



SK Consumer Flash



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

2017.12.18

Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -2.2% 언더파풀, 업종지수는 -1.5% 하락
- 업종 전체적으로 주가 부진. 단기 박스권 하단에 근접
- 단기 주가 폴모스 좋았던 잇츠한불 -7.6% 하락

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +2.6% 아웃파풀, 업종지수는 +3.3% 상승
- 우호적인 Macro 상황이 지속되면서, 업종 대부분 견조한 주가 상승세를 시현
- 주초반 부진한 주가 기록한 CJCI, 금요일 CJ헬스케어 매각 소식으로 +5.9% 상승

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 한중 관계 회복, 중국인 단체 관광객 회복의 초입 국면
- 평창올림픽, 춘절 연휴 기간을 기점으로 본격적인 회복세에 접어들 것으로 판단
- 단기 박스권 하단이나, 대형주 중심으로 벨류에이션 부담 지속, 상승폭 제한
- 당사는 대형주보다 고정비 부담으로 2Q, 3Q 실적 부진했던 중소형주를 주목
- 중소형주 관심주로 잇츠한불, 에스디생명공학, 네오파를 제시
- 상기 세 종목은 18년 턴어라운드가 아닌, 4Q17E 호실적이 기대되는 종목
- 대형주는 LG생활건강, 중소형주는 네오파 최선호

F&B

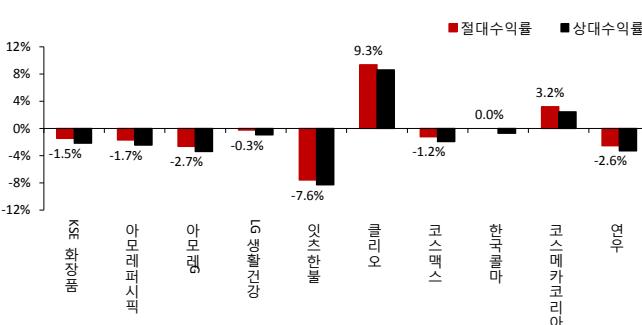
- 지난주 USDA 곡물재고 발표, 재고율 및 가격 특이사항 없음. 하향 안정화 지속
- 곡물 가격, 환율 여전히 우호적인 상황 지속
- 탑다운 측면에서 매력적인 상황으로 업종 대표주에 대한 투자 전략이 유효
- CJ제일제당을 최선호. CJ헬스케어 매각 또한 동사 가치를 높여줄 수 있는 요인

Notice

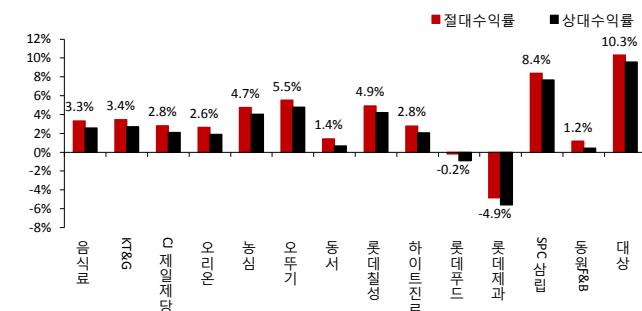
- USDA 곡물재고 발표되었습니다. 9Page 참조 부탁드립니다.

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



Last Week Announced Data or This Week Key Charts

▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



▶ 대두 재고율 및 가격 추이



▶ 원당 재고율 및 가격 추이



Compliance Notice

- 작성자서(영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당시 조사분석팀당사는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



News & Comments [Cosmetics & Fashion]

- ▶ 코스맥스, 543억에 美 화장품 업체 '누월드' 인수 [뉴스스]

<https://goo.gl/P9T88b>

- ▶ 한국콜마, CJ헬스케어 인수 추진..."종합 헬스케어회사 도약" [아시아경제]

<https://goo.gl/Qukh7y>

: 현재 조회공시 중이며, 답변 시한은 18일 정도

- ▶ 제주공항·코엑스 면세점 주인, 20일 판가름 [아주경제]

<https://goo.gl/ka2Ww4>

- ▶ 삼양사, 스페셜티 케미컬 업체 'KCI' 709억원에 인수 [데일리안]

<https://goo.gl/CzRTDj>

- ▶ 샤넬, 신세계 강남 파미에 첫 단독 부티크 오픈 [어페럴뉴스]

<https://goo.gl/xmt4nP>

- ▶ 중간 유통업자, 온라인 플랫폼 판매 함부로 못 한다 [어페럴뉴스]

<https://goo.gl/WnGU3R>

- ▶ '심기일전' 이랜드, 올해 장사 쓸쓸...자금난도 숨통 [머니투데이]

<https://goo.gl/tgu14K>

News & Comments [F&B]

- ▶ 아이코스 '하츠' 한갑당 4500원으로 인상 [한겨레]

<https://goo.gl/waF7W>

- ▶ 현대百에 '초코파이 하우스'...판교점에 디저트카페 오픈 [매일경제]

<https://goo.gl/31C6CS>

- ▶ 롯데마트, 내년부터 담배 판매 중단 [파이낸셜뉴스]

<https://goo.gl/Fifv4N>

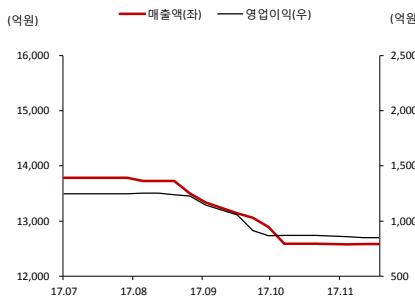
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자참고자료로만 활용하시기 바리며, 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. - 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

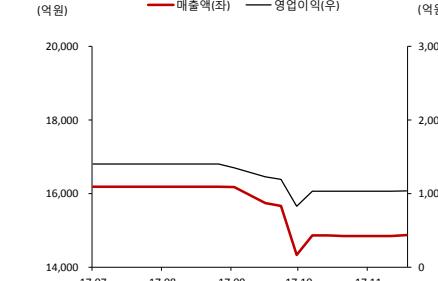


주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

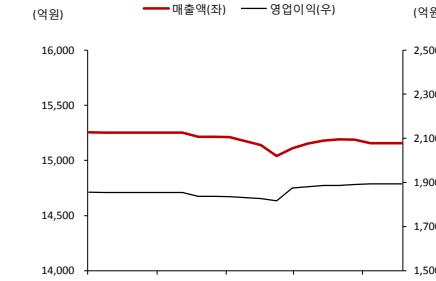
▶ 아모레퍼시픽



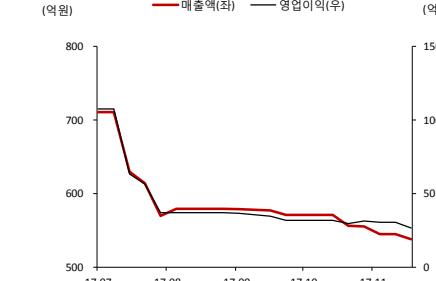
▶ 아모레G



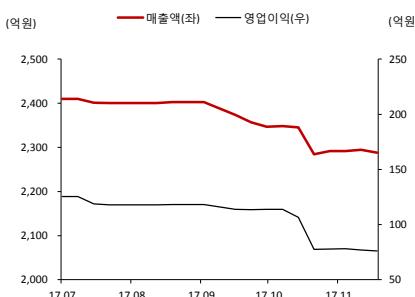
▶ LG생활건강



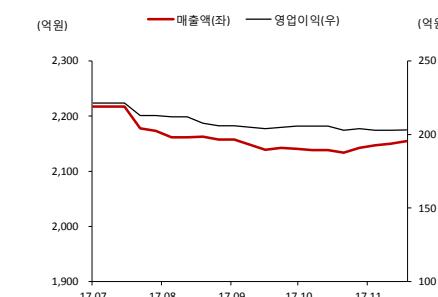
▶ 클리오



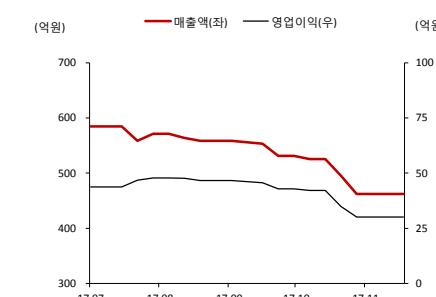
▶ 코스맥스



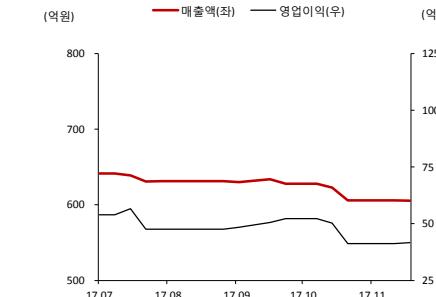
▶ 한국콜마



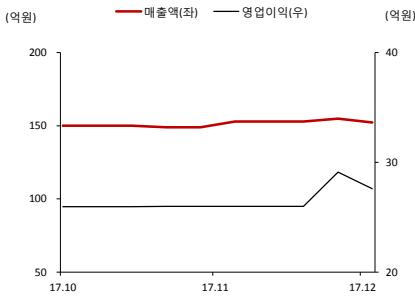
▶ 코스메카코리아



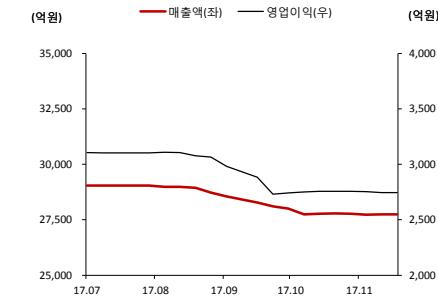
▶ 연우



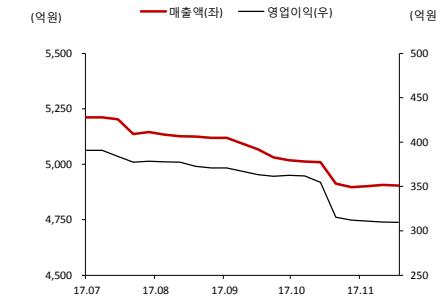
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

