



## Comments

### ▶ Last Week Review

#### Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -3.6% 언더퍼폼, 업종지수는 -1.1% 하락
- ODM 업체들 부진한 실적 발표하면서 업종 전반적으로 투자センチ먼트 악화
- 컨센서스에 크게 하회한 실적을 기록한 한국콜마, 코스메카코리아 주가 부진

#### F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -6.7% 언더퍼폼, 업종지수는 -4.2% 하락
- 오리온의 부진한 실적과 환율의 부정적 영향으로 업종 투자センチ먼트 악화

### ▶ This Week Outlook

#### Cosmetics

- 단기 주가 부담요인으로 작용한 ODM 업체들의 실적 발표가 지난주 마무리
- 1Q18E, 대부분 업체들이 4Q17과 유사한 흐름이 전개
- 동계올림픽, 춘절 기간 중국인 인바운드 관광객은 결국 회복되지 못한 상황 (2월 중국 13개 항공사 합산 여객 수송 추이 y-y -33.2%로 감소폭 1월과 유사)
- 실질적으로 현재는 1Q17의 High Base도 부담으로 작용할 수 있는 상황
- 그러나 당사는 뉴스, Macro, 주가(밸류에이션) 더 나빠질 것이 없다고 판단
- 오히려 Base 부담이 사라지는 2Q18부터는 본격적인 중국인 인바운드 관광객 회복과 더불어 화장품 업체들 큰 폭의 실적 개선이 가능한 시점임을 주목
- 화장품업종 Overweight 의견 유지하며, 여전히 ODM 대비 브랜드를 선호
- 턴어라운드, 밸류에이션, 최근 주가 수익률 측면에서 아모레퍼시픽을 선호

#### F&B

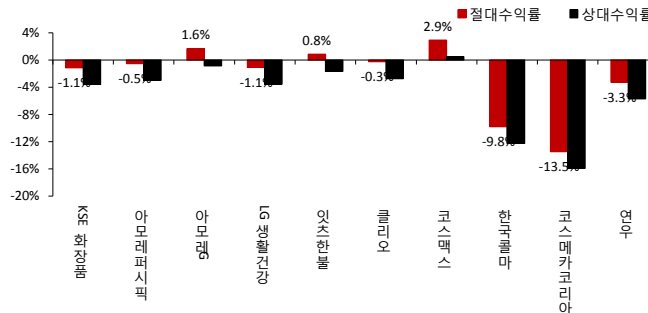
- 최근 환율 부담요인이나, 지난주 발표된 곡물재고율 감안시 Macro 환경 우호적
- 밸류에이션, 시장 지배력, 가격 전가력 감안하여 CJ제일제당과 농심을 선호

## Notice

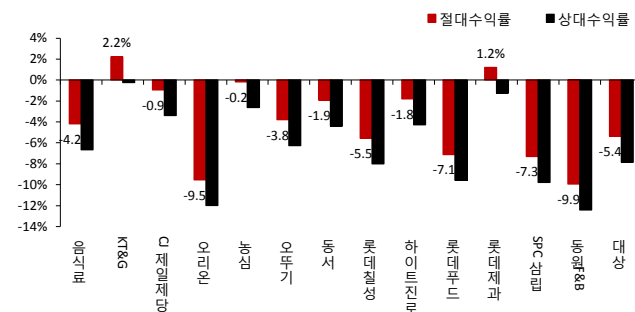
- Compliance Notice ■
- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
  - 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
  - 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
  - 투자판단 3단계 (6개월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

## Charts

### ▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



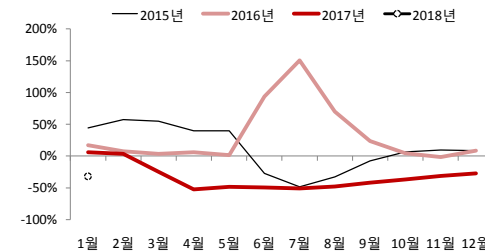
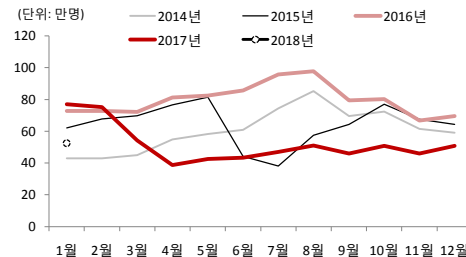
### ▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



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

### ▶ 중국 13개 항공사 국내 여객 수송 추이와 y-y 증감률

: 2월 17일까지 월간 누적 기준 y-y -33.2% (10월 -36.8%, 11월 -31.0%, 12월 -27.1%, 1월 -31.9%)



## Flash Brief

### ▶ 1Q18E 컨센서스 추이

화장품, 음식료 업종 대부분 4Q17 실적 기발표로 1Q18 컨센서스 추이로 변경

코스맥스: 매출액 -0.8% 영업이익 -5.9% 하향 조정

한국콜마: 매출액 +0.7% 상향, 영업이익 -4.6% 하향 조정

클리오: 매출액 -1.7% 하향, 영업이익 +0.4% 상향 조정

오리온: 매출액 +1.8%, 영업이익 +1.8% 상향 조정

### ▶ 수급동향

화장품업종 ODM 위주 외인 순매도, 음식료업종 기관, 외인 순매도

LG생활건강: 3주 연속 외인 순매수, 기관 순매도

아모레 P,G 양사 모두 3주 연속 기관 순매도, 외인은 순매수 전환

네오팜: 5주 연속 외인 순매수, 제이준: 5주 연속 기관 순매수

잇츠한불: 11주 연속 기관 순매수, 코스맥스: 기관 대량 순매수, 외인 순매도

한국콜마: 기관, 외인 대량 순매도, 코스메카코리아: 13주만에 외인 순매도 전환

오리온: 3주연속 기관 순매도, 외인 순매도 전환, CJJ: 3주연속 외인, 기관 순매도

농심: 8주연속 기관 순매도, 2주연속 외인 순매수

### ▶ 1Year 12M Fwd PER 추이

아모레퍼시픽(-19.3%), 아모레G(-37.1%)와 연우(-25.2%) 고점 대비 하락

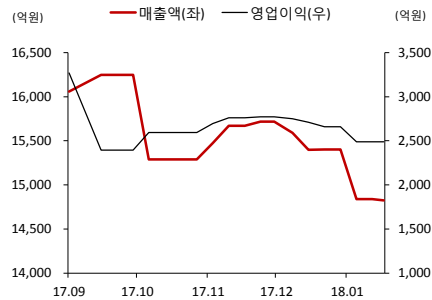
음식료 업종 밸류에이션 멀티플 1yr 최하단, 1yr 12M Fwd PER 고점 대비 -32.9%

CJ, 농심, 오투기 밸류에이션 매력 부각될 수 있는 구간

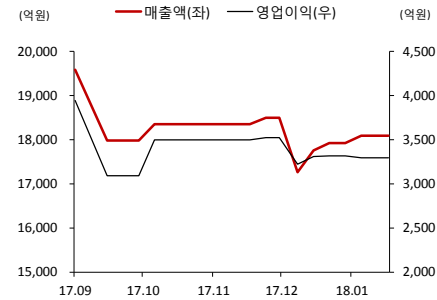


## 주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

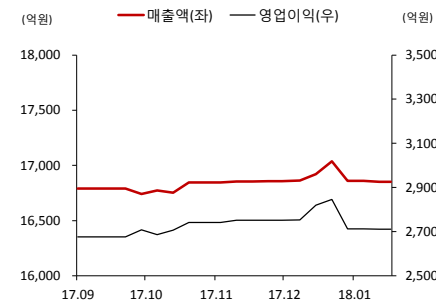
### ▶ 아모레퍼시픽



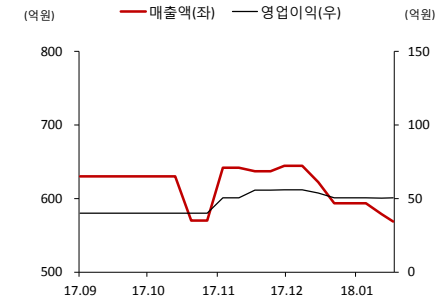
### ▶ 아모레G



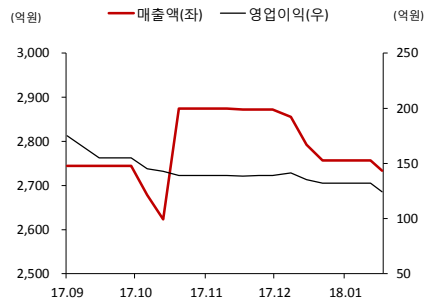
### ▶ LG생활건강



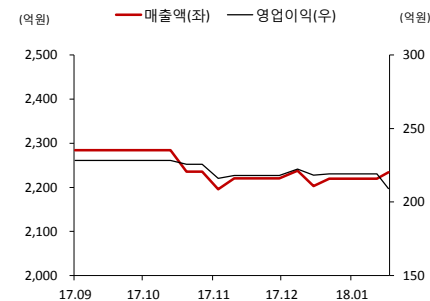
### ▶ 클리오



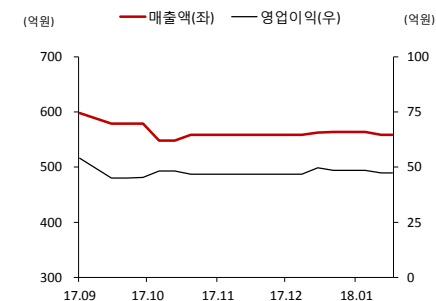
### ▶ 코스맥스



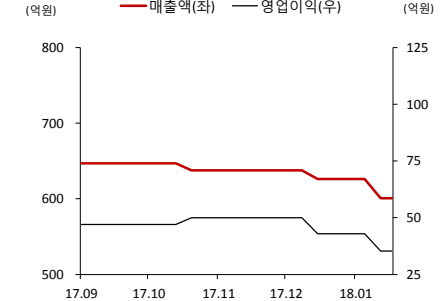
### ▶ 한국콜마



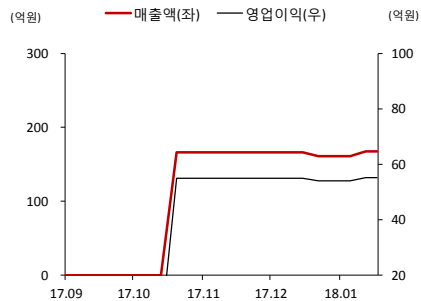
### ▶ 코스메카코리아



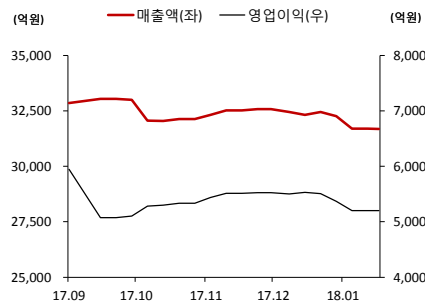
### ▶ 연우



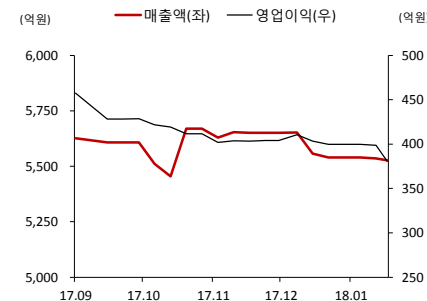
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

