



# SK Consumer Flash



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

2018.01.08

## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -4.4% 언더퍼폼, 업종지수는 -3.7% 하락
- 화장품 업종 6주 만에 기관 순매도 전환되며 주가 약세 시현
- 대외 악재, 개별 기업의 큰 부정적 이벤트는 없었음

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -1.6% 언더퍼폼, 업종지수는 -0.9% 하락
- 라니야에 따른 곡물가격 상승 우려감 존재
- 대외 악재 및 개별 기업 실적 우려 겹치며 전반적으로 주가 약세 시현

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

##### - 화장품 업종 단기 Box권 하단이라는 기준의 View 유지

- 1) 4Q17 더욱 강하게 나타나고 있는 중국 수요 [12Page]  
(11월 한국은 중국 수입화장품 시장 점유율 32.1%로 사상 최고 수준 기록)
  - 2) 중국 이외의 국가에서도 지속되고 있는 수출 호조세 [11Page]
  - 3) 중국인 인바운드 회복 및 면세데이터 개선세 지속 [10, 13Page]
- 개별기업의 4Q17 실적은 부담 요인이나, 현재는 1Q18E 개선세에 주목할 때
  - 화장품업종 단기 아웃퍼폼 가능하다고 판단

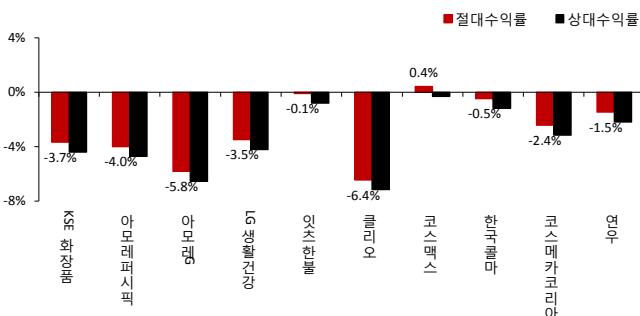
#### F&B

- 개별 기업 모멘텀이 부재한 상황에서, 곡물가격 상승 우려감이 부각
- 회사 개별 모멘텀이 약한 상황으로 대외 악재에 주가 취약한 상황
- 벨류에이션 매력에도 불구하고 단기 투자센티먼트 악화 불가피

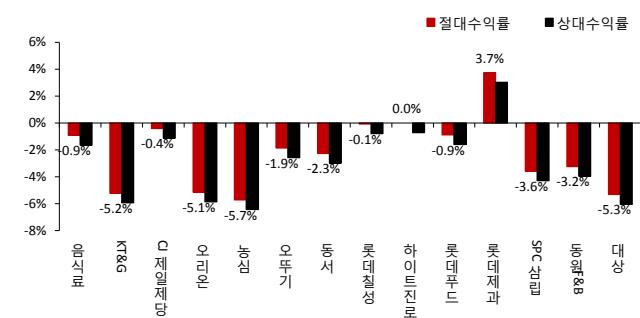
## Notice

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

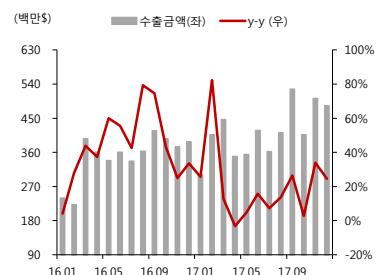


### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

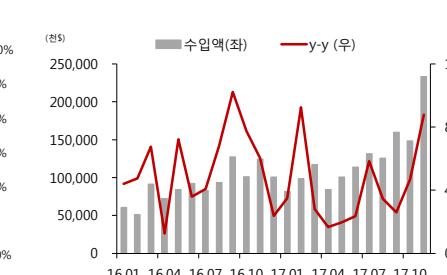


## Last Week's Announced Data or This Week's Key Charts

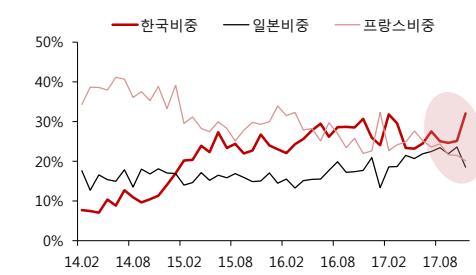
### ▶ 12월 한국 화장품 수출 : y-y +24.5%



### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액 : 사상 최고치



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



#### Compliance Notice

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



## News & Comments [Cosmetics & Fashion]

- ▶ 인천공항 2터미널 면세점 '빅3' 18일 동시 개장 [경향신문]  
<https://goo.gl/y89odQ>

- ▶ 사드로 중국인 30% 빠져도…인천공항 면세점 매출 '역대 최대' [경향신문]  
<https://goo.gl/pYJ4Mm>

- ▶ 잇츠한불, 中서 '달팽이크림' 생산허가..."2년반 속원 풀었다" [뉴스1]  
<https://goo.gl/xcEVng>

- ▶ 배럴, 내달 1일 코스닥 상장 [어패럴뉴스]  
<https://goo.gl/NXk9tT>

- ▶ 아모레·LG생건, '스마트 매장'으로 H&B스토어 견제 [아이뉴스24]  
<https://goo.gl/5RxuN6>

- ▶ 토니모리 사장에 첫 '직원 출신' 주용건씨 [뉴스핌]  
<https://goo.gl/75oxfs>

## News & Comments [F&B]

- ▶ 中, 韩식품에 무더기 '불합격' [이데일리]  
<https://goo.gl/ZjcYwd>

- ▶ 국내 맥주시장 선두주자 OB맥주, 해외 진출은 지지부진 [한국일보]  
<https://goo.gl/nQIcio>

- ▶ "엘리뇨, 곡물가격 폭등 초래 가능성"...포스텍 연구팀 [뉴스1]  
<https://goo.gl/RnDeqq>

- ▶ 다시 찾아온 '라니냐'…우리 밥상 위협하나 [MBN]  
<https://goo.gl/uJ2MoV>

- ▶ 中, 1,400개 액상분유 판매금지 "식품규정 강화"  
<https://goo.gl/5t6haV>

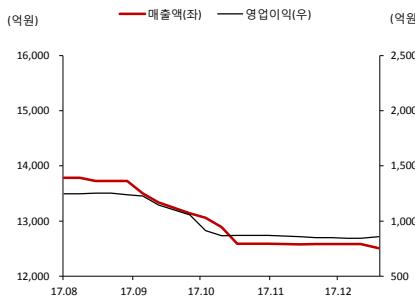
## ■ Compliance Notice ■

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 투자참고자료로만 활용하시기 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자의 치적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. - 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. - 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

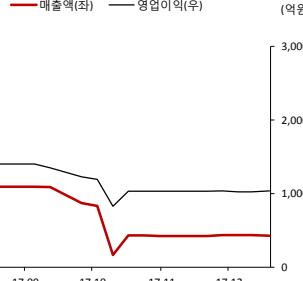


## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

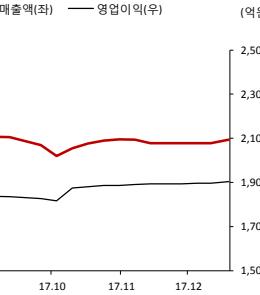
### ▶ 아모레퍼시픽



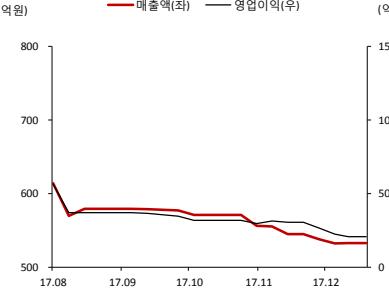
### ▶ 아모레G



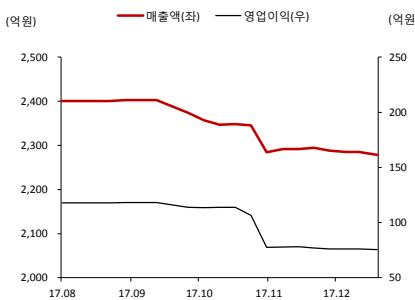
### ▶ LG생활건강



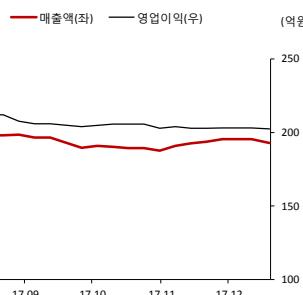
### ▶ 클리오



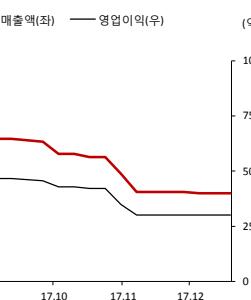
### ▶ 코스맥스



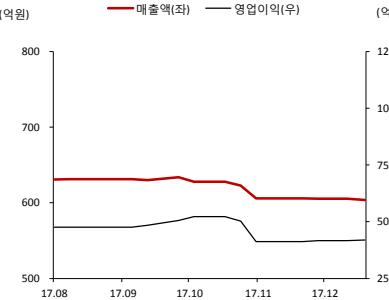
### ▶ 한국콜마



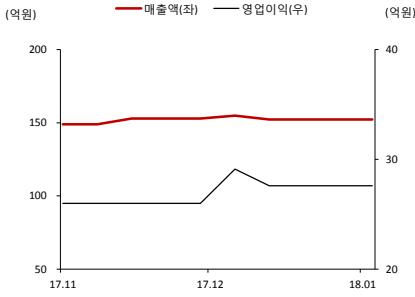
### ▶ 코스메카코리아



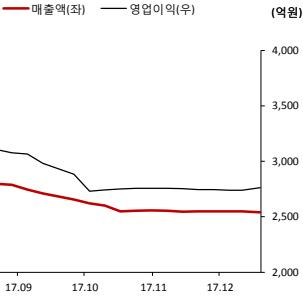
### ▶ 연우



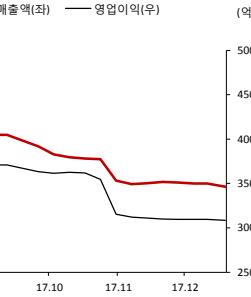
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

