



# SK Consumer Flash



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

2017.11.27

## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -2.7% 언더퍼폼, 업종지수는 -2.3% 하락
- 대형주 중심으로 주가 부진한 모습 지속
- 밸류에이션 부담과 모멘텀 부재가 주가를 억누르고 있는 상황

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +0.0%, 업종지수는 +0.4% 상승
- '릴' 판매 호조와 배당 시즌 기대감으로 KT&G 주가 +4.7% 상승
- 우호적인 Macro 환경 지속됨에 따라 CJ제일제당, 농심, 대상 견조한 주가 상승
- 이외 롯데그룹주 2주 연속 부진한 모습

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

- 중국 소비세 인하 뉴스로 주초반 긍정적 흐름이 예상되나, 밸류에이션 부담으로 화장품 업종은 Box권 흐름 지속 전망
- 현재 주가는 한중 관계 정상화 기대감이 주가에 반영되어 있으며, 당사 역시 18년 추정 실적에 이를 반영해 높은 상황임
- 상대 우위, 리레이팅 가능성 측면에서는 LG생활건강 > 아모레퍼시픽, 아모레G
- 중소형주는 네오팜 최선호

#### F&B

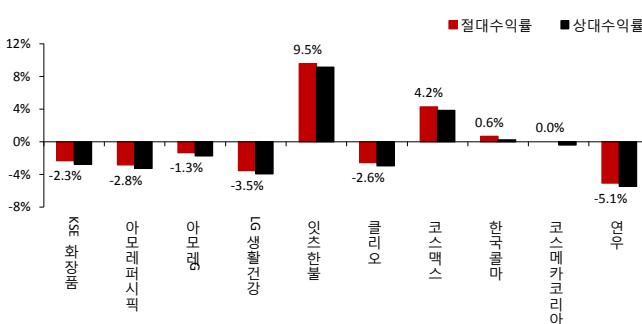
- 17년의 낮은 베이스, 환율 및 곡물가격 모두 음식료 업종에 긍정적인 상황
- 탑다운 측면에서 매력적인 상황으로 업종 대표주에 대한 투자 전략이 유효
- 당사는 KT&G와 CJ제일제당을 최선호
- KT&G : 릴 판매 호조 지속, 배당 확대, 상대 밸류에이션 매력 존재
- CJ제일제당 : 현 Macro 상황에 최대 수혜, 여전히 업종 평균 이하의 멀티플

## Notice

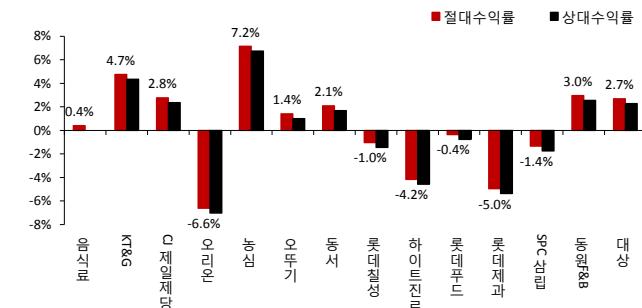
- 지난주 면세점 및 입국자 데이터 발표. 금주 Flash 참조 부탁드립니다

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



## Flash Brief

### ▶ 4Q17E 컨센서스 추이

코스메카코리아 : 매출액 -6.6%, 영업이익 -13.6% 하향

클리어 : 매출액 -0.2% 하향, 영업이익 +6.1% 상향

LG생활건강 5주 연속 영업이익 컨센 상향. 지난주 +0.3%, 5주전 +4.3%

오리온 : 매출액 -0.2% 하향, 영업이익 +3.5% 상향

신세계푸드 : 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +1.4% 상향

### ▶ 수급동향

아모레퍼시픽 8주만에 기관 순매도로 전환, 잇츠한불 5주 연속 기관 순매수

아모레G 외인 순매수인 반면, 아모레퍼시픽, LG생활건강 외인 순매도

아모레G에 대한 외인 슬럼 현상 뚜렷

CJ제일제당 7주 연속 외인 순매수

KT&G 3주 연속 기관 순매수, 외인 순매도

### ▶ 1Year Valuation Multiple : 12M Fwd PER

아모레퍼시픽, LG생활건강 12M Fwd PER 고점에서 조정 받고 있는 상황

아모레G, 클리어, 코스맥스 여전히 고점 부근

KT&G, CJ제일제당 연중 밸류에이션 멀티플 고점 부근

## Last Week Announced Data or This Week Key Charts

### ▶ 중국인 한국 입국자수 y-y 증감률 (13Page)

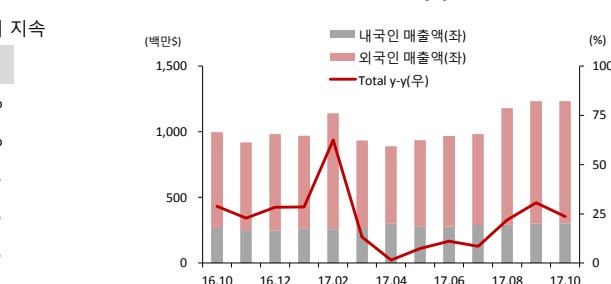


### -중국인 한국 입국자수 감소폭 둔화

### -7월 저점으로 회복세 지속

| 월   | y-y % |
|-----|-------|
| 6월  | -66%  |
| 7월  | -69%  |
| 8월  | -61%  |
| 9월  | -56%  |
| 10월 | -49%  |

### ▶ 면세점 내국인/외국인 매출액과 y-y %



#### Compliance Notice

- 적성자(서영화)는 본 조사분석자료에 개재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석팀당사는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 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]

- ▶ 日 화장품사, '중국인 출입금지' 벽보 사과  
<https://goo.gl/CfHFsU>

- ▶ 한국, 수출 호재...中, 소비품 수입 관세 대폭 인하  
<https://goo.gl/fqSwCU>

- ▶ CTK코스메틱스, IPO 수요예측 '대성황'  
<https://goo.gl/Hu8uWB>

- ▶ 아리따움·네이처컬렉션, '스마트' 앞세워 H&B 맞대응  
<https://goo.gl/j1AX2P>

- ▶ 국내외서 인정받는 K-뷰티...세계일류상품 선정 등 수상 훨쓸어  
<https://goo.gl/2BSHLa>

- ▶ 美 블랙 프라이데이, 유통 구조 변화 속에 달라진 풍속도 '밤샘 줄 사라져'  
<https://goo.gl/MgRcxI>

- ▶ LF '헤지스', 베트남 진출...동남아 파워브랜드 육성플랜 속도  
<https://goo.gl/mHC2cB>

## News & Comments [F&B]

- ▶ KT&G '릴' 완판 행진...'웃돈까지 불어'

<https://goo.gl/JXh5Cs>

- ▶ CJ제일제당 신임 대표 신현재 사장...역대 최대 임원승진 단행

<https://goo.gl/F21Urc>

- ▶ '아이코스' 등 궐련형 전자담배 규제 강화 전망... '가격 인상 및 경고그림 부착'

<https://goo.gl/sqxMbZ>

- ▶ 올겨울 예년보다 덜 춥고 눈도 적어...가뭄 심화 우려

<https://goo.gl/eXUmEe>

- ▶ CJ '비비고 한섬만두' 3개월 만에 150만봉 돌풍... 왕만두 시장 '왕권교체'

<https://goo.gl/czKPu7>

- ▶ 남양유업, 10조원 중국 분유 시장 문 연다

<https://goo.gl/Nez7FE>

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자는 당사 리서치센터에 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자참고자료로만 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.



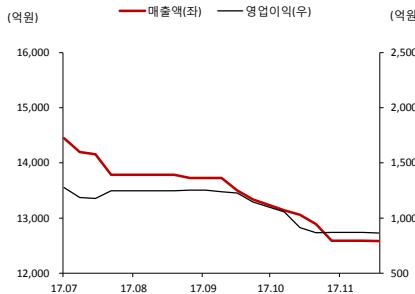
# SK Consumer Flash



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



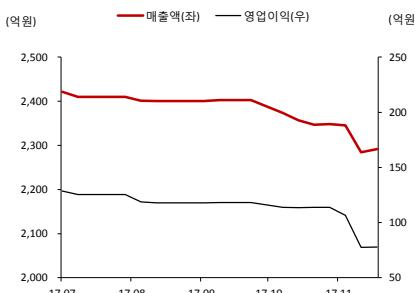
### ▶ LG생활건강



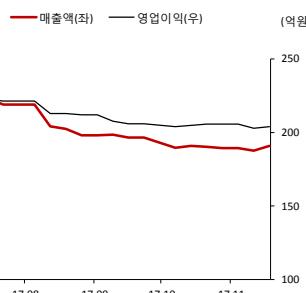
### ▶ 클리오



### ▶ 코스맥스



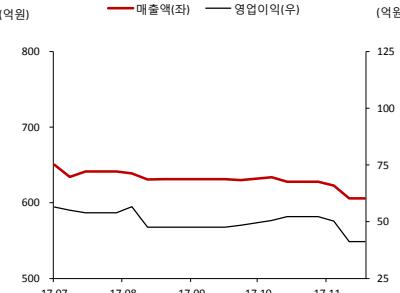
### ▶ 한국콜마



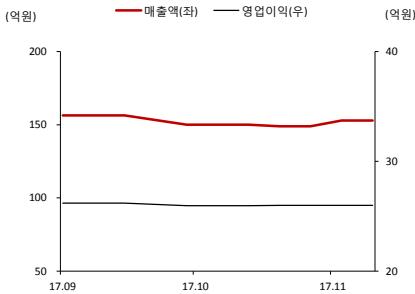
### ▶ 코스메카코리아



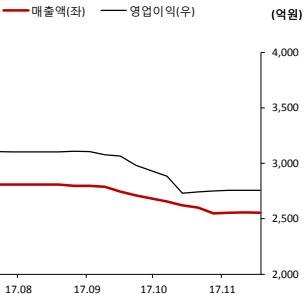
### ▶ 연우



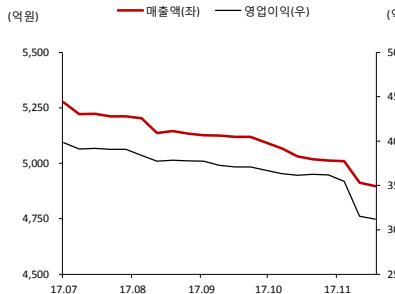
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

코스메카코리아 : 매출액 -6.6%. 영업이익 -13.6% 하향

클리오 : 매출액 -0.2% 하향. 영업이익 +6.1% 상향

LG생활건강 영업이익 +0.3% 소폭 상향, 5주 연속 상향

5주전 대비 +4.3% 상향

#### 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 것이나, 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 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.