화장품 업종 대부분 4Q17 실적 발표 완료됨에 따라  
1Q18 컨센서스 추이로 변경  
아모레퍼시픽: 매출액 -0.1% 영업이익 -0.1% 하향 조정  
코스맥스: 매출액 -0.8% 영업이익 -5.9% 하향 조정  
한국콜마: 매출액 +0.7% 상향, 영업이익 -4.6% 하향 조정  
클리오: 매출액 -1.7% 하향, 영업이익 +0.4% 상향 조정

#### ■ Compliance Notice ■

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

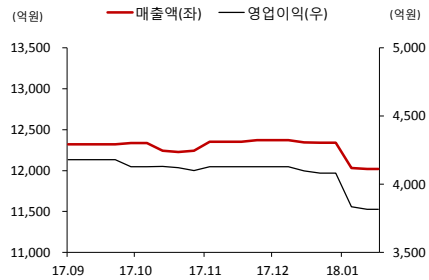
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

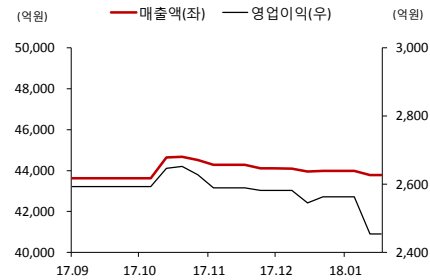


## 주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

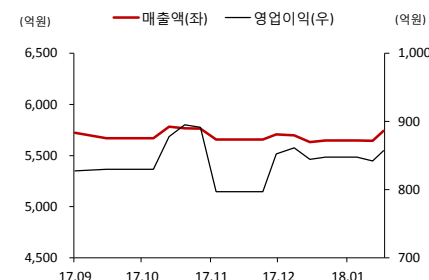
### ▶ KT&G



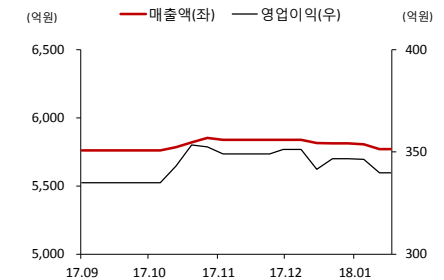
### ▶ CJ CJ



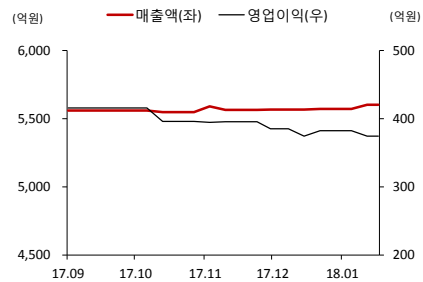
### ▶ 오리온



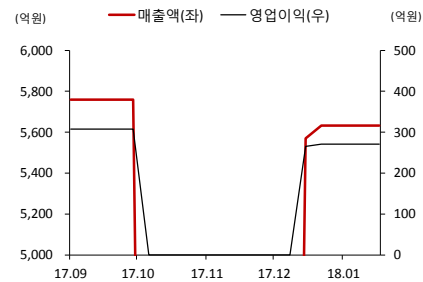
### ▶ 농심



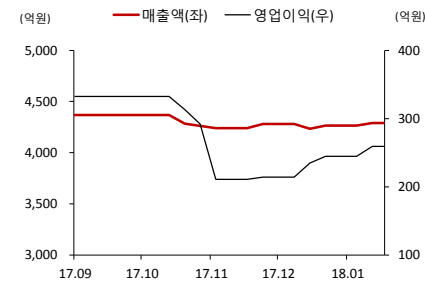
### ▶ 오뚜기



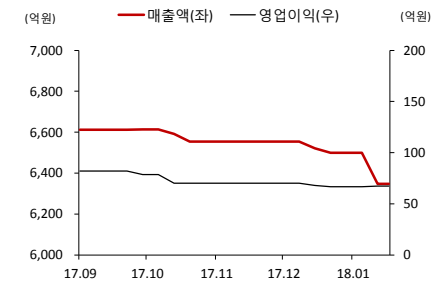
### ▶ 롯데칠성



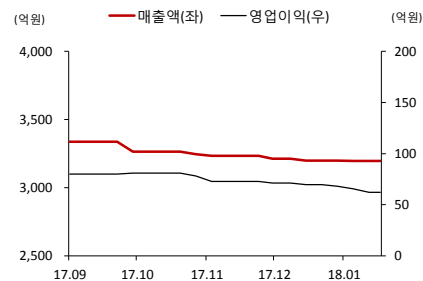
### ▶ 하이트진로



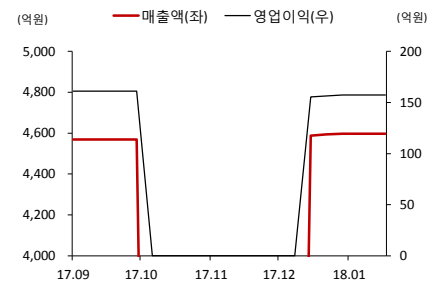
### ▶ CJ프레시웨이



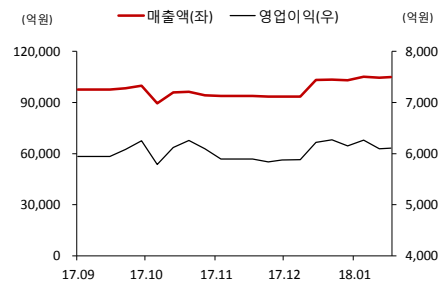
### ▶ 신세계푸드



### ▶ 롯데푸드



### ▶ KSE 음식료 업종



### ▶ Comments

음식료 업종 대부분 4Q17 실적발표 완료됨에 따라  
1Q18 컨센서스 추이로 변경

오리온: 매출액 +1.8%, 영업이익 +1.8% 상향 조정

#### ■ Compliance Notice ■

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

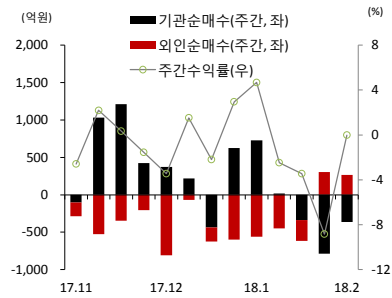
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

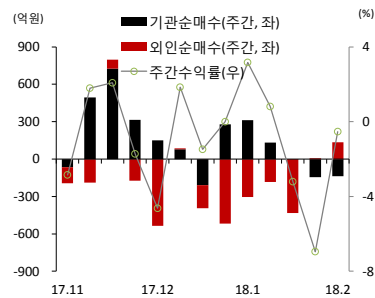


## 주요 기업 4Q17 수급 추이

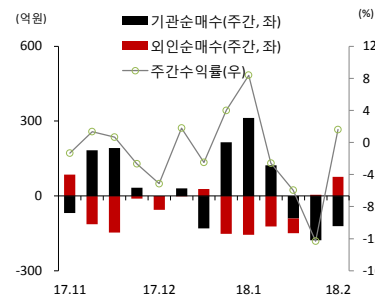
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



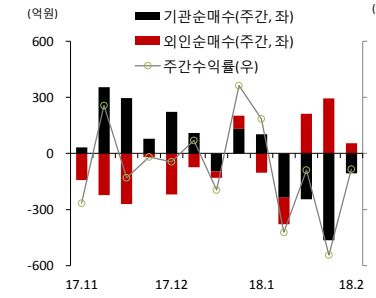
### ▶ 아모레퍼시픽



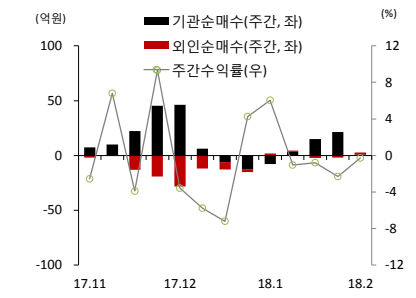
### ▶ 아모레G



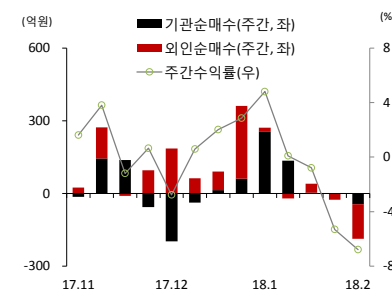
### ▶ LG생활건강



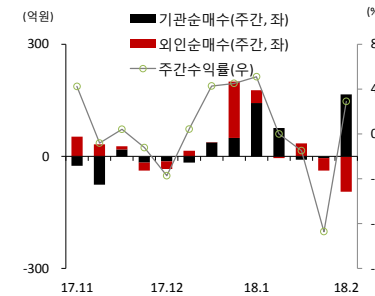
### ▶ 클리오



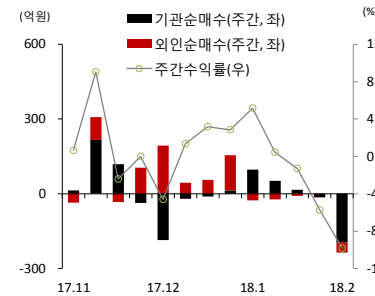
### ▶ 화장품 ODM 3사



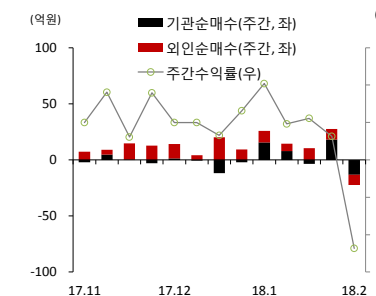
### ▶ 코스맥스



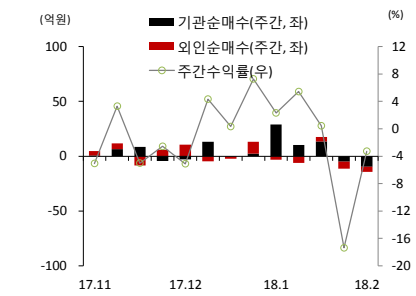
### ▶ 한국콜마



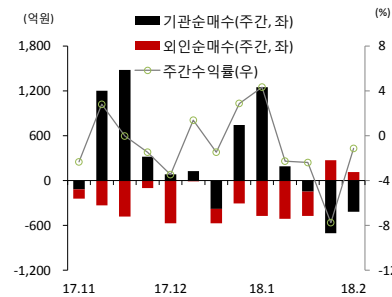
### ▶ 코스메카코리아



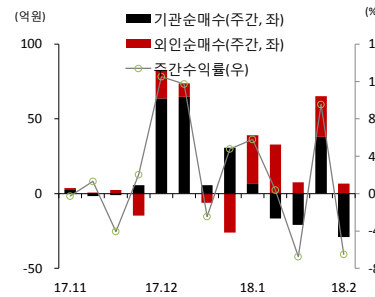
### ▶ 연우



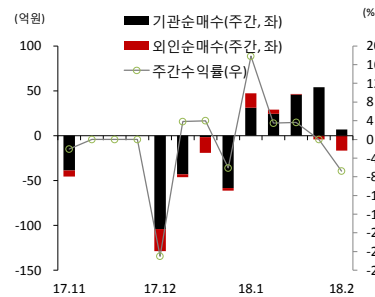
### ▶ KSE 화장품



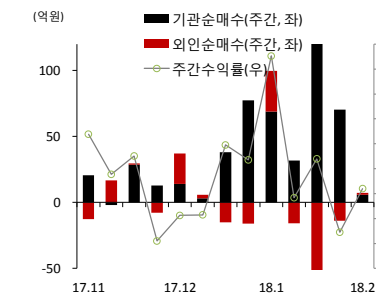
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

