



SK Consumer Flash



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

2018.02.12

Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -1.4% 언더퍼폼, 업종지수는 -7.8% 하락
- 화장품 대형주 전주 이어 하락세 지속 아모레P, G, LG생건 -7.0%, -12.3%, -7.2%
- 네오팜과 제이준코스메틱은 큰 폭으로 시장을 아웃퍼폼, 각각 +9.5%, +0.0%

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +1.4% 아웃퍼폼, 업종지수는 -5.0% 하락
- 부진한 실적을 기록한 CJ제일제당, 농심을 중심으로 주요 종목 주가 약세
- 컨센서스 부합하는 실적 시현한 동원F&B 외인, 기관 매수세에 힘입어 +6.7%

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 중국인 인바운드 관광객의 더딘 회복 속도가 최근 주가에 부담으로 작용
- 동계올림픽, 춘절이 트리거로 작용하지 못하고 있는 상황
- 2월 10일, 중국 13개 항공사 합산 여객 수송 주이 y-y -30.2%로 감소폭 개선세
- 2Q18은 중국인 인바운드 관광객 감소가 본격화되기 시작한지 만 1년이 되는 시점. 당사는 2Q18부터 본격적인 회복세에 접어들 것으로 전망
- 금주 ODM 업체들 실적발표. 당사는 ODM 3사 영업이익 컨센서스 하회 추정
- ODM 3사의 부진한 실적이 단기 주가에 부담을 줄 수 있는 상황이지만,

현재는 중국인 인바운드를 제외한 모든 Macro 데이터가 긍정적인 상황이며,

현재 부진한 데이터들 역시 뒤로 갈 수록 회복될 수 밖에 없는 상황

대형주 아모레퍼시픽을 중심으로 비중확대 의견 유지

F&B

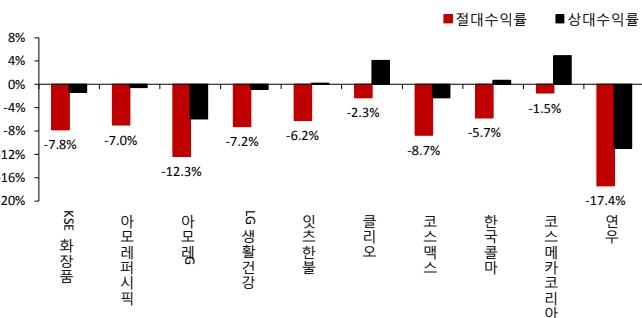
- 최근 환율 부담요인이나, 지난주 발표된 곡물재고율 감안시 Macro 환경 우호적
- 벨류에이션, 시장 지배력, 가격 전가력 감안하여 CJ제일제당과 농심을 선호

Notice

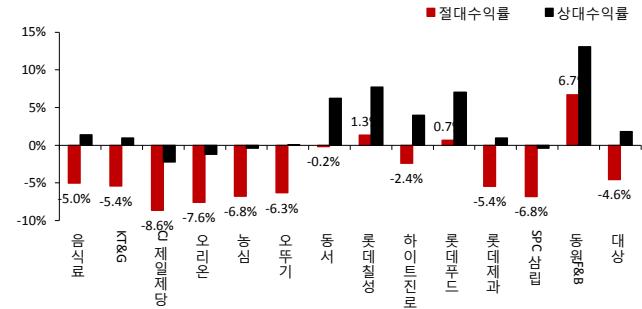
- 9Page 2월 곡물재고율 data 업데이트 되었습니다

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



Flash Brief

▶ 4Q17E 컨센서스 추이

화장품업종 실적발표 임박한 기간으로 주요 종목 컨센서스 변동 없었음

코스메카리아 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +1.7% 상향

오리온 7주 연속 매출액, 영업이익 컨센서스 하향 조정

오리온 매출액 -1.7%, 영업이익 -5.9% 하향 조정, 13일 실적발표

오뚜기 영업이익 -2.3%, SPC 영업이익 -3.0% 하향 조정

빙그레 매출액 -1.9% 하향 되었으며, 영업적자 추정치 큰 폭으로 확대

▶ 수급동향

LG생활건강, 2주연속 외인 순매수, 기관 순매도

아모레퍼시픽, 아모레G 2주연속 외인, 기관 순매도

네오팜, 4주연속 외인순매수, 기관순매수 전환

제이준코스메틱, 4주연속 외인, 기관 순매수

잇즈한불, 10주 연속 기관 순매수, 3주연속 외인 순매도

CJ제일제당 2주연속 기관, 외인 순매도, KT&G 4주연속 외인순매도

오리온 3주연속 외인순매수, 2주연속 기관순매도

농심 7주연속 기관 순매도, 하이트진로 9주연속 외인 순매도

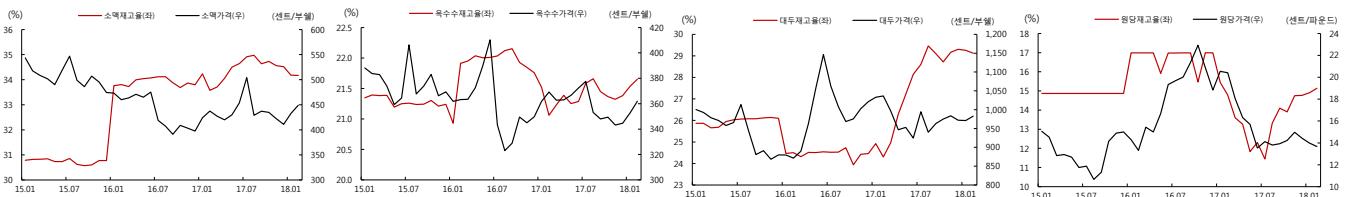
▶ 1Year 12M Fwd PER 추이

아모레퍼시픽(-18.9%), 아모레G(-39.3%)와 코스맥스(-15.9%) 고점 대비 하락

음식료 업종 벨류에이션 멀티플 1yr 최하단, 1yr 12M Fwd PER 고점 대비 -28.8%

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

▶ 소맥, 옥수수, 대두, 원당 재고율 및 가격 추이 : 옥수수, 원당 재고율 상승, 대두 재고율 하락, 소맥 재고율 Flat



Compliance Notice

- ※ 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 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. ■ 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



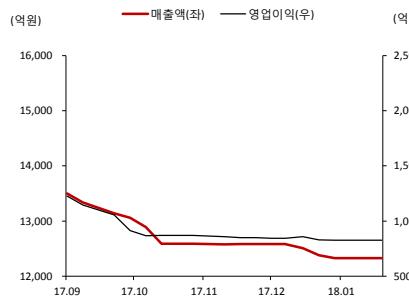
SK Consumer Flash



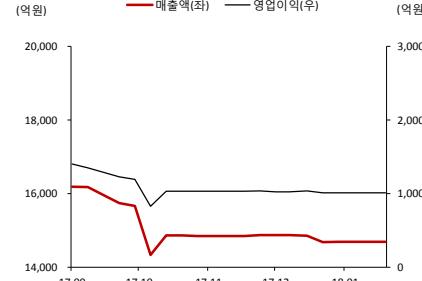
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

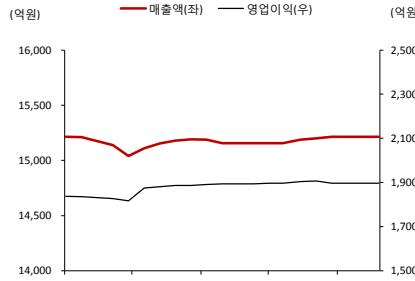
▶ 아모레퍼시픽 [실적발표 완료]



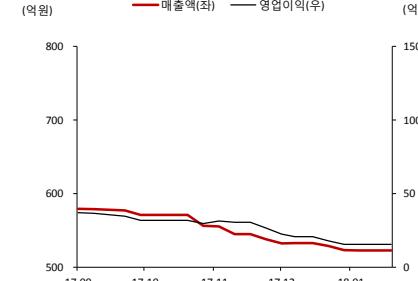
▶ 아모레G [실적발표 완료]



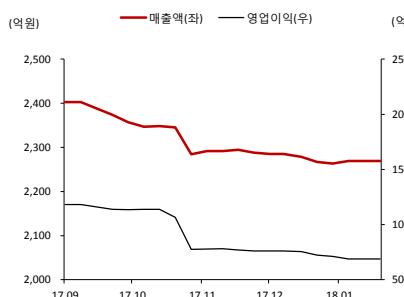
▶ LG생활건강 [실적발표 완료]



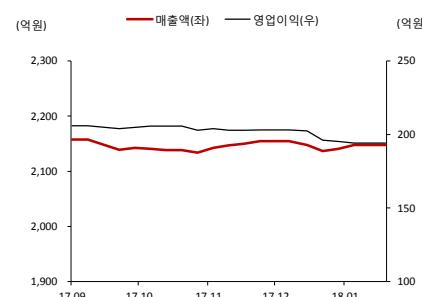
▶ 클리오 [실적발표 완료]



