



SK Consumer Flash



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

2018.03.12

Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +5.4% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +7.8% 상승
- 대형 브랜드 3사 및 대표 OEM 업체들 중심으로 주가 상승세
- 지난주 대북 리스크 완화 소식으로 사드 갈등 해소 기대감이 함께 커지며 업종 센티먼트가 개선되었고, 업종 내에서도 중국 노출도가 높은 회사가 아웃퍼퓸

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +0.1% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +2.5% 상승
- 중국 익스포저가 높은 오리온이 큰 폭으로 주가 상승

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 3월 10일 누적 중국 13개 항공사 여객 수송 y-y -20.2% (1월 -32%, 2월 -32%)
- 3월 9일 누적 제주도 입도 외국인수 y-y -38.9% (1월 -73%, 2월 -71%)
- 중국인 인바운드 관광객 서서히 회복, 금주 중반 이후부터 기저효과 존재
- 17년 하반기 위안화 가치 반등과 함께 중국인들의 해외 여행 확대 지속
- 1) 3월 중국인 인바운드 회복 추세 및 기저효과 구간 진입
- 2) 17년 하반기부터 재개된 중국 아웃바운드(아시아) 시장의 성장
- 3) 견조한 한국 화장품 수출(2월 조업일수 감소, 춘절 시차) 및 면세점 데이터
- 4) 대북 리스크 완화 → 사드 갈등 완화에 따른 중국의 규제 완전 해소 기대감

: 화장품 업종에 대한 Overweight 의견 유지

: 낙폭 과대 + 중국 익스포저 측면에서 아모레퍼시픽, 아모레G를 선호

: 중소형주는 중국 익스포저가 높은 제이준코스메틱, 잇츠한불에 관심

F&B

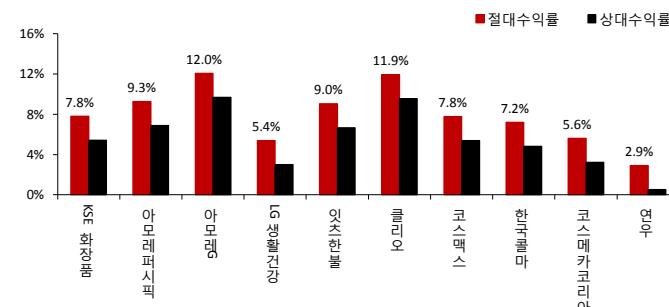
- 소맥, 옥수수, 대두 가격 단기 상승하였으나 재고율 동반 상승
- 업종 투자 모멘텀은 약하지만, 밸류에이션 매력과 기저 효과가 존재하는 구간
- 원당 가격 하락의 수혜, 가격 전가력, 밸류에이션 감안하여 CJ제일제당 선호

Notice

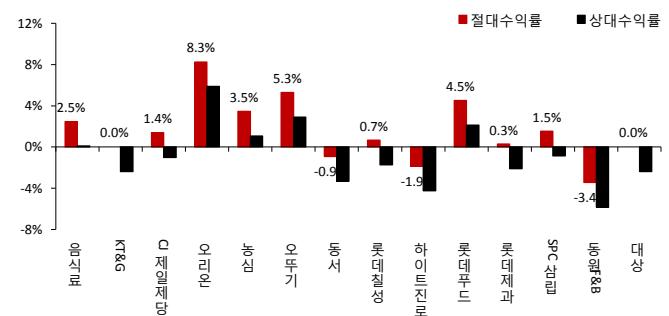
지난주 USDA 곡물 재고율(9Page) 발표되었습니다

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



Flash Brief

▶ 1Q18E 컨센서스 추이

오뚜기: 매출액 +0.7% 상향, 영업이익 -1.8% 하향 조정

KT&G: 매출액 -0.6%, 영업이익 -1.2% 하향 조정

▶ 수급동향

화장품 대형 3사: 큰 폭의 기관 순매수 전환했으나 외인은 3주 연속 매도세 지속

화장품 ODM 3사: 외인, 기관 모두 순매수 전환했으며, 외인 매수세가 두드러짐

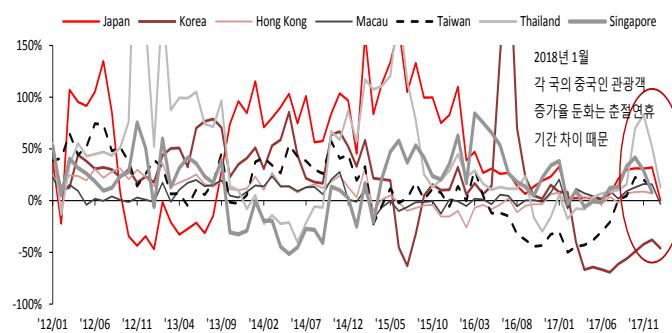
네오팜: 8주 연속 외인, 3주연속 기관 순매수

음식료 업종 4주 연속 외인 순매도, 3주만에 기관 순매도 전환

CJ제일제당 7주 연속 외인 순매도, 3주만에 기관 순매도 전환

KT&G 2주 연속 큰 폭의 기관 순매도, 외인은 1주만에 순매수 전환

▶ 주요 아시아 국가 중국인 입국자 증가율 추이



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

▶ USDA 곡물가 및 재고율 추이: 가격 및 재고율 yoy 증감률 %

1. 밀(가격+14.5%, 재고율+1.3%)



1. 밀(가격+14.5%, 재고율+1.3%)

2. 옥수수(가격+5.6%, 재고율+3.2%)



2. 옥수수(가격+5.6%, 재고율+3.2%)

3. 대두(가격+3.3%, 재고율+17.4%)



3. 대두(가격+3.3%, 재고율+17.4%)

4. 원당(가격-28.9%, 재고율+11.3%)



4. 원당(가격-28.9%, 재고율+11.3%)

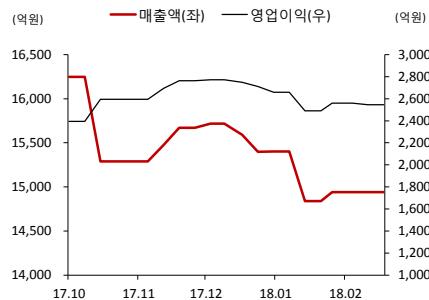
Compliance Notice

■ Compliance Notice ■
본성지서(성지서)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
* 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 예수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

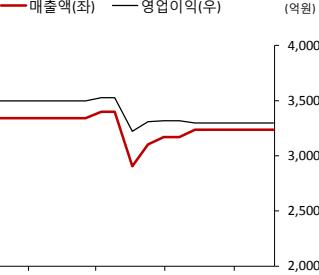


주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

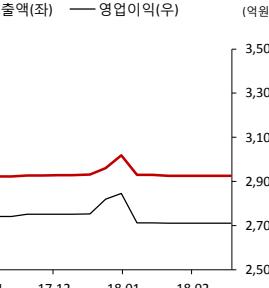
▶ 아모레퍼시픽



▶ 아모레G



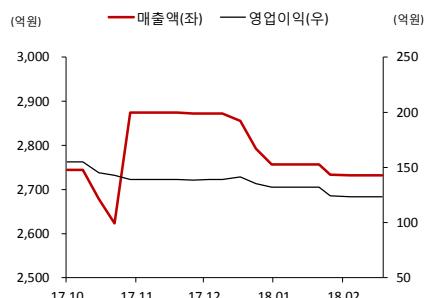
▶ LG생활건강



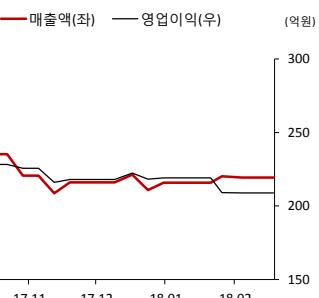
▶ 클리오



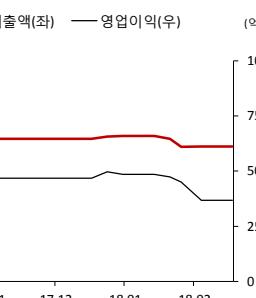
▶ 코스맥스



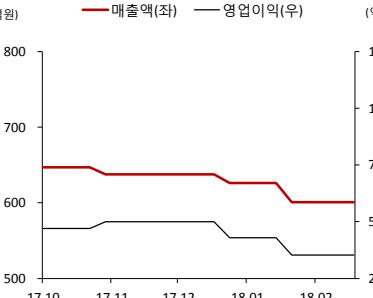
▶ 한국콜마



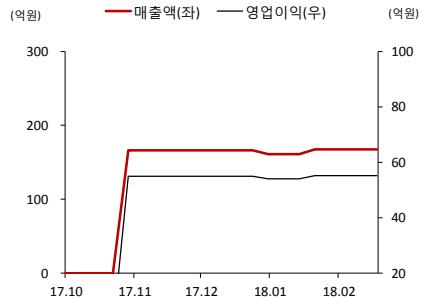
▶ 코스메카코리아



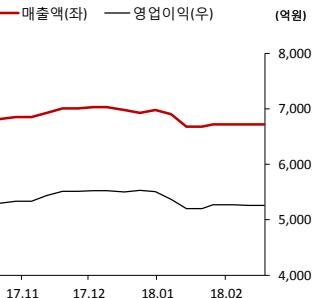
▶ 연우



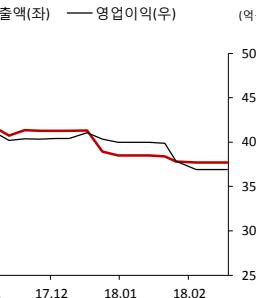
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

지난주 1Q18에 대한 화장품 업종 컨센서스 조정 없었음

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 악의로 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 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



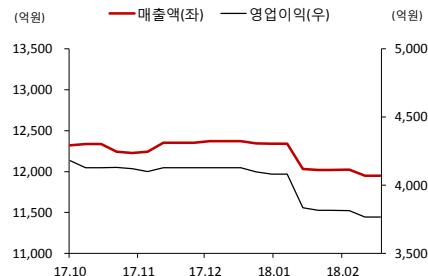
SK Consumer Flash



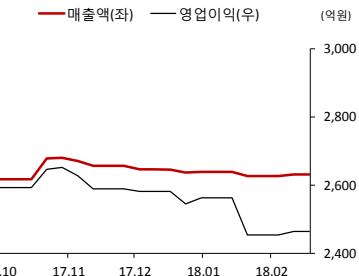
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