아모레퍼시픽 : 매출액 -0.6% 하향. 영업이익 +1.7% 상향

아모레G : 매출액 -0.1% 하향. 영업이익 +1.4% 상향

코스맥스 : 매출액 -0.3% 하향. 영업이익 -0.6% 하향

한국콜마 : 매출액 -0.3% 하향. 영업이익 -0.3% 하향

#### 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 바랍니다. 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.



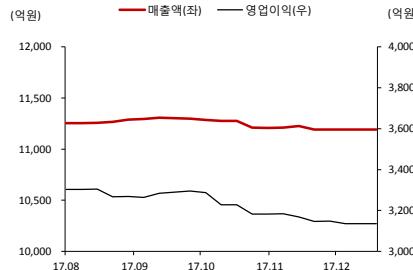
# SK Consumer Flash



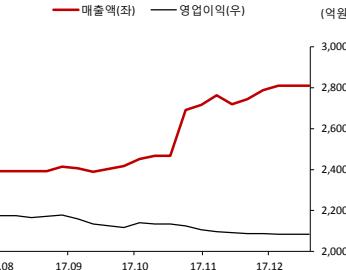
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

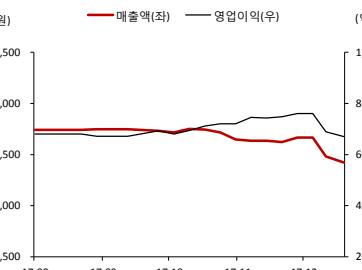
### ▶ KT&G



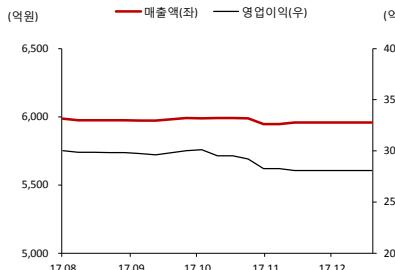
### ▶ CJCJ



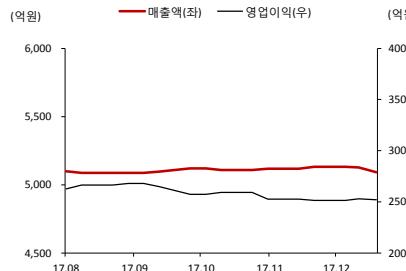
### ▶ 오리온



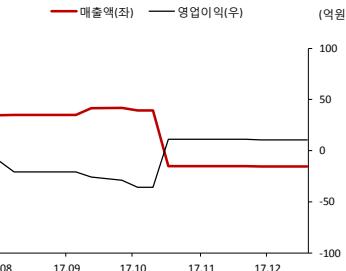
### ▶ 농심



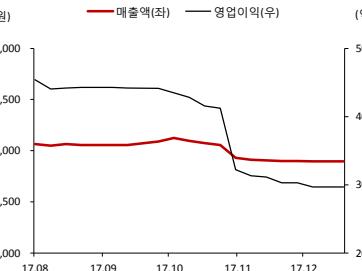
### ▶ 오뚜기



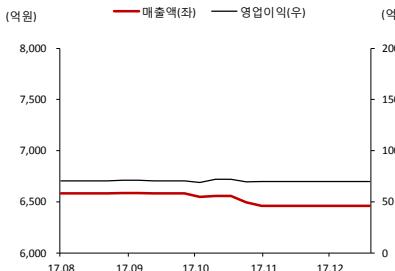
### ▶ 롯데칠성



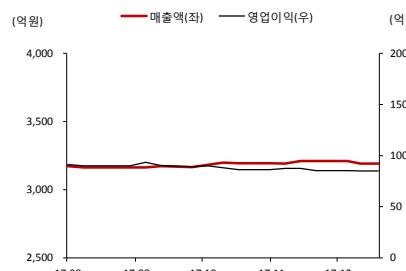
### ▶ 하이트진로



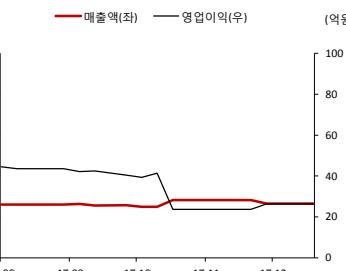
### ▶ CJ프레시웨이



### ▶ 신세계푸드



### ▶ 롯데푸드



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

오리온 3주 연속 영업이익 컨센서스 하향  
오리온 : 매출액 -1.1%, 영업이익 -2.7% 하향  
오뚜기 : 매출액 -0.7%, 영업이익 -0.4% 하향

#### ■ Compliance Notice ■

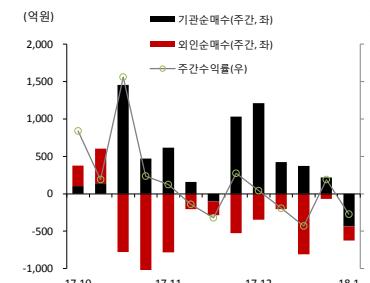
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

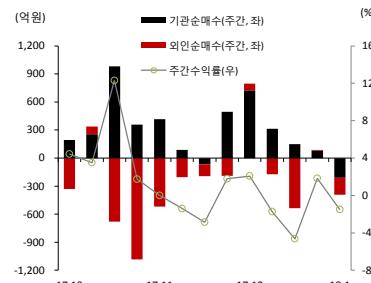


## 주요 기업 4Q17 수급 추이

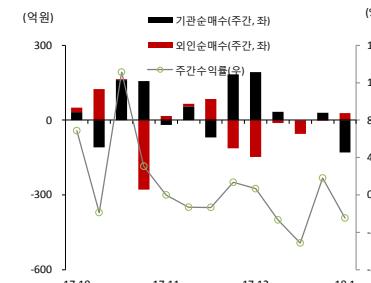
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



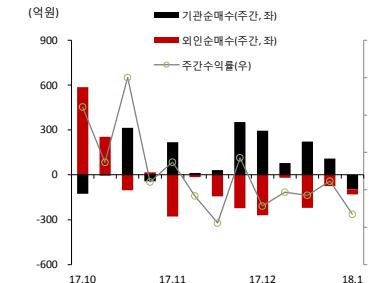
### ▶ 아모레퍼시픽



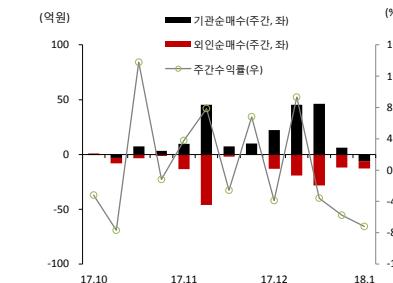
### ▶ 아모레G



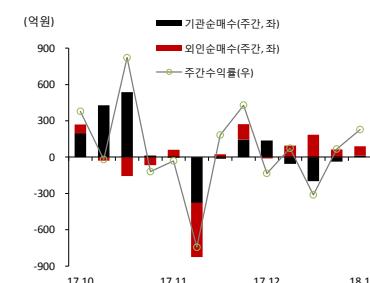
### ▶ LG생활건강



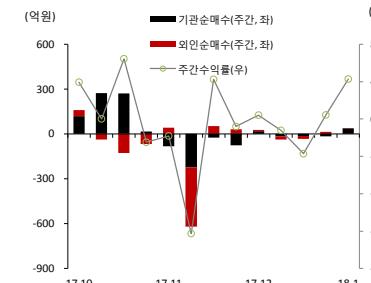
### ▶ 클리오



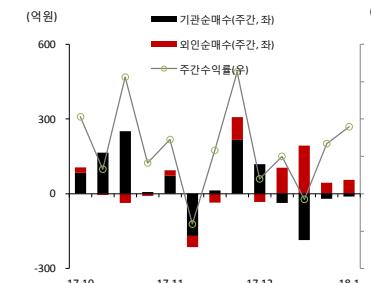
### ▶ 화장품 ODM 3사



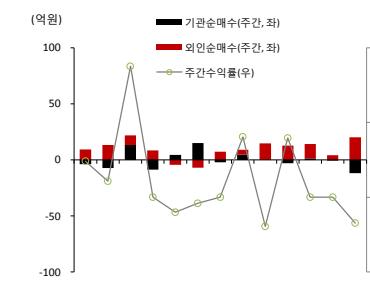
### ▶ 코스맥스



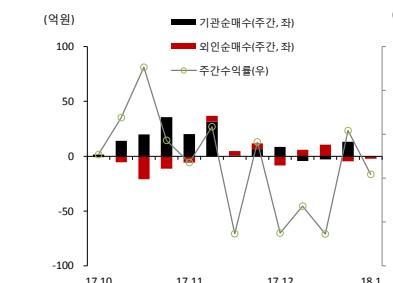
### ▶ 한국콜마



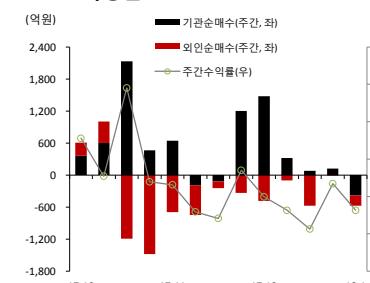
### ▶ 코스메카코리아



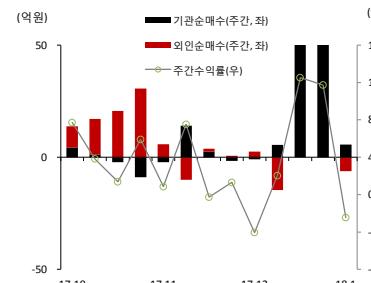
### ▶ 연우



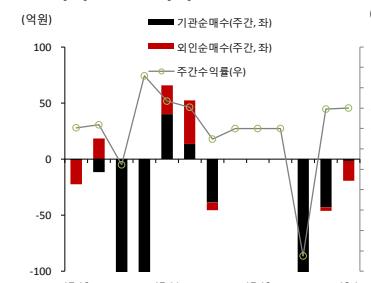
### ▶ KSE 화장품



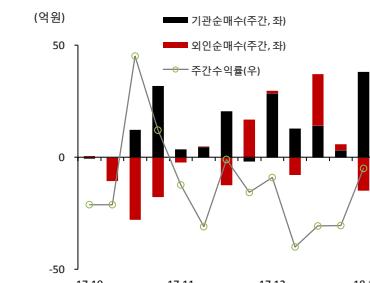
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

화장품업종 6주 만에 기관 순매도 전환

화장품업종 11주 연속 외인 순매도

아모레P, LG생활건강 6주 만에 기관 순매도

#### Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자제의 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.