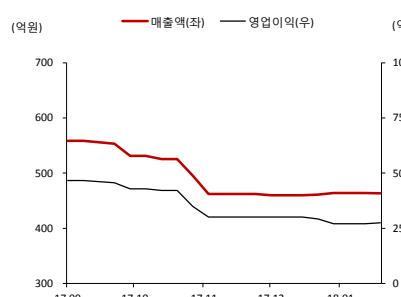
▶ 코스맥스



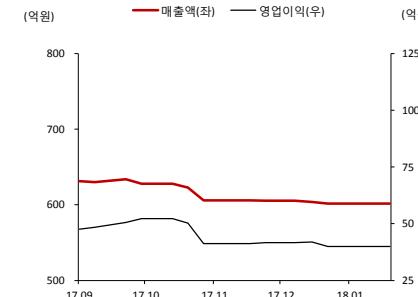
▶ 한국콜마



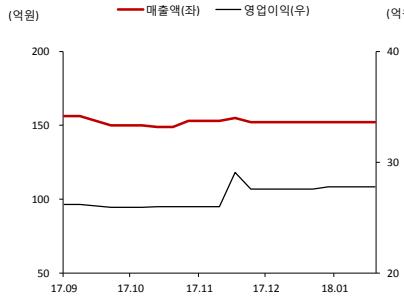
▶ 코스메카코리아



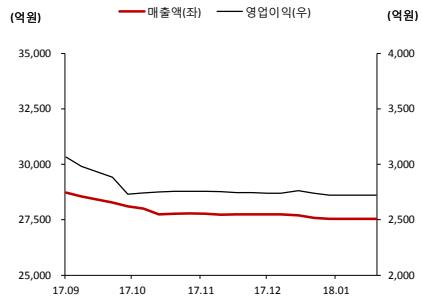
▶ 연우 [실적발표 완료]



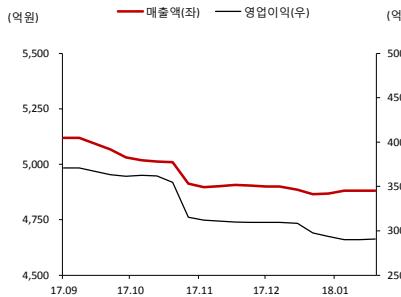
▶ 네오팜 [실적발표 완료]



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

실적발표 임박한 기간으로 대부분 컨센서스 변동 없었음
코스메카코리아 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +1.7% 상향

Compliance Notice ■

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

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

동 자료는 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.



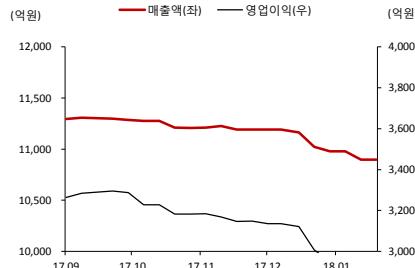
SK Consumer Flash



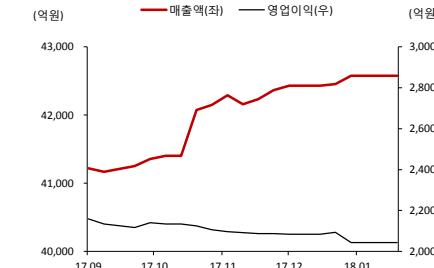
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 컨센서스 추이

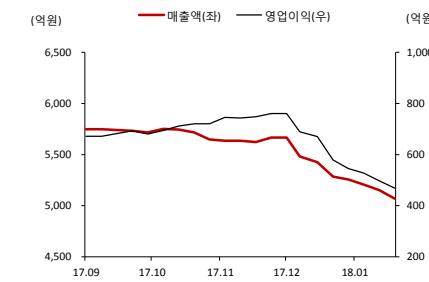
▶ KT&G [실적발표 완료]



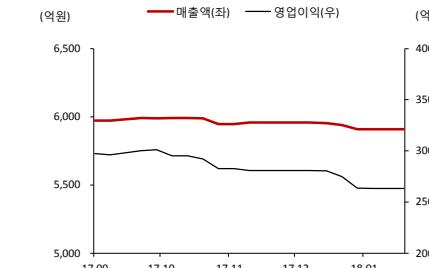
▶ CJCJ [실적발표 완료]



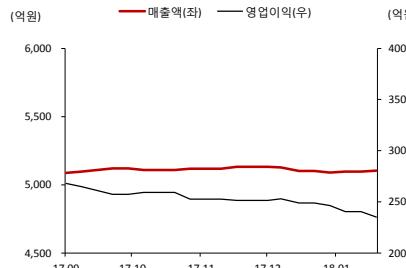
▶ 오리온



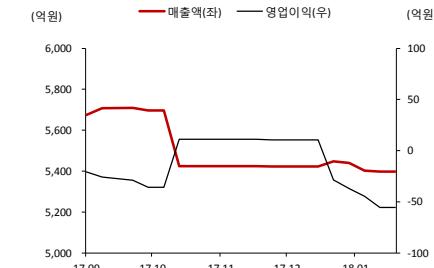
▶ 농심 [실적발표 완료]



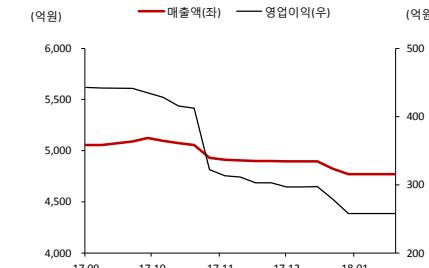
▶ 오뚜기



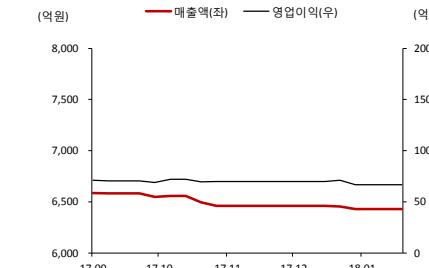
▶ 롯데칠성 [실적발표 완료]



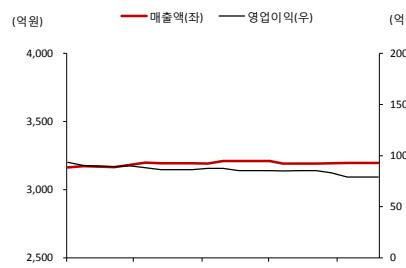
▶ 하이트진로 [실적발표 완료]



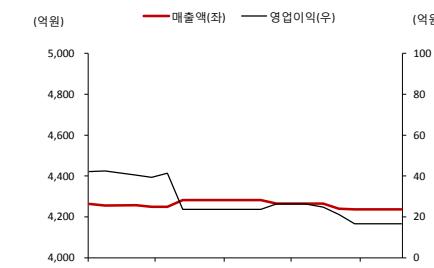
▶ CJ프레시웨이 [실적발표 완료]



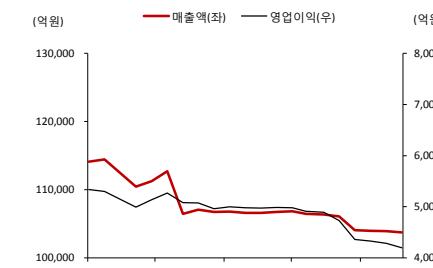
▶ 신세계푸드 [실적발표 완료]



▶ 롯데푸드 [실적발표 완료]



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

오리온 7주 연속 매출액, 영업이익 컨센서스 하향

오리온: 매출액 -1.7%, 영업이익 -5.9% 하향 조정

오뚜기: 매출액 +0.1% 상향, 영업이익 -2.3% 하향 조정

SPC삼립: 매출액 -1.0%, 영업이익 -3.0% 하향 조정

Compliance Notice ■

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

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

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



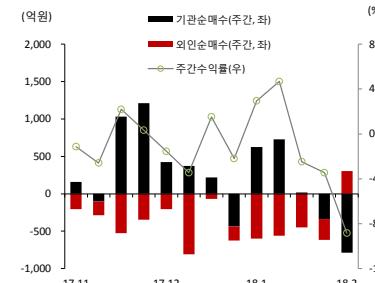
SK Consumer Flash



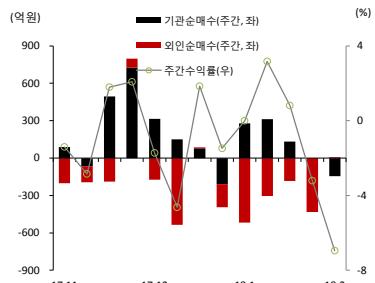
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 수급 추이

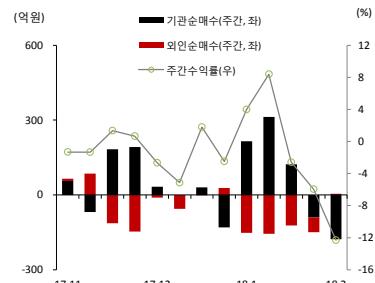
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



