



## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -0.5% 언더퍼폼, 업종지수는 -2.4% 하락
- 아모레P,G 4Q 실적발표 이후 가이던스에 대한 실망 매출 출회 -3.2%, -6.0%
- 마스크팩 관련주 전 주에 이어 추가 상승세 지속
- 제닉+6.0%, 에스디생영공학+6.9%, 제이준코스메틱 +3.7%
- 이외 중국 관련주인 잇츠한불, +5.6% 추가 상승하며 시장 아웃퍼폼

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +1.5% 아웃퍼폼, 업종지수는 -0.4% 하락
- 외국인 매수세 지속된 오리온 +7.5%, 이외 대부분 종목 추가 약세 전환

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

- 1월 한국 화장품 수출액 y-y +55.4% 증가하며, 견조한 모습 유지
- 1월 중국 13개 항공사 합산 여객 수송 추이 y-y -31.9%로 감소폭 개선세
- 지난 2일 한중 경제장관회의에서 관광교류 활성화 협의
- 긍정적인 외부환경 지속, 아모레퍼시픽계열을 중심으로 비중확대 의견 유지
- 2일 외인, 기관 차익실현 매물로 추가 부진했던 네오팜(-6.7%) 긍정적분류 유지
- 네오팜은 당사 추정 매출액, 영업이익 모두 부합할 것으로 추정
- 2일 제이준코스메틱 4Q17 매출액 200억원, 영업적자 8억원 실적발표
- 4Q17 신규 공장으로 설비 이전에 따른 생산 공백, 고정비 부담으로 영업적자
- 1Q18 신공장에서 생산 정상화 진행 중, 턴어라운드 종목으로 관심

#### F&B

- 종목 대부분 지속된 추가 하락으로 밸류에이션 매력 발생
- 밸류에이션, 시장 지배력, 가격 전가력 감안하여 CJ제일제당과 농심을 선호

## Notice

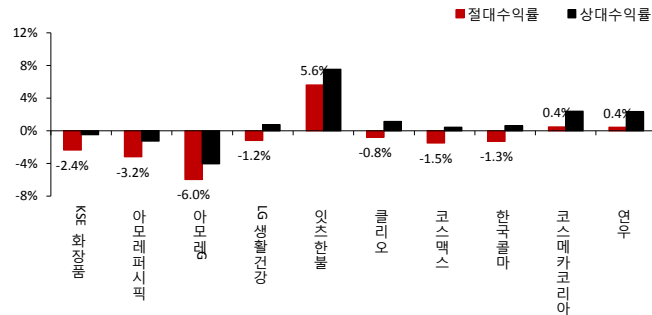
- 13Page 12월 소매판매 data 및 1월 中항공사 수송객 data 업데이트 되었습니다
- 2Page Estee Lauder FY2018 2Q 실적 내용 정리되어 있습니다

#### ■ Compliance Notice ■

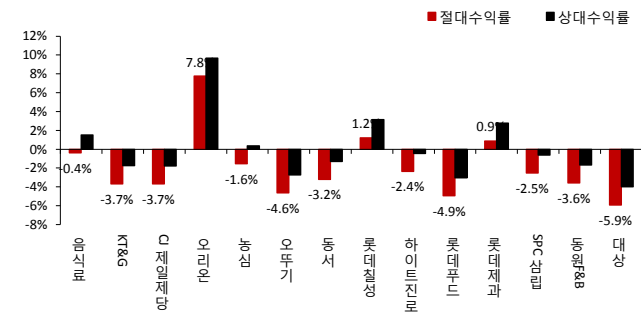
- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성하였음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자권고는 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → → 중립 / -15%미만 → 매도

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

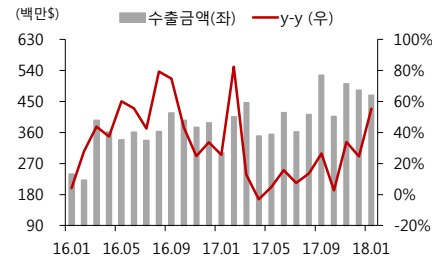


### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

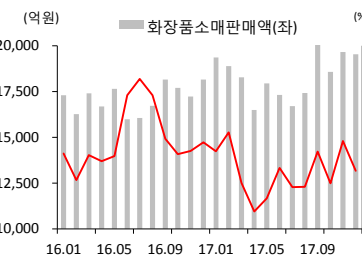


## Last Week's Announced Data or This Week's Key Charts

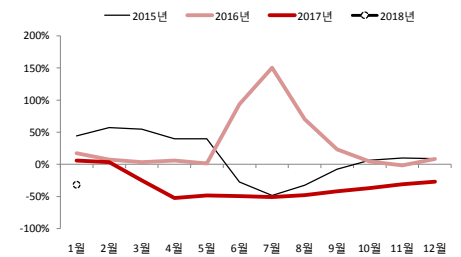
### ▶ 1월 한국 화장품 수출액(산자부): +55.4%



### ▶ 12월 화장품 소매판매액 y-y %: +7.7%



### ▶ 1월 중국 13개 항공사 합산 여객 수송 y-y %: -31.9%





## News & Comments [Consumer]

- ▶ 배터리·단체관광 등 中 제재 사실상 풀린다 [서울경제]

<https://qoo.gl/S8bBUz>

- ▶ 네이버 스노우, 뷰티 자회사 설립...'女心' 노린다 [뉴스1]

<https://qoo.gl/J6qdFL>

- ▶ 한국콜마, 계열 상장3社 모두 'KRX 300' 종목 편입 [아시아경제]

<https://qoo.gl/6eW3st>

- ▶ 제닉, 포레오(FOREO) UFO 마스크 수출 공급 계약 체결 [서울경제]

<https://qoo.gl/ggUHYt>

- ▶ 신세계인터내셔널, 뷰티 사업 흑자 전환 [한국섬유신문]

<https://qoo.gl/AdAaiG>

- ▶ [단독] 투썸플레이스, 상반기 1000호점 낸다...직영매출 스타벅스와 비등

<https://qoo.gl/bFyw3Y>

- ▶ 1월 세계식량가격지수 안정세..."전 품목 가격 변동폭 미미" [뉴시스]

<https://qoo.gl/PjHuh7>

- ▶ 수입맥주에 '안방' 뺀진 주류업계...감원 등 구조조정 '칼바람'에 곡소리 [아시아경제]

<https://qoo.gl/uTRsbm>

## ■ Compliance Notice ■

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

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

## Global Cosmetic Company 실적발표

Estee Lauder, FY2018 2Q 호실적 발표, 가이드스 상향

**FY2018 2Q 매출액 \$3.74B (y-y +16.7%)로 시장 예상치 \$3.67B 상회, 영업이익은 \$710M(y-y +15.1%) 기록**

- 부문별로는 1) 스킨케어 y-y +20%, 2) 메이크업 y-y +16%, 3) 향수 y-y +14%의 외형 성장 실현

- 지역별로는 1) 아시아 y-y +33% 2) 유럽·중동·아프리카 y-y +20%, 3) 북·남미 y-y +5%의 외형 성장 실현

- 실적 호조에 따라 FY2018 매출액 성장률 가이드스를 기존 y-y +10~11%에서 y-y +12.5~13.5%으로 상향

- 지역별 매출 비중은 2Q18 기준 북·남미 34.9%, 유럽·중동·아프리카 41.7%, 아시아 23.3%

(2Q17는 각각 33.2%, 34.9%, 17.6%)

## Key Points: 온라인 고성장과 스킨케어 및 메이크업 부문 호조세 지속

- ▶ 온라인, 면세점, 전문점 채널에서 고성장세 지속되는 가운데, 온라인 매출은 +50% 가량 성장한 아시아 포함, 전 지역에서 성장

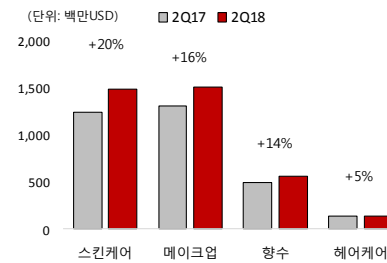
- ▶ 중국 내 온라인 매출 비중은 27%로 '티몰'에서 '맥(mac)'이 처음으로 연휴 세일을 실시하며 아시아 온라인 매출 고성장세 견인

- ▶ '에스티로더' 브랜드가 중국과 면세점, 온라인 부문에서 호조세 보이며 3분기 연속 두 자릿수 성장 실현

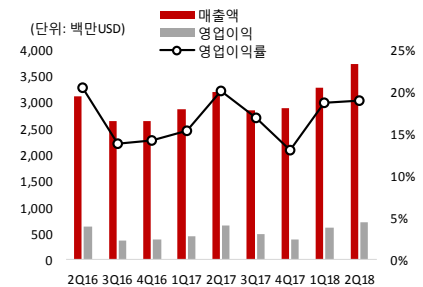
- ▶ 메이크업에서는 '맥(mac)'과 '톰포드(Tomford)'가 여전히 고성장 지속하는 가운데 밀레니얼 세대 대표 브랜드 'Too Faced'와 'Becca Cosmetics' 인수 효과가 매출성장률에 2%p를 기여

(따라서 기존 브랜드의 매출 성장률은 y-y +14.7%, 환율 효과 미 고려 시, +12.2%)

- ▶ 지배주주순이익은 \$123M로 y-y -71.2% 감소했는데, 이는 작년 12월 미국 세제 개편안이 통과됨에 따라 일회성 비용 \$394M이 선반영된 데에 따른 것



: 에스티로더 부문별 매출

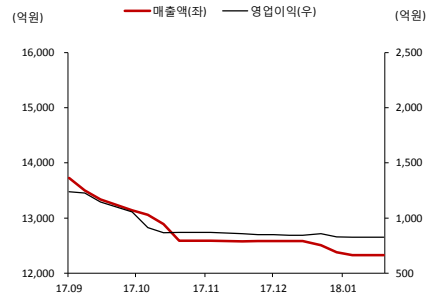


: 에스티로더 분기별 실적 추이

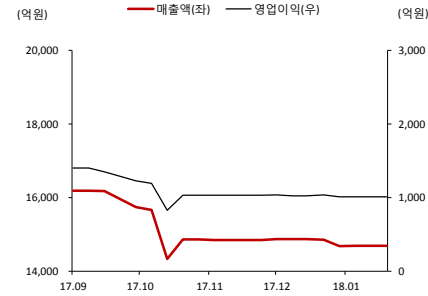


## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

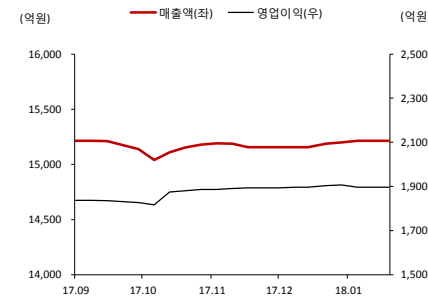
### ▶ 아모레퍼시픽 [실적발표 완료]



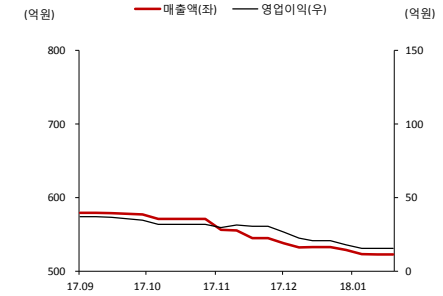
### ▶ 아모레G [실적발표 완료]



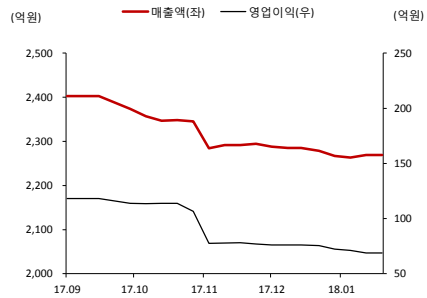
### ▶ LG생활건강 [실적발표 완료]