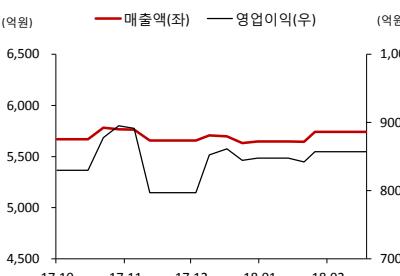
▶ KT&G



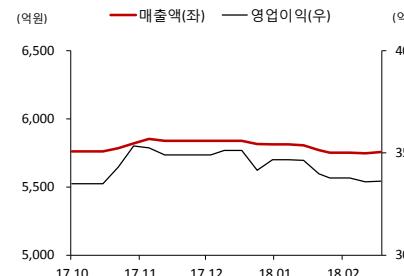
▶ CJCJ



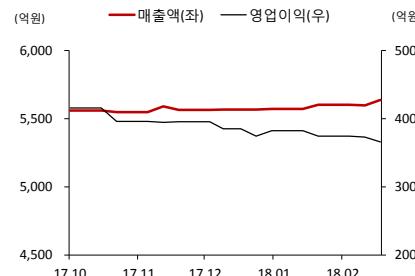
▶ 오리온



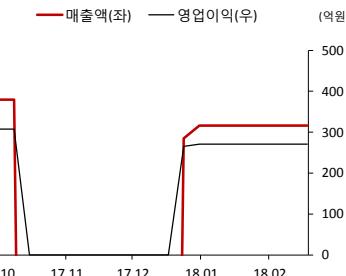
▶ 농심



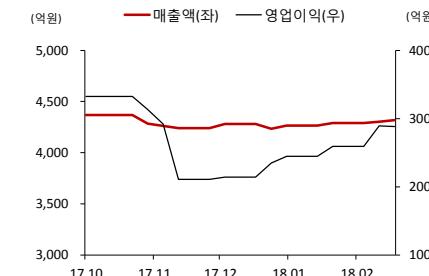
▶ 오뚜기



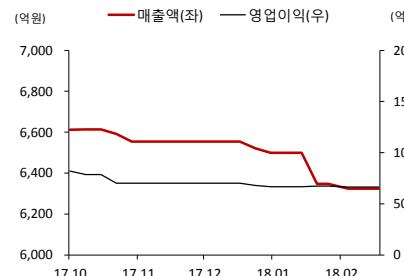
▶ 롯데칠성



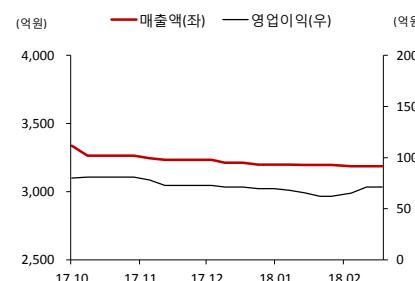
▶ 하이트진로



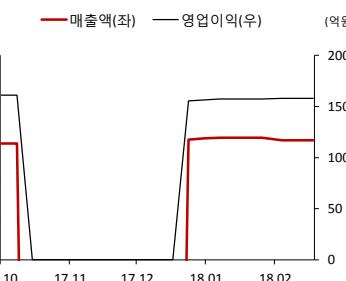
▶ CJ프레시웨이



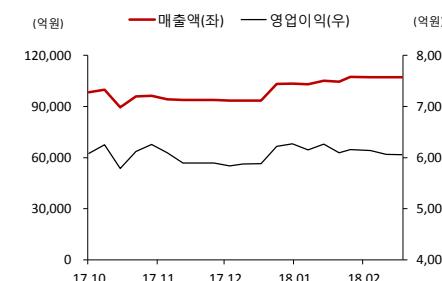
▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

농심: 매출액 +0.2%, 영업이익 +0.1% 상향 조정

오뚜기: 매출액 +0.7% 상향, 영업이익 -1.8% 하향 조정

KT&G: 매출액 -0.6%, 영업이익 -1.2% 하향 조정

Compliance Notice ■

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

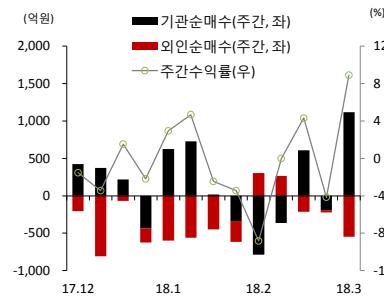
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제공사장 현재 기관투자자 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.

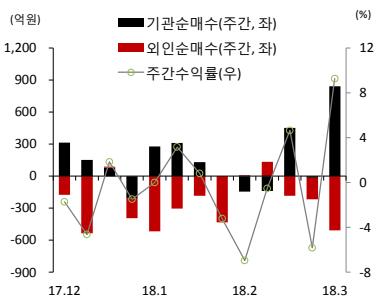


주요 기업 4Q17 수급 추이

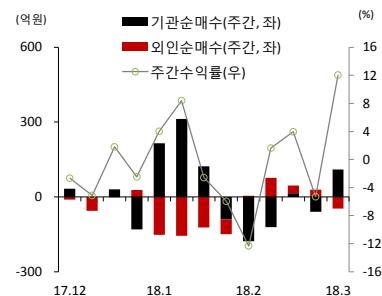
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



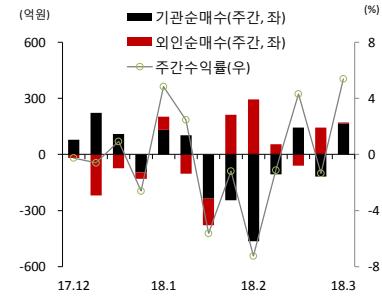
▶ 아모레퍼시픽



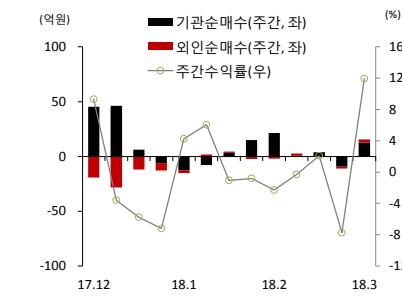
▶ 아모레G



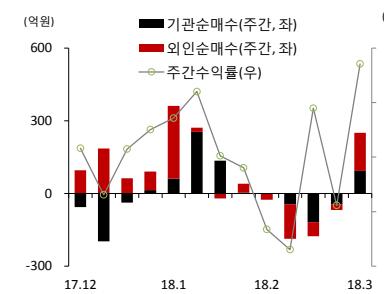
▶ LG생활건강



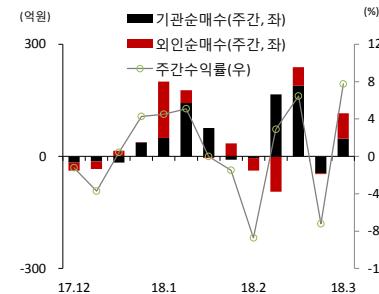
▶ 클리오



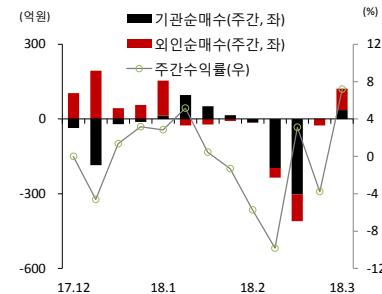
▶ 화장품 ODM 3사



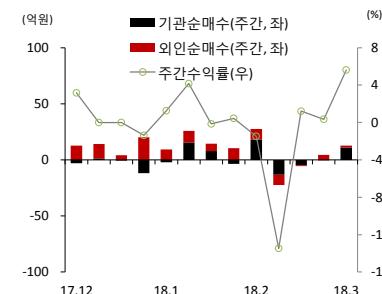
▶ 코스맥스



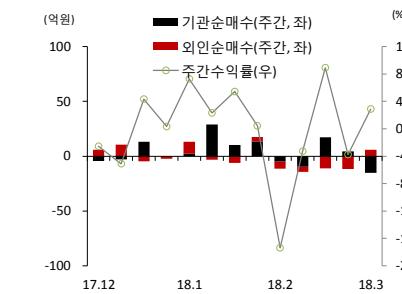
▶ 한국콜마



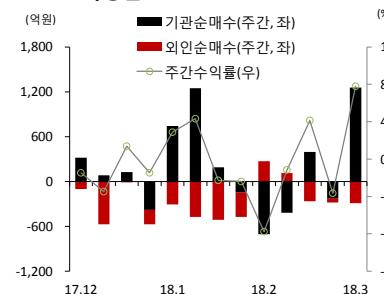
▶ 코스메카코리아



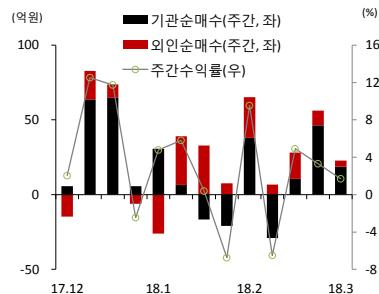
▶ 연우



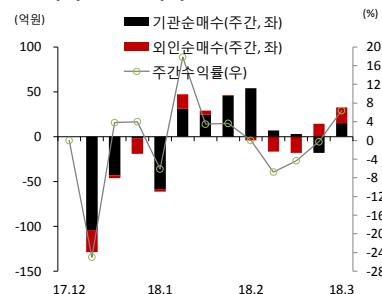
▶ KSE 화장품



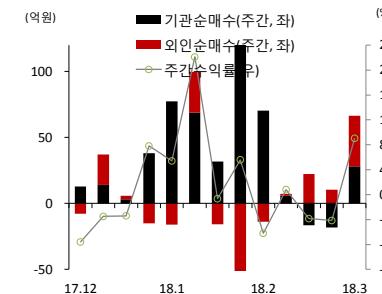
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품 대형 3사, 큰 폭의 기관 순매수 전환
했으나 외인은 대형 3사에 대한 매도세 지속
화장품 ODM 3사, 외인, 기관 모두 순매수
전환했으며, 외인의 매수세가 더 컸음
잇츠한불, 4주연속 외인 순매수,
3주만에 기관 순매수 전환
네오팜, 8주연속 외인, 3주연속 기관 순매수
연우, 5주만에 외인 순매수 전환