클리오 : 매출액 -1.3%, 영업이익 -12.9% 하향

네오팜 : 매출액 -1.8%, 영업이익 -5.2% 하향

코스맥스 : 매출액 -0.3%, 영업이익 -1.0% 하향

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 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 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



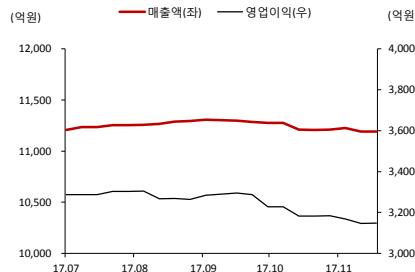
SK Consumer Flash



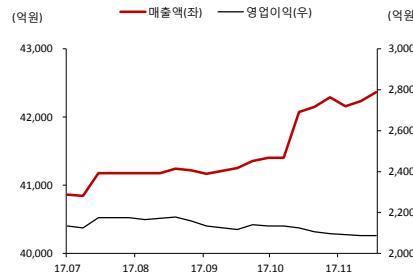
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

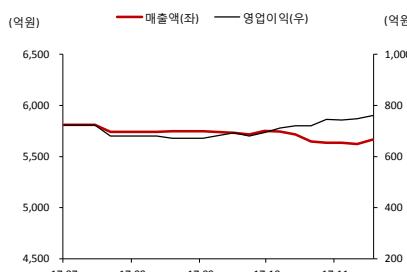
▶ KT&G



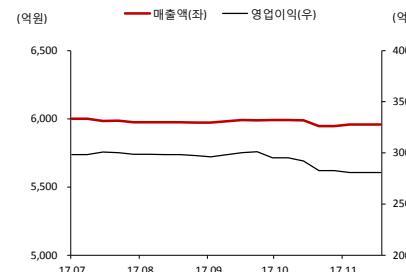
▶ CJCJ



▶ 오리온



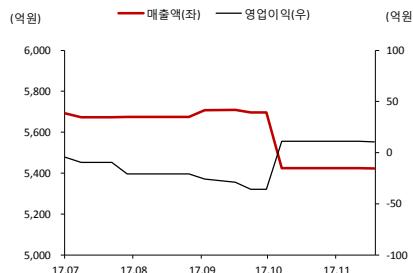
▶ 농심



▶ 오뚜기



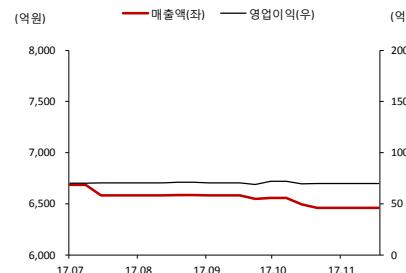
▶ 롯데칠성



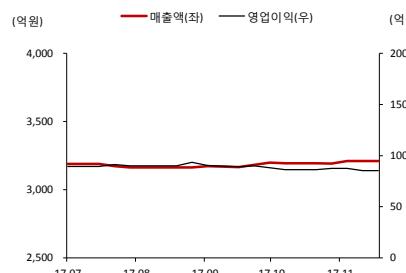
▶ 하이트진로



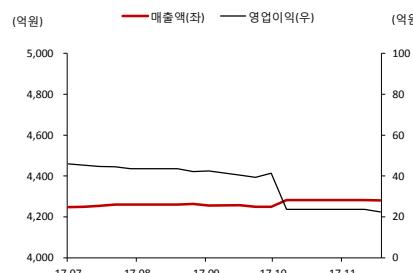
▶ CJ프레시웨이



▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

오리온 : 매출액 +0.8%, 영업이익 +1.7% 상향

롯데칠성 : 매출액 0.0%, 영업이익 -4.5% 하향

Compliance Notice ■

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

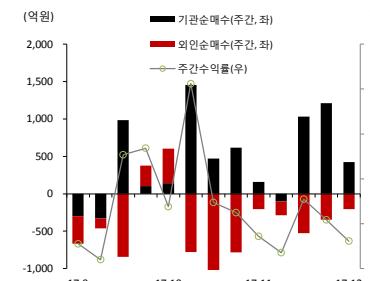
이 조사자료는 담사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 담사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 담사에 있으므로 담사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공사장 현재 기관투자자 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.

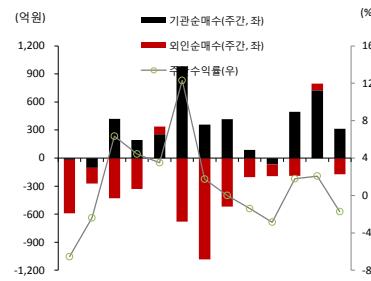


주요 기업 4Q17 수급 추이

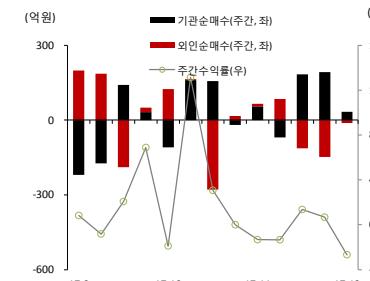
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



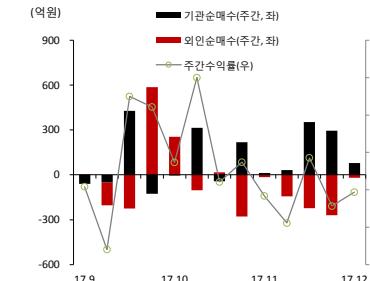
▶ 아모레퍼시픽



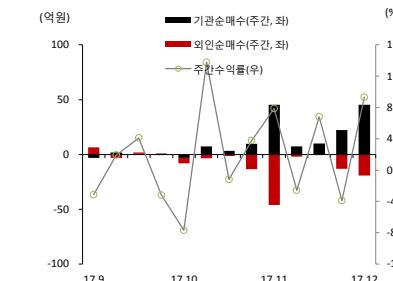
▶ 아모레G



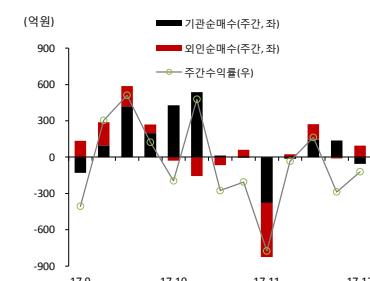
▶ LG생활건강



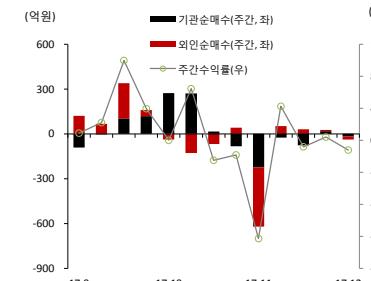
▶ 클리오



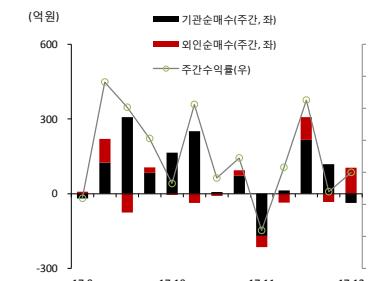
▶ 화장품 ODM 3사



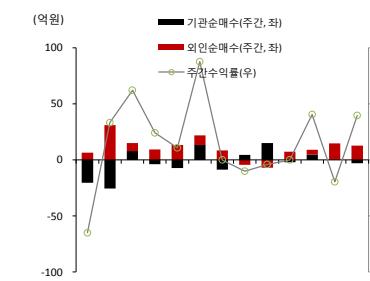
▶ 코스맥스



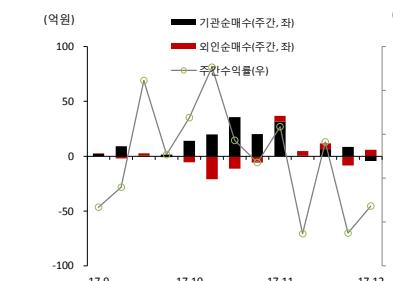
▶ 한국콜마



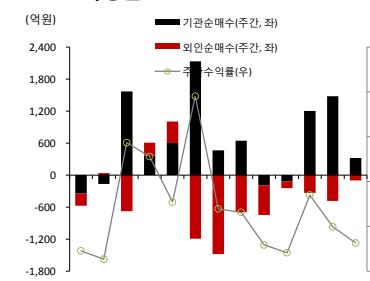
▶ 코스메카코리아



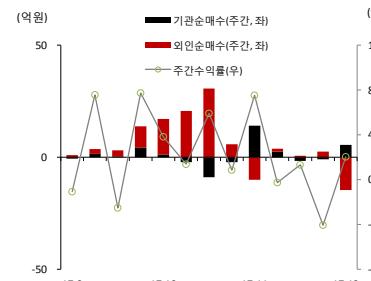
▶ 연우



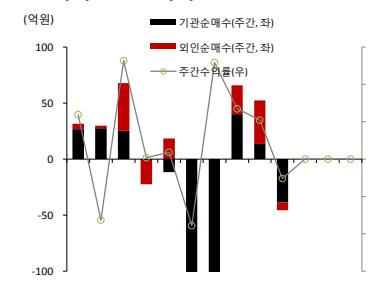
▶ KSE 화장품



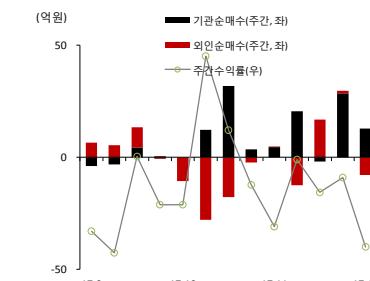
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품업종 기관 순매수, 외인 순매도 지속

아모레퍼시픽, 아모레G, LG생활건강

3주 연속 기관 순매수

클리오 6주 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 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자제의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

동 자료는 제공시점 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.