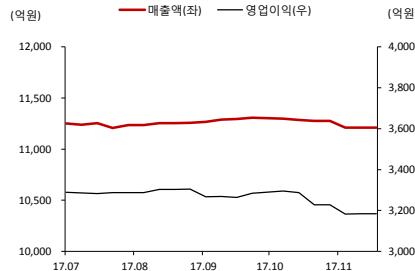
# SK Consumer Flash



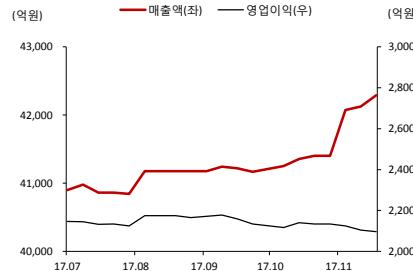
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

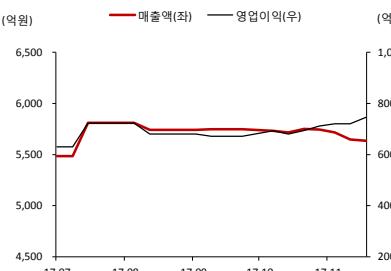
### ▶ KT&G



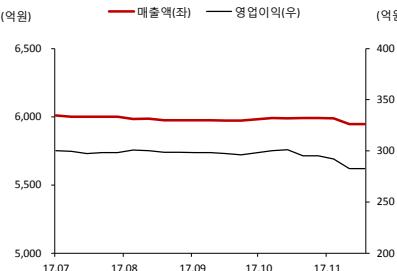
### ▶ CJCJ



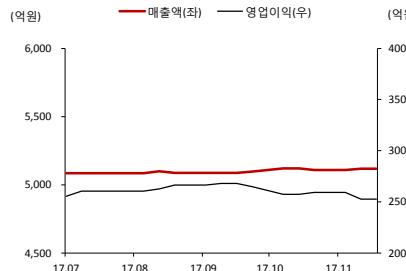
### ▶ 오리온



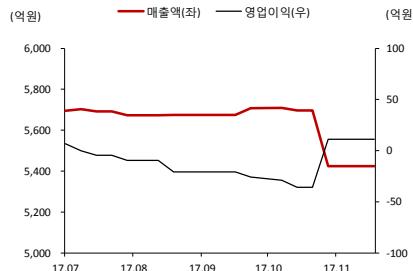
### ▶ 농심



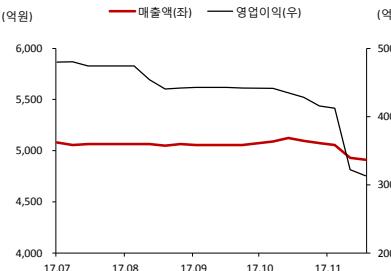
### ▶ 오뚜기



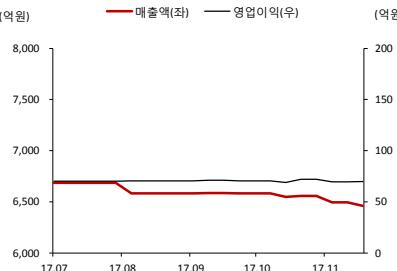
### ▶ 롯데칠성



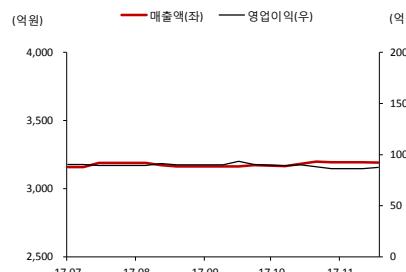
### ▶ 하이트진로



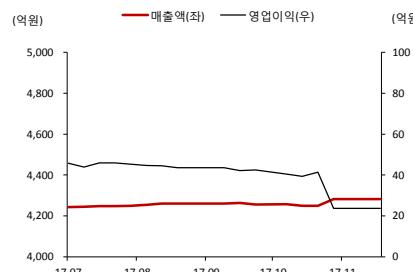
### ▶ CJ프레시웨이



### ▶ 신세계푸드



### ▶ 롯데푸드



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

오리온 : 매출액 -0.2% 하향, 영업이익 +3.5% 상향

신세계푸드 : 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +1.4% 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 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.



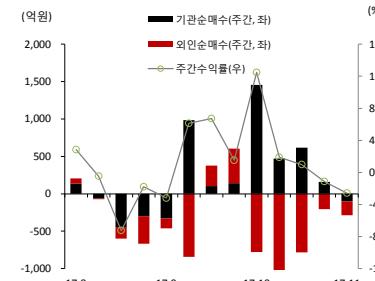
# SK Consumer Flash



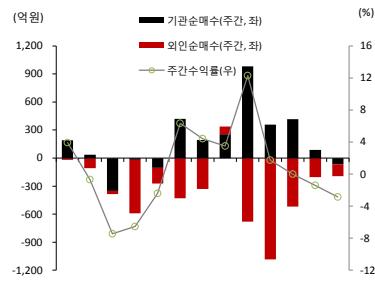
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 수급 추이

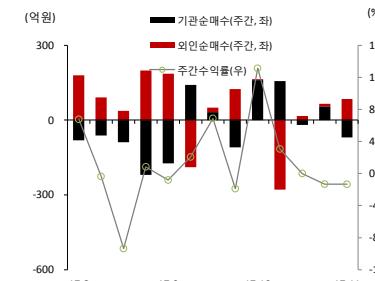
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



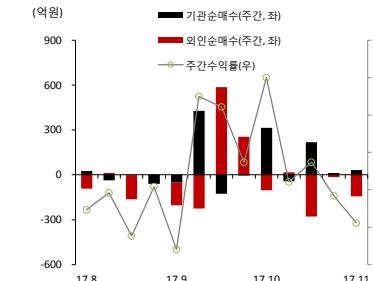
### ▶ 아모레퍼시픽



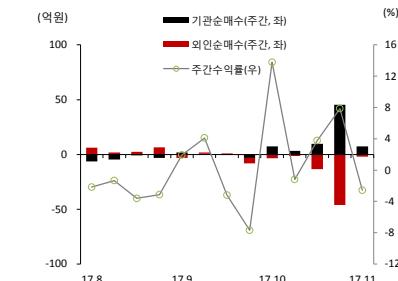
### ▶ 아모레G



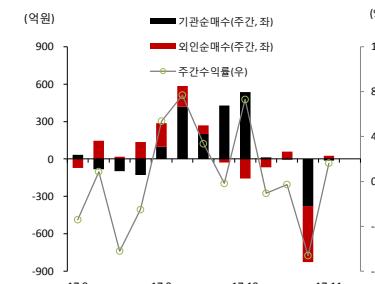
### ▶ LG생활건강



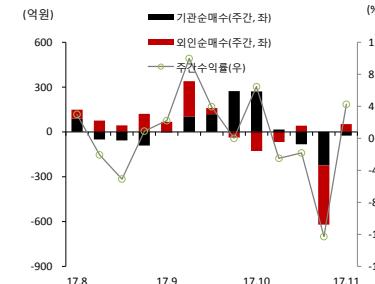
### ▶ 클리오



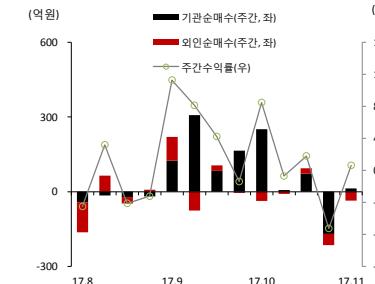
### ▶ 화장품 ODM 3사



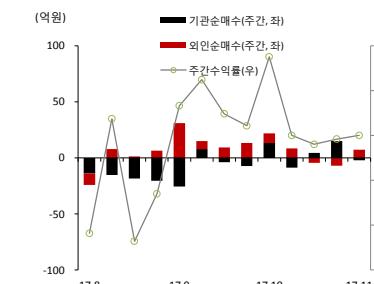
### ▶ 코스맥스



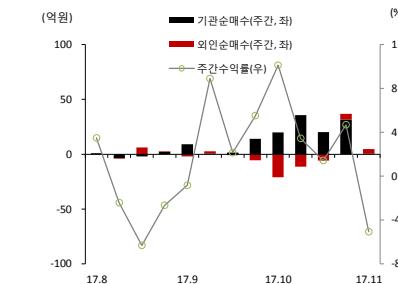
### ▶ 한국콜마



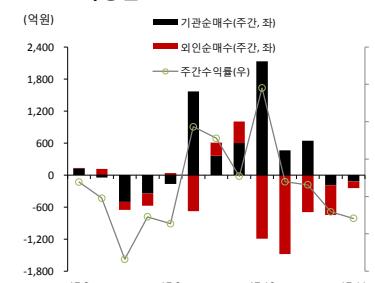
### ▶ 코스메카코리아



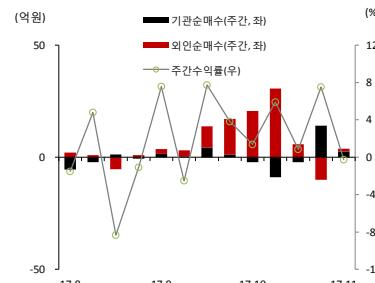
### ▶ 연우



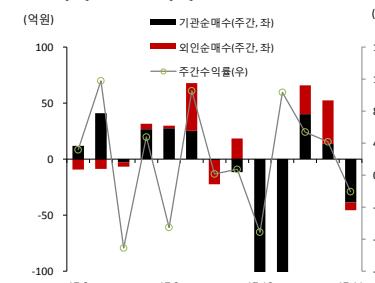
### ▶ KSE 화장품



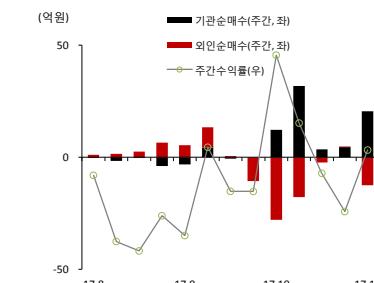
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

- 아모레G 외인 순매수인 반면,
- 아모레퍼시픽, LG생활건강 외인 순매도
- 아모레G에 대한 외인 쓸림 현상 뚜렷
- 아모레퍼시픽 8주만에 기관 순매도로 전환
- 잇츠한불 5주 연속 기관 순매수

#### 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 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자제의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작자와 출판권은 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.