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 작성을 예방합니다.
이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



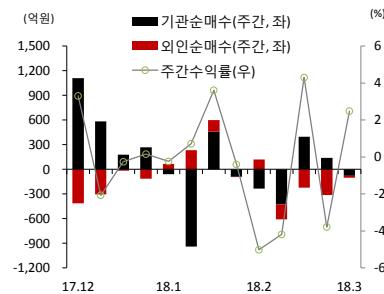
SK Consumer Flash



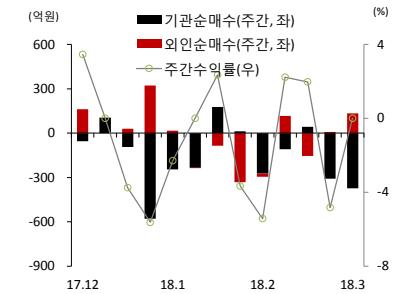
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 4Q17 수급 추이

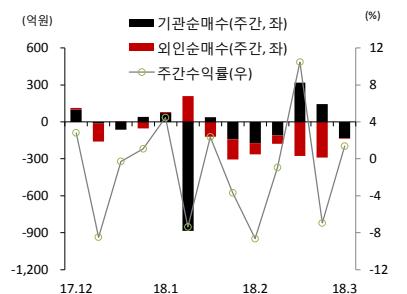
▶ 음식료업종



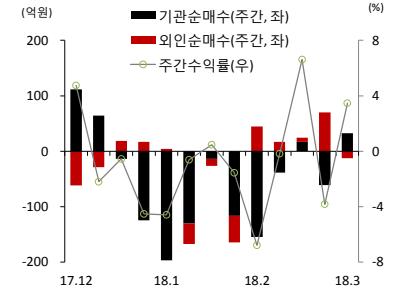
▶ KT&G



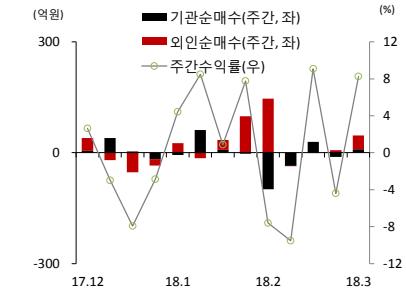
▶ CJ제일제당



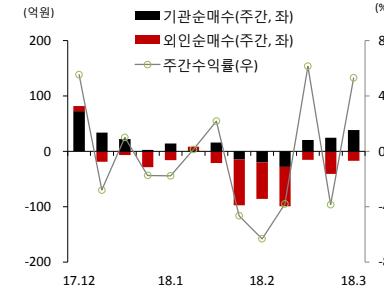
▶ 농심



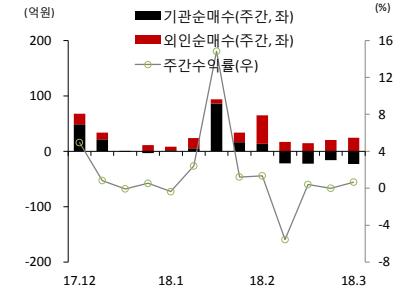
▶ 오리온



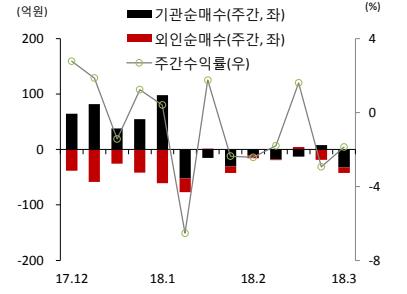
▶ 오뚜기



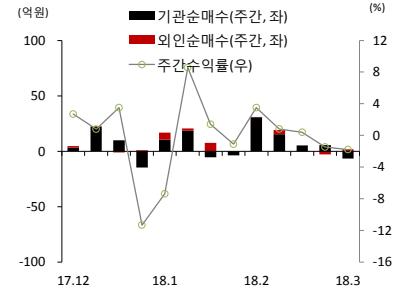
▶ 롯데칠성



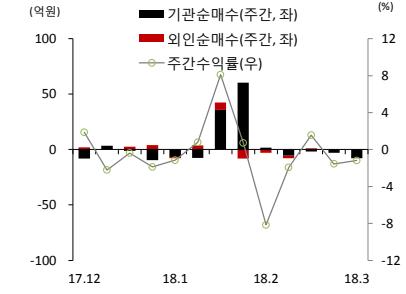
▶ 하이트진로



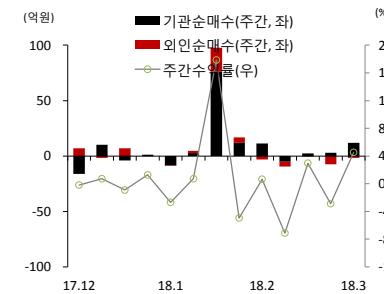
▶ CJ프레시웨이



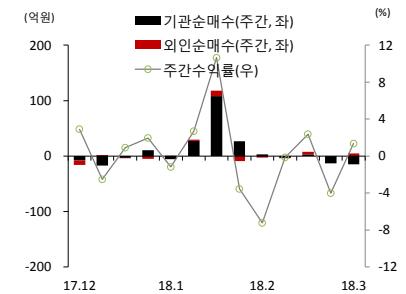
▶ 신세계푸드



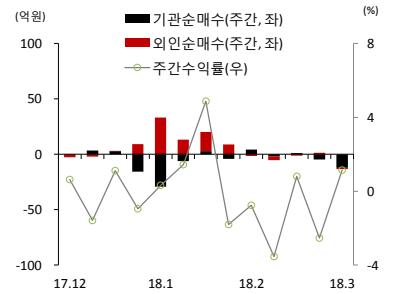
▶ 롯데푸드



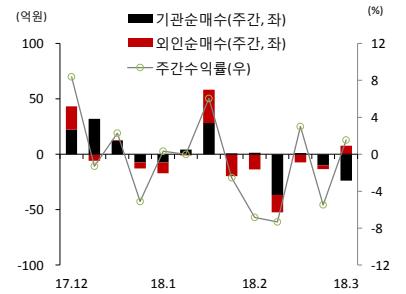
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

음식료 업종 4주 연속 외인 순매도,
3주만에 기관 순매도 전환
CJ제일제당 7주 연속 외인 순매도
KT&G 2주 연속 큰 폭의 기관 순매도
4Q 호실적 시현한 오뚜기, 3주 연속 기관 순매수
반면 외인, 7주 연속 순매도 지속
SPC, 외인 6주만에 순매수 전환, 기관은 매도 지속

■ Compliance Notice ■

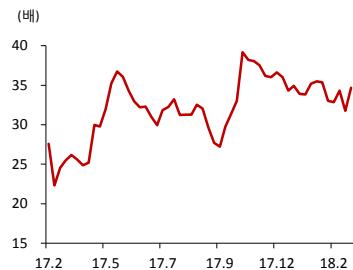
이 자료는 개재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

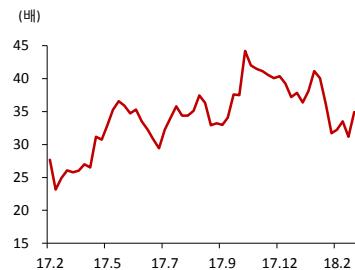


주요 기업 12M Fwd PER 추이

▶ 아모레퍼시픽



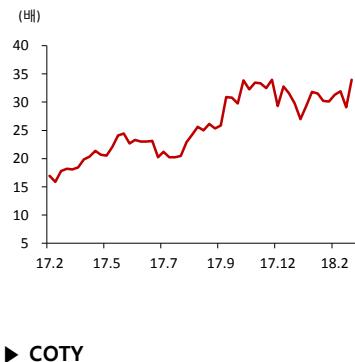
▶ 아모레G



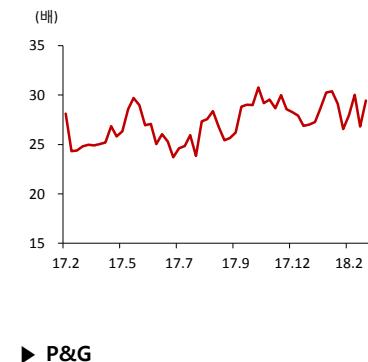
▶ LG생활건강



▶ 클리오



▶ 코스맥스



■ Compliance Notice ■

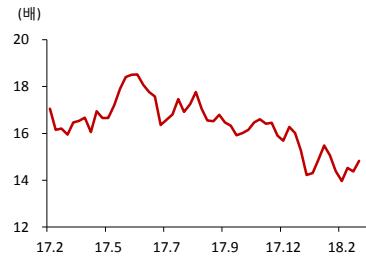
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 동 자료는 제공사가 제공한 사실이 아닙니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주체증명은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ L'oreal



주요 기업 12M Fwd PER 추이

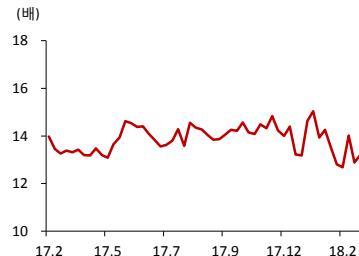
▶ KSE 음식료업종



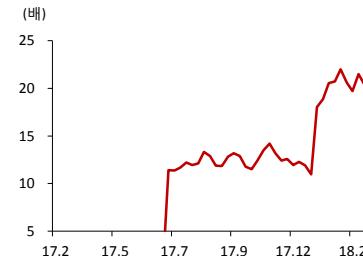
▶ KT&G



▶ CJ제일제당



▶ 오리온



▶ 농심



▶ 오뚜기



▶ 롯데칠성



▶ 하이트진로



▶ CJ프레시웨이



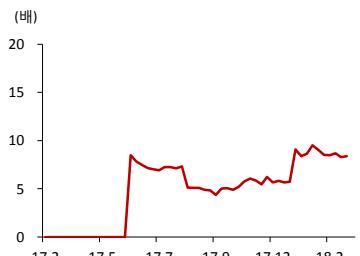
▶ 신세계푸드



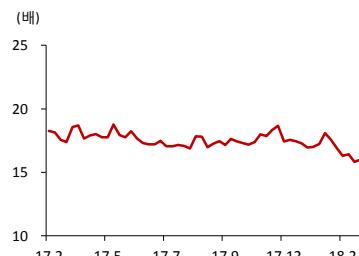
▶ 롯데푸드



▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

- 화장품 대비 업종 벨류에이션 매력적
- 업종 벨류에이션 멀티플은 1Year 하단 부근
- 업종 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 -24.9%
- 오리온, 매일유업 제외 종목 대부분
- 밸류에이션 하단에 위치

■ 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. 당시 그 정확성이나 완전성은 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바이며, 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.
• 종자료는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주체는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.