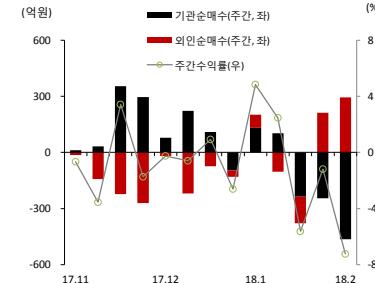
▶ 아모레퍼시픽



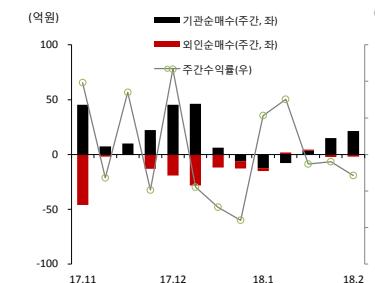
▶ 아모레G



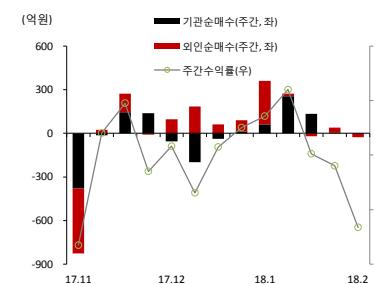
▶ LG생활건강



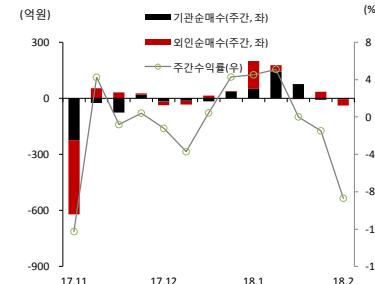
▶ 클리오



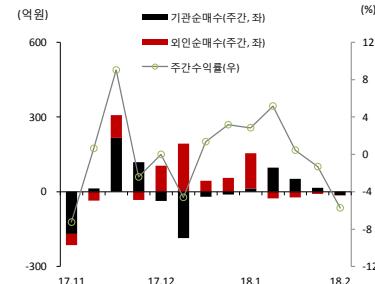
▶ 화장품 ODM 3사



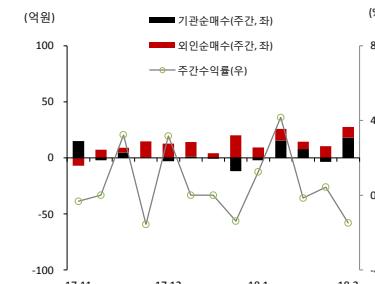
▶ 코스맥스



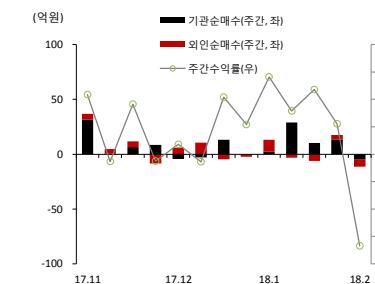
▶ 한국콜마



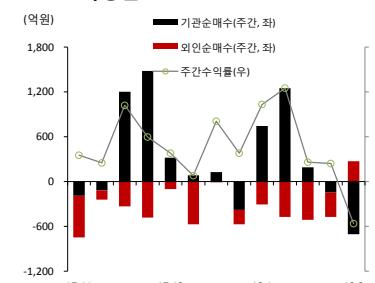
▶ 코스메카코리아



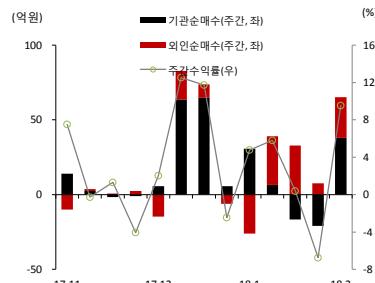
▶ 연우



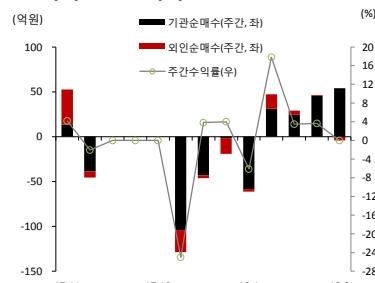
▶ KSE 화장품



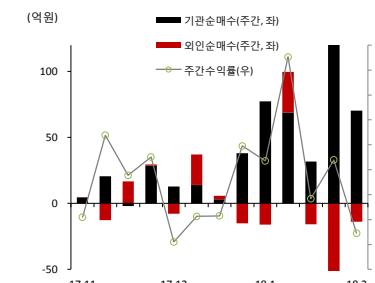
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

LG생건 2주연속 외인 순매수, 기관 순매도
아모레 P,G 2주연속 외인, 기관 순매도
네오팜, 4주연속 외인순매수, 기관순매수 전환
제이준코스메틱, 4주연속 외인, 기관 순매수
잇츠한불, 10주 연속 기관 순매수,
3주 연속 외인 순매도

Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자제의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



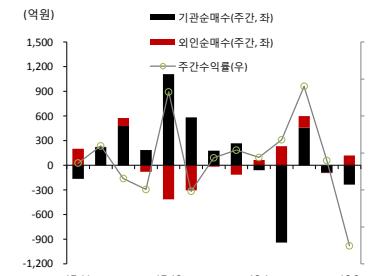
SK Consumer Flash



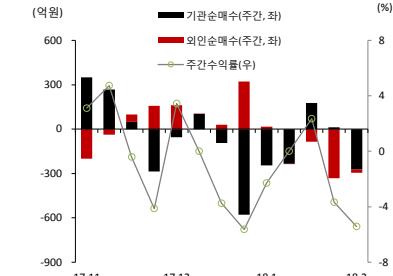
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 수급 추이

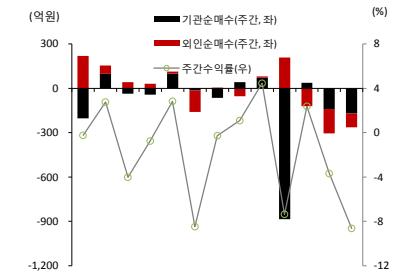
▶ 음식료업종



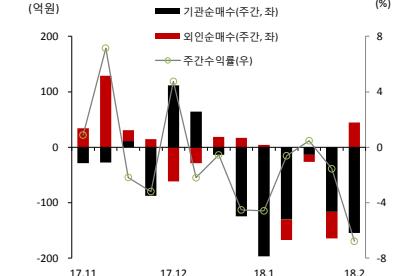
▶ KT&G



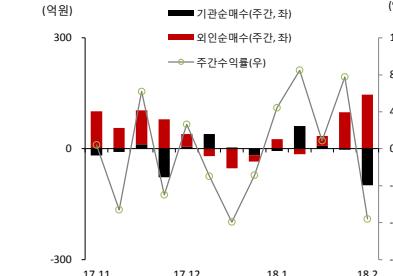
▶ CJ제일제당



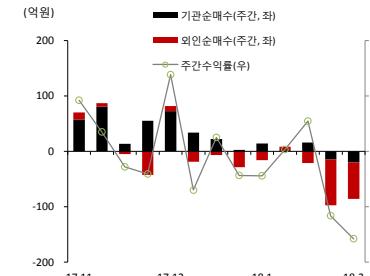
▶ 농심



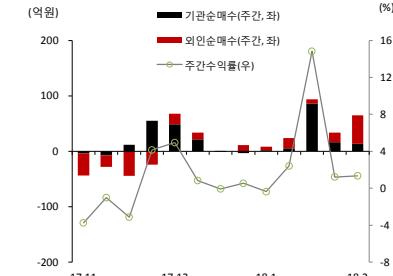
▶ 오리온



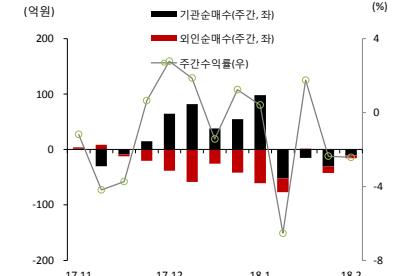
▶ 오뚜기



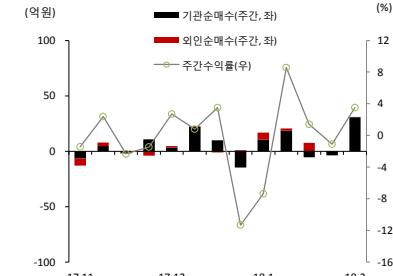
▶ 롯데칠성



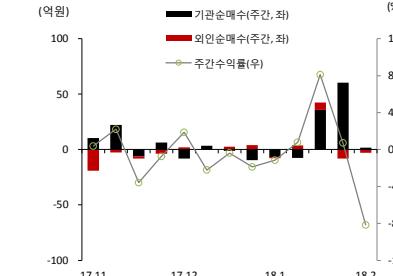
▶ 하이트진로



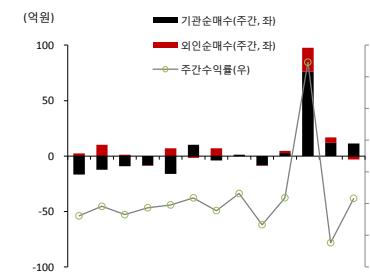
▶ CJ프레시웨이



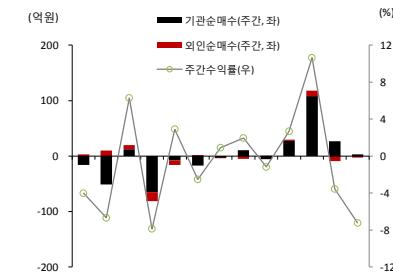
▶ 신세계푸드



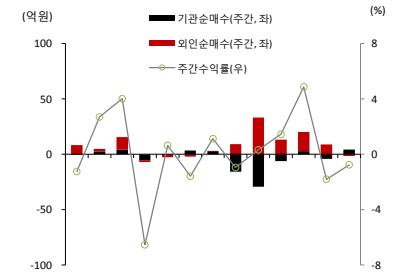
▶ 롯데푸드



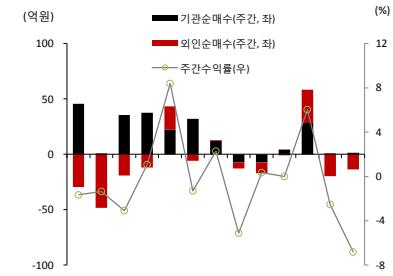
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

- CJ제일제당 3주연속 외인, 2주연속 기관 순매도
- KT&G 4주연속 외인순매도
- 음식료업종 외인 순매수, 기관 순매도
- 오리온 3주연속 외인순매수, 2주연속 기관순매도
- 롯데칠성 6주연속 외인, 기관 순매수
- 농심 7주연속 기관 순매도, 3주만에 외인 순매수
- 하이트진로 9주연속 외인 순매도

