



# SK Consumer Flash



화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

2017.11.20

## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -1.3% 언더퍼폼, 업종지수는 -1.6% 하락
- 코스맥스, 한국콜마 부진한 실적을 기록하며, 업종 전체적으로 부진
- 클리오 2018년 턴어라운드 기대감에 주가 +7.9% 상승

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -0.2% 언더퍼폼, 업종지수는 -0.5% 하락
- '릴' 기대감 반영되며, KT&G 지난주 +3.1% 주가 상승
- 대상 기대치에 충족하는 실적 발표하며, 벨류에이션 매력 부각되며 주가 상승
- 오뚜기 제품가격 인상 뉴스와 함께 지난주 +3.7% 주가 상승
- 이외 롯데그룹주 모두 부진한 모습

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

- 화장품업종 최근 1년 12M Fwd PER 고점 수준
- 현재 주가 수준은 한중 관계 정상화를 기정 사실화하고 있는 상황
- 당사 역시 2018년 예상 실적은, 한중관계 정상화를 가정
- 당사 브랜드 대형사 투자의견 Hold, 아모레퍼시픽, LG생건 Upside 10% 내외
- 단기적으로 주가는 Box권 흐름을 예상

#### F&B

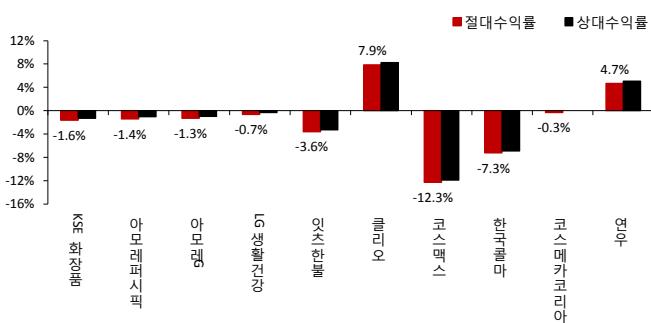
- 여전히 소비재에서는 화장품업종 대비 음식료업종이 우위에 있는 상황
- 2017년 낮아진 Base를 고려해볼만한 시점
- Macro 상황(환율, 곡물가)까지 감안하면, 더 매력적인 상황
- '릴' 사전예약 1만개 완판되며, 기대감 커지고 있는 상황
- 금일 '릴' 정식 출시일. 벨류에이션, 배당수익률 감안시 KT&G 여전히 매력적

## Notice

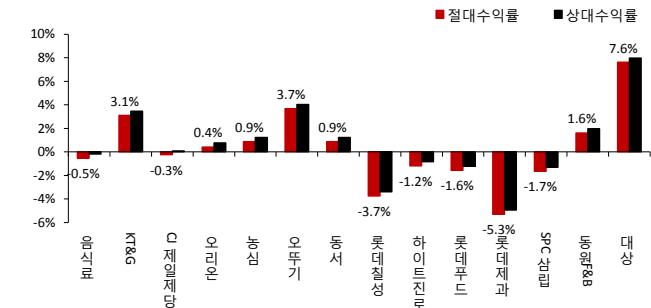
- 15일 내수 섹터 일본 탐방기 '벤치마크와 경쟁 사이' 발간
- 화장품섹터 주요 내용은 일본화장품 업체 Big3 3분기 실적 및 최근 동향

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

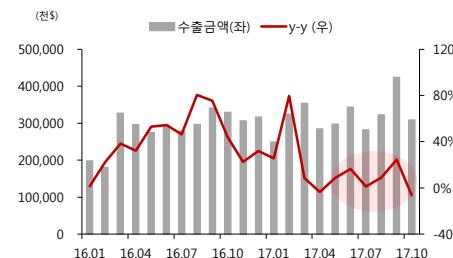


### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



## Last Week Announced Data or This Week Key Charts

### ▶ 10월 한국 화장품 수출 y-y % [Kita]

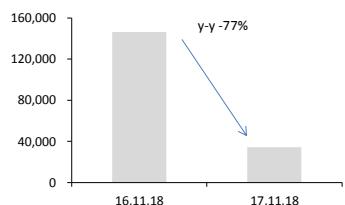


### ▶ 10월 한국 화장품 수출은 y-y -6.3% 감소

- 베트남, 태국향 수출 견조한 성장세
  - 이외 대부분 수출 부진은 조업일수 영향으로 판단
- | 수출 Top4 | 수출 액 | 증감률  |
|---------|------|------|
| 중국      | 145  | 10%  |
| 홍콩      | 63   | -35% |
| 미국      | 23   | -17% |
| 베트남     | 13   | 132% |

### ▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 누적 y-y

인바운드 데이터 : 아직은 부진한 상황



#### Compliance Notice

- 조성자서(영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 두부민단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 예수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



# SK Consumer Flash



화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## News & Comments [Cosmetics & Fashion]

- ▶ [단독] 유커의 귀환 ... 28일 제주에 중국 단체여행객 온다

<https://goo.gl/ZNmouG>

- ▶ 편의점 업계, 편의성·신뢰성 내세워 '화장품카테고리' 강화

<https://goo.gl/Hto4MM>

- ▶ 롯데면세점 코엑스점 오늘 입찰 신청 마감...롯데, 단독 입찰 할 듯

<https://goo.gl/ZLRcN9>

- ▶ LG생건 '이영애 화장품'에 투자

<https://goo.gl/WZnzn7>

- ▶ LG생활건강, 446억원에 태극제약 인수

<https://goo.gl/pU2YkK>

- ▶ [단독]토니모리, 캐나다 월마트 진출 모색...실적 개선 승부수

<https://goo.gl/RTm6j6>

- ▶ 패션업계는 구조조정 중...한섬·SI, 삼성물산·LF 이어 비효율브랜드 철수

<https://goo.gl/KakyuQ>

## News & Comments [F&B]

- ▶ KT&G 전자담배 '릴', 예약판매 이틀 만에 1만대 완판

<https://goo.gl/lh2VWU>

- ▶ 전자담배 열풍, 반출 7천만갑 넘어서...일반담배는 1억갑 줄어

<https://goo.gl/zHK2ZL>

- ▶ 한국필립모里斯, 내달 본사와 가격 인상 논의 진행

<https://goo.gl/PMRh2H>

- ▶ 체리부로 다음달 코스닥 상장..."HMR 시장 진출 계획"

<https://goo.gl/lHhGvDY>

- ▶ 청정국 회복 한달만에 '고병원성 AI' 또 발생...자정부터 이동중지명령 발동(종합)

<https://goo.gl/f7JLEa>

- ▶ 원유 생산량 감소...수급 안정세

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

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 기록 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자참고자료뿐만 활용하시기 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자의 치적재산권은 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. • 주천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash



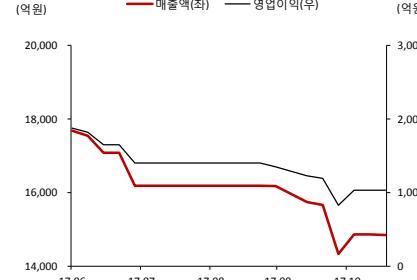
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

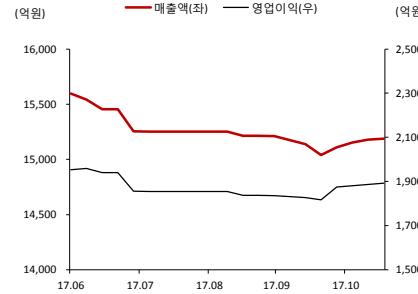
### ▶ 아모레퍼시픽



### ▶ 아모레G



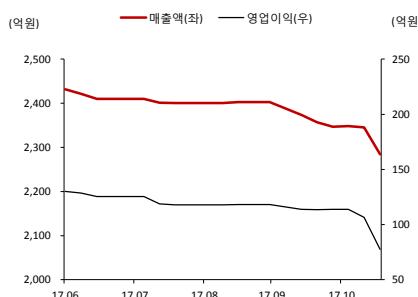
### ▶ LG생활건강



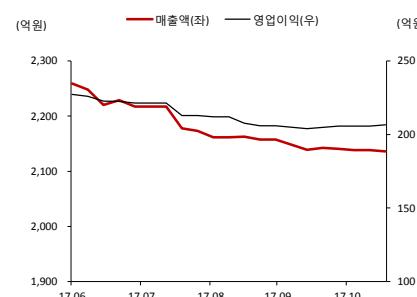
### ▶ 클리오



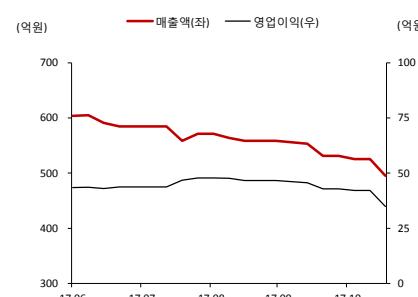
### ▶ 코스맥스



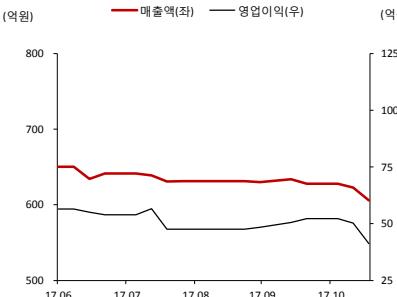
### ▶ 한국콜마



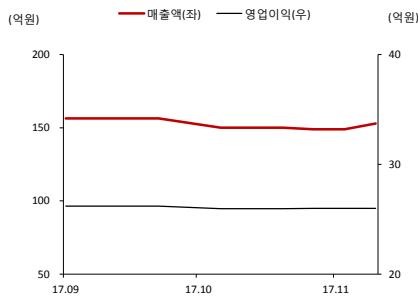
### ▶ 코스메카코리아



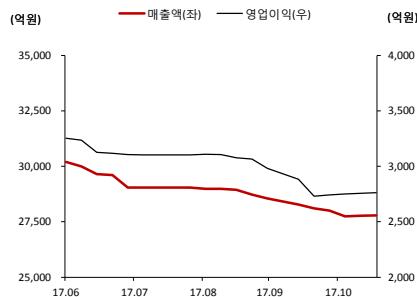
### ▶ 연우



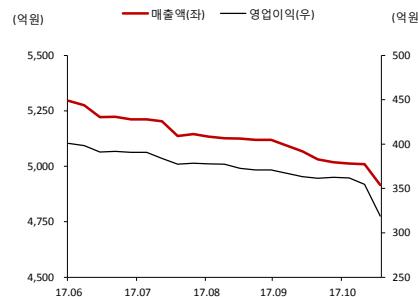
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