음식료 Commodity 가격 동향

▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

Commodity		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/bu)	옥수수(CBOT)	383.0	-0.7	1.5	5.8	12.6	11.3	6.5
(us센트/bu)	소맥(CBOT)	489.0	-1.2	-0.6	8.9	24.7	18.2	14.8
(us센트/bu)	대두(CBOT)	1,029.3	-2.3	-3.0	4.7	4.0	7.6	2.9
(us센트/kg)	커피(ICE)	118.9	-0.1	-1.2	-2.5	-1.5	-8.2	-14.3
(us센트/lbs)	설탕(ICE)	12.8	-0.4	-4.3	-6.1	-8.6	-8.9	-28.7
(us센트/lbs)	원면(ICE)	84.5	-0.7	2.2	10.2	14.7	11.8	10.3
Market Currency	원-달러	1,069.8	0.0	1.0	2.1	2.1	5.8	8.2
Market Currency	원-100엔	10.0	1.0	2.2	0.1	-3.9	3.4	1.0
Market Currency	원-위안	168.5	0.2	1.2	2.5	-2.1	2.8	-0.6
(원/kg)	도매돼지고기(탕박)	3,816	-1.3	-6.4	-18.3	-16.2	-33.2	-19.2
(원/kg)	도매소고기(지육)	17,559	-0.5	-1.6	0.1	-0.1	0.1	7.8
(원/kg)	육계생계(대)	1,690	0.0	21.6	13.4	31.0	42.0	-19.1

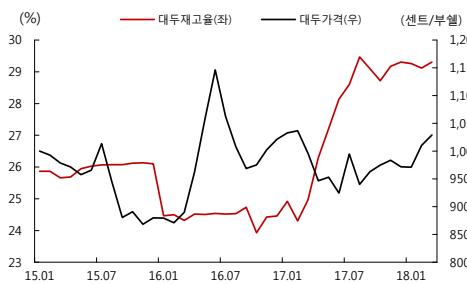
▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



▶ 대두 재고율 및 가격 추이



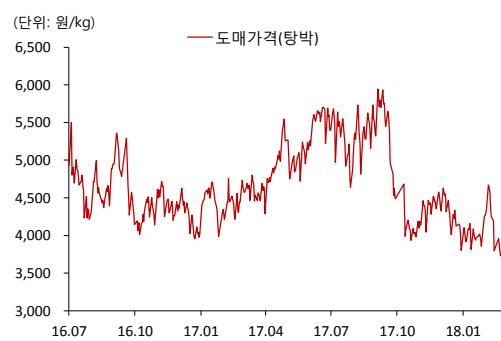
▶ 원당 재고율 및 가격 추이



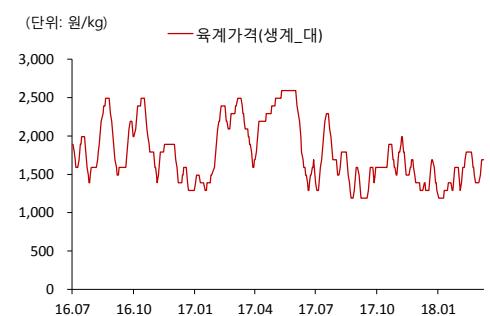
▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



▶ 돈육가격 추이



▶ 육계가격 추이



Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 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. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

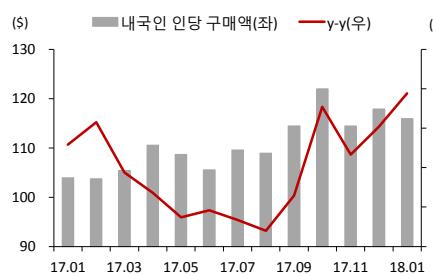


화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

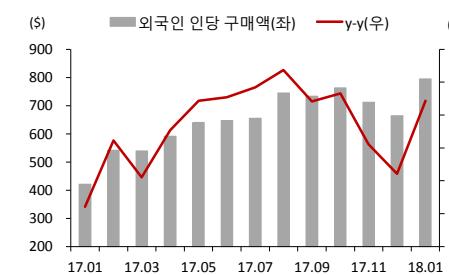
국내 면세점 동향

		17.02	17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	17.12	18.01	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,485	2,534	2,705	2,579	2,628	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	2,484	2,681	24,587	27,925	30,876	
	외국인	1,633	1,235	998	1,024	1,064	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	1,416	1,346	16,081	20,632	15,111	18년 1월 면세점 매출 y-y +42%
	Total	4,118	3,768	3,704	3,603	3,693	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	3,899	4,027	40,668	48,556	45,987	외국인 인당 구매액 y-y +89%
y-y %	내국인	4	21	22	15	14	9	5	7	2	9	9	7	32	14	11	외국인 이용객수 y-y -20%
	외국인	10	-23	-45	-44	-42	-45	-37	-26	-34	-13	-11	-20	2	28	-27	
	Total	6	2	-9	-12	-11	-15	-13	-6	-13	0	1	-4	18	19	-5	1월 특징적인 것은
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	258	267	299	280	277	289	293	301	301	289	293	311	2,726	2,991	3,377	1) 외국인 이용객 수 감소폭이 전월비
	외국인	883	665	590	656	689	694	886	931	931	938	939	1,069	5,417	7,618	9,427	확대되었으나, 연간으로는 여전히 개선세
	Total	1,140	932	889	936	966	983	1,179	1,232	1,232	1,227	1,232	1,380	8,143	10,609	12,803	2) 내국인 이용객수 지속 증가
y-y %	내국인	10	26	24	14	13	8	3	9	12	15	18	19	11	10	13	3) 전체 이용객수 y-y (-) 전환
	외국인	37	9	-7	5	10	9	30	40	28	41	28	51	-1	41	24	4) 전체 이용객 수 감소에도 외국인 ASP
	Total	29	13	2	7	11	9	22	31	24	34	26	42	3	30	21	증가(+89%)가 전체 면세점 ASP(+48%)
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	104	105	111	109	106	110	109	114	122	114	118	116	111	107	109	및 전체 매출액 상승(+42%)을 견인
	외국인	541	539	591	640	647	655	744	733	762	712	663	794	337	369	624	5) 외국인 ASP \$794로 사상 최고치
	Total	277	247	240	260	262	266	304	316	334	319	316	343	200	218	278	
y-y %	내국인	6	3	1	-1	0	-1	-2	1	10	5	8	12	-16	-3	2	중국인 인바운드 관광객 감소폭 둔화와
	외국인	24	42	71	89	91	97	107	88	93	62	44	89	-3	10	69	외국인 인당 구매액 증가 지속세 감안시,
	Total	21	11	11	22	25	27	40	39	43	33	24	48	-13	9	27	면세 데이터 개선세 지속될 것으로 판단

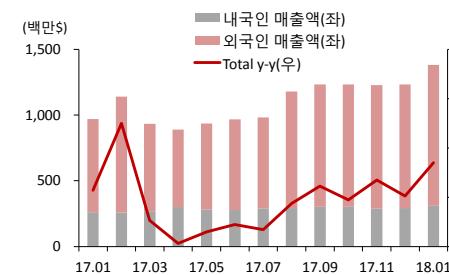
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



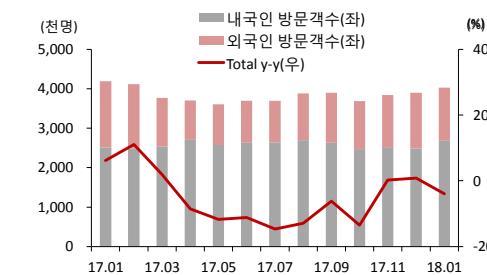
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice

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

이 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 저작자(제작자)는 당사에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

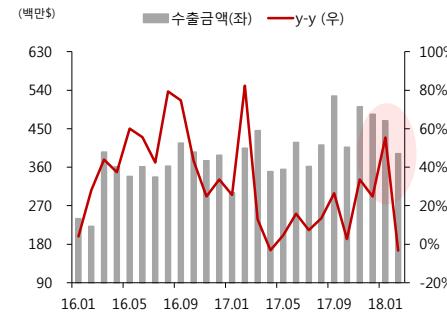
• 동 자료는 제공처가 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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

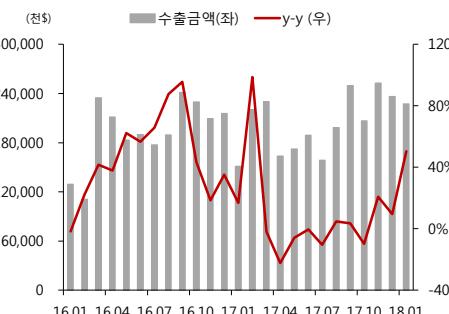


수출입 데이터_ 1. 한국 수출

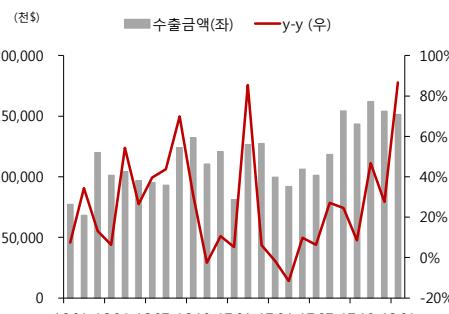
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



