



SK Consumer Flash



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

2017.12.11

Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +0.4% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +0.0%
- 잇츠한불 4분기 턴어라운드 기대감으로 주가 +6.0% 상승
- 잇츠한불은 본업 및 네오파m 실적 개선 기대감 유효한 상황

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -1.6% 언더파퓸, 업종지수는 -2.0% 하락
- 우호적 Macro지표 지속에도 불구하고 주요 음식료 업체 대부분 주가 하락세
- 단기 주가 퍼포먼스 좋았던 KT&G, 오리온 주가 부진

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 지난주 발표된 Macro 지표들은 없었으나, 중국인 입국 관련 뉴스풀로우 지속
- 춘절 연휴 기간 한국 관광 본격 재개에 대한 기대감이 커지고 있는 상황
- 여전히 대형주들을 중심으로 Valuation 부담은 지속
- 당사는 대형주보다 고정비 부담으로 2Q, 3Q 실적 부진했던 중소형주를 주목
- 중소형주 관심주로 잇츠한불, 에스디생명공학, 네오파m을 제시
- 상기 세 종목은 18년 턴어라운드가 아닌, 4Q17E 호실적이 기대되는 종목
- 대형주는 LG생활건강, 중소형주는 네오파 최선호

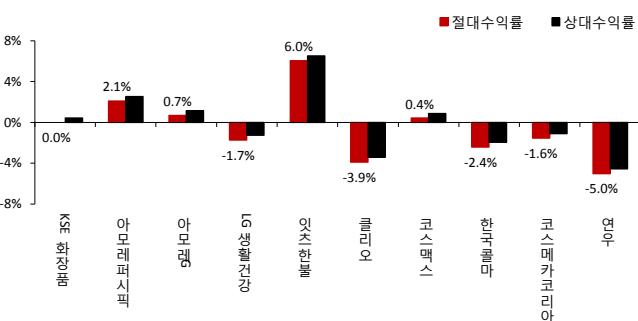
F&B

- 원/달러 환율, 곡물가 모두 긍정적 흐름 지속되고 있는 상황
- 탑다운 측면에서 매력적인 상황으로 업종 대표주에 대한 투자 전략이 유효
- 당사는 여전히 CJ제일제당과 KT&G를 최선호

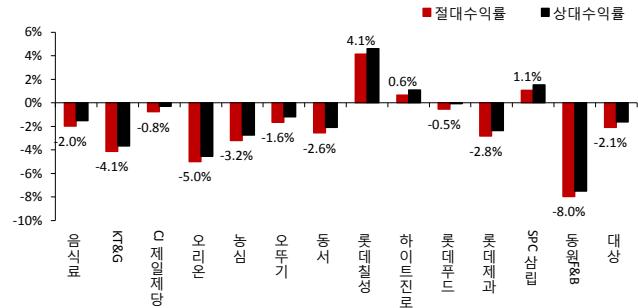
Notice

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

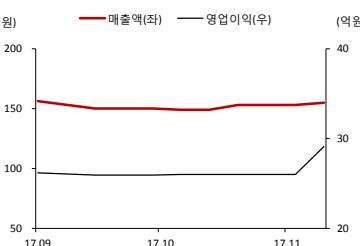


▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



Last Week Announced Data or This Week Key Charts

▶ 네오파 4Q17E 매출액, 영업이익 컨센서스 추이



- 12/7 당사 목표주가 4.2만원에서 4.9만원으로 상향

- 대외 약제에도 불구하고 2Q, 3Q에 이어 4Q 호조세 지속

- 18년 역시 전 브랜드의 고공 성장세 지속 전망

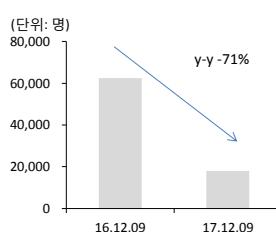
- 아토팜 : 키즈로 라인업 확대, 인기 캐릭터 신제품 출시

- 리얼베리어 : H&B 입점 매장 확대, 중국 시장 진출

- 제로이드 : 병의원 입점 매장 수 확대, 병원 영역 확대

- 더마비 : 성장 초입 국면, H&B 시장 성장

▶ 제주도 입도 외국인 수 y-y 감소폭 축소



Compliance Notice

- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석팀당사는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공유일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 예수 / -15%~15% → 증집 / -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]

- ▶ '4천만 영향력' 中 온라인 스타 한국 온다 (YTN)

오는 16일 중국 온라인 스타, 이른바 왕홍 20명이 한국 관광 홍보를 위해 방한

<https://goo.gl/yQfsuH>

- ▶ 중국인 단체관광객 맞은 신라면세점 '싱글벙글' (서울파이낸스)

<https://goo.gl/QWiPAe>

- ▶ 한한령 족쇄 풀렸다! 中 왕홍 "美의 도시 대구로 놀러오세요" (조선일보)

<https://goo.gl/q19njr>

- ▶ [단독]올리브영에서 빠진 손앤박... "3년만에 막힌 오프라인 유통" (아주경제)

<https://goo.gl/F5L3yj>

- ▶ 미국서 'K뷰티'바람 거세게 분다 (한국일보)

<https://goo.gl/3GnLC5>

- ▶ 에이씨티, 최대주주 제이에스엔홀딩스로 변경 (뉴시스)

<https://goo.gl/guA9c6>

- ▶ 제이준코스메틱, 中 티몰·타오바오서 '국내 마스크팩'브랜드 1위 (이뉴스투데이)

<https://goo.gl/WnGU3R>

News & Comments [F&B]

- ▶ 궤련형 전자담배 내년 1월 가격 오를 듯...갑당 최소 5000원 (중앙일보)

지난 8일 담배소비세 현행 528원에서 897원으로 인상, 지방교육세 현행 232원에서 395원으로 인상

국민건강증진부담금 증액 개정안이 통과되면 현행 438원에서 750원으로 인상

궤련형 전자담배에 부담되는 각종 세금과 부담금은 1,739원에서 2,986원으로 1,247원 인상

<https://goo.gl/FduahL>

- ▶ 신세계푸드, 내년 베이커리로 2300억원 달성 (EBN)

<https://goo.gl/g63g7B>

- ▶ CJ푸드빌 투썸플레이스, 2천억 투자받아 스타벅스 추격할 체력 갖춘다 (비즈니스포스트)

<https://goo.gl/c8iy11>

- ▶ CJ '고매 상온 간편식', 누적판매 150만개 돌파 (뉴시스)

<https://goo.gl/JfyrQv>

■ 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 바리며, 어떠한 경우에도 고객의 결론에 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. • 주전중목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



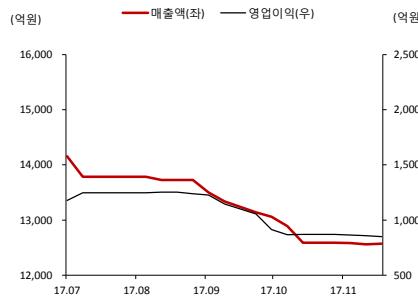
SK Consumer Flash



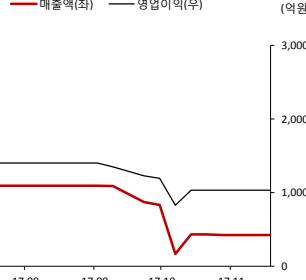
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

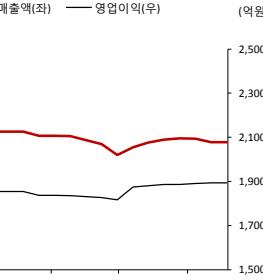
▶ 아모레퍼시픽



▶ 아모레G



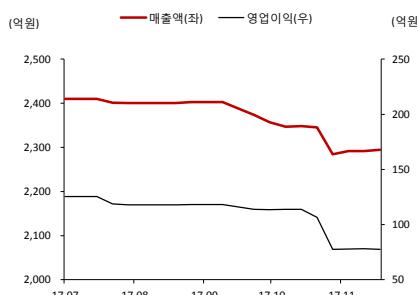
▶ LG생활건강



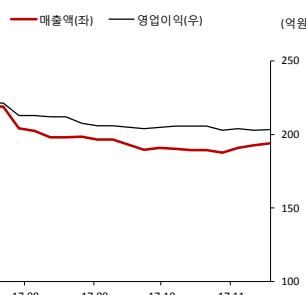
▶ 클리오



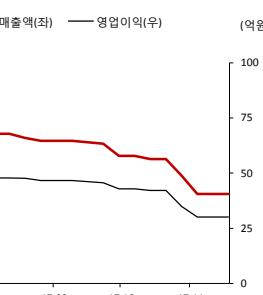
▶ 코스맥스



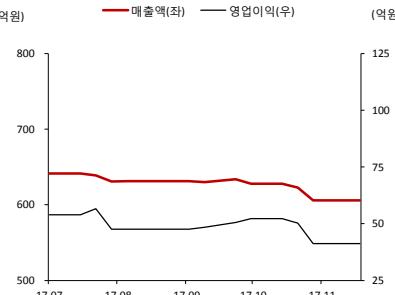
▶ 한국콜마



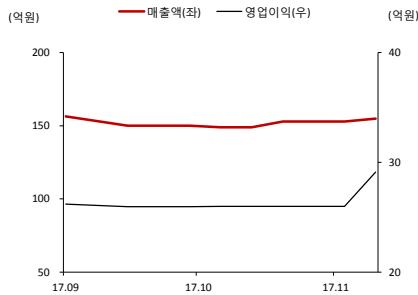
▶ 코스메카코리아



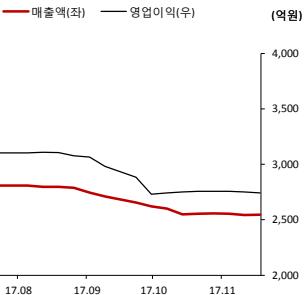
▶ 연우



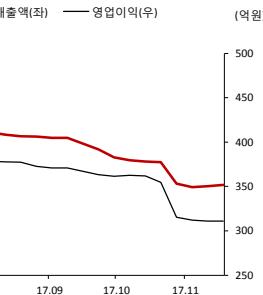
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레퍼시픽 : 매출액 +0.1%. 영업이익 -1.0% 하향

아모레퍼시픽 영업이익 컨센서스 3주 연속 하향

4분기 본사 이전 관련 비용 부담 영향으로 판단

네오팜 : 매출액 ++1.3%. 영업이익 +11.9% 상향

당사 추정치 조정에 따른 컨센서스 변화 TP 49,000원

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. 당사가 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.



