



Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +4.1% 아웃퍼폼, 업종지수는 +3.7% 상승
- 주초반 중국 사드보복 조치 해제에 따른 기대감 반영되며 큰 폭으로 주가 상승
- 주 후반 밸류에이션 및 1분기 어닝시즌 부담으로 작용하며 주가 약세

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 +1.5% 아웃퍼폼, 업종지수는 +0.8% 상승
- 낙폭 과대 종목 위주로 주가 상승, 롯데계열 상대적으로 아웃퍼폼

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 중국 단체관광 재개되지 않았음에도 인바운드 관련 지표들 개선 추세 지속
- 중국 13개 항공사 4/1~7 여객 수송 추이는 y-y +43.6%
- 중국 13개 항공사 3/14~4/7(중국제재 시점부터) 여객 수송 추이는 y-y +30.0%
- 제주도 입도 외국인 수 4/1~4/7 y-y -5.9% (3월 y-y -25.4%, 2월 y-y -71.1%)
- 중국의 해외여행 수요 자체가 살아나고 있는 구간으로 Q에 대한 기대감 존재
- 다만, 1Q 실적 시즌에 돌입한다는 점과 밸류에이션이 부담 요인으로 작용
- 향후 2주간 화장품업종 컨센서스 하향이 지속될 전망
- 단기 주가 박스권 예상하지만, 인바운드 관련 지표들이 빠른 속도로 개선되며, 하반기 실적 추정치 상황을 전망. 업종 비중확대 의견 유지

: 낙폭 과대 + 중국 익스포저 측면에서 아모레퍼시픽, 아모레G를 선호

: 중소형주는 q-q 실적 모멘텀이 셀 것으로 판단되는 제이준코스메틱에 관심

F&B

- 기대와는 다르게 1분기 역시 업종 전반적으로 실적 모멘텀이 부재한 상황
- 1Yr 12M Fwd PER 저점에 있는 종목 중 시장지배력, 가격전가력 측면에서 CJ제일제당, 농심에 관심

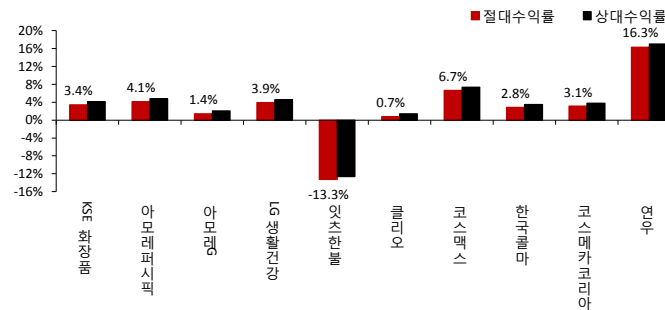
Notice

중국 13개 항공사 여객 수송 추이, 제주도 입도 외국인수 - 13, 14Page

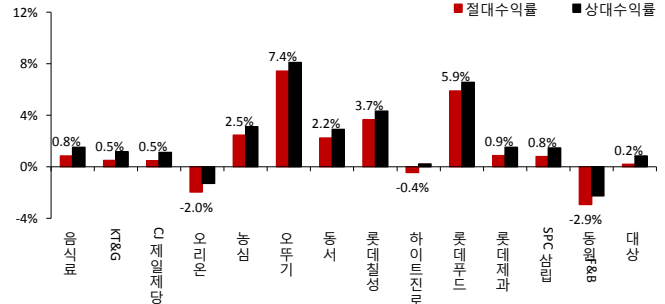
■ Compliance Notice ■
*작성(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
*본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. *본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
*당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. *종목별 투자권고는 다음과 같습니다.
*투자권 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 /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