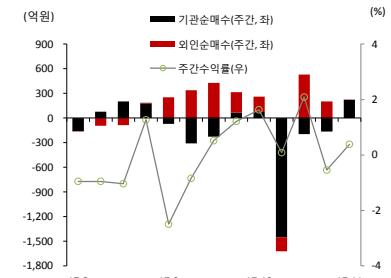
# SK Consumer Flash



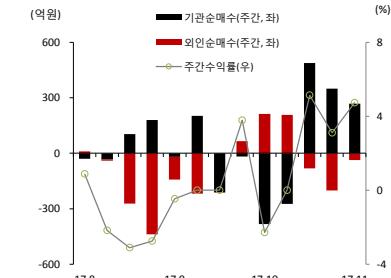
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 수급 추이

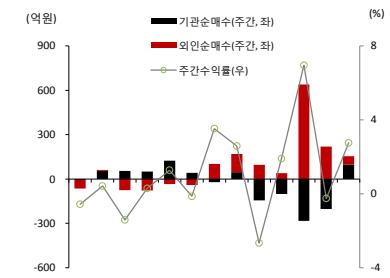
### ▶ 음식료업종



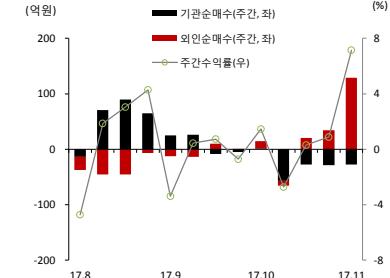
### ▶ KT&G



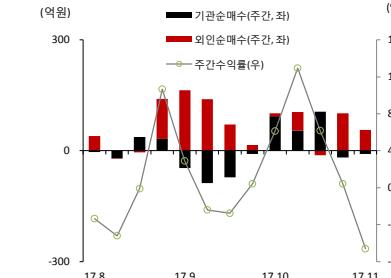
### ▶ CJ제일제당



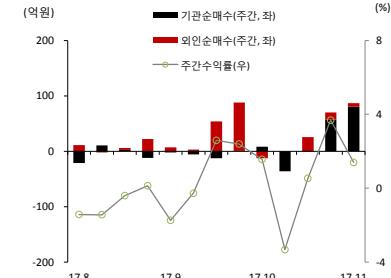
### ▶ 농심



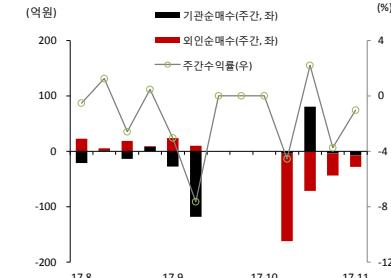
### ▶ 오리온



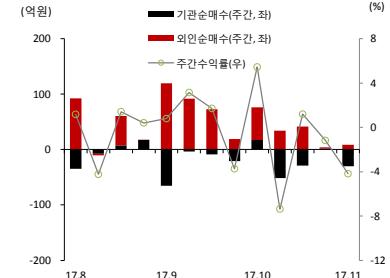
### ▶ 오뚜기



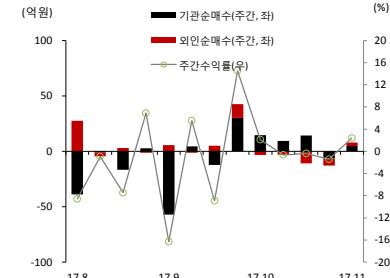
### ▶ 롯데칠성



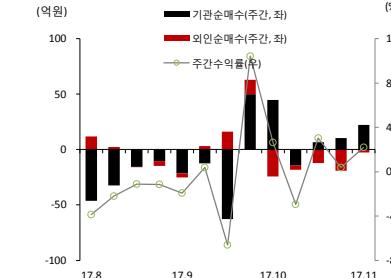
### ▶ 하이트진로



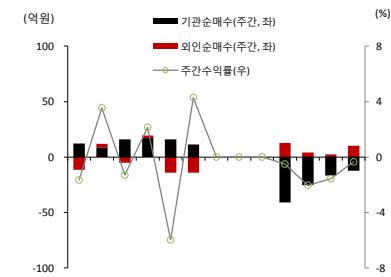
### ▶ CJ프레시웨이



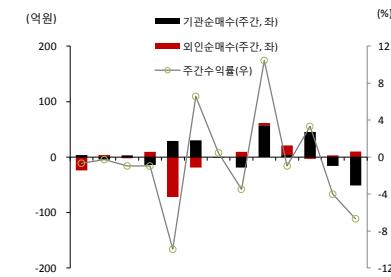
### ▶ 신세계푸드



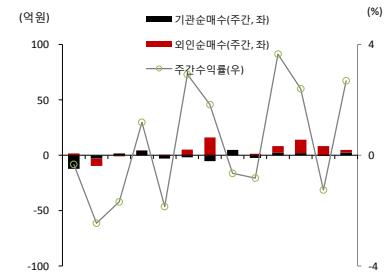
### ▶ 롯데푸드



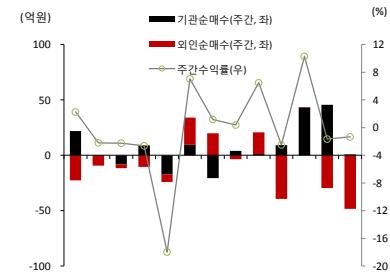
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

CJ제일제당 7주 연속 외인 순매수

KT&G 3주 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 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 저작재산권은 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 12M Fwd PER 추이

### ▶ 아모레퍼시픽



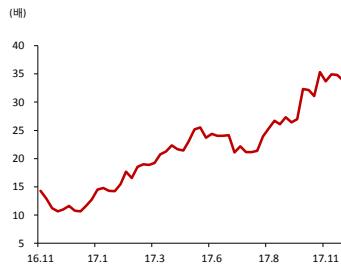
### ▶ 아모레G



### ▶ LG생활건강



### ▶ 클리오



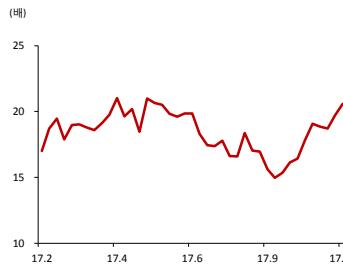
### ▶ 코스맥스



### ▶ 한국콜마



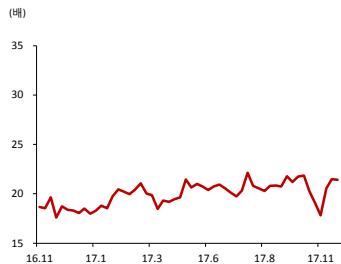
### ▶ 코스메카코리아



### ▶ Estee Lauder



### ▶ COTY



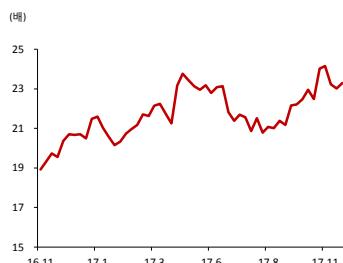
### ▶ P&G



### ▶ L'oreal



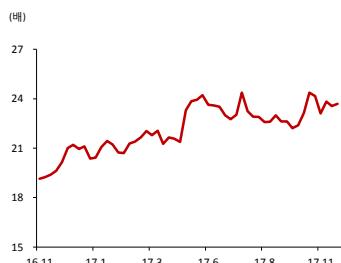
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

아모레퍼시픽, LG생활건강 12M Fwd PER 고점에서 조정 받고 있는 상황

아모레G, 클리오, 코스맥스 여전히 고점 부근

#### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 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 제공사장 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.



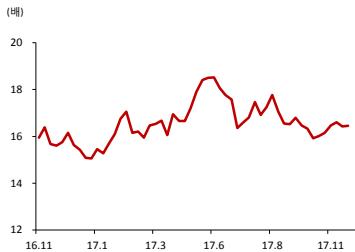
# SK Consumer Flash



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

## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

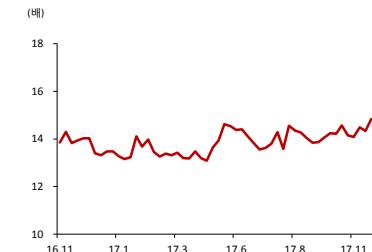
### ▶ KSE 음식료업종



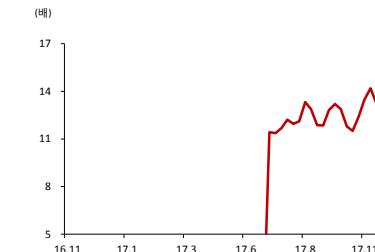
### ▶ KT&G



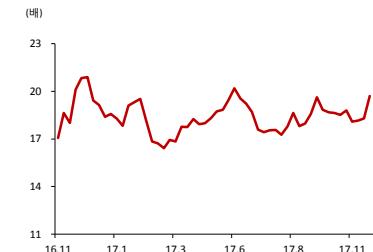
### ▶ CJ제일제당



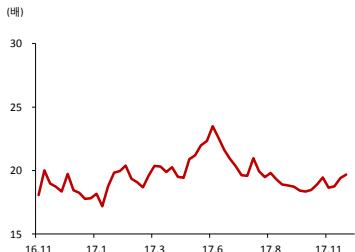
### ▶ 오리온



### ▶ 농심



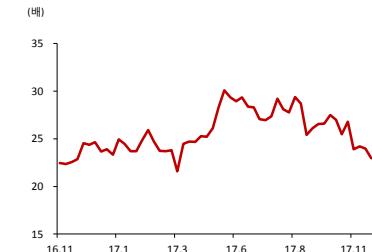
### ▶ 오뚜기



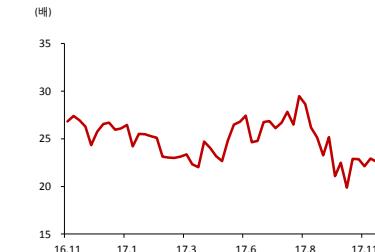
### ▶ 롯데칠성



### ▶ 하이트진로



### ▶ CJ프레시웨이



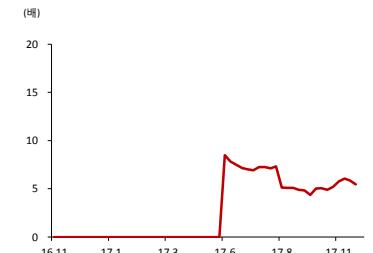
### ▶ 신세계푸드



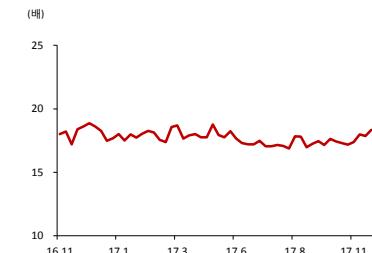
### ▶ 롯데푸드



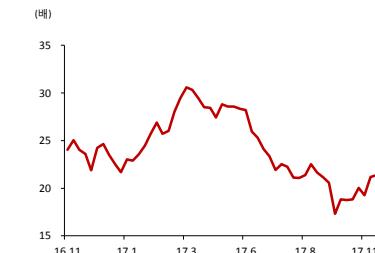
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

화장품대비 업종 밸류에이션 매력적

KT&G, CJ제일제당 연중 밸류에이션 멀티플 고점

#### ■ 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 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바이며, 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.

