



## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +1.8% 아웃퍼폼, 업종지수는 +1.2% 상승
- 광군절 기대감으로 중국에서 가장 건조한 모습을 보인 LG생활건강 +3.0% 상승
- ODM업체중 3분기 건조한 실적이 예상되는 한국콜마 주가 차별화
- 정상화 시, 주가 상승 모멘텀이 가장 좋을 것으로 분류하였던 잇츠한불 여전히 주가 건조한 모습을 보임

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -2.7% 아웃퍼폼, 업종지수는 +2.1% 상승
- 3분기 건조한 실적을 보였던 CJ제일제당 +7.0% 주가 상승
- KT&G 릴 출시 기대감으로 +3.1% 주가 상승

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

- 주말 광군제 한국 화장품 판매 호조 뉴스가 주초반 긍정적으로 작용  
(세부내용은 2Page 뉴스 요약 참조)
- 밸류에이션 부담 속에 금주 화요일 부터는 ODM 업종 실적 발표
- 최근 컨센 트렌드 감안 시, 한국콜마 컨센서스 부합, 코스맥스 소폭 미달 예상
- 주가는 Box 권 흐름 예상

#### F&B

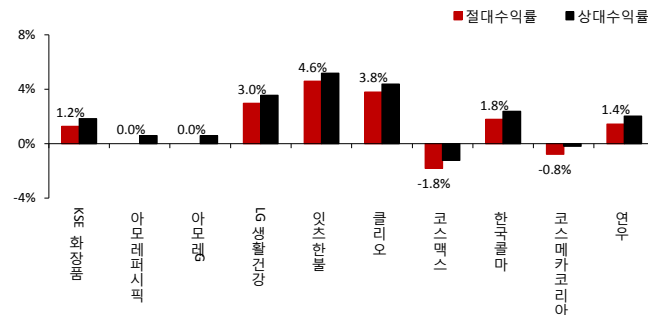
- 화장품 1년 12M Fwd PER 고점인 반면, 음식료는 저점에서 소폭 반등한 수준
- 2017년 낮아진 Base를 고려해볼만한 시점
- 소비재 섹터 내에서 화장품 업종의 대안으로도 부각될 수 있는 상황
- 지난주 발표된 USDA 곡물 데이터 역시 긍정적 흐름이 지속 전개
- 금주 오리온, 농심 등 주요기업 실적 발표
- 상대적으로 대중국 관련주중 소외되었던 농심에 관심이질 필요 있다고 판단

## Notice

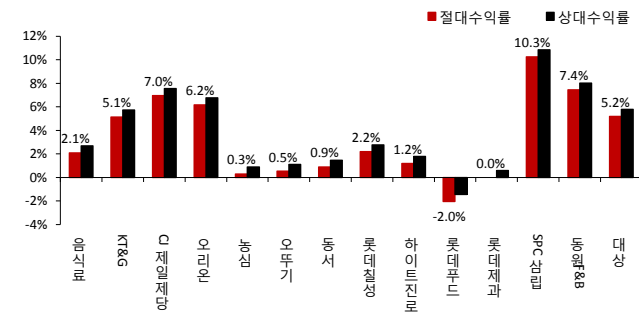
- Compliance Notice ■
- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
  - 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
  - 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
  - 투자판단 3단계 (6개월 기준)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

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

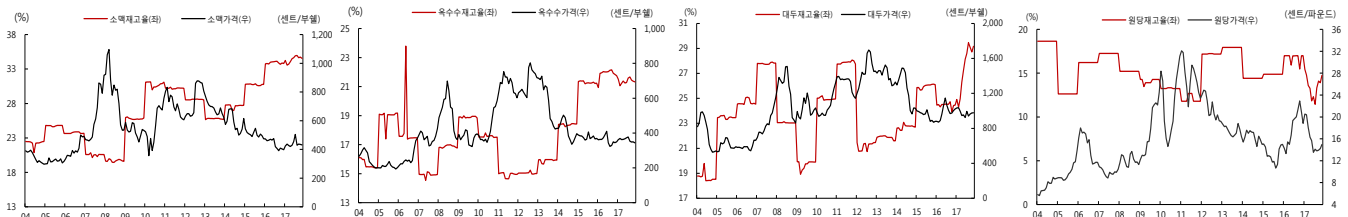


### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



## Last Week Announced Data or This Week Key Charts

### ▶ 지난주 발표된 USDA 곡물 재고율 및 가격 추이 (소맥, 옥수수, 대두, 원당) : 소맥, 옥수수 재고율 소폭 하락, 대두, 원당 재고율 소폭 상승





## News & Comments [Cosmetics & Fashion]

- ▶ 전지현 광고 다시 뜨고... 한류가 모처럼 웃었다 (조선비즈)

<https://goo.gl/SrRsnZ>

: 아모레퍼시픽 전체 매출 전년 대비 53% 늘어난 3억 8,700만위안 (약 651억원)

: LG생활건강 '후' 전년 대비 54% 늘어난 8,200만위안 (약 138억원)

: LG생활건강 '숨' 전년 대비 112% 늘어난 2,600만위안 (약 44억원)

- ▶ 中 광군제 하루 매출 28조원...해외상품 순위서 한국 3위→5위

<https://goo.gl/yKLMXa>

- ▶ LG생활건강 노조, 52일 만에 '파업 종료'

<https://goo.gl/wWL28H>

- ▶ 세븐일레븐, 남성 화장품 확대...‘로레알 파리 맨’ 출시

<https://goo.gl/EQpX6b>

- ▶ CU, 에뛰드하우스 '미니케어서리즈' 단독 출시

<https://goo.gl/VUoWoM>

## News & Comments [F&B]

- ▶ 전자담배 아이코스 광풍, 5개월 간 5000만갑 팔렸다

<https://goo.gl/gqixq8>

- ▶ 아이코스·글로에도 경고그림 부착 추진

<https://goo.gl/o1d5fV>

- ▶ "무학 말고 다른데 없나"...하이트 맥주공장 매각 잘될까?

<https://goo.gl/6mG71C>

- ▶ 3분기 물가, 라면·주류 다 올랐다

<https://goo.gl/Fsochx>

- ▶ 美 기상당국 "올겨울 라니냐 시작됐다...기상이변 多"

<https://goo.gl/we3bWW>

### ■ Compliance Notice ■

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

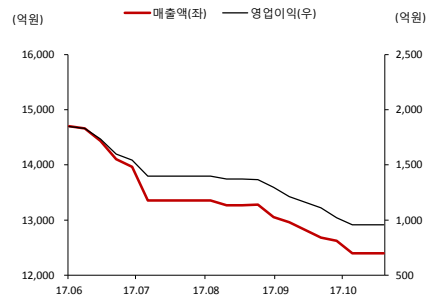
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 통 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.

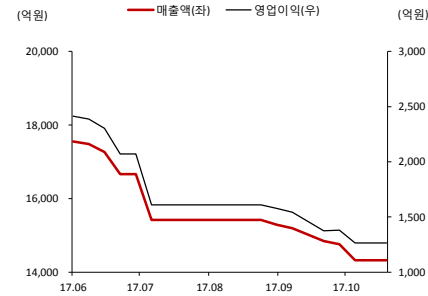


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

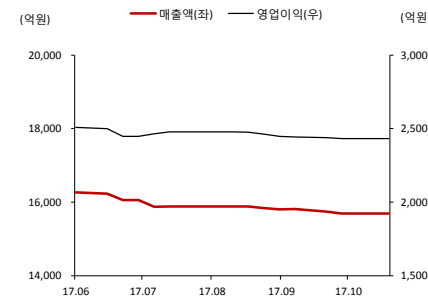
### ▶ 아모레퍼시픽 (실적발표 완료)



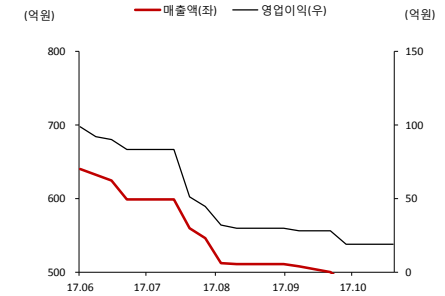
### ▶ 아모레G (실적발표 완료)



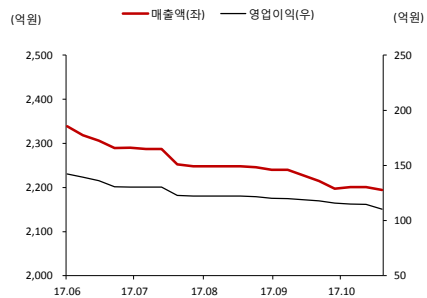
### ▶ LG생활건강 (실적발표 완료)



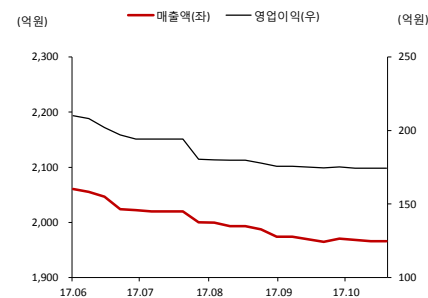
### ▶ 클리오



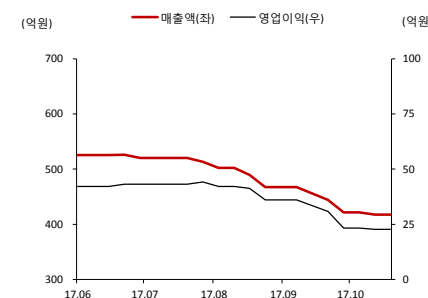
### ▶ 코스맥스



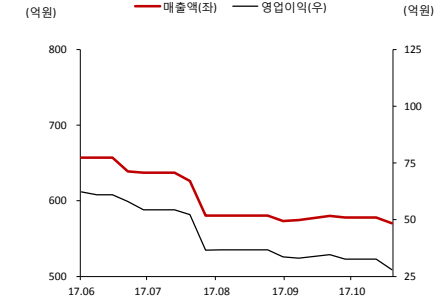
### ▶ 한국콜마



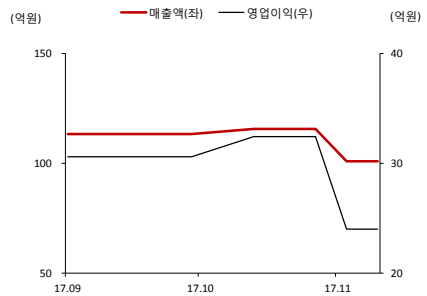
### ▶ 코스메카코리아



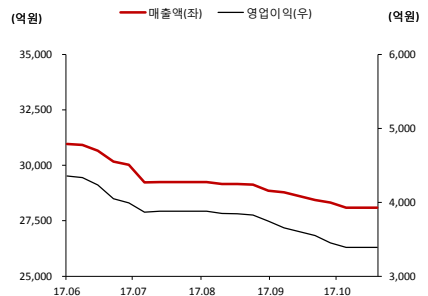
### ▶ 연우



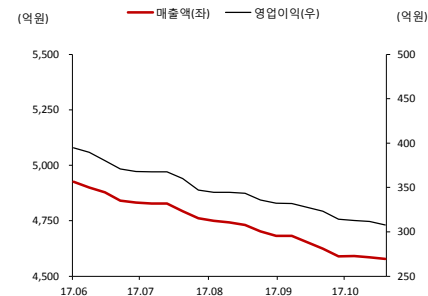
### ▶ 네오팜 (실적발표 완료)