실적 발표 기업 코스맥스, 클리오, 연우, 코스메카코리아  
모두 영업이익 컨센서스 하향 조정

코스맥스 : 매출액 -2.6%, 영업이익 -27.3% 하향

클리오 : 매출액 -2.6%, 영업이익 -7.1% 하향

연우 : 매출액 -2.8%, 영업이익 -18.1% 하향

코스메카코리아 : 매출액 -5.8%, 영업이익 -17.1% 하향

LG생활건강 영업이익 컨센서스 4주 연속 상향

#### Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



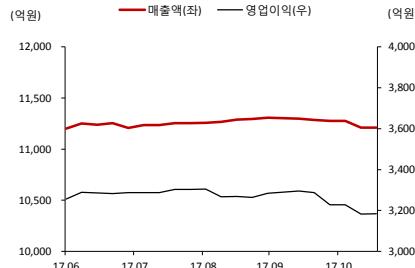
# SK Consumer Flash



화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

### ▶ KT&G



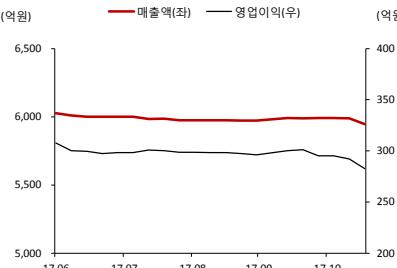
### ▶ CJCJ



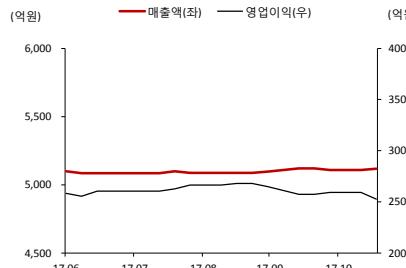
### ▶ 오리온



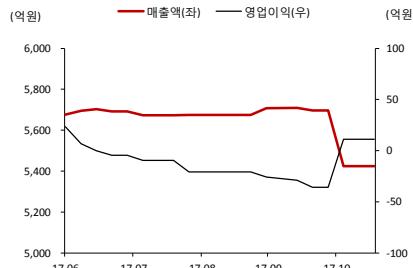
### ▶ 농심



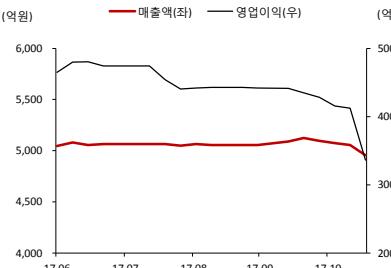
### ▶ 오뚜기



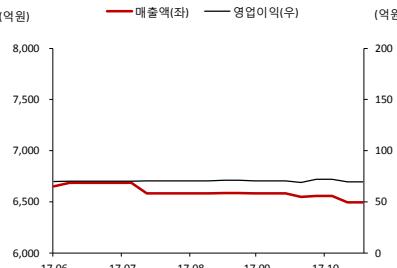
### ▶ 롯데칠성



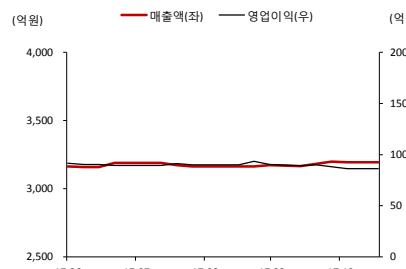
### ▶ 하이트진로



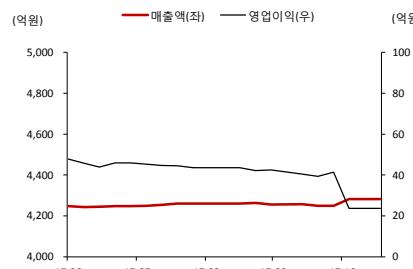
### ▶ CJ프레시웨이



### ▶ 신세계푸드



### ▶ 롯데푸드



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

실적발표 기업 농심, 오뚜기, 하이트진로 컨센서스 하향

오뚜기 : 매출액 +0.2% 상향, 영업이익 -2.5% 하향

농심 : 매출액 -0.7% 하향, 영업이익 -3.3% 하향

하이트진로 : 매출액 -2.0% 하향, 영업이익 -18.5% 하향

### ■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 당사에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천중국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



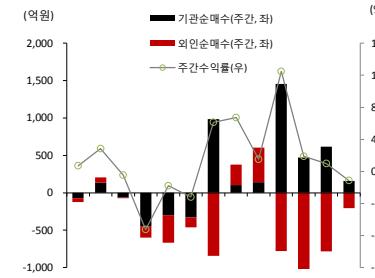
# SK Consumer Flash



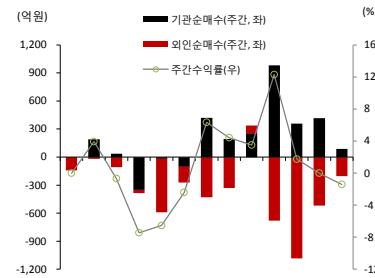
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 수급 추이

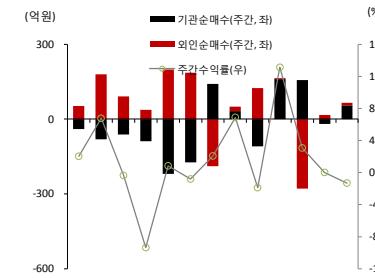
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



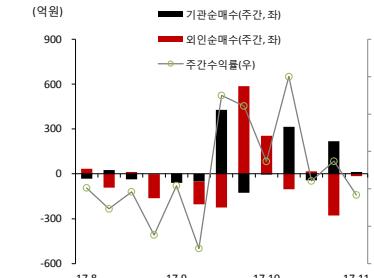
### ▶ 아모레퍼시픽



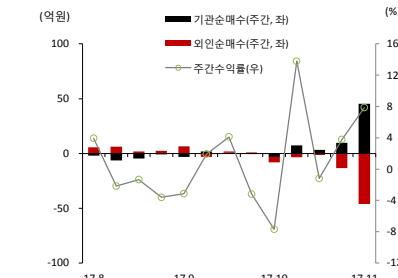
### ▶ 아모레G



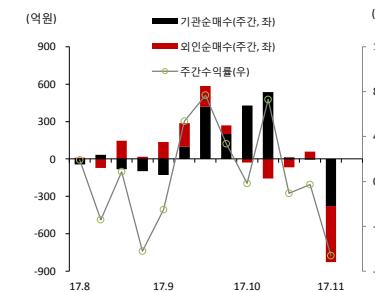
### ▶ LG생활건강



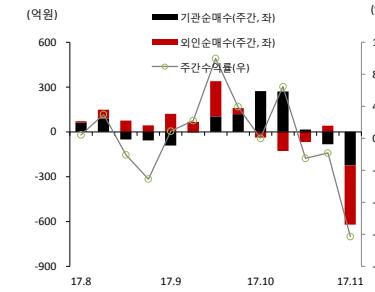
### ▶ 클리오



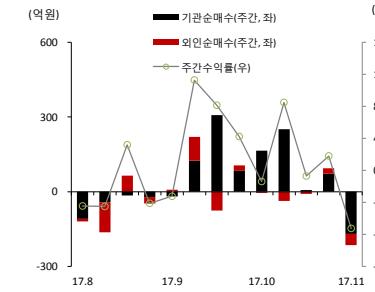
### ▶ 화장품 ODM 3사



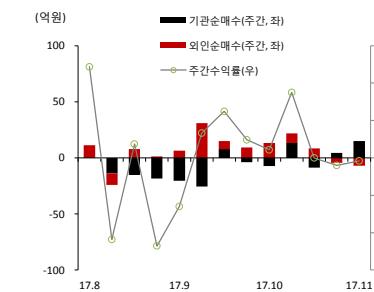
### ▶ 코스맥스



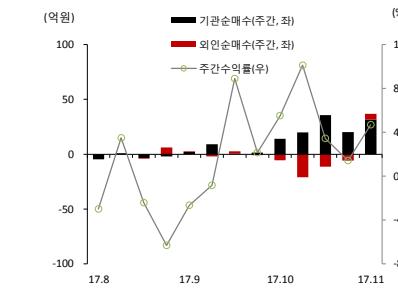
### ▶ 한국콜마



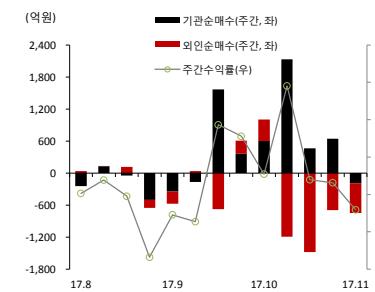
### ▶ 코스메카코리아



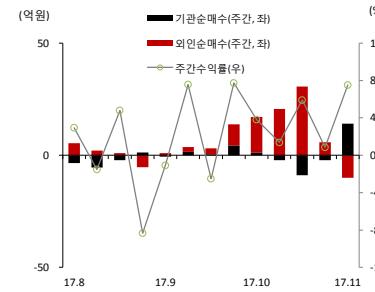
### ▶ 연우



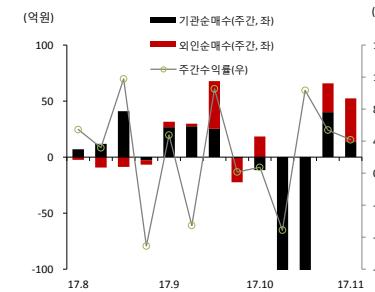
### ▶ KSE 화장품



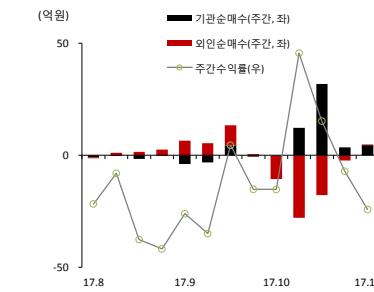
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