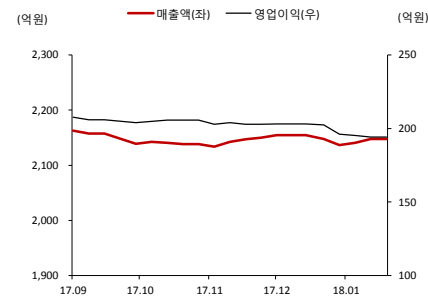
### ▶ 클리오



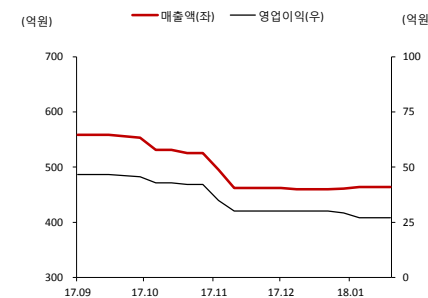
### ▶ 코스맥스



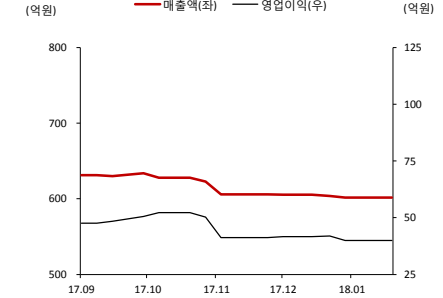
### ▶ 한국콜마



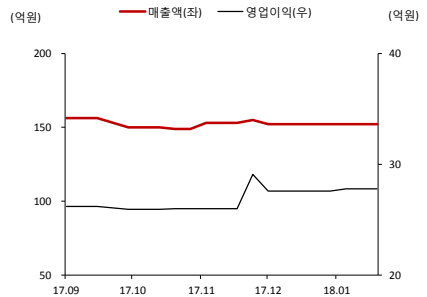
### ▶ 코스메카코리아



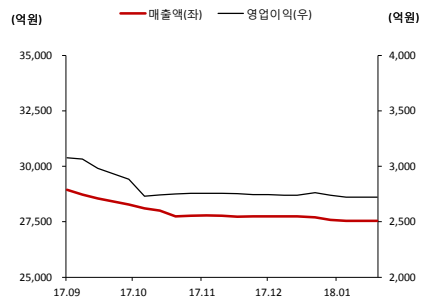
### ▶ 연우



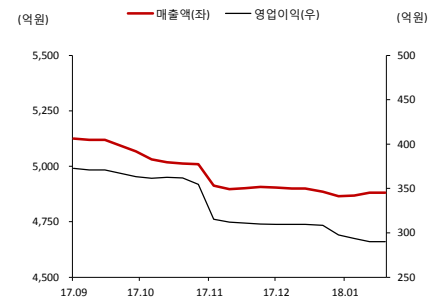
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

실적발표 임박한 기간으로 컨센서스 변동 없었음

#### ■ Compliance Notice ■

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

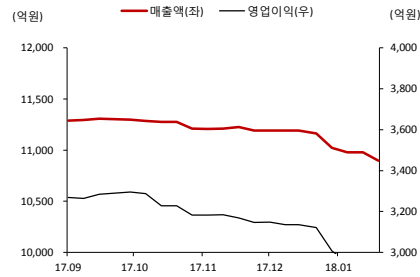
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

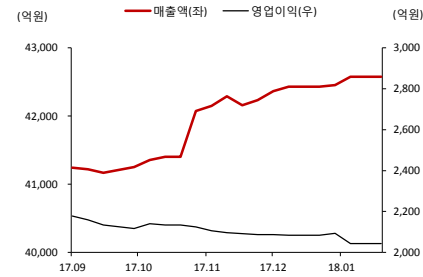


## 주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

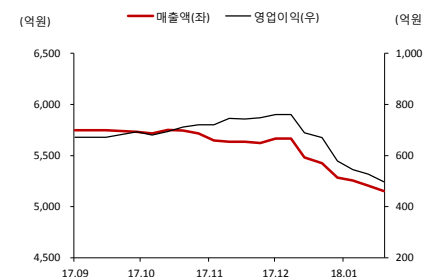
### ▶ KT&G [실적발표 완료]



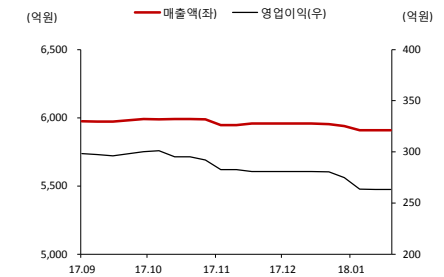
### ▶ CJ CJ



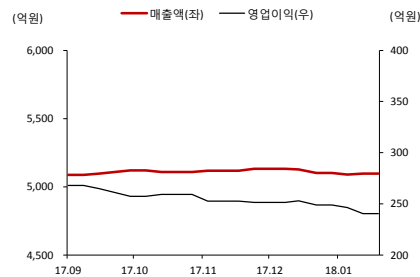
### ▶ 오리온



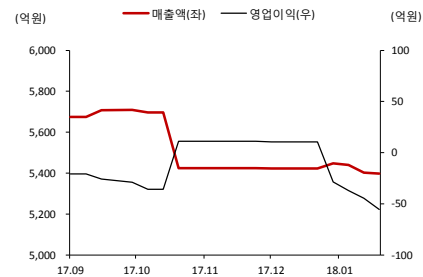
### ▶ 농심 [실적발표 완료]



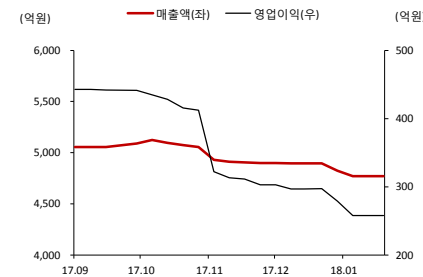
### ▶ 오뚜기



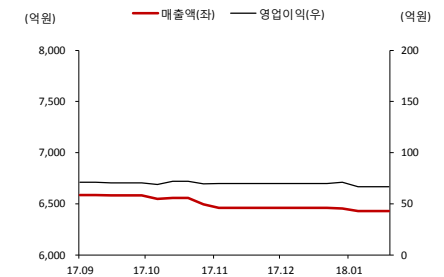
### ▶ 롯데칠성



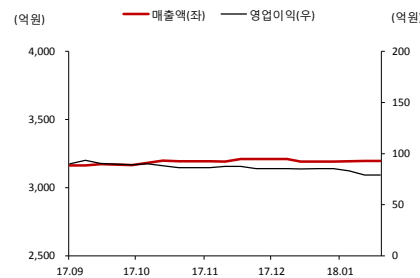
### ▶ 하이트진로



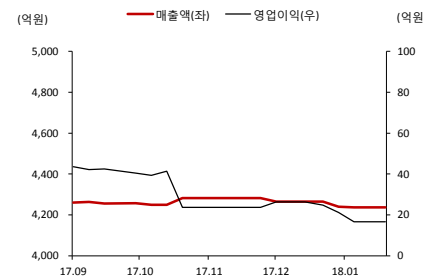
### ▶ CJ프레시웨이



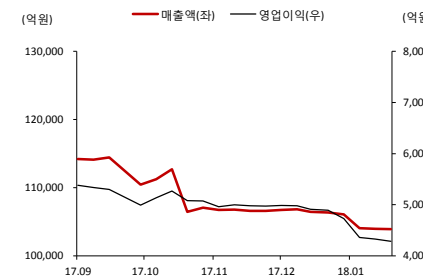
### ▶ 신세계푸드 [실적발표 완료]



### ▶ 롯데푸드 [실적발표 완료]



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

오리온 7주 연속 매출액, 영업이익 컨센서스 하향  
 오리온: 매출액 -1.0%, 영업이익 -5.7% 하향 조정  
 매일유업: 매출액 -0.3%, 영업이익 -3.5% 하향 조정  
 롯데칠성: 4주연속 영업적자 폭 확대 조정

#### ■ Compliance Notice ■

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

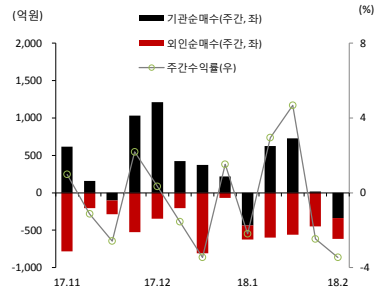
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

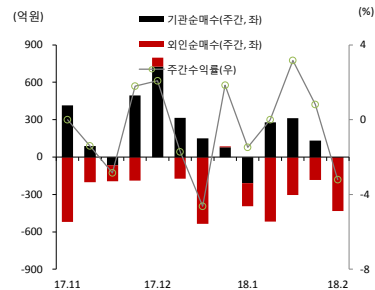


## 주요 기업 4Q17 수급 추이

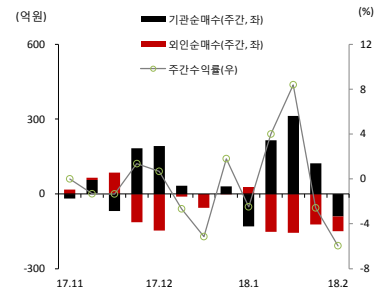
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