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

실적발표를 앞둔 코스맥스 영업이익 컨센서스 -3.7% 하향

실적발표를 앞둔 연우 영업이익 컨센서스 -14.1% 하향

#### ■ Compliance Notice ■

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

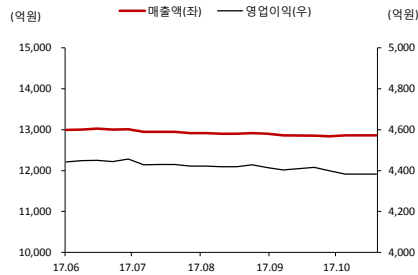
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

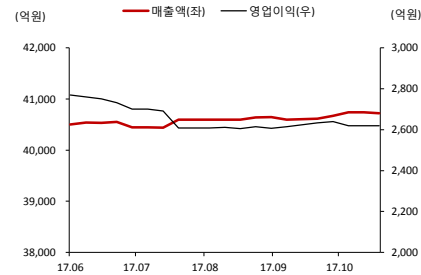


## 주요 기업 3Q17 컨센서스 추이

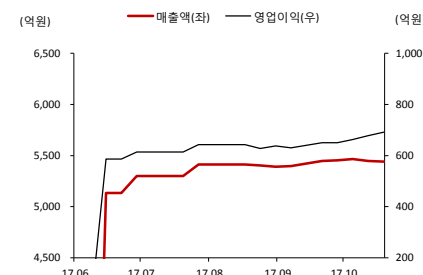
### ▶ KT&G (실적발표 완료)



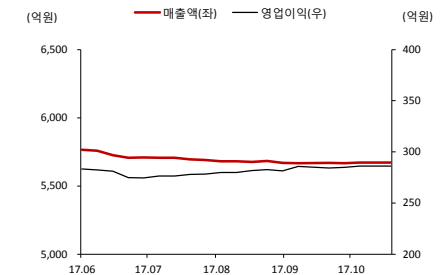
### ▶ CJ CJ (실적발표 완료)



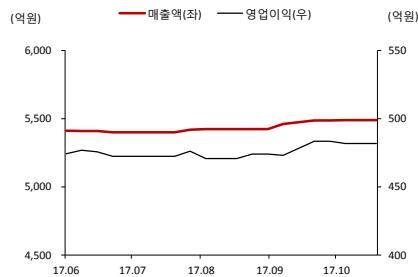
### ▶ 오리온



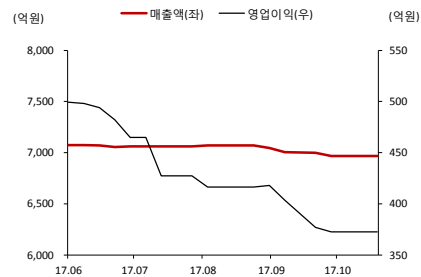
### ▶ 농심



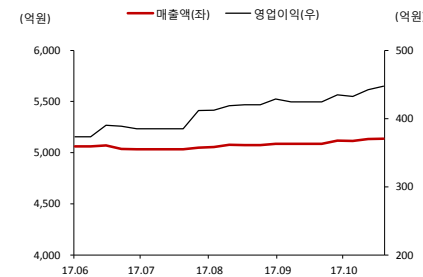
### ▶ 오뚜기



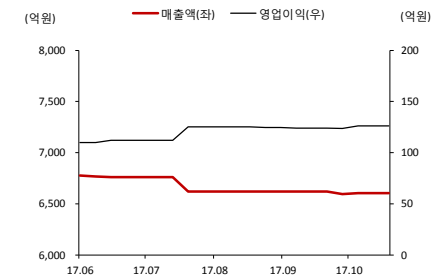
### ▶ 롯데칠성 (실적발표 완료)



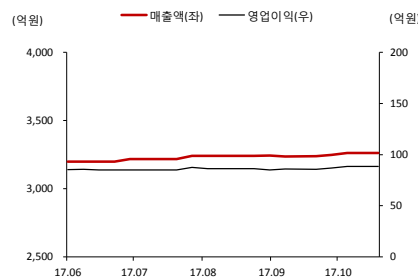
### ▶ 하이트진로



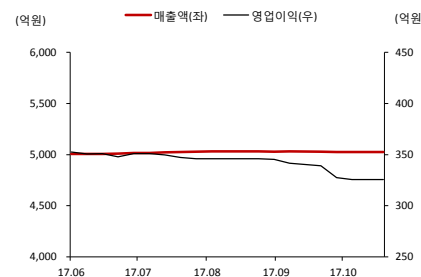
### ▶ CJ프레시웨이 (실적발표 완료)



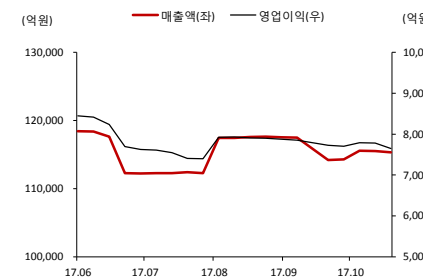
### ▶ 신세계푸드 (실적발표 완료)



### ▶ 롯데푸드 (실적발표 완료)



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

실적발표를 앞둔 하이트진로 영업이익 컨센서스 +1.1% 상향  
 실적발표를 앞둔 빙그레 영업이익 컨센서스 -21.6% 하향  
 실적발표를 앞둔 SPC삼립 영업이익 컨센서스 -4.2% 하향  
 실적발표를 앞둔 매일유업 영업이익 컨센서스 -0.9% 하향

#### ■ Compliance Notice ■

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

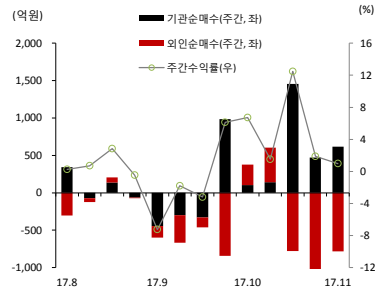
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

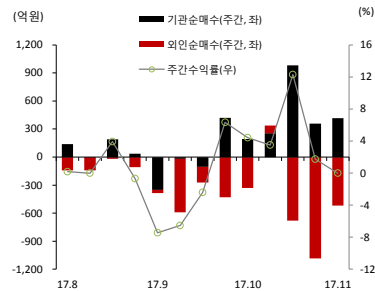


## 주요 기업 3Q17 수급 추이

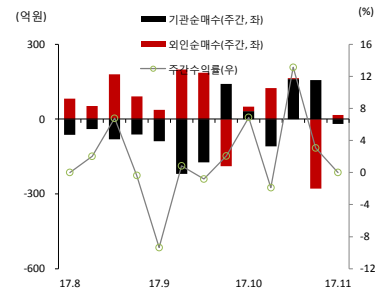
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



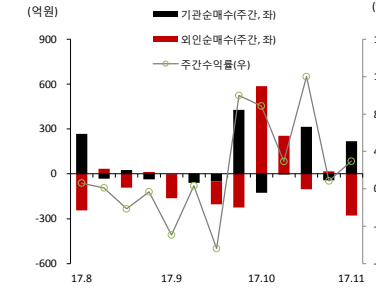
### ▶ 아모레퍼시픽



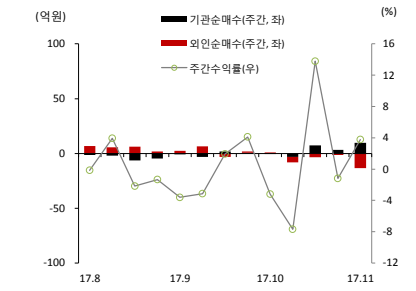
### ▶ 아모레G



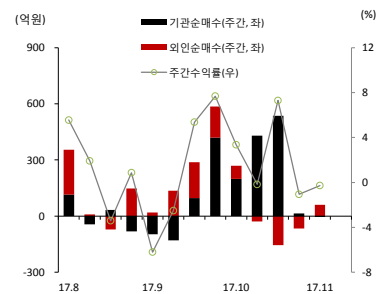
### ▶ LG생활건강



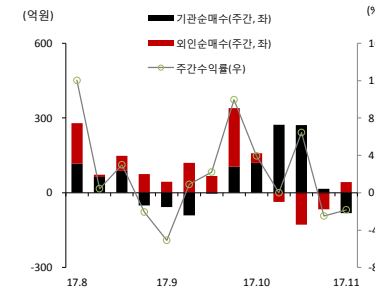
### ▶ 클리오



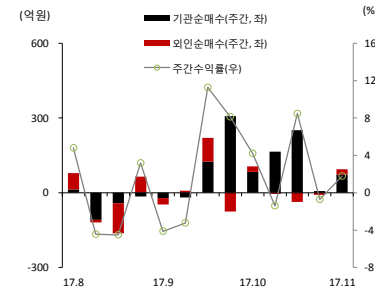
### ▶ 화장품 ODM 3사



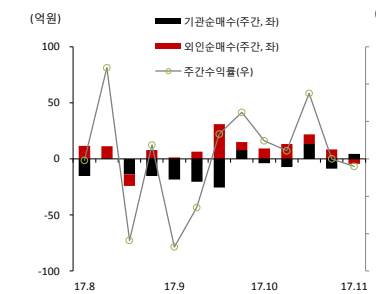
### ▶ 코스맥스



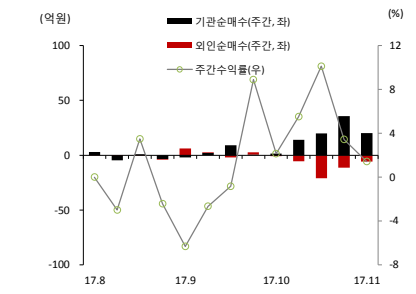
### ▶ 한국콜마



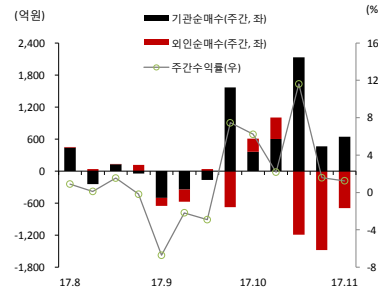
### ▶ 코스메카코리아



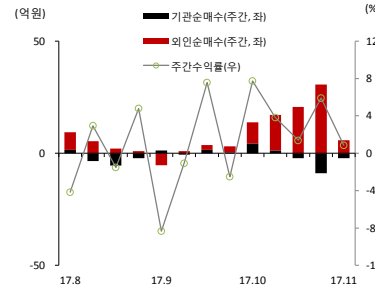
### ▶ 연우



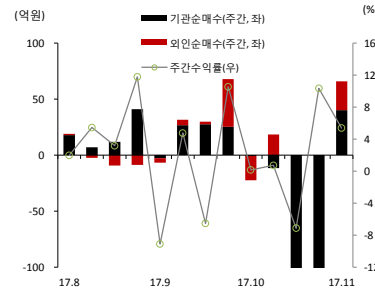
### ▶ KSE 화장품



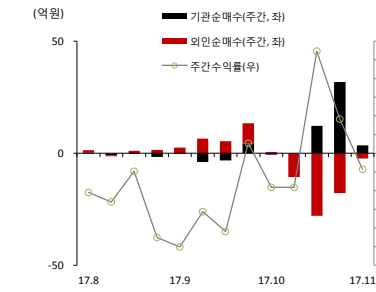
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