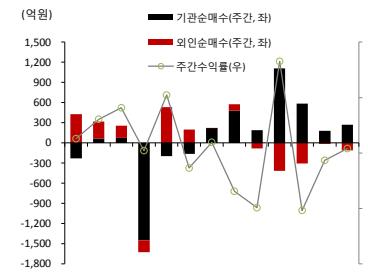
# SK Consumer Flash



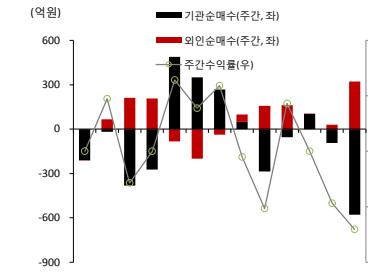
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 주요 기업 4Q17 수급 추이

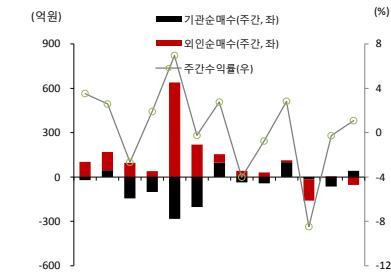
### ▶ 음식료업종



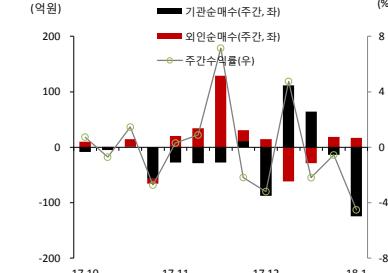
### ▶ KT&G



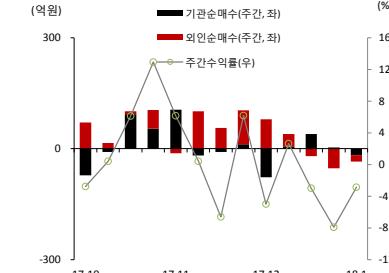
### ▶ CJ제일제당



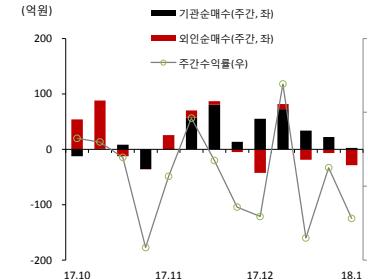
### ▶ 농심



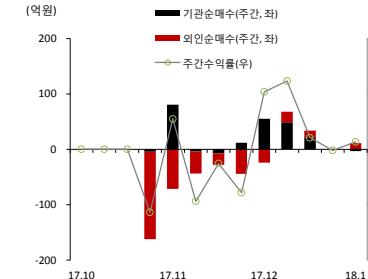
### ▶ 오리온



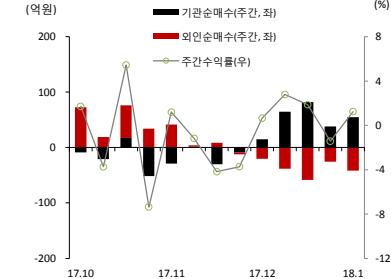
### ▶ 오뚜기



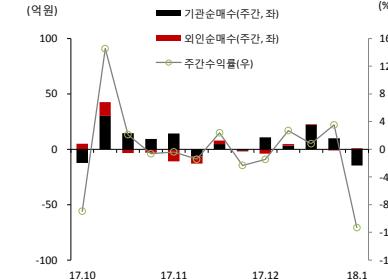
### ▶ 롯데칠성



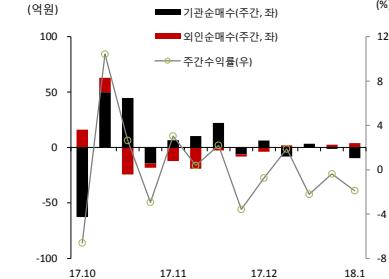
### ▶ 하이트진로



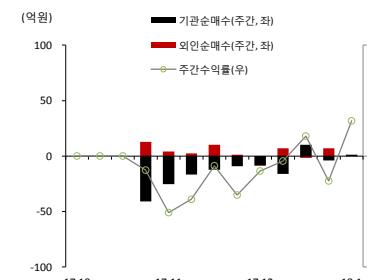
### ▶ CJ프레시웨이



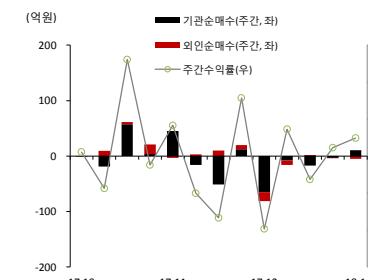
### ▶ 신세계푸드



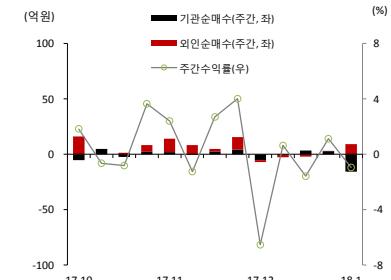
### ▶ 롯데푸드



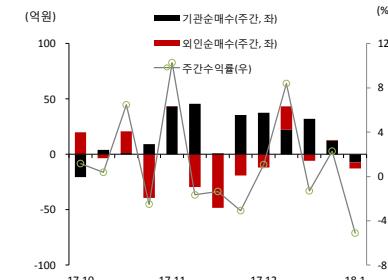
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

음식료업종 7주 연속 기관 순매수  
KT&G 외인 순매수, 기관 순매도

#### Compliance Notice ■

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



## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

### ▶ 아모레퍼시픽



### ▶ 아모레G



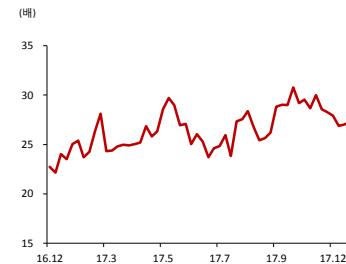
### ▶ LG생활건강



### ▶ 클리오



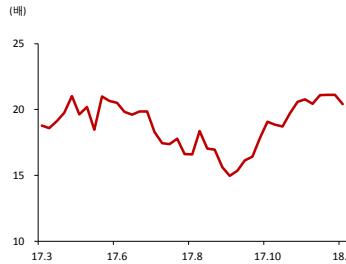
### ▶ 코스맥스



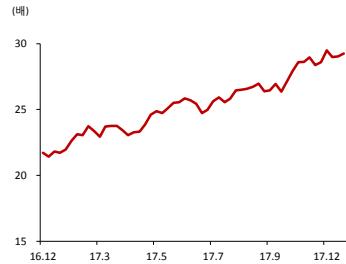
### ▶ 한국콜마



### ▶ 코스메카코리아



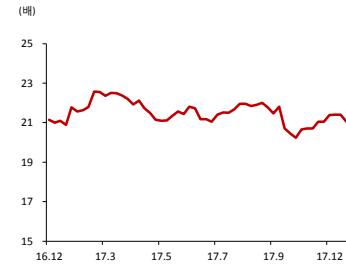
### ▶ Estee Lauder



### ▶ COTY



### ▶ P&G



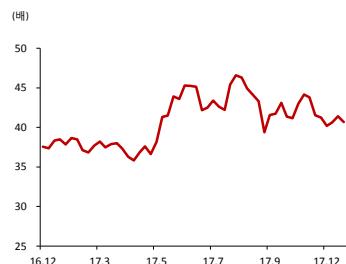
### ▶ L'oreal



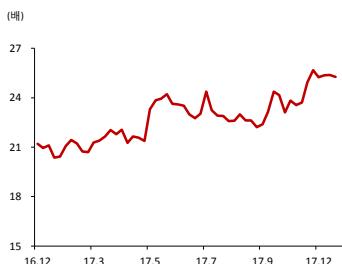
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