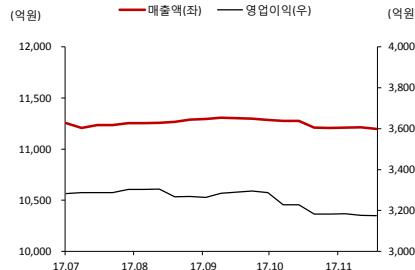
SK Consumer Flash



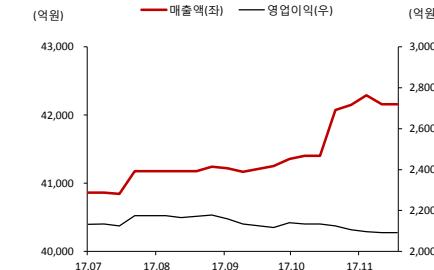
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

▶ KT&G



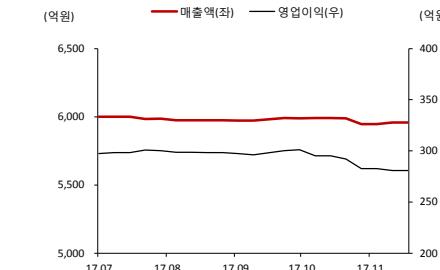
▶ CJCJ



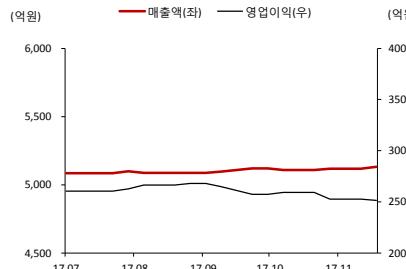
▶ 오리온



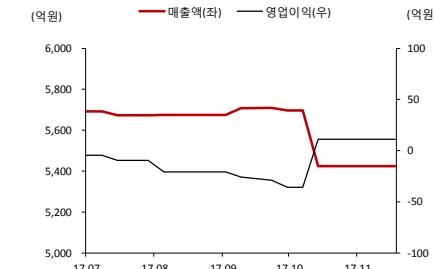
▶ 농심



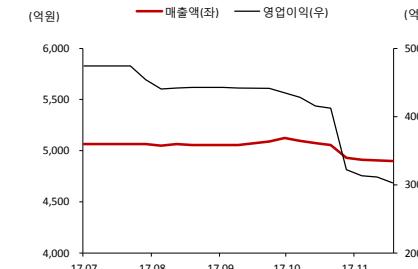
▶ 오뚜기



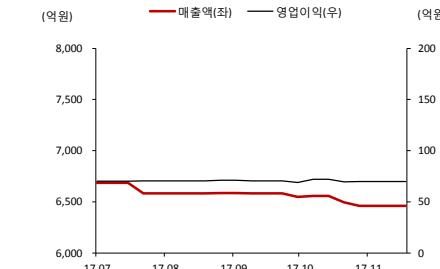
▶ 롯데칠성



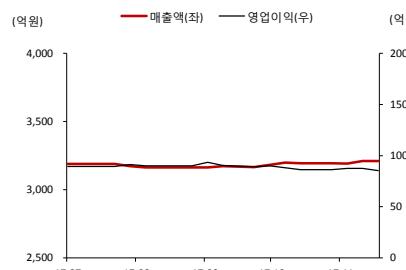
▶ 하이트진로



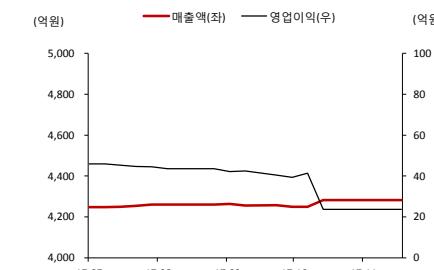
▶ CJ프레시웨이



▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

하이트진로 : 매출액 -0.1%, 영업이익 -2.7% 하향
하이트진로 10주 연속 컨센서스 하향, 10주전 대비 -31.6%
신세계푸드 : 매출액 +0.0%, 영업이익 -2.6% 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.



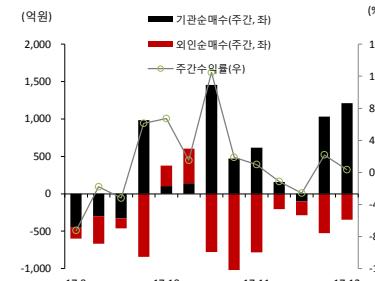
SK Consumer Flash



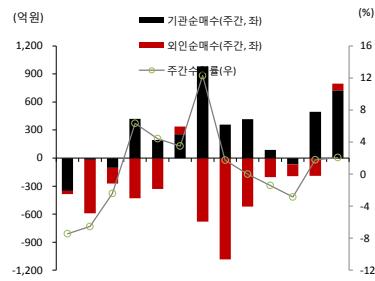
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 수급 추이

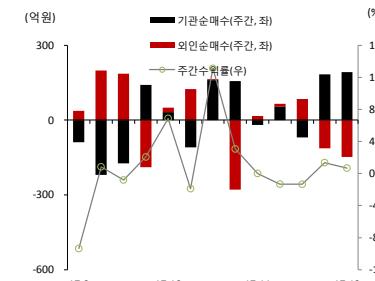
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