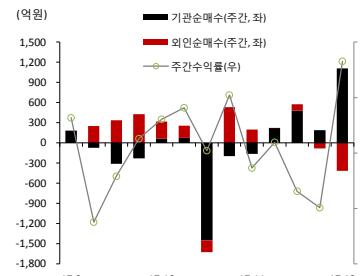
SK Consumer Flash



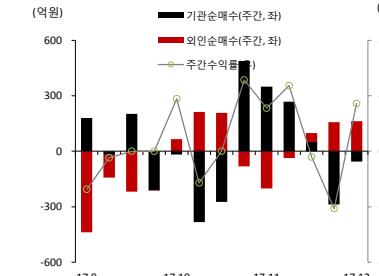
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 수급 추이

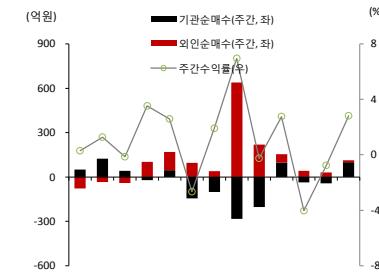
▶ 음식료업종



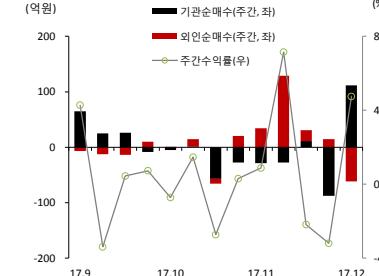
▶ KT&G



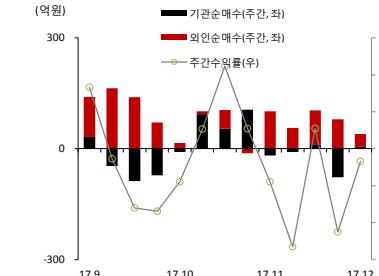
▶ CJ제일제당



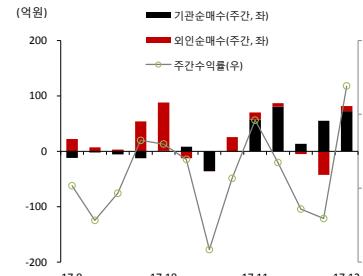
▶ 농심



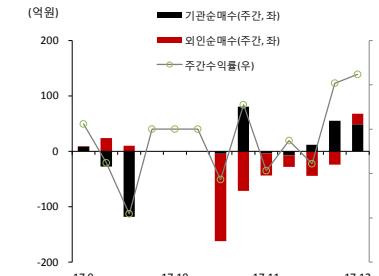
▶ 오리온



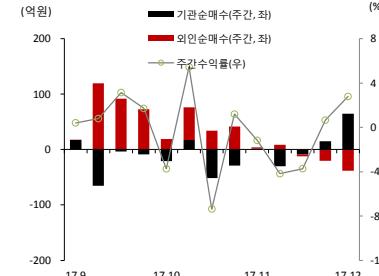
▶ 오뚜기



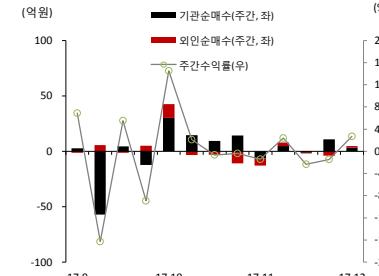
▶ 롯데칠성



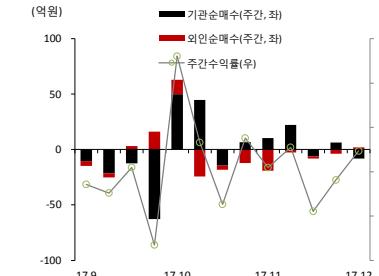
▶ 하이트진로



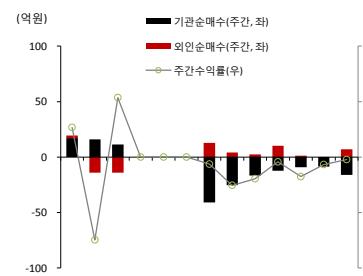
▶ CJ프레시웨이



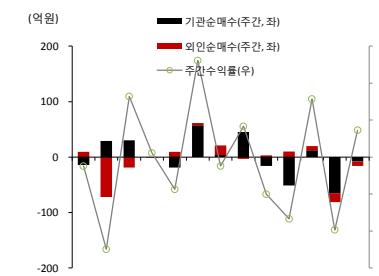
▶ 신세계푸드



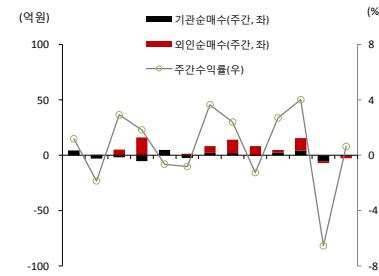
▶ 롯데푸드



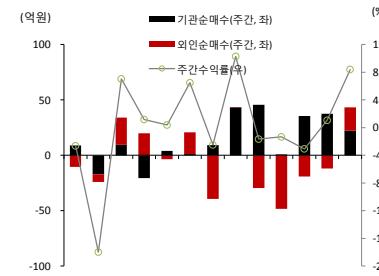
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

음식료업종 4주 연속 기관 순매수

CJ제일제당 10주 연속 외인 순매수

오리온 5주 연속 외인 순매수

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 작성을 예방하는 목적으로 작성되었습니다.
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 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 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)

주요 기업 12M Fwd PER 추이

▶ 아모레퍼시픽



▶ 아모레G



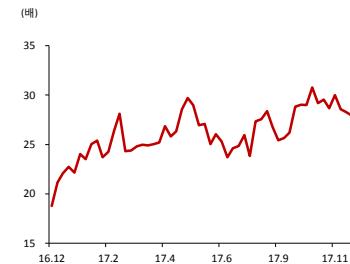
▶ LG생활건강



▶ 클리오



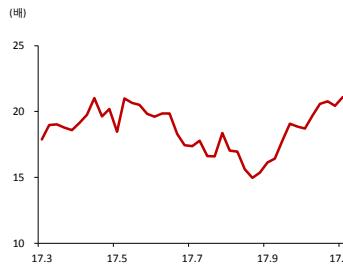
▶ 코스맥스



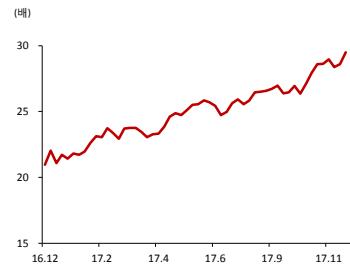
▶ 한국콜마



▶ 코스메카코리아



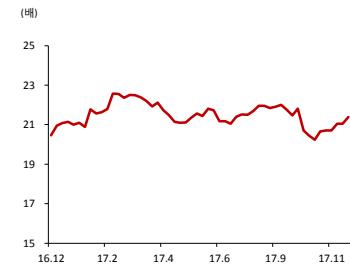
▶ Estee Lauder



▶ COTY



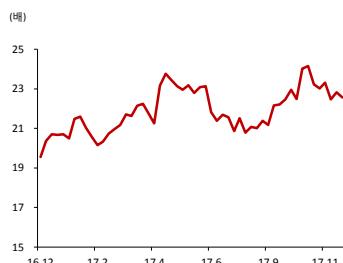
▶ P&G



▶ L'oreal



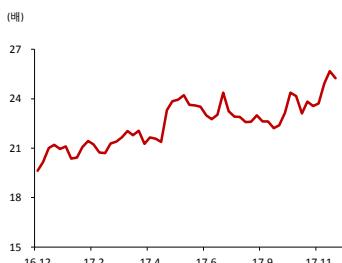
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 대형주 최근 주가 부진으로
12M Fwd PER 고점 대비 10% 내외 하락

