



Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -2.2% 언더퍼폼, 업종지수는 -5.3% 하락
- 대부분 종목 하락세를 보인 가운데 코스닥 종목의 낙폭이 더 컸음
- 지난주 IPO한 애경산업 +25% 주가 상승, 공모희망가 밴드 상단을 상회

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -0.2% 언더퍼폼, 업종지수는 -3.3% 하락
- 모멘텀 부재에 따른 업종 전반적인 주가 약세가 지속

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 2월 면세점 전체 매출액 y-y +4.1% 증가 (외국인 +3.2%, 내국인 +7.2%)
- 면세점 매출액 증가세를 이어나갔으나, 증가폭이 다소 축소
- 3월 면세점 매출액 성장폭이 다시 확대 될 것으로 판단
- 3월 14일~24일 중국 13개 항공사 여객 수송 y-y +17.4%
- 인바운드관련 베이스가 낮아지는 3월 14일을 기점으로 인바운드 회복 추세
[3월 24일 월누적 중국 13개 항공사 여객 수송 y-y -5.2% (1월 -32%, 2월 -32%)]
- [3월 24일 누적 제주도 입도 외국인수 y-y -34.9% (1월 -73%, 2월 -71%)]
- 화장품 업종 관련 대부분 지표들이 개선되고 있는 국면
- 다만 단기적으로는 1Q 실적시즌이 부담이 될 수 있는 상황

- : 낙폭 과대 + 중국 익스포저 측면에서 아모레퍼시픽, 아모레G를 선호
- : 중소형주는 q-q 실적 모멘텀이 셀 것으로 판단되는 제이준코스메틱에 관심

F&B

- 밸류에이션 매력에도 불구하고 업종 전반적인 모멘텀 부진이 지속
- 시장 지배력, 밸류에이션 감안하여 CJ제일제당 선호

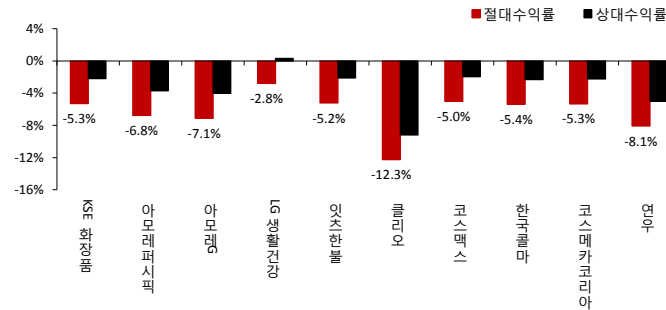
Notice

지난주 2월 면세점(10page) data, 출입국통계(13Page) 발표
중국 13개 항공사 여객 수송 추이, 제주도 입도 외국인수 - 13, 14Page

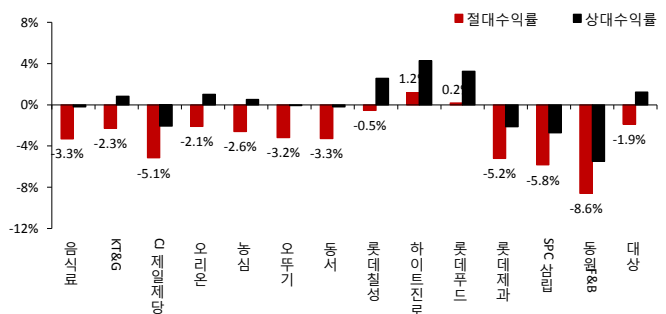
- Compliance Notice ■
- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 - 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 - 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별할 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
 - 투자판단 3개월 (6개월 기준)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

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



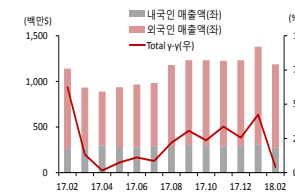
▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



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

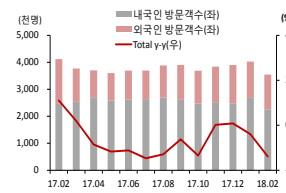
▶ 면세점 전체 매출액 +4.1%

외국인(+3.2%), 내국인(+7.2%)

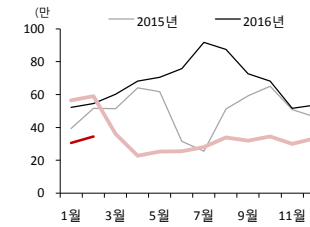


▶ 면세점 이용객 수 -13.9%

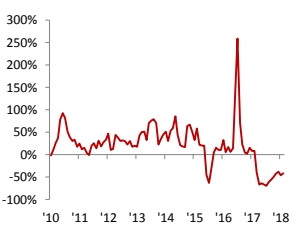
외국인(-20.9%), 내국인(-9.4%)



▶ 중국인 월간 한국 입국자수 추이



▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %





News & Comments [Cosmetics, Fashion]

- ▶ 로드숍 화장품, 주총서 "재도약 원년" 한 목소리 [아이뉴스24]

goo.gl/rbmkeU

- ▶ 배해동 토니모리 대표 "올해 매출 전년대비 16% 증가 예상" [이데일리]

goo.gl/t9ZydG

- ▶ 식약처, 사용금지 원료 함유 수입화장품 회수 조치 [국제뉴스]

goo.gl/36d9fu

- ▶ 뜨는 H&B스토어, 한국콜마·코스맥스 '어부지리'[EBN]

goo.gl/rfYNNij

- ▶ 코웰패션, '칸나(kanna) 올라' 에스파드류 스니커즈 히트 예상

<https://goo.gl/bFyw3Y>

- ▶ 휠라, 2세 경영 본격화...윤근창 신임 사장, '영 휠라' 속도 낸다 [스포츠서울]

goo.gl/B8Gwrt

- ▶ 한·베트남 경제사절단에 패션업계 대거 동행... 현지 업체들과 협력 강화 방안 모색 [스페셜경제]

goo.gl/UWYUw7

News & Comments [F&B]

- ▶ 펫팸족 1천만 시대...편의점, 반려동물 상품 매출 큰 폭 성장 [메트로신문]

goo.gl/bJ9UKR

- ▶ '쌀값' 38% 급등...즉석밥 · 김밥 출몰이 인상 [이코노믹리뷰]

goo.gl/KrBJEP

- ▶ '편의점에 장보러 가요'...편의점 식재료 매출 급성장 [연합뉴스]

goo.gl/ZrRGFq

- ▶ 야근과 음주로 지친 직장인 위해 '위로 푸드' 선보이는 식음료업계 [인사이트]

goo.gl/8ZD5Qu

■ Compliance Notice ■

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

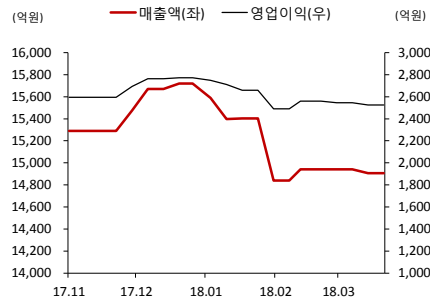
이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 통 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.

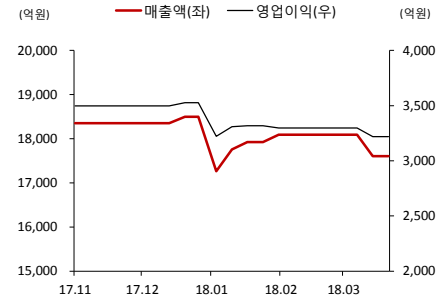


주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

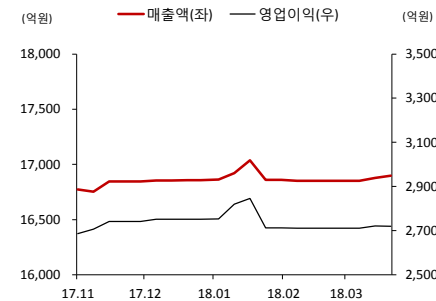
▶ 아모레퍼시픽



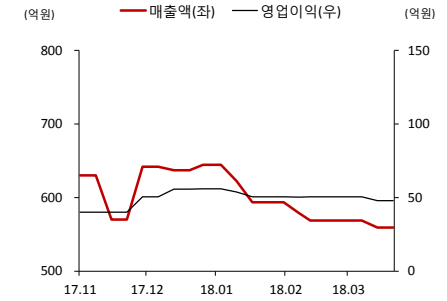
▶ 아모레G



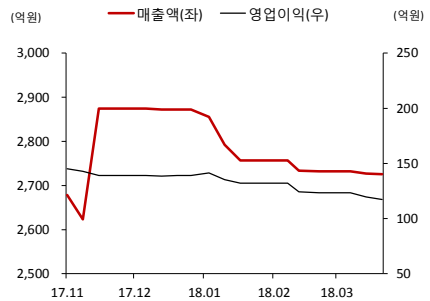
▶ LG생활건강



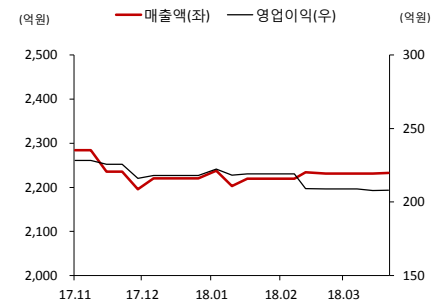
▶ 클리오



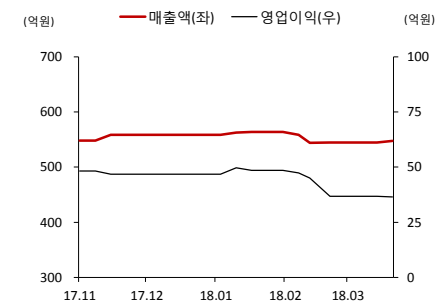
▶ 코스맥스



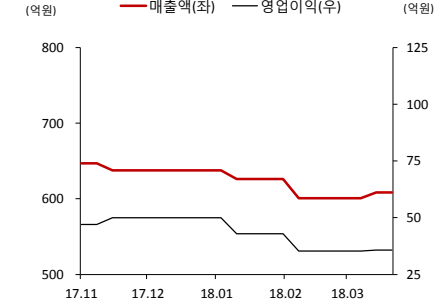
▶ 한국콜마



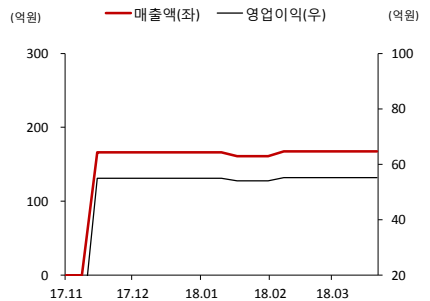
▶ 코스메카코리아



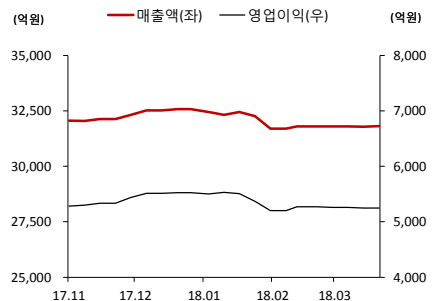
▶ 연우



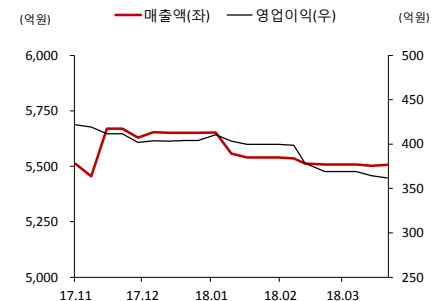
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