아모레퍼시픽, LG생활건강  
기관판매수, 외국인판매도  
아모레퍼시픽 3주 연속 같은 흐름

큰 금액은 아니지만, 네오팜 7주 연속  
외국인 판매수 지속

#### ■ Compliance Notice ■

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

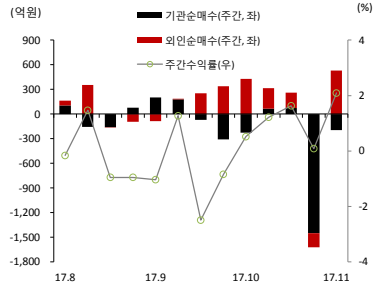
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

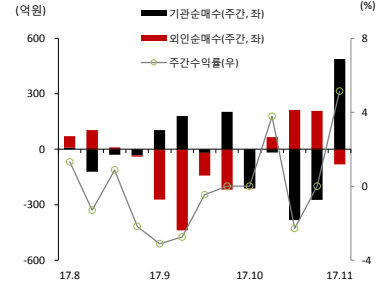


## 주요 기업 3Q17 수급 추이

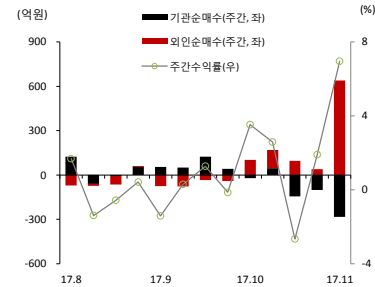
### ▶ 음료업종



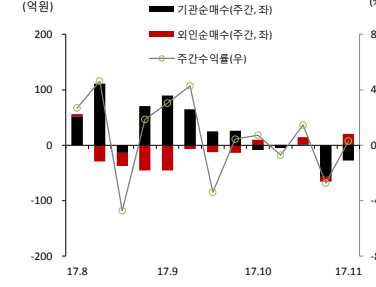
### ▶ KT&G



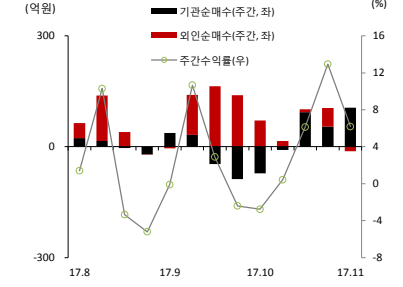
### ▶ CJ제일제당



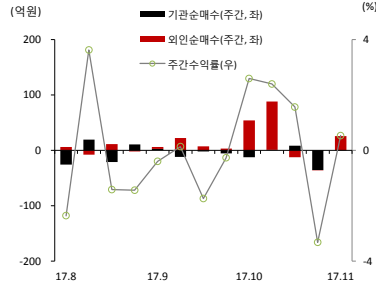
### ▶ 농심



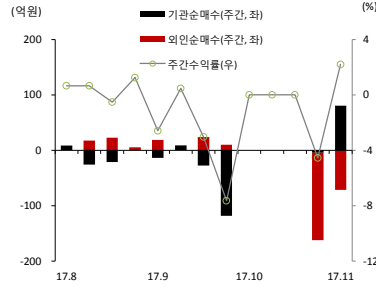
### ▶ 오리온



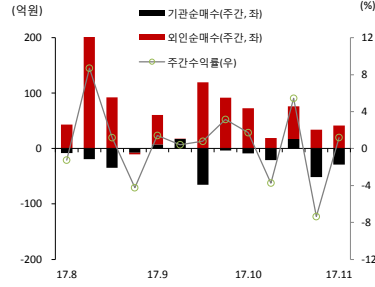
### ▶ 오뚜기



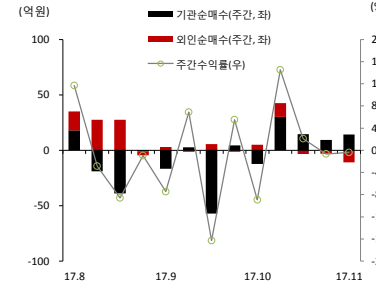
### ▶ 롯데칠성



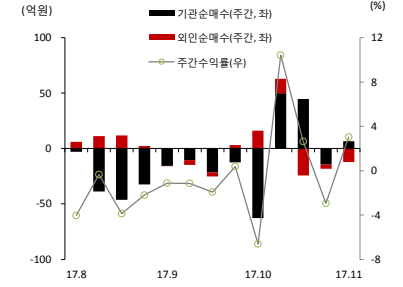
### ▶ 하이트진로



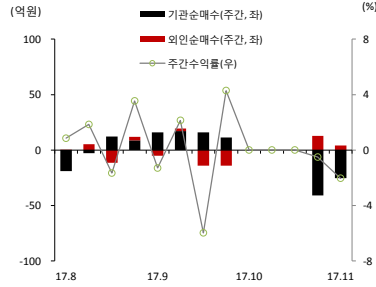
### ▶ CJ프레시웨이



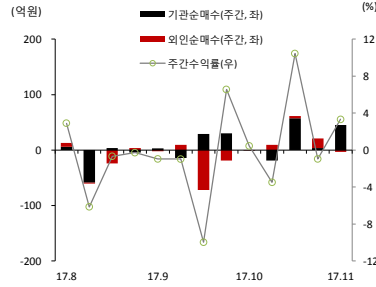
### ▶ 신세계푸드



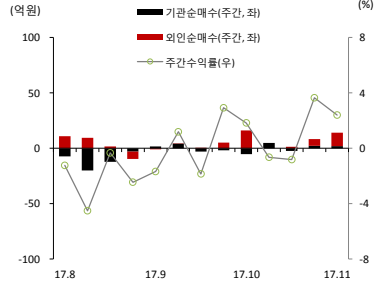
### ▶ 롯데푸드



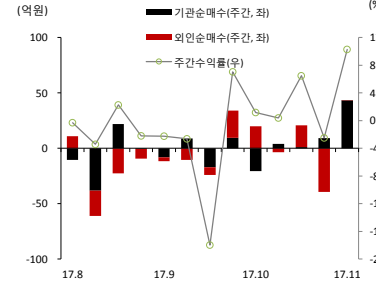
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

음식료 외인 순매수 전환, 기관 순매도  
릴'을 발표하였던 KT&G의 강한 기관 순매수  
3Q 실적 발표하였던 CJJ 강한 외인 순매수  
하이트진로 9주 연속 외인 순매수

#### ■ Compliance Notice ■

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

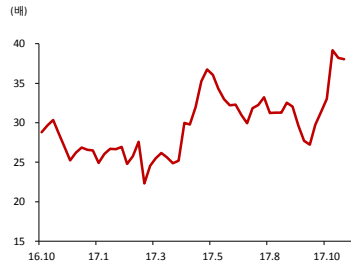
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