• 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%  |
|----------------|---------------------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|
| (단위: 달러)       | Commodity 옥수수(CBOT) | 342.3  | -0.9 | 1.7  | -3.0 | 0.1   | -7.8  | -2.4  |
|                | 소맥(CBOT)            | 415.8  | -1.7 | -1.4 | -5.1 | 1.7   | -3.9  | 3.5   |
|                | 대두(CBOT)            | 993.3  | -0.4 | 2.2  | 1.8  | 5.5   | 4.7   | -4.0  |
|                | 커피(ICE)             | 124.8  | 0.2  | -1.5 | 1.3  | -1.5  | -2.9  | -19.3 |
|                | 설탕(ICE)             | 15.5   | 1.1  | 1.2  | 8.2  | 10.2  | -1.4  | -21.1 |
| Macro & Market | 원면(ICE)             | 72.2   | 2.1  | 4.4  | 3.9  | 2.9   | -6.8  | -1.2  |
|                | 원-달러                | 1,085  | 0.0  | 1.1  | 3.9  | 3.9   | 3.8   | 8.8   |
|                | 원-100엔              | 973    | 0.2  | 0.5  | 1.9  | 5.8   | 3.5   | 7.0   |
| Domestic Meat  | 원-위안                | 164.4  | 0.1  | 0.7  | 3.4  | 3.0   | -0.6  | 3.7   |
|                | 도매돼지고기(탕박)          | 4,354  | -2.2 | 1.7  | 9.3  | -19.5 | -15.3 | -0.1  |
|                | (단위: 원) 도매소고기(지육)   | 17,027 | -1.3 | 1.7  | 2.9  | 0.3   | 5.4   | 0.7   |
|                | 육계생계(대)             | 1,590  | -5.9 | 6.7  | 0.0  | 33.6  | -38.6 | 14.4  |

### ▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



### ▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



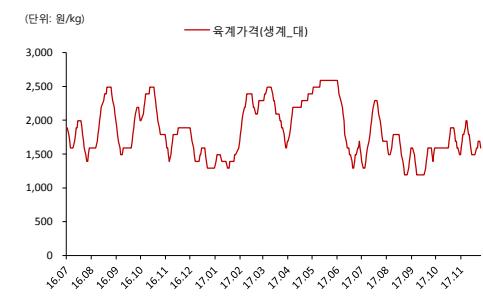
### ▶ 대두 재고율 및 가격 추이



### ▶ 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. • 주천증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash

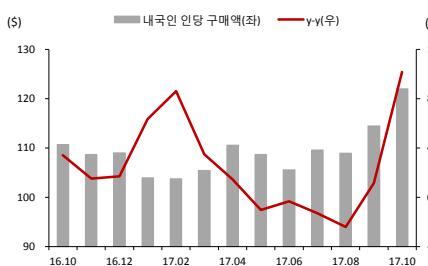


화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

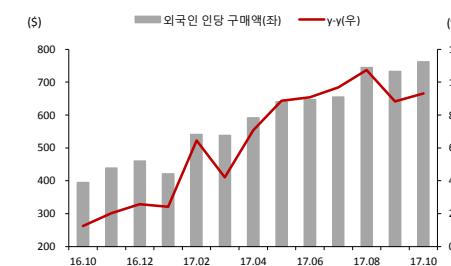
## 국내 면세점 동향

|                       |       | 16.11 | 16.12 | 17.01 | 17.02 | 17.03 | 17.04 | 17.05 | 17.06 | 17.07 | 17.08 | 17.09 | 17.10 | 2014   | 2015   | 2016   | ▶ Comments              |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------------------------|
| 면세점 월별 이용객 수<br>(천명)  | 내국인   | 2,312 | 2,272 | 2,509 | 2,485 | 2,534 | 2,705 | 2,579 | 2,628 | 2,636 | 2,694 | 2,631 | 2,469 | 18,557 | 24,587 | 27,925 |                         |
|                       | 외국인   | 1,519 | 1,595 | 1,682 | 1,633 | 1,235 | 998   | 1,024 | 1,064 | 1,060 | 1,190 | 1,270 | 1,222 | 15,766 | 16,081 | 20,632 | 17년 10월 면세점 매출 y-y +31% |
|                       | Total | 3,832 | 3,867 | 4,191 | 4,118 | 3,768 | 3,704 | 3,603 | 3,693 | 3,696 | 3,884 | 3,901 | 3,691 | 34,323 | 40,668 | 48,556 | 외국인 인당 구매액 y-y +88%     |
| y-y %                 | 내국인   | 9     | 5     | 2     | 4     | 12    | 21    | 22    | 15    | 14    | 9     | 5     | 7     | 8      | 32     | 14     | 외국인 이용객수 y-y -26%       |
|                       | 외국인   | 21    | 8     | 11    | 10    | 9     | -23   | -45   | -44   | -42   | -45   | -37   | -26   | 27     | 2      | 28     | 외국인 이용객수 감소폭 둔화         |
|                       | Total | 14    | 6     | 5     | 6     | 11    | 2     | -9    | -12   | -11   | -15   | -13   | -6    | 16     | 18     | 19     |                         |
| 면세점 월별 매출액<br>(백만\$)  | 내국인   | 251   | 248   | 261   | 258   | 267   | 299   | 280   | 277   | 289   | 293   | 301   | 301   | 2,452  | 2,726  | 2,991  | 외국인 인당 구매액 증가에          |
|                       | 외국인   | 666   | 734   | 708   | 883   | 665   | 590   | 656   | 689   | 694   | 886   | 931   | 931   | 5,451  | 5,417  | 7,618  | 기인한, 면세점 성장세는 지속        |
|                       | Total | 918   | 982   | 969   | 1,140 | 932   | 889   | 936   | 966   | 983   | 1,179 | 1,232 | 1,232 | 7,903  | 8,143  | 10,609 |                         |
| y-y %                 | 내국인   | 13    | 7     | 3     | 10    | 22    | 26    | 24    | 14    | 13    | 8     | 3     | 9     | 5      | 11     | 10     | 국내 화장품업체 실적 추이 감안시,     |
|                       | 외국인   | 36    | 30    | 40    | 37    | 80    | 9     | -7    | 5     | 10    | 9     | 30    | 40    | 40     | -1     | 41     | 외국인의 소비는                |
|                       | Total | 29    | 23    | 28    | 29    | 62    | 13    | 2     | 7     | 11    | 9     | 22    | 31    | 27     | 3      | 30     |                         |
| 면세점 인당 구매금액<br>(\$/명) | 내국인   | 109   | 109   | 104   | 104   | 105   | 111   | 109   | 106   | 110   | 109   | 114   | 122   | 132    | 111    | 107    | 명품 및 글로벌 화장품업체 제품을      |
|                       | 외국인   | 439   | 460   | 421   | 541   | 539   | 591   | 640   | 647   | 655   | 744   | 733   | 762   | 346    | 337    | 369    | 중심으로 증가하는 것으로 판단        |
|                       | Total | 239   | 254   | 231   | 277   | 247   | 240   | 260   | 262   | 266   | 304   | 316   | 334   | 230    | 200    | 218    | 글로벌 화장품업체 실적도 이를 반증     |
| y-y %                 | 내국인   | 3     | 2     | 2     | 6     | 9     | 3     | 1     | -1    | 0     | -1    | -2    | 1     | -3     | -16    | -3     |                         |
|                       | 외국인   | 12    | 20    | 26    | 24    | 64    | 42    | 71    | 89    | 91    | 97    | 107   | 88    | 10     | -3     | 10     |                         |
|                       | Total | 13    | 15    | 22    | 21    | 46    | 11    | 11    | 22    | 25    | 27    | 40    | 39    | 9      | -13    | 9      |                         |

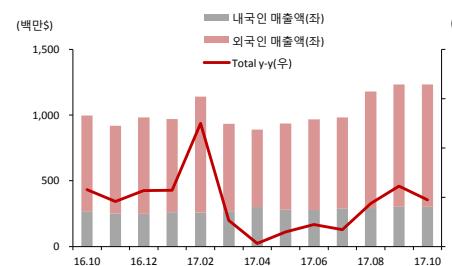
## ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



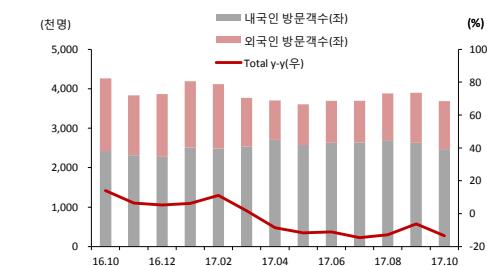
## ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



### Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 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 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.



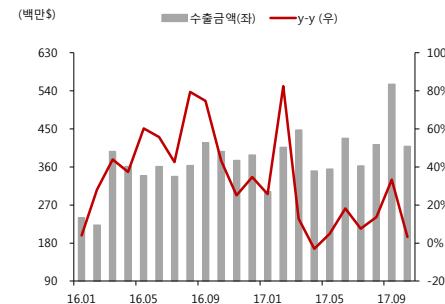
# SK Consumer Flash



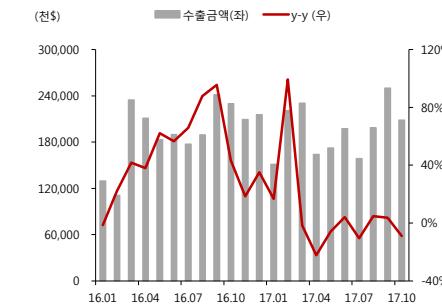
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 수출입 데이터

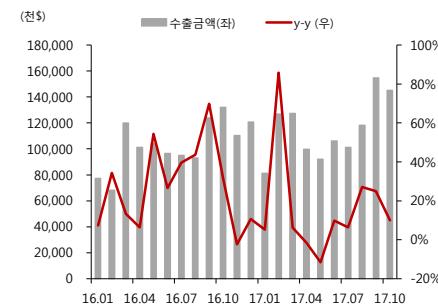
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



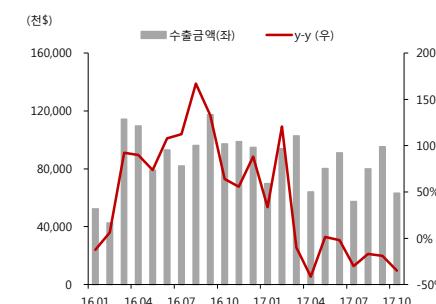
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



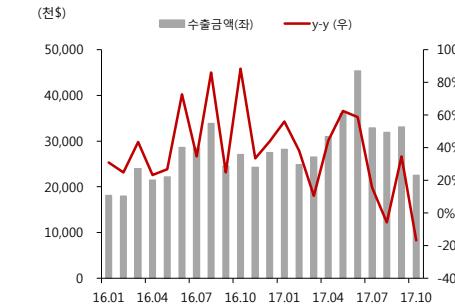
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



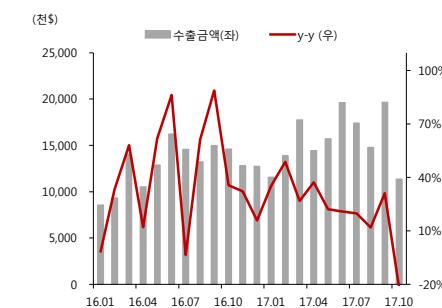
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



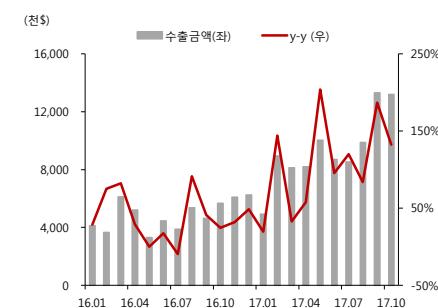
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



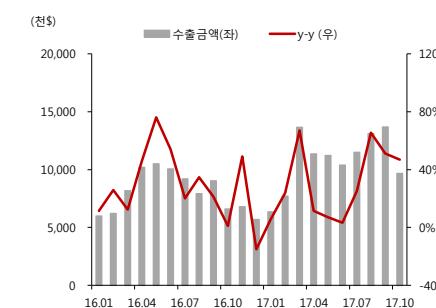
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



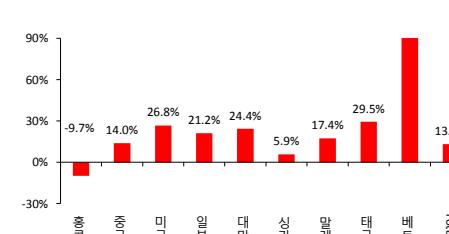
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