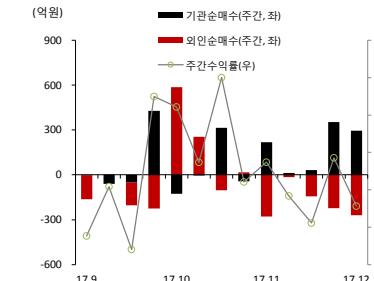
▶ 아모레퍼시픽



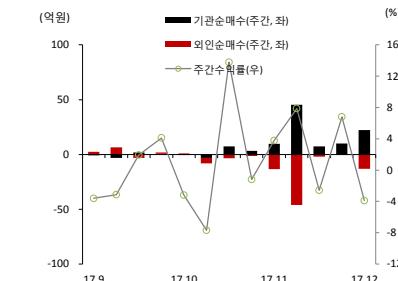
▶ 아모레G



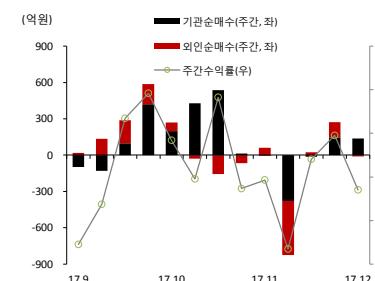
▶ LG생활건강



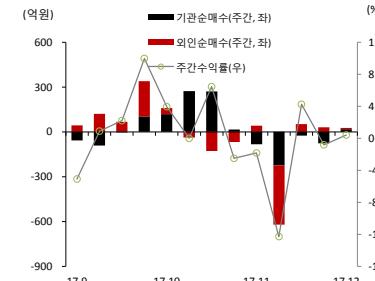
▶ 클리오



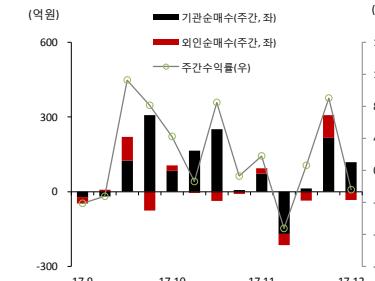
▶ 화장품 ODM 3사



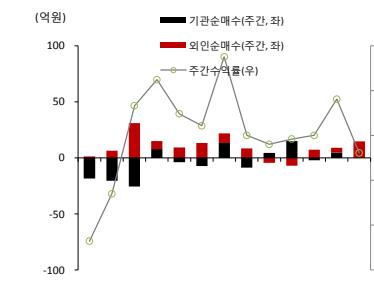
▶ 코스맥스



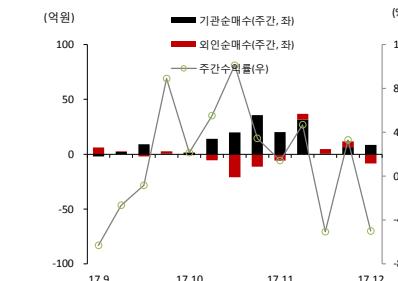
▶ 한국콜마



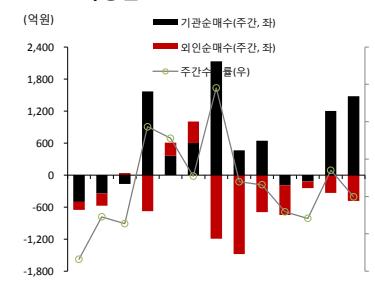
▶ 코스메카코리아



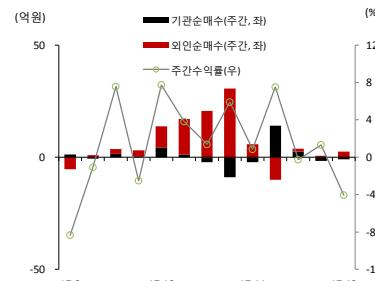
▶ 연우



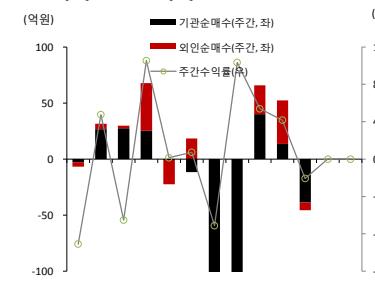
▶ KSE 화장품



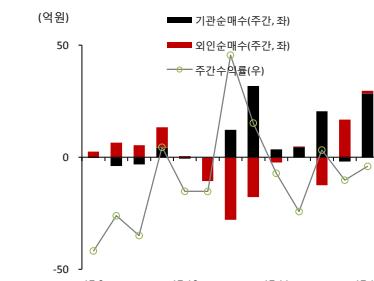
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품업종 기관 순매수, 외인 순매도 지속
아모레퍼시픽, 잇츠한불 외인, 기관 순매수

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 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.



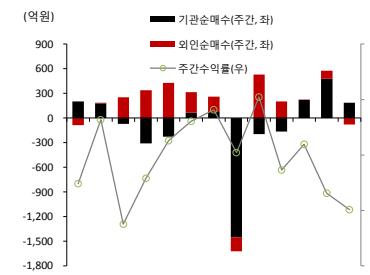
SK Consumer Flash



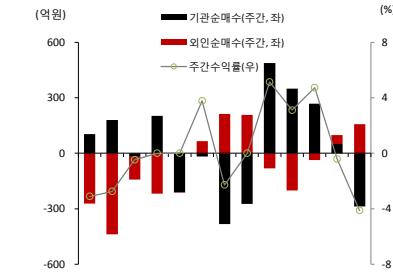
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 수급 추이

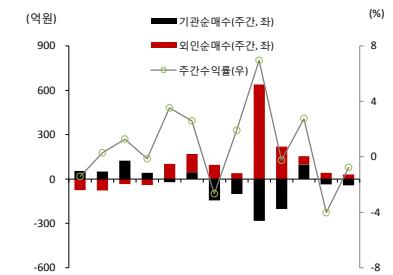
▶ 음식료업종



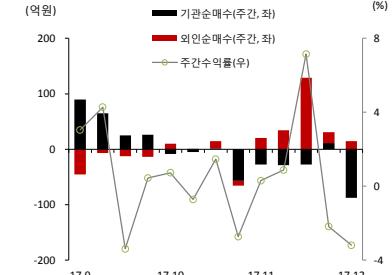
▶ KT&G



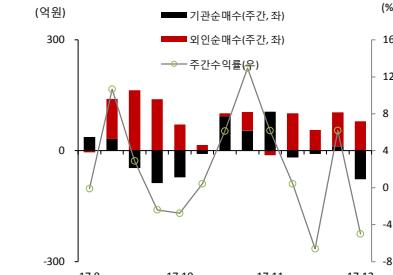
▶ CJ제일제당



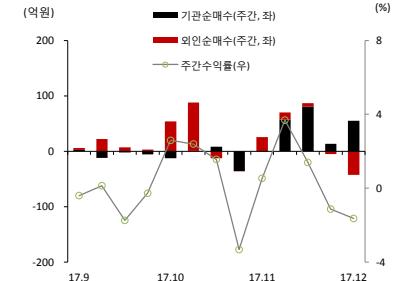
▶ 농심



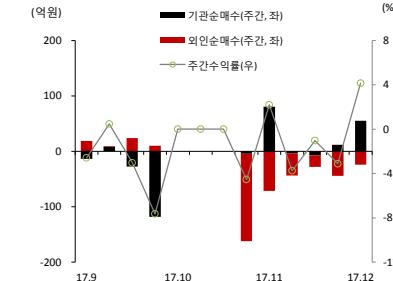
▶ 오리온



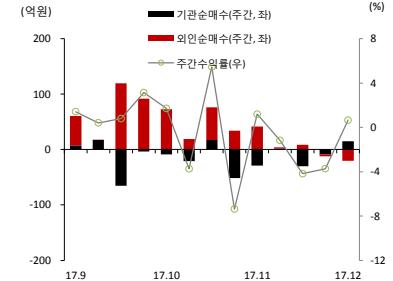
▶ 오뚜기



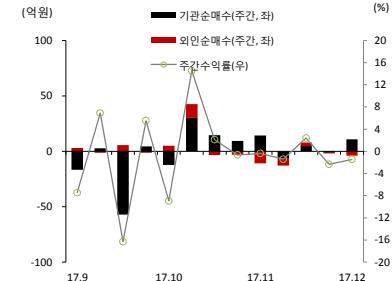
▶ 롯데칠성



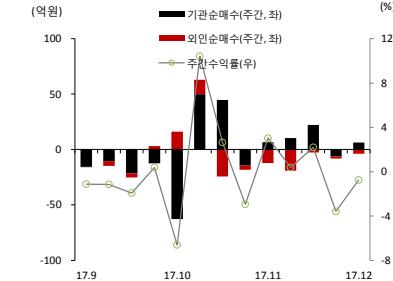
▶ 하이트진로



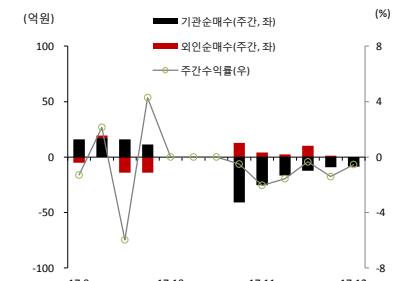
▶ CJ프레시웨이



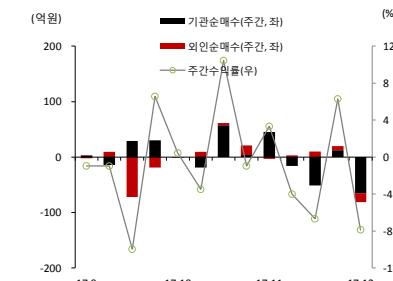
▶ 신세계푸드



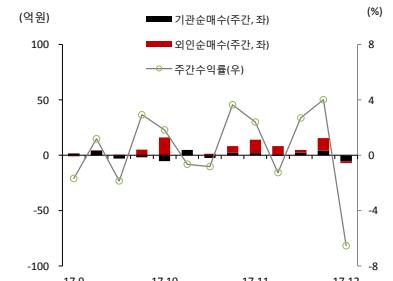
▶ 롯데푸드



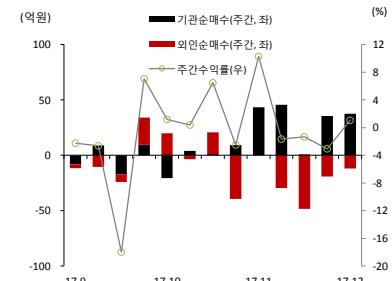
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

음식료업종 3주 연속 기관 순매수

음식료업종 5주 만에 외인 순매도 전환

CJ제일제당 9주 연속 외인 순매수

농심 5주 연속 외인 순매수

■ Compliance Notice ■

이 자료여 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무당한 압력이나 간접 없이 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 증명자료로 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



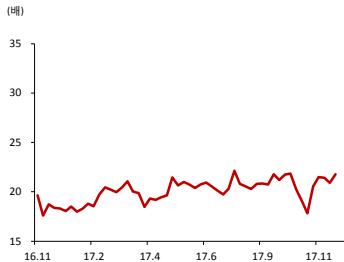
▶ 코스메카코리아



▶ Estee Lauder



▶ COTY



▶ P&G



▶ L'oreal



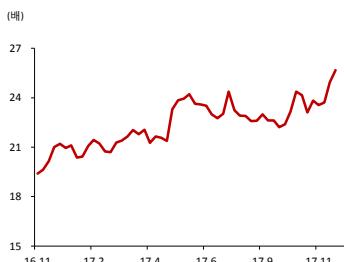
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

아모레퍼시픽을 제외한 대부분 종목

1 Year 12M Fwd PER 고점 부근

서구권 화장품 단기 주가 조정 후 재상승

일본 화장품 견조한 주가 상승세 지속

시세이도 EPS 상승에 따른 12M Fwd PER 하락

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. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