코스메카코리아: 매출액+0.6% 상향, 영업이익-0.8% 하향조정

코스맥스: 매출액 -0.1%, 영업이익 -2.1% 하향조정

■ Compliance Notice ■

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

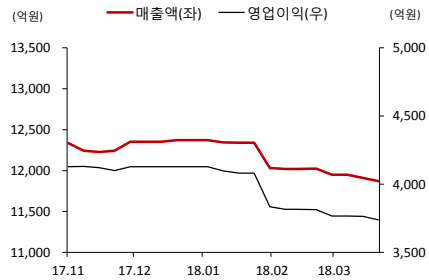
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

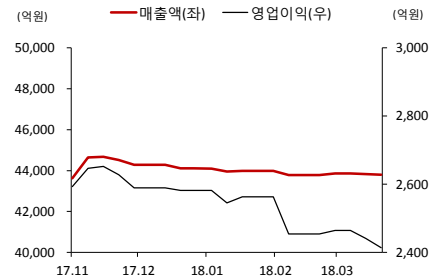


주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

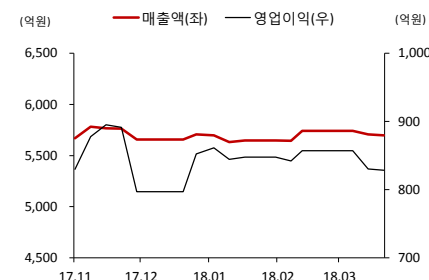
▶ KT&G



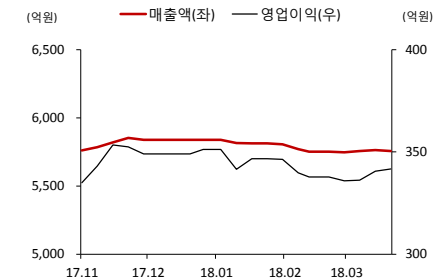
▶ CJ CJ



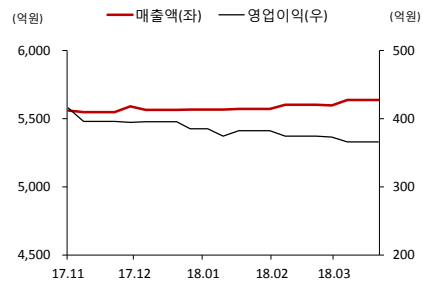
▶ 오리온



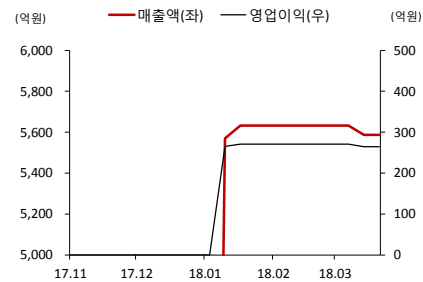
▶ 농심



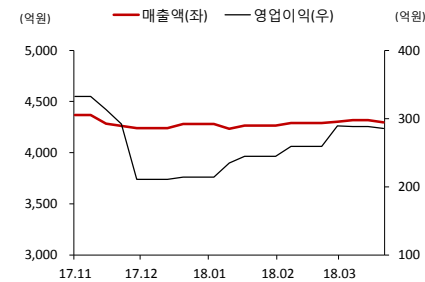
▶ 오뚜기



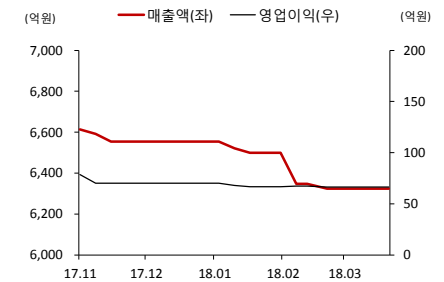
▶ 롯데칠성



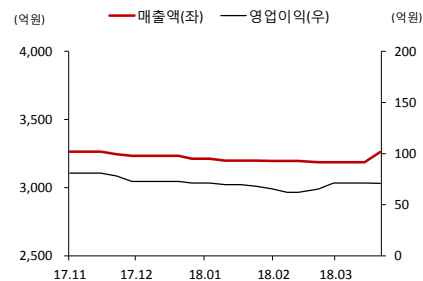
▶ 하이트진로



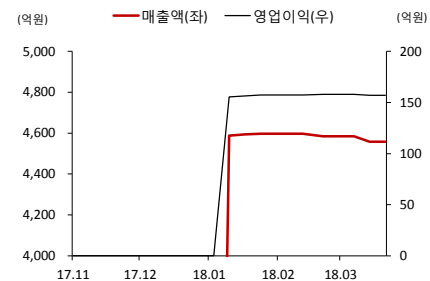
▶ CJ프레시웨이



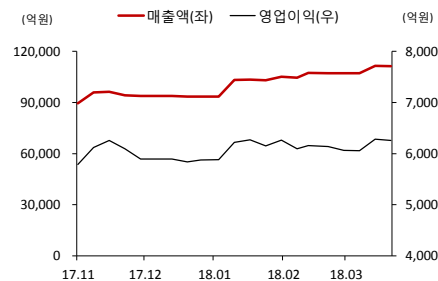
▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

CJ CJ: 매출액 -0.1%, 영업이익 -1.1% 하향 조정
 신세계푸드: 매출액 +2.4% 상향, 영업이익 -0.5% 하향 조정
 KT&G: 매출액 -0.3%, 영업이익 -0.7% 하향 조정
 빙그레: 매출액 -1.7% 하향, 영업이익 +17.1% 상향 조정

■ Compliance Notice ■

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

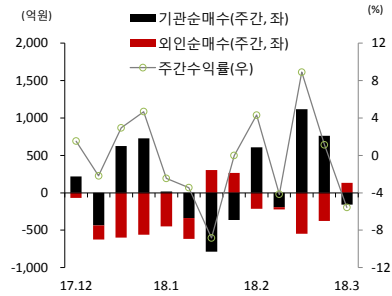
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

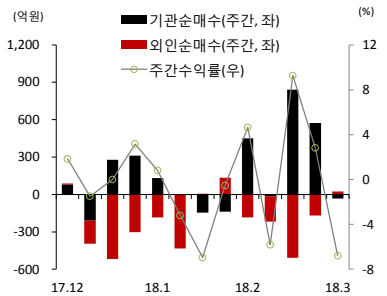


주요 기업 4Q17 수급 추이

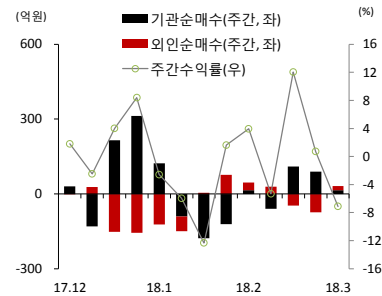
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



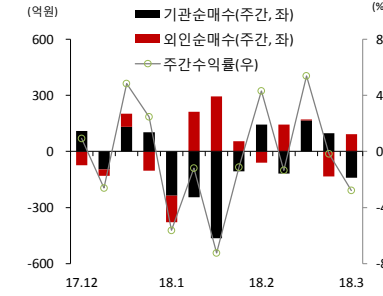
▶ 아모레퍼시픽



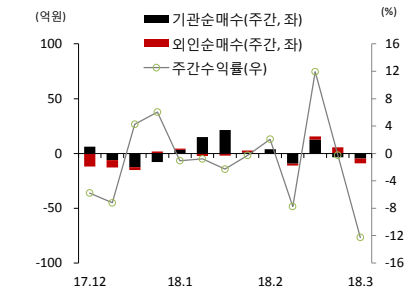
▶ 아모레G



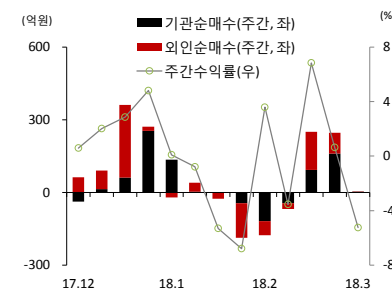
▶ LG생활건강



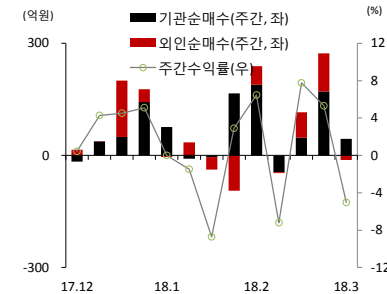
▶ 클리오



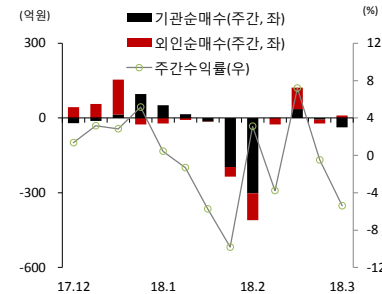
▶ 화장품 ODM 3사



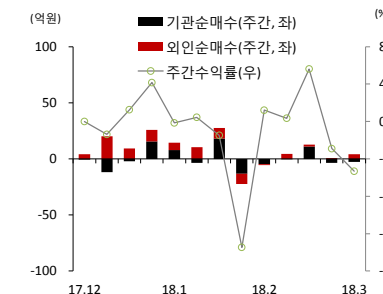
▶ 코스맥스



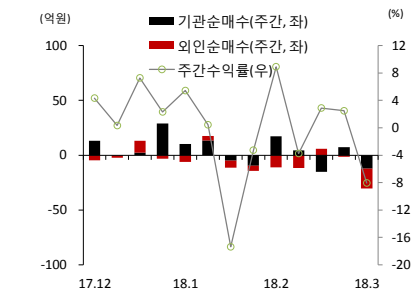
▶ 한국콜마



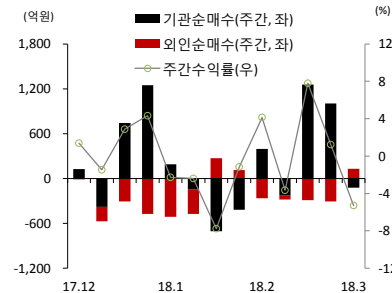
▶ 코스메카코리아



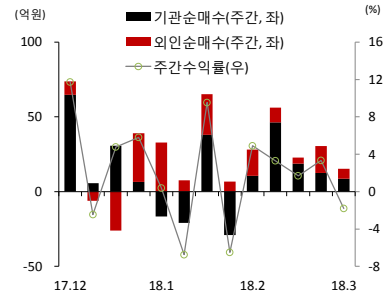
▶ 연우



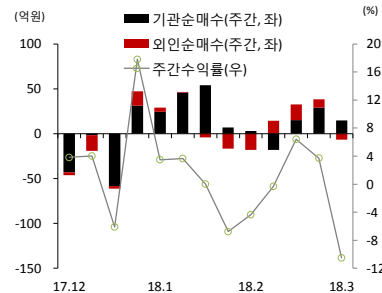
▶ KSE 화장품



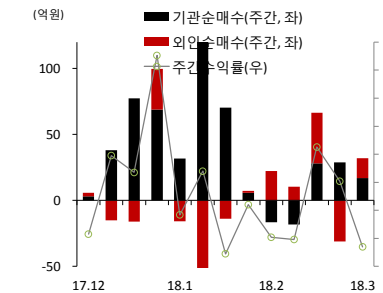
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품 대형 3사, 3주만에 기관, 외인 각각
순매도, 순매수 전환
화장품 ODM 3사, 3주연속 외인, 기관 순매수
잇츠한불, 3주연속 기관 순매수,
1주만에 외인 순매수 전환
네오팜, 10주연속 외인, 5주연속 기관 순매수
제이준, 4주만에 외인 순매도 전환,
3주연속 기관 순매수

■ Compliance Notice ■

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

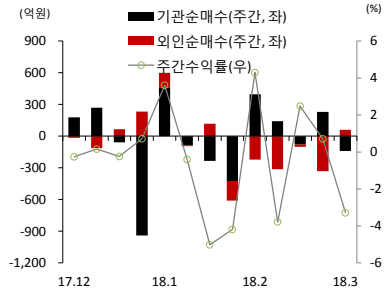
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