■ Compliance Notice ■

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

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



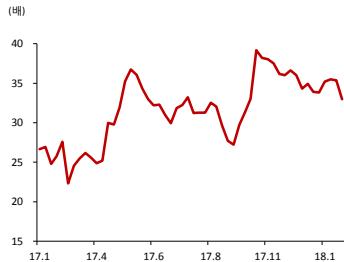
SK Consumer Flash



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

주요 기업 12M Fwd PER 추이

▶ 아모레퍼시픽





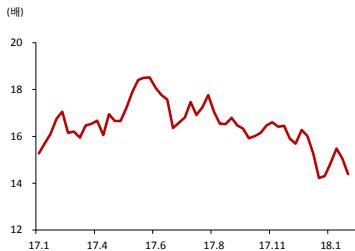
SK Consumer Flash



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





SK Consumer Flash



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

음식료 Commodity 가격 동향

▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity	옥수수(CBOT)	362.0	-1.0	0.1	3.7	6.0	-2.8	-2.0
(단위: us센트)	소맥(CBOT)	449.0	-1.6	0.5	3.9	4.7	-2.3	1.2
	대두(CBOT)	983.0	-0.5	0.4	2.9	0.8	2.1	-6.4
	커피(ICE)	121.9	-0.8	1.2	-2.6	-3.6	-14.6	-16.1
	설탕(ICE)	13.7	0.7	0.3	-7.2	-8.1	0.2	-33.8
	원유(ICE)	76.7	0.1	-0.8	-2.1	12.3	6.8	1.5
Macro & Market	원-달러	1,092.1	-0.4	-1.1	-2.3	2.1	3.9	5.0
	원-100엔	10.0	0.5	-1.5	-5.1	-1.6	3.5	1.6
	원-위안	172.7	-0.5	-0.8	-5.2	-2.7	-1.4	-3.4
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	4,253	-2.5	-2.2	11.5	-3.6	-20.6	0.9
(단위: 원)	도매소고기(지육)	17,699	-2.2	3.8	3.0	2.5	15.5	14.3
	육계생계(대)	1,690	6.3	31.0	31.0	13.4	0.0	-26.2

▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



▶ 대두 재고율 및 가격 추이



▶ 원당 재고율 및 가격 추이



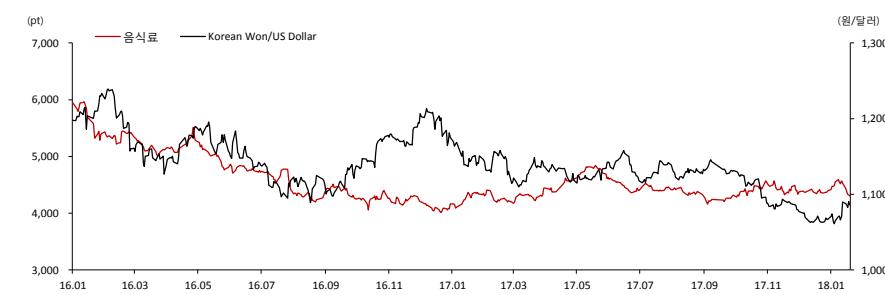
▶ 돈육가격 추이



▶ 육계가격 추이



▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



■ 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 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 저작자로의 저작권은 당사에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

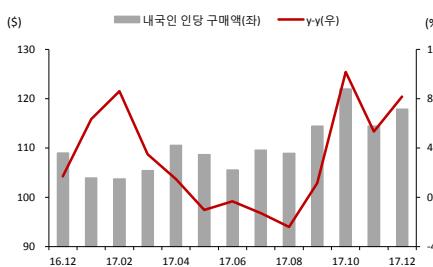


화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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	▶ Comments
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	17년 12월 면세점 매출 y-y +26%
	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	외국인 인당 구매액 y-y +44%
y-y %	내국인	2	12	21	22	15	14	9	5	7	2	9	9	32	14	11	외국인 이용객수 y-y -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	2017년 연간 면세점 매출 y-y +21%
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	261	258	267	299	280	277	289	293	301	301	289	293	2,726	2,991	3,377	외국인 인당 구매액 y-y +69% 증가
	외국인	708	883	665	590	656	689	694	886	931	931	938	939	5,417	7,618	9,427	외국인 이용객수 y-y -27% 감소
	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	12월 특징적인 것은
	외국인	40	80	9	-7	5	10	9	30	40	28	41	28	-1	41	24	1) 외국인 이용객수 감소폭 둔화
	Total	28	62	13	2	7	11	9	22	31	24	34	26	3	30	21	2) 내국인 이용객수 증가폭 확대
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	104	104	105	111	109	106	110	109	114	122	114	118	111	107	109	3) 전체 이용객수 y-y (+) 전환
	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	종국인 인바운드 관광객 감소폭 둔화,
y-y %	내국인	2	9	3	1	-1	0	-1	-2	1	10	5	8	-16	-3	2	외국인 인당 구매액 증가세 지속
	외국인	26	64	42	71	89	91	97	107	88	93	62	44	-3	10	69	감안 시, 면세 데이터는 뒤로 갈수록
	Total	22	46	11	11	22	25	27	40	39	43	33	24	-13	9	27	더 개선될 것으로 판단

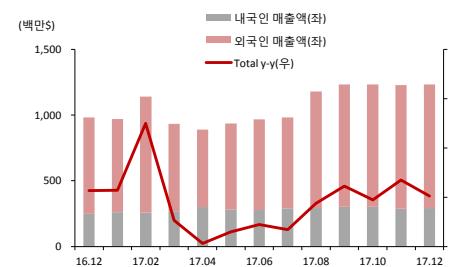
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



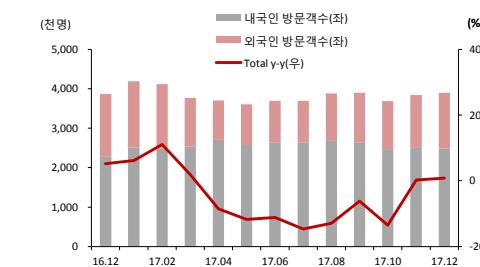
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice ■

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

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

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



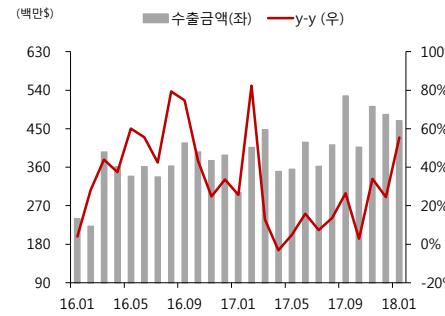
SK Consumer Flash



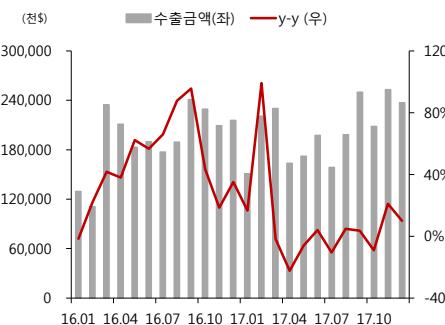
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터

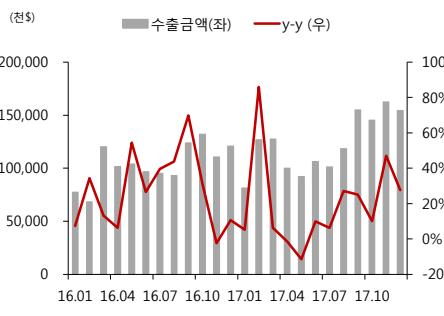
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



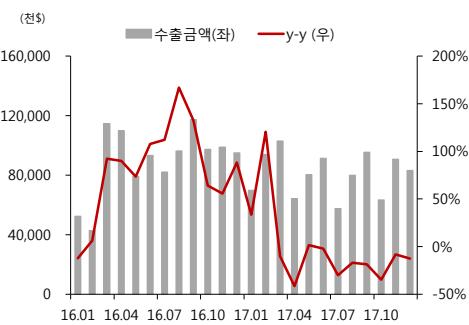
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



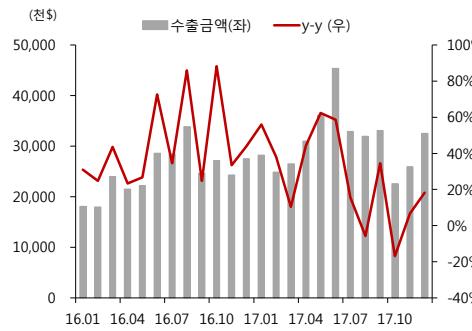
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



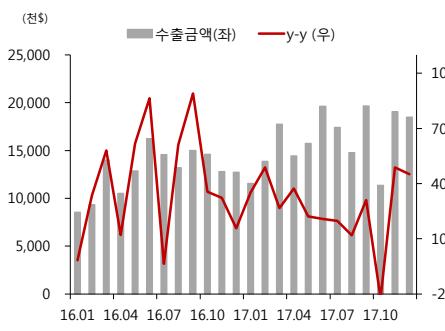
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



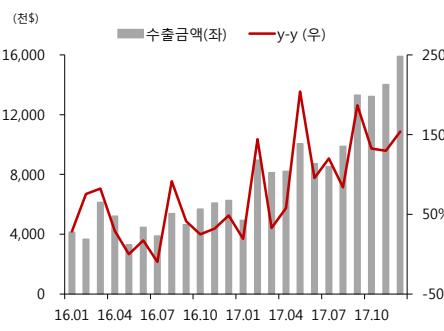
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