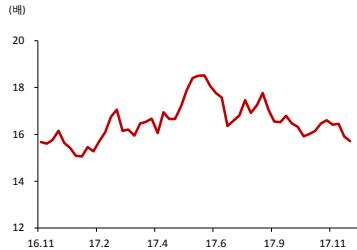
SK Consumer Flash



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

주요 기업 12M Fwd PER 추이

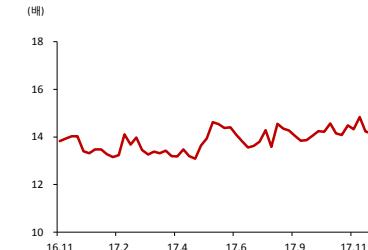
▶ KSE 음식료업종



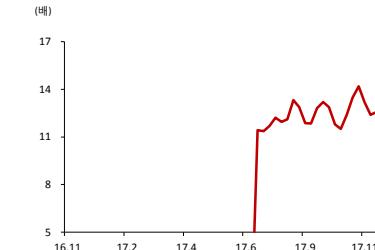
▶ KT&G



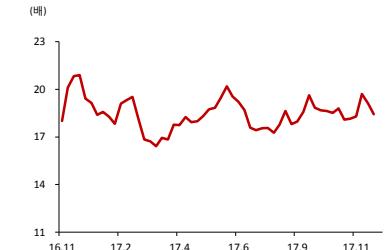
▶ CJ제일제당



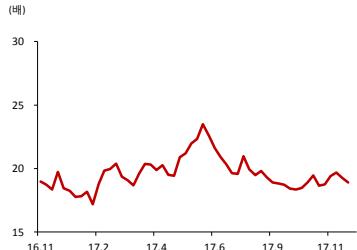
▶ 오리온



▶ 농심



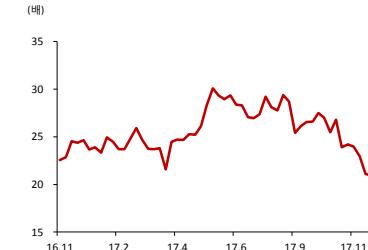
▶ 오뚜기



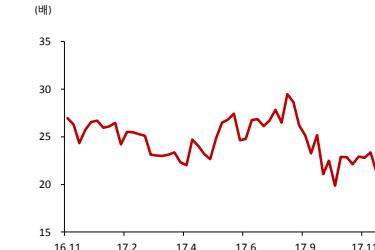
▶ 롯데칠성



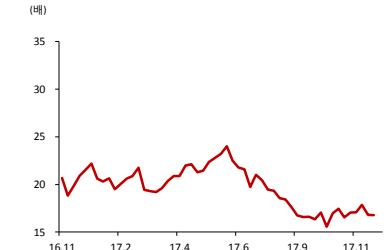
▶ 하이트진로



▶ CJ프레시웨이



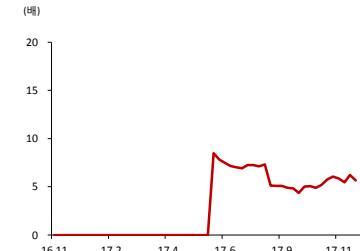
▶ 신세계푸드



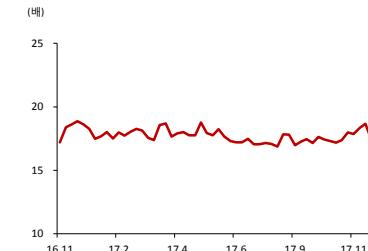
▶ 롯데푸드



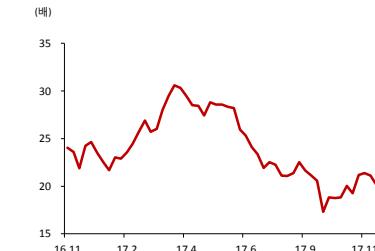
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

화장품대비 업종 벨류에이션 매력적

업종 벨류에이션 멀티플은 1Year 하단 부근

CJ프레시웨이, 신세계푸드

연중 12M Fwd PER 저점 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 것이나, 당시 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)	340.0	0.4	-1.4	-2.4	-1.2	-11.9	-1.9
	소맥(CBOT)	392.0	-0.6	-5.4	-8.1	-5.3	-12.7	0.3
	대두(CBOT)	989.8	-0.2	-0.5	0.2	3.5	5.5	-3.6
	커피(ICE)	120.6	-0.2	-5.4	-4.1	-6.8	-4.6	-12.4
	설탕(ICE)	14.1	-1.8	-6.2	-5.3	-0.3	-2.0	-27.8
	원면(ICE)	73.7	-0.7	-2.3	7.4	-2.5	-3.7	3.2
Macro & Market	원-달러	1,093	0.1	-0.6	2.1	3.2	2.7	6.1
	원-100엔	963	0.4	0.4	1.7	8.8	5.9	5.6
	원-위안	165.0	0.1	-0.8	1.9	5.2	0.0	1.9
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	4,319	-5.1	-0.1	6.8	-25.5	-23.1	1.9
	(단위: 원) 도매소고기(지육)	17,111	-2.7	-5.9	0.4	-2.3	2.0	8.3
	육계생계(대)	1,290	0.0	-7.2	-27.9	8.4	-13.4	0.0

▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



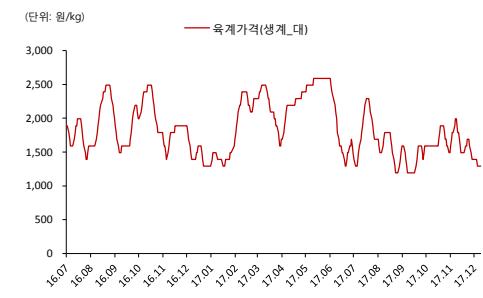
▶ 대두 재고율 및 가격 추이



▶ 원당 재고율 및 가격 추이



▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 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. • 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

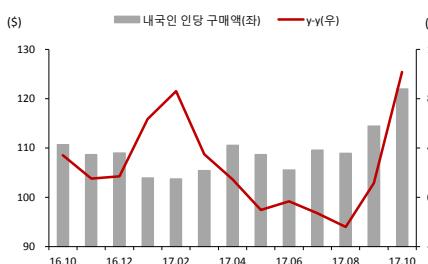


화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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 (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 (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 (\$/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	

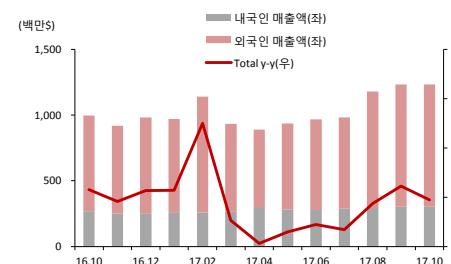
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



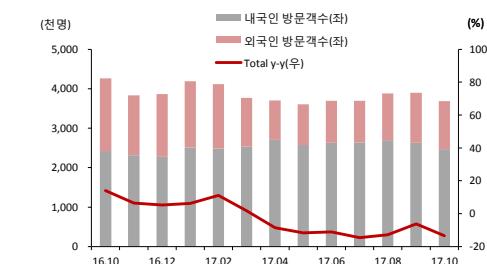
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 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.



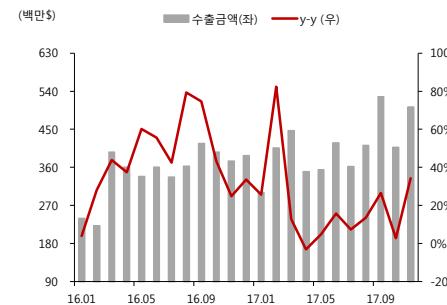
SK Consumer Flash



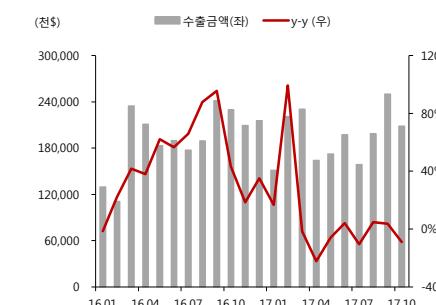
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터

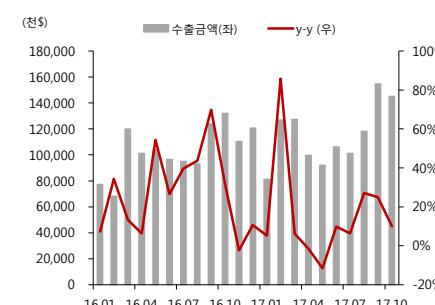
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



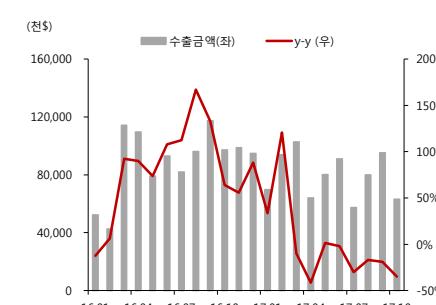
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



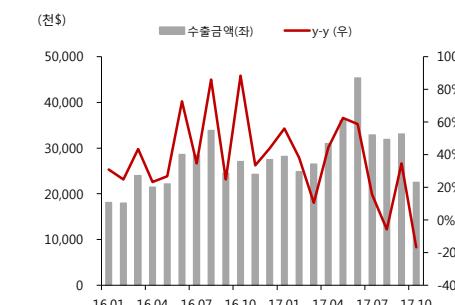
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