코스맥스, 한국콜마 기관, 외인 순매도

아모레퍼시픽 4주 연속 외인 순매도

#### Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료는 지적재산권은 당사에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



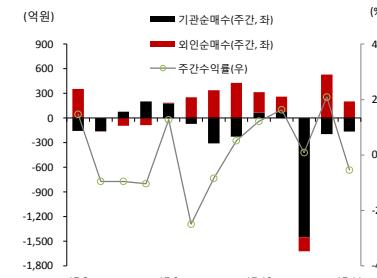
# SK Consumer Flash



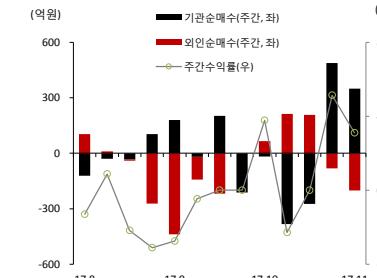
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 수급 추이

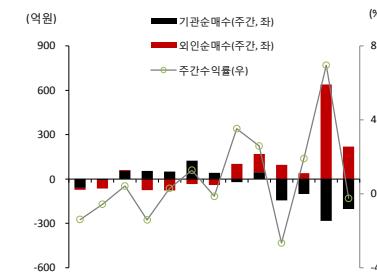
### ▶ 음식료업종



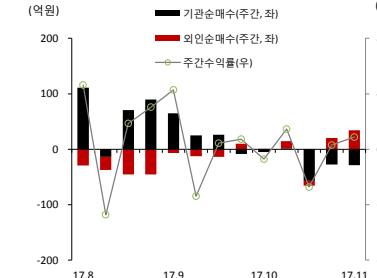
### ▶ KT&G



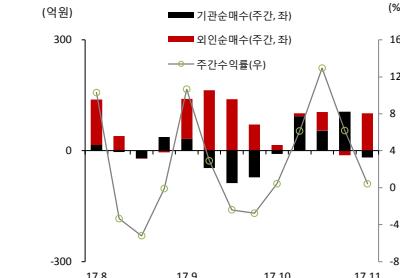
### ▶ CJ제일제당



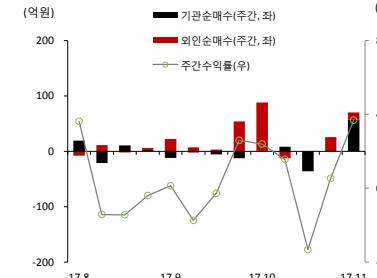
### ▶ 농심



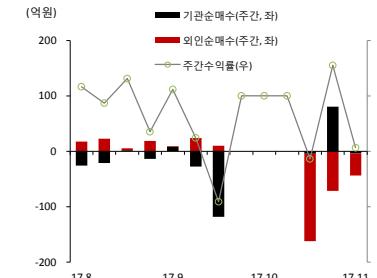
### ▶ 오리온



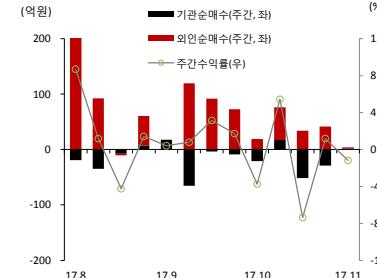
### ▶ 오뚜기



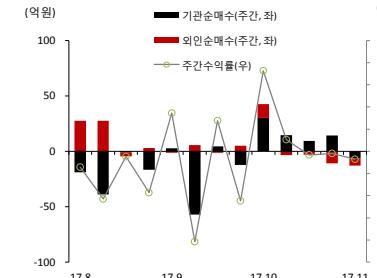
### ▶ 롯데칠성



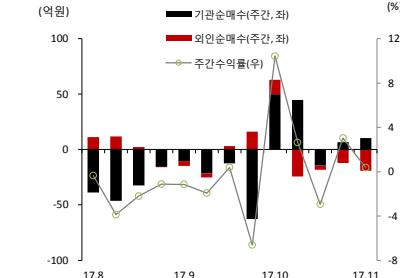
### ▶ 하이트진로



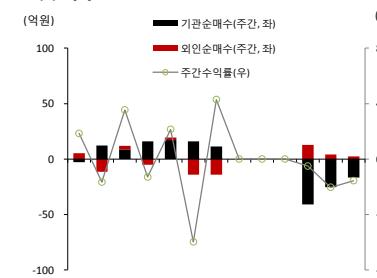
### ▶ CJ프레시웨이



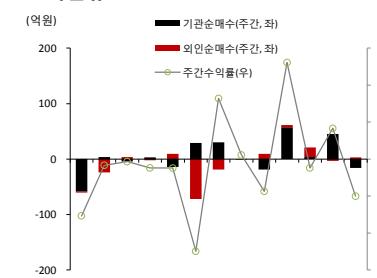
### ▶ 신세계푸드



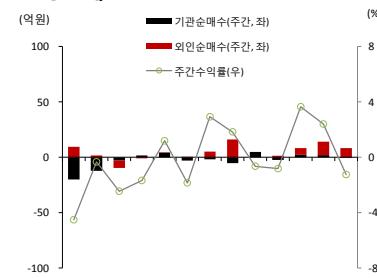
### ▶ 롯데푸드



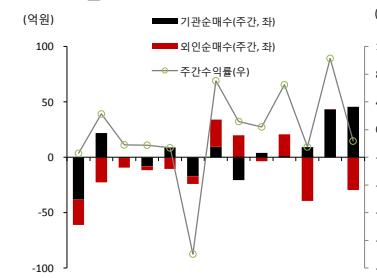
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

CJ제일제당 6주 연속 외인 순매수

KT&G 2주 연속 기관 순매수, 외인 순매도

### Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 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)

## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

### ▶ 아모레퍼시픽



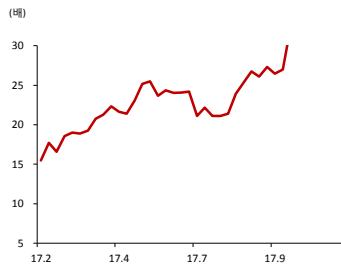
### ▶ 아모레G



### ▶ LG생활건강



### ▶ 클리오



### ▶ 코스맥스



### ▶ 한국콜마



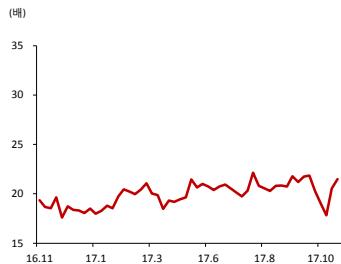
### ▶ 코스메카코리아



### ▶ Estee Lauder



### ▶ COTY



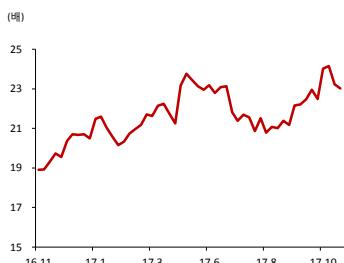
### ▶ P&G



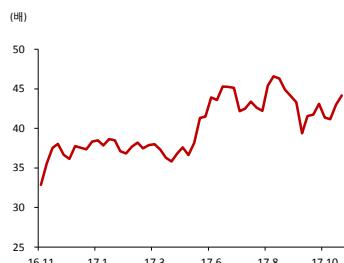
### ▶ L'oreal



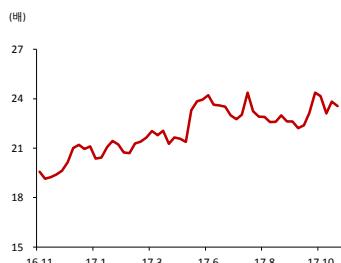
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