LG생건 3주연속 외인 순매수, 기관 순매도  
아모레 P,G 양사 모두 3주연속 기관 순매도  
네오팜: 5주연속 외인순매수, 기관순매도 전환  
제이준: 5주연속 기관순매수, 외인순매도 전환  
잇츠한불: 11주 연속 기관 순매수  
코스맥스: 큰 폭의 기관 순매수, 외인 순매도  
한국콜마: 큰 폭의 기관, 외인 순매도  
코스메카코리아: 13주만에 외인 순매도 전환

#### ■ Compliance Notice ■

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

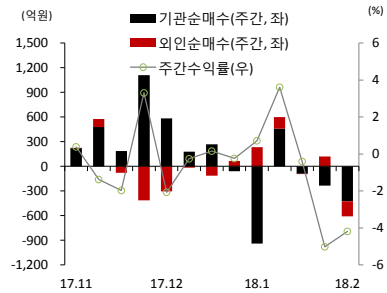
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

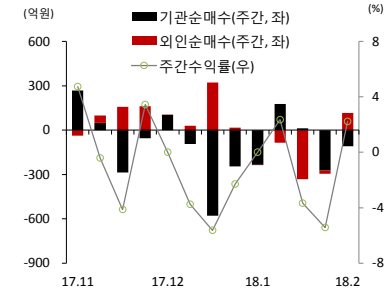


## 주요 기업 4Q17 수급 추이

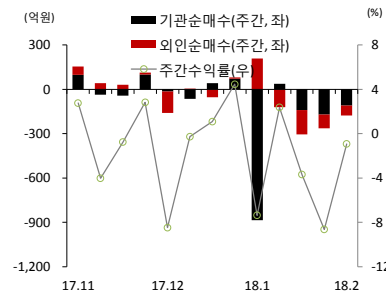
### ▶ 음료업종



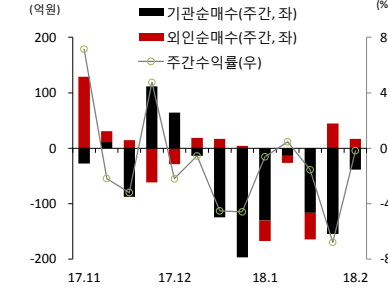
### ▶ KT&G



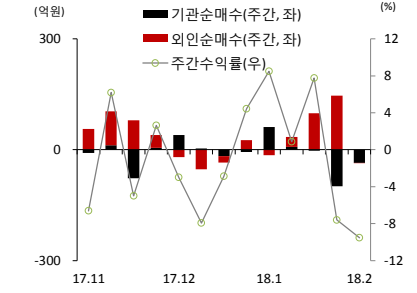
### ▶ CJ제일제당



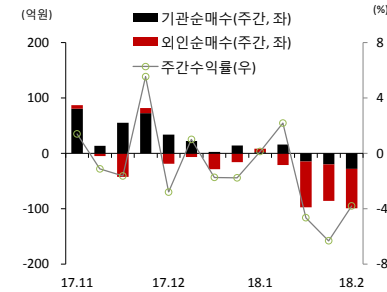
### ▶ 농심



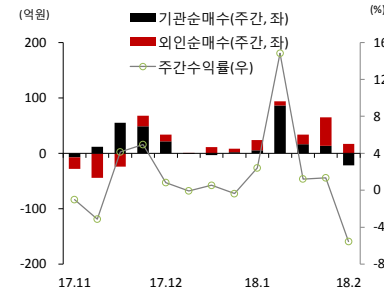
### ▶ 오리온



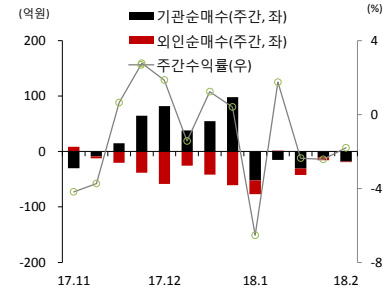
### ▶ 오뚜기



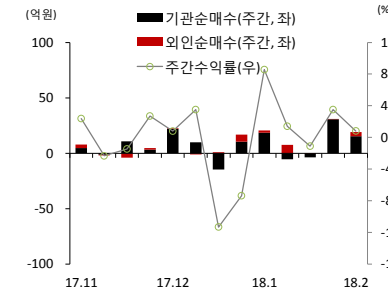
### ▶ 롯데칠성



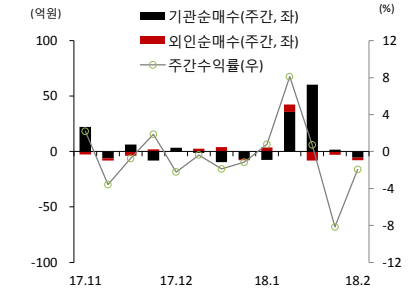
### ▶ 하이트진로



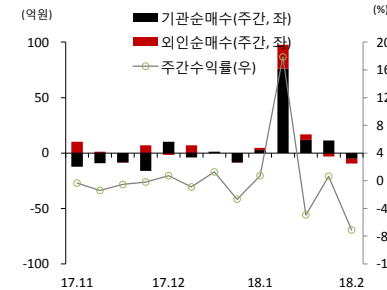
### ▶ CJ프레시웨이



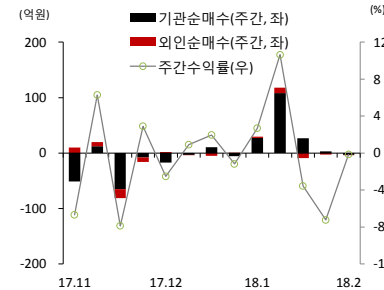
### ▶ 신세계푸드



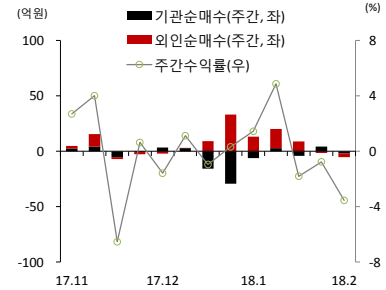
### ▶ 롯데푸드



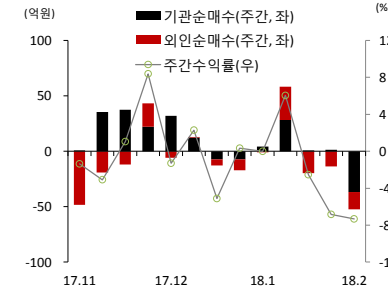
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

금주 음료업종 외인, 기관 모두 대량 순매도  
CJ제일제당: 4주연속 외인, 3주연속 기관 순매도  
KT&G: 5주만에 외인순매수 전환  
오리온: 4주만에 외인순매도 전환  
롯데칠성: 7주연속 외인 순매수  
농심: 8주연속 기관 순매도, 2주연속 외인 순매수  
오뚜기: 4주연속 외인순매도, 3주연속 기관순매도

#### ■ Compliance Notice ■

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

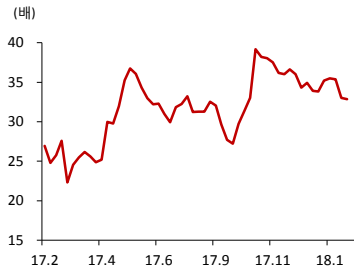
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

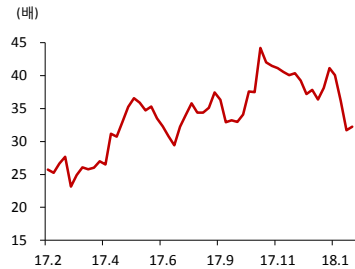


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

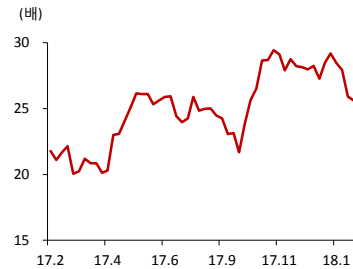
### ▶ 아모레퍼시픽



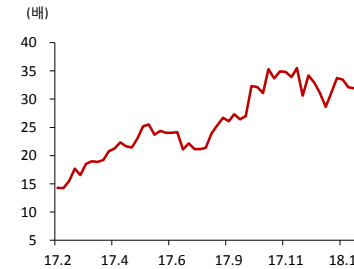
### ▶ 아모레G



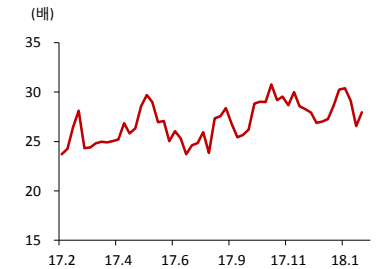
### ▶ LG생활건강



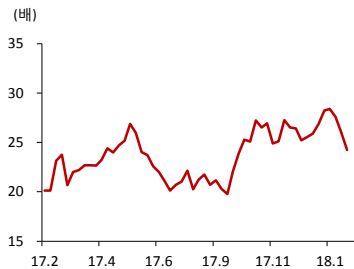
### ▶ 클리오



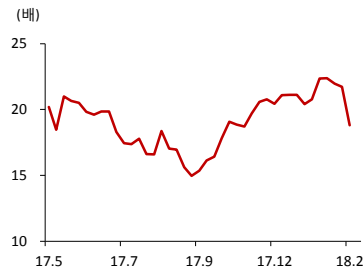
### ▶ 코스맥스



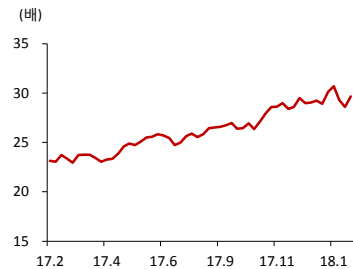
### ▶ 한국콜마



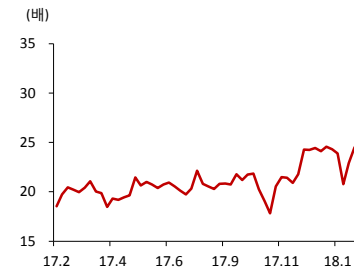
### ▶ 코스메카코리아



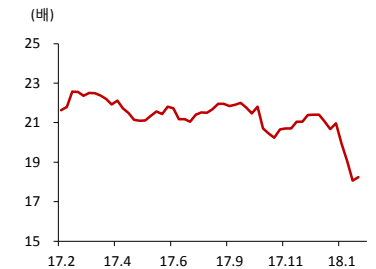
### ▶ Estee Lauder



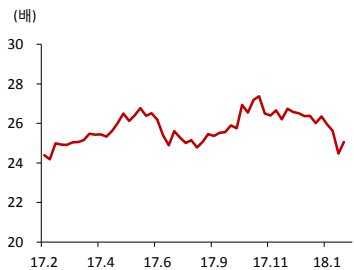
### ▶ COTY



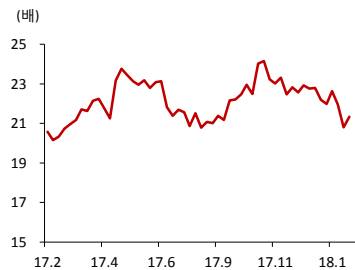
### ▶ P&G



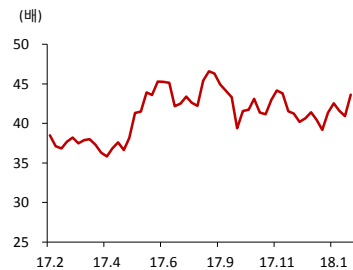
### ▶ L'oreal



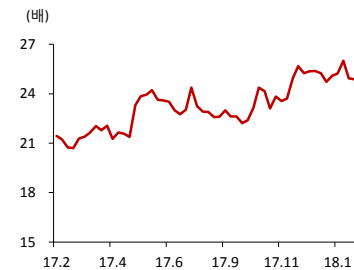
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 총목

