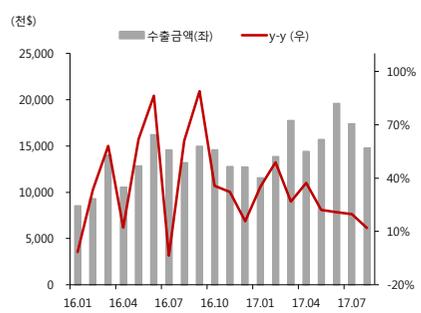
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



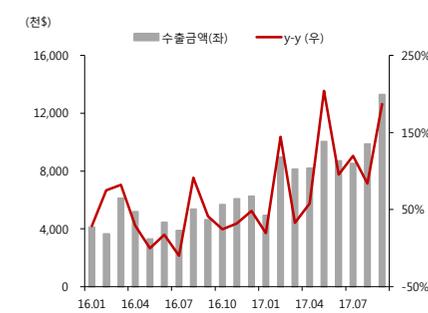
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



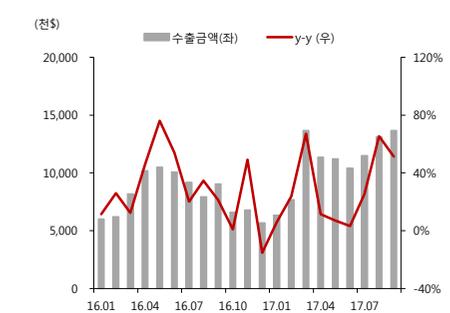
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



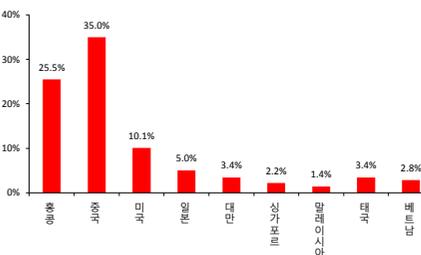
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



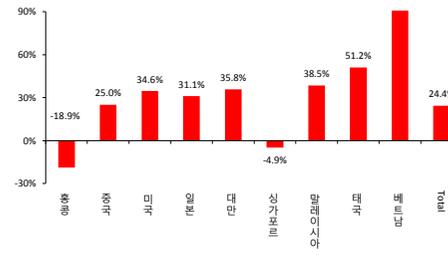
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.09 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.09 YTD



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.09)



### ▶ Comments

- 9월 한국 화장품 수출은 y-y +33.3% 증가
- 555백만\$로 월간 기준 사상 최고 수출액을 시현
- 대중국, 대미국 수출 회복세, 이외 아시아지역 수출 호조 지속

| 9월 Data | 수출액 | 증감률  |
|---------|-----|------|
| 중국      | 155 | 25%  |
| 홍콩      | 95  | -19% |
| 미국      | 33  | 35%  |
| 베트남     | 13  | 187% |

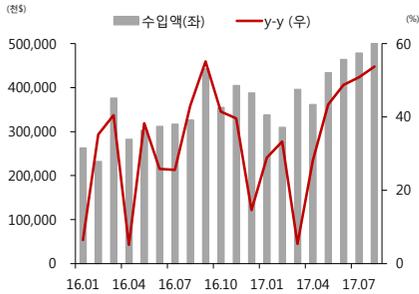
#### ■ Compliance Notice ■

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. \* 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배후자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

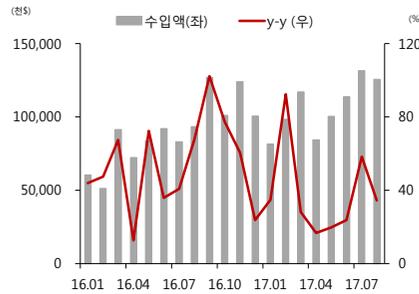


## 수출입 데이터

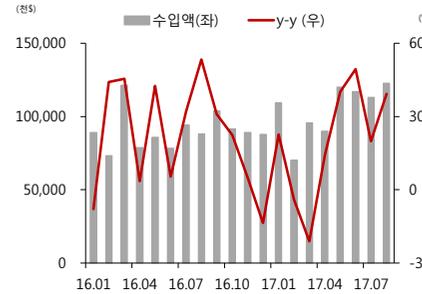
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



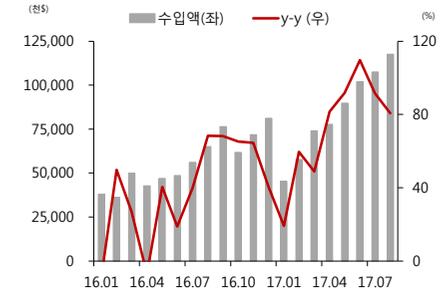
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