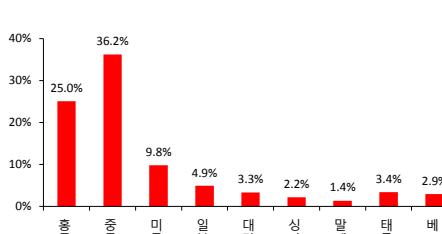
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



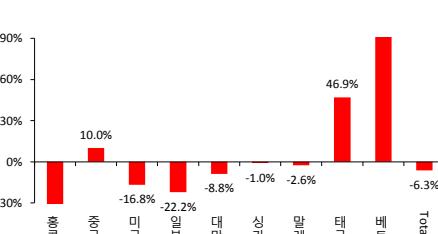
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.10 YTD)



### ▶ 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% |
| 대만          | 13  | 132% |

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 사용은 확인합니다.  
이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자정보자료로 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. · 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



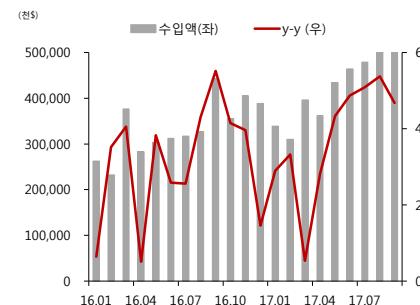
# SK Consumer Flash



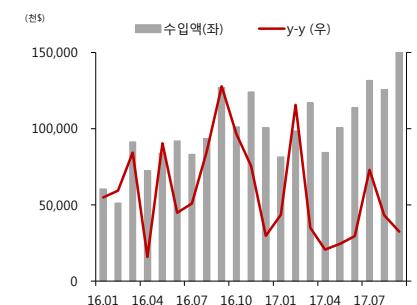
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 수출입 데이터

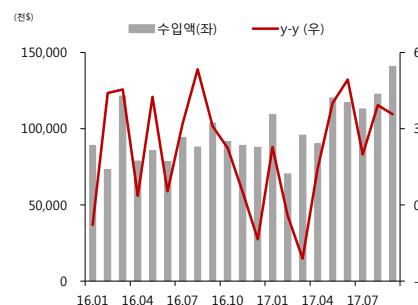
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



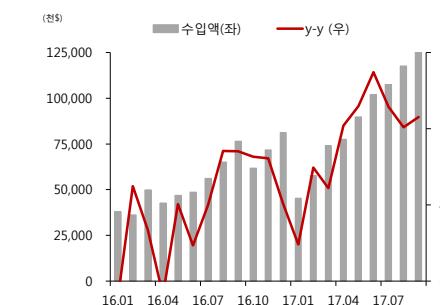
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



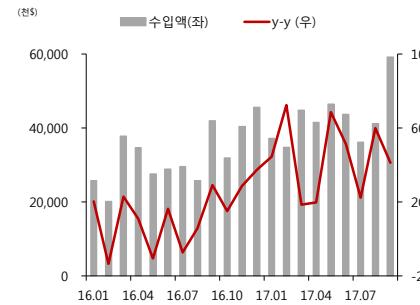
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



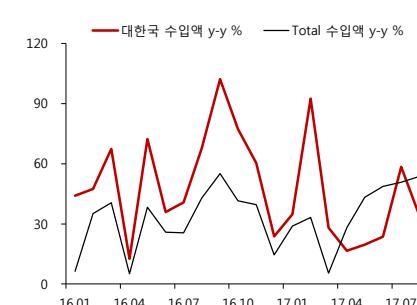
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



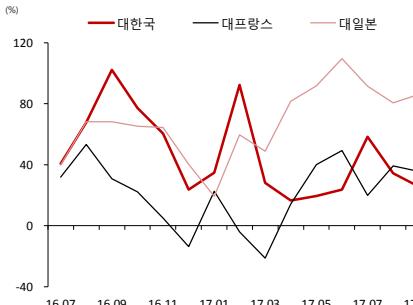
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



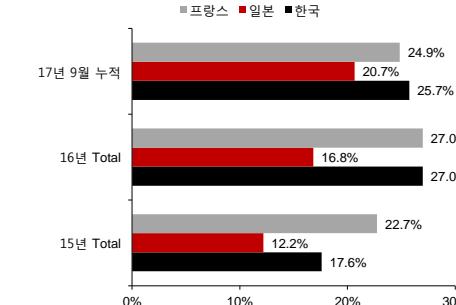
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



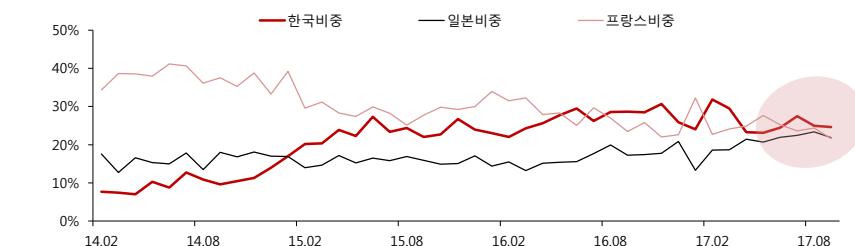
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 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 악용이나 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



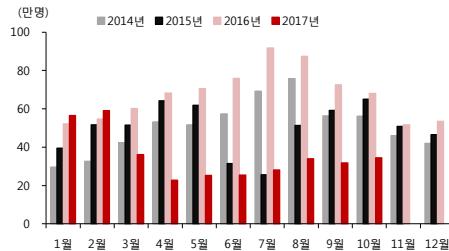
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 인바운드 데이터

### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



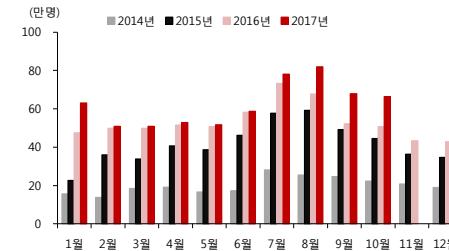
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



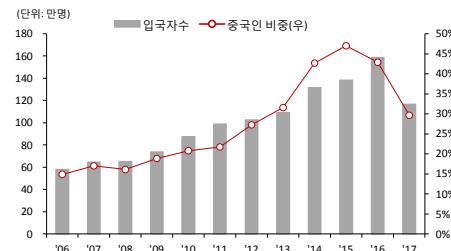
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



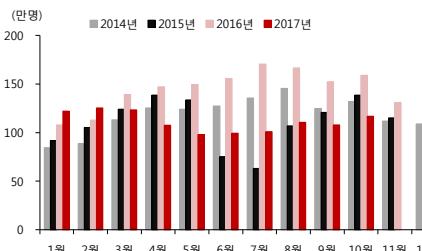
### ▶ 연간 10월 인바운드 수요와 중국인 비중



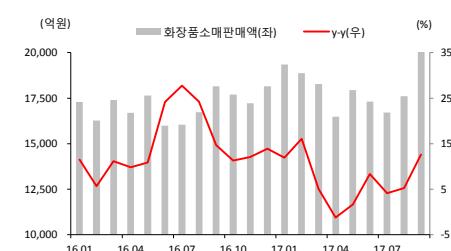
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



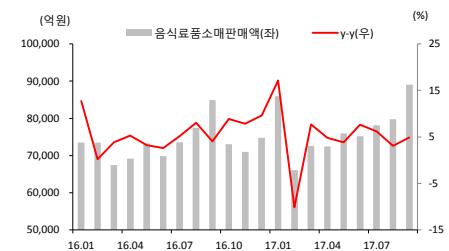
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



### ▶ 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.



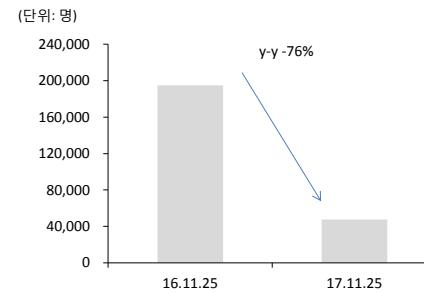
# SK Consumer Flash



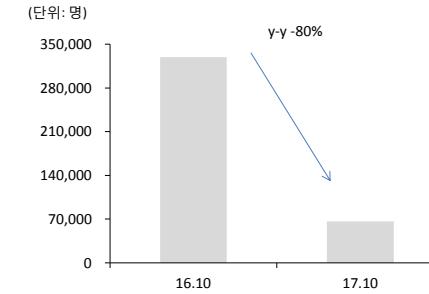
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

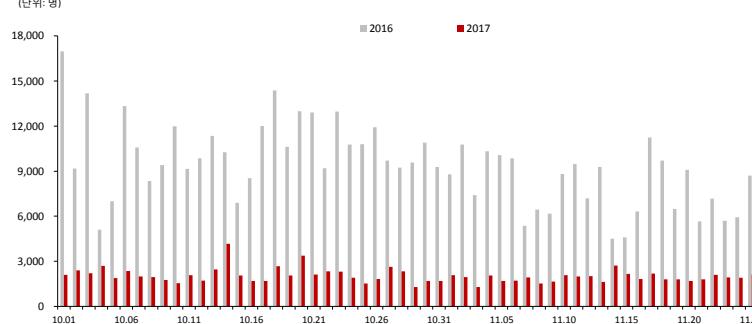
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



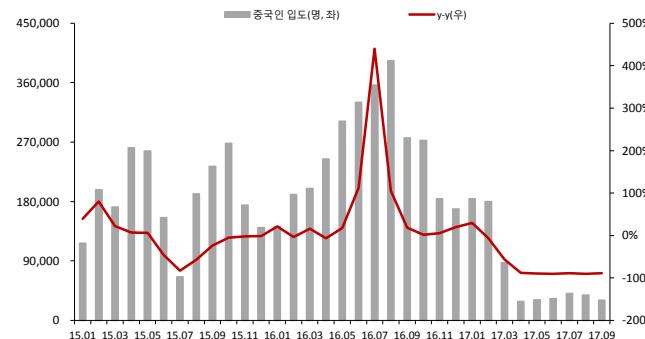
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 누적 y-y



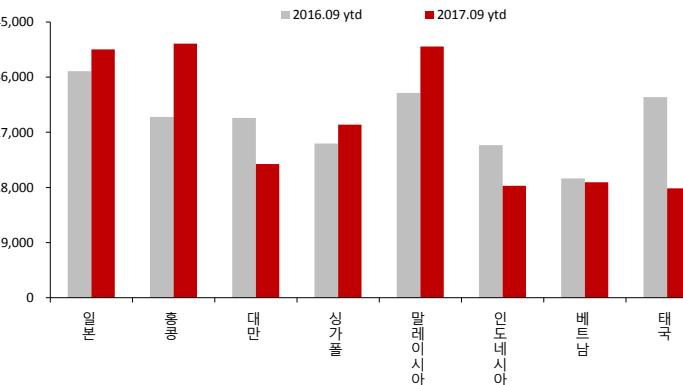
### ▶ 16년, 17년 10월 1일 ~ 11월 25일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 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, 소폭 개선된 추이긴 하나 11월 25일까지 여전히 부진한 상황이 지속

10월, 11월 25일 월간 누적기준 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -75~80% 감소한 수준