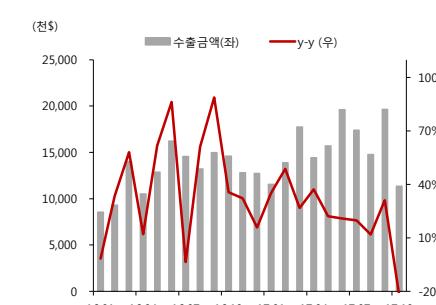
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



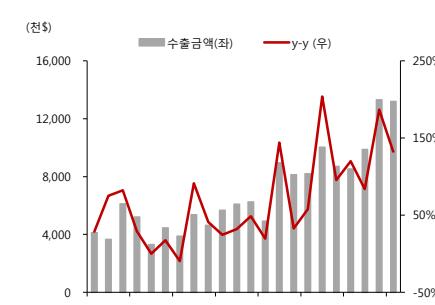
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



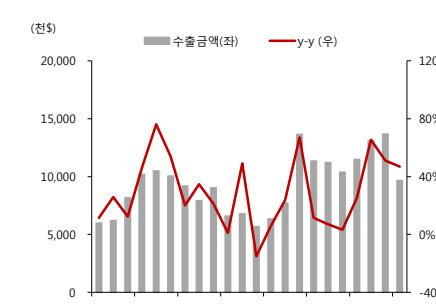
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



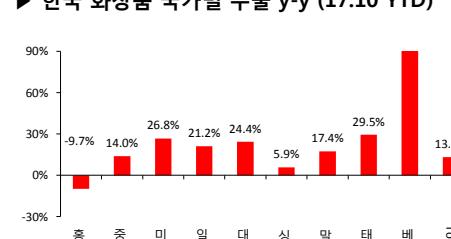
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



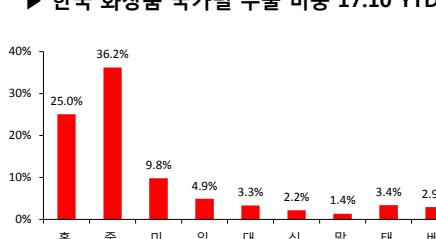
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



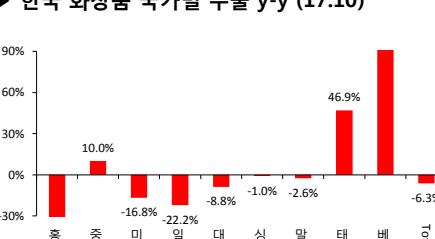
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.10 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.10 YTD



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.10)



▶ Comments

- 11월 한국 화장품 수출은 y-y +34.2% 증가
 - 금액 기준 9월에 이어 사상 두 번째로 높은 수준
 - 중국, 아세안 지역을 중심으로 수출 급증
- | Date | 수출액 | 증감률 |
|--------------|-----|-----|
| 11월 1일 ~ 20일 | | |
| 중국 | 134 | 48% |
| 아세안 | 34 | 53% |
| 미국 | 20 | 8% |
| 일본 | 13 | 22% |



SK Consumer Flash



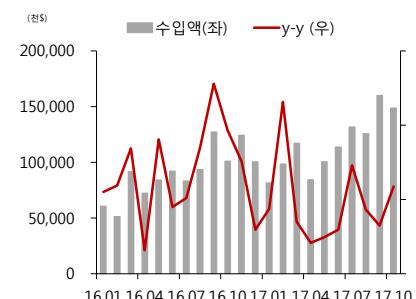
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터

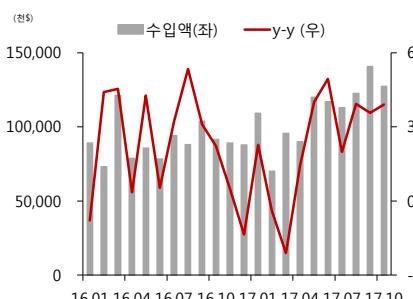
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



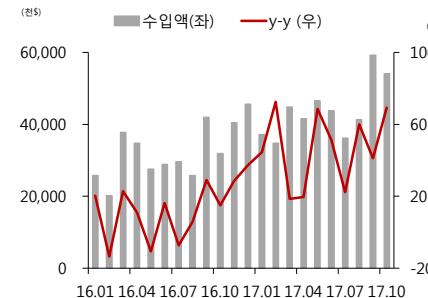
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



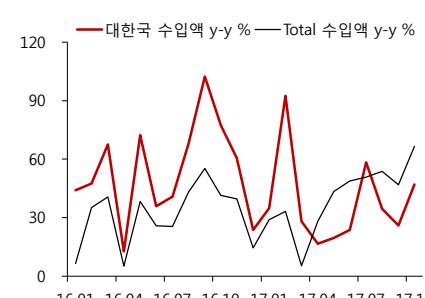
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



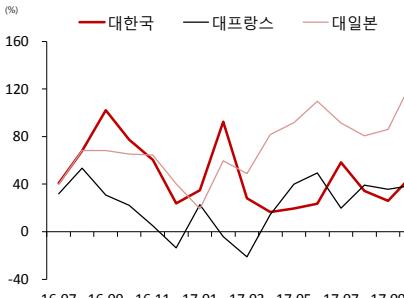
▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



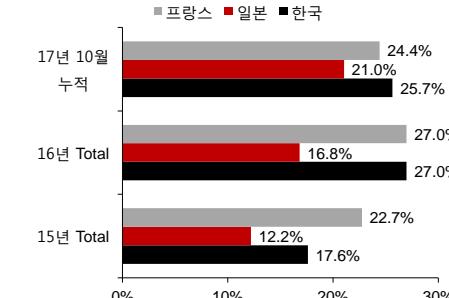
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



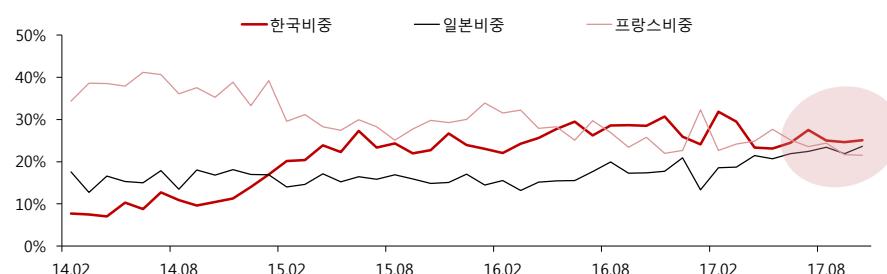
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 17년 10월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y + 46.9%를 기록
- 지속적으로 중국의 대한국 화장품 수입 성장률이 중국 전체 화장품 수입 성장률을 압도하고 있는 상황
- 7월 한국의 중국 수입화장품 시장 내 MS 1위로 다시 올라선데 이어 8월, 9월, 10월 역시 MS 1위 유지
- 특이한 사항은 일본과 프랑스가 역전. 중국의 대일본 화장품 수입액은 y-y +126.1% 증가
- 중국인들의 일본 제품 선호 현상이 뚜렷히 나타나고 있는 상황
- (11월 15일 당사 내수팀 발간 보고서, 벤치마크와 경쟁사이 - '화장품 : 물 들어올 때 노젓는 일본' 참고)

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 증명자료로 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



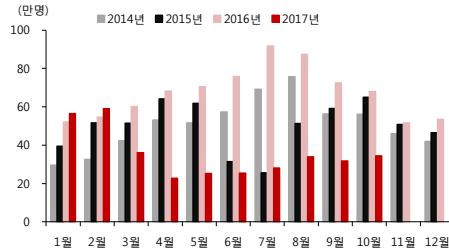
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

인바운드 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



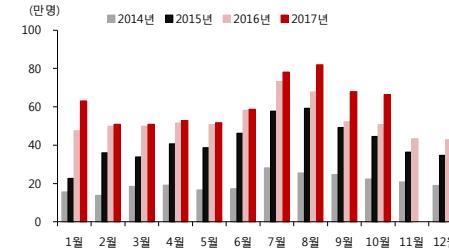
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



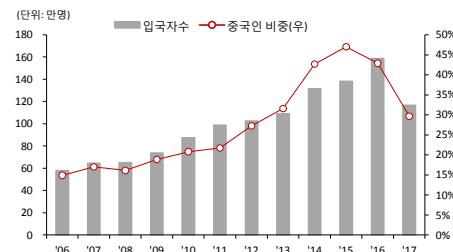
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



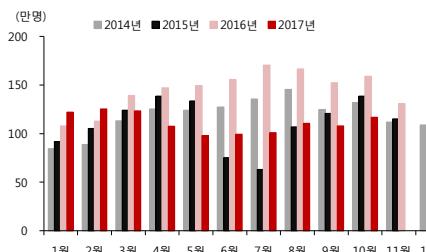
▶ 연간 10월 인바운드 수요와 중국인 비중



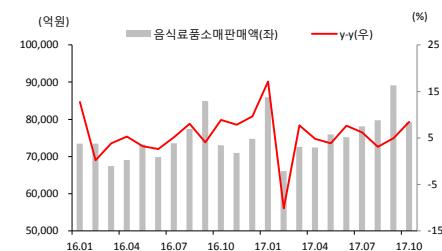
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