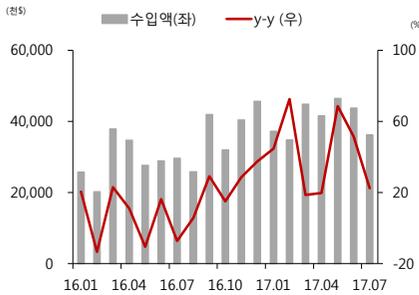
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



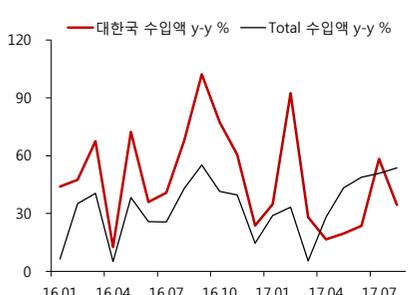
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



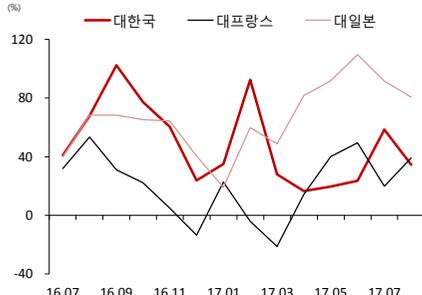
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



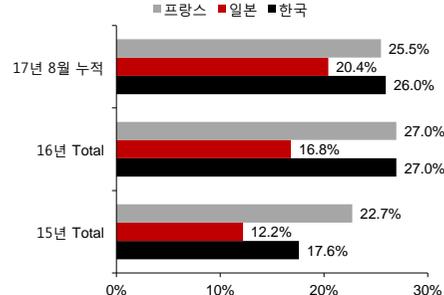
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



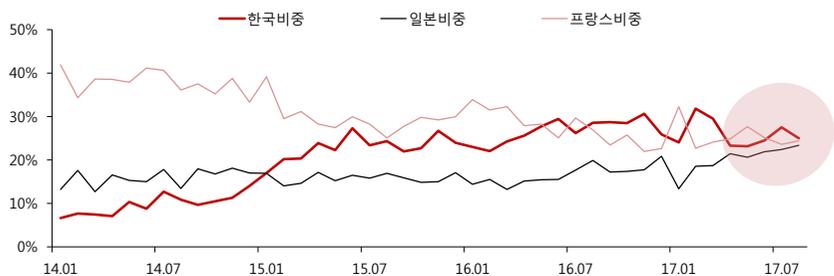
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



### ▶ Comments

- 17년 8월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y + 34.5%를 기록
- 중국 화장품 수입 성장률은 여전히 견조한 상황
- 7월 한국의 중국 수입화장품 시장 내 점유율은 1위로 다시 올라선데 이어 8월 역시 점유율 1위 유지
- 한국 화장품의 근원의 경쟁력은 분명히 존재한다고 판단함

#### ■ 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. \* 후천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

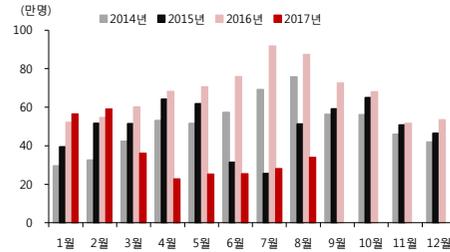


## 인바운드 데이터

### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



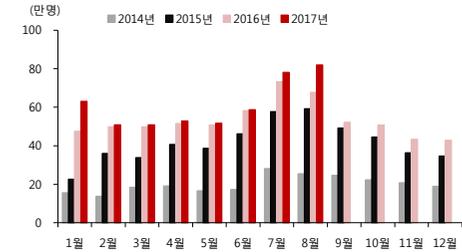
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



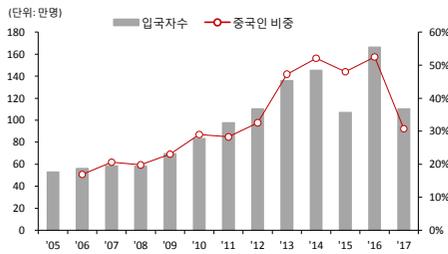
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