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

고점 대비 멀티플 가장 크게 하락한 종목은  
아모레퍼시픽 -15.5%, 아모레G -21.5%,  
코스맥스 -12.9%, 연우 -16.4%

### ■ 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. • 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

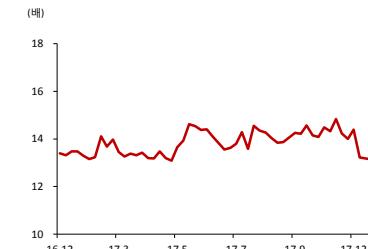
### ▶ KSE 음식료업종



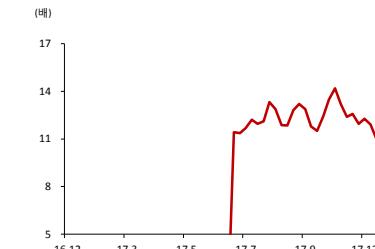
### ▶ KT&G



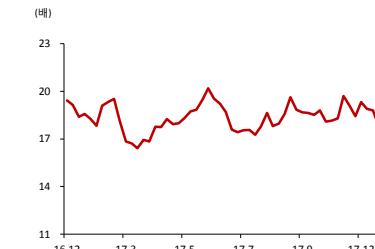
### ▶ CJ제일제당



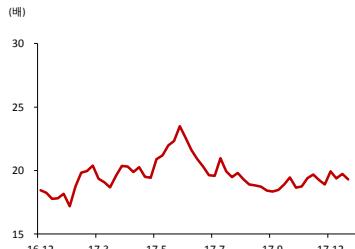
### ▶ 오리온



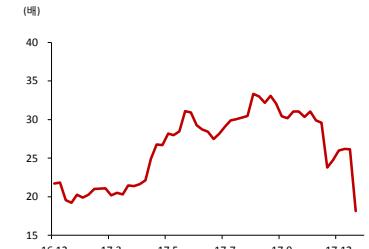
### ▶ 농심



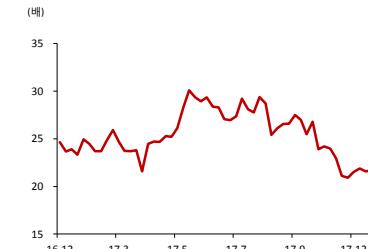
### ▶ 오뚜기



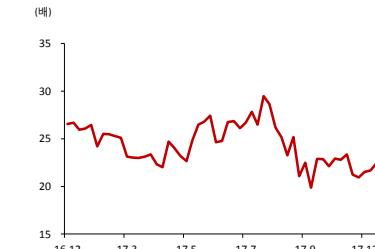
### ▶ 롯데칠성



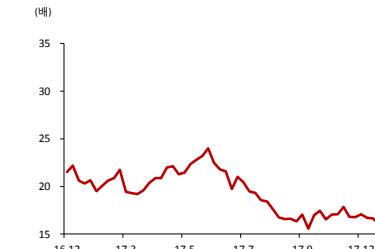
### ▶ 하이트진로



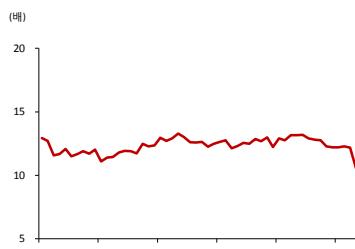
### ▶ CJ프레시웨이



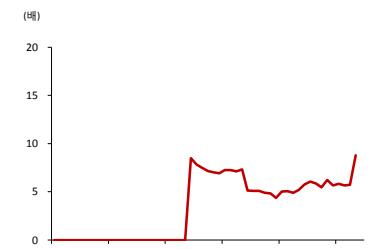
### ▶ 신세계푸드



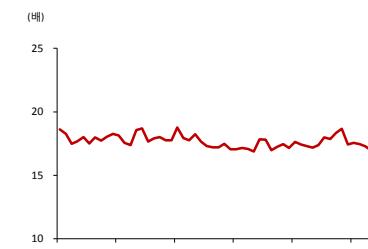
### ▶ 롯데푸드



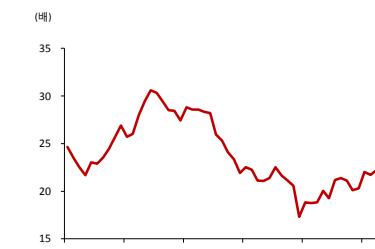
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

화장품대비 업종 벌류에이션 매력적  
업종 벌류에이션 멀티플은 1Year 하단 부근  
  
CJ제일제당, 롯데칠성, 하이트진로  
CJ프레시웨이, 신세계푸드, 롯데푸드  
1Year 12M Fwd PER 하단

#### ■ 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. 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자 참고자료로만 활용하시기 바이며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 종자료는 제공사가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



## 음식료 Commodity 가격 동향

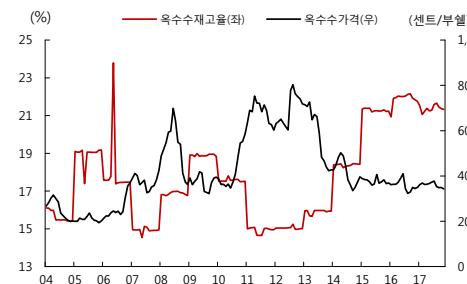
### ▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity	옥수수(CBOT)	351.3	0.1	-0.2	3.4	0.5	-8.0	-2.8
(단위: 달러)	소맥(CBOT)	430.8	-0.7	0.7	6.1	-2.3	-20.1	1.1
	대두(CBOT)	961.5	0.2	1.7	-4.7	-0.7	-1.5	-4.2
	커피(ICE)	128.5	-0.8	2.9	2.0	1.0	0.6	-10.6
	설탕(ICE)	15.1	-1.1	0.5	1.2	4.8	9.9	-27.4
	원면(ICE)	78.0	-1.6	-1.0	4.1	13.2	5.6	5.7
Macro & Market	원-달러	1,063	-0.1	0.4	2.2	7.5	8.3	11.6
	원-100엔	940	0.2	0.8	2.7	7.7	8.2	9.4
	원-위안	163.7	0.0	0.2	0.3	4.9	3.3	5.4
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	3,917	-0.1	-2.1	-13.6	-9.5	-30.5	-13.9
(단위: 원)	도매소고기(지육)	18,010	0.2	4.3	0.7	1.5	14.8	10.5
	육계생계(대)	1,190	0.0	-14.4	-7.8	-25.2	-37.0	-7.8

### ▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



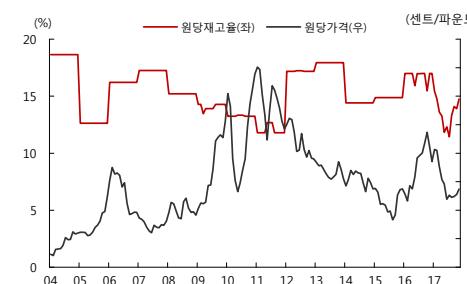
### ▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



### ▶ 대두 재고율 및 가격 추이



### ▶ 원당 재고율 및 가격 추이



## ▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



## Compliance Notice

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 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 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

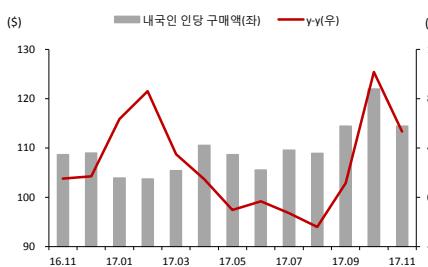
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



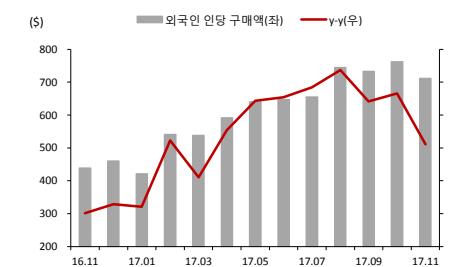
## 국내 면세점 동향

		16.12	17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	2014	2015	2016	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,272	2,509	2,485	2,534	2,705	2,579	2,628	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	18,557	24,587	27,925	
	외국인	1,595	1,682	1,633	1,235	998	1,024	1,064	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	15,766	16,081	20,632	17년 11월 면세점 매출 y-y +24%
	Total	3,867	4,191	4,118	3,768	3,704	3,603	3,693	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	34,323	40,668	48,556	외국인 인당 구매액 y-y +62%
y-y %	내국인	2	4	12	21	22	15	14	9	5	7	2	9	8	32	14	외국인 이용객수 y-y -13%
	외국인	11	10	9	-23	-45	-44	-42	-45	-37	-26	-34	-13	27	2	28	
	Total	5	6	11	2	-9	-12	-11	-15	-13	-6	-13	0	16	18	19	11월 특징적인 것은
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	248	261	258	267	299	280	277	289	293	301	301	289	2,452	2,726	2,991	1) 외국인 이용객수 감소폭 둔화
	외국인	734	708	883	665	590	656	689	694	886	931	931	938	5,451	5,417	7,618	2) 내국인 이용객수 증가폭 확대
	Total	982	969	1,140	932	889	936	966	983	1,179	1,232	1,232	1,227	7,903	8,143	10,609	
y-y %	내국인	3	10	22	26	24	14	13	8	3	9	12	15	5	11	10	중국인 인바운드 관광객 감소폭 둔화,
	외국인	40	37	80	9	-7	5	10	9	30	40	28	41	40	-1	41	외국인 인당 구매액 증가세 지속
	Total	28	29	62	13	2	7	11	9	22	31	24	34	27	3	30	
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	109	104	104	105	111	109	106	110	109	114	122	114	132	111	107	감안 시, 면세 데이터는 뒤로 갈수록
	외국인	460	421	541	539	591	640	647	655	744	733	762	712	346	337	369	더 개선될 것으로 판단
	Total	254	231	277	247	240	260	262	266	304	316	334	319	230	200	218	
y-y %	내국인	2	6	9	3	1	-1	0	-1	-2	1	10	5	-3	-16	-3	
	외국인	26	24	64	42	71	89	91	97	107	88	93	62	10	-3	10	
	Total	22	21	46	11	11	22	25	27	40	39	43	33	9	-13	9	

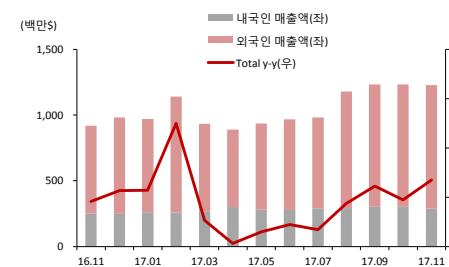
## ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



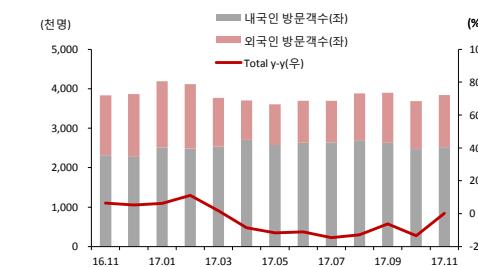
## ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



### Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 액수이나 간접적인 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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