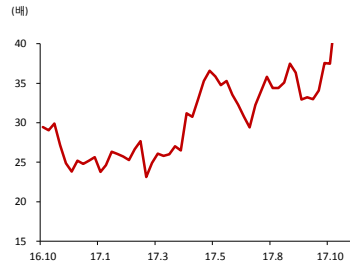


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

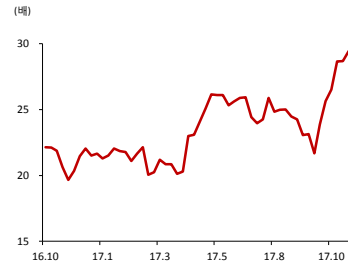
### ▶ 아모레퍼시픽



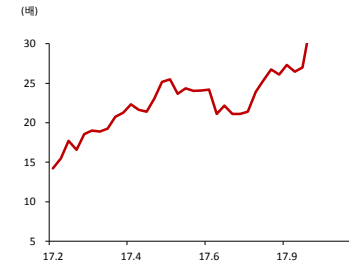
### ▶ 아모레G



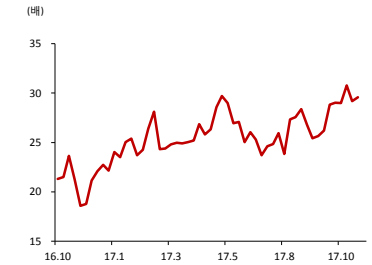
### ▶ LG생활건강



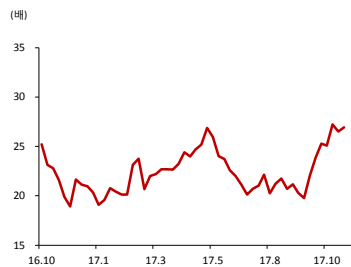
### ▶ 클리오



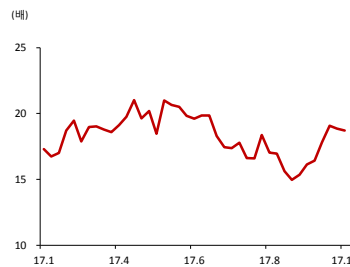
### ▶ 코스맥스



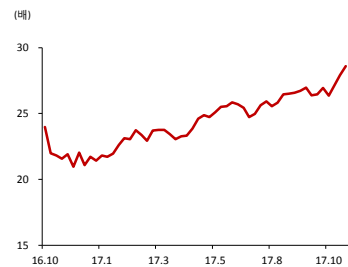
### ▶ 한국콜마



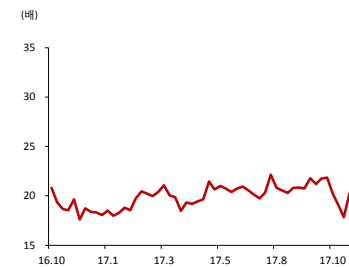
### ▶ 코스메카코리아



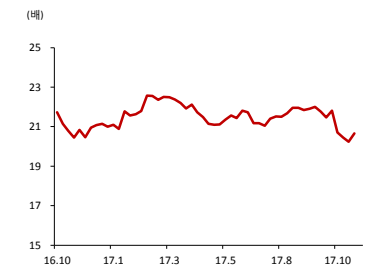
### ▶ Estee Lauder



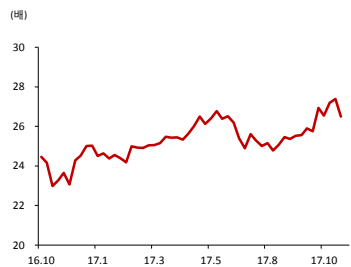
### ▶ COTY



### ▶ P&G



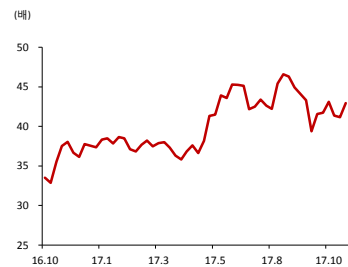
### ▶ L'oreal



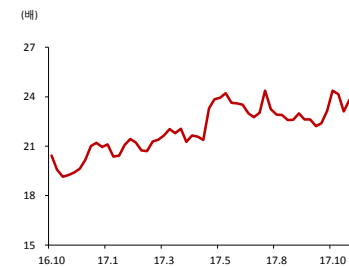
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

대부분 국내 화장품업체들

1년 12M Fwd PER 고점 수준

에스티로더 호실적 발표 이후 2주 연속  
주가 견조한 상승세 보이며, 멀티플 상승

지난주 호실적 발표한 시세이도 역시 견조한  
주가 상승세 +6.3% 보이며 멀티플 상승

#### ■ Compliance Notice ■

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

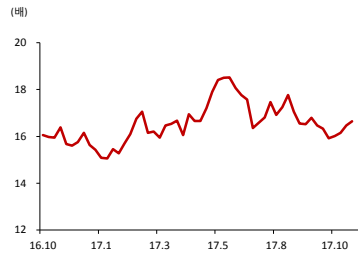
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

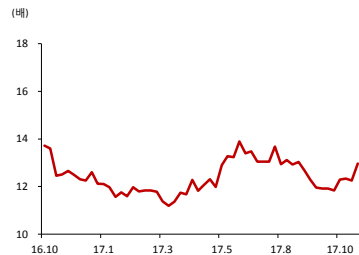


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

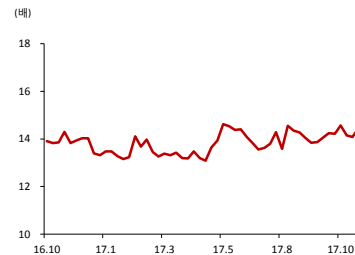
### ▶ KSE 음식료업종



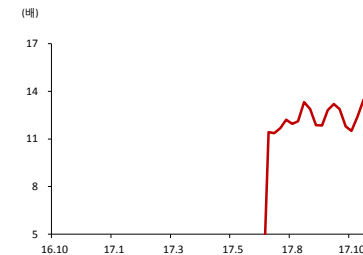
### ▶ KT&G



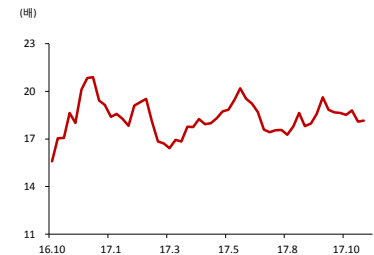
### ▶ CJ제일제당



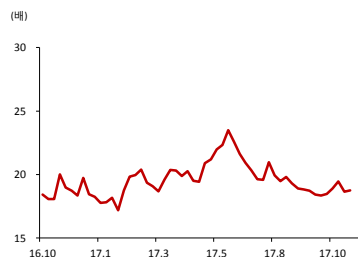
### ▶ 오리온



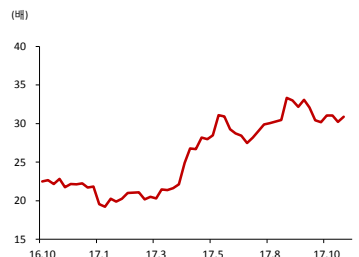
### ▶ 농심



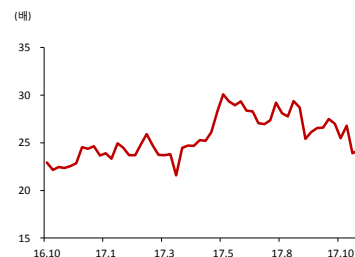
### ▶ 오뚜기



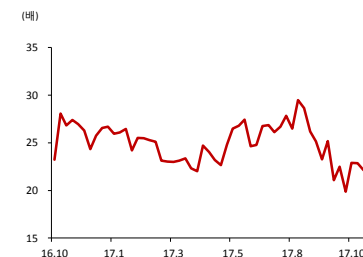
### ▶ 롯데칠성



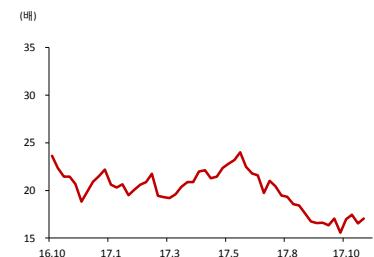
### ▶ 하이트진로



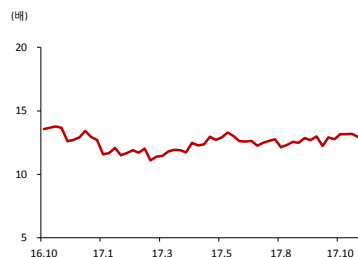
### ▶ CJ프레시웨이



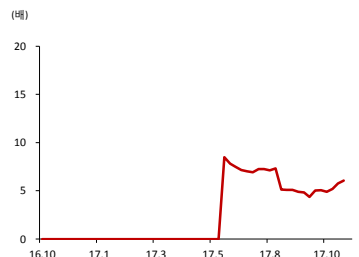
### ▶ 신세계푸드



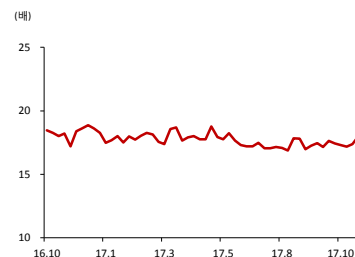
### ▶ 롯데푸드



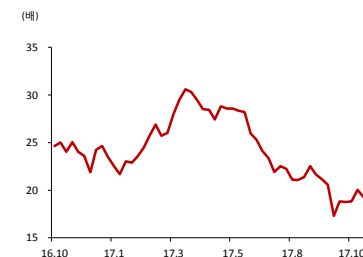
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

음식료업종 밸류에이션 멀티플  
단기 저점 이후 반등하는 모습

#### ■ 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 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.



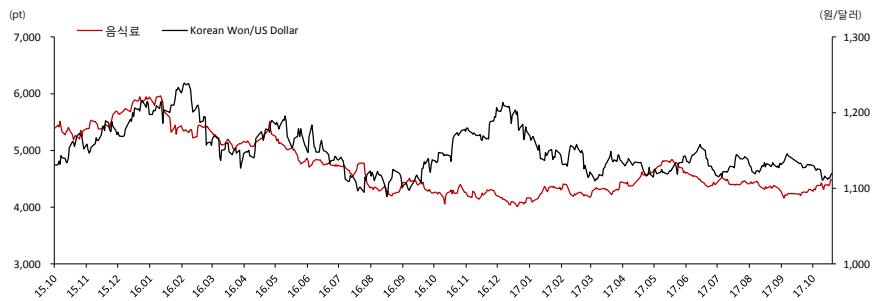


## 음식료 Commodity 가격 동향

### 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity	옥수수(CBOT)	343.5	0.6	-1.4	-1.6	-3.8	-6.0	0.0
	(단위: 달러)							
	소맥(CBOT)	431.5	0.6	1.4	-0.9	-2.0	1.8	6.6
	대두(CBOT)	977.3	0.2	0.0	1.2	5.0	1.6	-1.2
	커피(ICE)	127.6	0.9	2.9	-2.6	-7.9	-5.0	-21.2
	설탕(ICE)	15.0	0.5	4.0	5.6	13.0	-5.6	-30.9
Macro & Market	원면(ICE)	69.1	1.1	0.5	0.1	-0.3	-9.7	-0.2
	원-달러	1,117	-0.1	-0.3	1.7	2.2	1.7	3.0
	원-100엔	984	0.0	-0.6	2.6	6.5	0.9	9.4
Domestic Meat	원-위안	168.2	-0.1	0.0	2.5	2.1	-2.2	0.5
	도매돼지고기(탕박)	4,044	-6.5	-2.3	-0.9	-24.8	-20.2	-6.0
	(단위: 원)							
	도매소고기(지육)	17,043	-2.2	-2.0	-3.5	-1.3	-0.3	3.1
	육계생계(대)	1,790	0.0	0.0	12.6	0.0	-30.9	-5.3

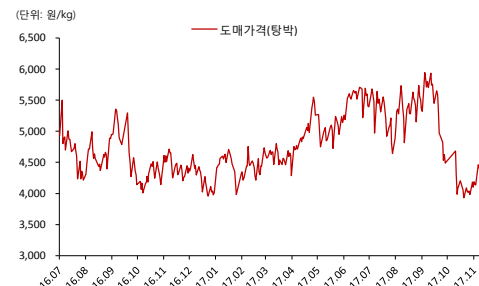
### 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



### 소맥 재고율 및 가격 추이



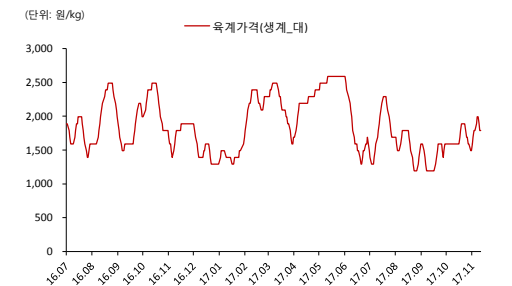
### 대두 재고율 및 가격 추이



### 옥수수 재고율 및 가격 추이



### 원당 재고율 및 가격 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 책임 소재의 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. • 추후종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