대부분 국내 화장품업체들

1년 12M Fwd PER 고점 수준

여전히 벨류에이션 부담스러운 수준

호실적을 발표한 에스티로더, 시세이도

밸류에이션 Re-rating 지속

## Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



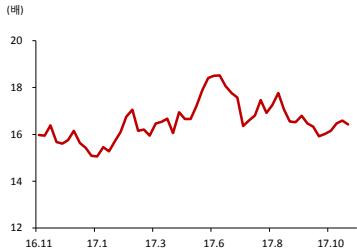
# SK Consumer Flash



화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

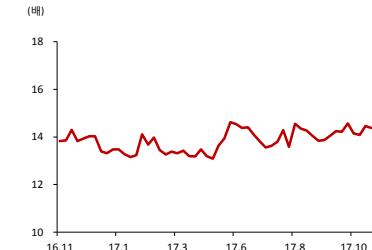
### ▶ KSE 음식료업종



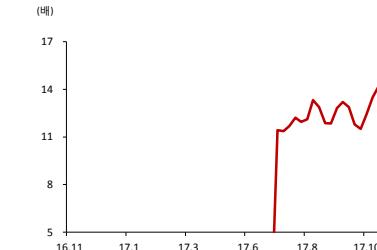
### ▶ KT&G



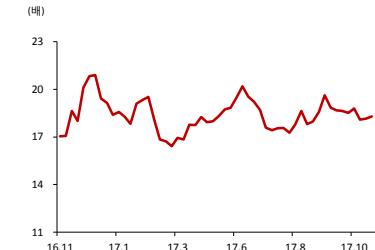
### ▶ CJ제일제당



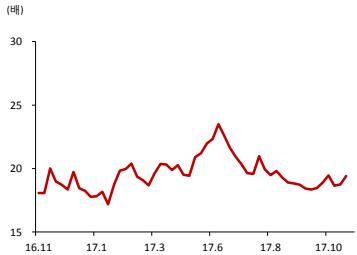
### ▶ 오리온



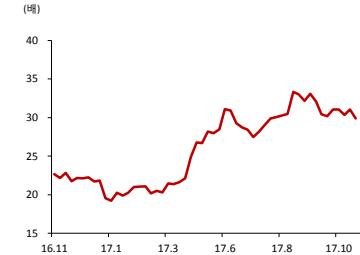
### ▶ 농심



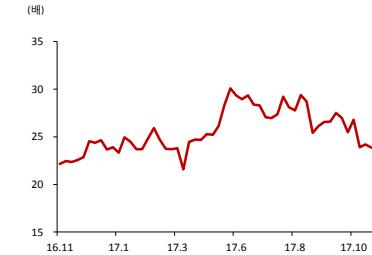
### ▶ 오뚜기



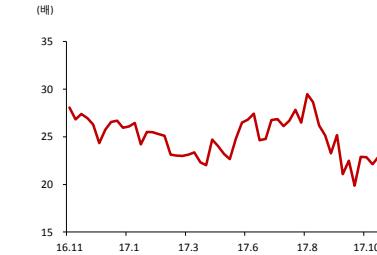
### ▶ 롯데칠성



### ▶ 하이트진로



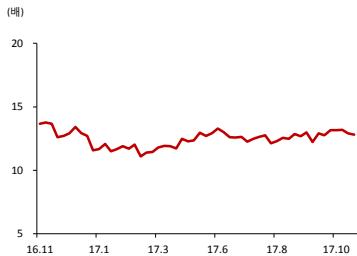
### ▶ CJ프레시웨이



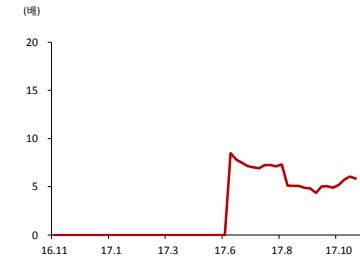
### ▶ 신세계푸드



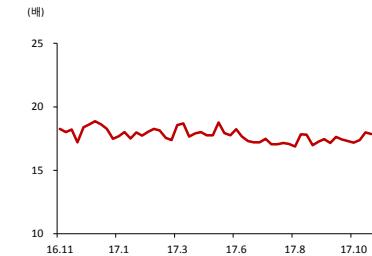
### ▶ 롯데푸드



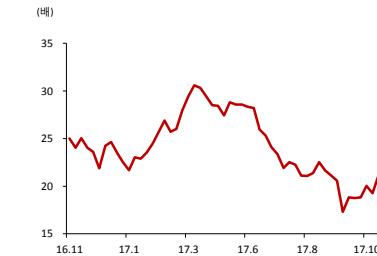
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

화장품대비 업종 밸류에이션 매력적  
KT&G 연중 밸류에이션 멀티플 고점 부근

#### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자 참고자료로만 활용하시기 바이며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 종자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash



화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 음식료 Commodity 가격 동향

### ▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity	옥수수(CBOT)	343.0	1.9	-0.1	-2.0	-2.1	-7.7	0.3
(단위: 달러)	소맥(CBOT)	427.3	1.4	-1.0	-1.7	3.2	0.1	6.0
	대두(CBOT)	990.5	1.9	1.4	0.6	6.5	1.5	0.1
	커피(ICE)	123.8	-2.3	-2.9	-0.3	-3.6	-6.4	-22.3
	설탕(ICE)	15.4	0.7	2.7	9.6	15.7	-5.7	-24.0
	원면(ICE)	69.8	0.8	1.1	3.0	3.5	-13.0	-4.9
Macro & Market	원-달러	1,098	0.4	1.8	3.2	3.6	1.9	7.2
	원-100엔	978	-0.5	0.6	3.2	6.4	3.4	9.2
	원-위안	165.6	0.3	1.6	3.1	3.0	-1.7	3.2
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	4,283	-3.4	5.9	8.9	-19.1	-17.5	0.5
(단위: 원)	도매소고기(지육)	16,744	-1.3	-1.8	-0.9	-1.1	-0.9	3.8
	육계생계(대)	1,490	0.0	-16.8	-21.2	0.0	-42.5	-16.8

### ▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



### ▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



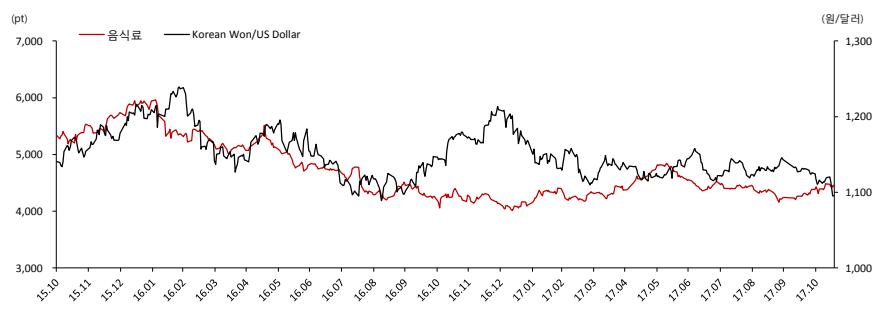
### ▶ 대두 재고율 및 가격 추이



### ▶ 원당 재고율 및 가격 추이



## ▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



## ■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

• 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash

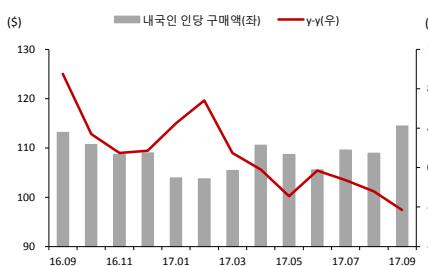


화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 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	▶ Comments
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	17년 9월 면세점 매출 y-y +22%
	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	외국인 인당 구매액 y-y +107%
y-y %	내국인	28	9	5	2	5	14	24	24	18	14	9	5	8	32	14	외국인 이용객수 y-y -37%
	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	외국인 인당 구매액 증가에
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	국내 화장품업체 실적 추이 감안시,
	외국인	56	36	30	40	37	80	9	-7	5	10	9	30	40	-1	41	외국인의 소비는
	Total	51	29	23	28	29	62	13	2	7	11	9	22	27	3	30	명품 및 글로벌 화장품업체 제품을
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	111	109	109	104	104	105	111	109	106	110	109	114	132	111	107	중심으로 증가하는 것으로 판단
	외국인	395	439	460	421	541	539	591	640	647	655	744	733	346	337	369	글로벌 화장품업체 실적도 이를 반증
	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	

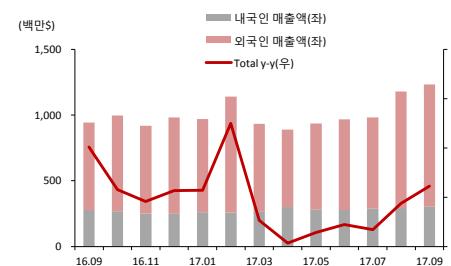
## ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



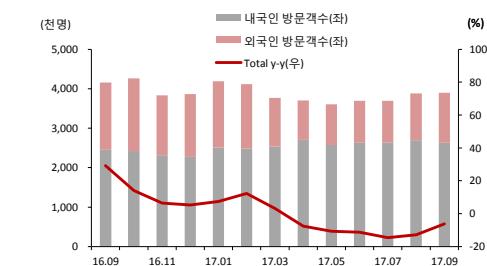
## ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



### Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 사용은 금지됩니다.