Estee Lauder Re-rating 지속
12M Fwd PER 29.5X로 최고 수준

Coty, 유럽 온라인 판매 관련 소송 승소에
따른 호평 이어지며 주가 상승

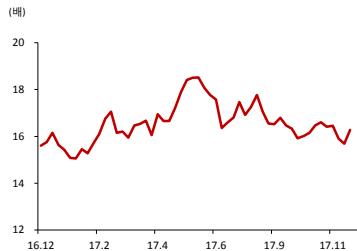
■ Compliance Notice ■

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



주요 기업 12M Fwd PER 추이

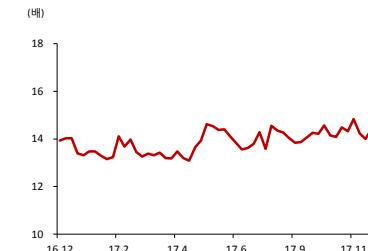
▶ KSE 음식료업종



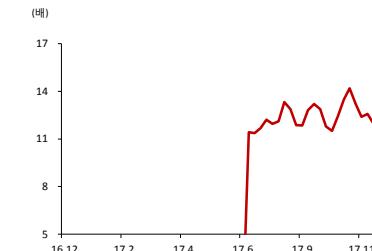
▶ KT&G



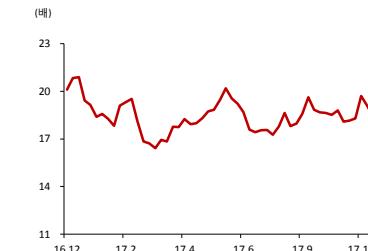
▶ CJ제일제당



▶ 오리온



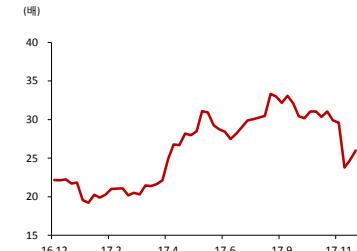
▶ 농심



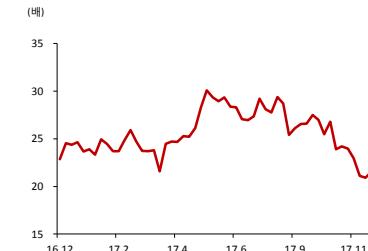
▶ 오뚜기



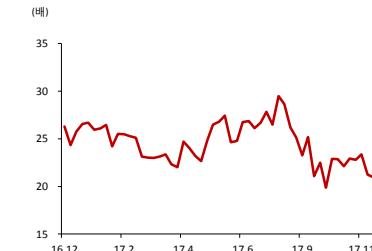
▶ 롯데칠성



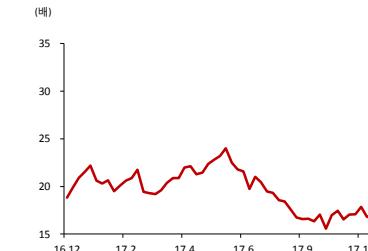
▶ 하이트진로



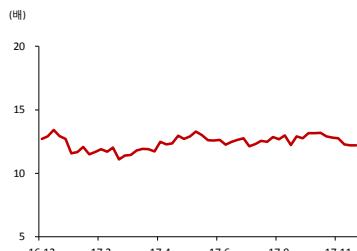
▶ CJ프레시웨이



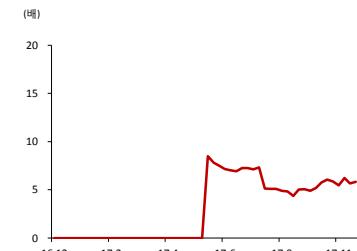
▶ 신세계푸드



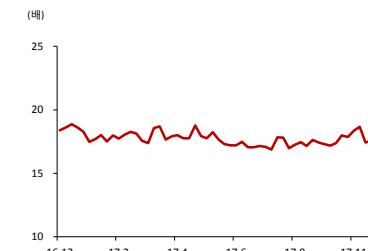
▶ 롯데푸드



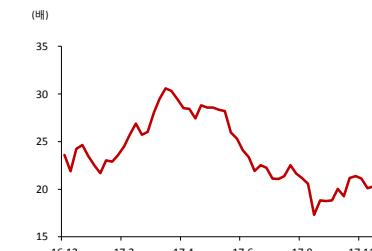
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

화장품대비 업종 벌류에이션 매력적
업종 벌류에이션 멀티플은 1Year 하단 부근

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자참고자료로 활용하시기 바이며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
* 종자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 주천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



음식료 Commodity 가격 동향

▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(단위: 달러)	옥수수(CBOT)	347.5	-0.3	2.2	2.7	-2.0	-8.4	-2.5
	소맥(CBOT)	418.3	0.0	6.7	-0.4	-6.8	-7.8	2.2
	대두(CBOT)	967.3	-0.1	-2.3	-0.9	-0.2	3.5	-6.0
	커피(ICE)	117.0	-1.8	-3.0	-7.7	-16.5	-7.0	-15.4
	설탕(ICE)	13.7	-0.8	-2.8	-9.5	-6.1	1.4	-26.4
Macro & Market	원/달러	1,089	0.0	0.3	2.1	3.9	3.2	8.2
	원-100엔	967	0.2	-0.5	1.6	5.6	5.1	3.1
	원-위안	164.6	0.1	0.2	1.7	4.9	0.9	3.0
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	4,010	-3.4	-7.2	-6.4	-27.8	-29.5	0.6
(단위: 원)	도매소고기(지육)	16,260	-3.3	-5.0	-2.9	-8.2	-0.5	12.2
	육계생계(대)	1,290	0.0	0.0	-13.4	8.4	-13.4	0.0

▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



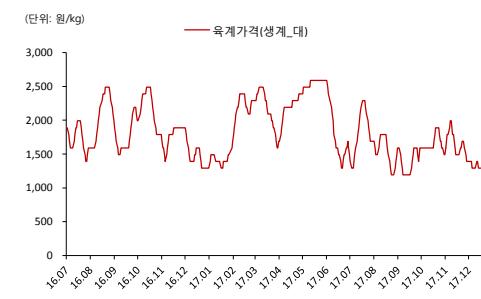
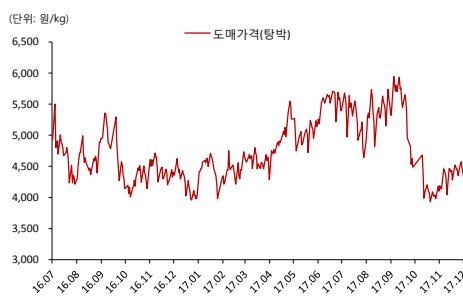
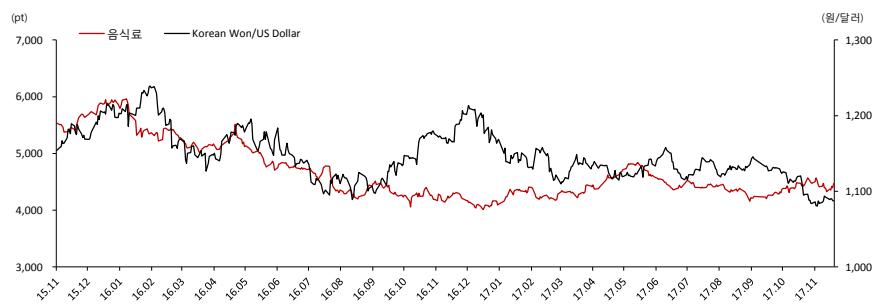
▶ 대두 재고율 및 가격 추이



▶ 원당 재고율 및 가격 추이



▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



■ Compliance Notice ■

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

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

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

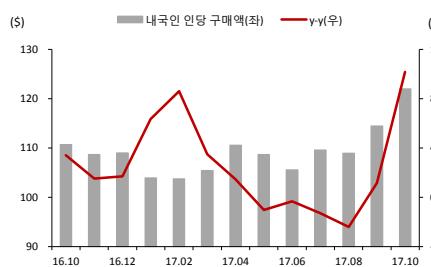
• 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



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	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	
(천명)	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	내국인	251	248	261	258	267	299	280	277	289	293	301	301	2,452	2,726	2,991	외국인 인당 구매액 증가에
(백만\$)	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	내국인	109	109	104	104	105	111	109	106	110	109	114	122	132	111	107	명품 및 글로벌 화장품업체 제품을
(\$/명)	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	

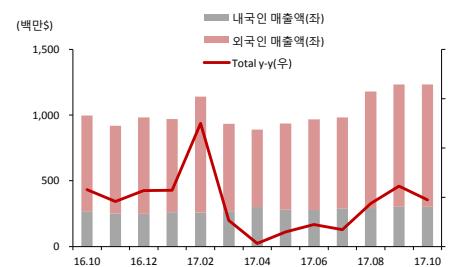
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



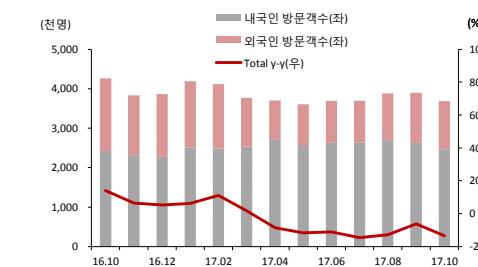
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 액수나 간접적인 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 저작자로는 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공처가 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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



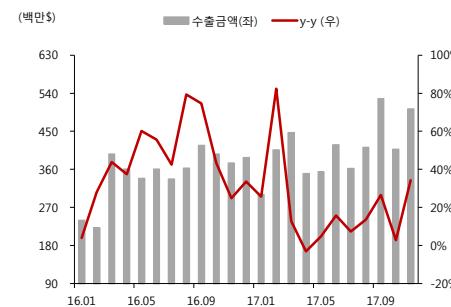
SK Consumer Flash



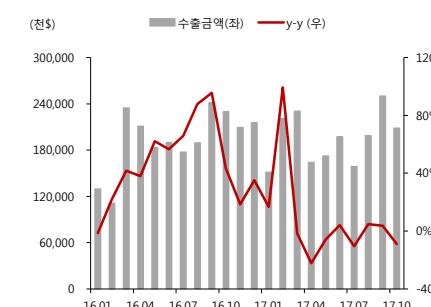
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터