## 국내 면세점 동향

		16.10	16.11	16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	2014	2015	2016
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,420	2,312	2,272	2,509	2,485	2,534	2,705	2,579	2,628	2,636	2,694	2,631	18,557	24,587	27,925
	외국인	1,846	1,519	1,595	1,682	1,633	1,235	998	1,024	1,064	1,060	1,190	1,270	15,766	16,081	20,632
	Total	4,266	3,832	3,867	4,191	4,118	3,768	3,704	3,603	3,693	3,696	3,884	3,901	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 (백만\$)	내국인	268	251	248	261	258	267	299	280	277	289	293	301	2,452	2,726	2,991
	외국인	729	666	734	708	883	665	590	656	689	694	886	931	5,451	5,417	7,618
	Total	997	918	982	969	1,140	932	889	936	966	983	1,179	1,232	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 (\$/명)	내국인	111	109	109	104	104	105	111	109	106	110	109	114	132	111	107
	외국인	395	439	460	421	541	539	591	640	647	655	744	733	346	337	369
	Total	234	239	254	231	277	247	240	260	262	266	304	316	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

17년 9월 면세점 매출 y-y +22%

외국인 인당 구매액 y-y +107%

외국인 이용객수 y-y -37%

외국인 인당 구매액 증가에

기인한, 면세점 성장세는 지속

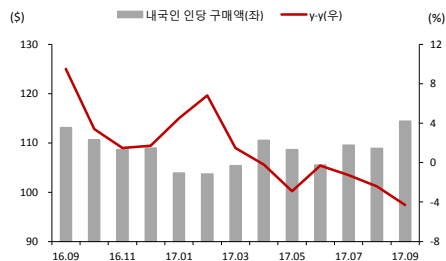
국내 화장품업체 실적 추이 감안시,

외국인의 소비는

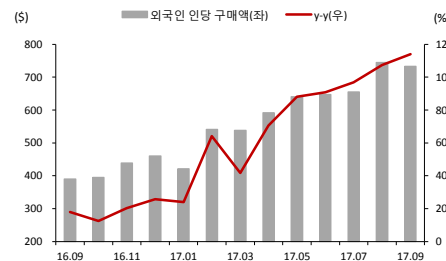
명품 및 글로벌 화장품업체 제품을

중심으로 증가하는 것으로 판단

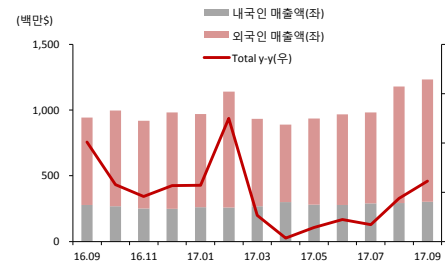
### ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



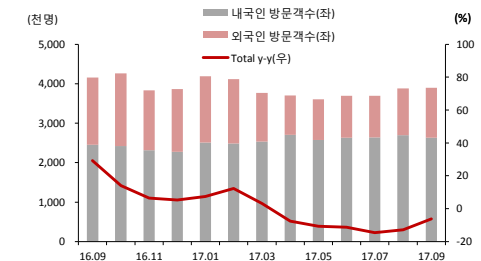
### ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



### ▶ 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.

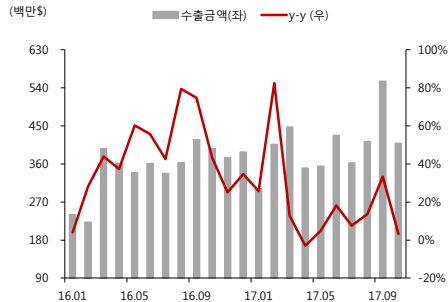
이 조차자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조차자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조차자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

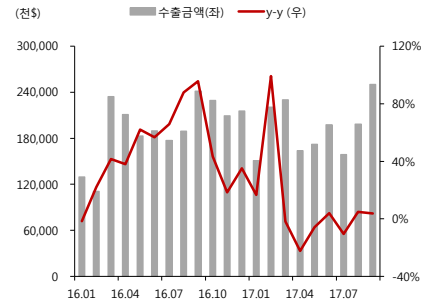


## 수출입 데이터

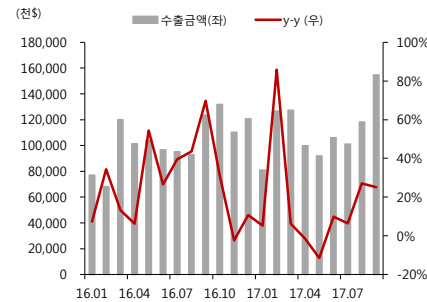
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



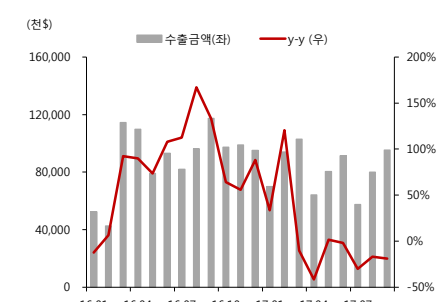
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



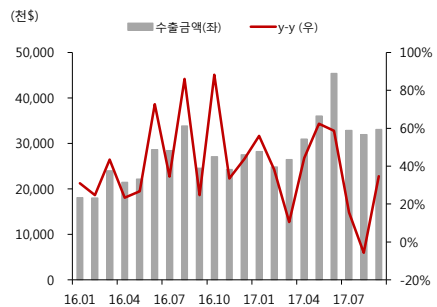
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



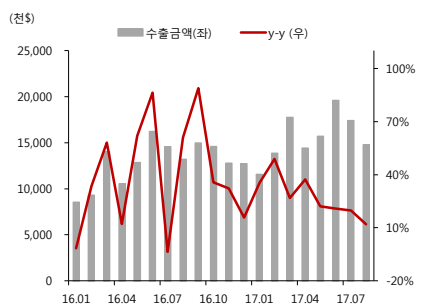
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



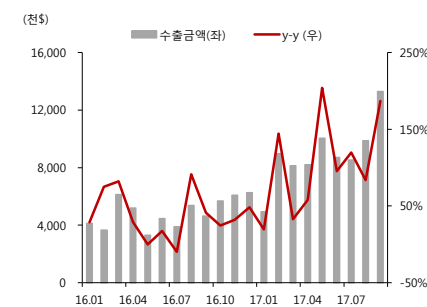
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



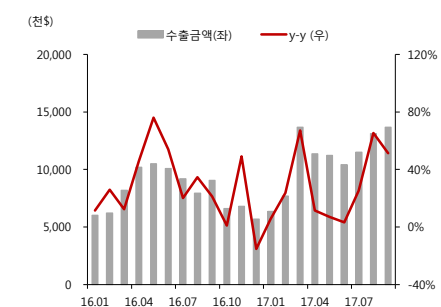
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



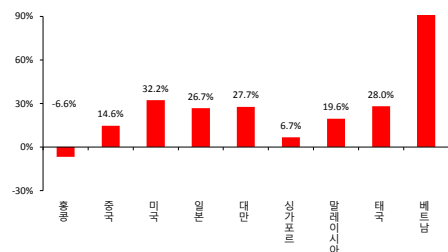
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



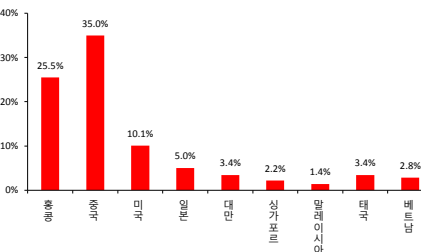
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



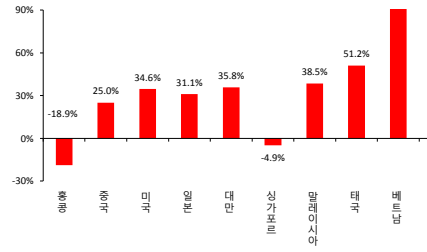
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.09 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.09 YTD



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.09)



### ▶ Comments

- 10월 한국 화장품 수출은 y-y +3.2% 증가
- 10월초 연휴에도 불구하고, 대중국 수출은 10월 건조한 성장
- 이외 미국, 일본, EU항 수출감소는 조업일수 영향으로 판단

10월 1-20일 Data	수출액	증감률
중국	116	22%
아세안	24	13%
미국	13	-39%
일본	7	-32%

#### ■ Compliance Notice ■

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

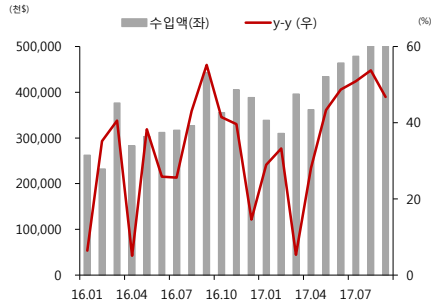
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 조사항목은 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.

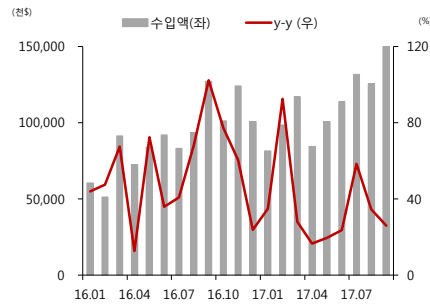


## 수출입 데이터

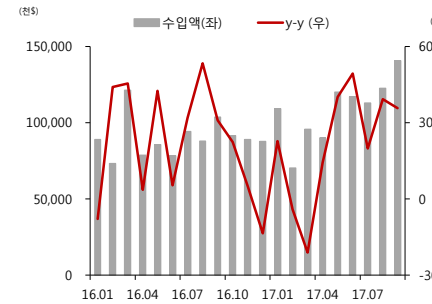
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



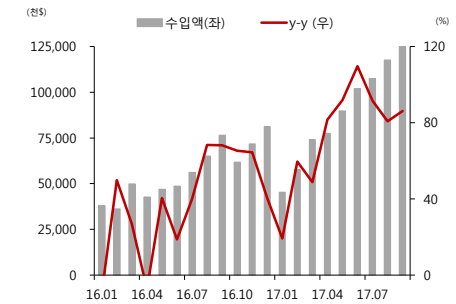
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



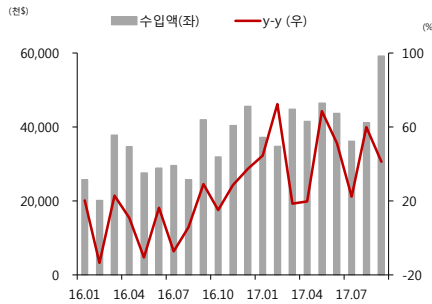
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