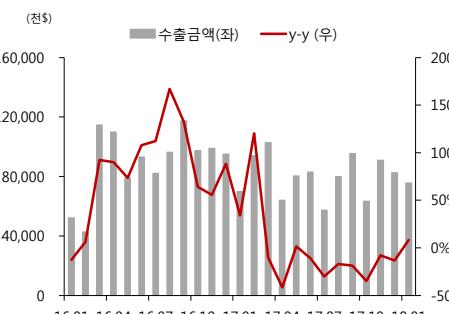
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



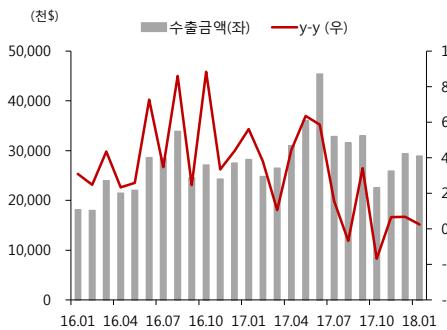
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



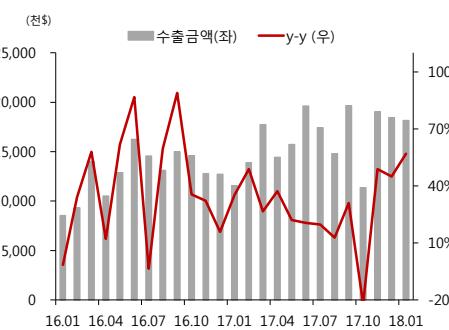
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



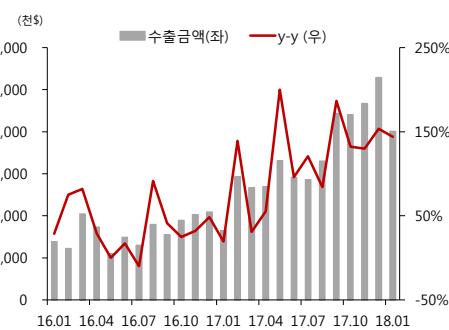
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



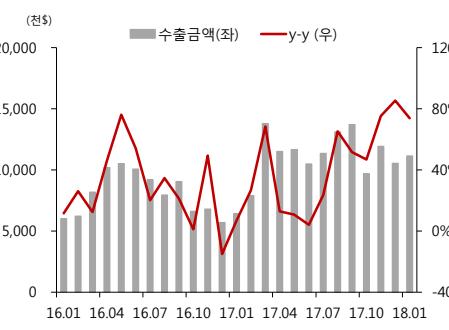
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



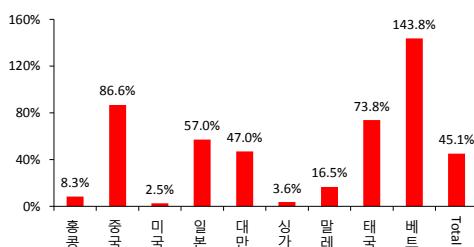
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



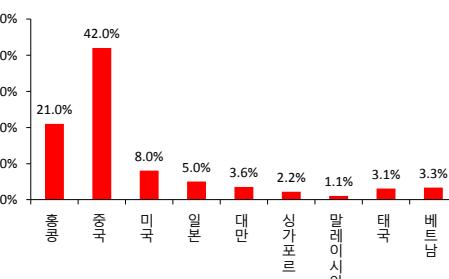
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



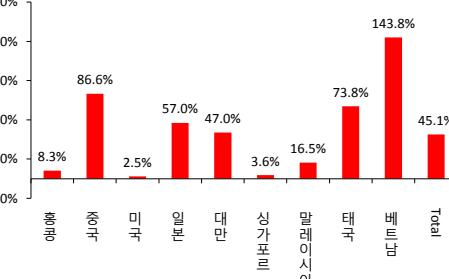
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.01 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.01 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.01)



▶ Comments

- 2월 한국 화장품 수출은 y-y -3.1% 감소
- 조업일수 감소, 춘절 영향에 따른 시차 발생
- 1월 화장품은 베트남, 태국 등 동남아 향 수출 증가세 지속
- 대 중국 화장품 수출의 y-y 증가율은 86.6%로 2년래 최고치
- 대 일본 수출도 y-y 57% 증가하며 근 1년래 최고 성장을 시현
- 2018년 1월 한국 화장품 국가별 수출 비중은
 - 1) 중국(42%) 2) 홍콩(21%) 3) 미국(8%) 순

Compliance Notice

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

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

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

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



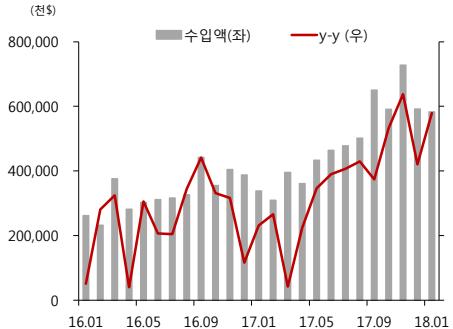
SK Consumer Flash



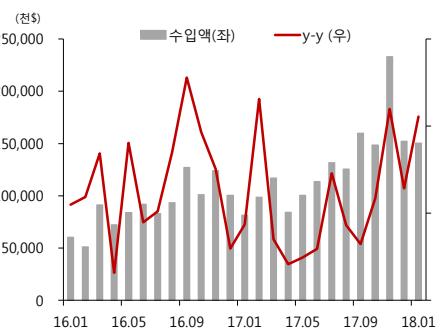
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터_2. 중국 수입

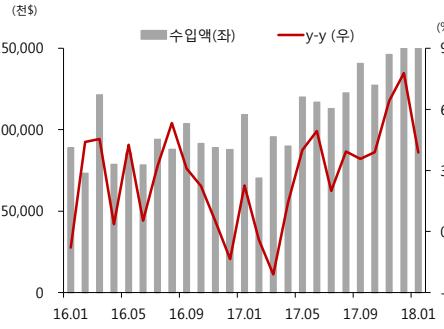
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



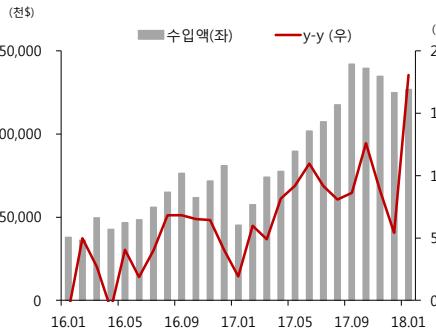
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



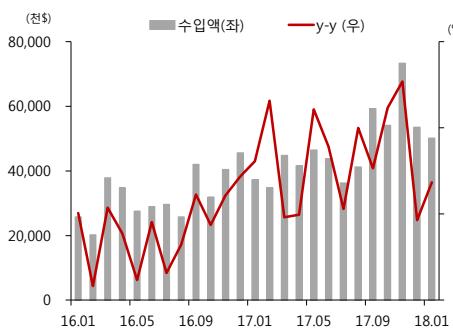
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



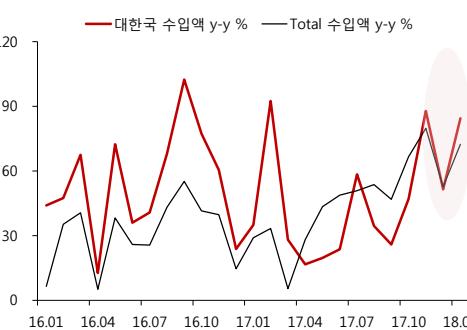
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



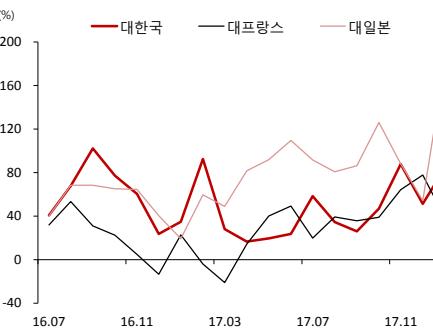
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



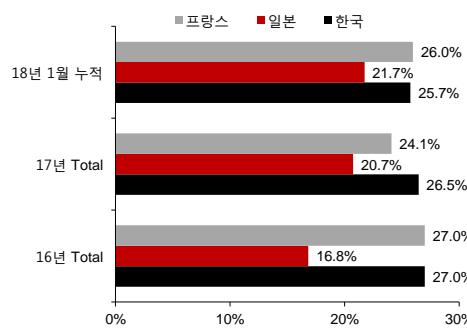
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



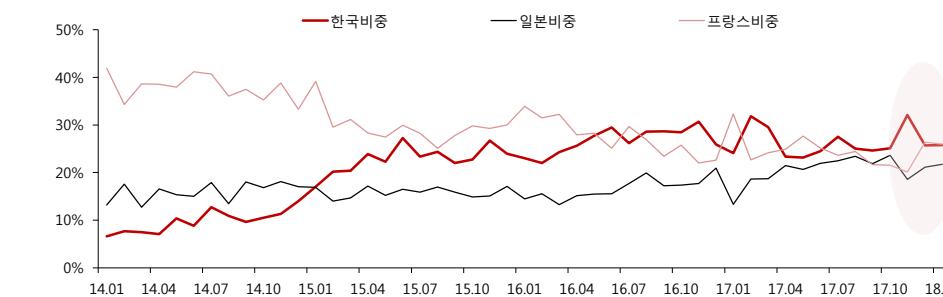
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 18년 1월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y +84.4%를 기록하며 고성장세 지속
- 수입액은 월간 기준 사상 네번째로 높은 수준을 시현
- 중국의 대한국 수입액 y-y 성장률이 중국 전체 수입액 y-y 성장률을 1달만에 다시 역전하는 모습
- 1월 중국의 대일본 화장품 수입은 전년도 기저효과에 힘입어 y-y +180.5% 기록하며 최고 성장을 시현
- 이외 중국의 대프랑스 화장품 수입액 역시 y-y +38.7% 증가하며 사상 두 번째로 높은 금액 기록
- 2018년 1월 중국의 국가별 화장품 수입비중은 26.0%로 프랑스가 1위, 25.7%로 한국이 2위를 기록

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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