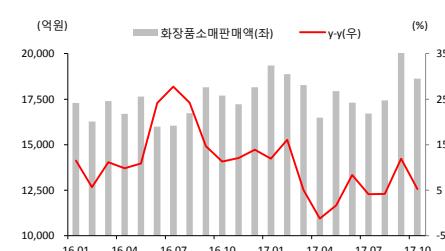
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



Compliance Notice

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

이 조사자료는 당시 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. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



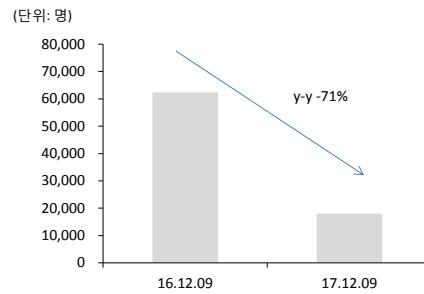
SK Consumer Flash



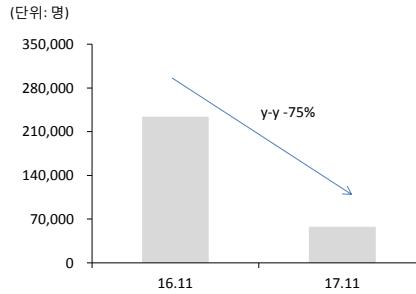
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

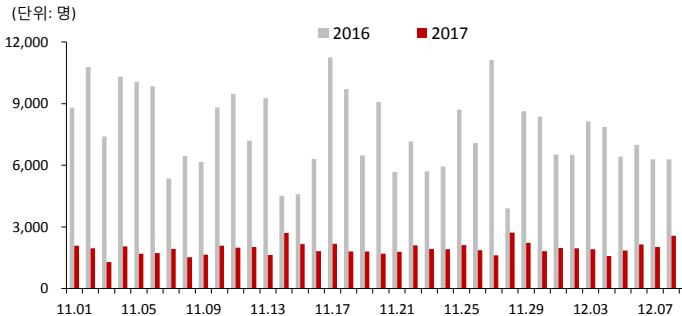
▶ 제주도 입도 외국인 수 12월 월간 누적 y-y



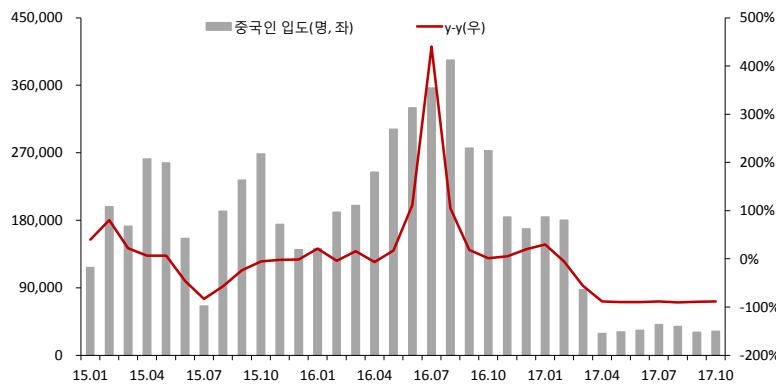
▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



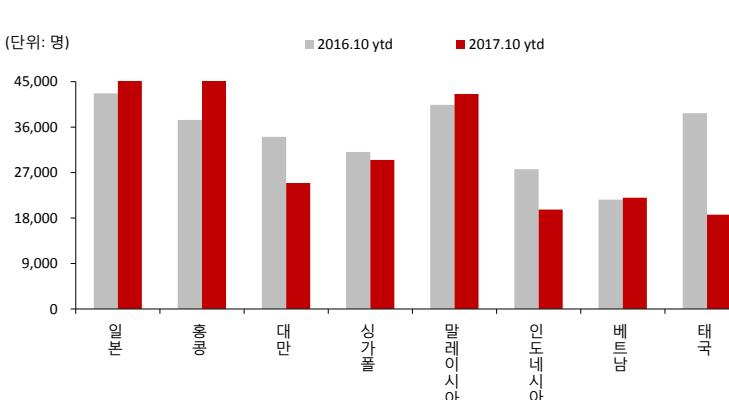
▶ 16년, 17년 11월 1일 ~ 12월 09일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 16년, 17년 10월 ytd 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 소폭 개선 추세 확인

4월~10월 월간 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -80~90% 감소한 수준이 지속되었으나, 11월 y-y -75%, 12월 y-y -71%로 개선세

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무당한 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 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	2016	2017E	2018E			
J&J	377,698	141	0.4	0.4	0.7	7.3	6.9	25.2	-0.1	0.1	-1.9	0.8	-2.1	7.9	18.4	19.3	17.9	11.8	15.3	13.7	4.4	5.1	4.5						
P&G	229,265	90	0.3	0.0	2.5	-2.7	2.5	7.1	-0.3	-0.3	-0.2	-9.2	-6.5	-10.2	22.4	21.7	20.3	14.1	14.1	13.4	4.2	4.0	4.0						
COTY	13,326	18	1.0	4.3	9.0	8.0	-5.1	-7.2	0.5	3.9	6.3	1.4	-14.2	-24.5	50.9	26.1	18.7	20.1	15.1	12.6	1.5	1.2	1.1						
ESTEE LAUDER	46,262	126	0.4	0.7	0.8	15.5	30.4	57.6	-0.2	0.3	-1.9	8.9	21.4	40.3	25.9	30.0	27.2	15.8	17.9	16.4	8.1	9.4	8.4						
NU SKIN	3,557	68	3.0	1.8	8.7	9.1	15.7	33.9	2.5	1.5	6.0	2.6	6.7	16.5	18.7	21.0	19.4	8.7	10.6	9.9	3.8	5.3	6.5						
UNILEVER	167,317	49	-0.1	2.2	0.0	-3.2	-2.9	29.2	-0.6	0.0	0.0	-7.7	-6.6	12.7	21.4	22.1	20.3	12.8	14.5	13.9	6.8	9.4	10.4						
L'OREAL	124,092	188	-0.2	2.1	1.2	5.5	-0.9	12.7	-0.5	0.5	0.8	1.2	-2.7	-0.6	31.2	28.1	26.6	14.8	18.3	17.5	4.0	4.1	3.8						
HENKEL	55,163	113	0.6	0.9	-6.5	-3.0	-9.6	3.8	-0.3	-1.3	-6.7	-8.4	-12.3	-13.6	24.0	19.5	18.4	13.5	12.6	11.9	3.3	3.0	2.8						
BEIERSDORF	29,899	101	-0.5	2.2	4.0	10.5	5.1	28.7	-1.3	-0.1	3.8	5.0	2.5	11.3	25.8	30.1	28.2	12.1	17.2	16.2	3.9	4.4	3.9						
SHANGHAI JAHWA	3,369	33	-0.4	-9.5	-11.6	8.4	16.0	20.6	-0.9	-8.7	-7.4	10.9	11.8	18.8	84.7	57.2	41.0	66.5	36.9	28.1	3.5	4.0	3.7						
L'OCCITANE	2,687	14	1.4	-1.9	-5.2	-17.7	-7.8	-4.2	0.2	-0.4	-3.6	-20.2	-17.8	-30.0	21.1	18.9	17.4	10.2	9.2	8.3	3.0	2.3	2.1						
UNICHARM	16,516	3,020	-0.1	1.7	8.0	18.2	2.4	24.3	-1.1	1.3	7.8	6.3	-10.9	6.1	34.4	33.8	30.3	13.4	15.9	14.6	3.9	4.5	4.0						
SHISEIDO	19,510	5,537	-1.5	1.6	11.3	20.8	46.8	94.0	-2.5	1.2	11.1	9.0	33.5	75.8	36.8	244.7	42.5	16.4	19.7	17.4	3.0	5.6	5.1						
KAO	33,907	7,776	0.5	3.0	8.8	16.0	13.5	46.6	-0.5	2.6	8.6	4.1	0.2	28.3	21.9	27.8	25.7	10.6	14.3	13.4	4.0	5.1	4.6						
NIKE	100,012	61	1.2	2.4	9.3	17.4	14.7	18.5	0.6	2.0	6.6	10.9	5.6	1.2	21.1	26.3	23.0	15.5	18.2	16.3	7.0	8.4	8.0						
adidas	44,519	181	0.3	3.1	-0.1	-6.9	7.0	25.5	-0.5	0.8	-0.3	-12.4	4.3	8.1	29.6	26.8	22.8	16.1	15.5	13.4	4.7	5.0	4.4						
VF Corp	28,984	73	2.0	2.2	5.3	17.4	32.6	29.7	1.5	1.8	2.7	10.8	23.5	12.4	16.9	24.2	21.2	11.2	16.8	15.4	4.5	8.0	7.8						
Fast Retailing	41,740	44,670	3.2	2.3	9.9	48.9	17.4	4.9	2.3	1.9	9.7	37.0	4.0	-13.4	26.9	35.8	31.9	12.7	17.3	15.6	4.4	5.4	4.8						
INDITEX	113,857	31	0.3	5.1	5.1	1.2	-14.2	-3.3	-0.2	2.7	2.9	1.2	-8.2	-15.8	30.1	28.6	25.7	17.5	16.7	15.1	7.5								
H&M	38,775	198	0.8	1.5	-3.2	-1.8	-4.0	-28.1	0.1	0.3	-1.7	-4.3	-1.4	-33.1	23.8	18.7	17.1	13.9	10.4	9.4	7.2	5.3	5.0						
GAP	13,023	33	-0.6	4.7	23.0	30.3	46.7	29.1	-1.1	4.4	20.3	23.7	37.7	11.8	11.2	15.9	15.6	4.3	6.7	6.7	3.1	4.3	4.0						
Lululemon	9,987	74	2.4	9.7	13.7	18.3	42.7	6.5	1.9	9.4	11.0	11.8	33.7	-10.9	31.2	29.8	26.0	16.6	15.9	14.1	6.7	6.3	5.1						
Micheal Kors	9,400	62	3.1	6.6	13.0	46.6	73.1	25.2	2.6	6.3	10.3	40.1	64.1	7.9	9.0	15.5	15.2	5.2	9.6	9.1	3.7	4.6	3.7						
Acushnet	1,492	20	-0.9	1.0	4.2	21.6	4.4	-6.6	-1.5	0.7	1.5	15.0	-4.7	-23.9	25.8	16.2	15.6	9.3	8.7	8.2	2.0	1.9	1.7						
Anta	11,436	33	2.5	-2.2	-7.6	8.5	43.0	49.7	1.3	-0.7	-6.0	6.0	33.0	23.8	21.7	24.6	20.7	13.4	15.5	12.9	5.4	5.5	5.0						
LVMH	147,456	247	0.2	1.7	-0.4	12.5	8.6	40.5	-0.1	0.1	-0.8	8.2	6.7	27.2	22.9	25.3	22.9	10.4	13.1	12.0	3.5	4.3	3.9						
Hermes	54,607	440	-0.2	0.8	-1.1	0.6	0.1	11.1	-0.5	-0.7	-1.4	-3.7	-1.8	-2.2	37.0	38.3	36.2	20.4	21.3	19.9	9.4	8.9	7.7						
Burberry	9,906	1,736	0.9	1.9	-0.6	-2.0	-0.4	17.8	-0.1	0.7	0.0	-1.8	1.4	11.5	26.4	21.4	20.8	11.1	11.1	11.0	4.5	4.8	4.4						
Ferragamo	4,625	23	1.6	3.6	6.0	-1.5	-3.9	8.9	0.2	0.6	5.0	-4.4	-11.7	-15.6	18.7	27.8	24.1	11.7	14.8	13.5	5.5	5.1	4.6						
Pacific Textiles	1,492	8	1.1	-0.7	-1.5	1.8	-9.3	-13.0	-0.1	0.8	0.2	-0.7	-19.4	-38.8	12.8	13.1	11.7	9.9	9.8	8.8	3.9	3.6	3.5						
Shenzhou	14,117	73	0.3	0.4	-1.5	22.4	40.4	54.2	-0.9	1.9	0.2	19.9	30.4	28.4	20.8	24.8	20.9	13.8	17.9	15.2	4.1	4.7	4.2						
Edlat Textile	2,668	292	3.2	8.6	-9.5	-18.4	-6.9	-11.8	2.8	10.5	-6.3	-16.8	-8.9	-22.5	24.7	23.9	18.4	16.0	14.9	12.6	6.0	5.1	4.6						
Makalot	840	121	0.0	2.6	-9.1	-12.4	-13.3	-5.5	-0.4	4.5	-5.9	-10.7	-15.3	-16.2	16.8	19.1	15.8	10.6	11.8	10.6	3.0	2.9	2.7						
Pou Chen	3,642	37	0.8	3.1	0.5	-5.5	-11.2	-9.1	0.4	5.0	3.7	-3.8	-13.2	-19.8	9.1	9.1	8.7	8.7	7.7	7.2	1.6	1.0	1.1						
Yu Yuen	6,095	29	1.2	2.5	-8.3	-4.0	1.3	8.4	0.0	4.0	-6.6	-6.5	-8.8	-17.4	11.2	10.9	10.4	7.2	7.5	6.9	1.3	1.4	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.