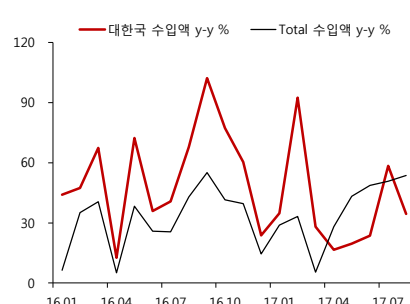
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



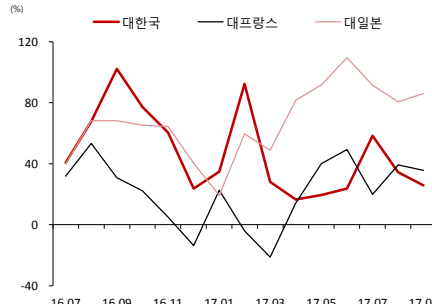
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



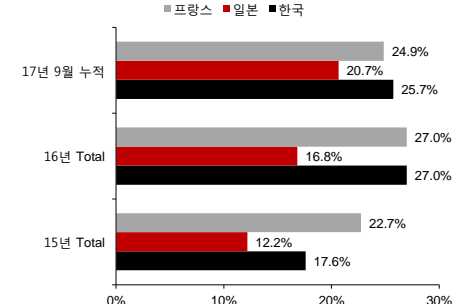
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



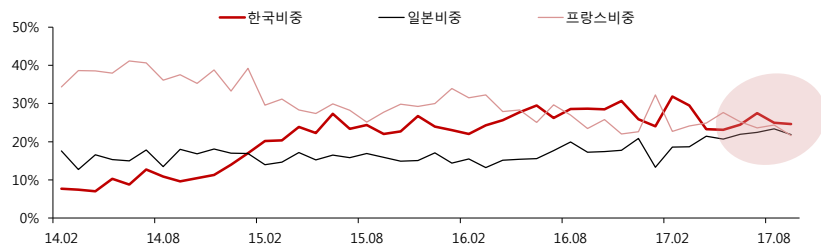
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



### ▶ Comments

- 17년 9월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y + 25.9%를 기록
- 중국 화장품 수입 성장률은 여전히 견조한 상황
- 7월 한국의 중국 수입화장품 시장 내 점유율은 1위로 다시 올라선데 이어 8월, 9월 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 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. · 후천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

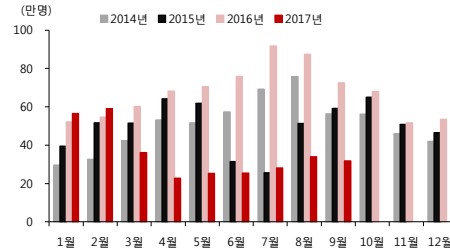


## 인바운드 데이터

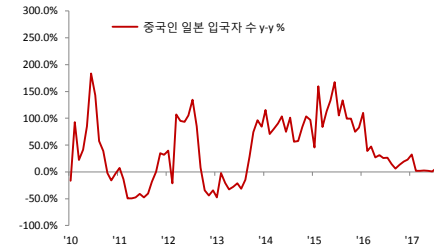
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



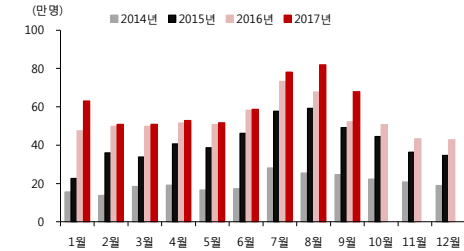
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



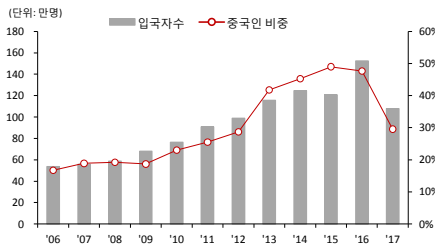
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



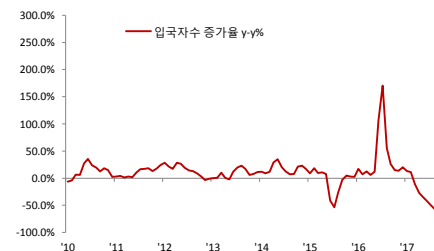
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



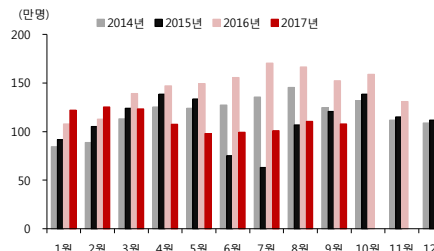
### ▶ 연간 9월 인바운드 수요와 중국인 비중



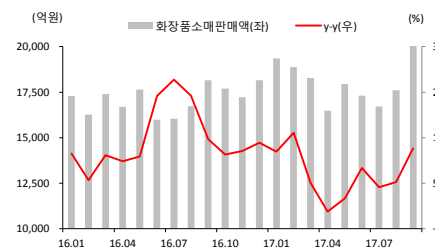
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



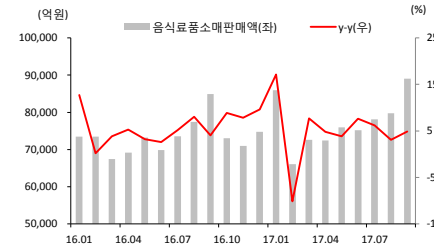
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



### ▶ 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.

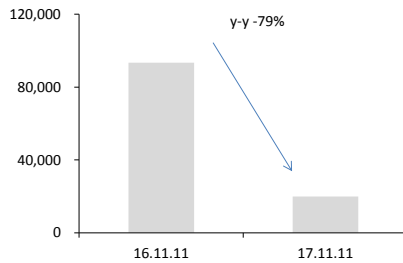
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 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.

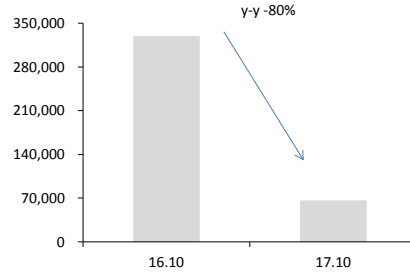


## 인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

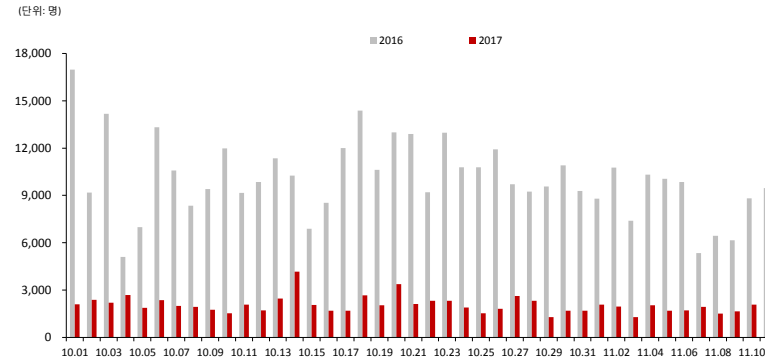
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



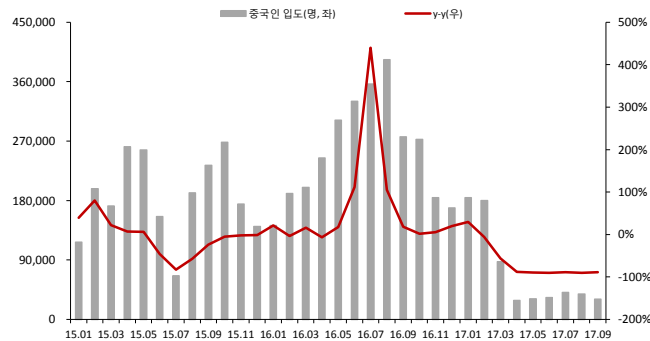
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 누적 y-y



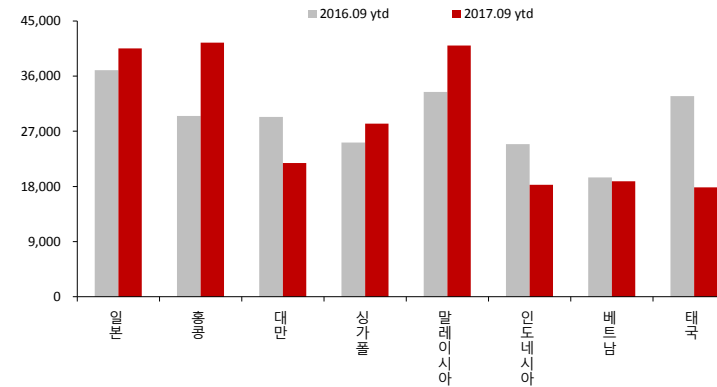
### ▶ 16년, 17년 10월 1일 ~ 11월 11일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



### ▶ 16년, 17년 9월 ytd 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



### ▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 11월 11일까지 여전히 부진한 상황이 지속

10월, 11월 11일 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. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