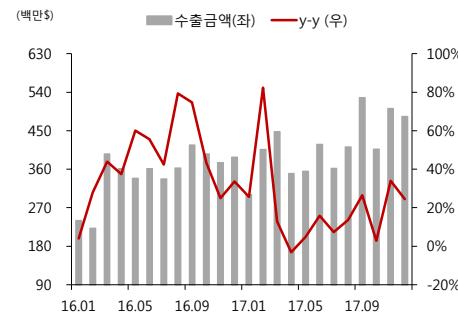
# SK Consumer Flash



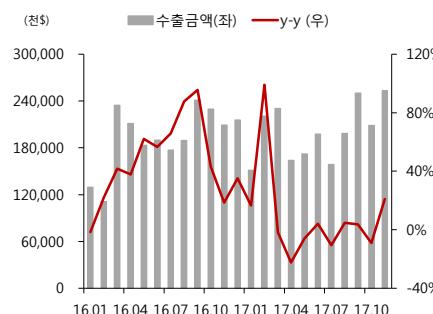
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

## 수출입 데이터

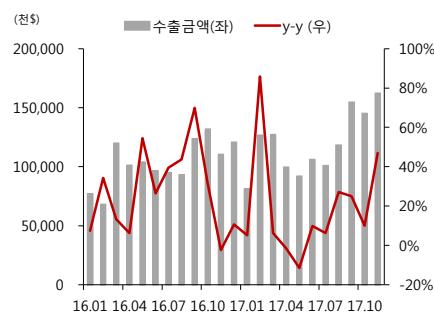
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



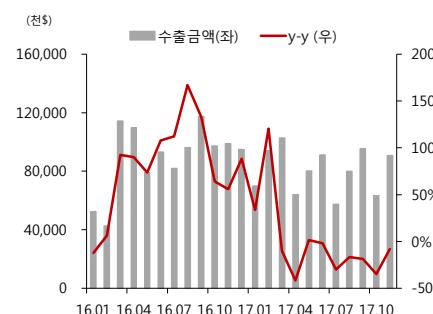
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



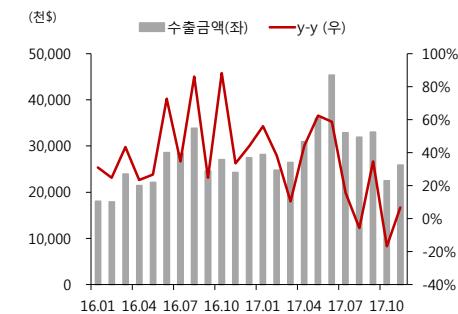
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



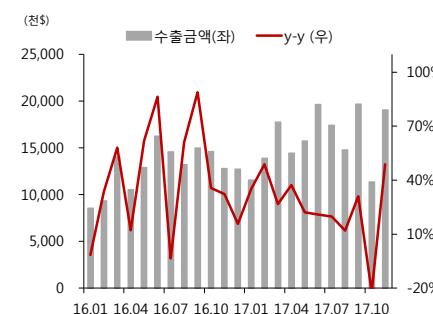
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



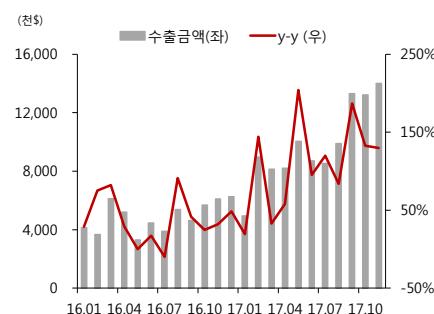
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



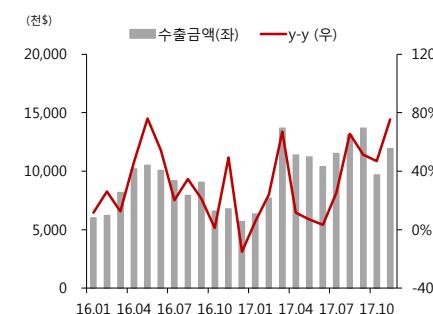
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



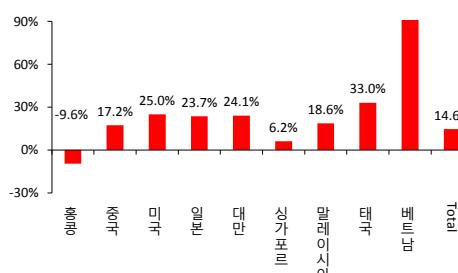
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



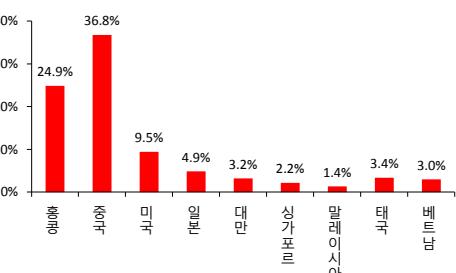
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



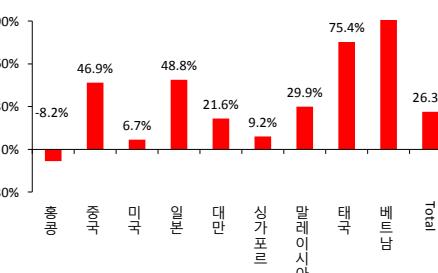
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.11 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.11 YTD



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.11)



### ▶ Comments

- 12월 한국 화장품 수출은 y-y +24.5% 증가
- 금액 기준 사상 세 번째로 높은 수준

## Compliance Notice

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

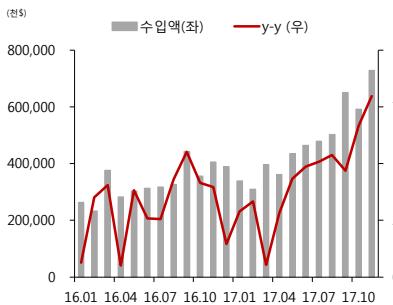
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자제의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

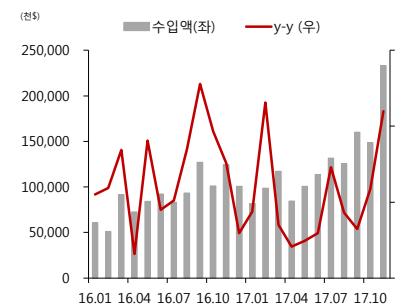


## 수출입 데이터

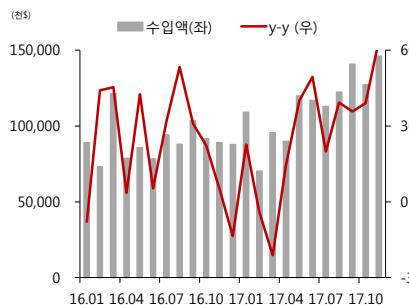
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



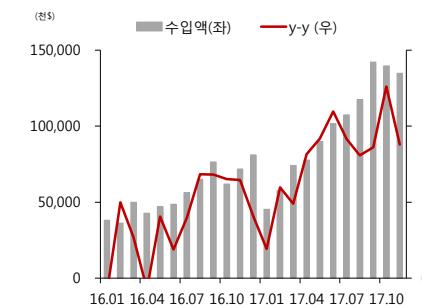
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



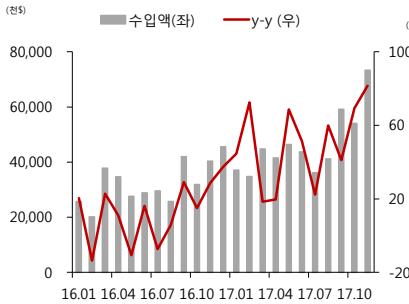
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



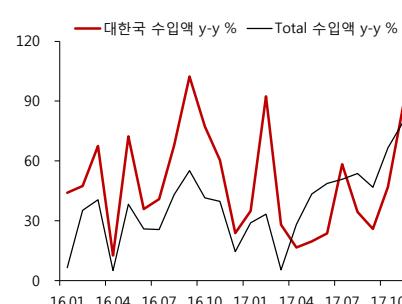
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



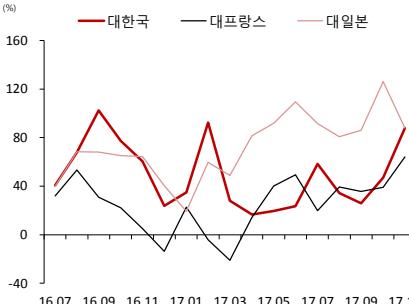
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



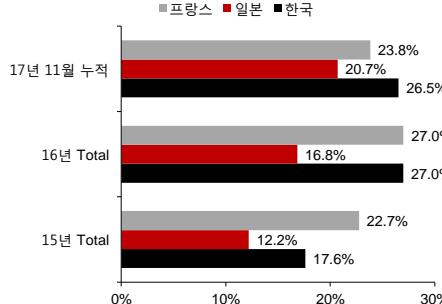
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



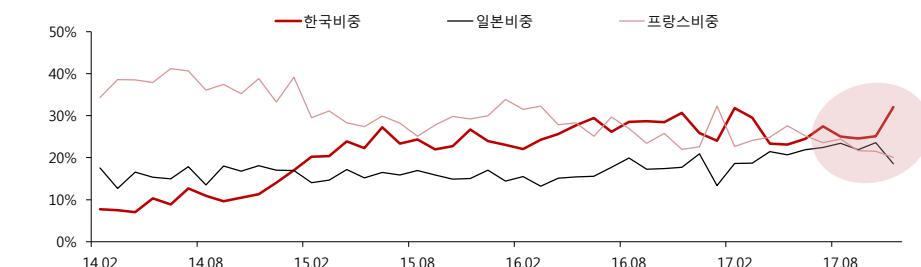
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



### ▶ Comments

- 17년 11월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y + 87.9%를 기록
- 지속적으로 중국의 대한국 화장품 수입 성장률이 중국 전체 화장품 수입 성장률을 압도하고 있는 상황
- 수입액 및 점유율 모두 월간 기준 최고 수준을 시현
- 중국의 대한국 제품 관련 억눌렸던 수요가 반영
- 이외 중국의 대일본 화장품 수입액은 고공 성장세를 지속 유지 중