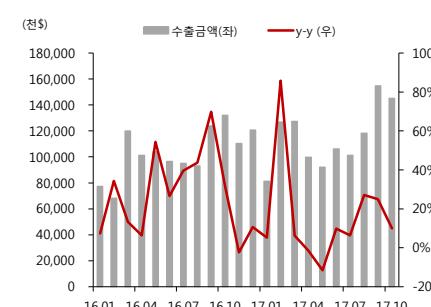
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



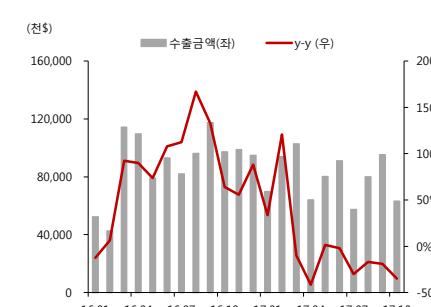
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



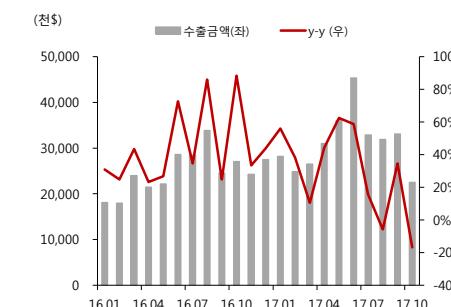
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



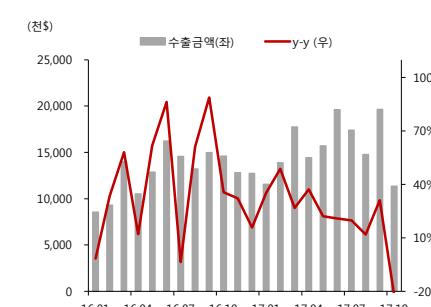
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



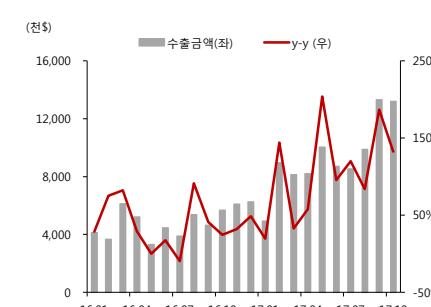
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



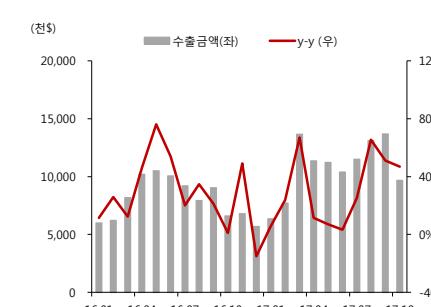
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



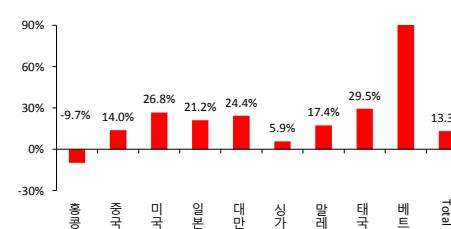
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



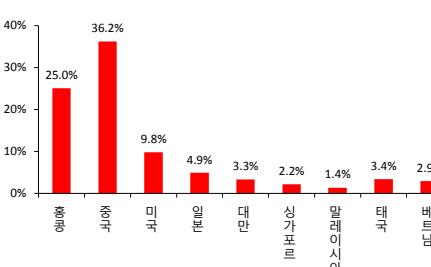
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



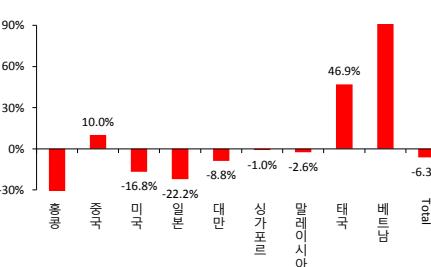
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.10 YTD)



▶ 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

11월1일 ~ 20일	수출액	증감률
중국	134	48%
아세안	34	53%
미국	20	8%
일본	13	22%

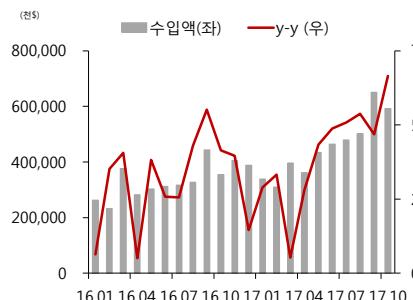
Compliance Notice

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

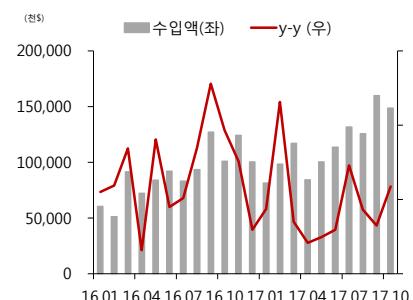


수출입 데이터

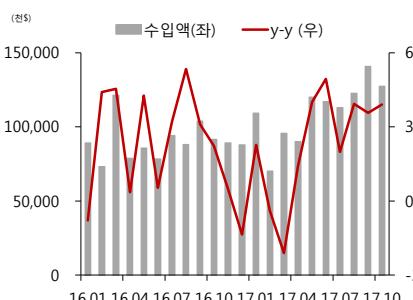
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



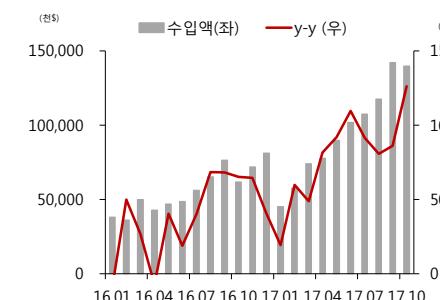
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



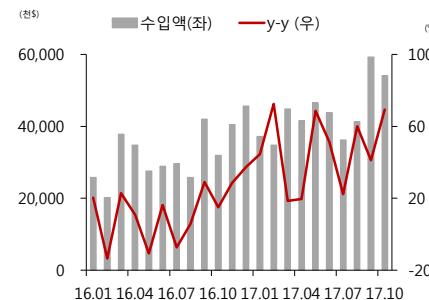
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



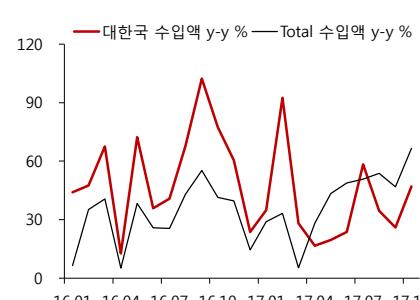
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



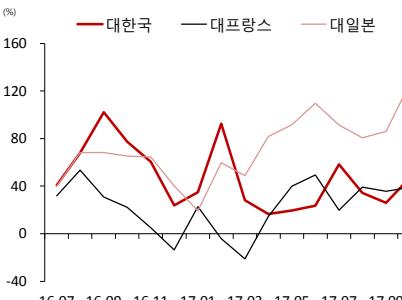
▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



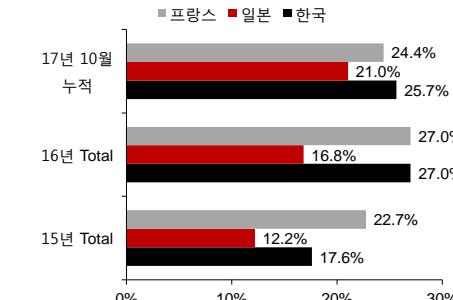
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



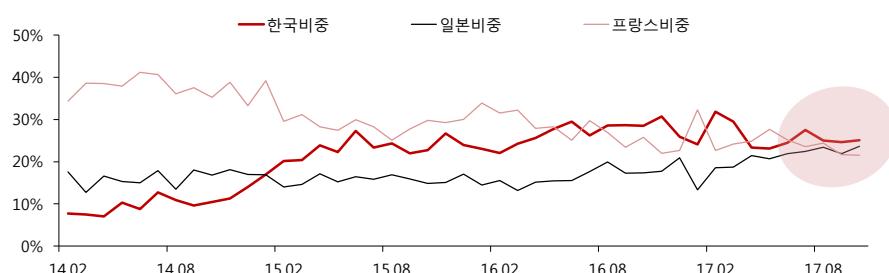
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 17년 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 제공 시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천중국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

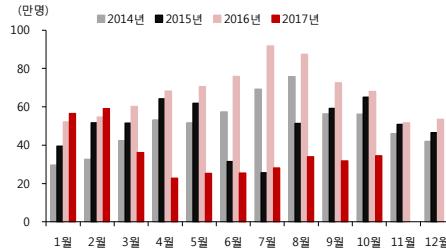


인바운드 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



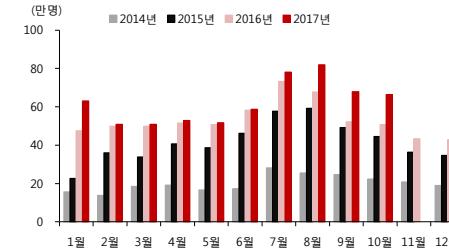
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



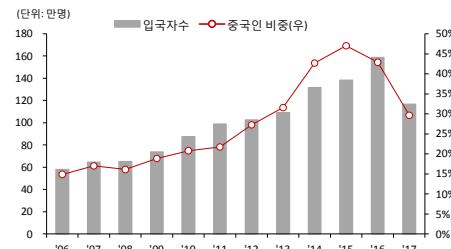
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