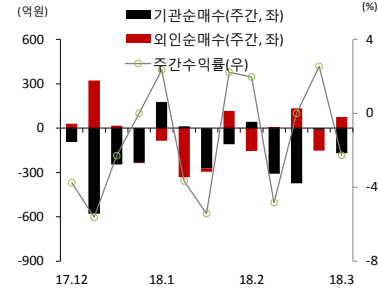


주요 기업 4Q17 수급 추이

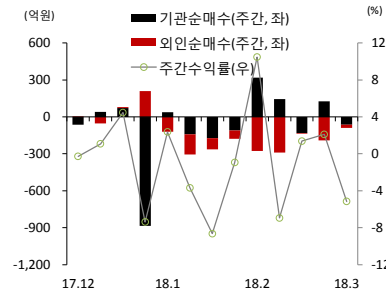
▶ 음식료업종



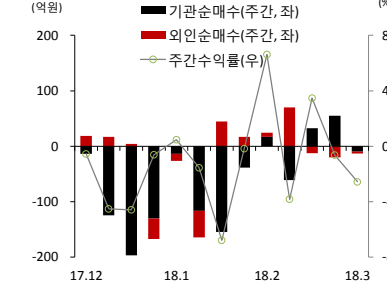
▶ KT&G



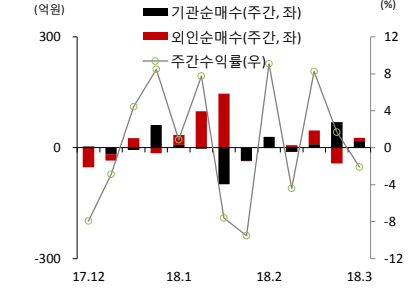
▶ CJ제일제당



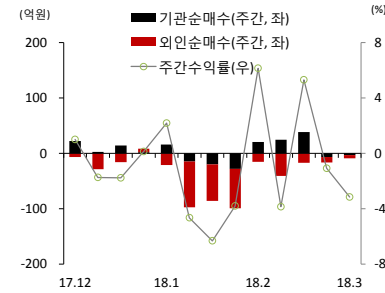
▶ 농심



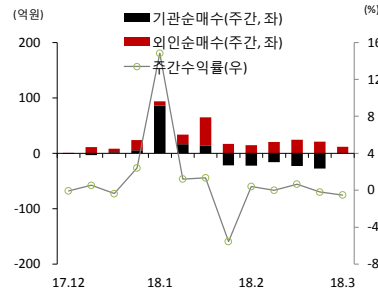
▶ 오리온



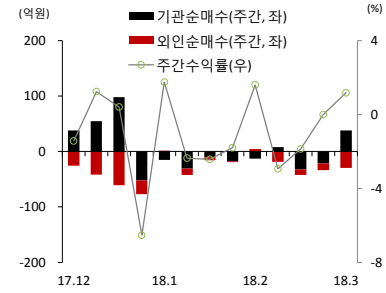
▶ 오뚜기



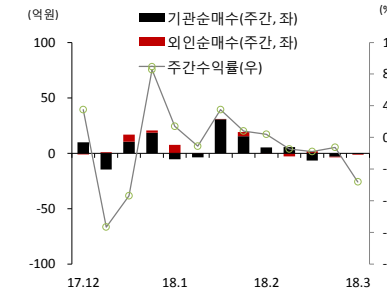
▶ 롯데칠성



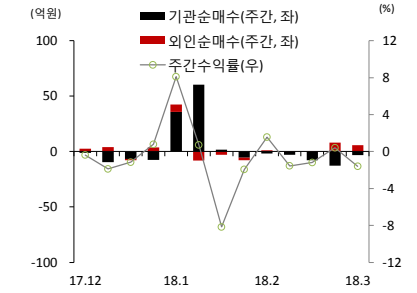
▶ 하이트진로



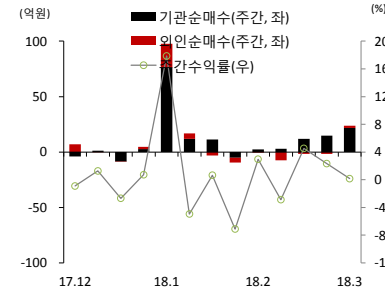
▶ CJ프레시웨이



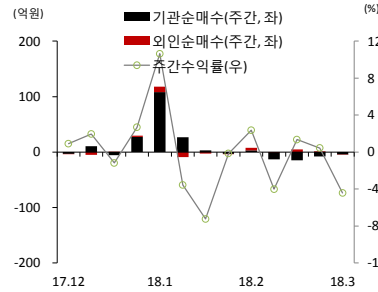
▶ 신세계푸드



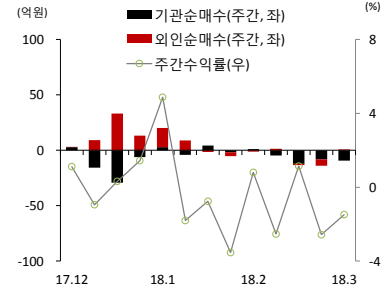
▶ 롯데푸드



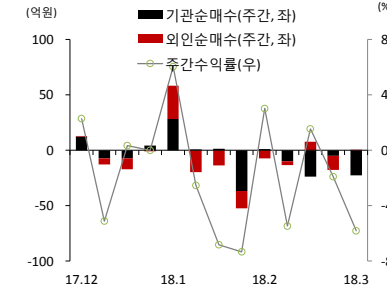
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

음식료 업종 6주만에 외인 순매수 전환,
5주만에 기관 순매도 전환
CJ제일제당 9주 연속 외인 순매도
KT&G 4주연속 기관 순매도, 1주만에 외인 순매수
롯데칠성, 13주연속 소규모 외인 순매수 지속
롯데푸드 5주연속 기관 순매수 지속
하이트진로, 3주만에 기관 순매수 전환

■ Compliance Notice ■

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

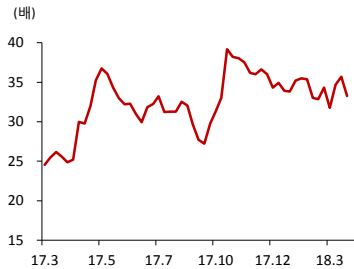
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 중립적 자료를 제공할 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

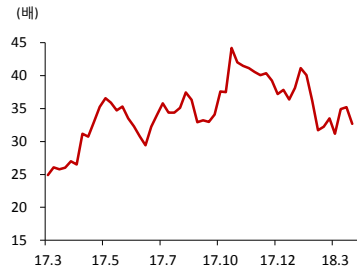


주요 기업 12M Fwd PER 추이

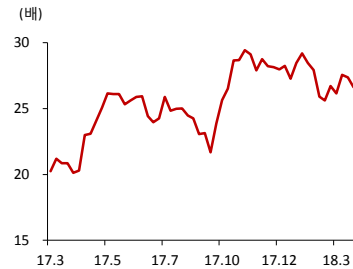
▶ 아모레퍼시픽



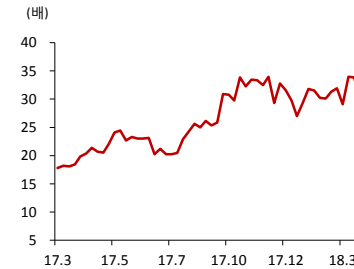
▶ 아모레G



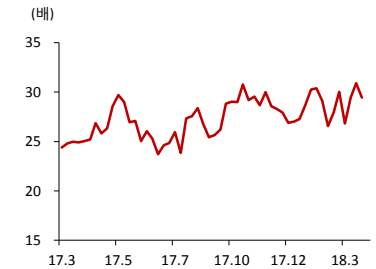
▶ LG생활건강



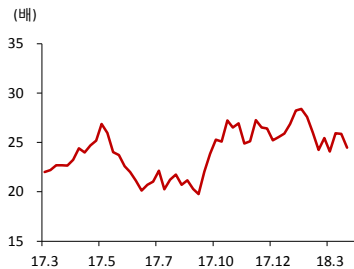
▶ 클리오



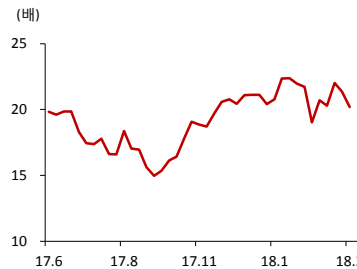
▶ 코스맥스



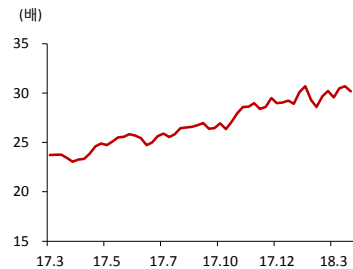
▶ 한국콜마



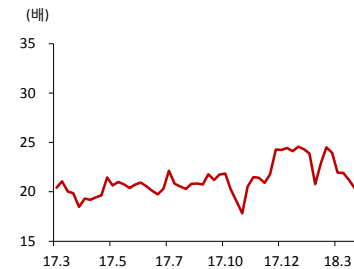
▶ 코스메카코리아



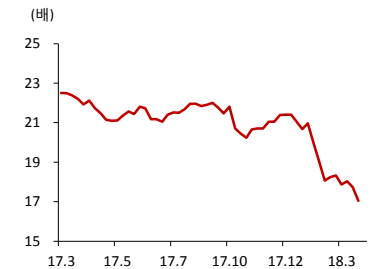
▶ Estee Lauder



▶ COTY



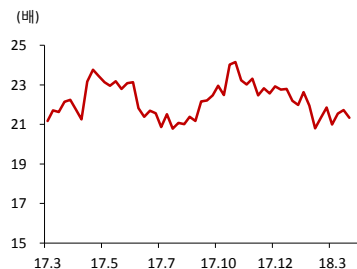
▶ P&G



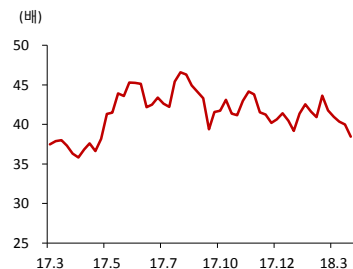
▶ L'oreal



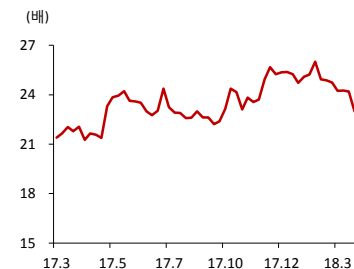
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

12M Fwd PER 고점 대비 아모레G -35.2%

아모레퍼시픽 -17.8%, 연우 -21.6% 하락

P&G 주가는 지난주 금요일 52주 신저가 경신
하며 현재 1YR 12M Fwd PER 최저점에 도달

■ Compliance Notice ■

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

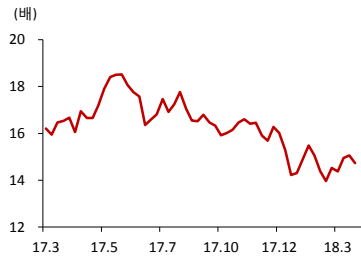
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 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.