아모레퍼시픽 -19.3%, 아모레G -37.1%

코스메카코리아 -19.0% 연우 -25.2%

P&G, 저마진 지속 우려에 따른 최근 주가  
부진으로 현 주가, 12M Fwd PER 최하단 부근

#### ■ Compliance Notice ■

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

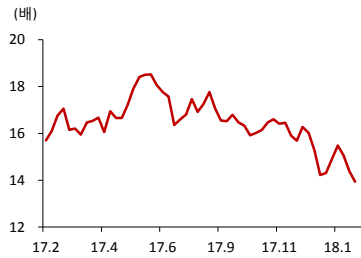
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

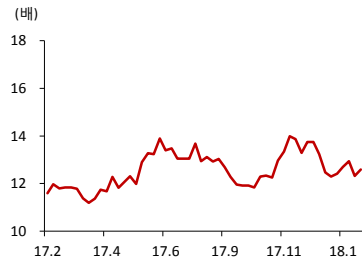


## 주요 기업 12M Fwd PER 추이

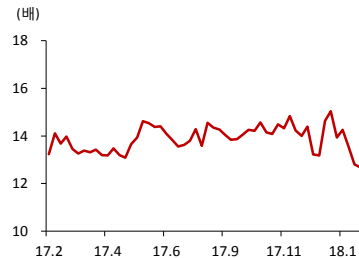
### ▶ KSE 음식료업종



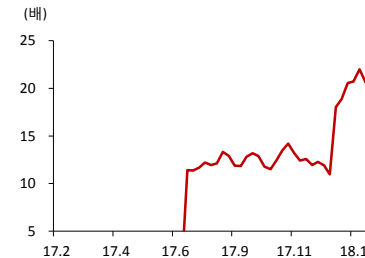
### ▶ KT&G



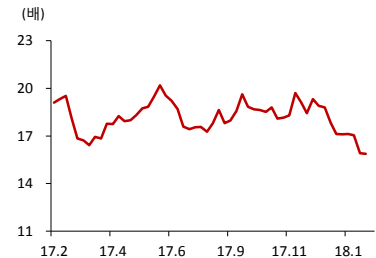
### ▶ CJ제일제당



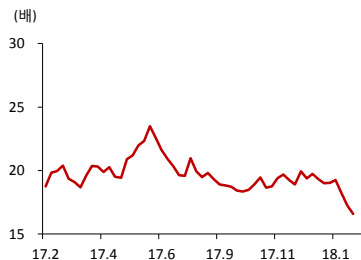
### ▶ 오리온



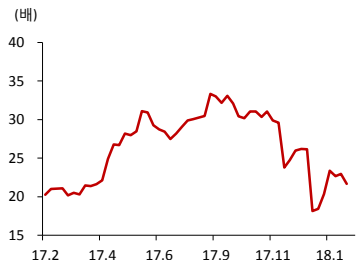
### ▶ 농심



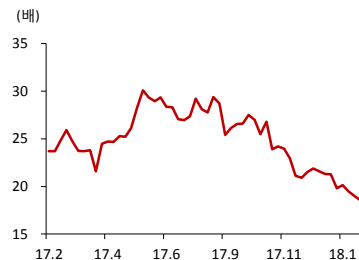
### ▶ 오뚜기



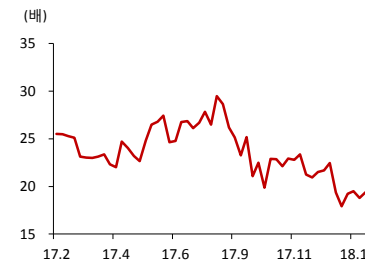
### ▶ 롯데칠성



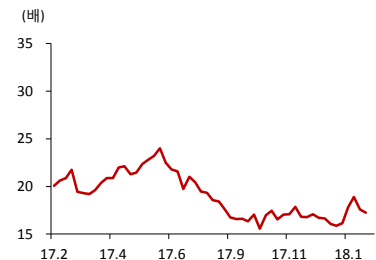
### ▶ 하이트진로



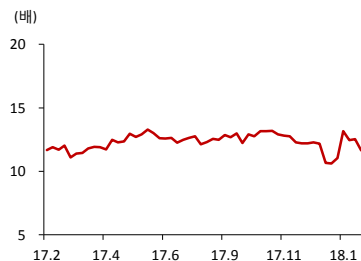
### ▶ CJ프레시웨이



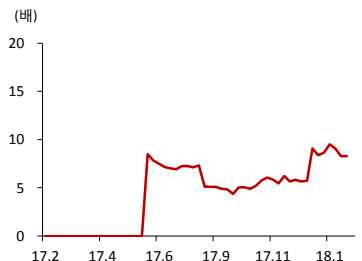
### ▶ 신세계푸드



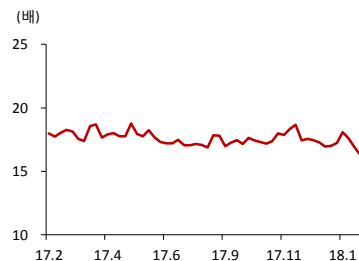
### ▶ 롯데푸드



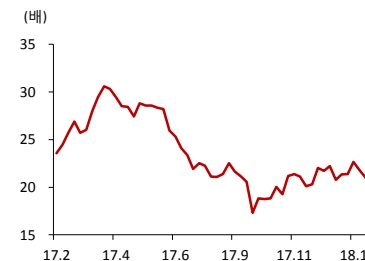
### ▶ 매일유업



### ▶ 빙그레



### ▶ SPC삼립



### ▶ Comments

화장품대비 업종 밸류에이션 매력적  
업종 밸류에이션 멀티플은 1Year 최하단  
업종 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 -32.9%

#### ■ 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 있으며 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. · 주권등록은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

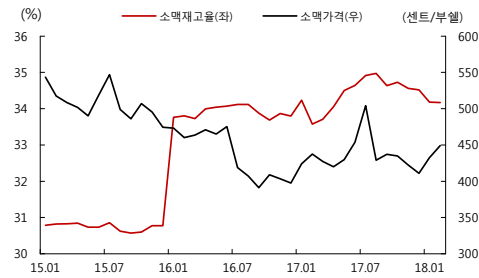


## 음식료 Commodity 가격 동향

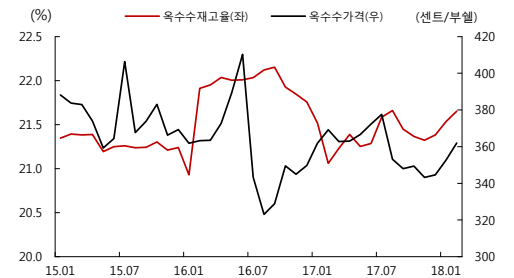
### 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
Commodity (단위: us센트)	옥수수(CBOT)	367.5	-0.1	1.5	5.5	9.2	4.3	-1.6
	소맥(CBOT)	457.8	-0.9	1.9	9.9	8.6	9.2	2.2
	대두(CBOT)	1,021.5	-0.3	3.9	5.5	5.1	10.8	-2.1
	커피(ICE)	118.0	-3.1	-3.2	-2.1	-6.9	-9.9	-19.4
	설탕(ICE)	13.4	-1.8	-2.1	-1.5	-12.3	3.4	-34.3
	원면(ICE)	75.7	0.4	-1.3	-7.0	9.4	12.1	0.9
Market Currency	원-달러	1,063.1	0.9	2.7	0.0	3.6	7.4	7.4
	원-100엔	10.0	0.5	-0.2	-3.9	-3.0	3.1	0.6
	원-위안	167.6	0.9	3.0	-1.5	-0.9	1.8	-0.6
Domestic Meat	도매돼지고기(탕박)	3,798	-9.3	-17.9	-5.5	-11.3	-28.2	-12.5
	(단위: 원) 도매소고기(지육)	16,988	-2.4	-5.5	-2.9	1.5	0.4	6.6
	육계생계(대)	1,790	0.0	12.6	28.8	12.6	28.8	-21.8

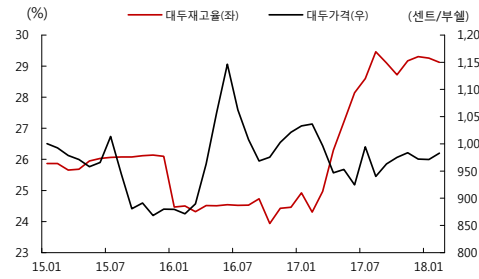
### ▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



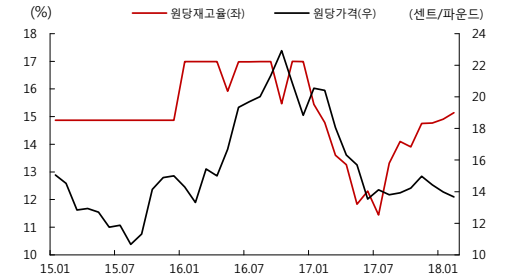
### ▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



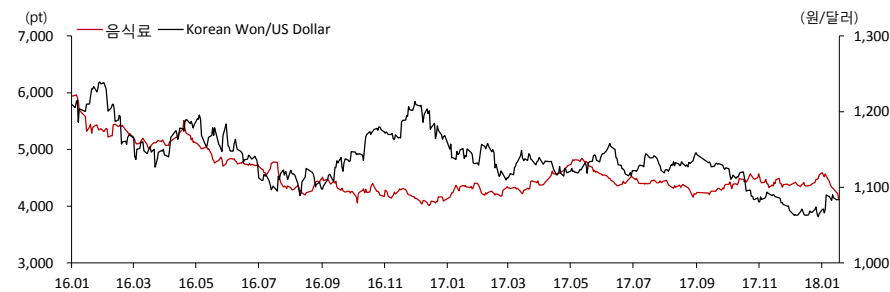
### ▶ 대두 재고율 및 가격 추이



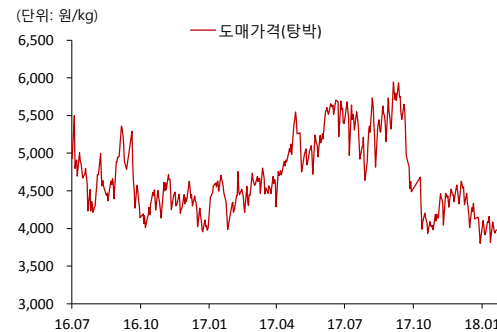
### ▶ 원당 재고율 및 가격 추이



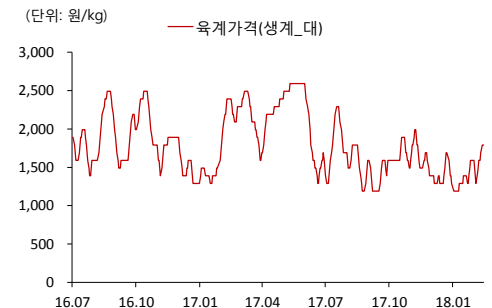
### ▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