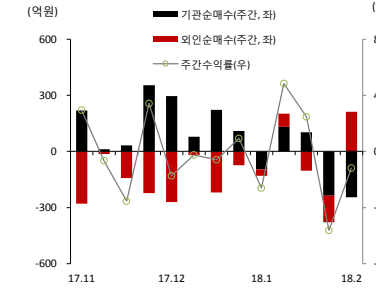
### ▶ 아모레퍼시픽



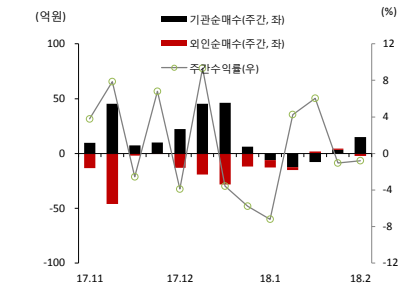
### ▶ 아모레G



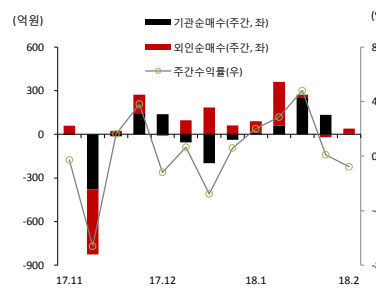
### ▶ LG생활건강



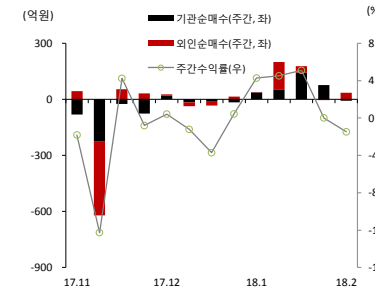
### ▶ 클리오



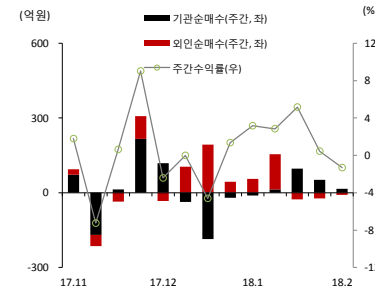
### ▶ 화장품 ODM 3사



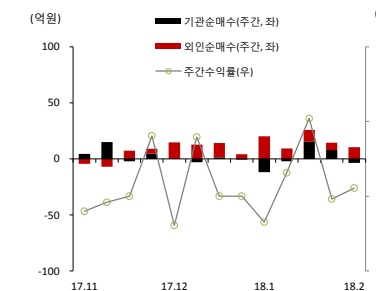
### ▶ 코스맥스



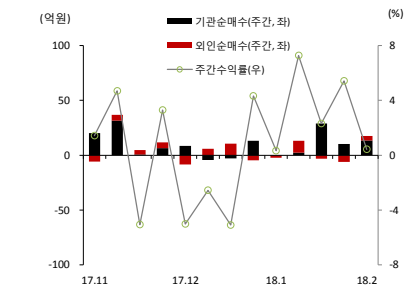
### ▶ 한국콜마



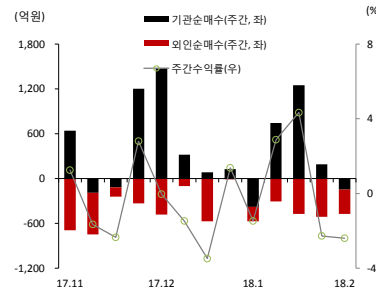
### ▶ 코스메카코리아



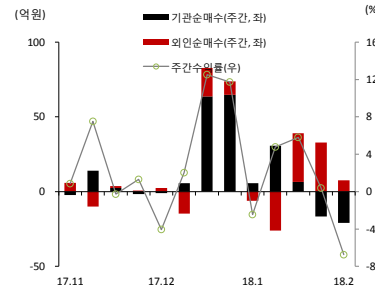
### ▶ 연우



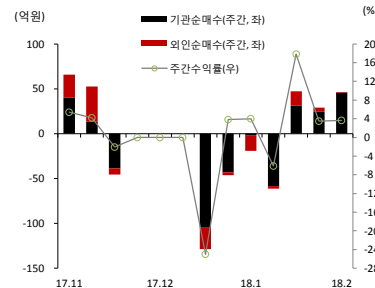
### ▶ KSE 화장품



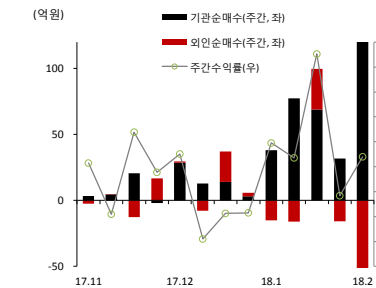
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

화장품 업종 15주 연속 외인 순매도  
아모레P 5주, 아모레G 4주 연속 외인순매도  
아모레 P,G 모두 3주만에 기관 순매도 전환  
LG생활건강, 외인 순매수 기관 순매도  
제이준코스메틱, 3주연속 외인, 기관 순매수  
네오팜, 3주연속 외인 순매수  
잇츠한불, 9주연속 기관 순매수

#### ■ Compliance Notice ■

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

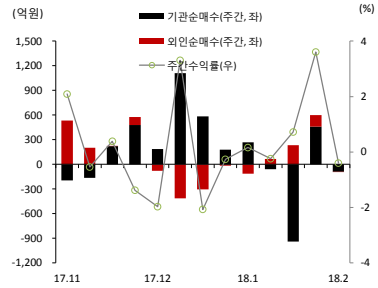
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

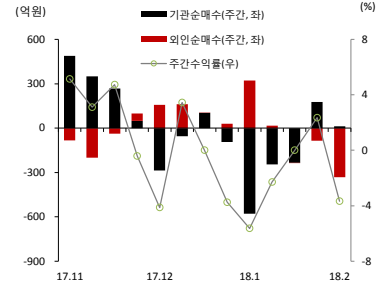


## 주요 기업 4Q17 수급 추이

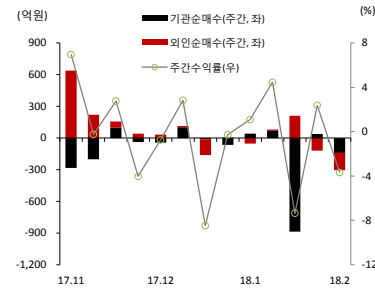
### ▶ 음료업종



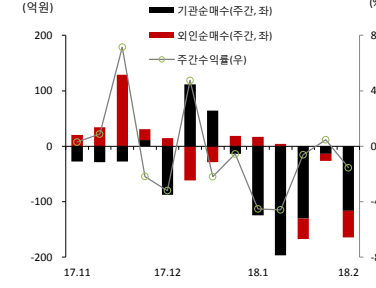
### ▶ KT&G



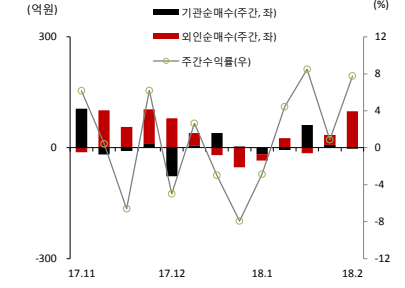
### ▶ CJ제일제당



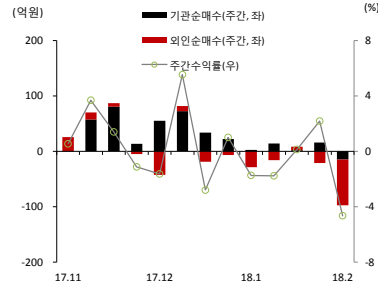
### ▶ 농심



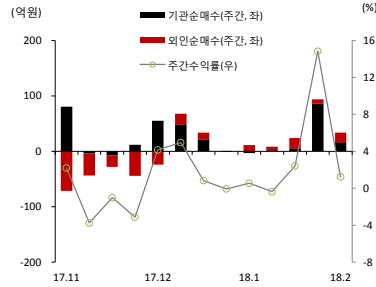
### ▶ 오리온



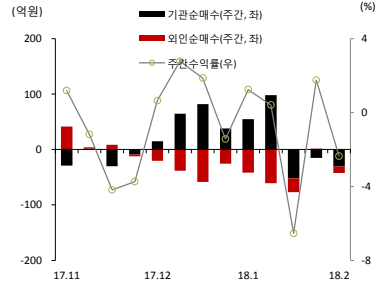
### ▶ 오뚜기



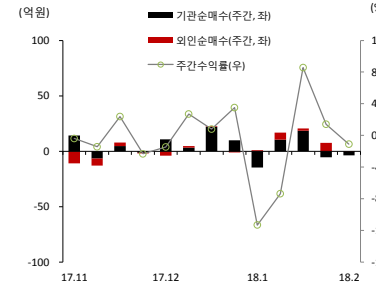
### ▶ 롯데칠성



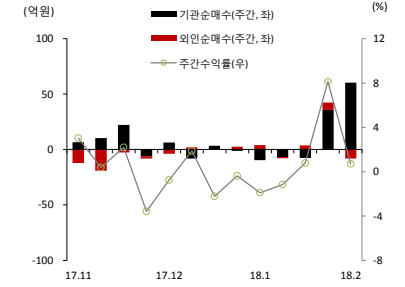
### ▶ 하이트진로



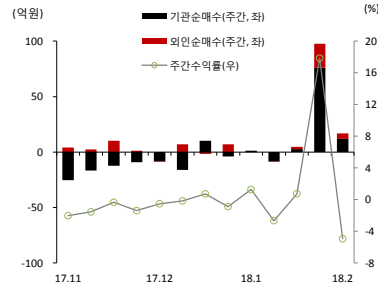
### ▶ CJ프레시웨이



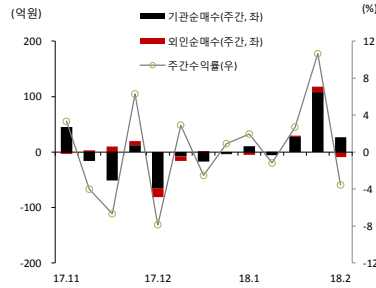
### ▶ 신세계푸드



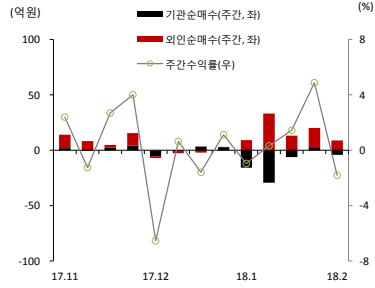
### ▶ 롯데푸드



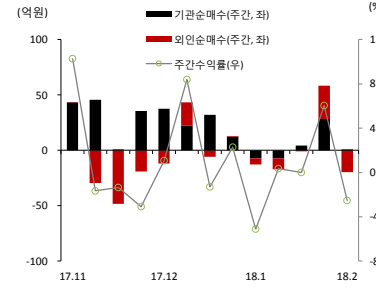
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

음료업종 4주만에 외인 순매도 전환  
오리온을 제외한 주요 종목 외인 순매도  
농심 6주연속 기관, 3주연속 외인 순매도  
하이트진로 9주연속 외인 순매도

#### ■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

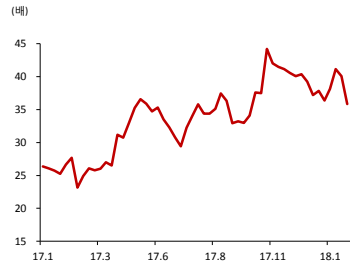


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

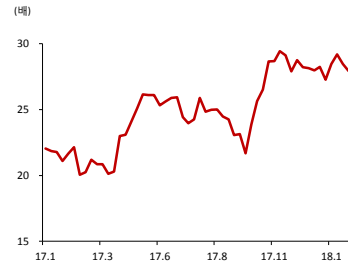
### ▶ 아모레퍼시픽



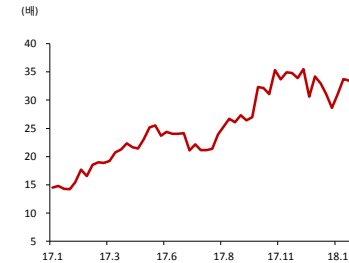
### ▶ 아모레G



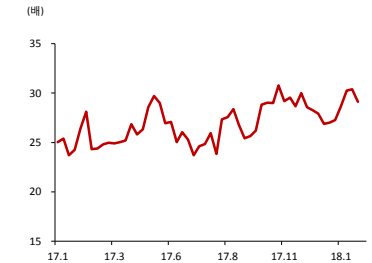
### ▶ LG생활건강



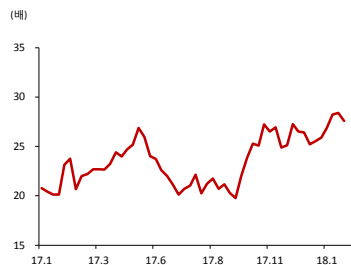
### ▶ 클리오



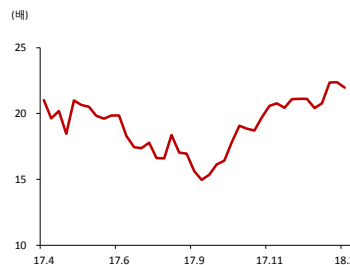
### ▶ 코스맥스



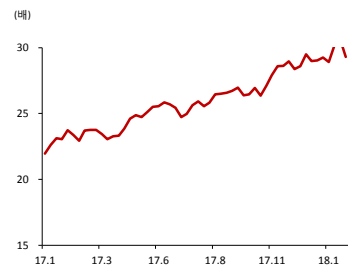
### ▶ 한국콜마



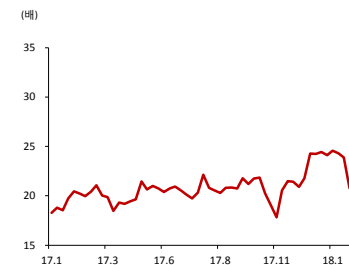
### ▶ 코스메카코리아



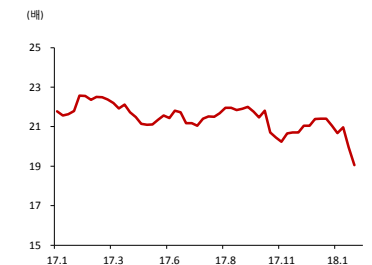
### ▶ Estee Lauder



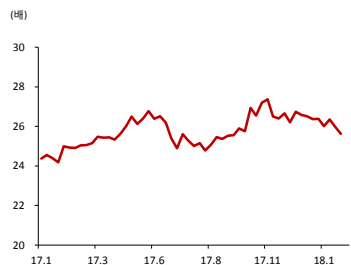
### ▶ COTY



### ▶ P&G



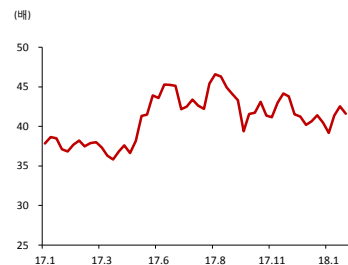
### ▶ L'oreal



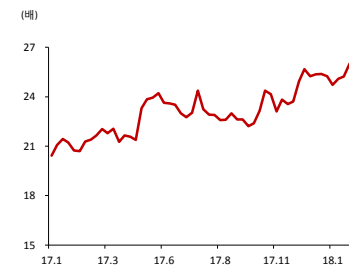
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