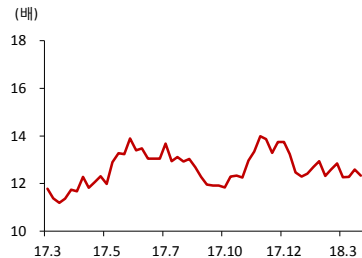


주요 기업 12M Fwd PER 추이

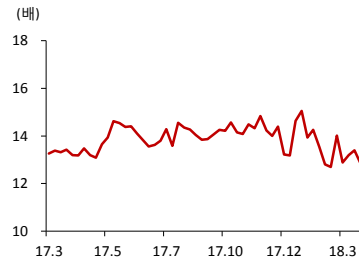
▶ KSE 음식료업종



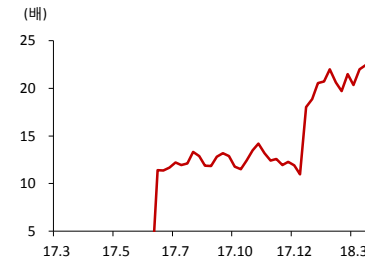
▶ KT&G



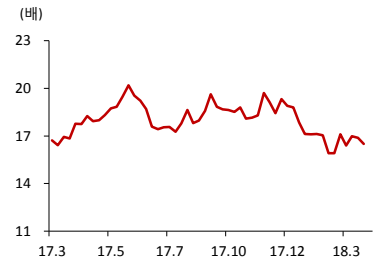
▶ CJ제일제당



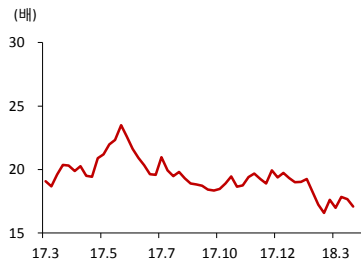
▶ 오리온



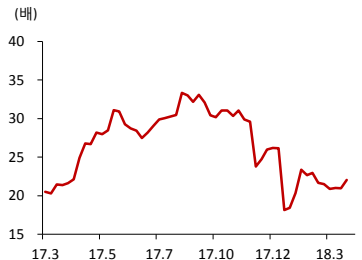
▶ 농심



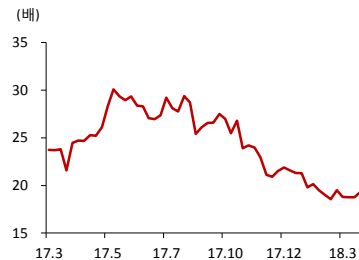
▶ 오뚜기



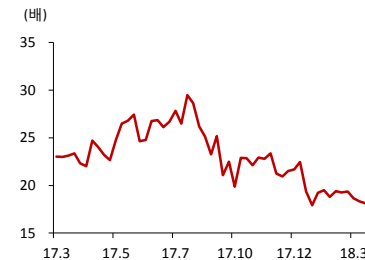
▶ 롯데칠성



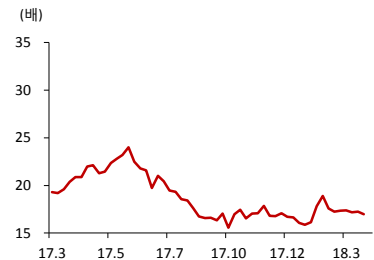
▶ 하이트진로



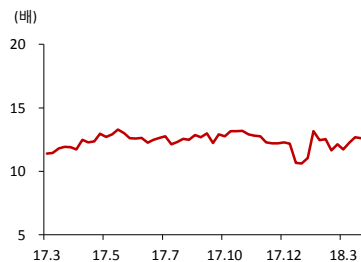
▶ CJ프레시웨이



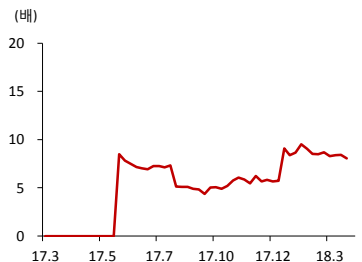
▶ 신세계푸드



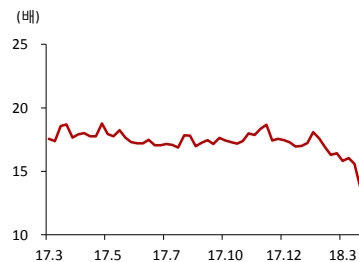
▶ 롯데푸드



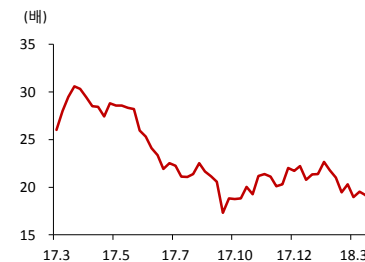
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

화장품 대비 업종 밸류에이션 매력적
업종 밸류에이션 멀티플은 1Year 하단 부근
업종 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 -25.7%

오리온, 매일유업, 롯데푸드 제외 종목 대부분
밸류에이션 하단에 위치

■ Compliance Notice ■

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

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

· 동 자료는 제공시점 현재 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.

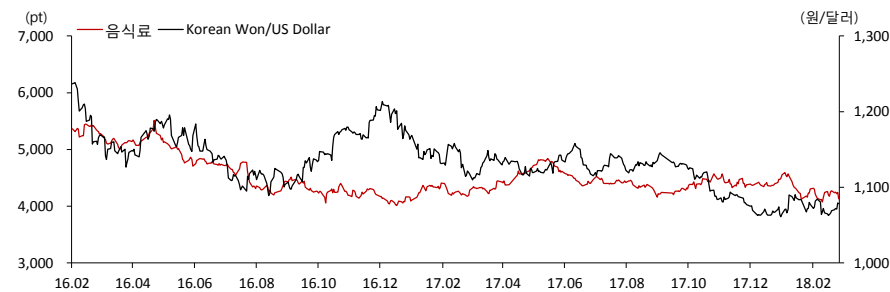


음식료 Commodity 가격 동향

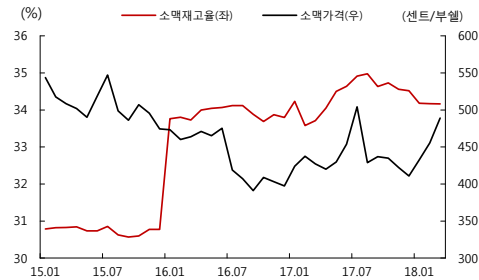
▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/bu)	옥수수(CBOT)	377.3	0.3	-1.4	3.0	7.2	6.7	5.7
(us센트/bu)	소맥(CBOT)	460.3	1.0	-1.6	1.8	8.4	2.4	9.3
(us센트/bu)	대두(CBOT)	1,028.3	-0.1	-2.0	-0.8	8.3	4.5	3.8
(us센트/kg)	커피(ICE)	117.2	-1.5	0.2	-1.9	-2.7	-12.8	-16.6
(us센트/lbs)	설탕(ICE)	12.6	-1.6	-0.6	-8.1	-13.9	-10.1	-28.6
(us센트/lbs)	원면(ICE)	81.8	-0.4	-1.2	0.5	5.1	18.4	5.9
Market Currency	원-달러	1,082.4	-0.9	-1.5	-0.3	-0.3	4.6	3.7
Market Currency	원-100엔	10.3	-1.1	-2.5	-2.5	-7.9	-1.9	-2.1
Market Currency	원-위안	171.0	-0.4	-1.4	-0.4	-3.6	0.2	-4.7
(원/kg)	도매돼지고기(탕박)	3,955	-2.3	6.3	6.0	-6.5	-26.6	-13.9
(원/kg)	도매소고기(지육)	17,108	-3.7	0.0	-7.7	2.4	-3.1	5.5
(원/kg)	육계생계(대)	1,990	0.0	5.3	25.2	17.8	25.2	5.3

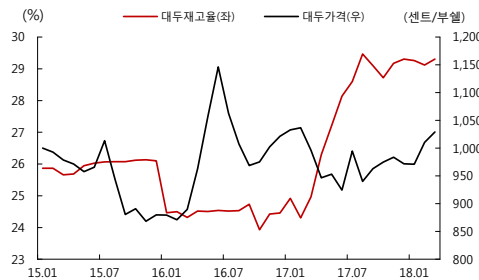
▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



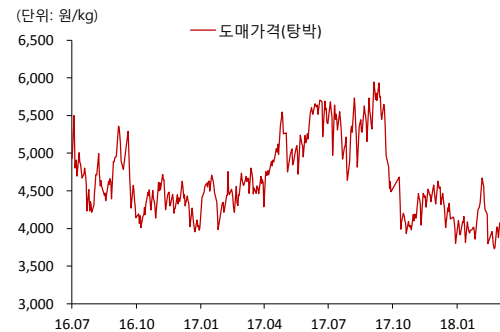
▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



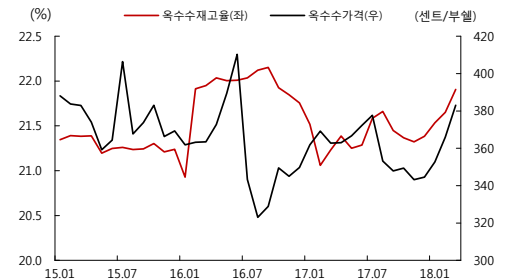
▶ 대두 재고율 및 가격 추이



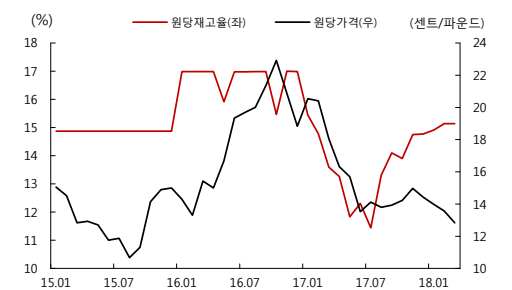
▶ 돈육가격 추이



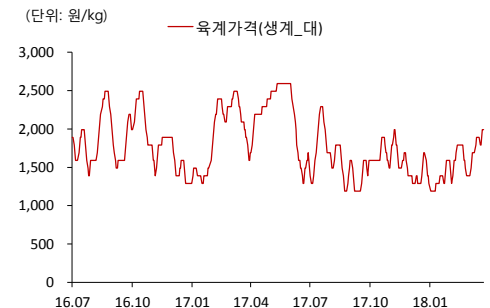
▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



▶ 원당 재고율 및 가격 추이



▶ 육계가격 추이



■ Compliance Notice ■

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

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

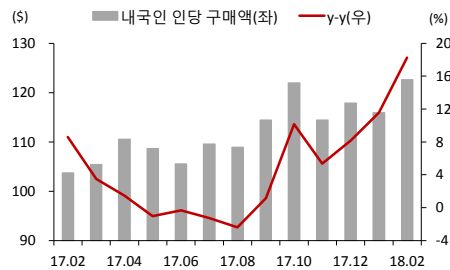
• 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추첨종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