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

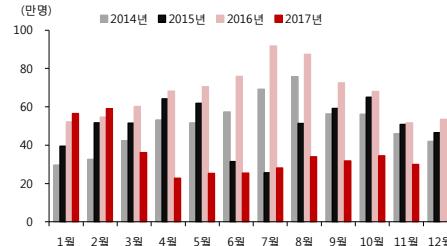


## 인바운드 데이터

### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



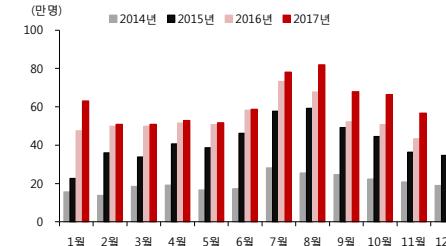
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



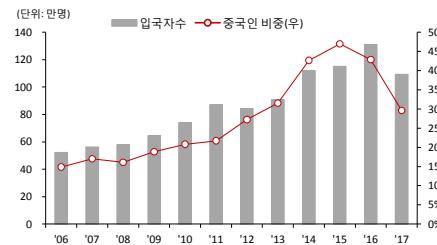
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



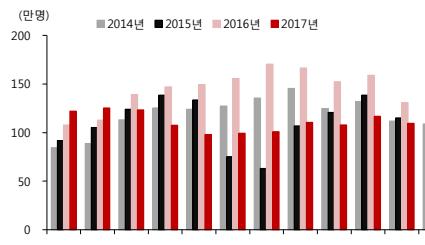
### ▶ 연간 11월 인바운드 수요와 중국인 비중



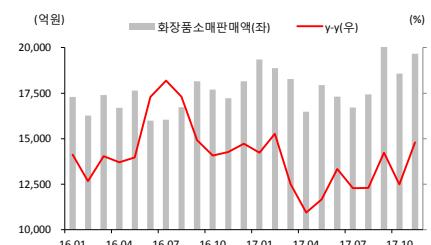
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



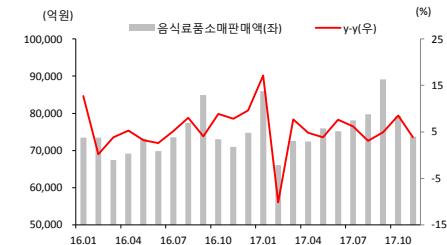
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



### ▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



### ▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



#### Compliance Notice ■

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

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

• 동 자료는 제공사점 현재 기관투자가 또는 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



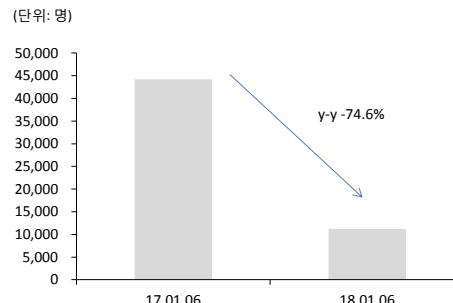
# SK Consumer Flash



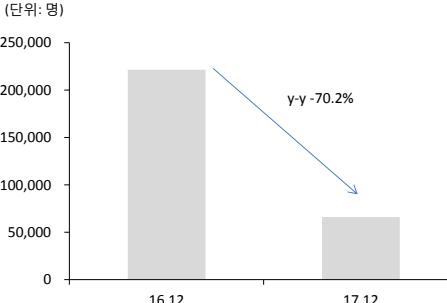
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)  
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

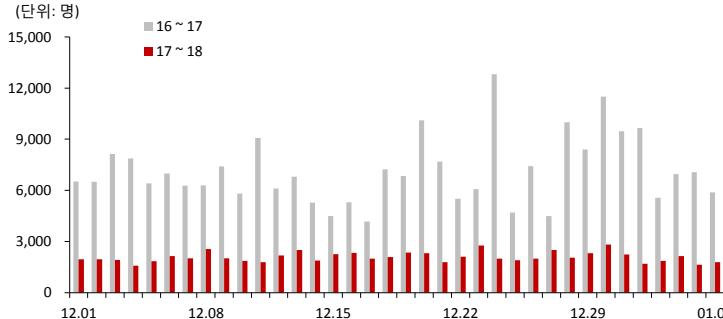
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 1월 월간 누적 y-y



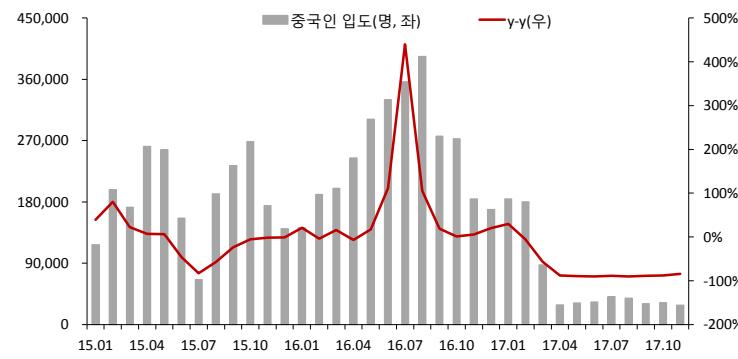
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 12월 월간 누적 y-y



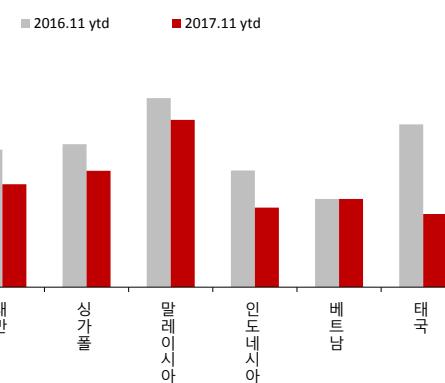
### ▶ 16~18년 12월1일 ~ 1월6일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