LG생활건강, 코스맥스, 코스메카코리아, 연우, 한국콜마 1Year 12M Fwd PER 고점 부근

아모레퍼시픽과 아모레G는 고점 대비 하락  
아모레퍼시픽 -10.8%, 아모레G -23.3%

#### ■ Compliance Notice ■

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

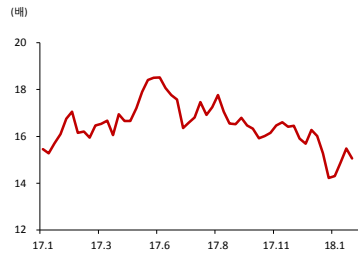
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

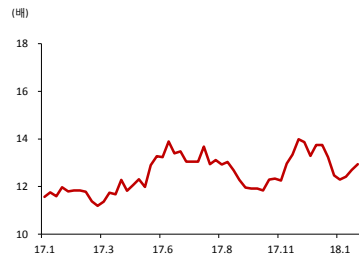


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

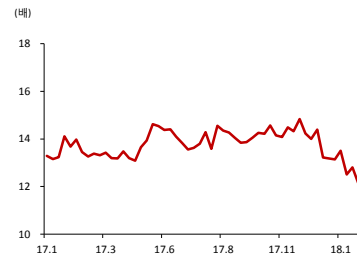
### ▶ KSE 음식료업종



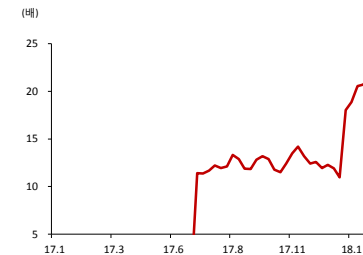
### ▶ KT&G



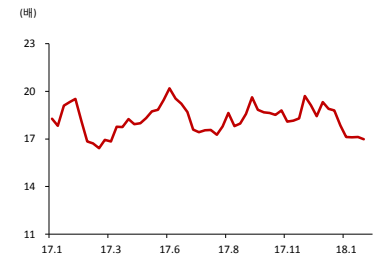
### ▶ CJ제일제당



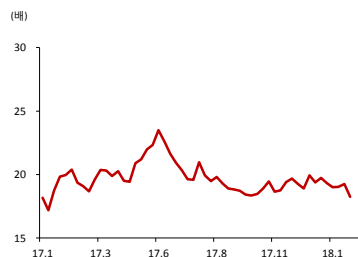
### ▶ 오리온



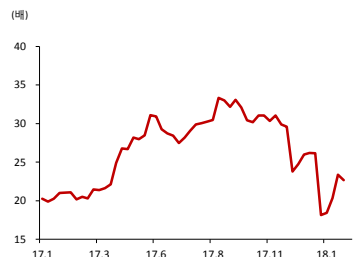
### ▶ 농심



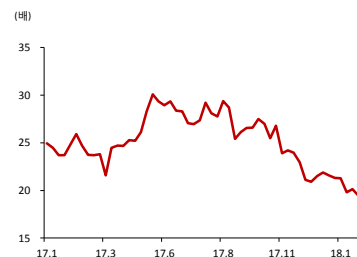
### ▶ 오뚜기



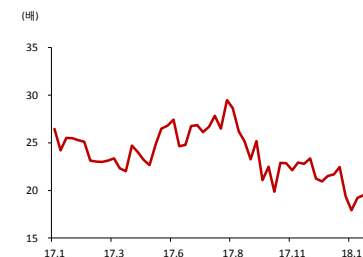
### ▶ 롯데칠성



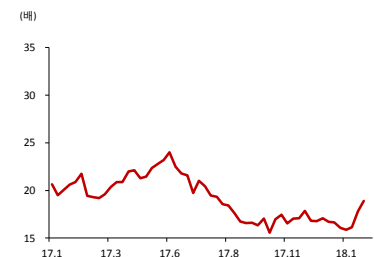
### ▶ 하이트진로



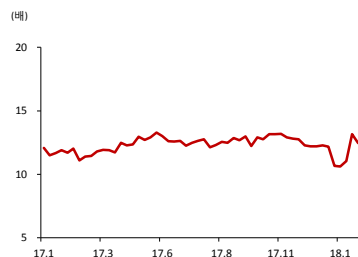
### ▶ CJ프레시웨이



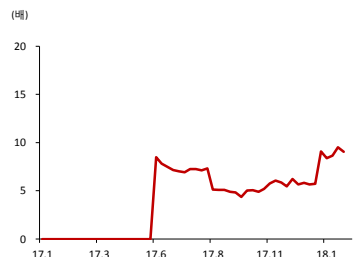
### ▶ 신세계푸드



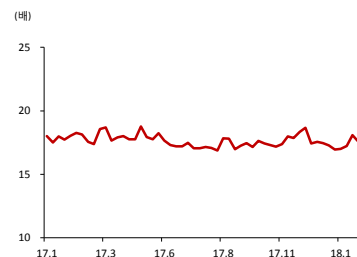
### ▶ 롯데푸드



### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

화장품대비 업종 밸류에이션 매력적  
업종 밸류에이션 멀티플은 1Year 하단 부근  
업종 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 -23.1%

#### ■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고액의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 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. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



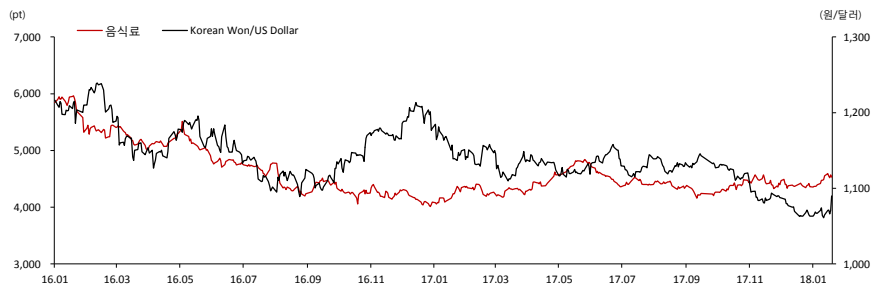


## 음식료 Commodity 가격 동향

### 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity	옥수수(CBOT)	361.5	-0.1	1.4	2.3	3.1	-1.0	-1.6
	(단위: 달러)							
	소맥(CBOT)	446.8	-0.9	1.3	3.1	4.9	-3.0	2.8
	대두(CBOT)	978.8	-0.6	-0.7	2.5	-1.0	1.3	-5.6
	커피(ICE)	120.4	-0.8	-3.8	-7.5	-4.7	-14.2	-17.5
	설탕(ICE)	13.6	1.9	2.0	-11.1	-4.2	-7.8	-33.7
Macro & Market	원면(ICE)	77.3	-1.3	-4.0	-0.3	11.9	7.7	0.5
	원-달러	1,079.9	-0.8	-1.5	-1.7	3.2	4.1	6.2
	원-100엔	9.8	-0.6	-0.5	-4.0	-0.9	3.0	3.2
Domestic Meat	원-위안	171.4	-0.7	-1.9	-4.6	-1.8	-2.4	-2.8
	도매돼지고기(탕박)	4,348	1.8	12.7	11.0	-0.8	-24.1	-2.3
	(단위: 원)							
	도매소고기(지육)	17,059	0.8	4.4	-5.3	-3.3	-3.6	4.5
	육계생계(대)	1,290	-7.2	-18.9	8.4	-31.7	-27.9	-41.1

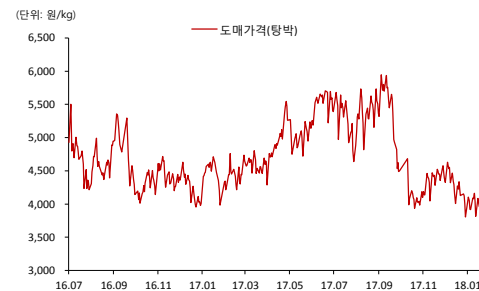
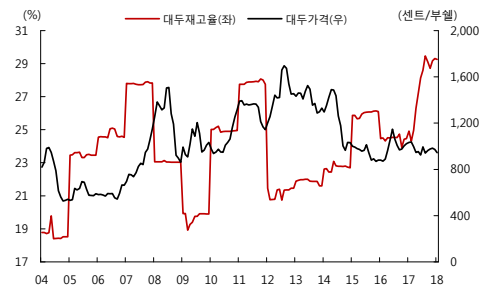
### 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



### 소맥 재고율 및 가격 추이



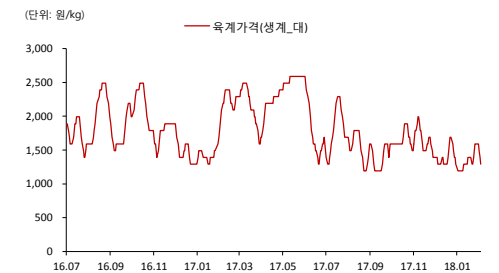
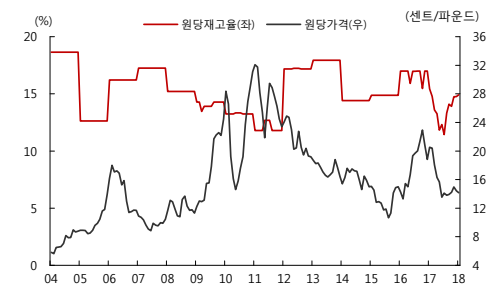
### 대두 재고율 및 가격 추이



### 옥수수 재고율 및 가격 추이



### 원당 재고율 및 가격 추이



#### Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 중립적 자료를 제공할 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



## 국내 면세점 동향

		17.01	17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	17.12	2015	2016	2017
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,509	2,485	2,534	2,705	2,579	2,628	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	2,484	24,587	27,925	30,876
	외국인	1,682	1,633	1,235	998	1,024	1,064	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	1,416	16,081	20,632	15,111
	Total	4,191	4,118	3,768	3,704	3,603	3,693	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	3,899	40,668	48,556	45,987
y-y %	내국인	2	12	21	22	15	14	9	5	7	2	9	9	32	14	11
	외국인	11	9	-23	-45	-44	-42	-45	-37	-26	-34	-13	-11	2	28	-27
	Total	5	11	2	-9	-12	-11	-15	-13	-6	-13	0	1	18	19	-5
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	261	258	267	299	280	277	289	293	301	301	289	293	2,726	2,991	3,377
	외국인	708	883	665	590	656	689	694	886	931	931	938	939	5,417	7,618	9,427
	Total	969	1,140	932	889	936	966	983	1,179	1,232	1,232	1,227	1,232	8,143	10,609	12,803
y-y %	내국인	3	22	26	24	14	13	8	3	9	12	15	18	11	10	13
	외국인	40	80	9	-7	5	10	9	30	40	28	41	28	-1	41	24
	Total	28	62	13	2	7	11	9	22	31	24	34	26	3	30	21
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	104	104	105	111	109	106	110	109	114	122	114	118	111	107	109
	외국인	421	541	539	591	640	647	655	744	733	762	712	663	337	369	624
	Total	231	277	247	240	260	262	266	304	316	334	319	316	200	218	278
y-y %	내국인	2	9	3	1	-1	0	-1	-2	1	10	5	8	-16	-3	2
	외국인	26	64	42	71	89	91	97	107	88	93	62	44	-3	10	69
	Total	22	46	11	11	22	25	27	40	39	43	33	24	-13	9	27