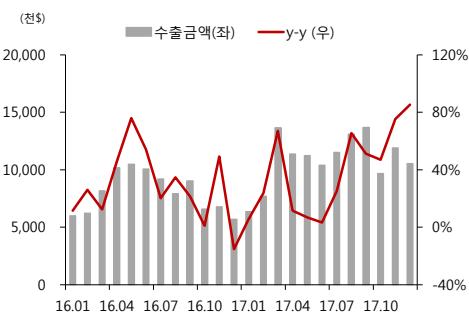
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



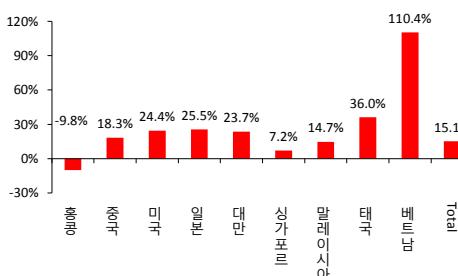
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



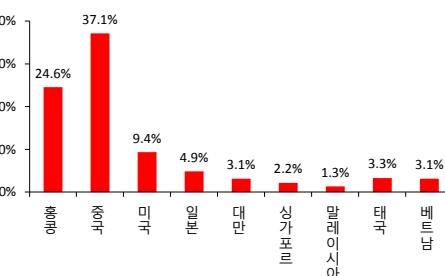
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



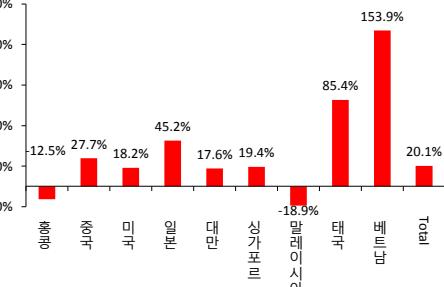
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.12 YTD)



▶ 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 성장을 시현

Compliance Notice

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

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

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

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



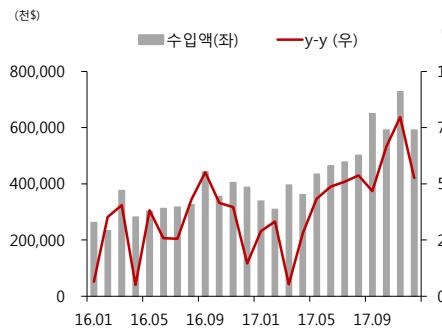
SK Consumer Flash



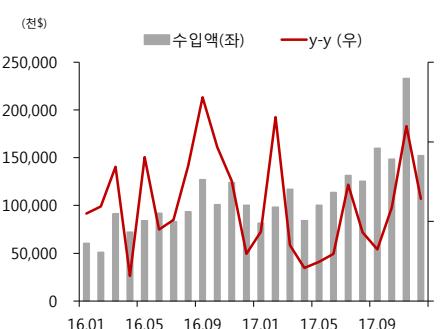
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터

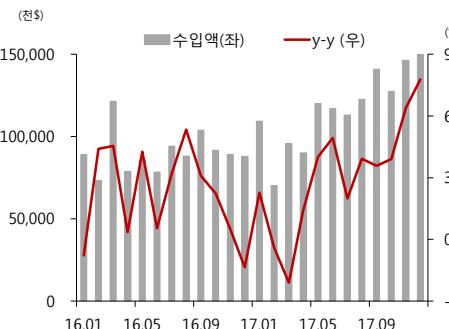
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



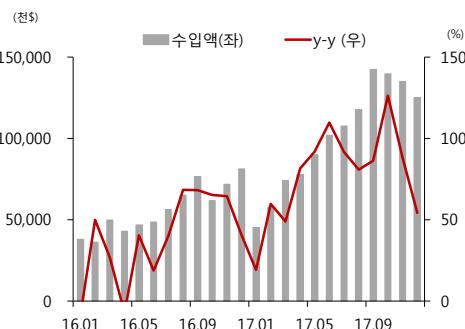
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



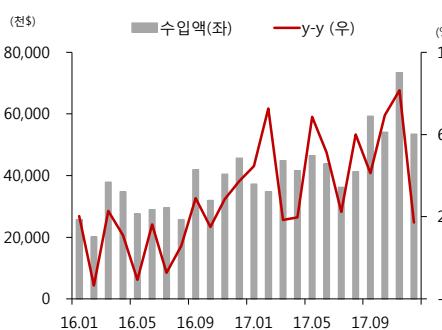
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



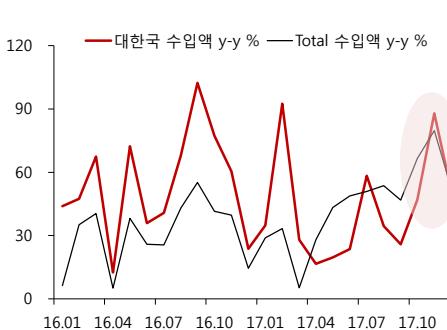
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



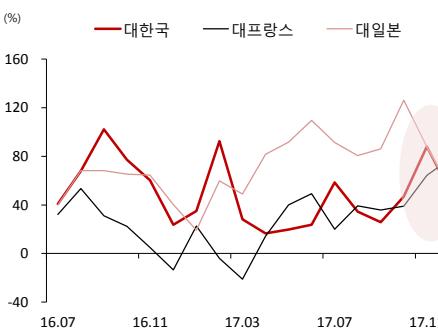
▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



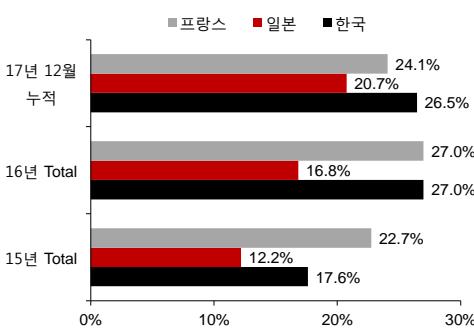
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



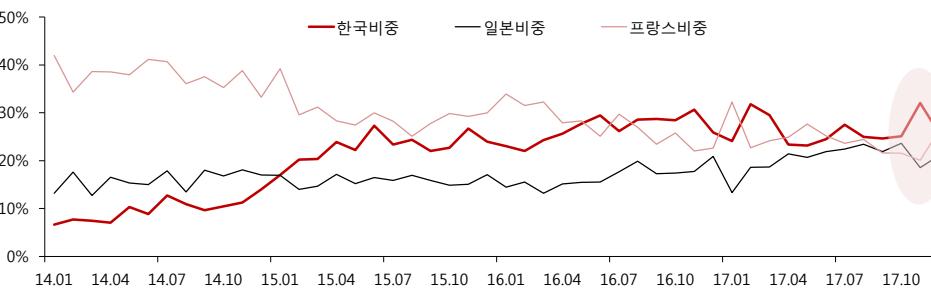
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 17년 12월 중국의 대한국 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 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



SK Consumer Flash



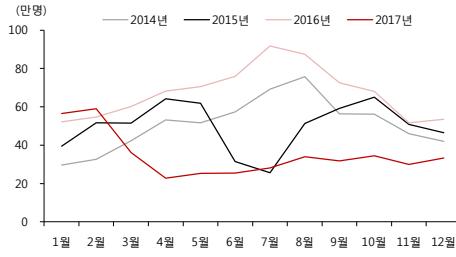
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



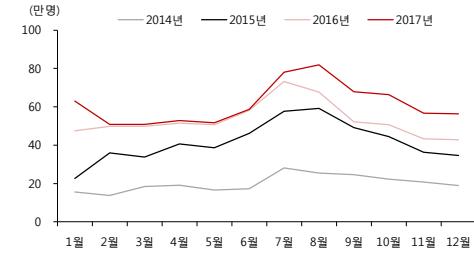
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



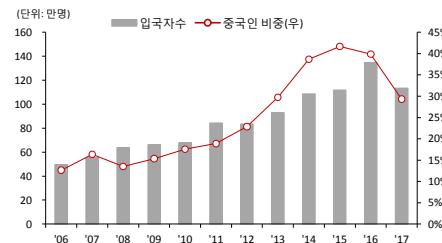
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



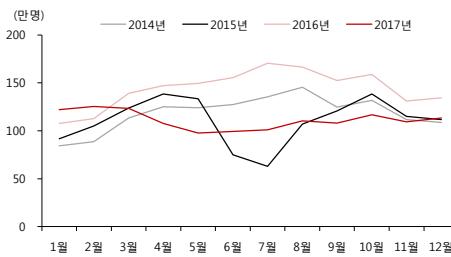
▶ 연간 12월 인바운드 수요와 중국인 비중



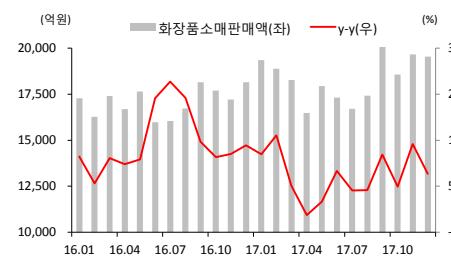
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



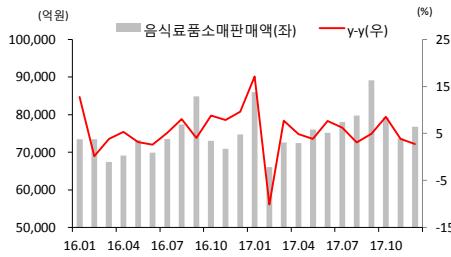
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