### ▶ 돈육가격 추이



### ▶ 육계가격 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 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. • 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

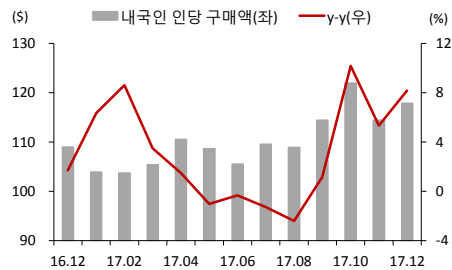
중국인 인바운드 관광객 감소폭 둔화,

외국인 인당 구매액 증가세 지속

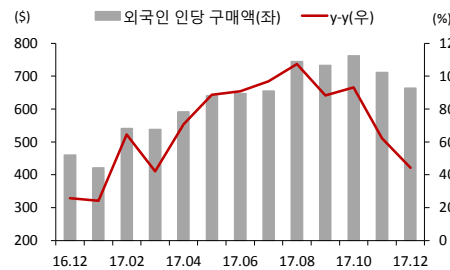
감안 시, 면세 데이터는 뒤로 갈수록

더 개선될 것으로 판단

### ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



### ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %

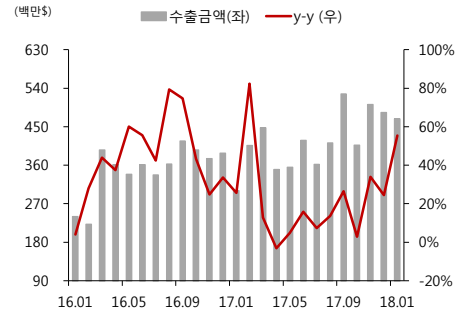


### ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %

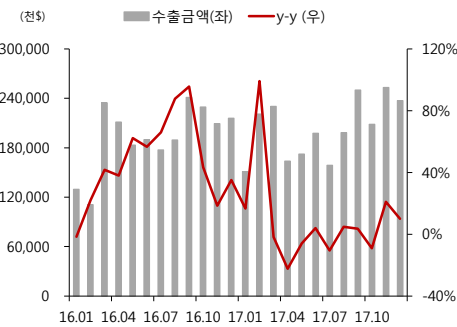


## 수출입 데이터

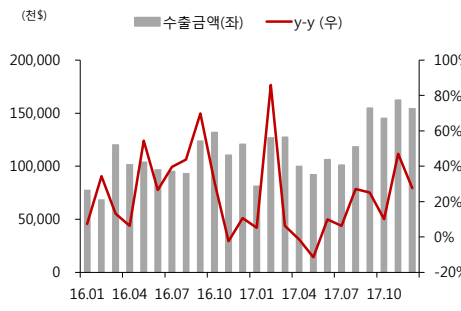
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



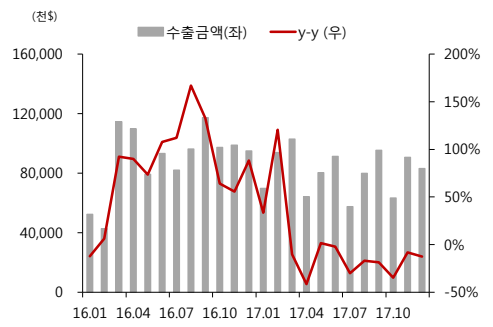
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



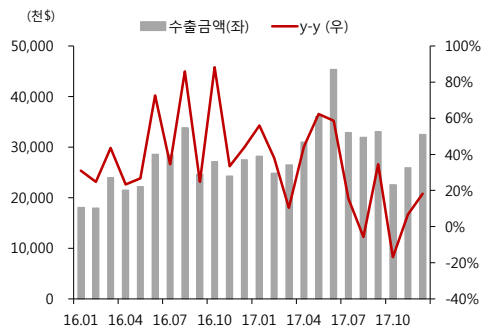
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



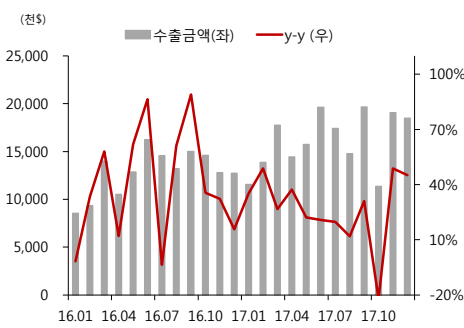
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



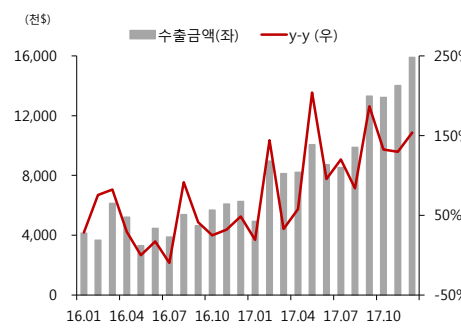
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



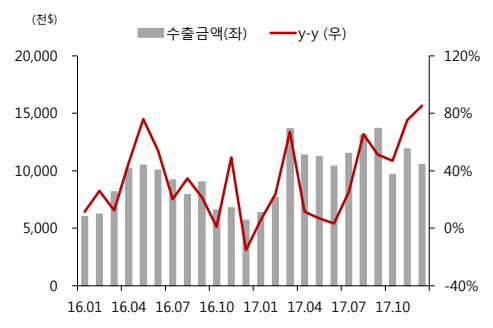
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



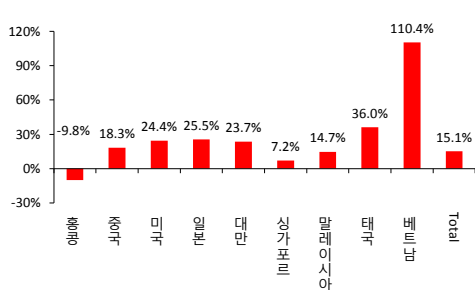
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



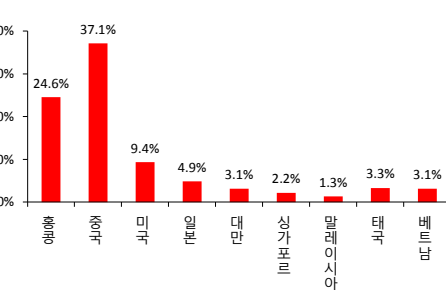
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



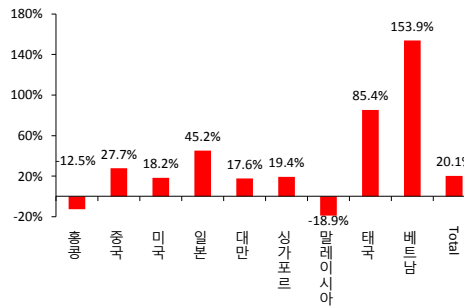
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (17.12 YTD)



### ▶ 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.

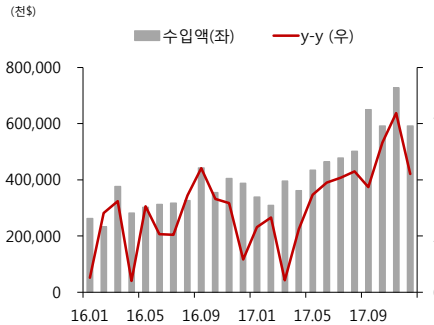
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

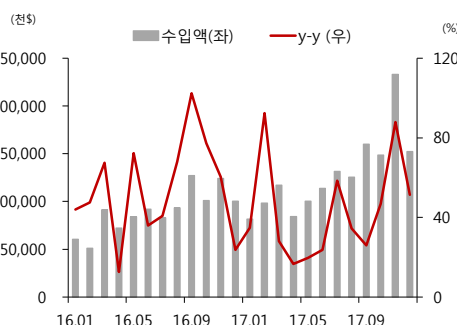


## 수출입 데이터

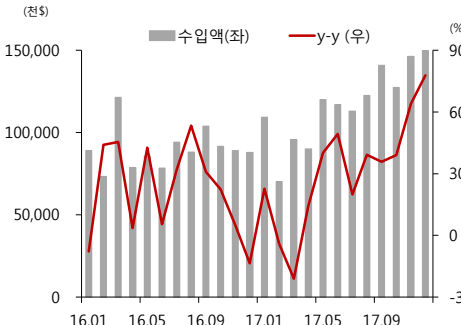
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



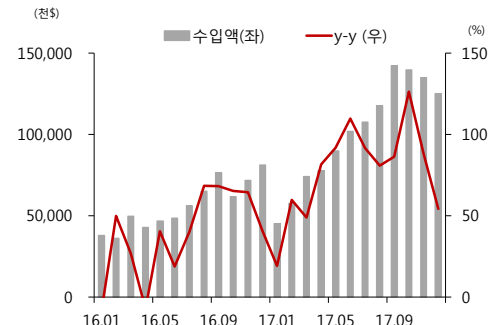
### ▶ 중국의 대한민국 화장품 수입액과 y-y %



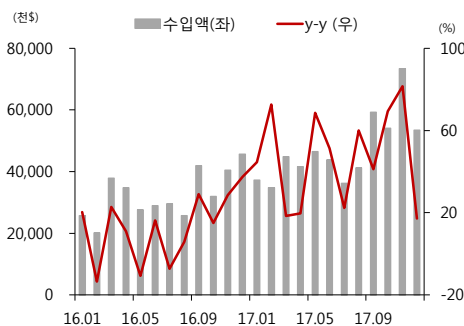
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



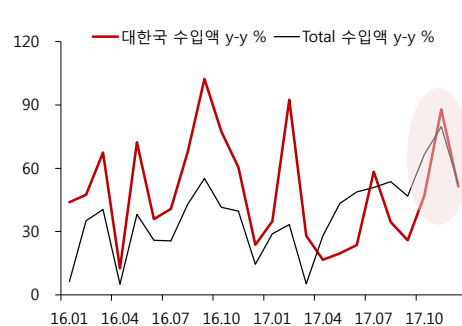
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



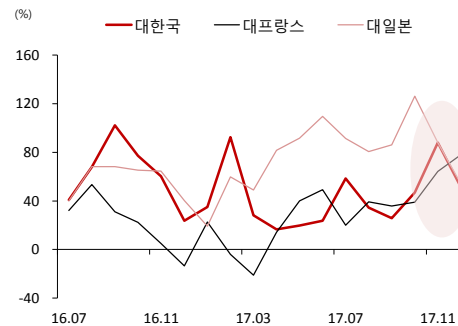
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