* 등 자료는 제공기관이나 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주체종목은 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	151,764	4,939	-0.4	3.2	0.6	0.4	-10.5	11.7	-1.4	1.9	1.1	0.7	-8.7	5.4	18.5	17.9	16.1	17.1	15.2	11.1	10.5	4.8	6.1		
Japan Tobacco	65,627	3,725	-0.1	-0.1	-1.9	1.9	-7.6	-2.4	-1.1	-0.5	-2.1	-10.0	-20.9	-20.6	16.3	16.4	15.3	10.6	10.7	10.1	2.8	2.6	2.4		
Altria Group	136,512	72	0.1	4.3	10.0	15.0	-5.2	8.0	-0.5	4.0	7.3	8.4	-14.2	-9.4	22.9	21.8	20.0	15.3	14.7	14.1	10.3	11.5	11.4		
Ambev	224,160	94	-0.3	-2.0	-5.9	-6.6	-7.0	-3.5	-1.1	-3.6	-5.9	-7.9	-9.0	-16.6	153.7	26.0	21.7	19.4	15.7	14.5	2.9	3.1	3.0		
ASAHI GROUP	24,388	5,725	0.1	1.2	7.0	24.2	30.5	59.2	-0.8	0.8	6.8	12.3	17.2	41.0	18.9	22.3	18.7	10.5	15.5	13.2	2.0	2.7	2.4		
TSINGTAO	6,144	32	1.3	2.7	-11.1	-0.7	-10.1	3.6	0.8	3.5	-7.0	1.9	-14.3	1.8	38.1	29.8	27.5	12.7	12.2	11.8	2.4	2.5	2.4		
DIAGEO	87,215	30	-0.6	-0.4	2.3	4.9	10.4	22.4	-0.9	-2.0	1.9	0.6	8.5	9.1	21.0	22.5	20.6	18.3	17.5	16.3	6.1	6.4	5.9		
MOUTAI	119,170	627	1.7	0.8	-7.5	32.2	34.7	85.7	1.2	1.6	-3.3	34.8	30.5	83.9	25.1	32.5	25.5	14.7	20.7	16.6	5.8	8.9	7.4		
NISSIN FOODS	8,588	8,300	-0.7	2.6	14.5	21.3	15.6	46.4	-1.7	2.2	14.3	9.5	2.3	28.1	27.9	32.8	31.2	14.1	17.1	16.2	1.9	2.4	2.3		
TINGYI	9,237	13	2.2	1.3	4.0	14.8	34.7	37.4	1.0	2.8	5.7	12.4	24.6	11.6	38.5	35.8	29.4	8.3	10.1	9.4	2.6	3.2	2.9		
WANT WANT	9,747	6	1.5	-1.6	-9.5	15.1	6.1	22.5	0.3	-0.1	-7.9	12.7	-3.9	-3.3	16.1	21.3	20.3	9.4	12.2	12.2	4.5	8.1	7.5		
TOYO SUISAN	4,679	4,790	-0.5	0.5	4.1	17.4	12.2	20.2	-1.5	0.1	3.9	5.5	-1.1	2.0	20.3	22.9	22.3	7.7	9.9	9.4	1.6	1.7	1.6		
HERSHEY	23,851	113	-0.3	2.0	4.2	4.7	-0.7	12.9	-0.9	1.6	1.6	-1.9	-9.8	-4.5	23.5	23.5	21.7	13.6	14.5	13.8	27.9	26.9	20.8		
MEIJU	13,396	9,960	2.0	2.4	1.7	15.8	8.5	16.7	1.1	2.0	1.6	3.9	-4.8	-1.5	22.4	22.3	21.3	10.8	11.4	11.1	3.0	3.0	2.7		
EZAKI GLICO	3,511	5,740	0.2	4.4	0.5	0.5	-10.6	17.1	-0.8	4.0	0.3	-11.4	-23.9	-1.1	19.6	22.3	19.8	8.3	8.9	8.2	1.8	1.8	1.7		
MONDELEZ	63,736	43	-0.1	-0.6	1.7	5.0	-6.5	1.7	-0.6	-1.0	-1.0	-1.6	-15.5	-15.7	23.1	20.0	18.1	17.4	16.2	14.9	2.7	2.5	2.4		
CALBEE INC	4,605	3,905	0.0	0.5	1.6	1.7	-14.5	14.2	-1.0	0.1	1.4	-10.2	-27.8	-4.1	27.3	28.7	24.7	12.6	13.3	11.9	4.0	3.7	3.3		
CHINA FOODS	1,351	4	4.4	-2.3	-12.4	8.3	46.5	40.3	3.2	-0.8	-10.7	5.8	36.5	14.5	51.7	35.6	23.1	12.4	11.2	9.9	1.7	1.6	1.5		
HOUSE FOODS	3,471	3,835	0.9	4.2	11.0	14.3	32.3	74.0	-0.1	3.8	10.8	2.4	19.0	55.8	28.7	37.9	35.1	9.0	13.5	12.7	1.1	1.6	1.6		
DANONE	55,935	71	0.2	1.6	2.9	5.2	6.0	15.7	-0.1	0.1	2.5	0.9	4.1	2.4	21.6	20.7	18.6	11.5	14.9	13.6	2.8				
GENERAL MILLS	31,736	56	-1.5	-1.1	4.8	0.9	-2.2	-11.6	-2.1	-1.4	2.1	-5.7	-11.2	-29.0	18.6	18.1	17.4	12.3	12.3	12.0	6.3	6.7	6.7		
PEPSICO	165,779	117	-0.1	-0.2	3.4	1.3	0.5	12.6	-0.7	-0.5	0.7	-5.2	-8.5	-4.8	21.6	22.3	20.8	13.4	14.2	13.5	13.5	12.4	12.0		
COCA-COLA	193,051	45	-1.0	-1.4	-2.6	-2.1	0.0	7.9	-1.6	-1.8	-5.3	-8.7	-9.1	-9.5	21.7	24.0	22.9	17.2	19.4	18.6	7.7	9.6	9.7		
KELLOGG	22,984	67	-1.1	0.8	2.8	-2.8	-8.4	-9.0	-1.7	0.5	0.1	-9.4	-17.5	-26.3	20.9	16.5	15.6	12.2	11.7	11.4	13.5	11.5	10.3		
LINDT-REG	15,640	69,370	-0.6	1.5	4.1	-2.7	-2.7	19.5	-1.2	1.0	2.0	-6.5	-8.1	4.4	34.6	37.3	34.2	20.8	21.0	19.4	4.0	4.2	4.0		
TYSON FOODS	33,407	84	1.0	1.5	12.8	27.9	37.6	35.0	0.4	1.1	10.1	21.3	28.6	17.7	12.3	14.4	13.6	8.9	9.8	9.7	2.5	2.6	2.5		