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

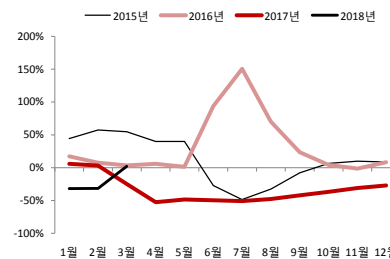


▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률

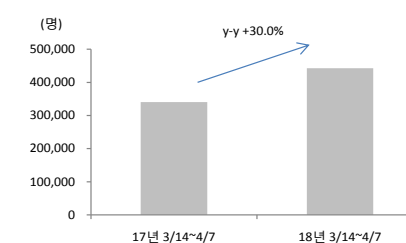


Last Week's Announced Data or This Week's Key Charts

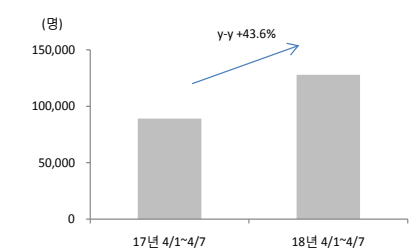
▶ 중국 13개 항공사 여객 수송 추이 : 3월 y-y +2%



▶ 중국 13개 항공사 여객 수송 추이 : 3/14~4/7 y-y +30.0%



▶ 중국 13개 항공사 여객 수송 추이 : 4/1~4/7 y-y +43.6%



Flash Brief

▶ 1Q18E 컨센서스 추이

- 화장품/음식료업종 1Q18E 실적 시즌을 앞두고 영업이익 컨센서스 하향 조정
- 아모레퍼시픽 매출액 -0.5%, 영업이익 -1.3%
 - 아모레G 매출액 +0.1%, 영업이익 -4.6%
 - 코스맥스 매출액 -0.2%, 영업이익 -2.7%
 - 한국콜마 매출액 -0.2%, 영업이익 -1.4%
 - 클리오 매출액 -2.0%, 영업이익 -9.2%
 - 연우 매출액 +2.6%, 영업이익 -7.3%
 - KT&G 매출액 -2.3%, 영업이익 -4.4%
 - CJ제일제당 매출액 0.0%, 영업이익 -0.7% (4주연속 영업이익 컨센서스 하향)
 - 하이트진로 매출액 -0.4%, 영업이익 -1.4%
 - CJ프레시웨이 매출액 -2.1%, 영업이익 -8.3%
 - 신세계푸드 매출액 -0.9%, 영업이익 -10.3%
 - 매일유업 매출액 -0.4%, 영업이익 +3.4%
 - 빙그레 매출액 +0.4%, 영업이익 -14.6%
 - SPC삼립 매출액 -2.4%, 영업이익 -13.7%

▶ 12M Fwd PER 추이

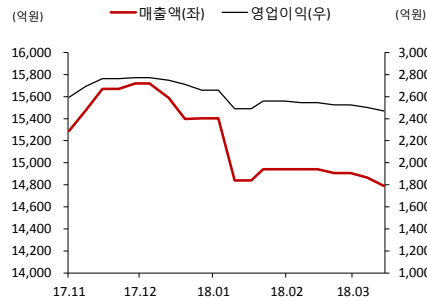
화장품: 업종내 종목 대부분 1Year 12 Fwd PER 고점 부근에 도달