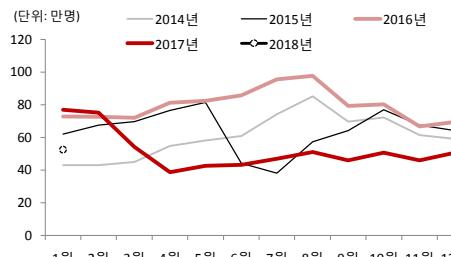
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



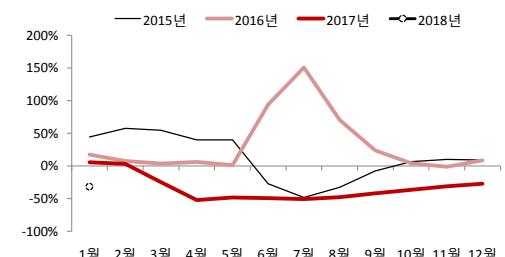
▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



▶ 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 무단한 악용이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

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

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



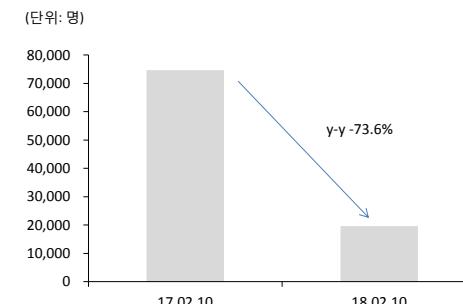
SK Consumer Flash



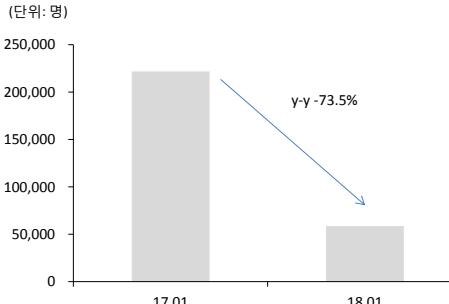
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

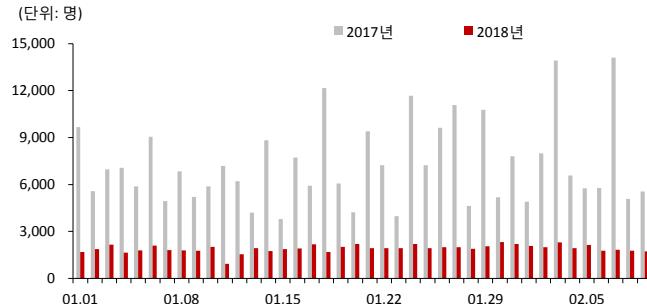
▶ 제주도 입도 외국인 수 2월 월간 누적 y-y



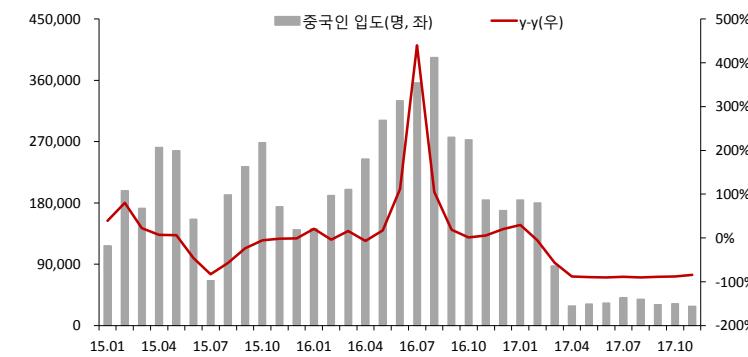
▶ 제주도 입도 외국인 수 1월 월간 누적 y-y



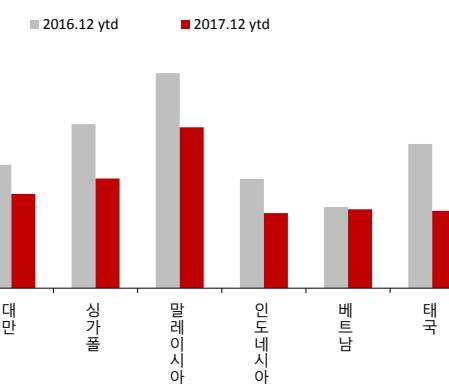
▶ 17~18년 1월1일 ~ 2월10일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 -73.5%

■ Compliance Notice ■

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

• 동 자료는 제공사점 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)

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	347,985	130	2.5	-5.9	-10.5	-7.2	-2.7	12.4	1.0	-0.8	-4.6	-8.6	-10.0	-0.7	22.0	16.0	15.2	11.8	12.9	11.9	4.4	4.7	4.2	
P&G	201,478	80	-0.4	-5.1	-11.3	-9.3	-12.5	-9.2	-1.9	0.0	-5.4	-10.8	-19.8	-22.3	33.7	19.0	17.7	20.7	12.7	12.1	4.2	3.7	3.7	
COTY	14,892	20	-0.5	10.0	-3.2	21.8	2.0	8.6	-2.0	15.2	2.8	20.3	-5.3	-4.5	50.9	28.4	21.1	20.1	16.4	13.8	1.5	1.3	1.3	
ESTEE LAUDER	49,558	135	2.5	0.3	4.4	8.1	35.2	63.2	1.0	5.4	10.4	6.7	27.9	50.1	25.9	31.0	27.5	15.8	18.4	16.8	8.1	10.8	9.8	
NU SKIN	3,559	68	1.4	-3.4	-0.5	8.8	11.7	26.8	-0.1	1.8	5.5	7.4	4.4	13.7	18.7	20.9	17.3	8.7	11.4	10.6	3.8	4.9	4.5	
UNILEVER	155,850	44	-1.3	-6.4	-4.6	-10.4	-11.0	13.0	0.2	-0.6	3.1	-5.1	-11.3	7.1	21.7	18.4	16.9	13.7	13.5	12.9	9.4	9.3	9.6	
L'OREAL	117,994	172	0.3	-4.6	-6.7	-7.4	-0.7	1.3	1.7	0.7	1.3	-1.8	-1.1	-3.9	27.1	24.7	23.3	17.3	15.7	14.8	4.2	3.5	3.3	
HENKEL	53,072	105	1.4	-5.7	-7.7	-13.5	-7.9	-8.9	2.6	-0.4	0.9	-5.7	-8.7	-12.7	24.0	18.0	17.0	13.5	11.7	11.1	3.3	2.8	2.6	
BEIERSDORF	28,151	91	1.6	-2.9	-6.6	-5.7	3.2	9.7	2.9	2.4	2.0	2.1	2.4	6.0	25.8	28.5	25.8	12.1	15.3	14.5	3.9	4.0	3.6	
SHANGHAI JAHWA	3,566	33	-3.2	1.8	-0.7	-10.8	11.9	19.7	0.8	11.4	8.0	-2.0	14.3	21.8	84.7	55.1	40.1	66.5	36.2	27.3	3.5	4.0	3.8	
L'OCCITANE	2,694	14	-1.0	-2.9	-3.9	-4.8	-18.4	-5.9	2.1	6.6	2.2	-6.1	-28.2	-31.1	21.1	18.7	17.2	10.2	8.9	8.2	3.0	2.2	2.0	
UNICHARM	16,348	2,855	-1.9	-3.3	-6.1	2.1	3.5	10.0	0.1	3.8	1.6	5.9	-3.6	-2.0	34.4	31.5	28.2	13.4	15.0	13.8	3.9	4.2	3.9	
SHISEIDO	21,996	5,962	4.5	1.5	10.3	19.9	34.9	103.7	6.4	8.6	18.0	23.7	27.8	91.7	95.6	41.8	34.6	16.9	17.6	15.3	5.1	5.4	4.8	
KAO	35,479	7,771	-0.3	-4.2	2.1	8.8	15.3	34.1	1.6	2.9	9.8	12.6	8.2	22.1	25.5	25.1	23.3	13.5	13.1	12.3	4.7	4.6	4.2	
NIKE	106,548	65	4.8	-2.6	1.9	16.8	11.1	16.5	3.3	2.6	7.8	15.3	3.8	3.4	21.1	28.5	24.4	15.5	19.8	17.5	7.0	9.3	9.0	
adidas	45,626	179	1.0	-0.3	6.8	-1.4	-6.9	19.8	2.2	5.0	15.3	6.3	-7.6	16.0	29.6	26.8	23.0	16.1	15.1	13.2	4.7	5.0	4.4	
VF Corp	31,343	79	0.7	-0.7	2.8	13.9	28.8	57.6	-0.8	4.4	8.7	12.5	21.5	44.5	16.9	26.1	22.4	11.2	18.1	16.2	4.5	8.4	8.5	
Fast Retailing	40,582	41,480	-3.7	-14.7	-11.4	2.0	27.7	12.3	-1.8	-7.6	-3.7	5.8	20.6	0.3	26.9	30.9	27.7	12.7	14.7	13.3	4.4	5.0	4.4	
INDITEX	99,392	26	-0.2	-5.6	-8.5	-11.7	-20.8	-15.7	1.0	0.0	-0.7	-7.2	-14.6	-18.5	30.1	24.0	21.7	17.5	13.9	12.6	7.5	5.9	5.3	
H&M	28,293	139	-0.9	-2.3	-12.8	-32.2	-36.1	-43.7	0.4	3.0	-5.0	-23.9	-33.5	-39.7	20.2	15.0	14.6	11.2	8.0	7.7	5.5	3.7	3.6	
GAP	12,556	32	3.6	0.6	-2.7	18.6	39.5	32.6	2.1	5.8	3.3	17.1	32.2	19.5	11.2	15.3	13.9	4.3	6.5	6.5	3.1	4.2	3.8	
Lululemon	10,445	77	0.6	-1.9	-2.3	18.9	29.1	14.1	-0.9	3.3	3.7	17.5	21.8	1.0	31.2	30.4	25.5	16.6	16.6	14.4	6.7	6.6	5.3	
Micheal Kors	9,100	60	-0.4	-8.4	-7.2	9.3	33.8	55.8	-1.9	-3.2	-1.2	7.9	26.5	42.7	9.0	13.5	12.8	5.2	9.3	8.8	3.7	4.4	3.3	
Acushnet	1,568	21	3.4	0.6	-0.2	9.5	35.0	18.8	1.9	5.8	5.8	8.1	27.7	5.7	25.8	17.0	15.2	9.3	9.0	8.6	2.0	1.9	1.8	
Anta	11,914	35	-3.3	-10.5	-9.5	-3.6	28.3	44.5	-0.2	-1.0	-3.5	-4.9	18.5	19.4	21.7	24.3	20.4	13.4	15.3	12.7	5.4	5.5	4.9	
LVMH	145,456	235	-1.1	-5.2	-1.7	-5.5	9.5	26.9	0.3	0.1	6.2	0.1	9.2	21.7	24.0	21.2	19.4	12.4	11.5	10.7	4.3	3.7	3.3	
Hermes	54,530	423	0.1	-4.5	-5.1	-4.9	-2.3	5.5	1.5	0.8	2.8	0.7	-2.6	0.3	37.0	36.7	34.9	20.4	20.1	19.3	9.4	8.6	7.4	
Burberry	8,637	1,498	-2.9	-4.1	-15.8	-14.2	-13.8	-8.2	-1.9	0.6	-7.0	-9.6	-10.8	-5.9	26.4	18.7	19.1	11.1	9.4	9.5	4.5	4.1	3.9	
Ferragamo	4,418	21	-1.5	-5.7	-2.1	-2.6	-10.6	-18.3	-0.2	-1.3	3.2	-0.8	-14.4	-35.8	18.7	27.4	27.5	11.7	14.4	14.8	5.5	4.8	4.3	
Pacific Textiles	1,367	7	-3.5	-9.8	-9.7	-9.5	-14.3	-15.9	-0.4	-0.3	-3.6	-10.9	-24.0	-41.1	12.8	12.4	10.9	9.9	9.3	8.3	3.9	3.3	3.2	
Shenzhou	13,564	71	-4.4	-10.0	-8.1	-5.2	35.0	44.7	-1.3	-0.5	-2.1	-6.5	25.3	19.5	20.8	22.8	19.1	13.8	16.2	13.8	4.1	4.3	3.8	
Edlat Textile	2,849	305	4.8	3.7	2.9	-5.4	-19.4	2.5	6.3	10.5	7.6	-2.1	-19.8	-4.8	24.7	25.7	19.9	16.0	15.8	13.5	6.0	5.3	4.9	
Makalot	916	129	-0.4	-3.4	-1.9	-3.0	-3.7	9.4	1.1	3.4	2.8	0.3	-4.2	2.1	16.8	20.7	16.9	10.6	12.5	11.3	3.0	3.2	2.9	
Pou Chen	3,689	37	-1.1	-4.8	-3.8	-0.4	-8.1	-9.0	0.4	2.0	0.9	3.0	-8.5	-16.3	9.1	8.7	8.2	8.7	7.6	7.1	1.6	1.0	1.0	
Yu Yuen	6,989	33	-2.4	-4.7	10.3	5.4	14.4	34.8	0.7	4.8	16.4	4.1	4.6	9.7	11.2	12.6	11.9	7.2	8.4	7.8	1.3	1.6	1.5	