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
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 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              | 370,767 | 138    | 0.5  | -0.6 | -2.7  | 4.8   | 8.7   | 20.9  | 0.3  | -1.3 | -3.5  | -1.7  | 1.0   | 3.3   | 18.4 | 19.0  | 17.6  | 11.8 | 14.7      | 13.2  | 4.4  | 5.0   | 4.4   |  |
| P&G              | 224,394 | 88     | 0.1  | -0.9 | 1.1   | -4.4  | 1.4   | 6.0   | -0.1 | -1.5 | 0.3   | -10.9 | -6.3  | -11.6 | 22.4 | 21.2  | 19.9  | 14.1 | 13.8      | 13.1  | 4.2  | 4.0   | 3.9   |  |
| COTY             | 12,741  | 17     | 0.1  | 0.9  | 11.5  | 3.7   | -10.8 | -14.5 | -0.1 | 0.2  | 10.7  | -2.9  | -18.5 | -32.1 | 50.9 | 25.0  | 17.9  | 20.1 | 14.6      | 12.2  | 1.5  | 1.1   | 1.1   |  |
| ESTEE LAUDER     | 46,468  | 126    | 0.3  | 0.4  | 12.9  | 18.5  | 34.7  | 60.4  | 0.1  | -0.2 | 12.1  | 12.0  | 27.0  | 42.9  | 25.9 | 30.3  | 27.3  | 15.8 | 18.0      | 16.5  | 8.1  | 9.5   | 8.5   |  |
| NU SKIN          | 3,485   | 66     | 0.3  | 4.5  | 4.9   | 11.7  | 20.6  | 22.8  | 0.1  | 3.9  | 4.1   | 5.2   | 12.9  | 5.2   | 18.7 | 20.6  | 19.0  | 8.7  | 10.4      | 9.7   | 3.8  | 5.1   | 6.4   |  |
| UNILEVER         | 169,220 | 48     | 0.3  | 1.8  | -0.8  | -2.9  | -4.1  | 29.7  | 0.4  | 1.1  | 0.8   | -7.4  | -6.5  | 11.6  | 21.4 | 21.9  | 20.1  | 12.8 | 14.5      | 13.8  | 6.8  | 9.3   | 10.5  |  |
| L'OREAL          | 125,105 | 187    | 0.3  | 1.0  | -0.4  | 5.1   | -1.0  | 15.7  | 0.1  | -0.4 | 1.5   | -0.5  | -2.0  | -2.8  | 31.2 | 28.0  | 26.4  | 14.8 | 18.2      | 17.4  | 4.0  | 4.1   | 3.8   |  |
| HENKEL           | 55,124  | 113    | 0.2  | -0.9 | -6.4  | -0.7  | -9.5  | 4.1   | -0.2 | -1.4 | -5.2  | -8.0  | -13.1 | -18.0 | 24.0 | 19.4  | 18.3  | 13.5 | 12.4      | 11.7  | 3.3  | 3.0   | 2.7   |  |
| BEIERSDORF       | 29,157  | 97     | -0.5 | 0.7  | 0.3   | 9.5   | 3.0   | 25.4  | -0.9 | 0.2  | 1.5   | 2.1   | -0.6  | 3.3   | 25.8 | 29.0  | 27.2  | 12.1 | 16.4      | 15.4  | 3.9  | 4.2   | 3.8   |  |
| SHANGHAI JAHWA   | 3,811   | 37     | 0.5  | -0.1 | 1.5   | 19.1  | 29.9  | 30.5  | 0.5  | 0.8  | 3.4   | 18.4  | 22.0  | 27.6  | 84.7 | 64.5  | 46.2  | 66.5 | 41.9      | 32.0  | 3.5  | 4.5   | 4.2   |  |
| L'OCCITANE       | 2,746   | 15     | 0.1  | -2.9 | -3.2  | -20.2 | -6.3  | -6.2  | -0.4 | -5.2 | -8.2  | -27.5 | -22.8 | -37.6 | 21.1 | 19.0  | 17.3  | 10.2 | 9.3       | 8.4   | 3.0  | 2.3   | 2.1   |  |
| UNICHARM         | 16,045  | 2,884  | 3.4  | 1.6  | 11.4  | 10.5  | -1.2  | 23.6  | 3.2  | 0.6  | 10.9  | -1.0  | -14.6 | 2.0   | 34.4 | 32.6  | 29.2  | 13.4 | 15.2      | 14.0  | 3.9  | 4.3   | 3.8   |  |
| SHISEIDO         | 18,969  | 5,291  | 0.6  | 1.3  | 15.2  | 17.1  | 46.3  | 75.9  | 0.4  | 0.2  | 14.7  | 5.6   | 32.8  | 54.3  | 36.8 | 294.4 | 43.5  | 16.4 | 18.9      | 17.3  | 3.0  | 5.3   | 4.8   |  |
| KAO              | 31,496  | 7,099  | 2.0  | 0.2  | -0.4  | 6.7   | 3.0   | 39.4  | 1.8  | -0.9 | -1.0  | -4.8  | -10.5 | 17.8  | 21.9 | 25.4  | 23.6  | 10.6 | 13.1      | 12.2  | 4.0  | 4.7   | 4.2   |  |
| NIKE             | 96,782  | 59     | 0.4  | 3.7  | 4.4   | 10.1  | 12.8  | 15.1  | 0.2  | 3.0  | 3.6   | 3.5   | 5.1   | -2.4  | 21.1 | 25.5  | 22.4  | 15.5 | 17.6      | 15.9  | 7.0  | 8.0   | 7.7   |  |
| adidas           | 44,989  | 180    | -0.7 | -2.8 | -5.3  | -3.9  | 4.9   | 29.7  | -1.1 | -3.3 | -4.1  | -11.2 | 1.2   | 7.6   | 29.6 | 27.1  | 22.7  | 16.1 | 15.5      | 13.3  | 4.7  | 5.1   | 4.4   |  |
| VF Corp          | 29,198  | 74     | 0.7  | 5.4  | 4.8   | 16.5  | 37.6  | 29.0  | 0.5  | 4.8  | 4.0   | 10.0  | 29.8  | 11.5  | 16.9 | 24.4  | 21.3  | 11.2 | 16.9      | 15.4  | 4.5  | 7.8   | 7.7   |  |
| Fast Retailing   | 38,723  | 40,730 | 0.3  | 2.4  | 9.6   | 28.3  | 10.7  | -1.5  | 0.1  | 1.3  | 9.1   | 16.8  | -2.8  | -23.1 | 26.9 | 33.4  | 29.8  | 12.3 | 16.2      | 14.5  | 4.4  | 5.1   | 4.5   |  |
| INDITEX          | 109,575 | 29     | 0.7  | 0.7  | -5.8  | -11.3 | -18.3 | -8.5  | 0.5  | 0.3  | -4.4  | -8.5  | -10.5 | -24.4 | 30.1 | 26.7  | 23.9  | 17.5 | 15.6      | 14.1  | 7.5  |       |       |  |
| H&M              | 37,849  | 190    | 0.3  | -3.8 | -11.5 | -8.1  | -15.3 | -30.3 | 0.2  | -3.6 | -8.5  | -12.8 | -14.0 | -38.5 | 23.8 | 17.7  | 16.2  | 13.9 | 9.9       | 8.9   | 7.2  | 5.1   | 4.8   |  |
| GAP              | 11,526  | 30     | 1.6  | 7.9  | 8.7   | 24.7  | 32.2  | 15.9  | 1.4  | 7.2  | 7.8   | 18.2  | 24.5  | -1.7  | 11.2 | 14.1  | 13.9  | 4.3  | 5.9       | 5.9   | 3.1  | 3.8   | 3.6   |  |
| Lululemon        | 9,042   | 67     | 0.0  | 1.6  | 7.7   | 10.9  | 38.5  | 15.2  | -0.2 | 1.0  | 6.9   | 4.4   | 30.8  | -2.4  | 31.2 | 27.4  | 24.6  | 16.6 | 14.4      | 13.1  | 6.7  | 5.7   | 4.7   |  |
| Micheal Kors     | 8,609   | 57     | 0.0  | 1.5  | 13.8  | 33.9  | 54.0  | 15.7  | -0.2 | 0.9  | 12.9  | 27.3  | 46.3  | -1.8  | 9.0  | 14.3  | 14.0  | 5.2  | 8.8       | 8.4   | 3.7  | 4.2   | 3.4   |  |
| Acushnet         | 1,432   | 19     | 0.1  | 4.5  | 4.3   | 14.3  | 1.5   | -5.0  | -0.1 | 3.8  | 3.5   | 7.7   | -6.2  | -22.6 | 25.8 | 15.5  | 15.0  | 9.3  | 8.4       | 8.0   | 2.0  | 1.8   | 1.6   |  |
| Anta             | 12,290  | 36     | 0.0  | -0.6 | 5.6   | 15.5  | 61.0  | 70.9  | -0.5 | -2.8 | 0.6   | 8.3   | 44.5  | 39.5  | 21.7 | 26.4  | 22.3  | 13.4 | 16.8      | 14.0  | 5.4  | 5.9   | 5.3   |  |
| LVMH             | 150,943 | 250    | 0.3  | 1.2  | 0.3   | 15.0  | 9.8   | 47.7  | 0.1  | -0.1 | 2.1   | 9.4   | 8.8   | 29.2  | 22.9 | 25.5  | 23.1  | 10.4 | 12.9      | 11.8  | 3.5  | 4.3   | 4.0   |  |
| Hermes           | 55,860  | 444    | -0.2 | 0.2  | 0.6   | 0.7   | 0.7   | 16.2  | -0.4 | -1.1 | 2.5   | -4.9  | -0.3  | -2.3  | 37.0 | 38.5  | 36.3  | 20.4 | 21.4      | 20.0  | 9.4  | 9.0   | 7.8   |  |
| Burberry         | 9,907   | 1,740  | -0.5 | -0.5 | -9.6  | -2.6  | -2.1  | 21.2  | -0.4 | -0.9 | -8.3  | -2.7  | -0.3  | 12.9  | 26.4 | 21.4  | 20.7  | 11.1 | 11.2      | 11.0  | 4.5  | 4.7   | 4.4   |  |
| Ferragamo        | 4,470   | 22     | 0.7  | 3.2  | 2.3   | -7.5  | -12.0 | 12.8  | 0.6  | 1.7  | 3.4   | -10.6 | -17.7 | -22.9 | 18.7 | 26.5  | 22.9  | 11.7 | 14.1      | 12.8  | 5.5  | 4.9   | 4.3   |  |
| Pacific Textiles | 1,500   | 8      | 4.2  | 5.6  | -1.7  | 2.4   | -6.5  | -9.1  | 3.7  | 3.3  | -6.7  | -4.8  | -23.0 | -40.5 | 12.8 | 13.0  | 11.7  | 9.9  | 9.7       | 8.8   | 3.9  | 3.6   | 3.5   |  |
| Shenzhou         | 13,956  | 73     | -1.0 | -4.2 | 11.0  | 16.6  | 37.6  | 59.9  | -1.6 | -6.4 | 6.0   | 9.3   | 21.1  | 28.5  | 20.8 | 24.6  | 20.8  | 13.8 | 17.6      | 15.1  | 4.1  | 4.6   | 4.2   |  |
| Edlat Textile    | 2,536   | 277    | -3.1 | -3.7 | -22.2 | -25.6 | -8.4  | -10.6 | -3.1 | -5.1 | -23.5 | -28.9 | -15.9 | -29.1 | 24.7 | 22.6  | 17.3  | 16.0 | 14.1      | 11.9  | 6.0  | 4.8   | 4.4   |  |
| Makalot          | 843     | 122    | -0.4 | 0.0  | -11.6 | -14.7 | -10.3 | 4.7   | -0.4 | -1.4 | -12.9 | -17.9 | -17.7 | -13.8 | 16.8 | 19.2  | 16.2  | 10.6 | 11.9      | 10.7  | 3.0  | 3.0   | 2.8   |  |
| Pou Chen         | 3,649   | 37     | -0.7 | -1.1 | -0.5  | -5.2  | -9.6  | -7.6  | -0.7 | -2.5 | -1.9  | -8.4  | -17.1 | -26.1 | 9.1  | 9.0   | 8.6   | 8.7  | 8.2       | 7.5   | 1.6  | 1.0   | 1.1   |  |
| Yu Yuen          | 5,891   | 28     | 0.7  | -1.9 | -7.6  | -7.5  | -2.7  | 14.1  | 0.2  | -4.2 | -12.6 | -14.7 | -19.2 | -17.3 | 11.2 | 10.6  | 10.1  | 7.2  | 7.2       | 6.7   | 1.3  | 1.3   | 1.2   |  |