### ▶ 16년, 17년 11월 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 -70%로 개선세

### ■ Compliance Notice ■

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

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



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	380,707	142	0.8	0.8	1.2	6.4	6.9	21.8	0.1	-1.3	-2.2	-1.2	-6.2	1.4	18.4	19.5	18.0	11.8	15.4	13.8	4.4	5.1	4.6	
P&G	231,472	91	0.1	-0.9	1.3	-1.2	4.1	7.3	-0.6	-3.0	-2.2	-8.8	-9.0	-13.2	22.4	21.8	20.4	14.1	14.2	13.5	4.2	4.1	4.2	
COTY	15,290	20	1.6	1.6	15.9	20.9	8.6	6.9	0.9	-0.4	12.5	13.3	-4.5	-13.6	50.9	29.7	21.1	20.1	16.3	13.7	1.5	1.4	1.3	
ESTEE LAUDER	47,867	130	-0.2	1.6	3.8	18.5	37.9	64.2	-0.9	-0.4	0.4	10.8	24.8	43.7	25.9	31.1	28.0	15.8	18.6	17.0	8.1	9.8	9.1	
NU SKIN	3,622	69	0.6	0.8	4.9	9.6	10.7	37.9	-0.1	-1.3	1.5	2.0	-2.4	17.5	18.7	21.4	19.2	8.7	11.6	10.9	3.8	5.0	4.7	
UNILEVER	165,733	47	0.9	-0.4	-3.7	-6.1	-2.1	20.9	0.1	-2.4	-5.7	-9.5	-11.6	6.3	21.4	21.3	19.6	12.8	14.1	13.7	6.8	9.2	10.2	
L'OREAL	126,151	187	1.3	0.6	-1.0	3.4	4.2	9.8	0.2	-1.8	-2.3	1.3	-2.1	-1.6	31.2	27.9	26.4	14.8	18.1	17.4	4.0	4.1	3.8	
HENKEL	56,615	113	1.9	2.4	0.3	-2.4	-5.2	-0.2	0.8	-0.2	-0.9	-5.3	-12.7	-15.0	24.0	19.5	18.3	13.5	12.6	12.0	3.3	3.0	2.8	
BEIERSDORF	30,037	99	1.2	1.5	-2.5	9.2	9.1	23.2	0.0	-1.2	-3.7	6.4	1.6	8.4	25.8	29.6	27.7	12.1	16.8	15.8	3.9	4.3	3.8	
SHANGHAI JAHWA	3,605	35	0.1	-2.8	4.6	8.0	11.7	31.6	-0.1	-5.7	1.5	6.7	6.3	24.1	84.7	59.6	42.5	66.5	40.1	29.1	3.5	4.2	3.9	
L'OCCITANE	2,739	15	0.3	0.7	3.6	-13.2	-16.4	-2.0	0.0	-2.5	-4.0	-21.5	-38.0	-39.0	21.1	19.0	17.5	10.2	9.2	8.4	3.0	2.3	2.1	
UNICHARM	16,547	3,016	0.1	2.0	-0.3	15.1	6.6	16.4	-0.8	-0.9	-4.5	3.7	-10.4	-4.6	34.4	33.7	30.3	13.4	15.9	14.6	3.9	4.5	4.0	
SHISEIDO	19,632	5,554	0.6	-0.3	-1.2	24.8	43.8	79.6	-0.3	-3.2	-5.4	13.3	26.8	58.6	36.8	311.0	41.1	16.4	19.8	17.5	3.0	5.6	5.1	
KAO	33,586	7,678	-0.3	-1.3	-0.8	16.6	15.4	37.7	-1.2	-4.2	-5.0	5.1	-1.6	16.6	21.9	27.3	25.4	10.6	14.1	13.2	4.0	5.0	4.6	
NIKE	104,092	64	0.9	1.6	5.6	22.1	10.3	18.7	0.1	-0.4	2.1	14.4	-2.8	-1.8	21.1	27.9	24.0	15.5	19.3	17.1	7.0	8.8	8.6	
adidas	43,402	172	1.0	2.4	-4.5	-10.5	-2.2	18.9	-0.1	-0.2	-5.8	-13.3	-9.8	4.1	29.6	25.5	21.7	16.1	14.7	12.8	4.7	4.8	4.2	
VF Corp	29,913	76	0.3	1.9	5.3	15.3	33.5	42.3	-0.4	-0.2	1.8	7.7	20.4	21.9	16.9	25.0	21.8	11.2	17.3	15.8	4.5	8.2	8.1	
Fast Retailing	43,907	46,840	0.9	5.0	8.3	33.0	27.2	17.9	0.0	2.1	4.0	21.5	10.2	-3.1	26.9	37.1	32.9	12.7	18.1	16.3	4.4	5.7	5.0	
INDITEX	111,137	30	2.0	1.5	-4.4	-3.8	-11.5	-6.0	1.1	-1.7	-5.3	-6.0	-10.8	-15.4	30.1	27.3	24.5	17.5	15.8	14.3	7.5	6.7	6.0	
H&M	33,146	163	-1.5	-4.6	-17.2	-24.9	-23.5	-33.6	-2.0	-6.0	-17.2	-22.8	-23.1	-39.4	23.8	16.4	15.7	13.9	8.9	8.4	7.2	4.5	4.4	
GAP	12,657	33	-0.6	-5.5	-3.4	10.8	43.8	39.5	-1.3	-7.6	-6.8	3.1	30.7	19.0	11.2	15.4	14.8	4.3	6.5	6.5	3.1	4.2	3.9	
Lululemon	10,753	79	-0.5	-0.2	10.3	29.6	36.1	16.3	-1.2	-2.3	6.8	22.0	23.0	-4.1	31.2	31.9	27.4	16.6	17.2	15.1	6.7	6.8	5.5	
Micheal Kors	9,721	64	-0.2	0.6	6.6	34.6	77.4	50.5	-1.0	-1.5	3.2	27.0	64.2	30.0	9.0	16.0	15.7	5.2	9.9	9.3	3.7	4.7	3.8	
Acushnet	1,560	21	1.8	-1.0	3.6	16.3	5.3	10.0	1.1	-3.1	0.2	8.7	-7.8	-10.5	25.8	16.9	15.6	9.3	9.0	8.7	2.0	1.9	1.8	
Anta	12,258	36	-0.1	0.8	10.0	7.0	38.1	53.1	-0.4	-2.3	2.4	-1.2	16.5	16.2	21.7	25.8	21.7	13.4	16.5	13.6	5.4	5.8	5.2	
LVMH	152,403	250	1.6	0.7	1.1	8.3	15.3	39.2	0.5	-1.8	-0.3	6.2	9.0	27.8	22.9	25.7	23.1	10.4	13.1	12.0	3.5	4.4	3.9	
Hermes	56,913	448	0.8	0.1	1.5	5.5	0.8	14.5	-0.2	-2.4	0.1	3.4	-5.5	3.1	37.0	39.6	36.8	20.4	21.7	20.3	9.4	9.2	7.9	
Burberry	10,262	1,783	1.7	-0.4	3.6	-0.8	10.7	21.0	1.3	-1.7	-0.8	-3.5	5.6	13.9	26.4	22.0	21.4	11.1	11.4	11.3	4.5	5.0	4.6	
Ferragamo	4,620	23	1.2	3.0	-1.0	0.5	-1.2	-6.8	0.1	0.1	-1.0	-1.1	-9.5	-22.4	18.7	27.7	26.0	11.7	14.6	14.2	5.5	5.0	4.6	
Pacific Textiles	1,526	8	0.6	0.6	3.6	-0.4	-13.1	-5.5	0.4	-2.6	-4.0	-8.6	-34.7	-42.4	12.8	13.9	12.4	9.9	10.4	9.3	3.9	3.7	3.6	
Shenzhou	14,324	75	-2.8	0.0	1.9	16.6	45.8	55.1	-3.1	-3.2	-5.7	8.3	24.2	18.2	20.8	24.7	20.7	13.8	17.8	15.1	4.1	4.7	4.2	
Edlat Textile	2,754	296	-1.7	0.3	4.6	-20.5	-17.2	-5.7	-1.9	-2.6	0.0	-23.8	-22.8	-21.7	24.7	24.3	18.7	16.0	15.2	12.8	6.0	5.1	4.7	
Makalot	916	129	-0.4	4.0	7.1	-3.4	-9.8	5.3	-0.7	1.1	2.4	-6.7	-15.4	-10.8	16.8	20.5	16.8	10.6	12.6	11.4	3.0	3.1	2.9	
Pou Chen	3,804	38	0.4	0.7	3.4	-0.5	-7.7	-7.4	0.1	-2.3	-1.2	-3.8	-13.4	-23.5	9.1	9.3	8.9	8.7	7.8	7.3	1.6	1.0	1.1	
Yu Yuen	6,325	30	-1.5	-3.1	5.3	-0.5	3.5	14.9	-1.7	-6.3	-2.3	-8.8	-18.1	-22.0	11.2	11.4	10.8	7.2	7.7	7.1	1.3	1.4	1.4	

## Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
동 자료는 제공시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



## SK Consumer Flash



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
British American	154,621	4,970	1.1	0.3	0.2	3.9	-4.8	8.7	0.8	-1.0	-4.2	1.3	-9.8	1.5	18.5	18.1	16.2	17.1	15.3	11.2	10.5	4.9	6.2	
Japan Tobacco	64,422	3,645	-1.0	-2.0	-2.3	-1.2	-5.6	-7.0	-1.9	-4.9	-6.5	-12.7	-22.6	-28.1	16.3	16.0	15.0	10.6	10.4	10.0	2.8	2.5	2.4	
Altria Group	134,337	70	0.3	-1.2	-1.5	12.5	-5.2	3.2	-0.4	-3.3	-5.0	4.9	-18.3	-17.3	22.9	21.4	19.1	15.3	14.6	13.9	10.3	11.8	12.3	
Ambev	231,655	95	0.9	2.2	0.5	-8.1	-2.2	-5.2	0.0	-0.4	-1.3	-9.3	-9.0	-17.0	153.7	27.0	22.5	19.4	16.0	14.8	2.9	3.2	3.1	
ASAHI GROUP	25,474	5,961	4.8	4.2	4.3	21.4	37.0	59.3	3.9	1.3	0.0	10.0	20.0	38.2	18.9	23.0	19.5	10.5	15.9	13.5	2.0	2.8	2.5	
TSINGTAO	8,604	44	10.0	10.3	40.5	42.3	30.5	49.0	9.8	7.4	37.4	41.0	25.1	41.4	38.1	41.2	37.9	12.7	17.9	17.4	2.4	3.4	3.3	
DIAGEO	90,687	30	0.4	0.5	1.0	5.8	16.1	21.0	-0.7	-2.0	-0.3	3.8	9.7	9.6	21.0	23.2	21.2	18.3	17.8	16.6	6.1	6.5	6.1	
MOUTAI	142,905	738	0.2	2.7	19.7	42.6	65.6	110.5	0.0	-0.2	16.6	41.3	60.2	103.0	25.1	37.1	28.2	14.7	24.0	18.9	5.8	10.4	8.5	
NISSIN FOODS	8,699	8,380	0.2	0.6	0.2	21.4	20.9	34.9	-0.6	-2.3	-4.0	10.0	3.9	13.9	27.9	33.1	31.5	14.1	17.3	16.4	1.9	2.4	2.3	
TINGYI	10,900	15	0.5	-1.9	20.8	31.0	61.0	65.6	0.3	-5.1	13.2	22.8	39.4	28.6	38.5	42.3	33.8	8.3	11.7	10.8	2.6	3.7	3.5	
WANT WANT	10,204	6	2.4	-2.9	6.7	14.3	23.8	27.7	2.1	-6.1	-0.9	6.0	2.2	-9.2	16.1	21.5	20.7	9.4	12.5	12.4	4.5	5.3	4.9	
TOYO SUISAN	4,747	4,845	0.3	-0.9	0.6	14.3	15.6	15.9	-0.6	-3.8	-3.6	2.8	-1.4	-5.1	20.3	23.2	22.6	7.7	10.0	9.6	1.6	1.7	1.6	
HERSHEY	23,800	113	0.5	-1.2	-0.5	4.0	6.7	8.1	-0.2	-3.3	-4.0	-3.6	-6.5	-12.4	23.5	23.5	21.4	13.6	14.7	13.7	27.9	26.8	20.6	
MEIJI	13,101	9,710	0.0	-0.9	-0.5	9.7	8.6	4.5	-0.9	-3.8	-4.8	-1.7	-8.4	-16.5	22.4	21.7	20.8	10.8	11.2	10.8	3.0	2.9	2.6	
EZAKI GLICO	3,503	5,710	0.9	0.9	-0.3	-5.0	-4.8	2.5	0.0	-2.0	-4.6	-16.4	-21.8	-18.5	19.6	22.3	20.3	8.3	8.9	8.3	1.8	1.8	1.7	
MONDELEZ	64,602	43	1.3	0.4	1.3	5.1	0.0	-4.1	0.6	-1.7	-2.2	-2.5	-13.1	-24.5	23.1	20.2	18.3	17.4	16.4	15.1	2.7	2.5	2.4	
CALBEE INC	4,407	3,725	0.3	0.8	-4.6	-6.9	-12.8	-1.2	-0.6	-2.1	-8.9	-18.3	-29.8	-22.2	27.3	27.4	23.8	12.6	12.7	11.4	4.0	3.5	3.2	
CHINA FOODS	1,563	4	0.5	-4.2	21.1	35.6	60.2	62.6	0.2	-7.4	13.5	27.3	38.6	25.7	51.7	41.2	26.8	12.4	12.3	11.0	1.7	1.9	1.8	
HOUSE FOODS	3,414	3,760	-0.4	-1.3	-1.1	9.6	35.6	51.7	-1.3	-4.2	-5.3	-1.8	18.6	30.6	28.7	37.1	34.5	9.0	13.2	12.4	1.1	1.6	1.6	
DANONE	57,974	72	1.8	2.3	1.3	5.0	9.4	17.5	0.8	-0.2	0.0	3.0	3.1	6.1	21.6	20.9	18.9	11.5	15.1	13.7	2.8	3.2	2.9	
GENERAL MILLS	34,097	60	0.9	0.6	5.7	16.6	11.7	-2.5	0.2	-1.4	2.2	9.0	-1.4	-23.0	18.6	19.2	18.3	12.3	12.8	12.5	6.3	7.3	7.4	
PEPSICO	168,766	119	0.3	-0.6	1.7	7.5	2.7	13.5	-0.4	-2.6	-1.8	-0.1	-10.4	-7.0	21.6	22.7	21.0	13.4	14.4	13.7	13.5	12.6	12.4	
COCA-COLA	196,289	46	0.0	0.8	0.6	1.3	3.8	10.4	-0.7	-1.3	-2.8	-6.3	-9.3	-10.1	21.7	24.4	23.1	17.2	19.7	18.8	7.7	9.7	9.7	
KELLOGG	23,817	69	0.3	1.3	2.5	10.5	3.6	-5.7	-0.4	-0.7	-1.0	2.9	-9.5	-26.2	19.7	17.1	16.2	12.2	12.0	11.7	13.5	11.9	10.7	
LINDT-REG	16,182	70,500	-0.3	0.6	1.0	3.8	8.2	9.6	-0.8	-0.8	-1.6	0.5	0.6	-3.9	34.6	37.9	34.6	20.8	21.3	19.6	4.0	4.3	4.0	
TYSON FOODS	32,273	81	0.8	-0.9	-2.4	14.4	34.2	27.7	0.1	-3.0	-5.9	6.8	21.1	7.2	12.3	13.9	13.2	8.9	9.6	9.4	2.5	2.5	2.4	