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, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



SK Consumer Flash



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

Company	절대수익률												상대수익률				PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
British American	139,524	4,413	-1.9	-7.3	-12.6	-10.1	-9.1	-11.9	-0.8	-2.6	-3.8	-5.6	-6.1	-9.6	18.5	16.0	14.2	17.1	13.9	10.3	10.5	4.3	6.3		
Japan Tobacco	59,030	3,200	-1.3	-11.5	-12.2	-15.8	-15.9	-13.1	0.6	-4.4	-4.5	-12.0	-22.9	-25.1	16.6	13.4	12.3	10.3	9.3	8.7	2.4	2.1	1.9		
Altria Group	121,738	64	0.0	-7.7	-8.9	-1.5	-0.4	-11.6	-1.5	-2.6	-2.9	-3.0	-7.7	-24.7	21.1	16.2	14.8	15.3	13.3	12.5	8.9	9.7	9.7		
Ambev	206,972	84	-1.9	-6.4	-11.8	-16.4	-14.5	-16.0	-1.0	-2.1	-4.8	-12.7	-14.8	-24.0	153.7	24.7	20.1	19.4	15.0	13.8	2.9	2.9	2.8		
ASAHI GROUP	24,184	5,422	0.4	-5.1	-4.8	1.3	16.7	35.3	2.3	2.0	2.9	5.1	9.6	23.4	18.9	20.2	17.4	10.5	14.6	12.5	2.0	2.6	2.3		
TSINGTAO	7,258	36	-4.6	-11.0	-16.0	0.5	12.1	7.4	-0.6	-1.4	-7.2	9.3	14.6	9.5	38.1	33.4	30.2	12.7	13.3	12.5	2.4	2.8	2.6		
DIAGEO	84,642	28	-0.7	-2.4	-6.0	-3.7	3.1	6.9	0.8	2.9	2.0	1.9	2.7	1.7	21.0	21.5	19.9	18.3	17.2	16.2	6.1	6.0	5.7		
MOUTAI	136,315	683	-2.5	-7.7	-11.8	0.8	41.2	98.0	1.6	1.9	-3.1	9.6	43.6	100.1	25.1	33.5	24.6	14.7	21.4	16.2	5.8	9.6	7.7		
NISSIN FOODS	8,158	7,530	-0.9	-8.5	-8.8	3.9	12.4	26.1	1.0	-1.4	-1.1	7.7	5.3	14.1	27.9	29.6	28.1	14.1	15.5	14.5	1.9	2.2	2.1		
TINGYI	10,402	14	-3.7	-6.7	-6.1	17.2	34.1	60.2	-0.6	2.8	0.0	15.8	24.3	35.0	38.5	38.7	30.9	8.3	11.0	10.2	2.6	3.6	3.2		
WANT WANT	9,917	6	-3.6	-5.6	-5.0	-7.6	12.7	14.8	-0.5	3.9	1.0	-8.9	2.9	-10.4	16.1	19.7	18.8	9.4	11.3	11.0	4.5	4.5	4.0		
TOYO SUISAN	4,254	4,160	-0.6	-8.5	-13.5	-9.6	4.4	5.6	1.3	-1.4	-5.8	-5.8	-2.7	-6.4	20.3	20.5	19.3	7.7	8.8	8.3	1.6	1.5	1.4		
HERSHEY	21,000	100	2.1	-3.2	-9.5	-8.2	-5.3	-7.4	0.6	2.0	-3.5	-9.7	-12.6	-20.5	23.3	18.6	17.4	13.6	12.2	11.8	25.7	22.6	17.3		
MEIJU	11,477	8,150	0.1	-11.0	-14.7	-16.8	-8.6	-7.2	2.0	-3.9	-7.0	-12.9	-15.7	-19.2	22.4	18.2	17.4	10.8	9.6	9.3	3.0	2.4	2.2		
EZAKI GLICO	3,266	5,100	1.8	-0.2	-10.7	-10.7	-12.4	-2.5	3.7	6.9	-3.0	-6.9	-19.5	-14.5	19.6	21.0	18.4	8.3	8.0	7.3	1.8	1.6	1.5		
MONDELEZ	62,676	42	-1.3	-7.4	-0.9	0.5	-3.3	-6.3	-2.8	-2.2	5.1	-1.0	-10.6	-19.4	19.9	17.1	15.7	16.2	14.5	13.4	2.4	2.3	2.2		
CALBEE INC	4,426	3,585	2.0	-1.6	-5.2	-6.8	-9.0	-1.6	3.9	5.4	2.5	-3.0	-16.1	-13.6	27.3	26.9	23.7	12.6	12.3	11.2	4.0	3.4	3.1		
CHINA FOODS	1,331	4	-7.0	-13.1	-21.0	-13.5	20.9	27.6	-3.9	-3.6	-15.0	-14.9	11.2	2.5	51.7	36.1	23.3	12.4	10.8	9.6	1.7	1.6	1.5		
HOUSE FOODS	3,346	3,530	0.1	-3.8	-5.7	2.2	9.0	45.9	2.1	3.3	1.9	6.0	1.9	33.9	28.7	36.1	33.0	9.0	12.2	11.5	1.1	1.5	1.5		
DANONE	52,257	64	-2.0	-6.9	-8.1	-7.5	-1.7	6.2	-0.6	-1.5	-0.2	-1.9	-2.1	1.0	21.6	18.6	16.9	11.5	13.9	12.7	2.8	2.7	2.6		
GENERAL MILLS	31,138	55	1.4	-2.2	-5.8	2.7	-3.3	-12.8	-0.1	3.0	0.2	1.3	-10.6	-25.9	18.6	17.5	16.6	12.3	11.9	11.7	6.3	6.7	6.8		
PEPSICO	158,114	111	0.9	-6.3	-4.9	-1.4	-4.6	4.8	-0.6	-1.1	1.1	-2.8	-11.9	-8.3	21.6	21.3	19.3	13.4	13.6	12.9	13.5	11.8	11.6		
COCA-COLA	183,763	43	0.1	-7.7	-6.3	-7.3	-5.4	6.3	-1.4	-2.5	-0.3	-8.8	-12.7	-6.8	21.7	22.6	21.4	17.2	18.6	17.6	7.7	9.1	9.1		
KELLOGG	23,261	67	2.0	2.9	2.0	4.1	-2.2	-11.4	0.6	8.0	8.0	2.6	-9.5	-24.5	16.8	15.2	14.3	12.0	11.9	11.5	10.6	9.3	7.6		
LINDT-REG	15,598	65,700	-1.8	-4.4	-6.5	-1.4	2.6	1.6	-0.9	1.5	2.5	3.5	4.9	-1.0	34.6	35.3	32.4	20.8	19.8	18.3	4.0	4.0	3.8		
TYSON FOODS	29,904	75	1.3	0.5	-6.4	1.0	14.2	15.1	-0.2	5.7	-0.4	-0.5	6.9	2.0	13.3	11.4	11.1	8.9	8.9	8.8	2.5	2.2	2.1		