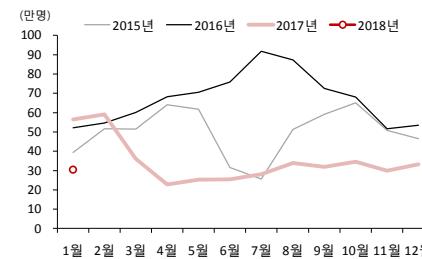


인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



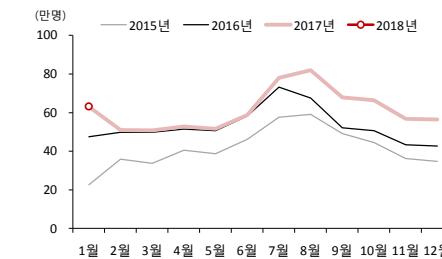
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



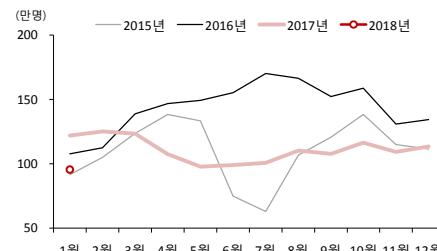
▶ 연간 1월 인바운드 수요와 중국인 비중



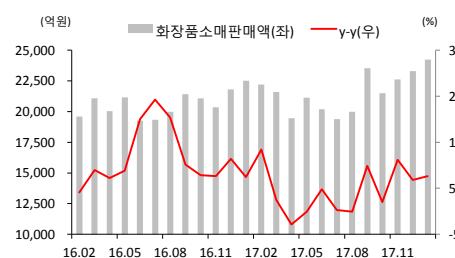
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



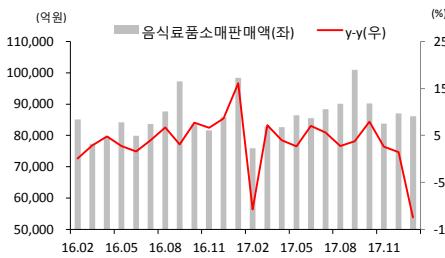
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



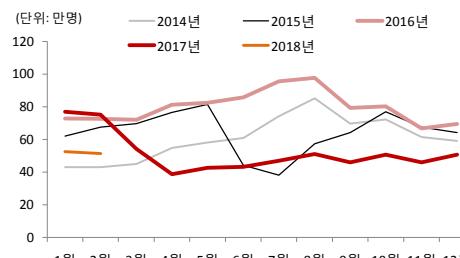
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



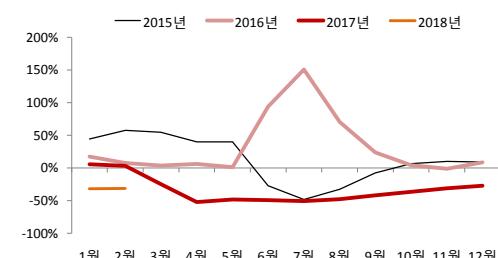
▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



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



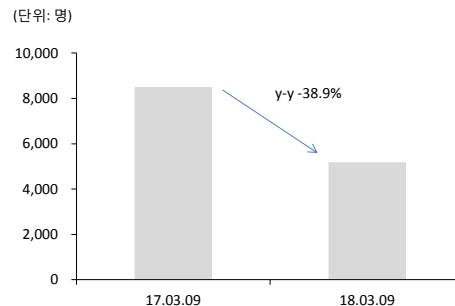
SK Consumer Flash



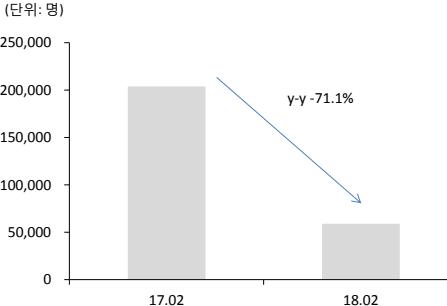
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

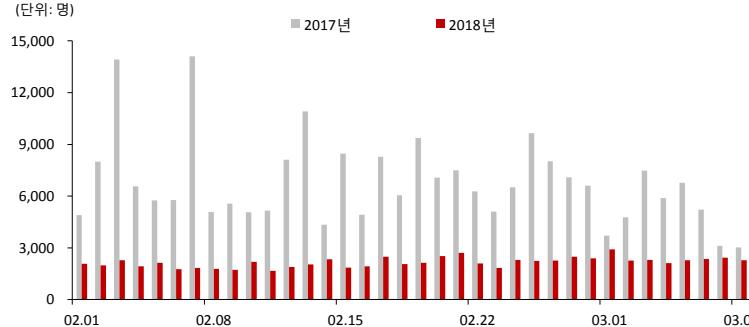
▶ 제주도 입도 외국인 수 3월 월간 누적 y-y



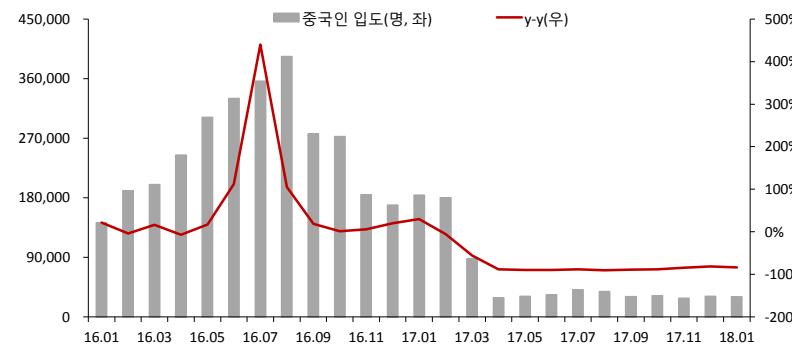
▶ 제주도 입도 외국인 수 2월 월간 y-y



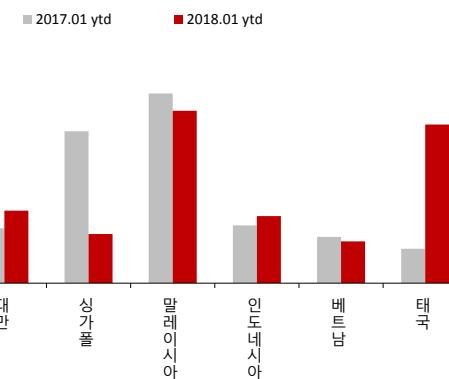
▶ 17,18년 2월1일 ~ 3월9일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 1월 YTD 동기간 제주도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 소폭 개선 추세 확인

17년 4월~12월 월간 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -75~85% 감소한 수준이 지속되었으나, 18년 1월 y-y -74%, 2월 y-y -71%, 3월 누적 y-y -39%로 개선세