## 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.

\* 등 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 | 153,014 | 5,004  | -0.9 | 0.4  | 0.8   | 3.5  | -10.5 | 13.2  | -0.8 | 0.0  | 2.0   | 3.4   | -8.7  | 4.9   | 18.5  | 18.1  | 16.3  | 17.1 | 15.4  | 11.2      | 10.5 | 4.9   | 7.2   |  |  |
| Japan Tobacco    | 66,416  | 3,705  | 0.3  | -0.8 | -2.5  | 0.2  | -11.2 | -4.9  | 0.1  | -1.9 | -3.0  | -11.3 | -24.6 | -26.4 | 16.3  | 16.3  | 15.2  | 10.6 | 10.6  | 10.1      | 2.8  | 2.6   | 2.4   |  |  |
| Altria Group     | 124,948 | 65     | 0.0  | -0.6 | -0.5  | 2.2  | -12.0 | 1.6   | -0.2 | -1.3 | -1.3  | -4.3  | -19.7 | -16.0 | 22.9  | 19.9  | 18.3  | 15.3 | 13.5  | 13.0      | 10.3 | 10.5  | 10.4  |  |  |
| Ambev            | 236,977 | 98     | -0.1 | 1.0  | -3.9  | 0.2  | -6.8  | 0.1   | -0.2 | 0.2  | -1.3  | -1.9  | -9.0  | -14.0 | 153.7 | 27.6  | 23.1  | 19.4 | 16.3  | 15.0      | 2.9  | 3.2   | 3.1   |  |  |
| ASAHI GROUP      | 24,264  | 5,598  | -0.4 | 4.4  | 9.5   | 21.6 | 26.3  | 51.1  | -0.6 | 3.4  | 9.0   | 10.1  | 12.9  | 29.5  | 18.9  | 21.9  | 18.5  | 10.5 | 15.3  | 13.0      | 2.0  | 2.7   | 2.4   |  |  |
| TSINGTAO         | 6,188   | 32     | -0.7 | -2.3 | -1.3  | -0.5 | -4.6  | 3.0   | -0.8 | -1.4 | 0.5   | -1.1  | -12.5 | 0.1   | 38.1  | 30.3  | 27.9  | 12.7 | 12.3  | 11.9      | 2.4  | 2.5   | 2.4   |  |  |
| DIAGEO           | 89,046  | 30     | 1.7  | 4.2  | 3.9   | 7.4  | 11.2  | 25.8  | 1.5  | 2.8  | 5.8   | 1.8   | 10.1  | 7.4   | 21.0  | 23.0  | 21.1  | 18.3 | 17.8  | 16.6      | 6.1  | 6.5   | 6.0   |  |  |
| MOUTAI           | 120,165 | 630    | -0.6 | -8.7 | 4.1   | 27.8 | 39.4  | 98.8  | -0.6 | -7.9 | 6.0   | 27.1  | 31.6  | 96.0  | 25.1  | 32.7  | 25.5  | 14.7 | 20.8  | 16.7      | 5.8  | 9.0   | 7.4   |  |  |
| NISSIN FOODS     | 8,380   | 7,960  | 0.8  | 2.2  | 12.7  | 18.5 | 15.4  | 37.0  | 0.6  | 1.1  | 12.2  | 7.0   | 1.9   | 15.4  | 27.9  | 31.8  | 30.3  | 14.1 | 16.4  | 15.5      | 1.9  | 2.3   | 2.2   |  |  |
| TINGYI           | 9,448   | 13     | -3.1 | -1.5 | 12.7  | 26.5 | 36.9  | 44.0  | -3.6 | -3.8 | 7.7   | 19.3  | 20.5  | 12.5  | 38.5  | 36.5  | 30.2  | 8.3  | 10.3  | 9.6       | 2.6  | 3.2   | 3.0   |  |  |
| WANT WANT        | 9,947   | 6      | -1.1 | 0.0  | -2.2  | 21.1 | 13.1  | 23.5  | -1.6 | -2.3 | -7.2  | 13.8  | -3.4  | -8.0  | 16.1  | 21.2  | 20.1  | 9.4  | 12.3  | 11.9      | 4.5  | 4.9   | 4.4   |  |  |
| TOYO SUISAN      | 4,512   | 4,540  | 0.2  | -0.1 | 3.9   | 12.2 | 6.0   | 14.6  | 0.0  | -1.2 | 3.4   | 0.7   | -7.5  | -6.9  | 20.3  | 21.9  | 21.5  | 7.7  | 9.3   | 8.9       | 1.6  | 1.6   | 1.5   |  |  |
| HERSHEY          | 22,639  | 107    | -0.6 | -2.1 | 4.5   | 2.2  | -7.3  | 9.9   | -0.8 | -2.7 | 3.6   | -4.3  | -15.1 | -7.6  | 23.5  | 22.4  | 20.6  | 13.6 | 13.9  | 13.2      | 27.9 | 25.5  | 19.8  |  |  |
| MEIJU            | 13,302  | 9,720  | 0.7  | 0.4  | 5.5   | 11.6 | 7.3   | 7.6   | 0.5  | -0.7 | 5.0   | 0.1   | -6.2  | -14.0 | 22.4  | 22.0  | 21.0  | 10.8 | 11.2  | 10.9      | 3.0  | 2.9   | 2.7   |  |  |
| EZAKI GLICO      | 3,385   | 5,440  | 0.2  | -2.2 | -13.7 | -6.2 | -12.4 | 6.2   | 0.0  | -3.2 | -14.2 | -17.7 | -25.9 | -15.3 | 19.6  | 20.6  | 18.2  | 8.3  | 8.2   | 7.5       | 1.8  | 1.7   | 1.6   |  |  |
| MONDELEZ         | 62,988  | 42     | -0.4 | -0.1 | 3.0   | 1.6  | -9.2  | -2.6  | -0.6 | -0.7 | 2.2   | -4.9  | -17.0 | -20.2 | 23.1  | 19.7  | 17.9  | 17.4 | 16.1  | 14.8      | 2.7  | 2.5   | 2.4   |  |  |
| CALBEE INC       | 4,565   | 3,805  | 0.7  | 0.3  | -7.6  | 0.0  | -13.3 | 8.6   | 0.5  | -0.8 | -8.2  | -11.5 | -26.8 | -13.0 | 27.3  | 27.5  | 23.8  | 12.6 | 12.8  | 11.4      | 4.0  | 3.6   | 3.3   |  |  |
| CHINA FOODS      | 1,927   | 5      | 3.1  | 3.3  | 9.1   | 27.5 | 75.2  | 58.7  | 2.5  | 1.0  | 4.1   | 20.2  | 58.8  | 27.3  | 51.7  | 32.2  | 32.4  | 12.4 | 14.2  | 12.6      | 1.7  | 2.3   | 2.3   |  |  |
| HOUSE FOODS      | 3,265   | 3,545  | 1.4  | 0.4  | 4.9   | 8.1  | 28.5  | 57.3  | 1.2  | -0.6 | 4.3   | -3.4  | 15.1  | 35.7  | 28.7  | 35.0  | 32.5  | 9.0  | 12.3  | 11.7      | 1.1  | 1.5   | 1.5   |  |  |
| DANONE           | 56,634  | 71     | 0.8  | 2.7  | 1.7   | 6.1  | 6.4   | 17.9  | 0.6  | 1.4  | 3.5   | 0.5   | 5.4   | -0.6  | 21.6  | 20.7  | 18.6  | 11.5 | 14.9  | 13.6      | 2.8  |       |       |  |  |
| GENERAL MILLS    | 30,491  | 54     | 0.0  | 0.0  | 3.7   | -2.5 | -6.4  | -13.9 | -0.2 | -0.7 | 2.8   | -9.0  | -14.1 | -31.5 | 18.6  | 17.4  | 16.7  | 12.3 | 11.9  | 11.7      | 6.3  | 6.5   | 6.4   |  |  |
| PEPSICO          | 164,826 | 116    | 0.7  | 0.6  | 4.7   | 0.0  | -1.7  | 13.4  | 0.5  | -0.1 | 3.8   | -6.5  | -9.4  | -4.1  | 21.6  | 22.2  | 20.7  | 13.4 | 14.1  | 13.4      | 13.5 | 12.3  | 11.9  |  |  |
| COCA-COLA        | 195,479 | 46     | 0.1  | -1.4 | -0.8  | 0.7  | 1.1   | 10.5  | -0.1 | -2.1 | -1.6  | -5.8  | -6.6  | -7.1  | 21.7  | 24.2  | 23.2  | 17.2 | 19.6  | 18.8      | 7.7  | 9.7   | 9.8   |  |  |
| KELLOGG          | 22,432  | 65     | 0.3  | -0.5 | 7.2   | -4.1 | -10.6 | -12.4 | 0.1  | -1.2 | 6.4   | -10.6 | -18.3 | -30.0 | 20.9  | 16.1  | 15.2  | 12.2 | 11.6  | 11.2      | 13.5 | 11.2  | 10.0  |  |  |
| LINDT-REG        | 15,277  | 66,725 | -1.0 | -1.0 | -2.5  | 0.8  | -6.5  | 13.1  | -1.1 | -2.5 | -4.1  | -3.9  | -9.6  | -5.2  | 34.6  | 35.8  | 32.9  | 20.8 | 20.2  | 18.7      | 4.0  | 4.1   | 3.8   |  |  |
| TYSON FOODS      | 32,148  | 80     | 1.1  | 4.2  | 12.9  | 27.2 | 37.9  | 34.9  | 0.8  | 3.5  | 12.0  | 20.7  | 30.2  | 17.3  | 12.3  | 13.9  | 13.1  | 8.9  | 9.5   | 9.4       | 2.5  | 2.5   | 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 것이나, 당사가 그 정확성이나 원전성을 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.