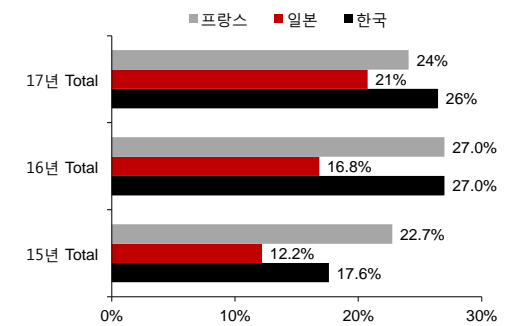
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한민국 수입액 y-y %



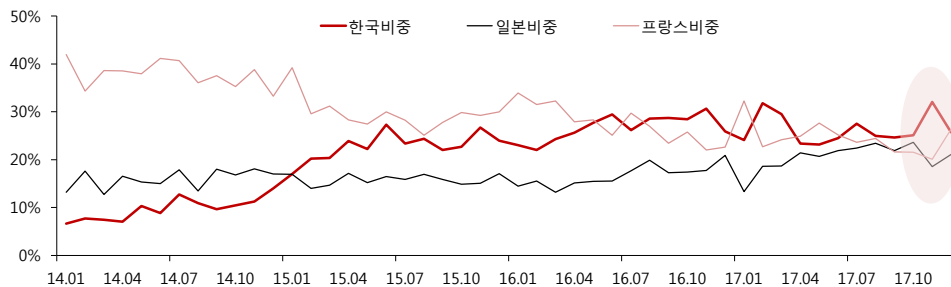
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 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.

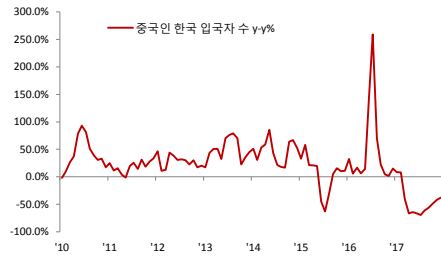
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

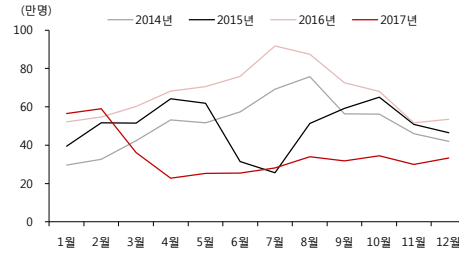


## 인바운드 및 소매판매 데이터

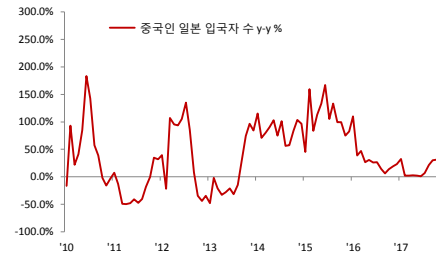
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



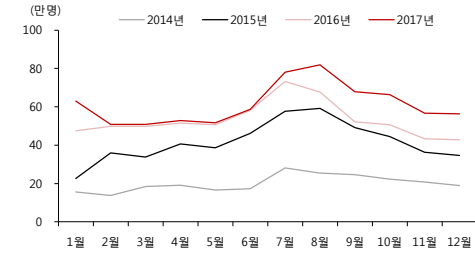
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



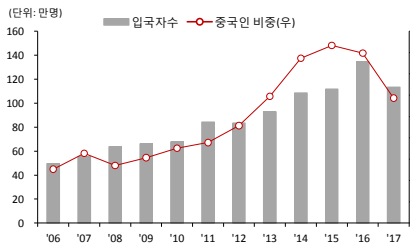
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



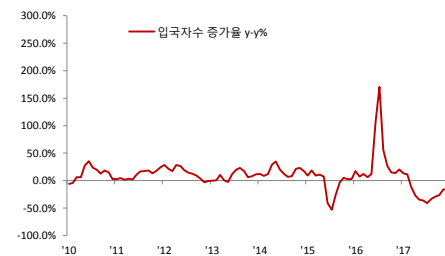
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



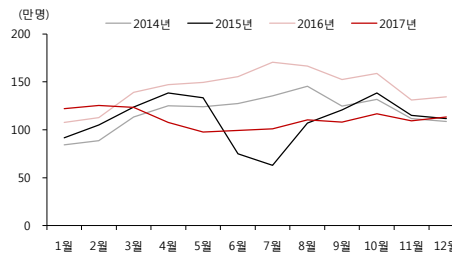
### ▶ 연간 12월 인바운드 수요와 중국인 비중



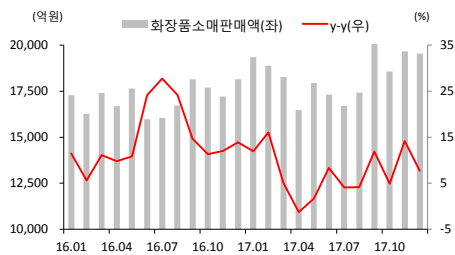
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



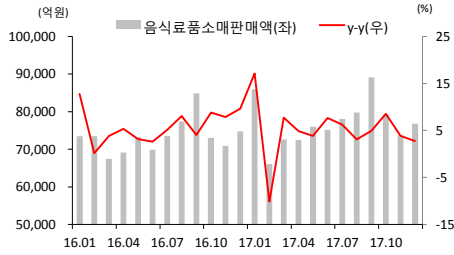
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



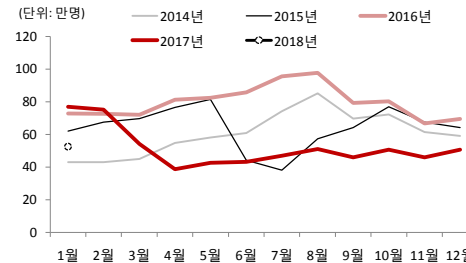
### ▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



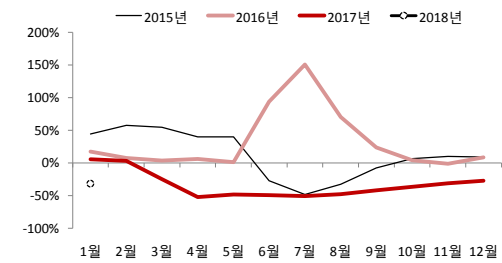
### ▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



### ▶ 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.

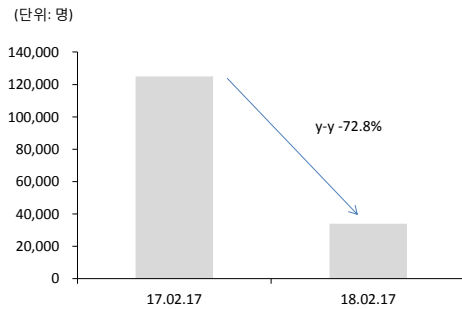
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

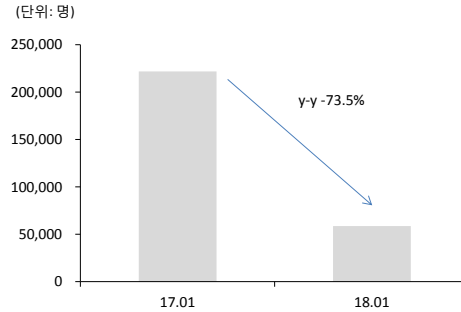


## 인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

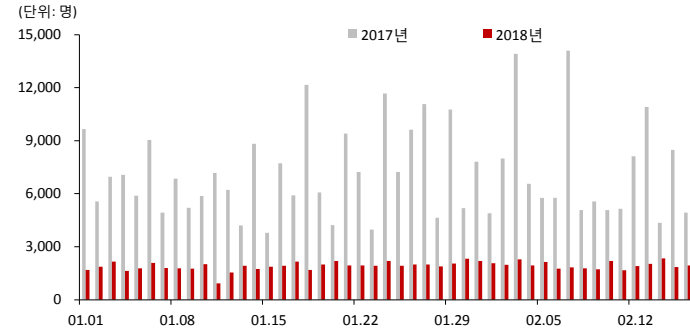
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 2월 월간 누적 y-y



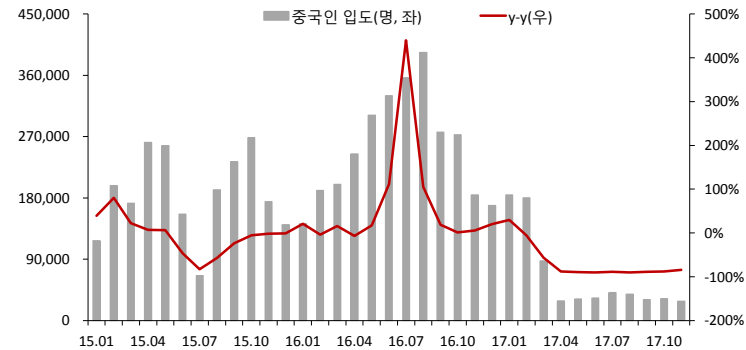
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 1월 월간 누적 y-y



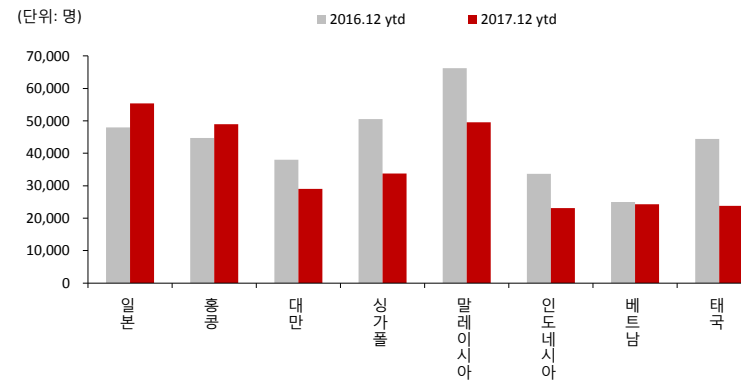
### ▶ 17~18년 1월1일 ~ 2월17일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 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%, 18년 1월 y-y -73.5% 2월 누적 -72.8%