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	374,931	140	-0.6	-0.4	2.1	4.9	13.3	17.8	-0.5	-0.2	1.0	-0.9	5.3	-1.5	18.4	19.2	17.8	11.8	14.9	13.3	4.4	5.1	4.5
P&G	223,658	88	0.4	1.8	-3.6	-3.5	2.3	5.5	0.5	2.0	-4.7	-9.3	-5.7	-13.8	22.4	21.2	19.8	14.1	13.7	13.1	4.2	3.9	3.9
COTY	12,224	16	-2.9	13.6	-3.2	-16.3	-16.8	-12.6	-2.8	13.8	-4.3	-22.0	-24.8	-31.9	50.9	23.5	16.9	20.1	14.1	11.7	1.5	1.3	1.3
ESTEE LAUDER	45,886	125	0.7	2.4	13.6	25.0	34.1	59.0	0.8	2.6	12.4	19.3	26.1	39.7	25.9	29.9	26.9	15.8	17.8	16.3	8.1	9.3	8.3
NU SKIN	3,271	62	1.2	3.0	-1.1	2.7	6.4	18.1	1.3	3.2	-2.2	-3.1	-1.6	-1.2	18.7	19.3	17.9	8.7	9.8	9.1	3.8	4.8	6.0
UNILEVER	166,606	49	-0.7	-1.2	-4.8	-0.7	-0.7	33.6	-0.1	0.2	-5.0	-6.6	-3.0	10.8	21.4	22.0	20.2	12.8	14.5	13.9	6.8	9.3	10.5
L'OREAL	121,631	186	-1.0	-3.3	-0.9	7.3	-2.0	18.5	-0.5	-0.8	-1.4	0.9	-1.6	-1.4	31.2	27.8	26.3	14.8	18.1	17.3	4.0	4.1	3.8
HENKEL	58,503	121	0.5	-1.6	1.7	6.5	-3.0	9.9	1.0	1.0	0.7	-2.8	-5.8	-13.1	24.0	21.0	19.5	13.5	13.1	12.4	3.3	3.2	2.9
BEIERSDORF	28,500	97	-0.8	-0.7	4.8	9.5	2.6	25.4	-0.4	1.9	3.7	0.2	-0.2	2.4	25.8	29.0	27.2	12.1	16.4	15.5	3.9	4.2	3.8
SHANGHAI JAHWA	3,792	37	0.2	1.6	16.3	25.4	30.4	34.4	0.0	-0.2	15.1	18.4	19.1	27.0	84.7	64.7	46.4	66.5	42.1	32.1	3.5	4.5	4.2
L'OCCITANE	2,835	15	0.5	2.0	-10.3	-14.3	-1.7	-2.9	0.6	0.2	-12.6	-22.6	-17.5	-32.1	21.1	19.4	17.5	10.2	8.8	8.0	3.0	2.4	2.2
UNICHARM	15,299	2,797	5.7	7.7	4.6	1.4	-3.5	21.0	6.4	7.3	-0.8	-9.9	-17.4	-9.6	34.4	32.5	28.8	13.4	14.9	13.6	3.9	4.2	3.7
SHISEIDO	17,530	4,974	2.5	6.3	7.6	12.5	53.2	79.2	3.2	5.9	2.2	1.2	39.3	48.6	36.8	70.4	43.0	16.4	19.3	16.8	3.0	4.8	4.5
KAO	31,161	7,145	0.4	3.3	7.2	6.0	6.8	40.8	1.1	3.0	1.8	-5.3	-7.1	10.2	21.9	25.5	23.7	10.6	13.1	12.3	4.0	4.7	4.3
NIKE	91,512	56	-0.1	0.7	9.9	-4.9	3.4	10.5	0.0	0.9	8.8	-10.7	-4.6	-8.8	21.1	24.1	21.1	15.5	16.6	14.9	7.0	7.6	7.3
adidas	44,187	181	3.2	-3.2	-6.4	-5.5	2.9	35.8	3.6	-0.6	-7.5	-14.8	0.1	12.7	29.6	27.3	22.8	16.1	15.6	13.4	4.7	5.1	4.5
VF Corp	27,514	70	0.4	0.2	8.2	13.1	26.9	22.1	0.5	0.4	7.1	7.3	18.9	2.7	16.9	23.0	20.0	11.2	16.0	14.5	4.5	7.3	7.0
Fast Retailing	37,990	40,650	2.0	7.6	16.6	25.2	5.8	8.1	2.7	7.3	11.3	13.8	-8.1	-22.5	26.9	33.4	29.8	12.3	16.1	14.4	4.4	5.0	4.5
INDITEX	107,394	30	-0.6	-5.1	-5.3	-10.4	-18.4	-2.5	-0.1	-2.6	-3.7	-8.5	-11.0	-19.3	30.1	26.7	23.9	17.5	15.7	14.1	7.5		
H&M	40,560	205	0.4	-2.2	-7.5	-5.8	-6.3	-18.3	1.0	0.3	-7.1	-12.0	-5.6	-30.9	23.8	19.0	17.2	13.9	10.7	9.6	7.2	5.5	5.1
GAP	10,678	27	3.3	3.2	-4.2	17.6	5.7	-6.3	3.4	3.4	-5.3	11.8	-2.3	-25.6	11.2	13.2	12.9	4.3	5.3	5.3	3.1	3.4	3.2
Lululemon	8,782	65	1.3	6.1	3.5	8.6	18.8	12.2	1.4	6.3	2.3	2.8	10.8	-7.2	31.2	26.6	23.9	16.6	13.9	12.7	6.7	5.5	4.5
Micheal Kors	8,320	55	0.3	14.9	16.4	22.4	47.1	10.1	0.4	15.1	15.3	16.6	39.1	-9.2	9.0	13.9	13.5	5.2	8.6	8.1	3.7	4.1	3.2
Acushnet	1,431	19	2.6	6.2	8.4	23.3	-2.9	4.1	2.7	6.5	7.3	17.5	-10.9	-15.2	25.8	15.5	15.0	9.3	8.4	8.0	2.0	1.8	1.6
Anta	12,385	36	-1.5	4.2	7.0	33.1	67.1	63.1	-1.5	2.4	4.7	24.8	51.3	33.9	21.7	26.9	22.7	13.4	17.1	14.3	5.4	6.0	5.4
LVMH	146,889	249	-0.6	-3.7	3.1	15.9	7.3	53.4	-0.1	-1.3	2.6	9.6	7.8	33.5	22.9	25.4	23.0	10.4	12.8	11.8	3.5	4.3	3.9
Hermes	54,747	445	-0.8	-0.3	3.1	2.8	0.4	21.4	-0.3	2.2	2.6	-3.5	0.9	1.6	37.0	38.7	36.4	20.4	21.5	20.1	9.4	9.0	7.8
Burberry	9,839	1,746	-2.3	-8.8	-5.5	0.5	5.9	25.2	-1.6	-7.1	-4.1	-1.2	6.0	14.7	26.4	21.5	20.5	11.1	11.2	11.0	4.5	4.7	4.4
Ferragamo	4,329	22	-2.2	-3.9	-2.2	-8.2	-25.1	0.0	-1.9	-1.9	-2.9	-13.8	-29.7	-34.1	18.7	23.4	20.7	11.7	13.5	12.2	5.5	4.7	4.2
Pacific Textiles	1,514	8	-1.0	-2.5	-1.9	-5.2	-6.6	-9.9	-0.9	-4.3	-4.2	-13.5	-22.4	-39.2	12.8	12.6	11.6	9.9	9.3	8.6	3.9	3.6	3.5
Shenzhou	14,333	74	1.2	11.0	16.7	42.4	42.0	58.2	1.2	9.2	14.4	34.1	26.2	28.9	20.8	25.8	21.9	13.8	18.2	15.7	4.1	4.9	4.3
Eclat Textile	2,931	323	-0.9	-7.2	-10.2	-14.8	0.1	9.5	-0.8	-6.6	-10.2	-18.7	-7.3	-10.3	24.7	25.3	19.0	16.0	16.0	13.3	6.0	5.6	5.0
Makalot	909	133	0.0	-4.7	0.4	-0.7	2.7	23.3	0.1	-4.0	0.3	-4.7	-4.8	3.4	16.8	20.5	17.0	10.6	12.9	12.0	3.0	3.2	3.0
Pou Chen	3,603	37	-0.4	-2.4	-3.5	-7.7	-12.6	-6.1	-0.3	-1.7	-3.6	-11.6	-20.1	-25.9	9.1	9.3	8.4	8.7	8.1	7.4	1.6	1.0	1.0
Yu Yuen	6,646	31	-2.6	2.3	1.5	8.5	6.7	23.6	-2.6	0.5	-0.8	0.2	-9.1	-5.6	11.2	11.9	11.2	7.2	8.0	7.3	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 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 고객과 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. • 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
British American	148,597	4,910	-0.8	-1.7	-0.1	1.1	-8.0	14.0	-0.1	0.0	1.2	-0.6	-8.0	3.6	18.5	17.6	15.9	17.1	15.2	11.0	10.5	4.8	7.1
Japan Tobacco	66,943	3,799	-0.1	-0.1	2.9	-0.1	-3.4	0.7	0.6	-0.5	-2.5	-11.4	-17.3	-29.9	16.3	16.6	15.5	10.6	11.0	10.4	2.8	2.6	2.4
Altria Group	124,070	65	0.8	1.7	0.2	1.1	-7.7	5.3	0.9	2.0	-0.9	-4.7	-15.8	-14.0	22.9	19.8	18.3	15.3	13.4	12.9	10.3	10.5	10.3
Ambev	236,365	100	-1.1	-4.6	-4.1	2.2	-8.2	1.4	-0.7	-2.5	-3.0	-1.9	-8.6	-13.9	153.7	27.6	23.0	19.4	16.3	15.0	2.9	3.2	3.1
ASAHI GROUP	22,795	5,350	0.5	2.2	8.9	15.1	21.6	49.8	1.2	1.8	3.5	3.8	7.7	19.2	18.9	21.1	17.7	10.5	14.9	12.6	2.0	2.6	2.3
TSINGTAO	6,552	36	2.2	6.3	13.6	11.6	12.9	13.8	2.1	4.5	12.4	4.6	1.6	6.4	38.1	33.7	31.3	13.6	13.4	13.0	2.4	2.8	2.6
DIAGEO	84,821	29	0.0	0.7	2.0	7.1	7.3	28.2	0.5	3.2	1.5	0.8	7.8	8.3	21.0	22.1	20.3	18.3	17.2	16.1	6.1	6.3	5.8
MOUTAI	128,147	678	4.3	6.1	24.6	40.1	64.0	115.2	4.1	4.3	23.3	33.1	52.6	107.7	25.1	35.3	27.9	14.7	22.6	18.2	5.8	9.7	8.0
NISSIN FOODS	7,503	7,250	0.0	0.6	2.3	8.2	11.9	30.4	0.7	0.2	-3.1	-3.1	-2.0	-0.2	27.9	29.0	27.6	14.1	14.9	14.1	1.9	2.1	2.0
TINGYI	8,881	12	-2.2	-1.3	0.8	14.4	20.7	38.1	-2.2	-3.1	-1.4	6.1	4.9	8.9	38.5	36.7	30.0	8.3	10.8	10.1	2.6	3.1	2.9
WANT WANT	10,788	7	0.0	2.3	15.0	21.9	23.7	42.0	0.1	0.5	12.8	13.6	8.0	12.7	16.1	22.7	21.6	9.4	13.5	13.3	4.5	5.3	4.7
TOYO SUISAN	4,494	4,600	-0.1	-1.3	7.2	15.4	6.4	17.6	0.6	-1.6	1.9	4.1	-7.5	-13.0	20.3	22.2	21.7	7.7	9.5	9.1	1.6	1.6	1.6
HERSHEY	22,882	109	0.8	2.5	-0.8	3.2	1.9	11.7	0.9	2.7	-2.0	-2.5	-6.1	-7.6	23.5	22.6	20.9	13.6	14.0	13.3	27.9	25.8	20.0
MEIJI	13,170	9,790	-0.4	4.9	8.1	9.8	2.9	12.1	0.3	4.6	2.7	-1.6	-11.0	-18.5	22.4	22.1	21.1	10.8	11.3	10.9	3.0	2.9	2.7
EZAKI GLICO	3,493	5,710	0.4	1.1	-8.9	-1.9	-4.5	14.2	1.1	0.7	-14.3	-13.2	-18.4	-16.5	19.6	21.7	19.2	8.3	8.7	8.0	1.8	1.8	1.7
MONDELEZ	62,690	42	1.5	2.4	0.6	-3.8	-6.1	1.8	1.5	2.6	-0.6	-9.5	-14.1	-17.5	23.1	19.6	17.8	17.4	16.0	14.7	2.7	2.4	2.3
CALBEE INC	4,535	3,845	-1.7	-0.8	-5.8	-2.4	-4.4	13.3	-1.0	-1.1	-11.1	-13.7	-18.3	-17.4	27.3	27.8	24.1	12.6	13.0	11.5	4.0	3.6	3.3
CHINA FOODS	1,900	5	1.5	7.1	22.7	39.8	82.1	48.0	1.6	5.3	20.4	31.5	66.4	18.8	51.7	54.6	32.7	12.4	14.0	12.5	1.7	2.3	2.2
HOUSE FOODS	3,128	3,455	1.0	2.7	0.0	6.6	38.6	57.1	1.7	2.3	-5.4	-4.7	24.7	26.5	28.7	32.1	30.1	9.0	12.0	11.4	1.1	1.5	1.4
DANONE	53,925	69	-0.7	-2.2	-0.4	6.2	2.7	17.4	-0.2	0.3	-0.9	-0.1	3.2	-2.5	21.6	20.2	18.1	11.5	14.6	13.3	2.8		
GENERAL MILLS	30,281	53	2.9	3.8	4.7	-5.8	-5.3	-12.7	3.0	4.0	3.6	-11.6	-13.3	-32.0	18.6	17.3	16.6	12.3	11.9	11.6	6.3	6.4	6.4
PEPSICO	160,347	113	1.1	2.3	1.1	-3.2	-0.3	9.3	1.2	2.5	0.0	-9.0	-8.3	-10.0	21.6	21.6	20.1	13.4	13.8	13.1	13.5	12.0	11.6
COCA-COLA	198,291	47	0.7	1.2	1.0	2.1	6.6	13.4	0.8	1.5	-0.2	-3.7	-1.4	-5.9	21.7	24.6	23.5	17.2	19.9	19.0	7.7	9.9	10.4
KELLOGG	22,352	65	2.2	4.4	5.6	-6.0	-8.5	-10.8	2.3	4.6	4.5	-11.7	-16.5	-30.1	20.9	16.1	15.2	12.2	11.6	11.2	13.5	11.2	10.0
LINDT-REG	14,958	66,665	0.2	-2.0	-2.3	4.1	-6.5	8.8	0.6	0.0	-0.4	1.3	-6.6	-7.1	34.6	35.8	32.9	20.8	20.1	18.6	4.0	4.1	3.8
TYSON FOODS	29,002	74	0.4	1.8	5.9	13.1	27.7	11.4	0.5	2.1	4.7	7.3	19.7	-7.9	16.7	14.2	13.0	9.2	10.0	9.0	2.8	2.6	2.3