\* 자료는 제공 시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 아닙니다. \* 저작기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. \* 조처종목은 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   | 16,537 | 307,000   | -1.4 | -2.8 | -3.6  | 5.5   | -12.7 | -5.4  | -1.7 | -3.3 | -5.5  | -1.5  | -20.7 | -34.3 | 34.7 | 44.1  | 32.9  | 17.3 | 21.5      | 16.8  | 4.8  | 4.7   | 4.2   |  |
| 아모레G     | 11,169 | 147,000   | -1.7 | -1.3 | -3.3  | 9.7   | -2.6  | 16.7  | -2.0 | -1.8 | -5.2  | 2.7   | -10.7 | -12.2 | 31.4 | 54.2  | 38.1  | 8.7  | 13.5      | 10.4  | 3.6  | 4.2   | 3.8   |  |
| LG생활건강   | 16,824 | 1,169,000 | -1.8 | -3.5 | -2.0  | 22.3  | 17.5  | 51.8  | -2.1 | -4.0 | -3.9  | 15.3  | 9.5   | 23.0  | 25.3 | 29.4  | 25.7  | 12.9 | 17.3      | 15.5  | 5.0  | 6.3   | 5.3   |  |
| 한국콜마     | 1,550  | 79,700    | -1.2 | 0.6  | -5.7  | 21.1  | -9.4  | 23.6  | -1.5 | 0.2  | -7.6  | 14.2  | -17.5 | -5.3  | 26.2 | 30.7  | 24.4  | 16.9 | 19.3      | 15.9  | 5.1  | 5.3   | 4.5   |  |
| 코스맥스     | 1,139  | 123,000   | -1.2 | 4.2  | -11.8 | 2.1   | -3.9  | 23.9  | -1.5 | 3.8  | -13.7 | -4.9  | -11.9 | -5.0  | 31.0 | 53.7  | 27.9  | 21.0 | 26.8      | 17.5  | 5.7  | 5.4   | 4.6   |  |
| 코스메카코리아  | 305    | 62,000    | -2.1 | 0.0  | -3.1  | 2.1   | -15.1 | 21.6  | -1.5 | -2.2 | -18.0 | -19.8 | -37.8 | -11.0 | 20.7 | 26.5  | 20.5  | 15.7 | 14.7      | 11.4  | 2.9  | 2.8   | 2.5   |  |
| 클리오      | 563    | 36,050    | -5.0 | -2.6 | 7.9   | 7.1   | -13.2 | 14.6  | -4.5 | -4.7 | -7.0  | -14.8 | -36.0 | -18.0 | 22.5 | 57.3  | 32.2  | 14.8 | 39.4      | 19.0  | 3.6  | 4.5   | 3.8   |  |
| 네오팜      | 260    | 37,800    | -1.6 | -0.3 | 14.0  | 29.5  | 24.8  | 35.7  | -1.1 | -2.4 | -0.9  | 7.5   | 2.0   | 3.1   | 23.9 | -     | -     | 15.1 | -         | -     | 4.8  | -     | -     |  |
| 연우       | 363    | 31,800    | -3.0 | -5.1 | 5.8   | 18.9  | -9.8  | -12.6 | -2.5 | -7.3 | -9.1  | -3.0  | -32.5 | -45.2 | 22.9 | 35.0  | 22.4  | 12.8 | 16.2      | 11.1  | 2.7  | 2.1   | 1.9   |  |
| KT&G     | 15,371 | 121,500   | 0.8  | 4.7  | 15.2  | 5.7   | 10.0  | 16.3  | 0.5  | 4.3  | 13.3  | -1.3  | 1.9   | -12.6 | 10.3 | 14.7  | 13.8  | 6.2  | 8.3       | 8.1   | 1.8  | 2.1   | 1.9   |  |
| CJ제일제당   | 4,969  | 409,500   | 0.6  | 2.8  | 10.1  | 16.0  | 7.8   | 11.4  | 0.3  | 2.4  | 8.2   | 9.0   | -0.3  | -17.4 | 18.3 | 15.1  | 14.2  | 9.2  | 10.3      | 8.9   | 1.3  | 1.5   | 1.4   |  |
| 오리온      | 575    | 30,350    | 1.8  | -2.4 | 26.5  | 14.3  | -21.1 | -10.2 | 1.6  | -2.8 | 24.5  | 7.3   | -29.1 | -39.1 | 15.7 | 3.0   | 2.8   | 8.2  | 1.3       | 1.2   | 2.2  | 0.4   | 0.3   |  |
| 오뚜기      | 2,536  | 800,000   | -1.2 | 1.4  | 3.9   | 5.0   | -3.0  | 18.5  | -1.5 | 1.0  | 2.0   | -2.0  | -11.1 | -10.3 | 16.2 | 21.4  | 19.6  | 10.9 | 13.6      | 12.2  | 2.2  | 2.4   | 2.2   |  |
| 대상       | 857    | 26,850    | -0.6 | 2.7  | 13.8  | 12.1  | -3.6  | -1.5  | -0.8 | 2.3  | 11.9  | 5.1   | -11.6 | -30.3 | 14.7 | 13.2  | 11.2  | 8.9  | 8.9       | 7.8   | 1.1  | 1.1   | 1.0   |  |
| 하이트진로    | 1,557  | 24,100    | -0.4 | -4.2 | -9.6  | -7.1  | 0.2   | 13.4  | -0.7 | -4.6 | -11.5 | -14.1 | -7.8  | -15.5 | 38.3 | 50.9  | 21.1  | 9.7  | 12.5      | 9.5   | 1.1  | 1.3   | 1.3   |  |
| 롯데칠성     | 918    | 1,246,000 | -0.1 | -1.0 | -7.8  | -18.2 | -29.0 | -17.1 | -0.4 | -1.4 | -9.7  | -25.1 | -37.1 | -45.9 | 28.6 | -     | 16.1  | 7.6  | 7.7       | 6.8   | 0.8  | 0.5   | 0.5   |  |
| 롯데푸드     | 590    | 566,000   | -0.2 | -0.4 | -4.9  | -2.6  | -13.0 | -10.9 | -0.5 | -0.8 | -6.8  | -9.6  | -21.1 | -39.7 | 15.3 | 11.0  | 10.5  | 6.1  | -         | -     | 0.9  | 0.6   | 0.6   |  |
| 농심       | 2,057  | 367,000   | 0.5  | 7.2  | 4.7   | 13.6  | 8.7   | 15.4  | 0.3  | 6.7  | 2.8   | 6.7   | 0.7   | -13.5 | 9.6  | 21.6  | 18.7  | 7.8  | 8.6       | 7.9   | 1.1  | 1.2   | 1.1   |  |
| 롯데제과     | 4,271  | 62,900    | 0.6  | 1.3  | -1.7  | -17.0 | -23.6 | -6.0  | 0.4  | 0.9  | -3.6  | -23.9 | -31.6 | -34.8 | 36.3 | 26.6  | 18.6  | 7.2  | 9.9       | 7.6   | 1.0  |       |       |  |
| 매일유업     | 223    | 17,650    | -1.7 | -5.6 | -10.6 | -23.4 | -34.0 | -13.8 | -1.2 | -7.8 | -25.5 | -45.3 | -56.7 | -46.4 | 12.6 | -     | -     | 6.4  | -         | -     | 1.3  | -     | -     |  |
| 빙그레      | 588    | 64,800    | 1.4  | 2.7  | 6.6   | 5.9   | -6.9  | 7.1   | 1.1  | 2.3  | 4.7   | -1.1  | -14.9 | -21.8 | 19.6 | 22.6  | 16.9  | 5.1  | 5.6       | 5.2   | 1.1  | 1.2   | 1.1   |  |
| CJ프레시웨이  | 422    | 38,600    | 0.9  | 2.4  | -1.3  | -8.0  | -6.9  | -2.0  | 1.4  | 0.2  | -16.2 | -29.9 | -29.6 | -34.6 | -    | 79.2  | 21.5  | 16.6 | 11.2      | 10.1  | 2.4  | 2.7   | 2.4   |  |
| 신세계푸드    | 498    | 139,500   | 0.0  | 2.2  | -1.1  | 2.2   | -14.2 | 4.1   | -0.3 | 1.8  | -3.0  | -4.8  | -22.2 | -24.8 | 40.0 | 23.5  | 17.0  | 12.7 | 9.4       | 7.9   | 1.9  | 1.7   | 1.6   |  |
| 삼립식품     | 1,161  | 146,000   | 1.0  | -1.4 | 11.0  | -7.9  | -31.8 | -11.8 | 0.8  | -1.8 | 9.1   | -14.9 | -39.8 | -40.6 | 28.7 | 26.3  | 20.6  | 15.7 | 14.8      | 12.6  | 4.8  | 4.0   | 3.4   |  |
| 한섬       | 717    | 31,600    | -0.6 | 6.4  | 5.9   | -10.7 | -5.8  | -14.7 | -0.9 | 6.0  | 4.0   | -17.7 | -13.8 | -43.6 | 13.6 | 11.3  | 9.3   | 8.0  | 8.7       | 7.2   | 1.0  | 0.8   | 0.8   |  |
| 신세계인터    | 467    | 71,000    | 3.2  | 10.9 | 19.1  | 6.1   | -2.1  | 9.7   | 2.9  | 10.5 | 17.2  | -0.8  | -10.1 | -19.1 | 27.2 | 20.2  | 13.9  | 13.3 | 14.0      | 12.3  | 1.0  | 1.0   | 1.0   |  |
| LF       | 772    | 28,650    | -0.3 | 5.7  | 12.8  | -4.5  | -0.7  | 33.9  | -0.6 | 5.3  | 10.9  | -11.5 | -8.7  | 5.0   | 12.2 | 10.4  | 9.5   | 3.1  | 4.7       | 4.3   | 0.6  | 0.8   | 0.7   |  |
| 한세실업     | 1,041  | 28,250    | -1.2 | 1.1  | 5.0   | 11.4  | 13.0  | 27.0  | -1.5 | 0.7  | 3.1   | 4.5   | 5.0   | -1.9  | 21.8 | 19.4  | 14.3  | 12.3 | 13.3      | 9.7   | 2.3  | 2.3   | 2.1   |  |
| 영원무역     | 1,323  | 32,400    | -1.5 | -0.5 | -8.6  | -5.5  | -4.6  | 19.3  | -1.8 | -0.9 | -10.5 | -12.5 | -12.6 | -9.5  | 12.3 | 10.8  | 10.5  | 5.9  | 6.4       | 5.9   | 1.1  | 1.1   | 1.0   |  |
| 화승인터     | 586    | 11,500    | 0.0  | -2.1 | 16.4  | 20.9  | 17.6  | 19.8  | -0.3 | -2.5 | 14.5  | 14.0  | 9.6   | -9.1  | 12.9 | 11.8  | 8.9   | 7.9  | 6.5       | 5.3   | 2.5  | 2.3   | 1.8   |  |
| 화승엔터프라이즈 | 679    | 24,350    | 1.2  | -3.6 | 41.6  | 49.4  | 37.2  | 69.1  | 1.0  | -4.0 | 39.7  | 42.4  | 29.2  | 40.2  | 9.8  | 14.1  | 10.8  | 7.4  | 9.4       | 6.9   | 2.1  | 3.0   | 2.3   |  |

#### 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 경쟁성이거나 원전성을 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 당시에 있으므로 당시의 허락 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.