## ■ Compliance Notice ■

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

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

- 돈 자루는 제과 사전 혁명 기과트자가 뛰는 제과자에게 사전 제과한 사실이 있습니다
- 저밀기주 단사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 초처장으로 저밀기주 조사부선 단당자 및 그 배우자 등 과려자가 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	
아모레퍼시픽	16,519	300,000	0.3	-0.7	-6.7	15.6	4.2	-1.6	-0.9	-3.2	-8.0	11.3	-0.8	-23.5	34.7	42.1	31.4	17.3	20.9	16.5	4.8	4.6	4.1	
아모레G	10,680	137,500	0.4	-1.1	-7.7	11.3	11.3	10.0	-0.9	-3.6	-9.1	7.0	6.4	-11.9	31.4	50.6	35.3	8.7	12.7	9.8	3.6	4.0	3.5	
LG생활건강	17,035	1,158,000	-0.8	-1.4	-1.9	23.7	22.2	36.2	-2.0	-3.9	-3.2	19.4	17.2	14.4	25.3	28.7	25.1	12.9	17.0	15.3	5.0	6.3	5.2	
한국콜마	1,682	84,600	0.6	4.4	0.2	11.6	22.6	35.1	-0.7	1.9	-1.1	7.3	17.7	13.3	26.2	32.9	25.8	16.9	20.2	16.7	5.1	5.6	4.7	
코스맥스	1,155	122,000	1.2	4.7	0.8	-3.9	11.4	-1.2	0.0	2.2	-0.5	-8.2	6.5	-23.1	31.0	53.3	27.5	21.0	26.8	17.4	5.7	5.3	4.6	
코스메카코리아	322	64,100	0.0	-2.9	1.4	12.5	-4.0	20.0	-2.5	-7.4	-9.9	-14.4	-28.8	-8.6	20.7	28.4	21.1	15.7	15.7	11.8	2.9	2.9	2.6	
클리오	544	34,100	-3.4	-9.5	-10.4	3.6	-0.3	14.0	-5.9	-14.1	-21.7	-23.2	-25.0	-14.6	22.5	51.6	29.1	14.8	38.4	17.1	3.6	4.3	3.7	
네오팜	323	46,000	-0.2	-0.6	22.0	58.1	40.0	75.9	-2.7	-5.2	10.7	31.2	15.3	47.3	23.9	30.1	23.8	15.1	22.4	17.4	4.8	7.2	5.6	
연우	353	30,200	3.1	-1.9	-3.5	17.5	5.0	-11.8	0.6	-6.5	-14.8	-9.3	-19.7	-40.5	22.9	33.3	21.3	12.8	15.4	10.5	2.7	2.0	1.8	
KT&G	14,096	109,000	-2.7	-5.2	-8.0	3.3	-4.4	7.4	-3.9	-7.7	-9.4	-1.0	-9.3	-14.5	10.3	13.2	12.4	6.2	7.3	7.1	1.8	1.9	1.7	
CJ제일제당	4,592	370,000	-1.7	0.5	-4.9	4.4	3.6	2.5	-3.0	-2.0	-6.2	0.1	-1.3	-19.4	18.3	13.2	12.8	9.2	10.0	8.5	1.3	1.4	1.3	
오리온	1,602	27,150	1.5	1.7	-4.4	19.6	-17.5	-13.9	0.2	-0.8	-5.8	15.3	-22.4	-35.8	15.7	2.7	2.5	8.2	3.4	3.4	2.2	0.3	0.3	
오뚜기	2,566	792,000	1.0	-1.0	-1.0	7.9	2.6	22.4	-0.2	-3.5	-2.4	3.6	-2.4	0.5	16.2	21.2	19.5	10.9	13.6	12.1	2.2	2.4	2.2	
대상	871	26,700	-0.4	-2.7	0.4	20.3	6.8	-0.2	-1.6	-5.2	-1.0	16.0	1.9	-22.1	14.7	13.5	11.3	8.9	8.9	7.9	1.1	1.1	1.0	
하이트진로	1,612	24,400	-0.6	0.6	3.0	-7.2	6.6	14.3	-1.9	-1.9	1.6	-11.5	1.6	-7.6	38.3	45.5	21.1	9.7	12.5	9.5	1.1	1.4	1.3	
롯데칠성	1,006	1,336,000	-0.1	1.4	4.6	-1.1	-17.5	-6.3	-1.4	-1.1	3.3	-5.4	-22.4	-28.2	28.6	-	17.0	7.6	7.7	6.9	0.8	0.6	0.6	
롯데푸드	597	560,000	-0.5	0.9	-1.1	-5.9	-6.5	-8.1	-1.8	-1.6	-2.4	-10.2	-11.4	-30.0	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-	
농심	1,937	338,000	-0.1	-4.4	-3.8	-1.5	5.0	3.7	-1.4	-6.9	-5.2	-5.8	0.0	-18.2	9.6	20.1	17.3	7.8	7.7	7.1	1.1	1.1	1.0	
롯데제과	4,858	70,000	-2.4	6.9	17.3	9.4	-7.6	4.3	-3.6	4.4	15.9	5.1	-12.5	-17.5	36.3	29.5	20.7	7.2	11.5	8.8	1.0	0.9	0.8	
매일유업	204	15,750	0.0	2.3	-3.4	-13.5	-37.1	-20.3	-2.5	-2.3	-14.7	-40.3	-61.9	-49.0	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-	
빙그레	580	62,500	0.8	-0.3	-5.0	4.2	-6.2	1.6	-0.5	-2.8	-6.4	-0.1	-11.1	-20.3	19.6	20.1	15.6	5.1	5.1	4.7	1.1	1.1	1.1	
CJ프레시웨이	395	35,300	-4.3	-9.4	-6.2	-2.8	-13.3	-9.6	-6.8	-13.9	-17.5	-29.6	-38.0	-38.2	-	72.4	19.7	16.6	10.5	9.4	2.4	2.5	2.2	
신세계푸드	474	130,000	0.4	-1.1	-3.3	1.2	-11.0	-6.5	-0.9	-3.6	-4.7	-3.1	-15.9	-28.4	40.0	22.3	16.0	12.7	8.9	7.4	1.9	1.6	1.5	
삼립식품	1,207	148,500	-1.7	-4.8	1.0	14.7	-15.4	-10.5	-2.9	-7.3	-0.3	10.4	-20.3	-32.4	28.7	27.3	20.9	15.7	15.4	12.8	4.8	4.0	3.4	
한섬	698	30,100	-2.4	-3.4	-7.5	-2.7	-10.5	-10.4	-3.7	-5.9	-8.9	-7.1	-15.5	-32.3	13.6	11.1	9.3	8.0	8.5	7.1	1.0	0.8	0.7	
신세계인터	479	71,200	-1.2	-3.4	-1.8	23.4	6.0	11.6	-2.5	-5.9	-3.2	19.1	1.0	-10.3	27.2	19.4	13.0	13.3	13.8	11.6	1.0	1.0	1.0	
LF	862	31,300	2.6	2.8	1.0	22.0	0.6	45.6	1.4	0.3	-0.4	17.7	-4.3	23.7	12.2	11.5	9.9	3.1	5.1	4.7	0.6	0.8	0.8	
한세실업	980	26,000	-0.8	-3.9	-8.3	7.0	-1.0	2.2	-2.0	-6.4	-9.6	2.7	-5.9	-19.7	21.8	18.0	13.0	12.3	12.4	9.0	2.3	2.1	1.9	
영원무역	1,296	31,050	-0.5	-1.6	-8.4	-4.8	-8.5	8.6	-1.7	-4.1	-9.8	-9.1	-13.5	-13.3	12.3	10.4	10.0	5.9	6.1	5.7	1.1	1.0	0.9	
화승인터	514	9,860	1.0	-4.3	-5.6	2.5	4.4	-1.0	-0.2	-6.8	-7.0	-1.8	-0.5	-22.9	12.9	10.1	7.7	7.9	5.8	4.8	2.5	2.0	1.6	
화승엔터프라이즈	690	24,200	-1.2	3.0	3.4	53.7	40.3	65.8	-2.5	0.5	2.1	49.3	35.3	43.9	9.8	14.0	10.7	7.4	9.4	6.9	2.1	2.9	2.3	

■ 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 경쟁성이나 원전성을 보충하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 자격재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
\* 당시에는 제공시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. \* 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. \* 주체증은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자로 보유하고 있지 않습니다.