#### ■ 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		
해외_화장품/생활소비재	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
J&J	357,710	133	1.5	2.8	-9.4	-3.5	0.4	12.0	1.4	-1.5	-6.6	-9.5	-12.3	-4.2	22.0	16.5	15.6	11.8	13.2	12.2	4.4	4.9	4.4
P&G	208,235	83	0.2	3.4	-8.4	-6.6	-10.7	-9.3	0.2	-0.9	-5.6	-12.5	-23.3	-25.5	33.7	19.6	18.2	20.7	13.1	12.4	4.2	3.8	3.8
COTY	16,085	21	-0.4	8.0	7.2	25.8	11.5	13.6	-0.4	3.7	10.0	19.9	-1.1	-2.7	50.9	30.3	22.6	20.1	17.2	14.4	1.5	1.4	1.4
ESTEE LAUDER	51,871	141	1.0	4.7	7.7	13.1	33.2	65.9	1.0	0.4	10.5	7.2	20.5	49.7	25.9	32.4	28.8	15.8	19.3	17.5	8.1	11.3	10.3
NU SKIN	3,644	69	-5.1	2.2	1.1	8.5	24.5	43.2	-5.1	-2.1	3.9	2.6	11.9	27.0	21.1	19.2	17.3	10.2	10.3	9.1	5.1	5.1	-
UNILEVER	159,707	44	1.2	0.5	-5.1	-7.6	-11.8	-1.9	0.4	-2.1	1.4	-6.8	-14.3	-8.5	21.7	18.6	17.1	13.7	13.7	13.0	9.4	9.4	9.7
L'OREAL	123,290	177	1.2	2.6	-3.6	-4.6	0.8	0.4	0.1	-1.4	0.8	-3.9	-2.5	-8.1	27.1	25.5	24.1	17.3	16.3	15.4	4.2	3.6	3.4
HENKEL	56,159	108	1.9	3.3	-3.9	-4.7	-4.1	-9.7	1.0	0.5	3.4	-0.5	-6.5	-15.6	24.0	18.6	17.6	13.5	12.0	11.6	3.3	2.9	2.7
BEIERSDORF	28,962	92	1.4	1.0	-4.5	-4.1	3.8	7.7	0.6	-1.8	2.8	0.1	1.4	1.8	25.8	28.8	26.1	12.1	15.5	14.6	3.9	4.0	3.6
SHANGHAI JAHWA	3,616	34	-0.7	5.1	-0.7	-8.6	8.5	20.8	-1.1	8.4	5.5	-2.6	10.1	21.2	84.7	57.5	41.5	66.5	37.1	27.9	3.5	4.1	3.8
L'OCCITANE	2,772	15	1.4	1.9	-7.7	-1.9	-17.9	-2.1	-0.6	-0.2	-5.2	-9.1	-31.4	-31.2	21.1	19.1	17.3	10.2	9.1	8.3	3.0	2.2	2.0
UNICHARM	17,265	2,950	6.1	1.4	-2.9	6.6	12.1	17.8	5.0	3.0	5.2	8.1	3.4	5.3	32.6	29.2	26.4	14.4	14.0	13.1	4.4	4.1	3.8
SHISEIDO	24,092	6,388	0.7	12.0	12.0	22.8	41.3	125.1	-0.3	13.6	20.1	24.2	32.6	112.6	95.6	44.1	36.5	16.9	18.6	16.2	5.1	5.7	5.2
KAO	36,782	7,881	1.7	1.1	2.2	11.4	18.5	38.4	0.7	2.7	10.3	12.9	9.7	25.9	25.5	25.4	23.6	13.5	13.2	12.4	4.7	4.6	4.2
해외_섬유/의복																							
NIKE	111,120	68	0.0	4.3	6.5	15.4	24.3	20.4	0.0	0.0	9.3	9.4	11.7	4.1	21.1	29.7	25.5	15.5	20.7	18.3	7.0	9.7	9.3
adidas	46,904	180	1.5	0.9	5.4	-2.8	-4.8	21.2	0.7	-1.9	12.7	1.4	-7.1	15.3	29.6	27.1	22.8	16.1	15.3	13.4	4.7	5.0	4.4
VF Corp	29,494	75	-11.1	-5.9	-4.8	5.4	18.9	41.7	-11.1	-10.2	-2.1	-0.5	6.2	25.5	24.8	21.0	19.4	17.4	15.2	14.3	7.9	7.5	7.7
Fast Retailing	42,605	42,600	1.8	-1.1	-15.7	5.8	35.9	21.1	0.8	0.5	-7.7	7.3	27.1	8.6	26.9	31.7	28.4	12.7	15.2	13.7	4.4	5.2	4.5
INDITEX	103,993	27	1.4	2.7	-5.3	-8.4	-19.4	-13.1	0.2	0.7	0.8	-6.6	-14.0	-16.5	30.1	24.7	22.3	17.5	14.3	13.0	7.5	6.0	5.5
H&M	29,321	141	1.3	1.3	-10.4	-28.5	-32.8	-42.1	0.3	-2.5	-5.9	-24.8	-34.4	-41.3	20.2	15.1	14.8	11.2	8.1	7.8	5.5	2.3	2.0
GAP	12,937	33	-0.2	3.0	-1.5	13.2	46.9	36.0	-0.2	-1.3	1.3	7.2	34.2	19.8	11.2	15.8	14.3	4.3	6.7	6.7	3.1	4.3	3.9
Luluemon	11,020	81	0.6	5.5	4.9	22.8	40.0	22.0	0.6	1.2	7.7	16.8	27.4	5.8	31.2	32.0	26.9	16.6	17.6	15.2	6.7	6.9	5.6
Micheal Kors	9,725	64	-1.3	6.9	-1.7	13.5	52.3	66.8	-1.3	2.6	1.1	7.6	39.6	50.6	9.0	14.3	13.7	5.2	9.9	9.4	3.7	4.7	3.6
Acushnet	1,577	21	-1.7	0.6	1.5	12.0	28.8	20.0	-1.7	-3.7	4.3	6.0	16.1	3.8	25.8	17.1	15.3	9.3	9.1	8.6	2.0	2.0	1.8
Anta	12,732	37	-0.1	3.3	-2.6	3.2	19.3	49.0	-2.1	1.2	-0.2	-4.0	5.8	19.9	21.7	26.2	21.8	13.4	16.4	13.9	5.4	5.8	5.3
LVMH	156,738	249	1.7	5.8	4.1	0.8	14.1	33.0	0.6	1.8	8.5	1.5	10.9	24.5	24.0	22.4	20.5	12.4	12.1	11.3	4.3	3.9	3.5
Hermes	58,459	445	0.5	5.2	0.8	0.6	1.3	9.2	-0.7	1.3	5.2	1.3	-1.9	0.7	37.0	38.5	36.9	20.4	21.1	20.5	9.4	9.0	7.8
Burberry	9,116	1,552	-0.2	3.6	-2.3	-11.3	-11.1	-6.5	-1.0	0.8	3.3	-10.1	-10.7	-6.4	26.4	19.4	19.8	11.1	9.8	9.9	4.5	4.3	4.1
Ferragamo	4,727	23	0.8	5.0	2.7	4.6	-6.3	-14.0	-0.6	2.2	6.7	1.4	-10.8	-33.9	18.7	28.9	29.0	11.7	15.2	15.7	5.5	5.0	4.5
Pacific Textiles	1,383	7	-1.1	-2.3	-11.0	-2.5	-7.8	-14.8	-3.0	-4.5	-8.5	-9.7	-21.3	-43.9	12.8	12.6	11.1	9.9	9.4	8.4	3.9	3.3	3.2
Shenzhou	14,912	78	2.5	5.1	-3.1	2.6	35.7	64.5	0.5	3.0	-0.6	-4.6	22.1	35.4	20.8	25.3	21.1	13.8	18.1	15.4	4.1	4.7	4.3
Eclat Textile	2,821	299	-2.0	4.7	-4.2	4.0	-19.4	0.0	-2.4	9.5	0.1	6.5	-20.3	-7.3	24.7	25.2	19.5	16.0	15.5	13.3	6.0	5.2	4.8
Makalot	911	127	-1.6	-0.8	-9.6	3.7	-8.3	3.3	-2.0	4.0	-5.4	6.1	-9.2	-4.1	16.8	20.3	16.7	10.6	12.3	11.1	3.0	3.1	2.9
Pou Chen	3,726	37	0.0	-3.3	-5.4	-2.0	-7.2	-14.0	-0.5	1.5	-1.1	0.5	-8.1	-21.3	9.1	8.7	8.2	8.7	7.6	7.1	1.6	1.0	1.0
Yu Yuen	7,049	33	-2.6	-1.5	4.0	17.6	8.5	38.3	-4.6	-3.7	6.5	10.3	-5.0	9.3	11.2	12.7	12.0	7.2	8.5	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 자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객과 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 자료의 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. • 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
해외_음식료/담배	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
British American	143,391	4,452	0.6	0.9	-10.1	-10.7	-6.3	-11.0	-0.2	-2.0	-4.4	-9.5	-5.9	-11.0	18.5	14.4	13.2	17.1	10.4	9.6	10.5	6.3	5.6
Japan Tobacco	59,721	3,167	1.3	-2.3	-12.8	-15.0	-16.7	-16.0	0.2	-0.7	-4.7	-13.5	-25.5	-28.4	16.6	13.3	12.3	10.3	9.2	8.6	2.4	2.0	1.9
Altria Group	124,456	65	0.2	2.2	-6.5	-1.4	2.8	-10.3	0.2	-2.1	-3.7	-7.4	-9.9	-26.5	21.1	16.5	14.9	15.3	13.7	12.8	8.9	9.9	9.9
Ambev	214,059	85	2.4	1.5	-9.5	-12.5	-14.0	-16.5	1.6	-0.1	-4.2	-12.2	-14.4	-25.7	153.7	25.6	20.8	19.4	15.2	14.0	2.9	3.0	2.9
ASAHI GROUP	25,948	5,691	4.3	5.3	2.5	3.8	21.7	37.9	3.3	7.0	10.5	5.3	12.9	25.4	18.2	18.3	17.4	12.8	12.5	12.0	2.2	2.5	2.3
TSINGTAO	7,873	38	1.3	1.1	-12.2	15.4	16.7	15.0	0.9	4.4	-6.0	21.4	18.3	15.4	38.1	35.5	32.0	12.7	15.0	14.0	2.4	3.0	2.8
DIAGEO	86,065	28	0.9	0.1	-5.9	-2.3	-1.3	7.0	-0.3	-3.9	-1.5	-1.6	-4.5	-1.5	21.0	21.5	19.9	18.3	17.1	16.2	6.1	6.0	5.7
MOUTAI	142,182	718	0.9	5.1	-4.3	4.1	46.7	104.9	0.5	8.5	1.9	10.1	48.3	105.4	25.1	35.2	25.9	14.7	22.6	17.1	5.8	10.0	8.1
NISSIN FOODS	8,196	7,400	1.1	-2.6	-8.9	-6.9	9.0	21.3	0.0	-1.0	-0.8	-5.4	0.2	8.8	27.9	29.1	27.7	14.1	15.2	14.4	1.9	2.1	2.0
TINGYI	10,986	15	-1.0	1.7	-4.0	14.5	37.6	77.3	-3.0	-0.5	-1.5	7.3	24.1	48.2	38.5	41.0	32.8	8.3	11.6	10.7	2.6	3.8	3.4
WANT WANT	9,864	6	-0.2	-4.0	-6.9	-0.3	11.5	12.8	-2.1	-6.2	-4.4	-7.5	-2.0	-16.3	16.1	19.7	18.5	9.4	11.5	11.1	4.5	4.6	4.2
TOYO SUISAN	4,370	4,180	2.6	-0.1	-12.4	-8.1	5.0	5.8	1.5	1.5	-4.3	-6.6	-3.7	-6.7	20.3	20.7	19.4	7.7	8.9	8.4	1.6	1.5	1.4
HERSHEY	21,219	101	-0.1	1.0	-6.6	-7.7	-6.2	-6.1	-0.1	-3.3	-3.8	-13.6	-18.8	-22.3	23.3	18.8	17.6	13.6	12.4	11.9	25.7	22.9	17.5
MEIJI	11,618	8,070	1.6	-0.9	-13.8	-16.5	-10.1	-6.9	0.6	0.7	-5.7	-15.0	-18.9	-19.4	22.4	18.0	17.3	10.8	9.5	9.3	3.0	2.4	2.2
EZAKI GLICO	3,456	5,280	1.3	5.4	-4.7	-3.6	-9.4	-0.2	0.3	7.0	3.4	-2.2	-18.2	-12.7	19.6	21.8	19.3	8.3	8.3	7.6	1.8	1.7	1.6
MONDELEZ	65,651	44	0.1	4.7	1.1	4.3	2.8	3.9	0.1	0.4	3.8	-1.6	-9.8	-12.3	20.5	17.9	16.5	17.0	15.0	13.9	2.4	2.4	2.3
CALBEE INC	4,550	3,605	2.6	2.6	-5.8	-5.6	-11.0	-2.4	1.5	4.2	2.3	-4.1	-19.8	-14.9	27.3	27.2	24.1	12.6	12.5	11.4	4.0	3.4	3.1
CHINA FOODS	1,466	4	1.0	2.5	-8.1	-3.1	18.0	40.7	-1.0	0.3	-5.6	-10.3	4.5	11.6	51.7	39.8	25.6	12.4	11.5	10.3	1.7	1.7	1.7
HOUSE FOODS	3,590	3,705	2.6	5.1	0.4	5.0	14.9	55.7	1.6	6.7	8.5	6.5	6.1	43.3	28.7	37.9	34.6	9.0	12.8	12.2	1.1	1.6	1.5
DANONE	54,647	65	2.1	2.7	-5.7	-5.0	-1.1	7.4	1.0	-1.3	-1.2	-4.3	-4.3	-1.1	17.9	17.3	15.8	11.5	13.0	12.1	2.8	2.7	2.5
GENERAL MILLS	32,111	56	-0.8	3.1	-3.8	5.0	-1.2	-4.7	-0.8	-1.2	-1.0	-0.9	-13.9	-20.9	18.6	18.0	17.1	12.3	12.2	11.9	6.3	6.9	7.0
PEPSICO	157,695	111	0.1	-0.1	-6.7	-3.2	-5.6	2.7	0.0	-4.4	-3.9	-9.1	-18.2	-13.5	22.9	19.5	18.1	14.5	13.0	12.3	15.7	13.2	12.3
COCA-COLA	191,645	45	0.4	4.3	-4.1	-1.6	-1.5	9.1	0.4	0.0	-1.3	-7.5	-14.2	-7.1	24.0	21.5	19.9	20.5	19.1	18.1	11.4	9.7	9.5
KELLOGG	24,066	70	-0.2	3.5	5.9	6.6	-0.4	-4.4	-0.3	-0.8	8.6	0.6	-13.1	-20.7	17.0	15.7	14.8	12.1	12.2	11.8	10.6	9.6	7.9
LINDT-REG	16,488	68,100	0.7	3.7	-2.9	1.0	6.0	5.2	0.0	0.1	2.6	3.2	4.7	-0.5	34.6	36.6	33.6	20.8	20.6	19.0	4.0	4.2	3.9
TYSON FOODS	30,359	76	0.2	1.5	-3.6	-2.5	16.7	16.5	0.1	-2.8	-0.9	-8.5	4.0	0.3	13.3	11.6	11.1	8.9	9.0	8.9	2.5	2.3	2.1