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

• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

• 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



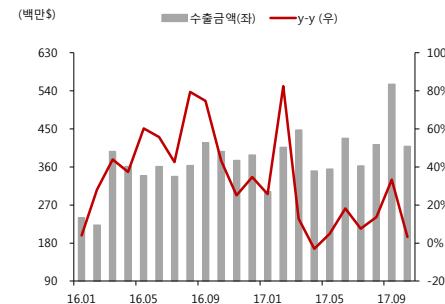
# SK Consumer Flash



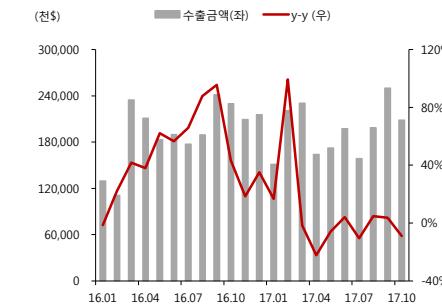
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 수출입 데이터

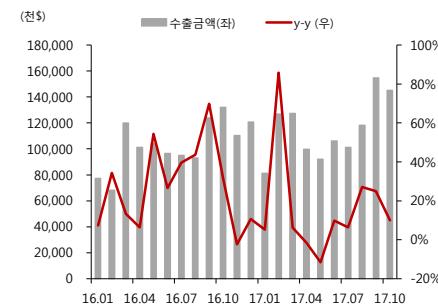
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



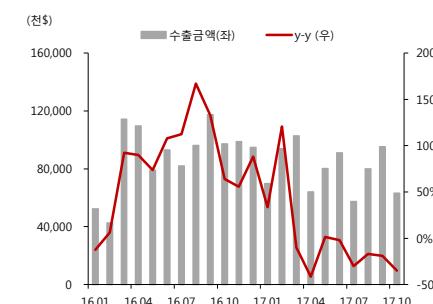
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



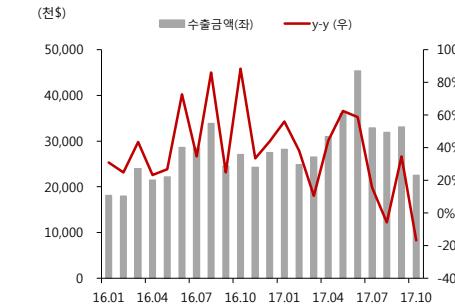
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



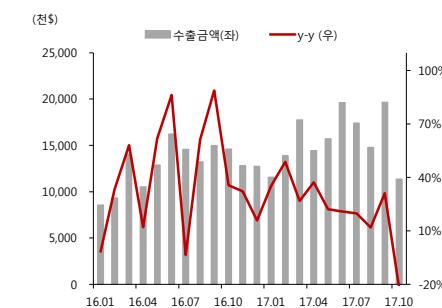
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



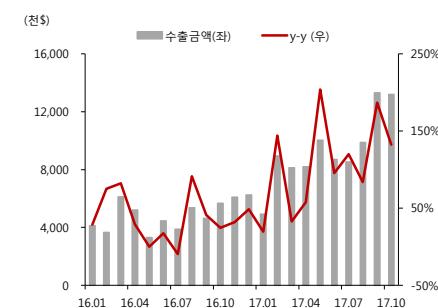
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



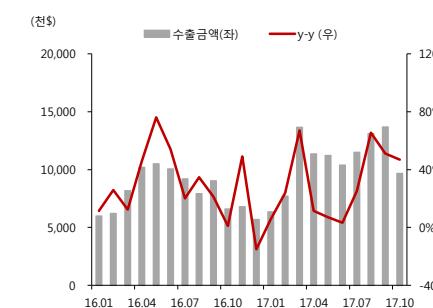
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



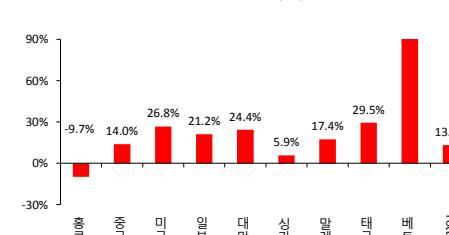
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



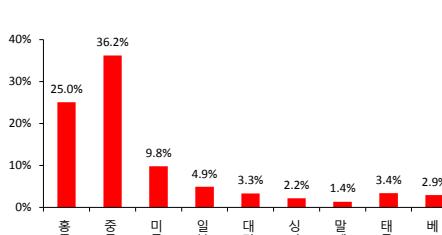
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



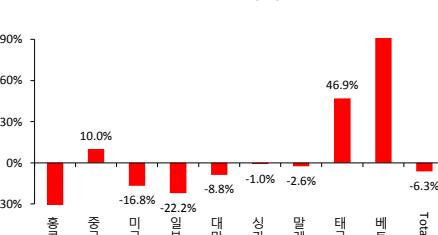
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.10 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.10 YTD



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.10)



### ▶ Comments

- 10월 한국 화장품 수출은 y-y -6.3% 감소
- 베트남, 태국향 수출 견조한 성장세
- 이외 대부분 수출 부진은 조업일수 영향으로 판단

10월 수출 Top4	수출액	증감률
중국	145	10%
홍콩	63	-35%
미국	23	-17%
베트남	13	132%



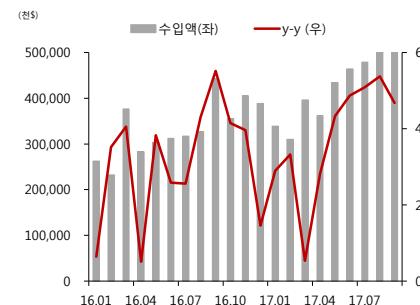
# SK Consumer Flash



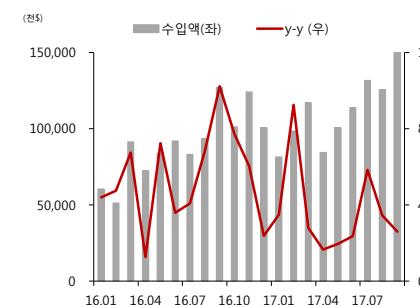
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 수출입 데이터

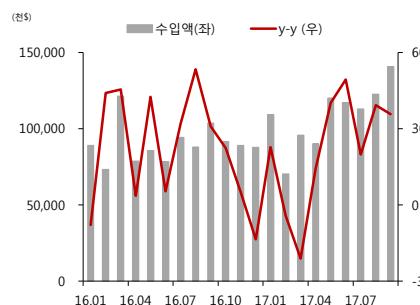
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



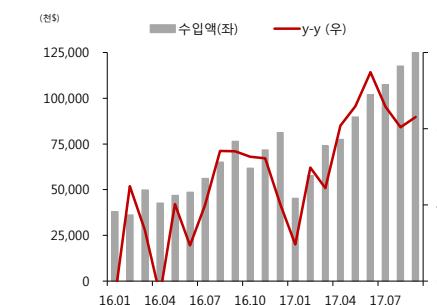
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



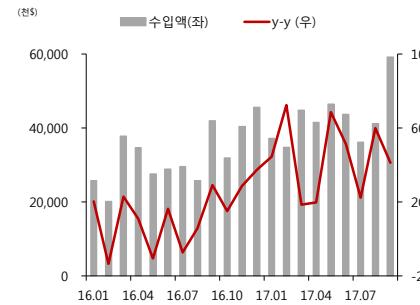
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



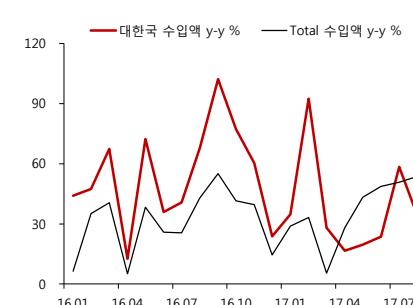
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



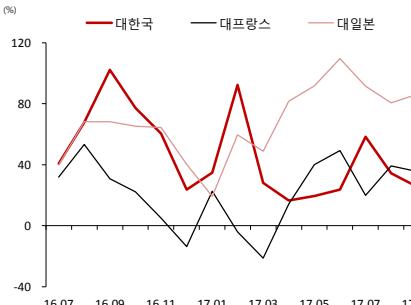
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



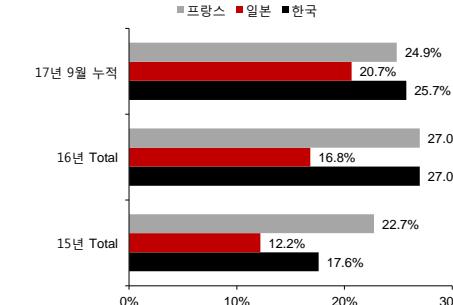
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



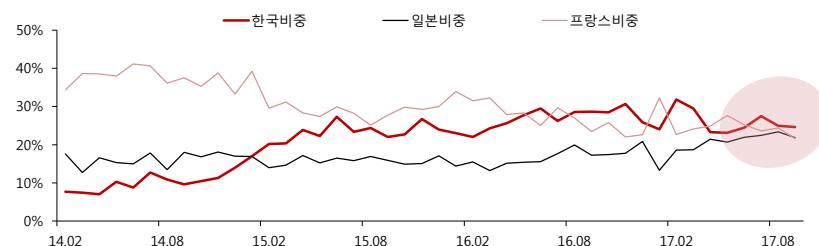
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 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 무단한 악의이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash



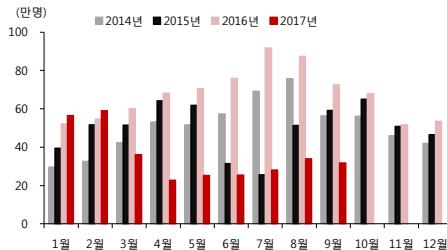
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 인바운드 데이터

### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



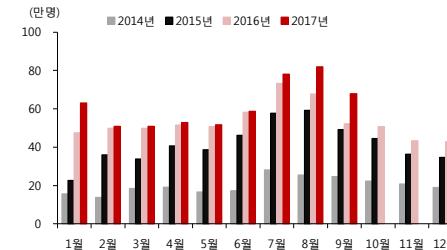
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



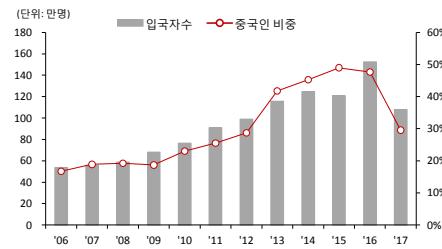
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