### Comments

17년 12월 면세점 매출 y-y +26%

외국인 인당 구매액 y-y +44%

외국인 이용객수 y-y -11%

2017년 연간 면세점 매출 y-y +21%

외국인 인당 구매액 y-y +69% 증가

외국인 이용객수 y-y -27% 감소

12월 특징적인 것은

1) 외국인 이용객수 감소폭 둔화

2) 내국인 이용객수 증가폭 확대

3) 전체 이용객수 y-y (+) 전환

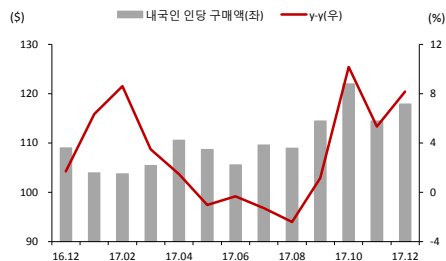
중국인 인바운드 관광객 감소폭 둔화,

외국인 인당 구매액 증가세 지속

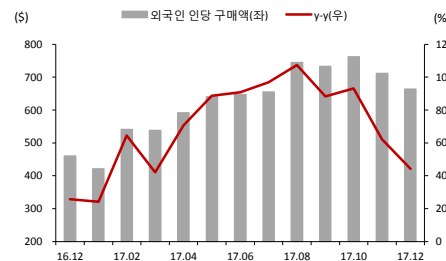
감안 시, 면세 데이터는 뒤로 갈수록

더 개선될 것으로 판단

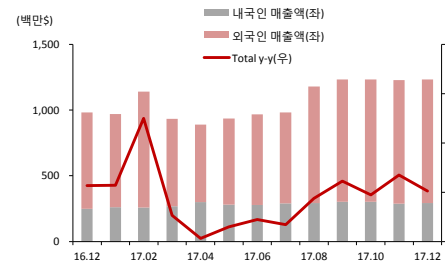
### ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



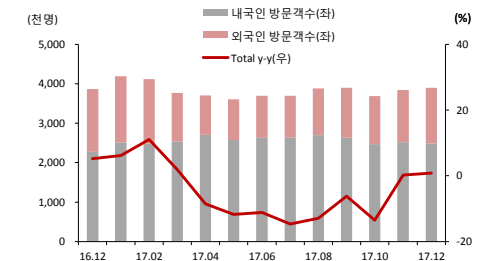
### ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



### ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



### ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



#### Compliance Notice

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

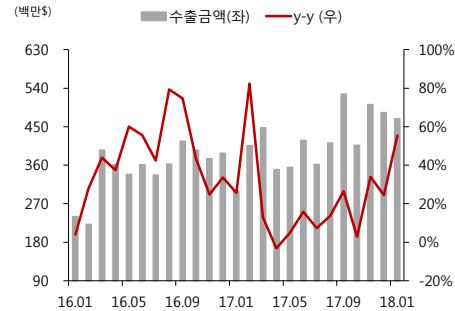
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

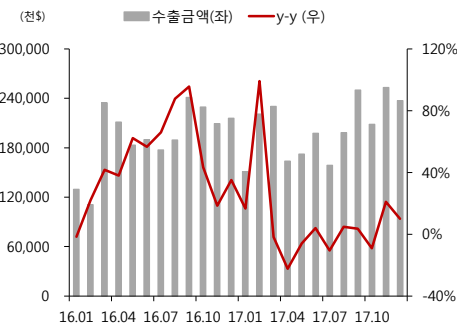


## 수출입 데이터

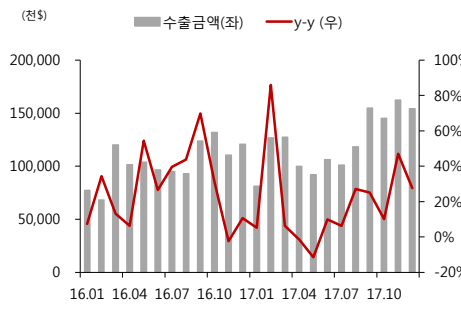
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



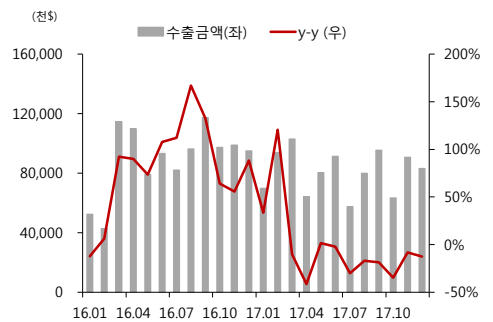
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



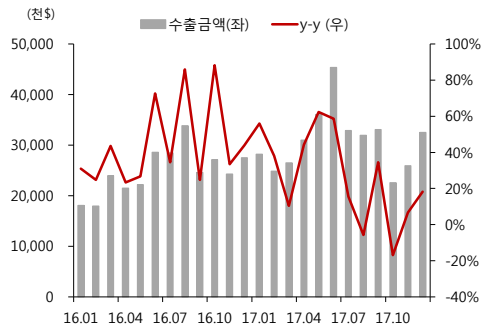
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



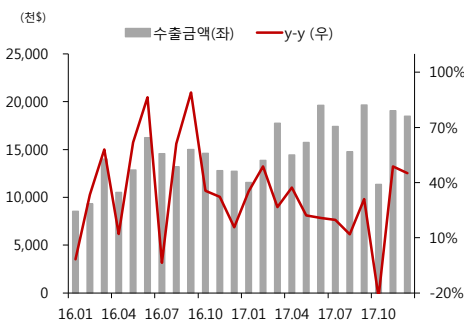
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



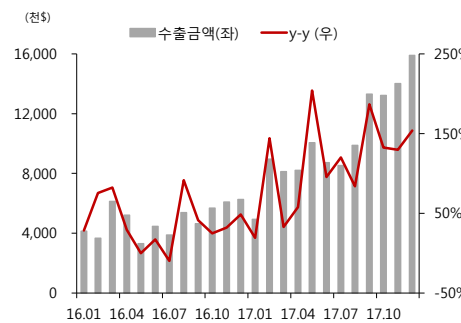
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



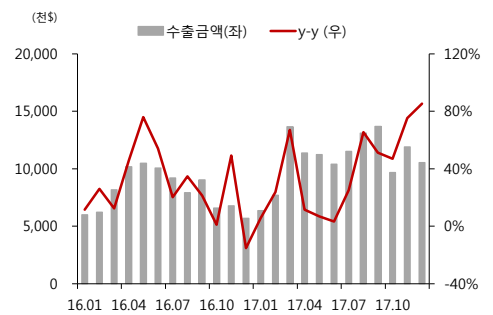
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



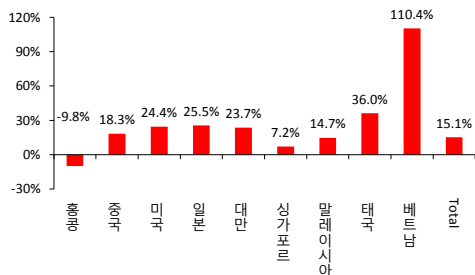
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



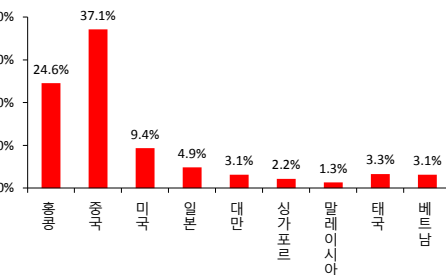
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



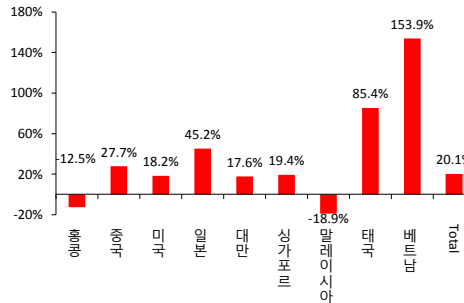
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.12 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 17.12 YTD



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.12)



### ▶ Comments

- 1월 한국 화장품 수출은 y-y +55.4% 증가
- 금액 기준 사상 네 번째로 높은 수준
- 12월 화장품은 베트남, 태국 등 동남아 향 수출 증가세가 지속
- 2017년 연간 한국 화장품 국가별 수출 비중은
- 1) 중국(37.0%) 2) 홍콩(24.6%) 3) 미국(9.4%) 순
- 2017년 연간 국가별 수출 증가율 베트남 110%로 가장 고성장
- 그 외 태국, 일본, 미국은 각각 20% 중반 성장률을 시현

#### ■ Compliance Notice ■

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

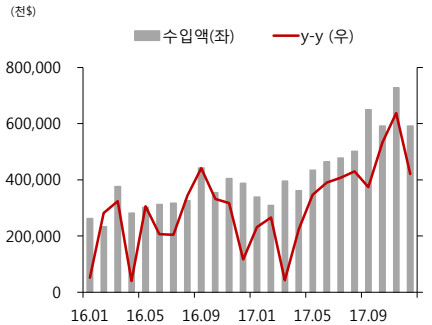
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 중립적 소재로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

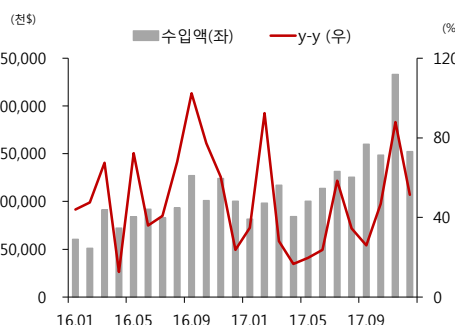


## 수출입 데이터

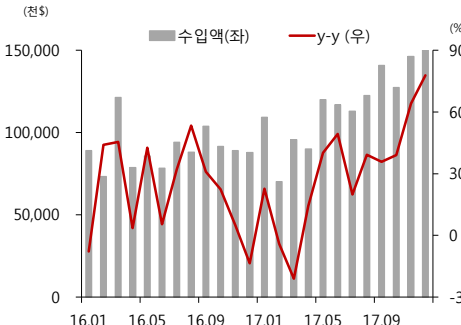
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



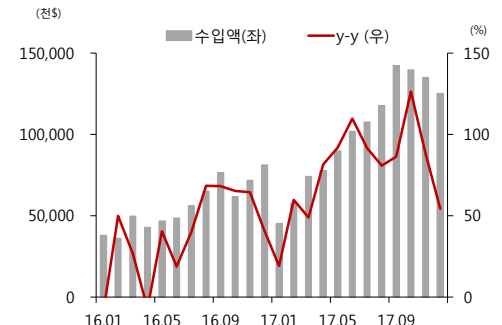
### ▶ 중국의 대한민국 화장품 수입액과 y-y %



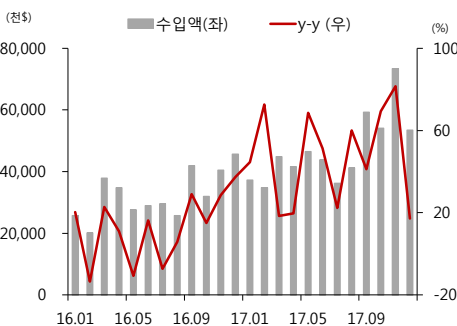
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