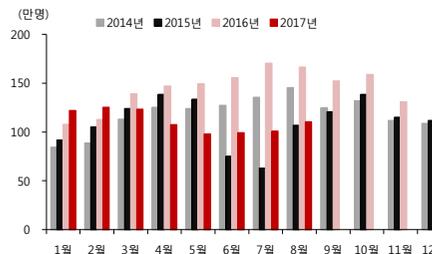
### ▶ 연간 8월 인바운드 수요와 중국인 비중



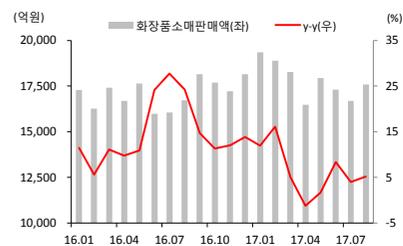
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



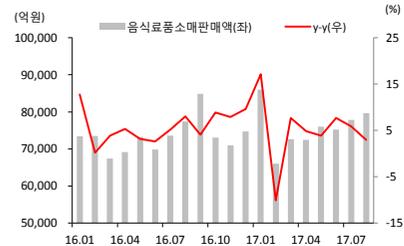
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



### ▶ 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.

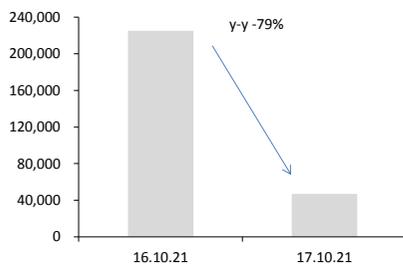
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

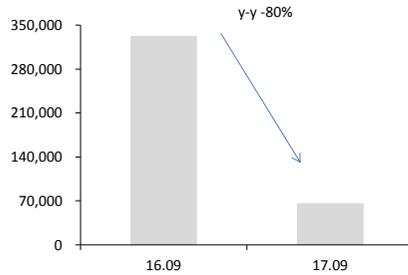


**인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부**

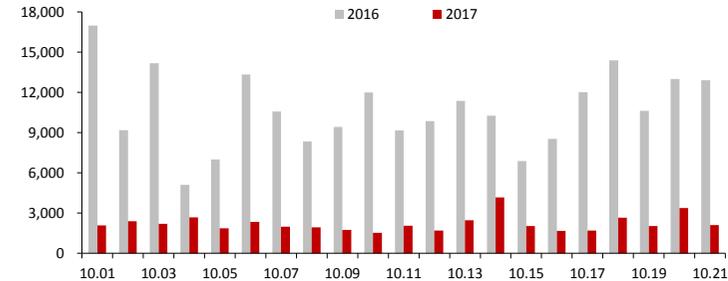
▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 누적 y-y



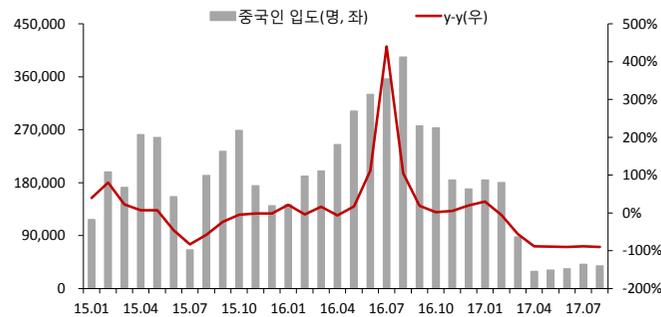
▶ 제주도 입도 외국인 수 9월 월간 누적 y-y



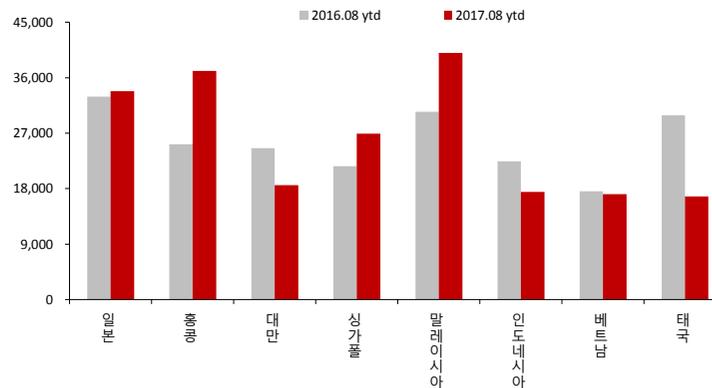
▶ 16년, 17년 10월 1일 ~ 13일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 16년, 17년 8월 ytd 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 10월 21일까지 여전히 부진한 상황이 지속  
9월, 10월 21일 월간 누적기준 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -80% 감소한 수준. 이를 개선된 시그널로 볼 수 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, 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. · 주한중국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.