■ 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 것이며, 당사는 그 정확성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

* 자료는 제공 시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 아닙니다. * 저작기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 조처종목은 저작기준 조사보선 단장자 및 그 배호자 등 관리자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash



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	15,072	281,000	-2.4	-7.0	-8.6	-12.3	0.4	1.3	-0.6	-0.6	-3.3	-5.3	-1.5	-12.7	34.7	30.4	24.7	17.3	15.6	13.1	4.8	3.8	3.4	
아모레G	9,419	124,500	-3.1	-12.3	-13.8	-17.5	1.2	5.1	-1.3	-5.9	-8.5	-10.5	-0.7	-8.8	31.4	33.7	27.5	8.7	9.2	7.8	3.6	3.2	2.8	
LG생활건강	15,419	1,076,000	-1.3	-7.2	-13.9	-11.8	10.2	30.0	0.5	-0.8	-8.6	-4.8	8.3	16.0	25.3	23.6	20.9	12.9	14.1	12.7	5.0	4.9	4.2	
한국콜마	1,656	85,500	-0.7	-5.7	-3.0	0.1	18.6	29.3	1.1	0.7	2.4	7.2	16.7	15.4	26.2	33.5	26.3	16.9	20.4	16.9	5.1	5.7	4.7	
코스맥스	1,111	120,500	-0.4	-8.7	-5.1	-10.4	3.4	-5.1	1.4	-2.3	0.2	-3.4	1.5	-19.0	31.0	55.1	27.2	21.0	27.2	17.0	5.7	5.3	4.6	
코스메카코리아	327	66,800	-1.0	-1.5	3.1	7.4	10.2	9.9	1.2	4.8	6.6	-9.5	-23.9	-28.1	20.7	31.3	22.7	15.7	17.4	12.2	2.9	3.1	2.7	
클리오	562	36,150	-4.9	-2.3	1.7	5.4	9.2	11.1	-2.6	4.0	5.2	-11.5	-24.9	-26.9	22.5	30.8	21.2	14.8	17.9	12.9	3.6	3.9	3.4	
네오팜	358	52,300	2.3	9.5	8.6	48.4	81.6	124.0	4.6	15.9	12.1	31.5	47.5	86.0	23.9	26.5	21.8	15.1	19.0	15.9	4.8	6.6	5.2	
연우	330	29,000	-1.7	-17.4	-10.8	-9.4	8.8	-5.5	0.5	-11.1	-7.3	-26.3	-25.3	-43.5	22.9	20.4	16.7	12.8	10.1	8.6	2.7	1.7	1.6	
KT&G	12,509	99,300	-0.7	-5.4	-5.9	-11.7	-14.0	-3.6	1.1	1.0	-0.6	-4.7	-15.9	-17.5	10.3	12.0	11.4	6.2	6.8	6.5	1.8	1.6	1.5	
CJ제일제당	3,899	322,500	-4.9	-8.6	-17.7	-19.3	-10.4	-13.0	-3.0	-2.2	-12.4	-12.2	-12.3	-26.9	18.3	11.4	9.6	9.2	8.2	7.5	1.3	1.1	1.0	
오리온	1,555	27,050	0.9	-6.2	0.0	-6.4	0.2	-15.5	2.8	0.2	5.3	0.6	-1.7	-29.5	15.7	-	-	8.2	-	-	2.2	-	-	
오뚜기	2,244	711,000	-0.1	-6.3	-9.2	-6.6	-4.7	-3.4	1.7	0.1	-3.9	0.5	-6.6	-17.3	16.2	19.2	17.7	10.9	12.2	10.8	2.2	2.2	2.0	
대상	796	25,050	1.0	-4.6	-6.2	3.1	1.6	5.0	2.8	1.8	-0.9	10.1	-0.3	-8.9	14.7	13.4	11.1	8.9	8.9	8.0	1.1	1.0	0.9	
하이트진로	1,429	22,200	0.7	-2.4	-10.8	-12.8	-5.9	8.0	2.5	4.0	-5.5	-5.7	-7.8	-5.9	38.3	18.6	17.3	9.7	8.9	8.7	1.1	1.2	1.2	
롯데칠성	1,177	1,605,000	6.9	1.3	19.8	22.7	5.5	6.9	8.7	7.7	25.1	29.8	3.6	-7.0	28.6	24.5	18.8	7.6	8.7	8.1	0.8	0.8	0.8	
롯데푸드	643	619,000	3.3	0.7	11.9	7.3	6.7	-0.7	5.2	7.1	17.2	14.3	4.8	-14.6	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-	
농심	1,649	295,500	-2.6	-6.8	-10.6	-13.0	-8.8	-13.6	-0.8	-0.4	-5.3	-5.9	-10.7	-27.5	9.6	17.8	15.3	7.8	6.5	5.9	1.1	0.9	0.9	
롯데제과	4,448	65,800	1.7	-4.8	-3.8	0.5	-14.9	-21.7	3.5	1.6	1.5	7.5	-16.8	-35.6	36.3	-	-	7.2	-	-	1.0	-	-	
매일유업	199	15,850	0.0	-7.3	5.0	-16.1	-29.7	-25.2	2.2	-1.0	8.5	-33.0	-63.8	-63.2	12.6	-	-	6.4	-	-	1.3	-	-	
빙그레	588	65,000	5.5	-0.8	2.8	1.7	1.1	0.9	7.3	5.6	8.2	8.8	-0.8	-13.0	19.6	15.3	13.2	5.1	5.1	4.7	1.1	1.1	1.1	
CJ프레시웨이	401	36,850	-0.7	3.5	6.8	-3.7	-22.0	11.0	1.6	9.8	10.3	-20.6	-56.1	-27.0	-	18.3	13.9	16.6	9.1	8.3	2.4	2.3	2.0	
신세계푸드	460	129,500	-1.5	-8.2	-0.4	-4.8	-9.1	-11.0	0.3	-1.8	4.9	2.3	-11.0	-24.9	40.0	17.8	15.3	12.7	7.8	6.8	1.9	1.5	1.4	
삼립식품	1,136	143,500	1.1	-6.8	-2.4	-4.7	-10.6	-23.9	2.9	-0.4	2.9	2.4	-12.5	-37.8	28.7	26.4	20.9	15.7	15.0	12.8	4.8	3.8	3.3	
한섬	699	30,950	-0.6	-3.6	1.3	-5.2	-16.8	6.5	1.2	2.8	6.6	1.8	-18.7	-7.4	13.6	10.7	9.3	8.0	8.0	7.1	1.0	0.8	0.7	
신세계인터	540	82,500	-0.6	-6.9	12.6	32.6	26.9	32.0	1.2	-0.5	17.9	39.7	25.0	18.1	27.2	14.7	11.4	13.3	12.8	11.0	1.0	1.1	1.0	
LF	833	31,050	2.1	-4.5	-11.8	16.5	-2.7	46.8	4.0	1.9	-6.5	23.6	-4.6	32.9	12.2	9.5	8.6	3.1	4.5	4.2	0.6	0.8	0.7	
한세실업	899	24,500	-1.0	-8.9	-10.7	-6.5	-9.9	-3.5	0.8	-2.5	-5.4	0.6	-11.8	-17.5	21.8	17.8	12.5	12.2	11.9	8.8	2.3	2.0	1.8	
영원무역	1,210	29,750	-1.2	-8.2	-4.5	-10.1	-9.3	2.1	0.7	-1.8	0.8	-3.1	-11.2	-11.9	12.3	10.1	9.3	5.9	5.9	5.5	1.1	1.0	0.9	
화승인터	443	8,730	-1.8	-8.5	-7.4	-28.1	-1.9	-17.6	0.0	-2.1	-2.1	-21.1	-3.8	-31.6	12.9	8.9	6.8	7.9	5.4	4.4	2.5	1.8	1.4	
화승엔터프라이즈	625	22,500	-4.1	-8.9	-2.6	7.1	53.1	36.4	-2.2	-2.5	2.7	14.2	51.2	22.5	9.8	12.9	10.0	7.4	8.8	6.5	2.1	2.7	2.2	

■ 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 경쟁성이거나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

* 등 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 주체증은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자로 보유하고 있지 않습니다.