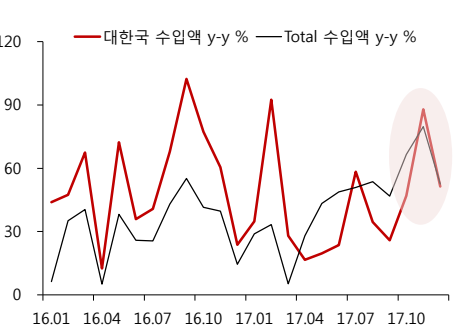
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



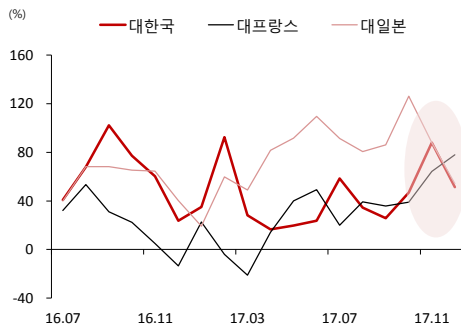
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



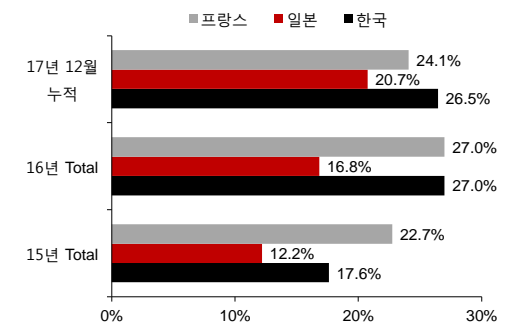
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한민국 수입액 y-y %



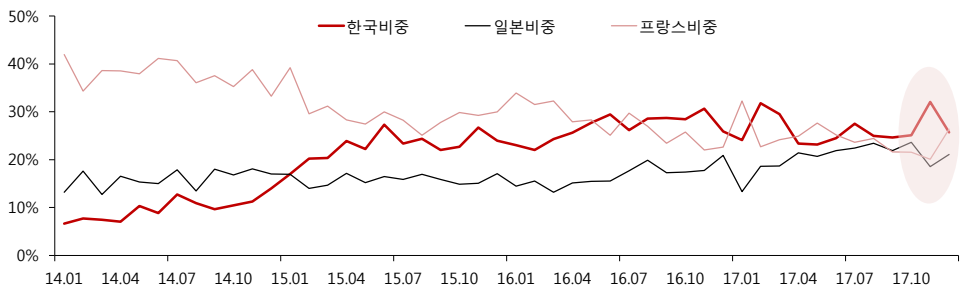
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



### ▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



### ▶ Comments

- 17년 12월 중국의 대한민국 화장품 수입액은 y-y +51.4%를 기록하며 고성장세 지속
- 수입액은 월간 기준 세번째로 높은 수준을 시현
- 2017년 연간 중국의 국가별 화장품 수입비중은 26.5%로 한국이 1위, 24.1%로 프랑스가 2위를 기록
- 17년 12월 중국의 화장품 수입 중 눈에 띄는 성장세를 보인 국가는 프랑스로 y-y +77.9% 기록
- 이외 중국의 대일본 화장품 수입액은 한국과 마찬가지로 전월대비 감소했으나, 전년대비 고성장세 유지

#### ■ Compliance Notice ■

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

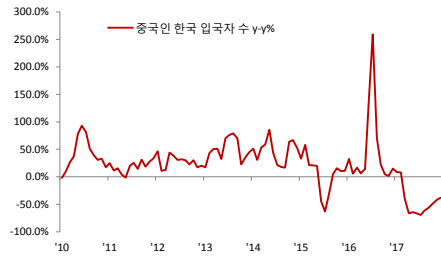
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

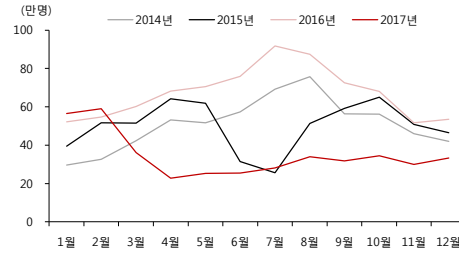


## 인바운드 및 소매판매 데이터

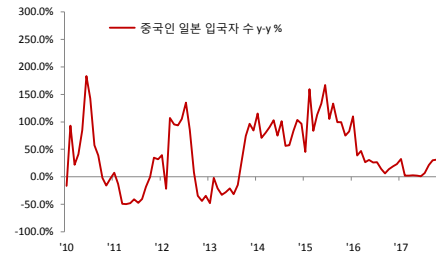
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



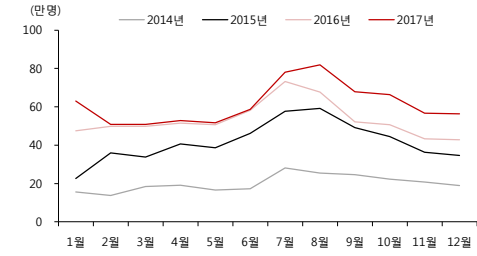
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



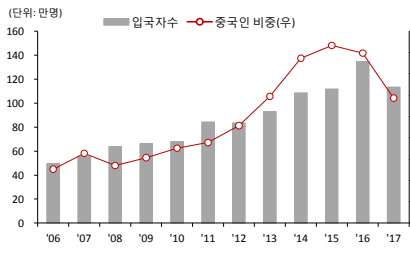
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



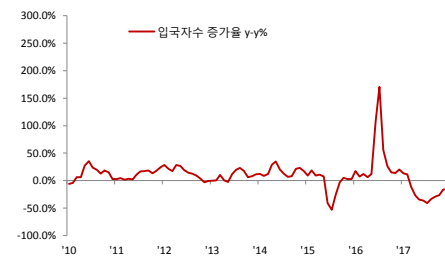
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



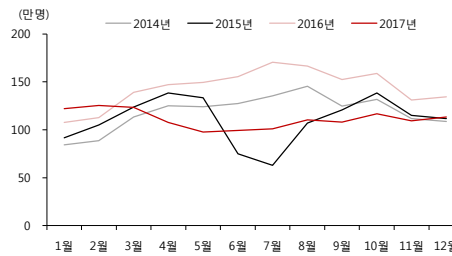
### ▶ 연간 12월 인바운드 수요와 중국인 비중



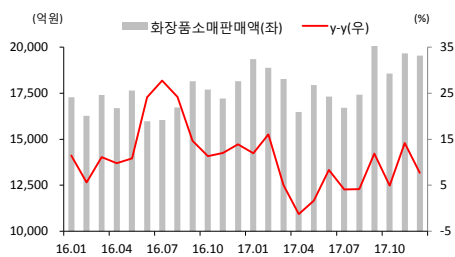
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



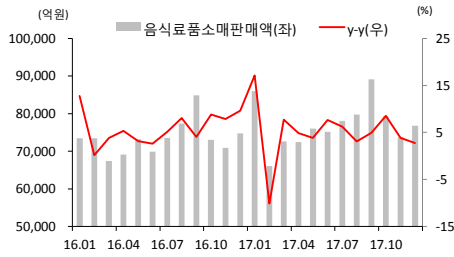
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



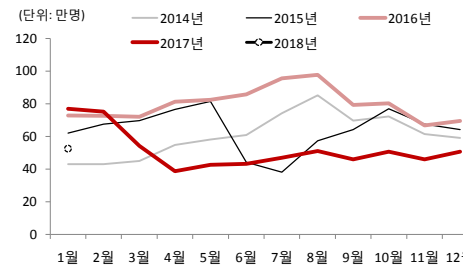
### ▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



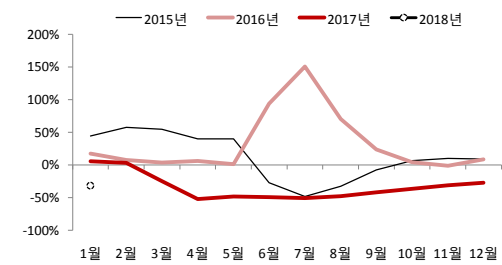
### ▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



### ▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



### ▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



#### ■ Compliance Notice ■

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

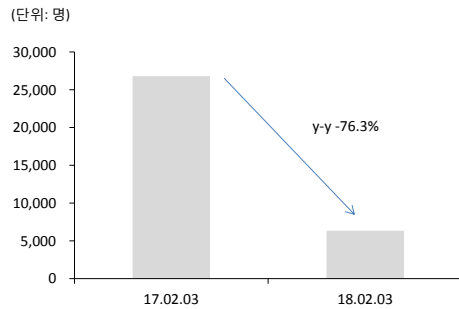
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

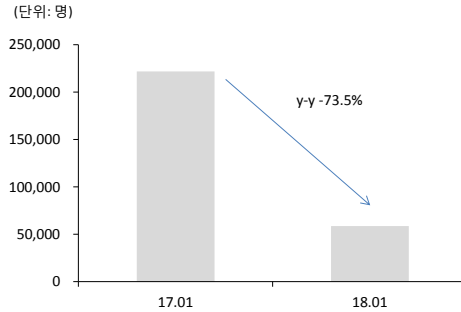


## 인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

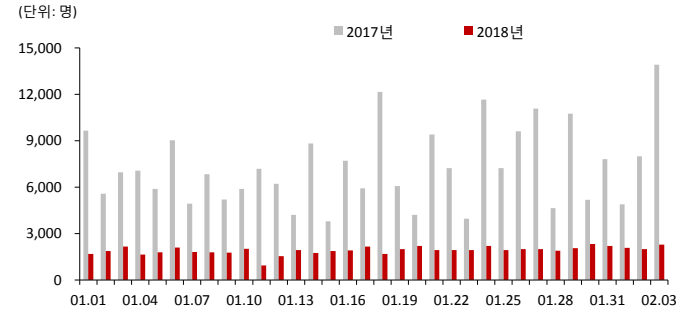
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 2월 월간 누적 y-y



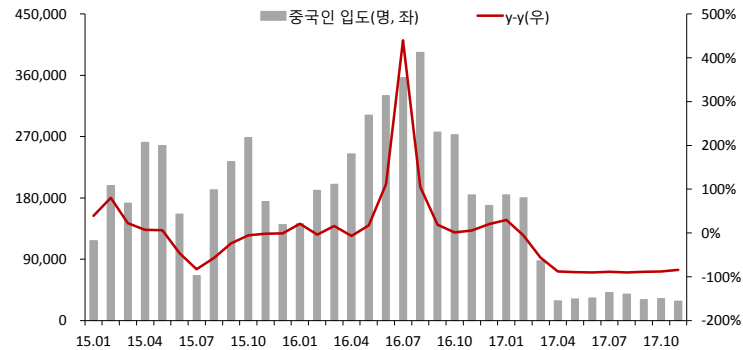
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 1월 월간 누적 y-y



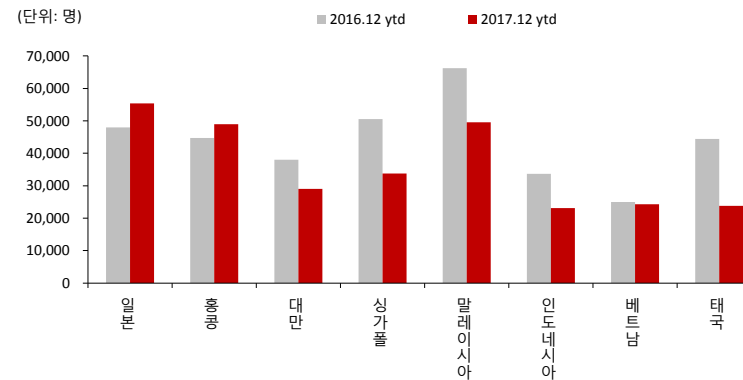
### ▶ 17~18년 1월1일 ~ 2월3일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