■ Compliance Notice ■

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



Company	절대수익률												상대수익률				PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
해외_화장품/생활소비재																									
J&J	358,972	134	1.3	3.9	3.3	-4.8	2.2	6.0	-0.4	0.3	-1.6	-9.4	-9.5	-11.4	21.9	16.6	15.7	14.4	13.1	12.1	6.2	4.9	4.4		
P&G	202,411	80	0.4	1.0	0.5	-11.2	-13.5	-11.8	-1.3	-2.5	-4.5	-15.8	-25.1	-29.3	22.4	19.1	17.7	14.1	12.7	12.1	4.2	3.7	3.7		
COTY	14,547	19	0.4	-0.3	-2.3	9.1	17.8	1.6	-1.3	-3.8	-7.2	4.5	6.2	-15.9	50.9	27.2	20.5	20.1	16.1	13.5	1.5	1.3	1.2		
ESTEE LAUDER	53,346	145	0.5	3.1	7.6	15.5	33.3	69.1	-1.3	-0.4	2.7	10.9	21.7	51.6	25.9	33.4	29.6	15.8	19.8	18.0	8.1	11.7	10.6		
NU SKIN	3,818	72	0.5	0.0	7.1	7.1	16.9	47.3	-1.2	-3.5	2.1	2.5	5.3	29.9	21.1	20.1	18.1	10.2	10.8	9.5	5.1	5.4	-		
UNILEVER	160,989	45	1.3	6.1	2.3	-8.4	-11.3	-2.5	1.0	2.5	-0.2	-5.5	-13.3	-7.6	21.7	19.0	17.6	13.7	13.9	13.2	9.4	10.1	10.4		
L'OREAL	125,423	182	0.7	6.2	5.4	-3.6	1.7	2.4	0.3	3.5	2.8	-0.8	0.5	-3.2	27.1	26.1	24.6	17.3	16.7	15.8	4.2	3.7	3.5		
HENKEL	57,961	113	1.6	5.3	7.4	-0.6	-3.5	-5.5	1.7	1.6	6.9	5.8	-2.1	-8.8	19.1	18.3	17.2	12.3	12.0	11.4	3.1	2.8	2.6		
BEIERSDORF	27,850	90	1.3	3.3	-1.9	-11.1	-1.8	3.9	1.4	-0.3	-2.4	-4.8	-0.4	0.7	33.1	26.0	24.3	14.4	14.2	13.3	4.4	3.6	3.2		
SHANGHAI JAHWA	3,705	35	0.3	0.8	4.7	5.6	14.4	22.5	-0.2	-0.8	-0.2	4.8	16.6	19.5	84.7	57.8	41.8	66.5	38.0	28.6	3.5	4.2	3.9		
L'OCCITANE	2,804	15	-1.3	-0.9	4.3	4.8	-13.8	-3.1	-2.4	-2.3	-0.9	-2.9	-24.6	-34.6	21.1	19.5	17.7	10.2	9.3	8.5	3.0	2.3	2.1		
UNICHARM	17,186	2,957	0.2	1.5	3.6	-2.1	15.7	12.7	-0.1	1.1	4.5	3.4	10.3	3.7	32.6	28.9	26.5	14.4	14.1	13.1	4.4	4.1	3.8		
SHISEIDO	24,254	6,477	-0.3	2.4	8.6	17.0	41.4	117.1	-0.6	2.0	9.6	22.5	35.9	108.1	95.6	43.9	35.9	16.9	18.5	16.0	5.1	5.8	5.2		
KAO	35,505	7,662	0.1	0.4	-1.4	-1.5	14.3	28.2	-0.2	-0.1	-0.5	4.0	8.9	19.2	25.5	24.7	22.9	13.5	12.8	12.0	4.7	4.4	4.0		
해외_섬유/의복																									
NIKE	107,866	66	1.8	0.6	1.2	8.2	27.0	17.5	0.1	-2.9	-3.7	3.6	15.4	0.0	21.1	28.8	24.7	15.5	20.0	17.6	7.0	9.5	9.2		
adidas	44,829	174	-0.6	0.2	-2.6	-3.9	-10.6	-2.9	-0.6	-3.4	-3.1	2.5	-9.1	-6.2	29.6	25.9	22.0	16.1	14.8	12.9	4.7	4.9	4.3		
VF Corp	29,192	74	1.1	0.1	-7.2	0.3	17.8	39.0	-0.7	-3.4	-12.1	-4.3	6.2	21.6	24.0	21.9	20.8	16.9	15.0	14.5	7.9	7.9	7.9		
Fast Retailing	42,104	42,400	0.5	3.5	2.2	-5.1	41.3	15.1	0.2	3.0	3.2	0.4	35.9	6.1	26.9	31.4	28.2	12.7	15.1	13.6	4.4	5.1	4.5		
INDITEX	92,407	24	0.5	0.3	-7.8	-22.5	-21.7	-23.0	0.1	-1.3	-6.9	-16.7	-15.4	-19.8	30.1	22.3	20.6	17.5	12.9	11.9	7.5	5.4	4.9		
H&M	27,366	136	-0.6	3.2	-2.0	-31.3	-32.6	-43.6	-0.8	-0.9	-6.4	-29.2	-33.2	-43.8	20.2	14.9	14.5	11.2	7.9	7.6	5.5	3.7	3.7		
GAP	12,860	33	1.4	-3.2	2.4	-1.3	28.7	36.3	-0.3	-6.8	-2.5	-5.9	17.1	18.8	15.1	12.7	12.0	6.2	6.3	6.1	4.0	3.7	3.4		
Lululemon	10,966	81	0.3	-1.3	5.0	9.8	29.9	24.5	-1.4	-4.8	0.1	5.2	18.3	7.0	31.2	31.9	26.7	16.6	17.5	15.2	6.7	6.9	5.5		
Micheal Kors	9,344	61	1.1	-0.8	2.7	-0.7	45.7	66.6	-0.6	-4.3	-2.2	-5.3	34.1	49.2	9.0	13.7	13.1	5.2	9.5	9.0	3.7	4.5	3.4		
Acushnet	1,720	23	1.9	9.3	9.3	14.9	39.7	27.5	0.1	5.7	4.4	10.3	28.1	10.0	17.0	14.9	13.9	9.7	9.3	8.9	1.9	1.9	1.7		
Anta	13,873	41	0.0	2.8	16.7	21.8	32.1	71.2	-1.1	1.4	11.5	14.2	21.3	39.7	25.2	23.7	19.6	16.8	15.4	12.7	5.8	5.7	5.1		
LVMH	153,597	246	0.1	3.0	4.7	-0.6	11.8	25.2	-0.2	0.3	2.1	2.2	10.6	19.6	24.0	22.1	20.3	12.4	12.0	11.1	4.3	3.8	3.4		
Hermes	58,232	448	0.9	1.6	5.9	1.8	2.4	4.4	0.5	-1.1	3.3	4.6	1.2	-1.3	37.0	38.5	37.0	20.4	21.1	20.6	9.4	9.1	7.9		
Burberry	9,661	1,668	1.4	2.0	11.3	-3.9	-5.9	-7.6	1.1	-0.2	10.7	-0.3	-3.5	-6.0	26.4	21.0	21.3	11.1	10.6	10.8	4.5	4.6	4.4		
Ferragamo	4,439	21	-1.6	-4.7	-0.4	-8.4	-9.8	-24.6	-1.7	-8.5	-2.2	-8.5	-12.1	-40.3	31.5	28.3	23.5	14.6	15.1	13.0	5.2	4.5	4.1		
Pacific Textiles	1,406	8	0.7	0.8	3.1	-5.3	-3.7	-11.8	-0.5	-0.6	-2.1	-13.0	-14.5	-43.3	12.8	12.9	11.4	9.9	9.6	8.6	3.9	3.4	3.3		
Shenzhou	14,836	77	1.0	2.0	9.6	5.5	29.1	58.3	-0.1	0.7	4.4	-2.1	18.3	26.8	20.8	25.0	20.9	13.8	17.9	15.2	4.1	4.7	4.2		
Edlat Textile	3,066	327	2.3	6.2	7.2	12.0	-8.7	10.4	2.0	4.6	3.0	7.9	-11.1	-2.4	24.7	27.7	21.3	16.0	17.1	14.6	6.0	5.7	5.3		
Makalot	948	133	0.8	-4.0	3.1	10.0	-3.6	5.2	0.4	-5.5	-1.1	5.9	-6.0	-7.7	16.8	21.2	17.4	10.6	12.9	11.6	3.0	3.3	3.1		
Pou Chen	3,703	37	1.2	0.0	0.0	-0.9	-6.4	-10.0	0.9	-1.6	-4.3	-5.0	-8.8	-22.9	9.1	8.7	8.2	8.7	7.6	7.1	1.6	1.0	1.0		
Yu Yuen	6,731	32	-0.8	-4.2	-3.5	10.9	6.4	20.5	-1.9	-5.5	-8.7	3.3	-4.4	-11.0	11.2	12.2	11.6	7.2	8.1	7.5	1.3	1.5	1.5		

Compliance Notice ■

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

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



SK Consumer Flash



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%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
해외_음식료/담배																								
British American	135,776	4,274	0.3	1.3	-3.2	-13.5	-13.1	-16.3	0.0	-0.9	-3.8	-9.8	-10.7	-14.7	2.7	13.9	12.8	19.8	12.8	12.0	1.9	2.2	2.1	
Japan Tobacco	55,795	2,980	-0.7	-0.2	-6.9	-20.0	-18.5	-21.7	-1.0	-0.6	-5.9	-14.5	-23.9	-30.6	16.6	13.0	12.0	10.3	8.9	8.4	2.4	1.9	1.8	
Altria Group	124,765	66	0.3	5.0	2.5	-8.2	5.5	-14.1	-1.4	1.4	-2.4	-12.8	-6.1	-31.6	21.1	16.6	14.9	14.6	13.7	12.8	8.8	10.0	9.9	
Ambev	231,991	93	-0.2	5.1	11.1	-1.2	-7.8	-7.4	-0.5	2.0	9.4	-0.1	-7.6	-13.3	27.7	22.5	20.1	14.9	14.4	13.5	3.0	3.1	2.9	
ASAHI GROUP	25,334	5,596	1.7	2.9	3.2	-2.3	21.4	35.3	1.4	2.5	4.2	3.2	16.0	26.3	18.2	17.9	16.7	12.8	12.3	11.8	2.2	2.3	2.2	
TSINGTAO	7,822	39	4.1	3.8	8.9	23.1	22.3	17.2	3.5	2.1	4.0	22.3	24.4	14.3	38.1	36.7	33.2	12.7	14.8	13.8	2.4	3.0	2.8	
DIAGEO	84,231	28	4.3	1.2	-0.8	-6.6	-2.0	6.8	3.9	-1.5	-3.4	-3.8	-3.3	1.2	21.0	21.4	19.8	18.3	17.1	16.1	6.1	6.0	5.6	
MOUTAI	144,389	728	0.8	-1.1	6.6	16.1	53.5	96.9	0.2	-2.7	1.7	15.3	55.6	93.9	25.1	35.4	26.0	14.7	22.7	17.1	5.8	10.2	8.2	
NISSIN FOODS	7,840	7,130	1.4	0.4	-5.3	-14.1	4.2	10.2	1.1	0.0	-4.4	-8.6	-1.2	1.2	27.9	28.2	27.0	14.1	14.7	13.9	1.9	2.0	2.0	
TINGYI	11,194	16	-2.9	-2.6	7.9	21.5	39.5	80.2	-4.0	-4.0	2.7	13.8	28.7	48.6	38.5	41.0	32.2	8.3	11.7	10.8	2.6	3.8	3.5	
WANT WANT	10,050	6	-0.8	-0.9	1.6	3.8	19.5	25.6	-1.9	-2.3	-3.6	-3.9	8.7	-5.9	16.1	20.0	18.9	9.4	11.7	11.3	4.5	4.7	4.2	
TOYO SUISAN	4,318	4,160	0.2	0.6	0.0	-13.2	2.0	-2.7	-0.1	0.2	1.0	-7.7	-3.4	-11.7	20.3	20.6	19.2	7.7	8.8	8.3	1.6	1.5	1.4	
HERSHEY	21,124	100	0.7	1.5	0.7	-11.3	-7.2	-7.9	-1.0	-2.0	-4.2	-15.9	-18.8	-25.3	23.3	18.7	17.6	15.0	12.4	11.9	26.1	24.0	18.2	
MEIJI	11,120	7,780	2.2	3.3	-4.5	-21.9	-9.5	-15.4	1.9	2.9	-3.6	-16.4	-14.9	-24.4	22.4	17.4	17.0	10.8	9.3	9.1	3.0	2.3	2.1	
EZAKI GLICO	3,425	5,270	1.7	4.4	3.3	-8.2	-7.7	-5.9	1.4	3.9	4.3	-2.7	-13.1	-14.9	19.6	22.0	19.5	8.3	8.4	7.7	1.8	1.7	1.6	
MONDELEZ	65,844	44	0.6	-0.3	5.1	3.8	9.0	1.0	-1.1	-3.9	0.1	-0.8	-2.7	-16.5	20.5	18.0	16.5	17.0	15.1	13.9	2.4	2.4	2.3	
CALBEE INC	4,411	3,520	0.7	2.5	-1.8	-9.9	-8.3	-13.5	0.4	2.1	-0.9	-4.4	-13.7	-22.5	27.3	26.6	23.5	12.6	12.2	11.1	4.0	3.4	3.0	
CHINA FOODS	1,346	4	-1.8	-8.3	1.3	0.0	8.3	37.0	-2.9	-9.6	-3.9	-7.6	-2.6	5.5	51.7	35.2	23.1	12.4	10.9	9.8	1.7	1.6	1.6	
HOUSE FOODS	3,463	3,600	4.7	2.6	2.0	-6.1	7.3	44.7	4.3	2.1	2.9	-0.6	1.9	35.7	28.7	35.3	32.2	9.0	12.3	11.6	1.1	1.5	1.5	
DANONE	55,767	68	1.4	5.8	5.8	-4.8	0.1	7.4	1.0	3.2	3.2	-2.0	-1.2	1.8	17.9	18.0	16.4	11.5	13.4	12.6	2.8	2.7	2.5	
GENERAL MILLS	29,277	51	-0.5	1.0	-6.0	-7.9	-7.0	-15.1	-2.2	-2.5	-10.9	-12.5	-18.7	-32.5	18.6	16.2	15.1	12.3	11.4	10.9	6.3	6.0	5.6	
PEPSICO	159,796	113	0.4	3.2	1.2	-3.5	-2.2	2.7	-1.3	-0.3	-3.7	-8.1	-13.8	-14.8	22.9	19.7	18.3	14.5	13.2	12.5	15.7	13.4	12.5	
COCA-COLA	191,135	45	0.8	2.5	3.9	-1.1	-3.2	6.0	-0.9	-1.0	-1.0	-5.7	-14.8	-11.5	24.0	21.4	19.8	20.5	18.9	18.0	11.4	10.2	10.1	
KELLOGG	24,348	70	0.9	3.8	4.3	5.6	2.6	-5.3	-0.9	0.3	-0.6	1.0	-9.0	-22.8	17.0	15.8	14.9	12.1	12.3	11.9	10.6	9.7	8.0	
LINDT-REG	16,251	69,000	1.3	2.4	5.0	-0.5	2.4	6.1	0.9	-1.1	3.8	4.1	3.7	3.1	37.2	34.1	34.2	22.4	19.1	17.8	4.1	5.0	4.8	
TYSON FOODS	30,232	76	1.0	2.8	1.1	-9.5	15.8	19.1	-0.8	-0.8	-3.8	-14.1	4.1	1.7	13.3	11.5	11.0	8.9	9.0	8.9	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 것이나, 당사가 그 정확성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 저작자: 제공 시장 협회 또는 제작자에게 사전 제공한 사실이 있습니다.