## 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 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.

· 본 자료는 제공시점 현재 시가총액이 100억 원 이상인 기업에 대해 작성되었습니다. · 저위기준: 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 조위기준: 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
국내_화장품	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
아모레퍼시픽	15,306	279,500	2.9	-0.7	-9.1	-11.6	-0.2	-3.1	1.8	-1.8	-5.8	-7.7	-3.9	-19.3	34.7	30.4	24.5	17.3	15.6	13.0	4.8	3.8	3.4
아모레G	9,772	126,500	2.4	-1.6	-16.5	-15.1	0.8	1.2	1.3	-2.6	-13.2	-11.3	-3.0	-15.0	31.4	34.3	28.0	8.7	9.3	7.9	3.6	3.3	2.9
LG생활건강	15,567	1,064,000	1.0	0.0	-12.9	-12.2	8.9	25.2	-0.1	-1.1	-9.7	-8.4	5.2	9.0	25.3	23.4	20.8	12.9	13.9	12.6	5.0	4.8	4.1
한국콜마	1,524	77,100	-9.1	-9.1	-12.5	-2.7	11.9	2.3	-10.2	-10.1	-9.2	1.2	8.1	-14.0	26.2	23.7	19.5	16.9	15.5	13.2	5.1	4.3	3.6
코스맥스	1,167	124,000	4.6	5.1	-4.6	5.1	6.0	-11.1	3.5	4.0	-1.3	8.9	2.2	-27.3	31.0	28.5	20.2	21.0	17.8	13.4	5.7	4.8	4.0
코스메카코리아	289	57,800	-10.4	-15.0	-15.0	-6.8	-13.1	-13.6	-12.6	-17.2	-10.1	-17.2	-47.8	-51.3	20.7	19.5	15.6	15.7	10.3	8.3	2.9	2.4	2.0
클리오	572	36,050	2.1	-9.5	-3.1	-2.6	4.8	1.8	-0.1	-11.7	1.8	-13.0	-29.9	-35.8	22.5	31.8	21.0	14.8	17.9	12.6	3.6	3.8	3.3
네오팜	342	48,900	0.7	6.2	-0.8	29.0	64.9	94.0	-1.5	4.0	4.1	18.6	30.2	56.4	23.9	24.2	19.6	15.1	17.4	14.3	4.8	6.1	4.8
연우	326	28,050	1.8	-4.9	-16.6	-16.3	8.5	-11.5	-0.4	-7.1	-11.8	-26.7	-26.2	-49.2	22.9	19.7	16.2	12.8	9.8	8.3	2.7	1.7	1.5
국내_음식료/담배																							
KT&G	13,054	101,500	-1.5	-1.5	-4.7	-12.5	-11.0	0.5	-2.6	-2.5	-1.4	-8.7	-14.7	-15.7	10.3	12.4	11.7	6.2	7.0	6.7	1.8	1.6	1.5
CJ제일제당	3,944	319,500	-1.2	-7.4	-11.6	-19.8	-10.0	-10.5	-2.3	-8.4	-8.3	-16.0	-13.8	-26.7	18.3	11.5	9.6	9.2	8.2	7.6	1.3	1.1	1.0
오리온	3,870	104,500	-5.0	-13.3	-7.1	-13.6	9.5	-	-6.1	-14.3	-3.8	-9.8	5.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
오뚜기	2,204	684,000	0.0	-4.1	-11.7	-13.3	-11.5	-7.6	-1.1	-5.1	-8.5	-9.5	-15.3	-23.8	16.2	18.4	17.1	10.9	11.7	10.4	2.2	2.1	1.9
대상	769	23,700	-0.2	-5.0	-5.8	-9.4	-3.1	-1.7	-1.3	-6.1	-2.5	-5.5	-6.8	-17.9	14.7	12.7	10.5	8.9	8.6	7.7	1.1	0.9	0.9
하이트진로	1,432	21,800	-0.2	0.0	-5.2	-13.3	-15.0	6.3	-1.3	-1.1	-1.9	-9.5	-18.8	-9.9	38.3	18.0	16.8	9.7	8.8	8.6	1.1	1.2	1.2
롯데칠성	1,135	1,516,000	-3.3	1.1	14.7	20.4	-1.0	0.8	-4.4	0.0	17.9	24.2	-4.7	-15.5	28.6	23.1	17.8	7.6	8.4	7.8	0.8	0.7	0.7
롯데푸드	610	575,000	-4.6	-2.5	5.3	1.2	-2.7	-6.0	-5.8	-3.6	8.6	5.1	-6.5	-22.2	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-
농심	1,681	295,000	-0.3	-3.0	-7.2	-13.9	-13.0	-15.1	-1.5	-4.0	-4.0	-10.0	-16.7	-31.3	9.6	15.5	14.2	7.8	5.9	5.6	1.1	0.9	0.9
롯데제과	658	167,000	0.0	1.8	6.7	3.7	-	-	-1.1	0.8	10.0	7.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
매일유업	483	67,800	-3.0	-1.9	0.4	-5.4	-7.4	-	-5.3	-4.1	5.3	-15.9	-42.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
빙그레	579	62,700	0.6	1.0	-1.6	-0.6	2.1	-4.3	-0.5	-0.1	1.7	3.2	-1.6	-20.5	19.6	-	-	5.1	-	-	1.1	-	-
CJ프레시웨이	413	37,150	-1.1	6.9	5.5	-1.5	-19.1	12.7	-3.3	4.7	10.4	-11.9	-53.8	-24.9	-	18.5	14.1	16.6	9.3	8.4	2.4	2.3	2.0
신세계푸드	461	127,000	-1.9	-3.4	-1.6	-7.0	-10.6	-13.9	-3.0	-4.5	1.7	-3.1	-14.3	-30.1	40.0	17.5	15.0	12.7	7.6	6.7	1.9	1.4	1.3
삼립식품	1,075	133,000	-3.3	-7.0	-9.5	-10.1	-14.2	-32.8	-4.4	-8.0	-6.3	-6.3	-17.9	-49.0	28.7	24.5	19.4	15.7	14.1	12.0	4.8	3.5	3.0
국내_섬유/의복																							
한성	658	28,500	-5.6	-7.0	-7.6	-4.0	-18.8	-5.5	-6.7	-8.1	-4.3	-0.2	-22.6	-21.7	13.6	9.8	8.5	8.0	7.5	6.7	1.0	0.7	0.7
신세계인터	525	78,500	1.0	-5.4	1.4	22.7	19.8	16.0	-0.1	-6.5	4.7	26.5	16.1	-0.3	27.2	13.9	10.8	13.3	12.4	10.6	1.0	1.1	1.0
LF	815	29,750	-1.7	-1.7	-10.1	9.8	-0.5	40.3	-2.8	-2.7	-6.8	13.6	-4.3	24.1	12.2	9.1	8.3	3.1	4.3	4.0	0.6	0.7	0.7
한세실업	854	22,800	-3.4	-7.5	-16.3	-18.4	-8.8	-9.0	-4.5	-8.6	-13.1	-14.6	-12.6	-25.2	21.8	12.2	10.5	12.2	8.7	7.5	2.3	1.7	1.5
영원무역	1,193	28,750	-1.4	-5.9	-8.1	-11.7	-16.5	-3.4	-2.5	-6.9	-4.9	-7.8	-20.3	-19.6	12.3	9.8	9.0	5.9	5.8	5.3	1.1	1.0	0.9
화승인더	444	8,570	-3.1	-1.2	-11.4	-27.1	-8.3	-17.2	-4.2	-2.2	-8.1	-23.2	-12.1	-33.4	12.9	-	-	7.9	-	-	2.5	-	-
화승엔터프라이즈	625	22,050	-4.5	-2.0	-8.1	-12.7	34.5	37.0	-5.7	-3.1	-4.9	-8.8	30.7	20.7	9.8	12.0	9.4	7.4	8.5	6.5	2.1	2.7	2.1

## 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 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 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.