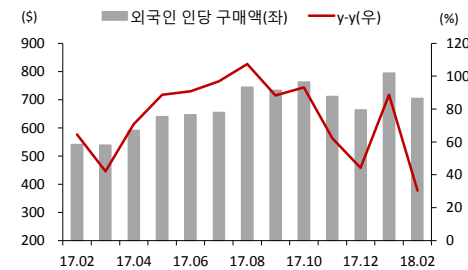
국내 면세점 동향

		17.03	17.04	17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	17.12	18.01	18.02	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,534	2,705	2,579	2,628	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	2,484	2,681	2,252	24,587	27,925	30,876	18년 2월 면세점 매출 y-y +4% (성장폭 둔화)
	외국인	1,235	998	1,024	1,064	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	1,416	1,346	1,292	16,081	20,632	15,111	외국인 인당 구매액 y-y +30%
	Total	3,768	3,704	3,603	3,693	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	3,899	4,027	3,544	40,668	48,556	45,987	Total 면세점 이용객 수 y-y -14%
y-y %	내국인	12	22	15	14	9	5	7	2	9	9	7	-9	32	14	11	
	외국인	9	-45	-44	-42	-45	-37	-26	-34	-13	-11	-20	-21	2	28	-27	2월 특징적인 것은
	Total	11	-9	-12	-11	-15	-13	-6	-13	0	1	-4	-14	18	19	-5	1) 외국인 이용객 수 감소폭(-21%) 전월비 확대
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	267	299	280	277	289	293	301	301	289	293	311	276	2,726	2,991	3,377	2) 내국인 이용객 수(-9%) 역성장
	외국인	665	590	656	689	694	886	931	931	938	939	1,069	911	5,417	7,618	9,427	3) 전체 이용객 수(-14%) 역성장폭 확대
	Total	932	889	936	966	983	1,179	1,232	1,232	1,227	1,232	1,380	1,187	8,143	10,609	12,803	
y-y %	내국인	22	24	14	13	8	3	9	12	15	18	19	7	11	10	13	4) 전체 이용객수 감소에도 외국인 ASP 증가
	외국인	80	-7	5	10	9	30	40	28	41	28	51	3	-1	41	24	(+30%)와 내국인 ASP 증가(+18%)가 전체 ASP
	Total	62	2	7	11	9	22	31	24	34	26	42	4	3	30	21	상승(+21%)을 견인, 전매출 성장(+4%)도 뒷받침
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	105	111	109	106	110	109	114	122	114	118	116	123	111	107	109	5) 내국인 ASP는 \$123로 15년 이후 최고치
	외국인	539	591	640	647	655	744	733	762	712	663	794	705	337	369	624	
	Total	247	240	260	262	266	304	316	334	319	316	343	335	200	218	278	3월 14일 기점으로 인바운드 본격 회복 추정
y-y %	내국인	9	1	-1	0	-1	-2	1	10	5	8	12	18	-16	-3	2	3월 면세점 성장폭 다시 확대될 것으로 추정
	외국인	64	71	89	91	97	107	88	93	62	44	89	30	-3	10	69	
	Total	46	11	22	25	27	40	39	43	33	24	48	21	-13	9	27	

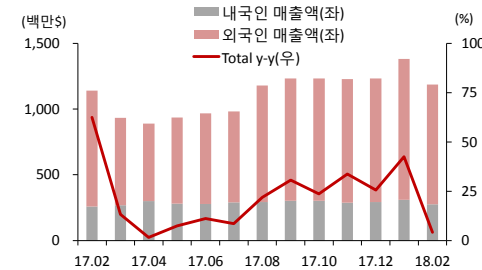
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



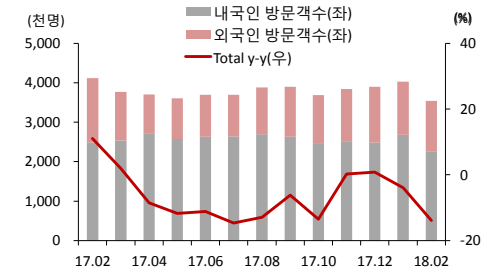
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



■ Compliance Notice ■

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

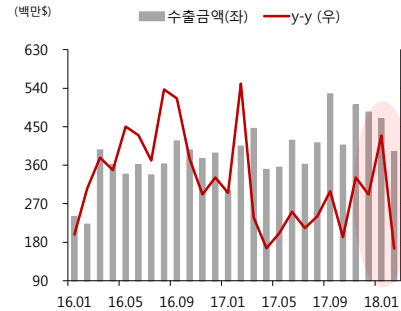
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

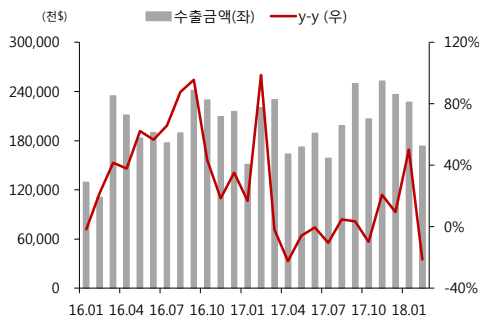


수출입 데이터_1. 한국 수출

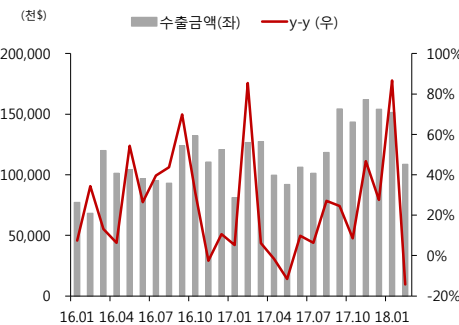
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



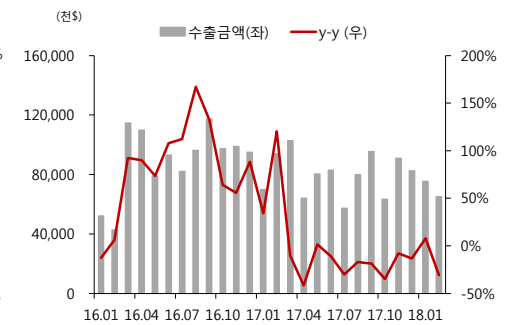
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



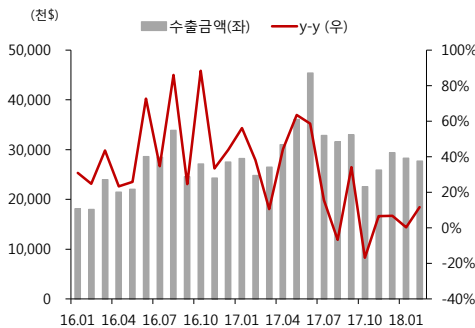
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



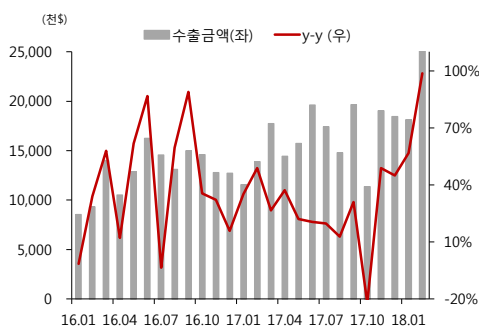
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



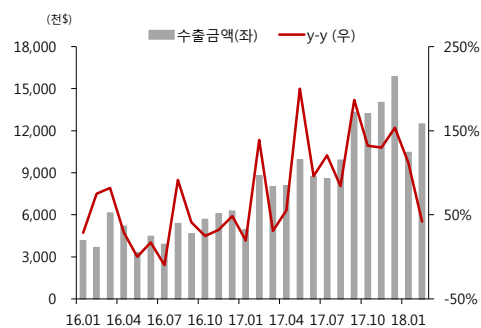
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



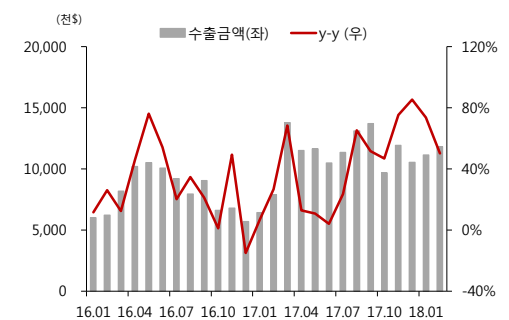
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



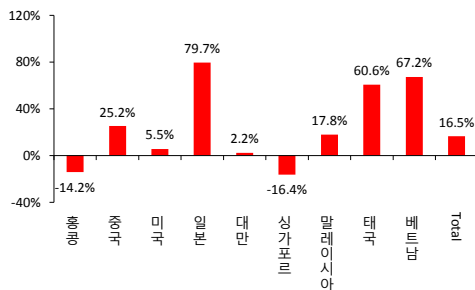
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



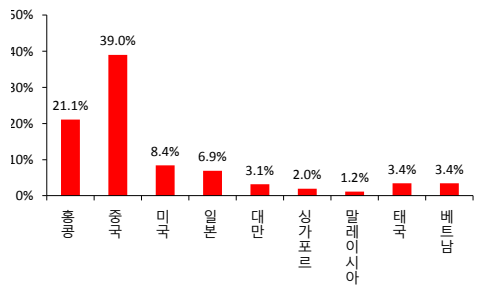
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



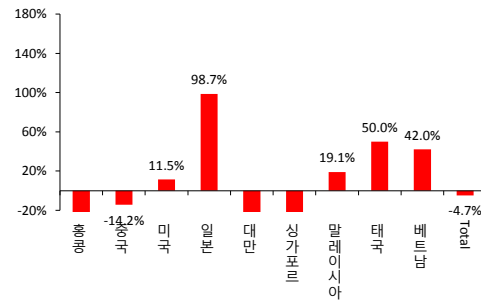
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.02 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.02 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.02)



▶ Comments

- 2월 한국 화장품 수출은 y-y -4.7% 감소
- 조업일수 감소, 춘절 영향에 따른 시차 발생으로 중국의 한국 화장품 수요가 감소하며 전체 화장품 수출이 역성장을 기록
- 2월 화장품은 베트남, 태국 등 동남아 향 수출 증가세 지속
- 대 중국 화장품 수출 y-y 증가율은 23.2%로 성장폭 크게 둔화
- 대 일본 수출은 y-y 98.7% 증가하며 사상 최고 성장률 시현
- 2018년 2월 한국 화장품 국가별 수출 비중은
 - 1) 중국(39%) 2) 홍콩(21%) 3) 미국(8%) 순

■ Compliance Notice ■

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

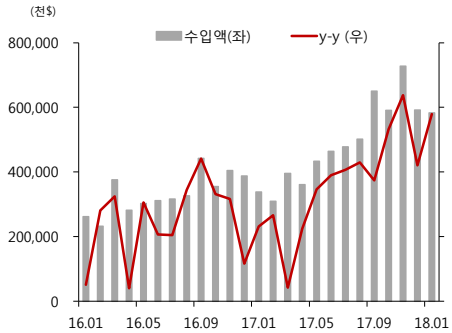
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

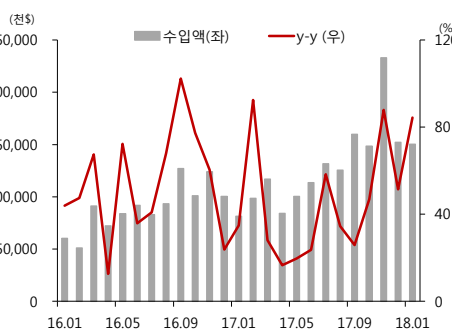


수출입 데이터_2. 중국 수입

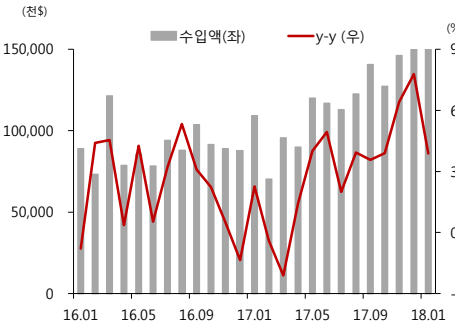
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



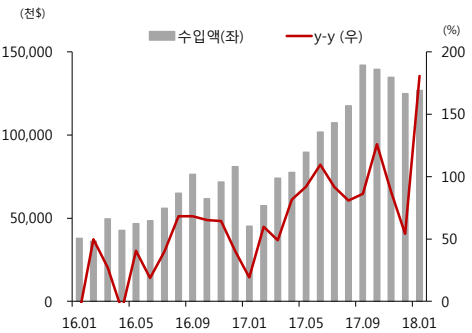
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



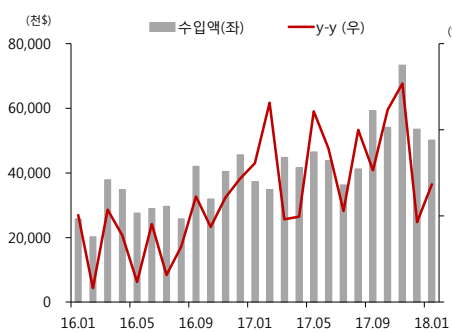
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