• 저작자: 저작자에게 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

• 저작자: 저작자에게 1% 이상 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%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
국내_화장품																								
아모레퍼시픽	16,502	301,000	4.2	9.3	7.1	-5.6	12.5	10.5	3.1	6.9	4.0	-5.6	8.6	-6.8	53.3	32.7	26.3	21.1	17.0	14.2	4.3	4.1	3.7	
아모레G	10,788	139,500	6.1	12.0	12.0	-7.0	15.3	19.7	5.0	9.7	8.9	-6.9	11.3	2.5	58.0	37.9	30.7	12.6	10.3	8.7	3.6	3.6	3.2	
LG생활건강	16,903	1,154,000	2.7	5.4	7.2	-2.9	27.4	44.3	1.6	3.0	4.1	-2.8	23.4	27.0	32.8	25.4	22.5	16.4	14.9	13.5	5.8	5.2	4.5	
한국콜마	1,623	82,000	6.1	7.2	-4.1	-3.3	26.0	12.5	5.0	4.8	-7.2	-3.2	22.0	-4.8	26.2	26.4	21.4	16.9	16.6	14.1	5.1	4.6	3.9	
코스맥스	1,244	132,000	5.6	7.8	9.5	7.8	17.9	-0.8	4.5	5.4	6.4	7.8	13.9	-18.0	31.0	31.1	21.6	21.0	18.8	14.1	5.7	5.1	4.2	
코스메카코리아	310	62,000	3.3	5.6	-7.2	-1.6	11.1	-2.5	1.9	5.0	-9.9	-15.4	-20.1	-43.9	20.7	22.7	17.9	15.7	12.7	10.0	2.9	2.6	2.2	
클리오	604	38,000	8.1	11.9	5.1	2.7	18.8	-3.9	6.7	11.3	2.4	-11.2	-12.4	-45.3	22.5	34.2	23.2	14.8	19.6	14.0	3.6	4.1	3.6	
네오팜	377	53,900	4.1	1.7	3.1	46.7	92.2	133.3	2.7	1.1	0.4	32.8	61.0	91.9	23.9	26.7	21.6	15.1	19.3	15.9	4.8	6.7	5.3	
연우	352	30,250	4.3	2.9	4.3	-3.0	23.7	0.2	2.9	2.2	1.6	-16.9	-7.5	-41.2	22.9	21.5	17.3	12.8	10.3	8.6	2.7	1.8	1.6	
국내_음식료/담배																								
KT&G	12,682	98,500	1.5	0.0	-0.8	-15.1	-9.6	-3.0	0.5	-2.4	-3.9	-15.0	-13.6	-20.2	12.5	12.2	11.5	7.3	6.7	6.4	1.9	1.6	1.5	
CJ제일제당	4,700	333,000	1.8	1.4	3.3	-14.6	-4.7	-4.6	0.8	-1.0	0.2	-14.6	-8.7	-21.8	18.3	12.3	10.5	9.2	9.0	8.3	1.3	1.2	1.0	
오리온	4,375	118,000	5.4	8.3	2.2	3.5	35.2	-	4.3	5.9	-0.9	3.6	31.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
오뚜기	2,371	735,000	-0.4	5.3	3.4	-5.5	-1.7	3.7	-1.5	2.9	0.3	-5.5	-5.7	-13.6	20.4	18.7	17.3	10.9	10.9	10.1	2.2	2.0	1.9	
대상	791	24,350	3.2	0.0	-2.8	-5.3	5.4	1.5	2.1	-2.4	-5.9	-5.2	1.4	-15.8	18.8	10.9	9.8	8.9	7.8	7.3	1.1	0.9	0.8	
하이트진로	1,388	21,100	0.0	-1.9	-5.0	-9.6	-16.3	2.4	-1.1	-4.2	-8.1	-9.6	-20.2	-14.8	38.3	17.8	16.5	9.7	8.7	8.4	1.1	1.2	1.2	
롯데칠성	1,148	1,532,000	-0.3	0.7	-4.5	21.9	2.0	7.0	-1.4	-1.7	-7.7	21.9	-2.0	-10.3	28.6	21.3	16.8	7.6	8.2	7.6	0.8	0.7	0.7	
롯데푸드	638	601,000	-0.2	4.5	-2.9	8.3	1.2	2.0	-1.2	2.1	-6.0	8.4	-2.8	-15.2	15.3	-	-	6.1	-	-	0.9	-	-	
농심	1,785	313,000	1.3	3.5	5.9	-9.9	-7.7	3.3	0.2	1.1	2.8	-9.9	-11.6	-14.0	22.6	16.7	15.4	8.5	6.7	6.3	1.1	1.0	0.9	
롯데제과	691	175,000	0.6	0.3	6.1	13.3	-	-	-0.5	-2.1	3.0	13.3	-	-	302.9	-	-	-	-	-	-	-	-	
매일유업	482	67,500	3.2	1.4	-0.6	3.1	-6.0	-	1.8	0.7	-3.3	-10.8	-37.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
빙그레	576	62,300	3.1	1.1	-4.2	-1.1	6.1	-3.3	2.1	-1.2	-7.3	-1.0	2.2	-20.5	18.8	-	-	5.1	-	-	1.1	-	-	
CJ프레시웨이	402	36,100	0.7	-1.8	-2.0	-2.8	-6.1	12.3	-0.7	-2.4	-4.7	-16.7	-37.3	-29.1	-	18.0	13.6	16.6	9.1	8.2	2.4	2.3	1.9	
신세계푸드	456	125,500	2.0	-1.2	-3.1	-6.0	-4.9	-10.7	0.9	-3.6	-6.2	-5.9	-8.9	-27.9	24.9	17.3	14.8	8.8	7.3	6.4	1.6	1.4	1.3	
삼립식품	1,064	131,500	1.2	1.5	-8.4	-8.0	-13.2	-35.7	0.1	-0.8	-11.5	-8.0	-17.2	-53.0	33.4	20.0	17.4	15.7	12.4	11.0	4.8	2.9	2.6	
국내_섬유/의복																								
한섬	665	28,800	1.8	0.3	-6.9	-10.0	-12.1	5.1	0.7	-2.0	-10.1	-9.9	-16.0	-12.2	13.6	10.0	8.6	8.0	7.6	6.8	1.0	0.7	0.7	
신세계인터	576	86,000	3.5	4.2	4.2	18.6	36.5	31.1	2.4	1.9	1.1	18.7	32.5	13.8	22.0	15.3	11.8	13.8	12.6	10.8	1.1	1.2	1.1	
LF	805	29,350	2.4	-0.2	-5.5	-1.5	6.3	40.4	1.4	-2.6	-8.6	-1.4	2.4	23.2	12.2	9.0	8.1	3.1	4.2	3.9	0.6	0.7	0.7	
한세실업	827	22,050	1.1	0.7	-10.0	-21.1	-11.3	-16.6	0.1	-1.7	-13.1	-21.0	-15.2	-33.9	24.5	12.7	11.0	14.6	8.9	7.7	2.2	1.7	1.5	
영원무역	1,166	28,050	1.8	-1.9	-5.7	-16.0	-17.0	-16.3	0.7	-4.3	-8.8	-16.0	-21.0	-33.5	12.7	9.3	8.4	5.6	4.8	4.5	1.1	0.9	0.8	
화승인터	467	9,000	-1.2	-2.2	3.1	-13.0	-5.6	-20.4	-2.3	-4.6	0.0	-13.0	-9.5	-37.6	12.9	-	-	7.9	-	-	2.5	-	-	
화승엔터프라이즈	687	24,200	-1.6	3.4	7.6	4.5	45.8	36.0	-2.7	1.0	4.5	4.6	41.8	18.7	9.8	11.9	9.2	7.4	7.6	6.0	2.1	2.5	1.9	

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바리며, 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.
* 자료는 제작시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자 보유하고 있지 않습니다.