음식료: 1Year 12M Fwd PER 저점 종목 CJ제일제당, 농심, 오뚜기, CJ프레시웨이

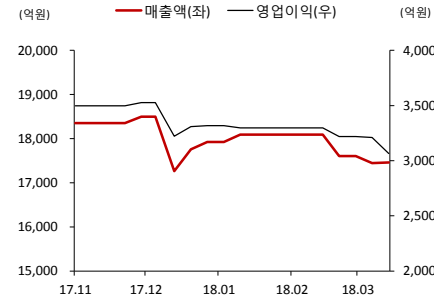


주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

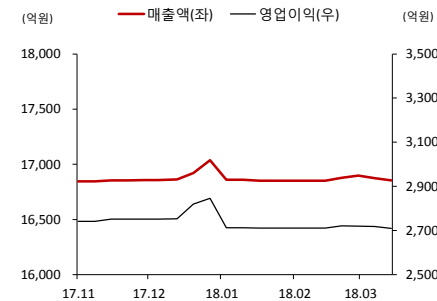
▶ 아모레퍼시픽



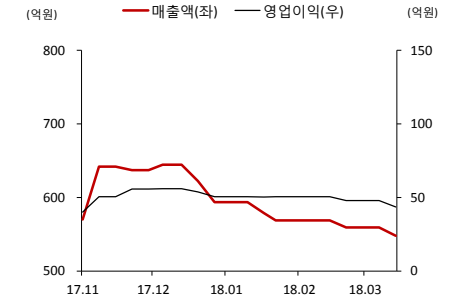
▶ 아모레G



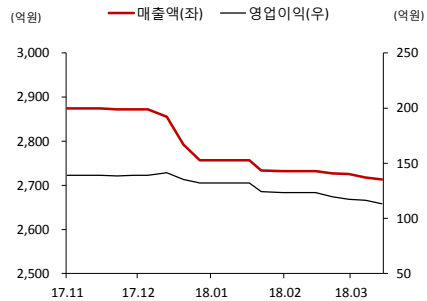
▶ LG생활건강



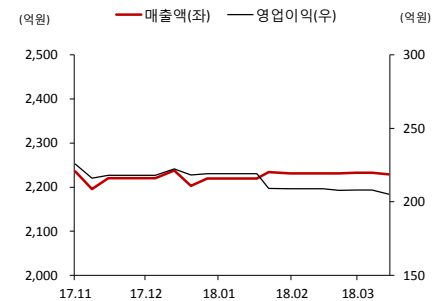
▶ 클리오



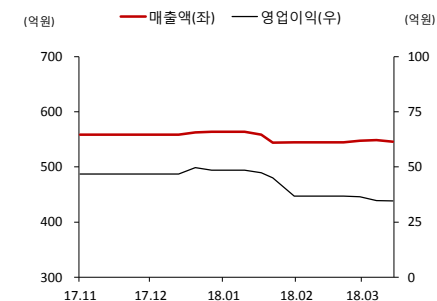
▶ 코스맥스



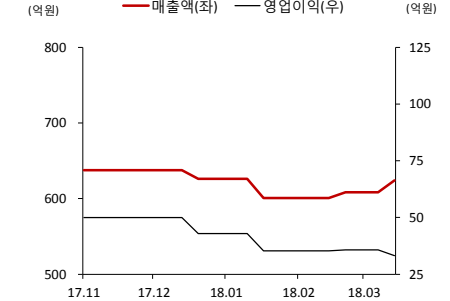
▶ 한국콜마



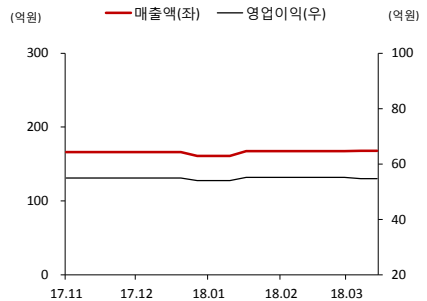
▶ 코스메카코리아



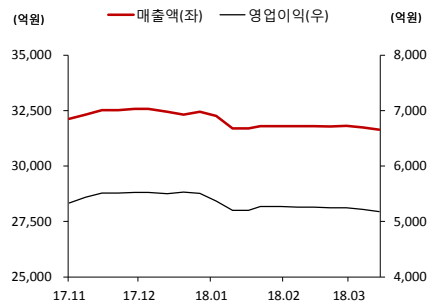
▶ 연우



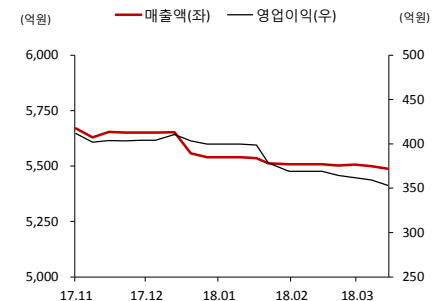
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레퍼시픽 매출액 -0.5%, 영업이익 -1.3%
아모레G 매출액 +0.1%, 영업이익 -4.6%
코스맥스 매출액 -0.2%, 영업이익 -2.7%
한국콜마 매출액 -0.2%, 영업이익 -1.4%
클리오 매출액 -2.0%, 영업이익 -9.2%
연우 매출액 +2.6%, 영업이익 -7.3%

■ Compliance Notice ■

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

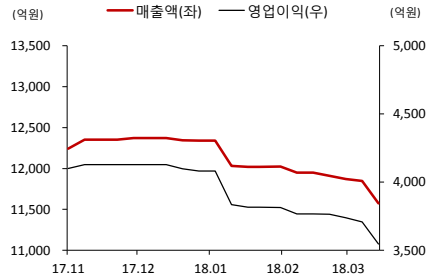
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