■ 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 아닙니다. * 저임기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 조처종목은 저임기준 조사보선 단장자 및 그 배우자 등 관계자가 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	17,061	319,000	-0.8	2.1	-0.5	19.3	-2.3	0.2	-0.9	2.5	2.6	14.8	-5.8	-21.5	34.7	45.3	33.3	17.3	22.4	17.6	4.8	4.9	4.4	
아모레G	11,316	150,000	0.7	0.7	-0.7	24.0	0.0	15.8	0.6	1.1	2.4	19.5	-3.5	-5.9	31.4	55.3	38.5	8.7	13.8	10.6	3.6	4.3	3.8	
LG생활건강	16,975	1,188,000	0.7	-1.7	-2.6	31.1	22.3	40.4	0.6	-1.3	0.5	26.7	18.9	18.7	25.3	29.5	25.8	12.9	17.5	15.6	5.0	6.5	5.4	
한국콜마	1,637	84,800	0.5	-2.4	-0.7	30.3	3.7	19.8	0.4	-2.0	2.4	25.8	0.2	-1.9	26.2	32.8	26.1	16.9	20.7	17.0	5.1	5.7	4.7	
코스맥스	1,126	122,500	1.2	0.4	-8.9	9.4	-1.6	6.5	1.2	0.9	-5.8	4.9	-5.1	-15.2	31.0	53.6	27.6	21.0	26.7	17.3	5.7	5.3	4.6	
코스메카코리아	308	63,000	-0.3	-1.6	1.3	12.9	-11.0	12.1	0.9	4.0	-1.9	-0.4	-21.4	-13.1	20.7	27.6	20.7	15.7	15.4	11.6	2.9	2.9	2.5	
클리오	574	37,000	-2.8	-3.9	7.9	15.6	-7.0	17.3	-1.5	1.6	4.6	2.3	-17.4	-7.9	22.5	54.9	30.9	14.8	40.4	18.4	3.6	4.6	3.9	
네오팜	251	36,750	-2.5	-4.0	4.3	31.0	13.8	41.6	-1.3	1.5	1.0	17.7	3.4	16.4	23.9	24.1	19.0	15.1	17.4	13.6	4.8	5.8	4.4	
연우	354	31,200	-0.3	-5.0	-2.5	27.6	-5.2	-18.6	0.9	0.5	-5.7	14.3	-15.5	-43.8	22.9	34.4	22.0	12.8	15.9	10.9	2.7	2.0	1.9	
KT&G	14,570	116,000	-2.1	-4.1	3.1	6.4	1.8	13.2	-2.2	-3.7	6.2	2.0	-1.7	-8.5	10.3	14.0	13.1	6.2	7.8	7.7	1.8	2.0	1.9	
CJ제일제당	4,699	390,000	0.3	-0.8	-2.4	11.6	2.6	1.8	0.2	-0.3	0.7	7.1	-0.8	-19.9	18.3	14.1	13.4	9.2	10.1	8.6	1.3	1.5	1.3	
오리온	1,556	27,150	-4.4	-4.1	-6.1	6.1	-30.7	-17.3	-4.5	-3.6	-3.0	1.6	-34.2	-39.0	15.7	2.7	2.5	8.2	3.9	3.6	2.2	0.3	0.3	
오뚜기	2,449	778,000	-2.8	-1.6	2.2	4.0	-12.0	17.3	-2.8	-1.2	5.3	-0.4	-15.4	-4.4	16.2	20.7	19.0	10.9	13.3	11.9	2.2	2.4	2.2	
대상	815	25,700	-3.4	-2.1	5.8	11.3	-9.8	-6.9	-3.5	-1.6	8.9	6.8	-13.3	-28.6	14.7	12.8	10.9	8.9	8.7	7.8	1.1	1.0	0.9	
하이트진로	1,498	23,350	-1.5	0.6	-8.3	-7.3	-3.3	6.4	-1.6	1.1	-5.1	-11.8	-6.8	-15.3	38.3	43.6	20.2	9.7	12.2	9.3	1.1	1.3	1.3	
롯데칠성	919	1,257,000	-1.6	4.1	-3.9	-16.3	-33.6	-16.4	-1.6	4.6	-0.8	-20.7	-37.1	-38.1	28.6	-	16.2	7.6	7.7	6.8	0.8	0.5	0.5	
롯데푸드	575	555,000	-1.9	-0.5	-3.8	-6.6	-15.5	-15.2	-2.0	-0.1	-0.7	-11.0	-18.9	-36.9	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-	
농심	1,934	347,500	-1.1	-3.2	2.4	2.5	-5.3	3.0	-1.2	-2.7	5.5	-1.9	-8.8	-18.7	9.6	20.5	17.8	7.8	8.0	7.3	1.1	1.1	1.1	
롯데제과	3,971	58,900	-1.3	-0.5	-10.1	-23.0	-28.4	-14.9	-1.4	0.0	-7.0	-27.5	-31.9	-36.6	36.3	24.9	17.4	7.2	9.0	6.9	1.0			
매일유업	200	15,900	-2.5	-7.8	-15.9	-24.3	-42.3	-21.2	-1.2	-2.3	-19.1	-37.6	-52.7	-46.4	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-	
빙그레	568	63,000	-4.3	-6.5	-1.4	7.3	-10.0	-2.0	-4.3	-6.1	1.7	2.9	-13.5	-23.7	19.6	20.3	15.7	5.1	5.1	4.8	1.1	1.1	1.1	
CJ프레시웨이	403	37,150	-1.3	-1.5	-2.9	-3.4	-15.6	6.6	-0.1	4.1	-6.1	-16.7	-25.9	-18.6	-	76.2	20.7	16.6	10.9	9.8	2.4	2.6	2.4	
신세계푸드	473	133,500	-0.7	-0.7	-1.8	1.1	-24.1	1.1	-0.8	-0.3	1.3	-3.3	-27.6	-20.6	40.0	22.8	16.4	12.7	9.1	7.6	1.9	1.6	1.5	
삼립식품	1,129	143,000	-2.7	1.1	-5.0	-5.6	-33.2	-6.5	-2.8	1.5	-1.9	-10.1	-36.6	-28.2	28.7	25.8	20.1	15.7	14.5	12.4	4.8	3.9	3.3	
한섬	721	32,000	-1.7	-3.5	-2.0	-2.3	-6.2	-13.4	-1.8	-3.0	1.1	-6.7	-9.6	-35.1	13.6	11.5	9.6	8.0	8.8	7.3	1.0	0.8	0.8	
신세계인터	474	72,500	0.0	-2.0	16.6	15.1	-4.1	11.7	-0.1	-1.6	19.7	10.6	-7.6	-10.0	27.2	20.6	14.2	13.3	14.4	12.4	1.0	1.0	1.0	
LF	797	29,800	-3.9	-3.4	11.8	8.0	-4.3	35.8	-4.0	-2.9	14.9	3.5	-7.8	14.1	12.2	11.1	9.7	3.1	4.9	4.5	0.6	0.8	0.7	
한세실업	1,023	27,950	-1.4	-3.8	6.7	12.5	-1.2	33.4	-1.5	-3.3	9.8	8.0	-4.7	11.7	21.8	19.2	13.8	12.3	13.3	9.5	2.3	2.3	2.0	
영원무역	1,354	33,400	-1.5	-3.3	0.9	-1.2	-10.9	23.2	-1.6	-2.9	4.0	-5.6	-14.4	1.5	12.3	11.2	10.8	5.9	6.6	6.1	1.1	1.1	1.0	
화승인터	524	10,350	-1.0	-5.5	-14.8	8.6	4.5	8.8	-1.0	-5.0	-11.7	4.2	1.1	-12.9	12.9	10.6	8.0	7.9	6.0	5.0	2.5	2.1	1.7	
화승엔터프라이즈	641	23,150	-1.1	-4.5	10.2	39.5	27.9	51.8	-1.2	-4.1	13.3	35.0	24.4	30.1	9.8	13.4	10.3	7.4	9.0	6.6	2.1	2.8	2.2	

■ 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. · 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자로 보유하고 있지 않습니다.