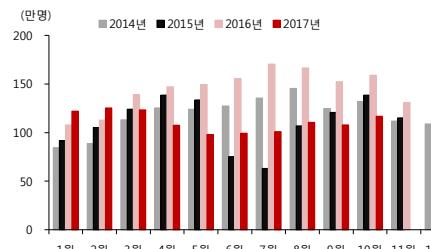
▶ 연간 10월 인바운드 수요와 중국인 비중



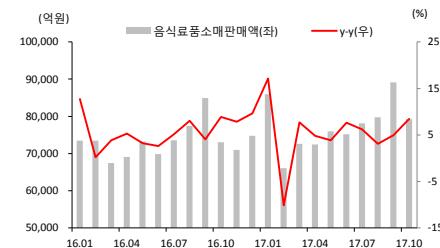
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



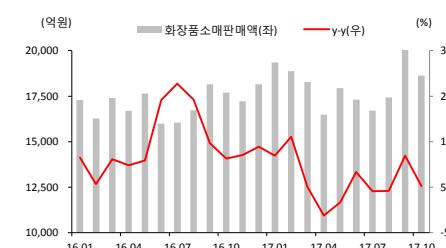
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



Compliance Notice ■

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

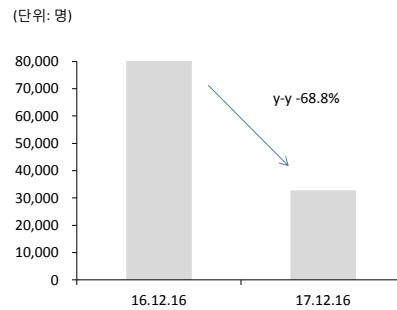
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 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.

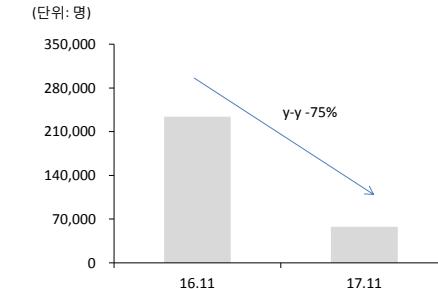


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

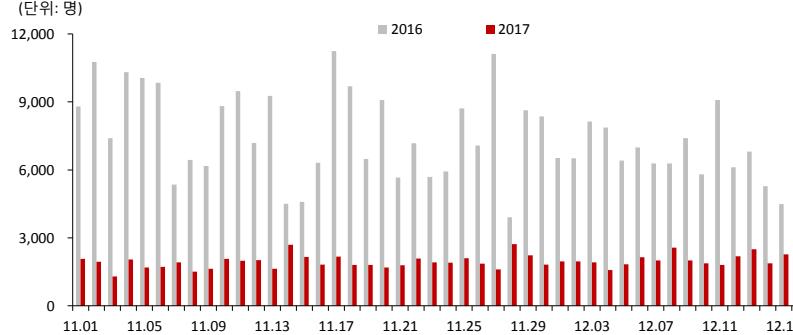
▶ 제주도 입도 외국인 수 12월 월간 누적 y-y



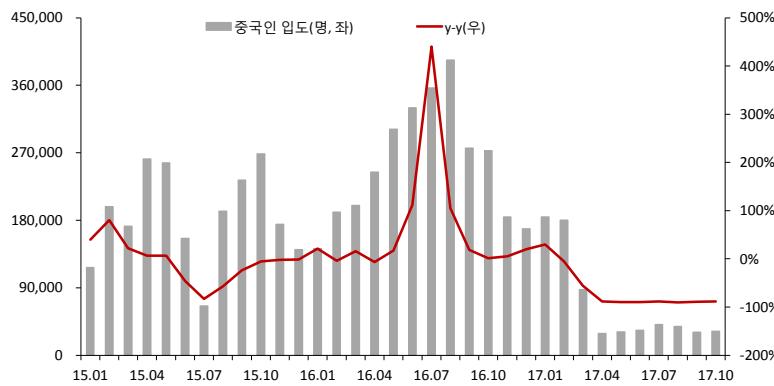
▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



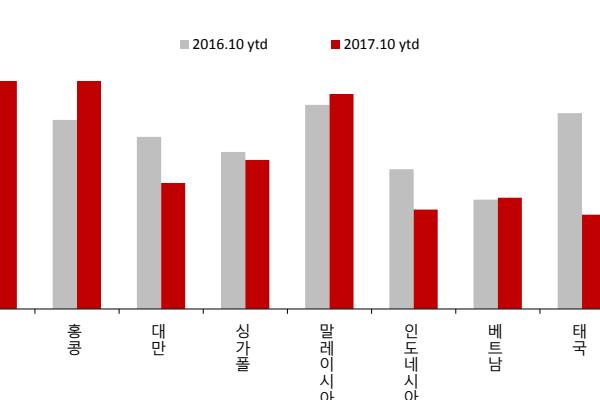
▶ 16년, 17년 11월 1일 ~ 12월 16일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 -69%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 것입니다. 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 제공사장 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주전증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash



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

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	382,722	142	0.6	1.3	3.2	6.0	6.0	22.9	-0.3	0.4	-0.5	-0.9	-3.9	4.4	18.4	19.6	18.1	11.8	15.4	13.8	4.4	5.2	4.6		
P&G	233,121	92	1.0	1.7	3.9	-1.5	2.5	8.5	0.1	0.8	0.2	-8.3	-7.5	-10.0	22.4	22.0	20.7	14.1	14.3	13.6	4.2	4.2	4.1		
COTY	14,825	20	1.2	11.2	16.0	17.3	3.8	5.8	0.3	10.3	12.3	10.5	-6.1	-12.7	50.9	29.1	20.8	20.1	16.2	13.5	1.5	1.3	1.3		
ESTEE LAUDER	47,731	130	1.4	3.2	4.0	18.2	32.9	70.3	0.5	2.3	0.2	11.3	23.0	51.8	25.9	30.9	28.0	15.8	18.4	16.9	8.1	9.8	8.8		
NU SKIN	3,551	67	1.5	-0.2	6.0	8.8	15.3	34.2	0.6	-1.1	2.2	1.9	5.3	15.7	18.7	21.0	19.4	8.7	10.6	9.9	3.8	5.2	6.5		
UNILEVER	166,836	49	0.7	-0.6	2.0	-4.2	-2.6	26.8	0.5	-0.9	-0.3	-7.8	-8.0	12.0	21.4	21.9	20.1	12.8	14.5	13.8	6.8	9.3	10.4		
L'OREAL	123,429	187	0.4	-0.6	1.0	4.7	-2.0	10.7	0.6	0.3	0.4	2.4	-3.6	0.1	31.2	28.0	26.5	14.8	18.2	17.4	4.0	4.1	3.8		
HENKEL	54,550	112	-0.5	-1.4	-1.8	-3.5	-12.9	0.1	-0.8	-1.0	-2.6	-7.8	-15.6	-14.8	24.0	19.3	18.1	13.5	12.5	11.8	3.3	3.0	2.7		
BEIERSDORF	29,481	99	-0.1	-1.5	3.3	7.6	2.5	25.9	-0.3	-1.1	2.4	3.3	-0.2	10.9	25.8	29.7	27.8	12.1	16.9	15.9	3.9	4.3	3.8		
SHANGHAI JAHWA	3,456	34	1.3	2.4	-9.2	9.2	17.1	26.9	2.1	3.1	-5.7	12.1	12.5	22.3	84.7	58.6	42.0	66.5	37.8	28.9	3.5	4.1	3.8		
L'OCCITANE	2,687	14	0.9	0.1	-4.9	-17.0	-12.9	-2.7	1.9	-0.6	-3.7	-19.5	-25.4	-33.7	21.1	18.9	17.4	10.2	9.3	8.4	3.0	2.3	2.1		
UNICHARM	16,365	2,971	-0.1	-1.6	7.4	15.5	3.1	16.7	0.7	-1.1	5.7	6.1	-9.3	1.0	34.4	33.2	29.8	13.4	15.6	14.4	3.9	4.4	4.0		
SHISEIDO	19,164	5,399	-1.1	-2.5	3.7	18.1	35.6	81.0	-0.3	-1.9	2.1	8.6	23.2	65.4	36.8	238.6	41.4	16.4	19.2	17.0	3.0	5.4	4.9		
KAO	33,594	7,648	0.2	-1.6	8.1	14.2	11.7	38.1	1.0	-1.1	6.4	4.8	-0.7	22.5	21.9	27.2	25.3	10.6	14.1	13.2	4.0	5.0	4.6		
NIKE	105,706	65	0.4	5.7	9.5	20.3	26.8	27.2	-0.5	4.8	5.7	13.4	16.8	8.7	21.1	27.8	24.3	15.5	19.2	17.2	7.0	8.8	8.4		
adidas	42,418	172	2.5	-4.8	-7.0	-13.0	-1.0	19.5	2.2	-4.4	-7.9	-17.3	-3.7	4.6	29.6	25.5	21.7	16.1	14.8	12.8	4.7	4.8	4.2		
VF Corp	29,403	74	1.4	1.4	5.1	19.2	32.1	38.4	0.5	0.5	1.3	12.3	22.1	19.9	16.9	24.6	21.5	11.2	17.0	15.6	4.5	8.1	7.9		
Fast Retailing	41,981	44,600	1.2	-0.2	10.7	38.7	21.0	3.4	2.1	0.4	9.0	29.3	8.7	-12.2	26.9	35.6	31.8	12.7	17.3	15.6	4.4	5.4	4.8		
INDITEX	109,837	30	-2.5	-3.6	2.4	-7.7	-14.4	-7.2	-2.2	-2.0	1.0	-5.9	-8.8	-15.0	30.1	27.6	24.9	17.5	16.0	14.5	7.5				
H&M	33,922	174	-13.0	-12.1	-11.5	-19.7	-13.5	-32.5	-12.0	-11.1	-10.1	-20.4	-10.9	-35.5	23.8	16.7	15.3	13.9	9.2	8.4	7.2	4.7	4.5		
GAP	13,050	34	1.1	0.2	14.1	19.9	46.6	40.4	0.2	-0.7	10.4	13.0	36.6	21.9	11.2	15.9	15.7	4.3	6.8	6.7	3.1	4.3	4.0		
Lululemon	10,265	76	1.4	2.8	14.3	25.1	43.1	14.2	0.5	1.9	10.6	18.2	33.2	-4.3	31.2	30.6	26.6	16.6	16.5	14.4	6.7	6.5	5.3		
Micheal Kors	9,376	62	0.4	-0.3	9.5	37.2	78.2	36.4	-0.5	-1.2	5.8	30.4	68.2	17.9	9.0	15.5	15.1	5.2	9.6	9.0	3.7	4.6	3.7		
Acushnet	1,522	20	2.4	2.0	8.1	21.2	7.4	6.8	1.5	1.1	4.3	14.4	-2.6	-11.7	25.8	16.5	15.9	9.3	8.8	8.4	2.0	1.9	1.8		
Anta	11,473	33	-1.0	0.5	-7.1	0.0	45.5	47.7	0.1	-0.3	-5.9	-24	33.0	16.7	21.7	24.6	20.7	13.4	15.6	12.9	5.4	5.5	5.0		
LVMH	146,227	245	0.3	-0.9	-0.6	6.6	6.3	36.8	0.5	0.0	-1.2	4.3	4.6	26.1	22.9	25.1	22.6	10.4	12.9	11.8	3.5	4.3	3.9		
Hermes	54,624	440	-0.6	0.0	-0.6	5.3	0.1	13.6	-0.5	0.9	-1.2	3.0	-1.5	2.9	37.0	38.6	36.2	20.4	21.3	19.9	9.4	9.0	7.7		
Burberry	9,762	1,723	-0.5	-0.7	-1.5	-1.0	0.2	15.7	-1.0	-2.1	-3.0	-4.3	-0.1	8.9	26.4	21.2	20.7	11.1	11.0	10.9	4.5	4.8	4.5		
Ferragamo	4,200	21	-6.3	-9.3	-1.7	-6.5	-15.2	-5.5	-5.9	-6.3	-1.7	-5.3	-20.7	-21.7	18.7	25.6	22.5	11.7	13.5	12.6	5.5	4.6	4.2		
Pacific Textiles	1,518	8	3.8	1.9	6.9	1.9	-8.9	-7.6	4.9	1.1	8.1	-0.6	-21.5	-38.6	12.8	13.3	12.0	9.9	10.0	9.0	3.9	3.6	3.5		
Shenzhou	13,685	71	-1.2	-2.9	-5.9	20.0	36.8	47.1	-0.2	-3.7	-4.7	17.5	24.3	16.1	20.8	24.1	20.2	13.8	17.3	14.7	4.1	4.6	4.1		
Edlat Textile	2,670	292	-0.2	-0.2	1.4	-16.4	-9.4	-12.4	0.3	-1.1	3.4	-15.0	-12.6	-24.9	24.7	23.9	18.4	16.0	14.9	12.6	6.0	5.1	4.6		
Makalot	863	124	0.8	2.5	1.2	-9.5	-11.5	-0.8	1.3	1.6	3.2	-8.2	-14.8	-13.3	16.8	19.6	16.2	10.6	12.1	10.8	3.0	3.0	2.8		
Pou Chen	3,646	37	-1.2	-0.1	-1.2	-6.0	-11.8	-7.9	-0.8	-1.0	0.8	-4.6	-15.1	-20.4	9.1	9.1	8.7	8.7	7.7	7.2	1.6	1.0	1.1		
Yu Yuen	6,182	29	0.5	1.6	3.0	-4.6	3.8	12.4	1.6	0.8	4.2	-7.0	-8.8	-18.6	11.2	11.1	10.6	7.2	7.6	7.0	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.

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



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	151,759	4,967	0.9	0.6	-0.3	4.8	-9.7	10.2	0.3	-0.7	-1.8	1.5	-10.0	3.4	18.5	18.0	16.2	17.1	15.3	11.2	10.5	4.9	6.1		
Japan Tobacco	66,004	3,719	0.1	-0.2	-0.2	0.6	-9.7	-4.4	0.9	0.4	-1.8	-8.8	-22.1	-20.1	16.3	16.3	15.3	10.6	10.7	10.1	2.8	2.6	2.4		
Altria Group	136,760	72	-0.2	0.2	7.9	14.9	-7.3	6.9	-1.1	-0.7	4.1	8.0	-17.2	-11.6	22.9	21.8	20.0	15.3	14.7	14.1	10.3	11.5	11.4		
Ambev	223,191	94	0.3	-0.5	-3.5	-7.2	-7.5	-5.0	0.1	0.3	-4.5	-7.8	-9.7	-16.4	153.7	25.9	21.7	19.4	15.6	14.4	2.9	3.1	3.0		
ASAHI GROUP	24,503	5,710	-0.2	-0.3	4.1	25.2	30.6	63.4	0.6	0.3	2.5	15.8	18.2	47.7	18.9	22.2	18.7	10.5	15.4	13.2	2.0	2.7	2.4		
TSINGTAO	6,997	36	1.4	13.0	9.0	14.2	5.1	19.8	2.2	13.7	12.4	17.1	0.5	15.1	38.1	33.4	30.9	12.7	14.2	13.8	2.4	2.8	2.7		
DIAGEO	87,922	30	-1.3	0.8	4.5	4.2	11.1	21.9	-1.2	1.7	4.0	1.9	9.4	11.2	21.0	22.9	20.9	18.3	17.6	16.5	6.1	6.5	6.0		
MOUTAI	124,445	654	-1.6	4.2	-5.3	33.5	41.3	99.6	-0.8	5.0	-1.8	36.3	36.7	95.0	25.1	33.9	26.6	14.7	21.6	17.3	5.8	9.3	7.7		
NISSIN FOODS	8,579	8,230	-0.4	-0.8	3.5	17.2	14.1	37.4	0.4	-0.3	1.8	7.8	1.8	21.7	27.9	32.5	31.0	14.1	17.0	16.1	1.9	2.4	2.3		
TINGYI	10,101	14	-0.3	9.5	5.4	17.5	54.4	47.7	0.8	8.8	6.6	15.1	41.8	16.7	38.5	39.2	31.6	8.3	10.9	10.2	2.6	3.5	3.2		
WANT WANT	9,391	6	-2.2	-3.4	-5.3	9.5	11.8	21.2	-1.1	-4.2	-4.1	7.1	-0.8	-9.8	16.1	20.5	19.5	9.4	11.7	11.7	4.5	5.5	5.0		
TOYO SUISAN	4,787	4,865	-0.4	1.6	6.9	16.8	11.2	18.7	0.4	2.1	5.2	7.4	-1.2	3.0	20.3	23.3	22.7	7.7	10.1	9.6	1.6	1.7	1.6		
HERSHEY	24,049	114	0.7	0.8	4.6	3.3	2.1	12.8	-0.2	-0.1	0.9	-3.6	-7.9	-5.7	23.5	23.7	21.9	13.6	14.7	13.9	27.9	27.1	21.0		
MEIJI	13,590	10,030	1.1	0.7	3.7	16.1	8.4	12.2	1.9	1.3	2.0	6.7	-3.9	-3.5	22.4	22.4	21.5	10.8	11.5	11.2	3.0	3.0	2.7		
EZAKI GLICO	3,512	5,700	-0.7	-0.7	4.0	-1.6	-10.5	9.6	0.1	-0.1	2.3	-11.0	-22.9	-6.1	19.6	22.2	19.6	8.3	8.8	8.1	1.8	1.8	1.7		
MONDELEZ	64,827	43	1.4	1.7	2.6	6.2	-4.0	-2.2	0.5	0.8	-1.2	-0.7	-14.0	-20.7	23.1	20.3	18.4	17.4	16.4	15.1	2.7	2.5	2.4		
CALBEE INC	4,419	3,720	-3.6	-4.7	-2.6	-4.1	-17.5	1.2	-2.8	-4.2	-4.3	-13.6	-29.9	-14.4	27.3	27.4	23.8	12.6	12.7	11.4	4.0	3.5	3.2		
CHINA FOODS	1,385	4	1.0	2.7	-8.5	13.2	53.8	49.0	2.1	1.9	-7.3	10.8	41.2	18.0	51.7	36.5	23.7	12.4	11.4	10.1	1.7	1.6	1.6		
HOUSE FOODS	3,479	3,815	-0.7	-0.5	8.1	9.0	27.3	62.4	0.2	0.0	6.4	-0.4	14.9	46.8	28.7	37.7	35.0	9.0	13.4	12.6	1.1	1.6	1.6		
DANONE	56,183	71	0.7	0.4	3.3	5.9	5.6	16.3	0.8	1.3	2.7	3.6	4.0	5.6	21.6	20.8	18.7	11.5	15.0	13.7	2.8				
GENERAL MILLS	32,333	57	1.4	1.9	5.9	2.0	-0.4	-10.4	0.5	1.0	2.1	-4.9	-10.3	-28.9	18.6	18.4	17.7	12.3	12.5	12.2	6.3	7.0	6.9		
PEPSICO	169,548	119	1.0	2.3	4.0	3.8	2.0	12.6	0.1	1.4	0.2	-3.1	-8.0	-5.9	21.6	22.8	21.3	13.4	14.5	13.7	13.5	12.7	12.1		
COCA-COLA	196,800	46	0.3	1.9	1.1	0.0	1.9	10.7	-0.5	1.0	-2.7	-6.8	-8.0	-7.8	21.7	24.4	23.4	17.2	19.7	18.9	7.7	9.8	9.8		
KELLOGG	22,452	65	-0.1	-2.3	-0.6	-4.9	-9.6	-11.3	-1.0	-3.2	-4.3	-11.7	-19.6	-29.8	20.9	16.1	15.3	12.2	11.5	11.2	13.5	11.2	10.0		
LINDT-REG	15,626	69,500	1.1	0.2	3.1	-2.5	-2.5	16.0	1.0	-0.6	0.8	-6.4	-7.3	1.8	34.6	37.3	34.3	20.8	20.9	19.3	4.0	4.3	4.0		
TYSON FOODS	32,472	81	0.7	-2.8	4.2	21.5	31.9	30.2	-0.2	-3.7	0.5	14.7	22.0	11.7	12.3	14.0	13.3	8.9	9.6	9.5	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.