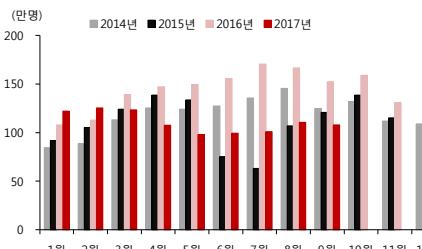
### ▶ 연간 9월 인바운드 수요와 중국인 비중



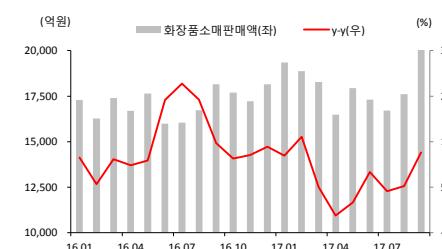
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



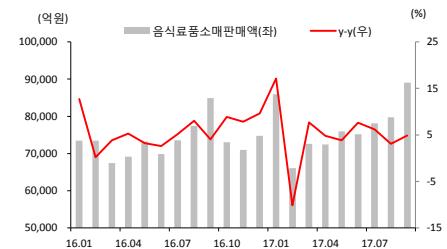
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



### ▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



### ▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



## Compliance Notice

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 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. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



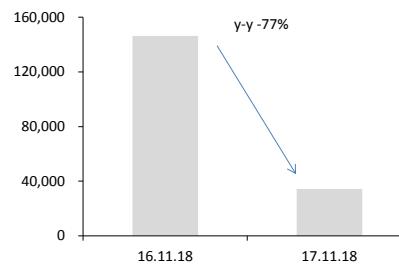
# SK Consumer Flash



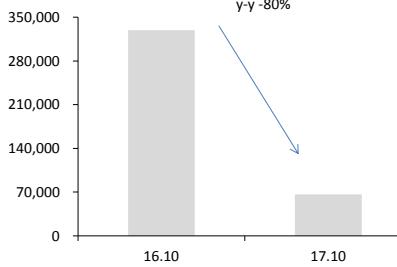
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

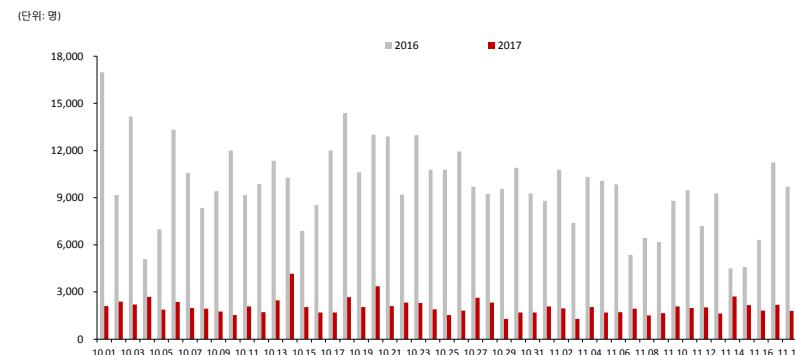
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



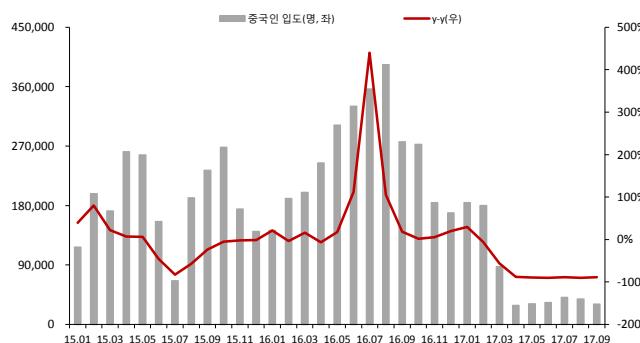
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 누적 y-y



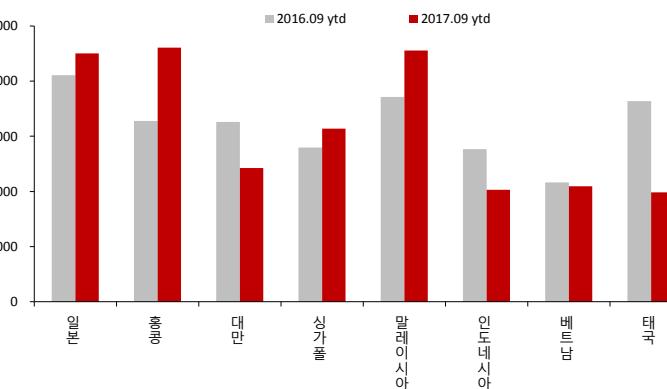
### ▶ 16년, 17년 10월 1일 ~ 11월 18일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



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



### ▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 11월 4일까지 여전히 부진한 상황이 지속

10월, 11월 18일 월간 누적기준 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -75~80% 감소한 수준. 이를 개선된 시그널로 볼 수 없음

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 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. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash



화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

Company	절대수익률										상대수익률					PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	
J&J	370,740	138	-0.6	-1.1	-2.8	4.0	8.7	19.6	-0.4	-1.0	-3.0	-2.3	0.4	1.4	18.4	19.0	17.6	11.8	14.7	13.2	4.4	5.0	5.0	
P&G	224,343	88	-0.9	0.3	-3.5	-4.4	2.5	7.8	-0.7	0.4	-3.6	-10.7	-5.7	-10.4	22.4	21.2	19.9	14.1	13.8	13.1	4.2	4.0	4.0	
COTY	12,779	17	1.2	4.5	7.7	-11.3	-9.1	-9.1	1.4	4.7	7.6	-17.7	-17.3	-27.3	50.9	25.0	17.9	20.1	14.7	12.3	1.5	1.1	1.1	
ESTEE LAUDER	45,915	125	-0.8	0.1	13.7	17.7	35.0	61.1	-0.5	0.2	13.5	11.4	26.7	42.9	25.9	30.0	27.0	15.8	17.9	16.3	8.1	9.3	9.3	
NU SKIN	3,351	64	0.5	2.4	-0.1	14.7	13.9	18.6	0.8	2.6	-0.3	8.4	5.6	0.4	18.7	19.8	18.3	8.7	10.0	9.3	3.8	4.9	4.9	
UNILEVER	164,176	48	-1.5	-2.5	-3.3	-4.6	-3.4	29.8	-1.0	-0.6	-1.8	-7.8	-5.2	10.7	21.4	21.4	19.7	12.8	14.2	13.6	6.8	9.1	9.1	
L'OREAL	122,594	185	-0.4	-0.4	-0.8	5.7	-0.9	16.3	-0.1	0.7	0.2	1.7	-0.8	-1.8	31.2	27.7	26.2	14.8	18.0	17.2	4.0	4.1	4.1	
HENKEL	55,180	114	-0.8	-6.2	-3.4	0.6	-8.0	4.2	-0.4	-5.2	-3.4	-6.2	-10.8	-17.6	24.0	19.7	18.3	13.5	12.6	11.9	3.3	3.0	3.0	
BEIERSDORF	28,635	96	-0.7	-0.7	4.0	8.1	3.2	24.2	-0.3	0.3	4.0	1.3	0.4	2.4	25.8	28.8	27.0	12.1	16.3	15.3	3.9	4.2	4.2	
SHANGHAI JAHWA	3,796	37	0.4	-0.3	2.8	18.6	27.0	35.1	0.9	1.1	2.6	15.1	17.5	29.1	84.7	64.5	46.2	66.5	42.0	32.0	3.5	4.5	4.5	
L'OCCITANE	2,829	15	-0.8	-0.1	-9.8	-16.3	-2.7	-1.1	-1.4	-0.4	-12.3	-24.3	-18.7	-31.7	21.1	18.9	17.3	10.2	8.7	7.9	3.0	2.4	2.4	
UNICHARM	15,330	2,766	-2.5	-1.1	4.4	5.2	-6.7	17.3	-2.6	0.9	2.5	-5.2	-19.8	-6.1	34.4	31.7	28.1	13.4	14.7	13.4	3.9	4.1	4.1	
SHISEIDO	18,582	5,204	-0.4	4.6	6.9	15.1	47.4	76.6	-0.5	6.7	5.0	4.7	34.3	53.1	36.8	317.6	43.9	16.4	18.8	17.2	3.0	5.1	5.1	
KAO	31,259	7,074	-0.2	-1.0	-0.9	6.4	3.0	40.2	-0.3	1.0	-2.8	-4.0	-10.1	16.7	21.9	25.3	23.5	10.6	13.0	12.1	4.0	4.6	4.6	
NIKE	96,570	59	3.4	5.5	12.3	7.7	14.3	15.8	3.7	5.7	12.2	1.4	6.1	-2.4	21.1	25.5	22.3	15.5	17.6	15.8	7.0	8.0	8.0	
adidas	45,773	185	0.2	2.3	-0.8	-2.0	7.6	33.5	0.6	3.4	-0.8	-8.8	4.8	11.7	29.6	27.8	23.3	16.1	15.9	13.7	4.7	5.2	5.2	
VF Corp	27,981	71	1.0	1.7	8.4	12.8	35.1	29.9	1.3	1.8	8.2	6.5	26.9	11.7	16.9	23.4	20.4	11.2	16.2	14.8	4.5	7.5	7.5	
Fast Retailing	38,142	40,280	1.2	-0.9	10.2	28.5	7.7	0.2	1.1	1.1	8.3	18.1	-5.4	-23.2	26.9	33.0	29.4	12.3	16.0	14.3	4.4	5.0	5.0	
INDITEX	107,645	29	-1.6	-1.0	-4.7	-12.0	-18.1	-6.5	-0.9	-0.2	-2.7	-8.4	-10.5	-22.6	30.1	26.4	23.7	17.5	15.4	14.0	7.5			
H&M	38,640	197	-2.8	-3.8	-8.0	-6.0	-11.1	-27.1	-1.8	-2.8	-5.0	-11.6	-10.4	-36.7	23.8	18.3	16.6	13.9	10.3	9.2	7.2	5.3	5.3	
GAP	11,529	29	7.0	8.0	10.5	29.8	32.0	14.8	7.2	8.1	10.3	23.5	23.7	-3.4	11.2	14.0	13.8	4.3	5.9	5.9	3.1	3.8	3.8	
Lululemon	8,977	66	0.9	2.2	10.4	14.1	34.5	21.4	1.2	2.4	10.2	7.8	26.3	3.2	31.2	27.2	24.5	16.6	14.4	13.0	6.7	5.6	5.6	
Micheal Kors	8,561	56	1.0	2.9	15.3	34.2	54.6	18.3	1.2	3.0	15.1	27.8	46.3	0.1	9.0	14.2	13.8	5.2	8.7	8.2	3.7	4.2	4.2	
Acushnet	1,408	19	2.7	-1.6	5.3	15.0	0.6	-0.2	3.0	-1.5	5.1	8.7	-7.7	-18.4	25.8	15.3	14.7	9.3	8.3	7.9	2.0	1.7	1.7	
Anta	12,355	36	-0.7	-0.1	12.3	15.6	66.4	65.5	-1.3	-0.4	9.8	7.6	50.5	34.9	21.7	26.7	22.5	13.4	17.0	14.2	5.4	6.0	6.0	
LVMH	147,553	247	-0.1	-0.8	2.8	13.3	7.6	49.2	0.2	0.4	3.8	9.3	7.7	31.1	22.9	25.3	22.9	10.4	12.8	11.7	3.5	4.3	4.3	
Hermes	55,132	443	0.4	-0.5	2.6	0.8	1.0	17.5	0.7	0.6	3.6	-3.3	1.1	-0.6	37.0	38.5	36.2	20.4	21.4	20.0	9.4	9.0	9.0	
Burberry	9,865	1,749	0.6	0.2	-7.6	0.2	2.0	24.8	0.7	0.9	-5.7	-0.6	3.2	15.9	26.4	21.5	20.6	11.1	11.3	11.0	4.5	4.7	4.7	
Ferragamo	4,287	22	0.6	-2.2	-4.0	-10.4	-24.6	6.3	1.1	-0.1	-2.9	-11.7	-27.0	-29.5	18.7	25.6	22.0	11.7	13.7	12.5	5.5	4.7	4.7	
Pacific Textiles	1,420	8	-1.5	-6.1	-8.0	-5.4	-11.3	-17.5	-2.2	-6.4	-10.5	-13.4	-27.3	-48.2	12.8	11.9	10.8	9.9	8.7	8.1	3.9	3.4	3.4	
Shenzhou	14,558	76	2.0	1.7	18.4	32.3	43.7	58.2	1.4	1.4	15.9	24.3	27.7	27.5	20.8	26.0	22.1	13.8	18.4	15.9	4.1	4.9	4.9	
Edlat Textile	2,625	288	-0.2	-10.9	-23.4	-22.5	-5.4	-6.6	-0.9	-10.6	-23.2	-26.2	-13.0	-25.4	24.7	23.4	17.7	16.0	14.4	12.1	6.0	5.0	5.0	
Makalot	841	122	-0.4	-7.9	-12.5	-11.6	-10.9	6.1	-1.1	-7.6	-12.3	-15.3	-18.5	-12.7	16.8	19.1	15.9	10.6	11.9	11.2	3.0	3.0	3.0	
Pou Chen	3,679	38	0.3	1.6	-0.5	-5.3	-9.3	-4.1	-0.5	1.9	-0.3	-9.0	-16.9	-22.9	9.1	9.1	8.7	8.7	8.3	7.6	1.6	1.0	1.0	
Yu Yuen	6,005	28	0.2	-9.5	-7.8	-7.7	-0.6	15.1	-0.4	-9.8	-10.3	-15.7	-16.6	-15.6	11.2	10.7	10.2	7.2	7.4	6.8	1.3	1.3	1.3	

## Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



# SK Consumer Flash



회장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

Company	절대수익률												상대수익률				PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
British American	150,959	4,984	0.6	1.5	3.2	4.9	-7.7	14.3	0.7	2.2	5.1	4.1	-6.5	5.4	18.5	18.1	16.2	17.1	15.3	11.1	10.5	4.9	4.9		
Japan Tobacco	66,506	3,725	-0.3	-1.9	-3.9	-2.1	-9.4	0.7	-0.4	0.1	-5.8	-12.5	-22.5	-22.8	16.3	16.3	15.2	10.6	10.8	10.2	2.8	2.6	2.6		
Altria Group	126,742	66	0.8	2.2	3.2	4.3	-6.3	5.8	1.1	2.3	3.0	-2.0	-14.6	-12.4	22.9	20.2	18.5	15.3	13.7	13.1	10.3	10.7	10.7		
Ambev	232,091	97	-0.4	-3.0	-8.4	-1.7	-7.9	2.1	0.6	-1.2	-5.2	-2.5	-8.0	-13.4	153.7	27.0	22.6	19.4	16.1	14.8	2.9	3.2	3.2		
ASAHI GROUP	23,670	5,483	2.3	2.5	8.9	17.3	22.8	51.1	2.2	4.5	6.9	6.8	9.7	27.7	18.9	21.5	18.1	10.5	15.0	12.8	2.0	2.7	2.7		
TSINGTAO	6,196	33	-5.5	-7.8	0.4	1.1	1.7	6.3	-5.1	-6.4	0.2	-2.4	-7.8	0.3	38.1	31.0	28.8	12.7	12.4	12.0	2.4	2.6	2.6		
DIAGEO	84,619	29	-0.7	-1.4	0.2	1.1	7.7	21.3	-0.4	-0.2	1.2	-3.0	7.8	3.2	-	22.1	20.2	18.3	17.1	16.0	-	6.2	6.2		
MOUTAI	131,030	690	-4.0	1.8	18.5	41.0	56.6	122.7	-3.5	3.3	18.3	37.5	47.1	116.7	25.1	35.8	28.2	14.7	23.0	18.4	5.8	9.8	9.8		
NISSIN FOODS	8,336	7,950	2.1	9.7	12.3	17.1	17.8	38.7	1.9	11.7	10.4	6.7	4.7	15.3	27.9	31.8	30.3	14.1	16.4	15.5	1.9	2.3	2.3		
TINGYI	9,588	13	-2.1	8.1	10.8	20.1	36.0	47.6	-2.7	7.8	8.3	12.2	20.1	16.9	38.5	37.5	31.0	8.3	10.4	9.8	2.6	3.4	3.4		
WANT WANT	9,943	6	-2.5	-7.7	2.3	11.9	17.2	28.8	-3.1	-8.0	-0.2	3.9	1.2	-1.8	16.1	20.8	19.8	9.4	12.4	12.2	4.5	4.8	4.8		
TOYO SUISAN	4,504	4,550	0.1	-1.1	4.2	14.3	5.1	15.3	0.0	1.0	2.3	3.9	-8.0	-8.1	20.3	22.0	21.5	7.7	9.3	9.0	1.6	1.6	1.6		
HERSHEY	22,987	109	-0.5	0.5	-0.2	1.6	-2.6	10.7	-0.3	0.6	-0.4	-4.7	-10.8	-7.5	23.5	22.7	21.0	13.6	14.1	13.4	27.9	25.9	25.9		
MEIJU	13,180	9,670	-0.1	-1.2	5.8	7.7	3.1	9.6	-0.2	0.8	3.9	-2.7	-10.0	-13.9	22.4	21.9	20.9	10.8	11.2	10.8	3.0	2.9	2.9		
EZAKI GLICO	3,397	5,480	-1.4	-4.0	-12.7	-6.0	-11.6	11.6	-1.6	-2.0	-14.7	-16.4	-24.7	-11.9	19.6	20.8	18.4	8.3	8.3	7.6	1.8	1.7	1.7		
MONDELEZ	63,213	42	0.3	0.8	3.9	-1.5	-7.5	-1.4	0.5	1.0	3.7	-7.8	-15.8	-19.6	23.1	19.8	18.0	17.4	16.1	14.8	2.7	2.5	2.5		
CALBEE INC	4,565	3,820	0.7	-0.7	-6.8	-5.7	-11.2	9.5	0.5	1.4	-8.7	-16.1	-24.2	-14.0	27.3	27.7	23.9	12.6	12.9	11.4	4.0	3.6	3.6		
CHINA FOODS	1,866	5	-2.8	-1.7	7.4	21.7	82.2	49.3	-3.4	-2.0	4.9	13.8	66.2	18.6	51.7	31.2	31.4	12.4	13.8	12.3	1.7	2.3	2.3		
HOUSE FOODS	3,238	3,530	0.0	2.2	2.0	9.5	31.1	57.9	-0.1	4.2	0.1	-1.0	18.0	34.5	28.7	32.8	30.8	9.0	12.3	11.7	1.1	1.5	1.5		
DANONE	54,555	69	-0.4	-0.1	-2.2	4.1	4.7	17.2	-0.1	1.1	-1.3	0.1	4.8	-0.9	21.6	20.2	18.1	11.5	14.6	13.3	2.8				
GENERAL MILLS	30,531	54	0.1	0.8	3.2	-6.0	-4.5	-12.3	0.4	1.0	3.1	-12.3	-12.7	-30.5	18.6	17.4	16.7	12.3	11.9	11.7	6.3	6.5	6.5		
PEPSICO	163,091	115	-0.5	1.7	1.8	-2.5	0.9	13.2	-0.2	1.8	1.6	-8.8	-7.4	-5.0	21.6	22.0	20.5	13.4	14.0	13.3	13.5	12.2	12.2		
COCA-COLA	194,755	46	-1.8	-1.8	-1.9	0.1	4.1	11.7	-1.5	-1.6	-2.0	-6.2	-4.2	-6.5	21.7	24.2	23.1	17.2	19.6	18.7	7.7	9.7	9.7		
KELLOGG	22,580	65	0.1	1.0	5.9	-6.6	-8.0	-10.6	0.4	1.2	5.8	-12.9	-16.3	-28.7	20.9	16.2	15.3	12.2	11.7	11.3	13.5	11.3	11.3		
LINDT-REG	15,155	67,395	0.7	1.1	-1.6	4.9	-2.8	13.2	0.3	0.6	-1.0	1.4	-4.6	-3.0	34.6	36.2	33.2	20.8	20.2	18.7	4.0	4.1	4.1		
TYSON FOODS	31,150	78	0.9	5.2	9.2	19.7	33.1	15.8	1.2	5.3	9.0	13.4	24.9	-2.4	12.3	13.5	12.7	8.9	9.3	9.2	2.5	2.4	2.4		