## 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 제공시점 현재 시가총액이 100억 원 이상인 기업에 대해 작성되었습니다. · 저위험주 중 저위험주 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 조차종목은 저위험주 조차종목 중 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.





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
아모레퍼시픽	16,720	320,500	-1.1	0.0	25.9	14.5	-7.1	-12.4	-0.8	0.6	23.1	4.8	-18.3	-40.6	34.7	45.5	33.6	17.3	22.2	17.3	4.8	4.9	4.4
아모레G	11,111	151,000	-1.6	0.0	21.8	22.8	1.0	-0.3	-1.3	0.6	19.0	13.1	-10.2	-28.5	31.4	55.1	38.3	8.7	13.6	10.4	3.6	4.3	3.8
LG생활건강	17,004	1,220,000	-2.4	3.0	25.1	25.0	27.3	42.7	-2.1	3.5	22.3	15.4	16.1	14.5	25.3	30.3	26.5	12.9	18.1	16.2	5.0	6.5	5.5
한국콜마	1,608	85,400	0.5	1.8	13.1	18.4	-0.5	9.5	0.8	2.4	10.3	8.8	-11.7	-18.7	26.2	32.1	25.7	16.9	19.9	16.7	5.1	5.7	4.7
코스맥스	1,206	134,500	-2.2	-1.8	9.3	15.5	2.7	6.3	-1.9	-1.2	6.5	5.8	-8.6	-21.8	31.0	44.8	27.2	21.0	25.2	17.6	5.7	5.7	4.9
코스메카코리아	296	62,200	0.6	-0.8	7.4	2.6	-3.0	-8.1	-0.9	-3.6	-1.3	-12.1	-14.9	-24.0	20.7	23.5	18.6	15.7	13.6	10.8	2.9	2.8	2.4
클리오	519	34,300	0.3	3.8	7.9	3.6	-20.2	-14.1	-1.2	1.0	-0.8	-11.1	-32.2	-30.0	22.5	52.7	32.5	14.8	35.1	18.7	3.6	4.4	3.7
네오팜	235	35,250	-0.1	0.9	14.1	22.4	26.6	20.7	-1.7	-1.9	5.4	7.7	14.6	4.8	23.9	-	-	15.1	-	-	4.8	-	-
연우	354	32,000	0.9	1.4	30.1	20.1	-4.5	-24.9	-0.6	-1.4	21.4	5.4	-16.4	-40.8	22.9	31.9	22.7	12.8	14.5	10.5	2.7	2.1	1.9
KT&G	13,783	112,500	-3.8	5.1	8.2	-2.6	6.1	9.2	-3.5	5.7	5.4	-12.2	-5.1	-18.9	10.3	13.6	12.8	6.2	7.9	7.8	1.8	2.0	1.8
CJ제일제당	4,695	399,500	-0.1	7.0	9.5	11.0	11.6	8.6	0.2	7.5	6.6	1.3	0.4	-19.6	18.3	14.9	13.9	9.2	9.9	8.5	1.3	1.5	1.4
오리온	530	28,900	2.5	6.4	25.7	7.0	-18.7	-17.7	2.8	7.0	22.8	-2.6	-30.0	-45.9	15.7	3.1	2.6	8.2	1.2	1.1	2.2	0.3	0.3
오뚜기	2,336	761,000	-1.2	0.5	1.1	2.0	-4.2	17.1	-0.9	1.1	-1.7	-7.6	-15.4	-11.1	16.2	20.5	18.6	10.9	12.6	11.3	2.2	2.3	2.1
대상	751	24,300	-0.2	5.2	13.3	-1.4	-4.5	-14.9	0.1	5.8	10.5	-11.0	-15.8	-43.0	14.7	11.8	10.0	8.9	8.3	7.3	1.1	1.0	0.9
하이트진로	1,593	25,450	-1.2	1.2	-4.0	7.8	17.3	18.4	-0.9	1.8	-6.8	-1.8	6.0	-9.8	38.3	49.5	22.5	9.7	12.7	9.9	1.1	1.4	1.4
롯데칠성	933	1,308,000	0.4	2.2	-3.2	-14.0	-25.8	-16.0	0.7	2.8	-6.0	-23.6	-37.1	-44.1	28.6	36.2	15.5	7.6	8.0	7.0	0.8	0.5	0.5
롯데푸드	583	577,000	-0.2	-2.0	-3.0	-0.6	-12.8	-17.1	0.1	-1.5	-5.8	-10.2	-24.0	-45.2	15.3	11.2	10.7	6.1	-	-	0.9	0.7	0.6
농심	1,843	339,500	-2.2	0.3	-1.2	4.8	3.0	12.8	-1.9	0.9	-4.0	-4.8	-8.2	-15.4	9.6	19.9	17.3	7.8	7.8	7.2	1.1	1.1	1.0
롯데제과	4,307	65,500	-3.0	-5.6	2.3	-15.3	-21.3	-9.4	-2.7	-5.0	-0.5	-24.9	-32.6	-37.5	36.3	25.1	18.6	7.2	12.2	9.8	1.0		
매일유업	231	18,900	-1.0	3.0	6.2	-16.2	-29.3	7.3	-2.6	0.2	-2.5	-30.9	-41.3	-8.6	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-
빙그레	562	63,900	-0.2	2.4	6.5	-0.6	-12.5	2.6	0.1	3.0	3.7	-10.2	-23.7	-25.6	19.6	24.1	17.6	5.1	6.2	5.8	1.1	1.2	1.1
CJ프레시웨이	405	38,250	-0.6	-0.4	10.5	-19.0	3.9	-4.1	-2.2	-3.2	1.8	-33.8	-8.0	-20.0	-	61.7	20.7	16.6	11.1	10.0	2.4	2.8	2.5
신세계푸드	470	136,000	-1.8	3.0	14.3	-4.6	-12.3	-2.9	-1.5	3.6	11.5	-14.2	-23.5	-31.0	40.0	22.9	16.6	12.7	9.5	8.0	1.9	1.7	1.5
삼립식품	1,159	150,500	4.5	10.3	16.7	-6.2	-30.3	-10.1	4.8	10.8	13.9	-15.9	-41.6	-38.3	28.7	24.4	19.5	15.7	14.4	12.3	4.8	4.0	3.4
한섬	718	32,650	-1.4	7.4	6.0	-12.2	-0.5	-18.4	-1.1	8.0	3.2	-21.9	-11.7	-46.5	13.6	10.8	9.2	8.0	8.0	6.8	1.0	0.8	0.8
신세계인터	396	62,200	-1.7	-0.8	7.8	-4.3	-15.5	-14.4	-1.4	-0.2	5.0	-13.9	-26.7	-42.6	27.2	16.4	12.5	13.3	12.8	11.4	1.0	0.9	0.8
LF	695	26,650	0.6	2.1	2.1	-16.5	3.9	20.0	0.9	2.7	-0.7	-26.1	-7.3	-8.1	12.2	9.7	8.7	3.1	3.7	3.4	0.6	0.7	0.7
한세실업	935	26,200	0.2	0.4	11.7	-3.7	-0.4	18.8	0.5	1.0	8.9	-13.3	-11.6	-9.3	21.8	18.4	13.4	12.3	13.2	9.4	2.3	2.1	1.9
영원무역	1,309	33,100	0.9	0.8	-1.8	0.9	-2.5	21.5	1.2	1.3	-4.6	-8.7	-13.7	-6.7	12.3	10.4	9.7	5.9	6.9	6.4	1.1	1.1	1.0
화승인더	600	12,150	3.4	13.0	29.5	36.5	19.1	35.5	3.7	13.6	26.7	26.9	7.9	7.3	12.9	14.2	10.1	7.9	7.6	5.9	2.5	2.5	2.0
화승엔터프라이즈	567	21,000	2.7	8.8	24.6	42.9	22.8	60.9	3.0	9.4	21.8	33.2	11.6	32.8	9.8	12.9	9.8	7.4	9.3	7.1	2.1	2.3	1.9

## 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, 당사 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 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.