• 저작자 또는 제공자에게 사전 제공해 사실성이 악습니다. • 저작자에게 사전 제공해 사실성이 악합니다. • 저작자에게 사전 제공해 사실성이 악합니다.



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
아모레퍼시픽	16,829	313,500	-1.9	-1.7	-0.8	25.4	-1.7	-3.7	-2.4	-2.5	1.3	22.8	-6.8	-25.2	34.7	44.4	32.8	17.3	22.0	17.3	4.8	4.8	4.3
아모레G	11,055	146,000	1.0	-2.7	-2.0	19.7	2.5	14.5	0.5	-3.4	0.0	17.0	-2.6	-7.0	31.4	53.8	37.5	8.7	13.4	10.4	3.6	4.2	3.7
LG생활건강	16,995	1,185,000	-1.4	-0.3	-2.2	30.4	20.7	36.4	-1.9	-1.0	-0.2	27.7	15.6	14.8	25.3	29.5	25.8	12.9	17.4	15.6	5.0	6.5	5.4
한국콜마	1,643	84,800	0.4	0.0	7.1	34.6	9.0	22.7	-0.2	-0.7	9.1	32.0	3.9	1.2	26.2	32.9	26.0	16.9	20.3	16.9	5.1	5.7	4.7
코스맥스	1,117	121,000	0.0	-1.2	2.5	7.1	5.2	0.8	-0.5	-2.0	4.6	4.4	0.1	-20.7	31.0	53.1	27.3	21.0	26.4	17.2	5.7	5.3	4.6
코스메카코리아	319	65,000	0.6	3.2	4.8	22.9	-7.1	13.8	0.4	-0.6	5.4	8.7	-22.2	-10.2	20.7	28.5	21.3	15.7	15.9	12.0	2.9	3.0	2.6
클리오	630	40,450	5.1	9.3	9.3	30.5	2.4	21.5	4.9	5.6	9.8	16.3	-12.7	-2.6	22.5	60.0	34.0	14.8	45.5	20.3	3.6	5.0	4.2
네오팜	257	37,500	-1.3	2.0	-1.1	35.1	15.2	39.1	-1.5	-1.7	-0.5	20.9	0.1	15.1	23.9	24.5	19.4	15.1	17.8	13.9	4.8	5.9	4.5
연우	346	30,400	-2.6	-2.6	-9.3	27.7	-1.3	-19.7	-2.8	-6.3	-8.7	13.5	-16.4	-43.8	22.9	33.5	21.4	12.8	15.5	10.6	2.7	2.0	1.8
KT&G	15,129	120,000	0.0	3.4	3.4	13.2	0.0	17.6	-0.5	2.7	5.5	10.6	-5.1	-3.9	10.3	14.5	13.6	6.2	8.2	8.0	1.8	2.1	1.9
CJ제일제당	4,849	401,000	5.9	2.8	0.6	14.4	5.7	4.7	5.4	2.1	2.7	11.8	0.6	-16.8	18.3	14.5	13.8	9.2	10.2	8.7	1.3	1.5	1.4
오리온	1,547	26,900	-3.9	-0.9	-13.5	10.9	-31.4	-21.0	-4.4	-1.7	-11.5	8.3	-36.5	-42.5	15.7	2.7	2.5	8.2	3.4	3.4	2.2	0.3	0.3
오뚜기	2,593	821,000	3.4	5.5	4.1	9.6	-3.4	15.1	2.9	4.8	6.1	7.0	-8.5	-6.4	16.2	21.9	20.0	10.9	14.1	12.6	2.2	2.5	2.3
대상	902	28,350	4.6	10.3	8.4	22.7	3.8	2.7	4.1	9.6	10.5	20.1	-1.2	-18.8	14.7	14.3	12.0	8.9	9.2	8.2	1.1	1.1	1.0
하이트진로	1,546	24,000	1.5	2.8	-4.6	-5.1	-0.6	10.1	1.0	2.1	-2.5	-7.8	-5.7	-11.4	38.3	44.9	21.0	9.7	12.4	9.5	1.1	1.3	1.3
롯데칠성	968	1,319,000	0.0	4.9	4.8	-12.6	-25.1	-12.3	-0.5	4.2	6.8	-15.2	-30.2	-33.8	28.6	-	17.0	7.6	7.9	7.0	0.8	0.6	0.6
롯데푸드	576	554,000	1.1	-0.2	-2.5	-8.7	-12.2	-18.1	0.6	-0.9	-11.3	-17.3	-39.6	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-	-
농심	2,033	364,000	1.4	4.7	6.3	3.0	2.4	6.6	0.9	4.0	8.3	0.3	-2.7	-14.9	9.6	21.6	18.9	7.8	8.6	7.9	1.1	1.2	1.1
롯데제과	4,209	62,200	-1.3	5.6	0.2	-20.1	-22.1	-12.3	-1.8	4.9	2.2	-22.8	-27.2	-33.9	36.3	26.3	18.4	7.2	9.8	7.5	1.0		
매일유업	188	14,950	-4.5	-6.0	-20.1	-24.1	-46.4	-25.3	-4.7	-9.7	-19.5	-38.3	-61.5	-49.4	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-
빙그레	574	63,400	4.3	0.6	0.5	6.7	-7.6	-2.8	3.8	-0.1	2.5	4.1	-12.7	-24.3	19.6	20.4	15.8	5.1	5.2	4.9	1.1	1.1	1.1
CJ프레시웨이	416	38,150	2.6	2.7	1.2	-7.2	-3.4	3.5	2.4	-1.0	1.7	-21.4	-18.5	-20.5	-	78.3	21.3	16.6	11.1	10.0	2.4	2.7	2.4
신세계푸드	484	136,000	0.7	1.9	-0.4	4.2	-17.8	-2.2	0.2	1.1	1.7	1.6	-22.9	-23.7	40.0	23.2	16.8	12.7	9.3	7.8	1.9	1.7	1.5
삼립식품	1,228	155,000	6.5	8.4	4.7	5.1	-21.3	-8.6	6.0	7.7	6.8	2.4	-26.4	-30.1	28.7	28.0	21.8	15.7	15.6	13.3	4.8	4.2	3.6
한섬	748	33,050	7.1	3.3	11.3	0.0	-1.3	-9.0	6.6	2.5	13.3	-2.6	-6.4	-30.5	13.6	12.1	10.0	8.0	9.1	7.5	1.0	0.9	0.8
신세계인터	495	75,500	0.1	4.1	18.0	20.2	2.2	13.2	-0.4	3.4	20.0	17.6	-2.9	-8.3	27.2	21.4	14.8	13.3	14.7	12.7	1.0	1.1	1.0
LF	870	32,400	5.0	8.7	19.6	18.9	6.6	42.7	4.5	8.0	21.6	16.3	1.5	21.2	12.2	12.0	10.5	3.1	5.4	5.0	0.6	0.8	0.8
한세실업	1,078	29,350	2.3	5.0	5.0	11.6	8.5	23.3	1.8	4.3	7.1	9.0	3.4	1.8	21.8	20.1	14.5	12.3	13.8	9.9	2.3	2.4	2.1
영원무역	1,347	33,100	2.8	-0.9	1.7	0.0	-5.8	10.3	2.3	-1.6	3.7	-2.6	-10.9	-11.2	12.3	11.1	10.7	5.9	6.5	6.0	1.1	1.1	1.0
화승인터	533	10,500	4.0	1.4	-10.6	10.5	-0.9	6.2	3.5	0.7	-8.6	7.9	-6.0	-15.4	12.9	10.7	8.2	7.9	6.1	5.0	2.5	2.1	1.7
화승엔터프라이즈	705	25,350	9.7	9.5	0.4	64.6	31.7	71.9	9.2	8.8	2.4	62.0	26.6	50.3	9.8	14.7	11.2	7.4	9.8	7.1	2.1	3.1	2.4

■ 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 경제성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바리며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 자격재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
* 자료는 제작시점 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.