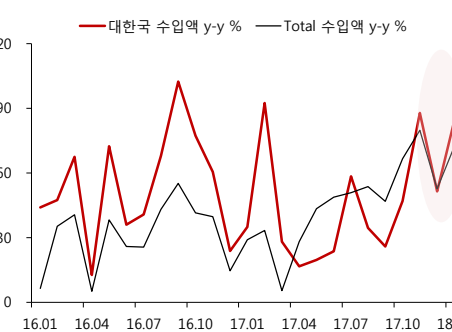
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



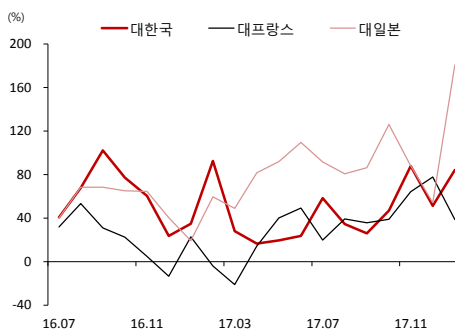
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



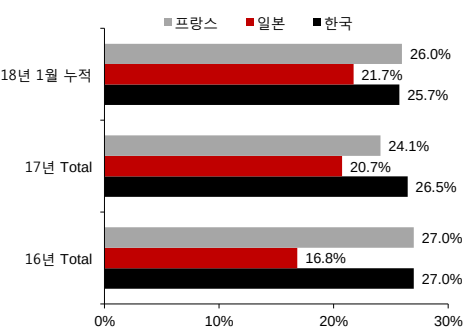
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



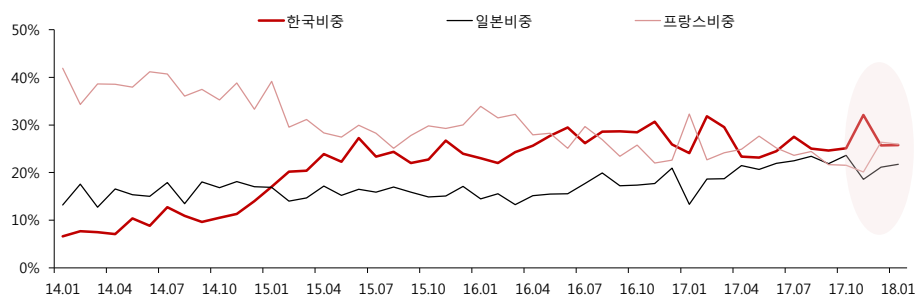
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 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 두번째로 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 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

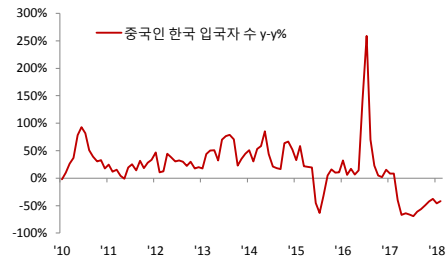
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

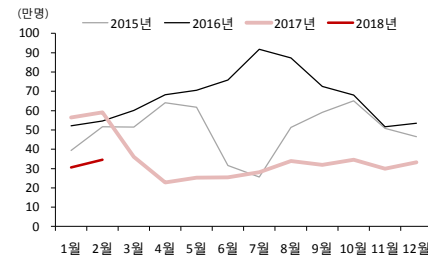


인바운드 및 소매판매 데이터

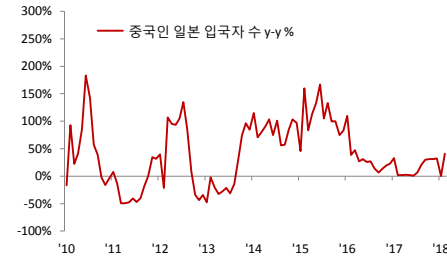
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



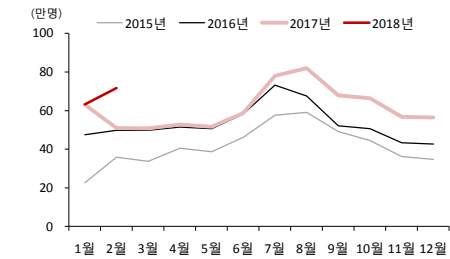
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



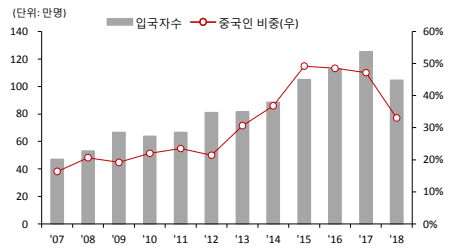
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



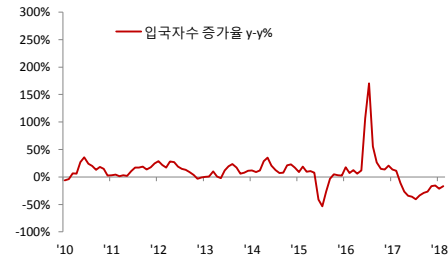
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



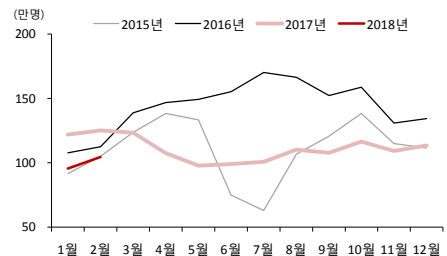
▶ 연간 2월 인바운드 수요와 중국인 비중



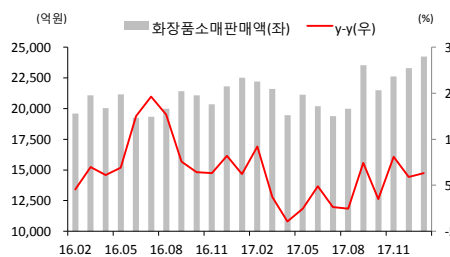
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



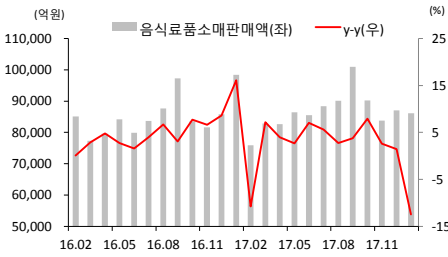
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



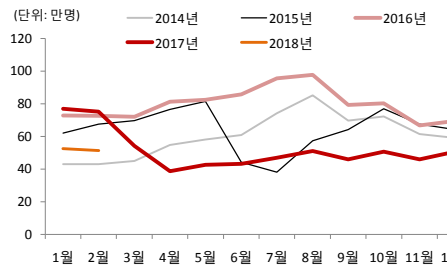
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



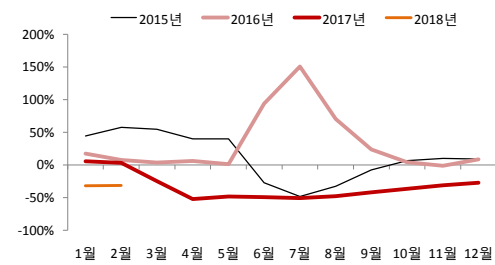
▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



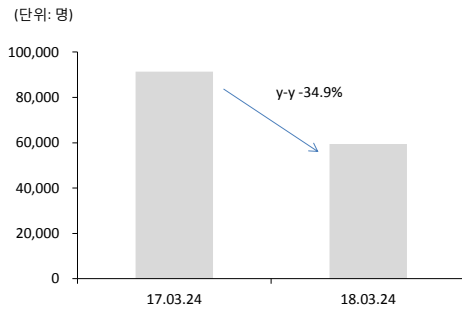
■ Compliance Notice ■

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

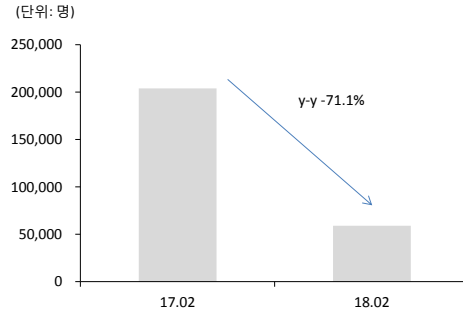


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

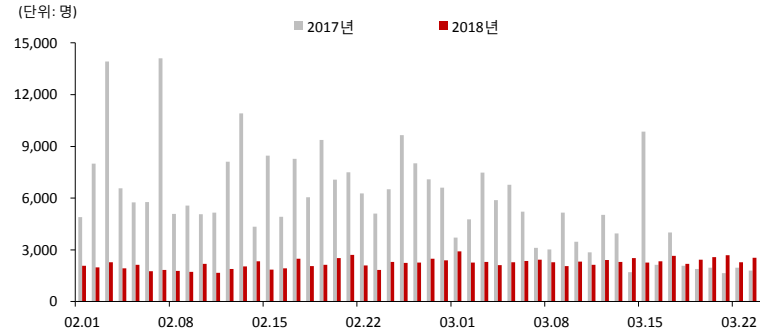
▶ 제주도 입도 외국인 수 3월 월간 누적 y-y



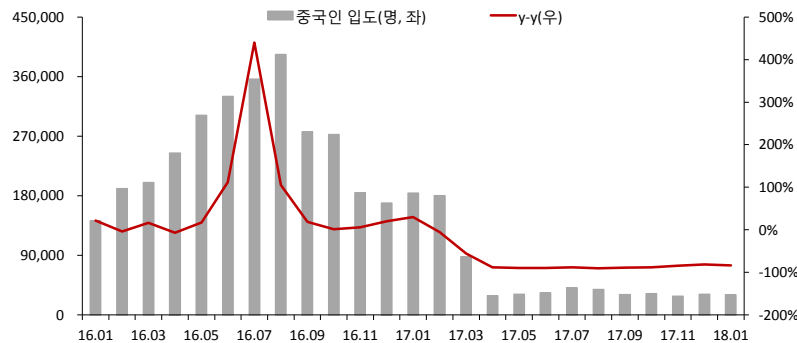
▶ 제주도 입도 외국인 수 2월 월간 y-y



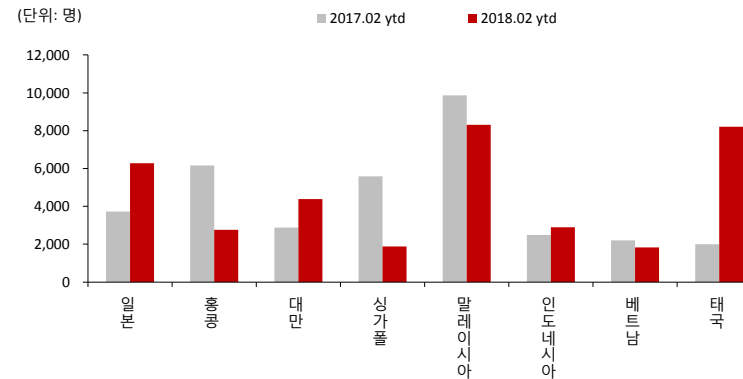
▶ 17,18년 2월1일 ~ 3월24일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 2월 YTD 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 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 -34.9%로 개선세

한국 단체관광 금지로 시작된 '사드 보복'이 2017년 3월부터 나타났음을 감안 시, 인바운드 숫자는 2018년 3월부터 본격적인 기저효과가 나타날 것