### ▶ 16년, 17년 12월 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%, 17년 1월 y-y -76.3%

#### ■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 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. · 추천종목은 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	369,880	138	-1.7	-5.3	-2.0	-1.7	3.4	21.2	0.4	-1.4	-2.7	-8.4	-8.1	0.9	22.0	17.0	16.1	11.8	13.6	12.6	4.4	5.0	4.5
P&G	212,394	84	-1.9	-4.0	-7.6	-2.7	-7.1	-3.6	0.3	-0.1	-8.3	-9.4	-18.6	-23.8	33.7	20.0	18.6	20.7	13.3	12.7	4.2	3.9	3.9
COTY	13,528	18	-4.3	-10.7	-10.1	25.7	-8.4	-7.0	-2.2	-6.9	-10.8	19.0	-19.9	-27.2	50.9	26.4	18.7	20.1	15.1	12.6	1.5	1.2	1.1
ESTEE LAUDER	49,426	134	-0.1	-2.4	3.2	10.4	36.3	61.9	2.0	1.4	2.5	3.7	24.8	41.6	25.9	31.3	27.8	15.8	18.5	16.8	8.1	10.4	9.5
NU SKIN	3,684	70	-2.3	-4.7	2.3	16.0	15.5	34.2	-0.2	-0.8	1.6	9.2	4.0	14.0	18.7	21.7	19.2	8.7	11.8	11.0	3.8	5.1	4.7
UNILEVER	170,209	47	-0.6	1.2	0.1	-5.5	-5.6	23.1	0.6	4.1	1.6	-4.6	-9.6	9.9	21.7	19.5	17.9	13.7	14.3	13.5	9.4	10.0	10.2
L'OREAL	126,258	181	-0.4	-1.1	-2.1	-6.2	2.3	5.6	1.3	1.9	-0.2	-3.4	-0.8	-5.6	31.2	27.0	25.8	14.8	17.6	17.0	4.0	4.0	3.7
HENKEL	57,389	111	-0.4	-0.6	0.3	-9.7	-6.5	-1.7	1.3	3.6	4.3	-4.6	-10.4	-11.4	24.0	19.1	18.0	13.5	12.4	11.7	3.3	3.0	2.8
BEIERSDORF	29,606	94	-1.0	-1.8	-3.6	-3.5	3.5	14.0	0.7	2.4	0.4	1.6	-0.4	4.3	25.8	29.3	26.6	12.1	15.9	15.0	3.9	4.1	3.7
SHANGHAI JAHWA	3,500	33	-0.7	-6.4	-5.6	-11.0	8.0	20.3	-1.1	-3.7	-7.7	-13.7	1.9	10.1	84.7	55.3	40.1	66.5	35.5	26.8	3.5	4.0	3.7
L'OCCITANE	2,772	15	0.4	-2.7	1.5	0.0	-17.9	-2.0	0.5	-1.0	-4.3	-14.0	-36.2	-43.0	21.1	18.8	17.3	10.2	9.0	8.3	3.0	2.2	2.0
UNICHARM	16,638	2,952	-0.3	-1.6	-2.0	13.6	3.3	15.1	0.0	-0.7	-1.1	9.7	-10.9	-8.0	34.4	32.6	29.2	13.4	15.5	14.3	3.9	4.4	4.0
SHISEIDO	21,338	5,876	1.3	0.2	6.4	25.5	48.8	85.6	1.6	1.0	7.3	21.6	34.5	62.5	36.8	337.9	43.0	16.4	20.8	18.2	3.0	5.9	5.4
KAO	36,468	8,115	5.1	5.4	5.4	17.3	20.2	38.9	5.5	6.2	6.2	13.4	5.9	15.8	25.5	26.4	24.3	13.5	13.7	12.9	4.7	4.8	4.4
NIKE	109,363	67	-0.6	-1.2	6.0	20.7	12.5	28.4	1.5	2.6	5.3	13.9	1.0	8.2	21.1	29.2	25.0	15.5	20.4	18.0	7.0	9.5	9.2
adidas	46,709	179	-2.1	-3.1	5.0	-4.3	-10.0	21.9	-0.4	1.1	9.1	0.8	-13.9	12.1	29.6	27.0	23.1	16.1	15.3	13.3	4.7	5.0	4.4
VF Corp	31,568	80	-0.9	-2.1	5.9	15.0	26.4	61.2	1.2	1.8	5.2	8.3	14.9	41.0	16.9	26.3	22.7	11.2	18.1	16.5	4.5	8.5	8.5
Fast Retailing	46,821	48,620	-2.0	-1.8	4.7	28.7	46.8	37.9	-1.6	-1.0	5.6	24.8	32.6	14.8	26.9	36.2	32.4	12.7	17.6	15.9	4.4	5.9	5.1
INDITEX	107,452	28	-2.3	-4.7	-4.7	-11.2	-18.1	-9.5	-0.5	-1.1	-2.8	-9.8	-13.9	-17.4	30.1	25.4	22.9	17.5	14.7	13.4	7.5	6.2	5.6
H&M	29,812	142	1.9	-9.1	-14.0	-32.1	-36.5	-42.0	3.0	-7.4	-12.4	-26.6	-37.2	-43.8	20.2	15.1	14.6	11.2	8.2	7.8	5.5	3.8	3.6
GAP	12,478	32	-2.4	-7.9	-2.0	21.6	34.4	39.7	-0.3	-4.1	-2.7	14.9	22.9	19.5	11.2	15.3	13.8	4.3	6.4	6.5	3.1	4.2	3.8
Lululemon	10,644	79	-0.2	-0.6	-1.5	28.6	27.3	18.4	1.9	3.3	-2.2	21.8	15.8	-1.8	31.2	30.9	26.1	16.6	16.9	14.7	6.7	6.7	5.4
Micheal Kors	9,926	65	-1.0	-4.2	1.9	37.1	77.4	59.1	1.1	-0.4	1.2	30.3	65.8	38.9	9.0	16.3	15.7	5.2	10.0	9.5	3.7	4.8	3.9
Acushnet	1,558	21	-2.0	-4.5	1.7	15.6	14.3	17.1	0.1	-0.6	1.0	8.9	2.8	-3.1	25.8	16.9	15.1	9.3	9.0	8.5	2.0	1.9	1.8
Anta	13,300	39	2.5	2.4	8.4	12.2	43.3	59.1	2.6	4.0	2.6	-1.8	25.0	18.1	21.7	27.4	23.0	13.4	17.5	14.4	5.4	6.1	5.5
LVMH	156,711	248	-1.7	-1.6	0.9	-4.0	11.7	31.2	0.0	1.4	2.9	-1.2	8.6	20.0	24.0	22.3	20.5	12.4	12.1	11.2	4.3	3.9	3.5
Hermes	58,314	443	-0.6	-1.1	-0.2	-0.7	0.5	9.6	1.0	1.8	1.8	2.0	-2.6	-1.6	37.0	39.1	36.7	20.4	21.4	20.2	9.4	9.0	7.8
Burberry	9,279	1,563	-0.3	-3.0	-10.9	-18.4	-12.7	-4.8	0.3	-0.1	-7.3	-16.9	-11.8	-8.4	26.4	19.5	19.6	11.1	9.8	9.9	4.5	4.3	4.1
Ferragamo	4,784	23	-1.9	-2.1	1.3	-0.7	-5.3	-14.7	-0.5	0.6	-0.6	-1.5	-11.1	-36.1	18.7	28.8	29.1	11.7	15.3	15.7	5.5	5.1	4.7
Pacific Textiles	1,515	8	0.0	-1.3	-0.1	-2.3	-5.3	-2.3	0.1	0.3	-5.9	-16.2	-23.6	-43.2	12.8	13.8	12.3	9.9	10.4	9.3	3.9	3.6	3.6
Shenzhou	15,068	78	-1.3	-2.9	2.3	17.0	47.1	65.5	-1.1	-1.2	-3.5	3.0	28.8	24.5	20.8	25.4	21.2	13.8	18.2	15.4	4.1	4.8	4.3
Eclat Textile	2,751	294	-0.8	-3.9	-2.3	-15.4	-21.3	3.6	-0.5	-3.7	-4.6	-18.4	-27.2	-14.1	24.7	24.7	19.1	16.0	15.3	13.0	6.0	5.2	4.7
Makalot	950	133	-1.5	-1.8	2.7	-4.3	-4.0	15.2	-1.2	-1.7	0.4	-7.3	-9.9	-2.5	16.8	21.4	17.5	10.6	13.2	11.7	3.0	3.3	3.0
Pou Chen	3,881	39	-1.4	-2.4	1.8	2.1	-5.5	-1.2	-1.1	-2.2	-0.4	-0.9	-11.4	-18.8	9.1	9.2	8.6	8.7	7.8	7.3	1.6	1.1	1.1
Yu Yuen	7,335	35	-2.1	-2.1	14.3	13.2	22.1	41.3	-2.0	-0.4	8.5	-0.8	3.9	0.3	11.2	13.2	12.5	7.2	8.8	8.1	1.3	1.7	1.6

## Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 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. • 주권종목은 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	154,551	4,760	-1.3	-3.6	-3.1	-4.7	-5.9	-4.1	-0.7	-0.7	0.5	-3.2	-5.0	-7.6	18.5	17.2	15.3	17.1	14.8	11.0	10.5	4.6	6.8
Japan Tobacco	65,674	3,617	-0.1	-1.1	-1.7	-4.9	-4.9	-1.6	0.3	-0.3	-0.9	-8.8	-19.1	-24.7	16.3	16.0	14.9	10.6	10.4	9.9	2.8	2.5	2.3
Altria Group	131,947	69	-0.8	-2.3	-1.1	8.6	5.9	-2.9	1.4	1.6	-1.8	1.9	-5.6	-23.2	21.1	17.3	15.9	15.3	14.3	13.4	8.9	12.1	12.7
Ambev	225,821	90	-1.9	-3.1	-4.9	-14.7	-12.2	-8.5	-0.7	-0.5	-3.9	-13.3	-14.3	-20.9	153.7	26.8	21.9	19.4	15.8	14.5	2.9	3.1	3.0
ASAHI GROUP	25,077	5,712	0.8	-0.9	0.4	9.1	23.3	42.6	1.1	-0.1	1.3	5.2	9.0	19.6	18.9	21.3	18.3	10.5	15.1	13.0	2.0	2.7	2.5
TSINGTAO	8,042	40	4.9	-2.2	0.8	20.1	23.5	24.4	4.4	0.5	-1.3	17.4	17.3	14.2	38.1	37.7	33.4	12.7	15.4	14.3	2.4	3.2	2.9
DIAGEO	88,715	29	-0.9	-1.9	-4.8	-0.7	5.3	11.3	0.7	1.1	-2.9	2.1	2.2	0.1	21.0	21.9	20.2	18.3	17.5	16.5	6.1	6.1	5.8
MOUTAI	147,603	740	-2.3	-4.7	0.5	15.8	56.3	113.5	-2.7	-2.0	-1.6	13.1	50.2	103.2	25.1	36.6	27.0	14.7	23.8	18.0	5.8	10.4	8.4
NISSIN FOODS	8,776	8,230	-0.2	0.7	-1.6	14.1	16.2	39.5	0.1	1.5	-0.7	10.2	2.0	16.4	27.9	32.1	30.4	14.1	16.7	15.7	1.9	2.4	2.3
TINGYI	11,141	16	-2.3	-6.2	2.6	24.0	56.8	78.2	-2.1	-4.5	-3.2	10.0	38.5	37.2	38.5	42.0	33.5	8.3	11.8	10.9	2.6	3.9	3.5
WANT WANT	10,503	7	-1.3	-7.8	5.4	0.2	27.5	24.6	-1.2	-6.2	-0.4	-13.8	9.2	-16.4	16.1	20.9	19.9	9.4	12.1	11.7	4.5	4.7	4.2
TOYO SUISAN	4,575	4,545	1.5	-4.4	-5.9	-2.5	13.5	13.9	1.8	-3.6	-5.0	-6.4	-0.8	-9.1	20.3	22.2	21.1	7.7	9.8	9.2	1.6	1.6	1.5
HERSHEY	21,695	103	-0.8	-7.3	-8.4	-2.8	-1.8	-3.7	1.3	-3.4	-9.1	-9.5	-13.3	-24.0	23.3	19.2	17.9	13.6	12.6	12.1	25.7	23.8	18.1
MEIJI	12,697	9,160	-1.0	-1.2	-5.7	-1.8	3.0	4.0	-0.6	-0.4	-4.8	-5.7	-11.2	-19.1	22.4	20.4	19.5	10.8	10.6	10.3	3.0	2.7	2.5
EZAKI GLICO	3,221	5,110	-1.7	-8.6	-9.7	-9.6	-12.6	-3.0	-1.4	-7.8	-8.9	-13.5	-26.9	-26.1	19.6	21.1	18.8	8.3	8.0	7.4	1.8	1.6	1.5
MONDELEZ	67,995	46	-0.8	2.4	6.6	11.1	4.6	2.6	1.3	6.3	5.9	4.3	-6.9	-17.7	19.9	18.4	16.9	16.5	15.4	14.2	2.4	2.5	2.3
CALBEE INC	4,430	3,645	-5.6	-6.3	-1.9	-5.9	-10.0	1.8	-5.2	-5.5	-1.0	-9.8	-24.3	-21.2	27.3	27.3	23.8	12.6	12.5	11.3	4.0	3.5	3.1
CHINA FOODS	1,531	4	2.1	-3.4	-1.6	6.5	44.1	50.6	2.3	-1.7	-7.4	-7.5	25.8	9.7	51.7	41.6	26.8	12.4	11.9	10.6	1.7	1.8	1.8
HOUSE FOODS	3,424	3,670	-0.4	-0.3	-2.8	9.1	14.9	49.7	-0.1	0.5	-1.9	5.2	0.6	26.7	28.7	37.5	34.3	9.0	12.7	12.0	1.1	1.6	1.5
DANONE	57,287	69	-1.2	-1.9	-2.8	-2.9	2.2	15.9	0.4	1.0	-0.8	-0.1	-0.9	4.7	21.6	20.0	18.1	11.5	14.6	13.4	2.8	2.9	2.8
GENERAL MILLS	31,838	56	-3.3	-7.1	-5.8	9.0	-0.4	-10.8	-1.2	-3.2	-6.5	2.2	-11.9	-31.0	18.6	17.9	16.9	12.3	12.1	11.9	6.3	6.8	6.9
PEPSICO	168,766	119	-1.4	-2.5	0.3	7.7	2.0	12.9	0.8	1.3	-0.4	0.9	-9.5	-7.3	21.6	22.8	21.0	13.4	14.4	13.7	13.5	12.6	12.4
COCA-COLA	199,101	47	-1.5	-3.7	1.4	1.7	2.7	12.5	0.6	0.1	0.7	-5.1	-8.8	-7.7	21.7	24.7	23.2	17.2	20.0	19.0	7.7	9.9	9.8
KELLOGG	22,611	65	-4.2	-4.2	-4.8	5.6	-6.0	-10.8	-2.1	-0.4	-5.5	-1.1	-17.5	-31.0	19.7	16.2	14.7	12.2	11.6	11.3	13.5	11.2	10.0
LINDT-REG	16,533	68,700	0.0	-1.3	-2.8	1.0	3.2	5.4	0.8	1.8	0.7	2.1	2.8	-5.0	34.6	36.9	33.7	20.8	20.7	19.1	4.0	4.2	3.9
TYSON FOODS	29,742	74	-1.7	-7.1	-7.1	2.3	17.7	13.9	0.4	-3.2	-7.8	-4.4	6.2	-6.3	13.3	12.7	12.0	8.9	9.0	8.8	2.5	2.3	2.2

## Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 모든 자료는 제공시점 현재 시가총액이 100억 원 이상인 기업에 한하여 제공됩니다. • 저위험주 중 저위험주 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 조세충돌로 저위험주 조세부담 부담자 및 그 배분자가 불확실하고 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
아모레퍼시픽	16,233	302,000	0.7	-3.2	1.0	-5.8	8.1	0.2	2.3	-1.3	-0.1	-4.5	2.6	-21.6	34.7	32.6	26.4	17.3	16.8	14.1	4.8	4.1	3.7
아모레G	10,766	142,000	1.1	-6.0	3.6	-6.0	15.4	15.9	2.7	-4.0	2.5	-4.7	10.0	-5.9	31.4	37.1	30.6	8.7	10.2	8.7	3.6	3.6	3.2
LG생활건강	16,658	1,160,000	-2.4	-1.2	-0.6	-2.1	19.6	35.7	-0.7	0.7	-1.7	-0.8	14.2	13.9	25.3	25.5	22.6	12.9	15.2	13.7	5.0	5.3	4.5
한국콜마	1,760	90,700	-0.7	-1.3	7.8	8.1	31.8	37.2	1.0	0.6	6.7	9.4	26.4	15.4	26.2	35.6	27.9	16.9	21.6	17.8	5.1	6.0	5.0
코스맥스	1,220	132,000	-1.1	-1.5	9.5	-3.6	26.9	6.0	0.6	0.4	8.4	-2.4	21.5	-15.8	31.0	60.4	29.8	21.0	29.4	18.4	5.7	5.8	5.0
코스메카코리아	333	67,800	-0.3	0.4	5.8	8.1	11.7	13.4	0.7	1.9	-2.9	-20.2	-28.5	-34.3	20.7	31.9	23.0	15.7	17.6	12.3	2.9	3.1	2.8
클리오	577	37,000	-2.9	-0.8	4.8	12.0	11.6	13.3	-1.9	0.7	-3.8	-16.3	-28.6	-34.3	22.5	55.5	32.0	14.8	43.2	18.4	3.6	4.6	3.9
네오팜	328	47,750	-7.3	-6.7	3.6	36.6	58.9	107.6	-6.3	-5.2	-5.0	8.3	18.7	60.0	23.9	31.6	24.2	15.1	21.9	17.2	4.8	7.6	6.0
연우	400	35,100	0.6	0.4	19.8	11.3	31.7	12.7	1.5	1.9	11.2	-17.0	-8.5	-35.0	22.9	38.8	24.5	12.8	17.9	12.1	2.7	2.3	2.1
KT&G	13,255	105,000	-2.3	-3.7	-6.3	-1.9	-7.9	5.2	-0.6	-1.8	-7.4	-0.6	-13.3	-16.6	10.3	12.6	11.9	6.2	7.2	6.8	1.8	1.7	1.6
CJ제일제당	4,277	353,000	-2.1	-3.7	-6.2	-5.5	-0.3	-0.8	-0.4	-1.8	-7.4	-4.2	-5.7	-22.7	18.3	12.2	12.2	9.2	9.8	8.3	1.3	1.3	1.2
오리온	1,662	28,850	1.9	1.9	7.9	6.3	4.0	-8.1	3.6	3.9	6.7	7.5	-1.5	-29.9	15.7	-	-	8.2	-	-	2.2	-	-
오뚜기	2,401	759,000	-1.3	-4.6	-3.2	0.3	-0.7	9.1	0.4	-2.7	-4.3	1.5	-6.1	-12.8	16.2	20.1	18.6	10.9	13.1	11.7	2.2	2.3	2.1
대상	836	26,250	-2.6	-5.9	-2.1	13.6	4.2	12.2	-0.9	-4.0	-3.2	14.9	-1.3	-9.6	14.7	14.1	11.6	8.9	9.1	8.2	1.1	1.0	1.0
하이트진로	1,467	22,750	-1.3	-2.4	-7.3	-9.5	-4.8	10.7	0.4	-0.4	-8.4	-8.3	-10.2	-11.1	38.3	44.0	19.3	9.7	12.1	9.1	1.1	1.3	1.3
롯데칠성	1,164	1,584,000	0.3	1.2	18.4	23.8	4.9	9.3	1.9	3.1	17.3	25.0	-0.6	-12.6	28.6	-	24.1	7.6	9.9	8.6	0.8	0.8	0.8
롯데푸드	640	615,000	-3.8	-4.9	9.2	4.4	6.9	0.5	-2.1	-3.0	8.1	5.7	1.5	-21.3	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-
농심	1,773	317,000	-3.1	-1.6	-6.4	-6.4	0.5	-6.9	-1.4	0.4	-7.5	-5.1	-4.9	-28.7	9.6	19.0	16.3	7.8	7.1	6.5	1.1	1.0	1.0
롯데제과	4,682	69,100	-1.6	-0.1	-3.6	-0.4	-10.4	-19.6	0.1	1.8	-4.7	0.8	-15.8	-41.4	36.3	-	-	7.2	-	-	1.0	-	-
매일유업	216	17,100	-1.4	0.9	8.6	-6.8	-26.3	-21.4	-0.5	2.4	-0.1	-35.1	-66.5	-69.0	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-
빙그레	593	65,500	-1.2	-1.8	5.6	5.0	0.6	0.2	0.5	0.1	4.5	6.2	-4.8	-21.7	19.6	20.0	15.8	5.1	5.5	5.1	1.1	1.2	1.1
CJ프레시웨이	389	35,600	-1.0	-1.1	-3.5	-7.3	-15.8	-3.7	0.0	0.4	-12.2	-35.6	-56.0	-51.3	-	171.6	19.8	16.6	10.4	9.2	2.4	2.6	2.3
신세계푸드	502	141,000	-2.1	0.7	8.9	6.8	-5.1	-0.7	-0.4	2.6	7.8	8.1	-10.5	-22.5	40.0	19.4	16.7	12.7	8.3	7.3	1.9	1.6	1.5
삼립식품	1,222	154,000	-2.5	-2.5	2.0	12.8	-4.3	-13.5	-0.9	-0.6	0.9	14.1	-9.8	-35.3	28.7	28.0	22.3	15.7	15.8	13.6	4.8	4.1	3.5
한섬	727	32,100	-1.4	-4.3	4.1	5.6	-9.1	2.4	0.3	-2.4	2.9	6.9	-14.5	-19.4	13.6	12.0	10.0	8.0	9.1	7.5	1.0	0.8	0.8
신세계인터	582	88,600	1.0	4.7	22.9	41.3	28.8	44.1	2.7	6.6	21.8	42.6	23.4	22.3	27.2	15.7	12.2	13.3	13.4	11.5	1.0	1.2	1.1
LF	874	32,500	-3.4	-6.2	6.6	24.5	0.0	54.8	-1.7	-4.3	5.4	25.8	-5.4	32.9	12.2	11.4	10.0	3.1	5.3	4.8	0.6	0.9	0.8
한세실업	989	26,900	-1.3	-5.3	2.7	3.1	6.1	20.9	0.4	-3.4	1.6	4.3	0.7	-0.9	21.8	19.4	13.7	12.2	12.8	9.4	2.3	2.2	2.0
영원무역	1,320	32,400	-2.6	-0.8	3.8	-1.4	3.7	20.4	-0.9	1.2	2.7	-0.1	-1.7	-1.4	12.3	11.0	10.1	5.9	6.4	6.0	1.1	1.1	1.0
화승인더	485	9,540	-3.6	-10.0	-2.3	-11.3	2.7	-12.1	-2.0	-8.1	-3.4	-10.0	-2.7	-33.9	12.9	9.8	7.4	7.9	5.7	4.7	2.5	1.9	1.5
화승엔터프라이즈	687	24,700	-4.3	-3.1	0.8	28.0	70.9	58.3	-2.6	-1.2	-0.3	29.3	65.5	36.5	9.8	14.1	10.9	7.4	9.6	7.0	2.1	3.0	2.4

## Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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