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사는 그 정확성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

\* 자료는 제공 시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 아닙니다. \* 저작기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. \* 조처종료일 저작기준 조사보선 단장자 및 그 배호자 등 관리자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash



회장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

Company	절대수익률										상대수익률				PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
아모레퍼시픽	16,884	316,000	-1.1	-1.4	10.3	12.9	-12.1	-8.7	-1.1	-1.1	8.5	5.4	-22.8	-37.0	34.7	45.0	33.4	17.3	22.1	17.3	4.8	4.9	4.9
아모레G	11,229	149,000	-1.3	-1.3	12.0	18.7	-3.9	8.4	-1.3	-1.0	10.2	11.3	-14.6	-20.0	31.4	54.7	38.3	8.7	13.6	10.4	3.6	4.3	4.3
LG생활건강	17,301	1,212,000	0.2	-0.7	13.2	24.1	21.3	50.2	0.3	-0.3	11.4	16.6	10.6	21.9	25.3	30.3	26.5	12.9	18.0	16.1	5.0	6.5	6.5
한국콜마	1,528	79,200	0.0	-7.3	-0.3	14.9	-12.2	12.5	0.0	-6.9	-2.0	7.5	-22.9	-15.8	26.2	30.6	24.3	16.9	19.1	15.8	5.1	5.3	5.3
코스맥스	1,084	118,000	0.0	-12.3	-12.9	0.9	-11.9	4.0	0.0	-11.9	-14.7	-6.6	-22.7	-24.4	31.0	50.6	26.7	21.0	25.7	16.8	5.7	5.1	5.1
코스메카코리아	303	62,000	-1.0	-0.3	4.9	-6.8	-16.6	2.6	-0.4	-8.0	-10.4	-27.3	-37.3	-22.4	20.7	25.0	19.6	15.7	14.1	11.0	2.9	2.8	2.8
클리오	573	37,000	-2.4	7.9	27.1	7.6	-10.4	2.2	-1.8	0.2	11.9	-13.0	-31.2	-22.9	22.5	57.6	33.0	14.8	40.5	19.6	3.6	4.6	4.6
네오팜	258	37,900	0.3	7.5	16.6	27.8	22.5	30.7	0.8	-0.1	1.3	7.3	1.7	5.6	23.9	-	-	15.1	-	-	4.8	-	-
연우	380	33,500	-0.3	4.7	20.5	29.6	-6.9	-16.9	0.3	-3.0	5.2	9.0	-27.7	-42.0	22.9	36.9	23.6	12.8	17.0	11.7	2.7	2.2	2.2
KT&G	14,556	116,000	0.0	3.1	6.9	1.8	12.6	12.1	0.0	3.5	5.1	-5.7	1.9	-16.3	10.3	14.0	13.2	6.2	7.8	7.7	1.8	2.0	2.0
CJ제일제당	4,796	398,500	0.6	-0.3	5.7	12.3	9.9	4.9	0.7	0.1	3.9	4.8	-0.8	-23.5	18.3	14.9	13.9	9.2	10.2	8.8	1.3	1.5	1.5
오리온	584	31,100	4.0	7.6	35.8	10.3	-12.1	-8.8	4.0	8.0	34.0	2.8	-22.8	-37.1	15.7	3.1	2.9	8.2	1.3	1.2	2.2	0.4	0.4
오뚜기	2,481	789,000	4.9	3.7	0.6	2.1	-1.0	10.3	5.0	4.0	-1.1	-5.4	-11.7	-18.0	16.2	21.1	19.3	10.9	13.4	12.0	2.2	2.4	2.4
대상	828	26,150	6.7	7.6	10.3	7.0	-2.1	-10.6	6.8	8.0	8.6	-0.5	-12.8	-38.9	14.7	12.8	10.9	8.9	8.8	7.7	1.1	1.0	1.0
하이트진로	1,612	25,150	0.8	-1.2	-0.6	-1.9	6.1	20.0	0.8	-0.8	-2.4	-9.4	-4.6	-8.3	38.3	50.9	21.9	9.7	12.7	9.7	1.1	1.4	1.4
롯데칠성	920	1,259,000	-1.1	-3.7	-6.8	-17.7	-28.1	-20.2	-1.1	-3.4	-8.6	-25.2	-38.8	-48.5	28.6	38.5	15.8	7.6	7.8	6.9	0.8	0.5	0.5
롯데푸드	588	568,000	-0.5	-1.6	-4.5	-3.9	-11.3	-17.3	-0.5	-1.2	-6.3	-11.4	-22.0	-45.7	15.3	11.0	10.5	6.1	-	-	0.9	0.6	0.6
농심	1,904	342,500	0.4	0.9	-1.4	1.0	2.1	3.5	0.5	1.2	-3.2	-6.4	-8.6	-24.9	9.6	20.2	17.5	7.8	7.9	7.2	1.1	1.1	1.1
롯데제과	4,182	62,100	-0.2	-5.2	-3.0	-17.4	-24.7	-13.2	-0.1	-4.8	-4.8	-24.8	-35.5	-41.5	36.3	23.8	17.7	7.2	10.6	8.5	1.0		
매일유업	234	18,700	-0.8	-1.1	-0.8	-21.1	-30.1	-6.1	-0.2	-8.7	-16.1	-41.6	-50.9	-31.2	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-
빙그레	568	63,100	-0.6	-1.3	0.6	2.8	-10.2	0.2	-0.6	-0.9	-1.1	-4.7	-21.0	-28.2	19.6	22.0	16.4	5.1	5.4	5.0	1.1	1.1	1.1
CJ프레시웨이	409	37,700	-3.3	-1.4	0.9	-17.9	-2.8	-9.8	-2.8	-9.1	-14.4	-38.4	-23.6	-34.9	-	60.8	20.4	16.6	11.0	9.9	2.4	2.8	2.8
신세계푸드	483	136,500	0.4	0.4	3.4	-3.9	-15.0	-2.5	0.4	0.7	1.6	-11.3	-25.7	-30.8	40.0	23.0	16.7	12.7	9.5	8.0	1.9	1.7	1.7
삼립식품	1,167	148,000	-3.6	-1.7	10.4	-4.5	-30.8	-14.2	-3.6	-1.3	8.7	-12.0	-41.6	-42.5	28.7	26.7	20.8	15.7	14.9	12.8	4.8	4.0	4.0
한섬	669	29,700	-0.5	-9.0	2.8	-15.4	-6.6	-24.4	-0.5	-8.7	1.0	-22.8	-17.3	-52.8	13.6	10.5	8.8	8.0	8.2	6.8	1.0	0.8	0.8
신세계인터	418	64,000	2.9	2.9	10.9	-2.3	-12.2	-6.2	2.9	3.2	9.1	-9.7	-22.9	-34.5	27.2	16.6	12.8	13.3	12.9	11.5	1.0	0.9	0.9
LF	724	27,100	-2.3	1.7	4.2	-9.4	-3.0	23.5	-2.3	2.0	2.4	-16.8	-13.8	-4.9	12.2	9.8	8.9	3.1	4.4	4.0	0.6	0.7	0.7
한세실업	1,022	27,950	4.7	6.7	19.2	11.8	15.3	22.1	4.7	7.0	17.4	4.4	4.5	-6.3	21.8	19.2	14.3	12.3	13.2	9.6	2.3	2.3	2.3
영원무역	1,318	32,550	0.5	-1.7	-0.8	-5.5	-2.7	18.1	0.5	-1.3	-2.5	-13.0	-13.4	-10.2	12.3	10.8	10.0	5.9	6.4	6.0	1.1	1.1	1.1
화승인터	594	11,750	0.9	-3.3	37.9	25.7	18.2	20.8	0.9	-2.9	36.1	18.2	7.5	-7.6	12.9	12.0	9.1	7.9	6.6	5.4	2.5	2.4	2.4
화승엔터프라이즈	699	25,250	-3.1	20.2	43.1	54.0	41.1	74.1	-3.0	20.6	41.3	46.5	30.3	45.8	9.8	15.0	11.6	7.4	10.1	7.2	2.1	3.1	3.1

#### Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접·간접 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시가 그 경쟁성이나 원전성을 보충하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 저작 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
 \* 당시는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주체증은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자로 보유하고 있지 않습니다.