■ 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. · 후천종목은 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	335,598	125	-1.8	-6.4	-5.2	-10.7	-4.6	-0.3	0.3	-0.5	1.6	-7.3	-8.3	-10.7	21.9	15.5	14.7	14.4	12.2	11.4	6.2	4.6	4.1
P&G	191,369	76	-0.7	-3.9	-6.3	-17.6	-18.1	-16.2	1.4	2.1	0.5	-14.2	-21.8	-26.6	22.4	18.1	16.7	14.1	12.1	11.5	4.2	3.5	3.5
COTY	13,550	18	-0.7	-4.0	-12.4	-8.8	11.9	-1.6	1.4	2.0	-5.5	-5.3	8.3	-12.0	50.9	25.4	19.1	20.1	15.4	12.9	1.5	1.2	1.2
ESTEE LAUDER	52,886	144	-0.5	-1.7	1.0	12.6	33.2	67.2	1.6	4.3	7.9	16.0	29.5	56.8	25.9	33.0	29.4	15.8	19.7	17.9	8.1	11.5	10.4
NU SKIN	3,790	72	-1.8	-3.2	0.0	2.7	18.2	33.0	0.3	2.7	6.9	6.1	14.5	22.5	21.1	19.9	18.0	10.2	10.8	9.4	5.1	5.3	-
UNILEVER	157,141	43	-0.1	0.5	-0.1	-8.5	-12.1	-6.8	1.2	3.4	3.0	-3.6	-10.7	-8.7	21.7	18.4	17.0	13.4	13.5	12.9	9.4	9.1	9.8
L'OREAL	121,942	176	-2.0	-2.3	-1.5	-5.8	-3.2	-1.1	-0.6	1.3	3.1	-0.8	0.0	-2.5	27.1	25.3	23.8	17.3	16.2	15.3	4.2	3.6	3.4
HENKEL	55,104	104	-1.1	-6.3	-7.5	-6.2	-8.9	-12.9	0.7	-2.3	-2.4	2.9	-3.2	-11.5	19.1	16.9	15.8	12.3	11.4	10.8	3.1	2.6	2.4
BEIERSDORF	26,791	86	-0.5	-1.6	-6.4	-12.4	-5.8	-1.8	1.3	2.4	-1.3	-3.3	-0.1	-0.3	33.1	24.9	23.3	14.4	13.5	12.6	4.4	3.4	3.1
SHANGHAI JAHWA	4,028	38	-3.2	7.7	11.3	10.5	17.7	24.2	0.2	11.3	16.6	15.2	23.4	27.7	63.6	46.2	36.8	55.1	33.2	26.7	4.6	4.4	4.0
L'OCCITANE	2,647	14	-0.4	-2.6	-4.6	-0.3	-15.7	-9.3	2.0	1.2	-0.8	-2.8	-25.9	-33.7	21.1	18.8	17.1	10.2	8.9	8.0	3.0	2.1	2.0
UNICHARM	17,101	2,893	-3.0	-3.3	-1.2	-2.6	12.3	9.1	0.6	1.2	5.0	6.2	12.7	1.2	32.6	28.2	25.6	14.4	13.8	12.7	4.4	4.0	3.7
SHISEIDO	23,334	6,127	-3.7	-5.3	-3.1	9.9	40.2	105.2	-0.1	-0.8	3.1	18.7	40.7	97.4	95.6	40.7	33.3	16.9	17.2	14.8	5.1	5.4	4.8
KAO	34,282	7,274	-2.6	-6.0	-5.9	-6.1	10.2	17.7	1.0	-1.5	0.3	2.7	10.7	9.9	25.5	23.4	21.7	13.5	12.1	11.4	4.7	4.2	3.8
해외_섬유/의복																							
NIKE	105,149	65	0.3	-1.9	-5.2	2.1	21.4	14.7	2.4	4.0	1.7	5.6	17.8	4.3	21.1	27.5	24.0	15.5	20.0	17.6	7.0	10.3	10.0
adidas	50,136	194	-0.8	-0.1	6.5	14.5	1.0	8.5	0.9	4.0	11.7	23.5	6.7	9.9	25.0	23.8	20.3	13.1	14.2	12.5	5.3	5.3	4.7
VF Corp	28,725	72	0.0	-4.0	-4.4	-2.0	17.4	33.9	2.1	1.9	2.5	1.5	13.7	23.5	24.0	23.0	20.6	16.9	15.9	15.1	7.9	7.8	8.0
Fast Retailing	40,054	39,660	-6.3	-6.0	-7.1	-11.2	19.7	10.7	-2.7	-1.5	-0.9	-2.3	20.2	2.9	26.9	29.2	26.1	12.7	14.0	12.6	4.4	4.8	4.2
INDITEX	96,628	25	-1.5	-3.1	0.3	-15.3	-20.0	-22.0	-0.5	0.7	5.5	-7.6	-12.2	-13.1	26.7	21.7	19.6	15.8	12.5	11.4	6.7	5.2	4.8
H&M	25,964	129	2.0	-1.6	-6.7	-24.3	-41.9	-44.5	2.1	2.3	-2.0	-18.5	-35.9	-40.3	20.2	14.3	14.0	11.2	7.6	7.4	5.5	3.5	3.5
GAP	12,084	31	-0.4	-2.2	-5.0	-9.9	6.6	33.4	1.6	3.7	1.8	-6.4	2.9	23.0	14.8	11.8	11.2	6.0	5.9	5.7	4.0	3.5	3.1
Luluemon	10,764	80	-2.0	-1.5	-2.9	1.3	38.5	24.8	0.1	4.4	4.0	4.8	34.9	14.4	31.2	31.5	26.3	16.6	17.2	14.9	6.7	6.8	5.5
Micheal Kors	9,306	61	-1.5	-0.6	-5.5	-3.5	33.3	62.8	0.6	5.3	1.4	-0.1	29.7	52.4	9.0	13.6	13.0	5.2	9.3	9.0	3.7	4.4	3.5
Acushnet	1,730	23	-1.6	-3.9	8.7	9.0	35.7	30.3	0.5	2.0	15.6	12.4	32.1	19.9	17.0	14.9	13.8	9.7	9.4	9.0	1.9	1.9	1.7
Anta	13,362	39	-0.5	-5.4	-2.7	17.1	22.0	81.5	1.9	-1.7	1.0	14.6	11.9	57.0	25.2	22.7	18.9	16.8	14.7	12.2	5.8	5.5	4.9
LVMH	152,245	243	-2.6	-1.9	-1.6	-2.6	5.3	20.8	-1.2	1.7	3.1	2.4	8.6	19.3	24.0	21.9	20.0	12.4	11.8	11.0	4.3	3.8	3.4
Hermes	60,854	466	-0.1	3.2	4.3	4.0	10.0	7.1	1.3	6.8	9.0	9.0	13.3	5.6	38.6	38.2	35.4	20.4	21.3	19.8	9.4	8.4	7.3
Burberry	9,784	1,653	-0.2	-1.0	7.3	-6.0	-7.2	-6.2	0.3	2.4	12.3	2.8	-2.2	-0.5	26.4	20.9	21.0	11.1	10.6	10.7	4.5	4.6	4.3
Ferragamo	4,682	22	1.4	1.6	-1.3	1.8	-3.2	-20.7	1.8	4.1	0.5	1.4	-2.5	-31.1	31.5	31.2	25.5	14.6	15.8	13.6	5.2	4.8	4.4
Pacific Textiles	1,405	8	-3.7	-3.8	0.1	-6.3	-3.9	-13.1	-1.2	0.0	3.9	-8.7	-14.1	-37.5	12.8	12.9	11.4	9.9	9.6	8.6	3.9	3.4	3.3
Shenzhou	14,543	76	-5.4	-5.2	-5.1	4.6	27.6	49.5	-3.0	-1.5	-1.3	2.1	17.4	25.1	20.8	24.4	20.2	13.8	16.9	14.2	4.1	4.5	4.1
Eclat Textile	3,169	337	-1.2	3.5	8.7	18.5	-10.3	8.1	0.5	5.4	8.8	14.6	-15.8	-1.2	26.6	21.9	19.1	16.4	15.1	13.3	5.4	5.5	4.9
Makalot	976	136	-0.4	3.8	1.5	9.2	3.8	4.2	1.3	5.7	1.6	5.4	-1.7	-5.1	16.8	21.7	17.9	10.6	13.2	11.9	3.0	3.3	3.2
Pou Chen	3,830	38	-0.4	-1.2	2.6	-0.1	-0.5	-7.4	1.3	0.7	2.7	-4.0	-6.0	-16.7	9.1	8.8	8.3	8.7	8.3	7.6	1.6	1.0	1.1
Yu Yuen	7,039	34	-2.2	-0.6	4.9	10.0	15.1	33.3	0.3	3.2	8.6	7.5	5.0	8.9	12.5	12.1	11.3	8.6	8.8	8.2	1.5	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	127,282	3,922	0.9	-6.3	-12.1	-21.1	-14.5	-25.7	1.4	-2.9	-7.0	-12.3	-9.5	-20.0	2.7	12.9	11.7	19.8	12.2	11.3	1.9	1.7	1.6
Japan Tobacco	54,051	2,839	0.1	-5.9	-8.3	-23.7	-22.9	-25.0	3.7	-1.4	-2.1	-14.8	-22.4	-32.9	16.6	12.5	11.6	10.3	8.6	8.1	2.4	1.8	1.7
Altria Group	112,640	59	-1.9	-6.2	-8.2	-17.8	-7.1	-19.0	0.2	-0.3	-1.4	-14.4	-10.7	-29.4	21.1	14.8	13.5	14.6	12.5	11.7	8.8	9.0	9.0
Ambev	217,867	87	-2.0	-4.9	0.8	-7.1	-11.6	-14.8	-1.0	-1.3	5.2	-2.7	-7.8	-16.6	27.7	21.1	18.8	14.9	13.8	12.9	3.0	2.8	2.7
ASAHI GROUP	24,826	5,392	-3.6	-5.1	-2.0	-6.2	17.8	26.4	0.0	-0.6	4.2	2.6	18.3	18.5	18.2	16.5	15.7	12.8	12.0	11.5	2.2	2.1	2.0
TSINGTAO	7,582	38	-3.5	-5.5	-1.5	-6.7	24.4	11.8	-0.1	-1.9	3.8	-2.1	30.0	15.3	38.1	35.6	31.9	12.7	13.9	13.2	2.4	3.0	2.8
DIAGEO	82,403	27	0.0	-1.0	-3.0	-9.8	-4.1	1.9	1.4	2.6	1.6	-4.8	-0.8	0.4	21.0	20.5	19.0	18.3	16.5	15.6	6.1	5.8	5.4
MOUTAI	141,430	711	-2.1	-3.9	-4.2	3.3	40.2	83.8	1.3	-0.3	1.1	8.0	45.9	87.4	25.1	34.3	25.3	14.7	22.2	16.6	5.8	9.9	8.0
NISSIN FOODS	7,885	7,050	-1.8	-2.9	-4.5	-15.8	2.3	7.8	1.8	1.6	1.7	-6.9	2.8	0.0	27.9	27.9	26.7	14.1	14.6	13.8	1.9	2.0	1.9
TINGYI	11,369	16	-3.8	1.3	0.1	2.3	37.1	71.7	-1.3	5.1	3.9	-0.2	27.0	47.2	39.0	30.8	26.8	11.8	10.6	10.1	3.9	3.5	3.3
WANT WANT	10,071	6	-0.2	0.3	-5.1	-3.2	23.6	22.9	2.3	4.1	-1.3	-5.7	13.4	-1.6	16.1	20.0	18.8	9.4	11.7	11.3	4.5	4.6	4.2
TOYO SUISAN	4,260	4,035	-2.7	-2.9	-3.9	-17.6	-2.3	-7.6	1.0	1.6	2.3	-8.7	-1.8	-15.4	20.3	20.0	18.6	7.7	8.5	8.0	1.6	1.4	1.4
HERSHEY	20,165	96	-1.0	-4.9	-0.9	-16.4	-10.1	-11.0	1.1	1.0	6.0	-13.0	-13.7	-21.5	23.3	17.9	16.8	14.6	11.9	11.4	26.1	23.0	17.4
MEIJI	11,223	7,720	-1.7	-2.2	-1.5	-21.4	-13.1	-19.0	2.0	2.4	4.7	-12.5	-12.6	-26.8	22.4	17.4	17.0	10.8	9.3	9.1	3.0	2.3	2.1
EZAKI GLICO	3,576	5,410	-0.6	-2.2	3.8	-4.2	-7.2	-2.7	3.1	2.3	10.0	4.6	-6.7	-10.5	19.6	22.6	20.0	8.3	8.7	8.0	1.8	1.7	1.6
MONDELEZ	60,252	41	-1.3	-6.2	-7.4	-6.6	0.0	-7.5	0.8	-0.3	-0.5	-3.1	-3.6	-17.9	20.5	16.5	15.1	17.0	14.1	13.0	2.4	2.2	2.1
CALBEE INC	4,570	3,585	-0.1	-0.4	-0.8	-3.2	-9.0	-9.4	3.5	4.1	5.4	5.6	-8.5	-17.2	27.3	27.1	24.0	12.6	12.5	11.3	4.0	3.4	3.1
CHINA FOODS	1,226	3	-3.6	-6.8	-18.1	-21.3	4.6	22.8	-1.2	-3.0	-14.3	-23.8	-5.5	-1.6	51.7	25.5	21.1	12.4	11.4	9.2	1.7	1.5	1.4
HOUSE FOODS	3,312	3,385	-2.3	-4.8	-7.4	-11.2	0.3	33.5	1.3	-0.3	-1.2	-2.3	0.8	25.6	28.7	33.2	30.3	9.0	11.5	10.9	1.1	1.4	1.4
DANONE	53,197	64	-1.4	-4.6	-2.5	-9.1	-3.8	0.9	0.0	-1.1	2.1	-4.1	-0.5	-0.6	17.8	17.2	15.7	13.1	12.4	11.5	3.1	2.6	2.4
GENERAL MILLS	25,207	44	-0.5	-12.4	-16.6	-26.5	-15.4	-25.3	1.6	-6.5	-9.7	-23.0	-19.1	-35.7	18.6	14.2	13.7	12.3	10.5	9.9	6.3	4.8	4.4
PEPSICO	150,674	106	-1.7	-4.9	-3.2	-10.5	-5.2	-5.3	0.4	1.0	3.7	-7.1	-8.8	-15.7	22.9	18.6	17.3	14.5	12.5	11.8	15.7	12.6	11.8
COCA-COLA	180,516	42	-1.0	-2.6	-3.9	-7.2	-7.4	0.5	1.1	3.4	3.0	-3.7	-11.0	-9.9	24.0	20.2	18.7	20.5	18.0	17.0	11.4	9.6	9.5
KELLOGG	21,818	63	-0.7	-5.3	-8.2	-7.6	-1.7	-13.8	1.4	0.7	-1.3	-4.1	-5.3	-24.2	17.0	14.2	13.4	12.1	11.3	11.0	10.6	8.7	7.2
LINDT-REG	16,521	69,800	0.4	0.4	2.2	0.2	2.5	5.1	1.2	4.0	7.3	9.0	8.5	5.6	37.2	34.5	34.4	22.4	19.3	18.0	4.1	4.4	4.3
TYSON FOODS	28,574	72	-1.6	-3.7	-4.7	-11.3	9.0	14.3	0.5	2.3	2.2	-7.8	5.3	3.9	13.3	10.8	10.4	8.9	8.6	8.5	2.5	2.1	2.0

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.

· 본 자료는 제공시점 현재 시가총액 100억 원 이상인 기업에 대해 작성되었습니다. · 저위험종목 중 저위험종목 주식부담금 및 그 배분자가 포함되어 있지 않습니다.



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR			
국내_화장품	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
아모레퍼시픽	15,624	288,500	-2.9	-6.8	-1.4	-3.5	20.5	0.2	0.3	-3.7	0.3	-3.1	18.7	-11.3	53.3	31.6	25.3	21.1	16.3	13.6	4.3	4.0	3.5	
아모레G	9,969	130,500	-1.9	-7.1	-0.8	-5.8	14.0	8.8	1.3	-4.0	0.9	-5.3	12.2	-2.7	58.0	35.4	28.7	12.6	9.8	8.2	3.6	3.4	3.0	
LG생활건강	16,205	1,120,000	-1.7	-2.8	0.9	-4.9	31.6	36.4	1.5	0.3	2.6	-4.5	29.8	25.0	32.8	24.6	21.8	16.4	14.5	13.1	5.8	5.1	4.3	
한국콜마	1,509	77,200	-2.9	-5.4	-2.9	-4.6	15.9	2.5	0.3	-2.3	-1.2	-4.1	14.1	-8.9	36.6	24.9	20.2	21.7	15.9	13.4	5.7	4.3	3.6	
코스맥스	1,229	132,000	-1.5	-5.0	0.0	13.3	17.3	-2.9	1.7	-1.9	1.7	13.7	15.5	-14.4	62.3	31.4	21.8	27.7	20.0	14.9	5.4	5.1	4.2	
코스메카코리아	282	57,000	-3.6	-5.3	-2.6	-12.3	4.8	-10.8	1.3	1.9	2.6	-21.2	-24.4	-47.2	34.9	21.2	16.4	20.9	11.8	9.3	3.1	2.4	2.1	
클리오	522	33,250	-4.6	-12.3	-9.6	-14.7	7.3	-17.3	0.2	-5.0	-4.5	-23.6	-21.9	-53.7	77.7	30.0	20.4	38.5	16.3	11.8	4.3	3.3	2.9	
네오팜	378	54,700	-2.3	-1.8	6.6	29.6	93.3	124.6	2.5	5.4	11.7	20.8	64.1	88.2	23.9	26.7	21.3	15.1	19.3	15.7	4.8	6.7	5.3	
연우	327	28,500	-4.8	-8.1	-6.7	-1.2	26.4	0.4	0.0	-0.8	-1.6	-10.1	-2.8	-36.1	47.9	20.7	16.8	17.1	10.3	8.8	2.0	1.7	1.6	
국내_음식료/담배																								
KT&G	12,553	98,700	-0.6	-2.3	-4.6	-17.8	-4.2	2.8	2.6	0.8	-3.0	-17.3	-6.0	-8.6	12.5	12.3	11.6	7.3	6.8	6.5	1.9	1.6	1.5	
CJ제일제당	4,497	322,500	-3.0	-5.1	-8.6	-12.1	-7.2	-8.5	0.2	-2.1	-7.0	-11.7	-9.0	-19.9	14.0	12.1	10.5	10.3	8.9	8.2	1.4	1.2	1.0	
오리온	4,303	117,500	-2.1	-2.1	3.1	3.5	22.5	-	1.1	1.0	4.7	4.0	20.7	-	-	21.9	19.4	-	12.2	11.1	3.2	3.1	2.8	
오뚜기	2,243	704,000	-3.2	-3.2	-3.0	-11.8	-2.5	-4.3	0.0	-0.1	-1.4	-11.3	-4.3	-15.8	20.4	17.9	16.6	12.9	10.4	9.6	2.4	2.0	1.8	
대상	762	23,750	-2.3	-1.9	-6.1	-13.5	9.4	-1.9	0.9	1.2	-4.5	-13.0	7.7	-13.3	18.8	10.2	9.0	8.8	7.1	6.5	1.1	0.9	0.8	
하이트진로	1,387	21,350	-3.0	1.2	-3.6	-12.7	-16.1	3.1	0.2	4.3	-1.9	-12.2	-17.9	-8.3	132.4	18.8	17.0	11.1	7.7	7.4	1.4	1.2	1.2	
롯데칠성	1,126	1,521,000	-1.3	-0.5	-0.1	14.4	7.4	6.1	1.9	2.6	1.6	14.8	5.6	-5.3	7.9	21.1	16.6	9.7	8.8	8.1	0.8	0.7	0.7	
롯데푸드	646	616,000	-1.6	0.2	4.1	10.4	12.2	1.9	1.6	3.3	5.7	10.8	10.4	-9.6	7.4	-	-	6.9	-	-	0.9	-	-	
농심	1,707	303,000	-1.9	-2.6	-3.7	-14.9	-9.7	0.2	1.2	0.5	-2.0	-14.5	-11.5	-11.3	22.6	16.1	14.7	8.5	6.4	6.0	1.1	0.9	0.9	
롯데제과	639	164,000	-2.4	-5.2	-4.7	12.7	-	-	0.8	-2.1	-3.0	13.2	-	-	302.9	-	-	-	-	-	-	-	-	
매일유업	457	64,800	-2.3	-4.4	-6.6	-1.4	2.4	-	2.5	2.8	-1.5	-10.2	-26.8	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-	-	
빙그레	546	59,800	-1.5	-1.5	-5.4	-4.2	3.1	-12.2	1.7	1.6	-3.7	-3.7	1.3	-23.6	18.8	-	-	5.1	-	-	1.1	-	-	
CJ프레시웨이	370	33,650	-2.7	-5.6	-9.8	-12.5	-2.2	2.9	2.1	1.6	-4.7	-21.3	-31.3	-33.5	-	16.8	12.7	10.9	9.1	8.2	2.6	2.1	1.8	
신세계푸드	445	124,000	-1.2	-1.6	-3.9	-6.8	-3.5	-13.9	2.0	1.5	-2.2	-6.3	-5.3	-25.3	24.9	17.0	14.6	8.8	7.2	6.3	1.6	1.4	1.3	
삼립식품	971	121,500	-3.2	-5.8	-11.3	-20.6	1.7	-42.8	0.0	-2.7	-9.7	-20.2	-0.1	-54.2	33.4	18.8	16.1	16.1	11.4	10.1	4.5	2.7	2.4	
국내_섬유/의복																								
한섬	670	29,350	-0.8	0.5	1.7	-6.4	-0.7	6.3	2.3	3.6	3.4	-5.9	-2.5	-5.1	12.8	10.2	8.8	9.4	7.1	6.3	0.7	0.7	0.7	
신세계인터	562	85,000	-1.3	-4.1	2.8	15.5	50.7	25.4	1.9	-1.0	4.4	15.9	48.9	13.9	22.0	15.1	11.7	13.8	12.5	10.7	1.1	1.1	1.0	
LF	712	26,300	-2.0	-6.9	-11.4	-15.7	8.0	24.9	1.1	-3.8	-9.8	-15.3	6.2	13.5	12.4	8.0	7.3	4.9	3.7	3.5	0.8	0.6	0.6	
한세실업	787	21,250	-4.7	-6.2	-7.2	-20.9	-11.3	-12.0	-1.5	-3.1	-5.5	-20.4	-13.1	-23.4	24.5	12.4	10.7	14.6	8.6	7.5	2.2	1.6	1.4	
영원무역	1,114	27,150	-4.6	-3.0	-7.0	-14.5	-12.0	-15.0	-1.4	0.1	-5.4	-14.1	-13.8	-26.4	12.7	9.0	8.1	5.6	4.7	4.4	1.1	0.8	0.8	
화승인더	428	8,360	-4.3	-8.7	-6.9	-18.0	-9.3	-20.4	-1.2	-5.6	-5.2	-17.6	-11.1	-31.8	15.5	-	-	7.9	-	-	2.5	-	-	
화승엔터프라이즈	604	21,550	-4.2	-9.6	-11.9	-6.3	44.6	11.7	-1.0	-6.5	-10.2	-5.9	42.8	0.2	16.1	10.6	8.2	10.4	7.5	6.0	2.8	2.2	1.7	

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 제공된 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.