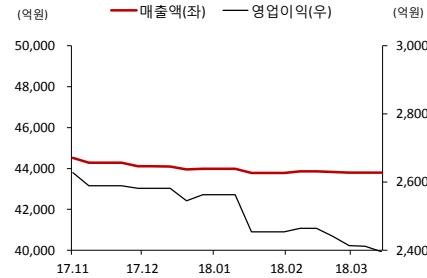


주요 기업 1Q18 컨센서스 추이

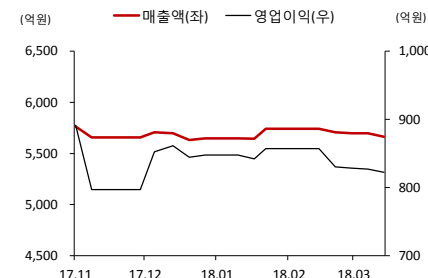
▶ KT&G



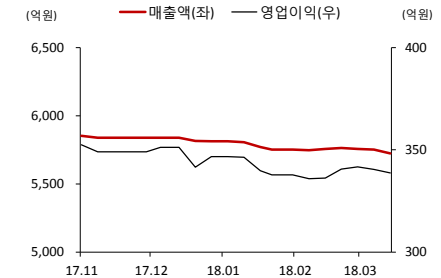
▶ CJ CJ



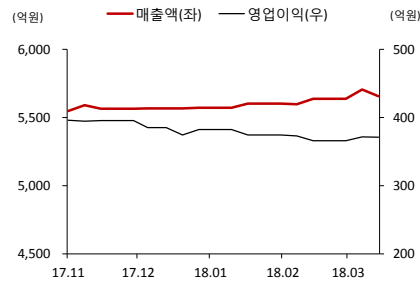
▶ 오리온



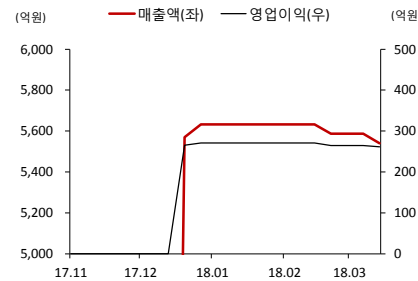
▶ 농심



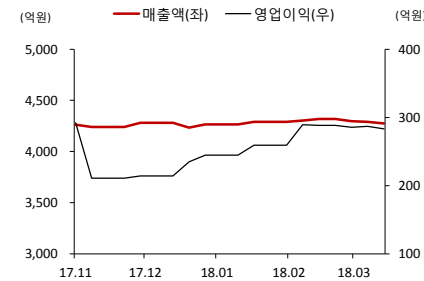
▶ 오뚜기



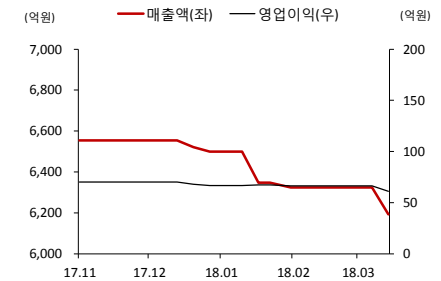
▶ 롯데칠성



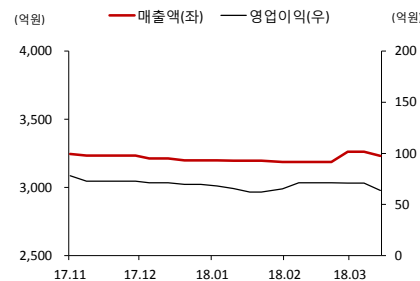
▶ 하이트진로



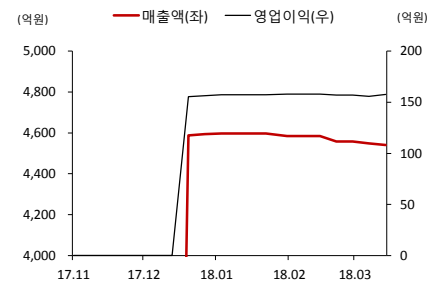
▶ CJ프레시웨이



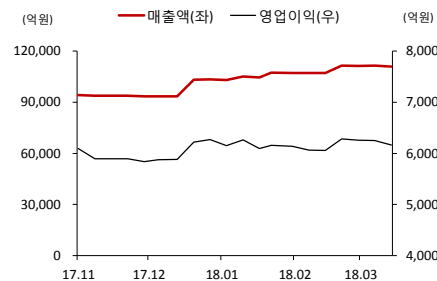
▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

KT&G 매출액 -2.3%, 영업이익 -4.4%

CJ제일제당 매출액 0.0%, 영업이익 -0.7% (4주연속)

하이트진로 매출액 -0.4%, 영업이익 -1.4%

CJ프레시웨이 매출액 -2.1%, 영업이익 -8.3%

신세계푸드 매출액 -0.9%, 영업이익 -10.3%

매일유업 매출액 -0.4%, 영업이익 +3.4%

빙그레 매출액 +0.4%, 영업이익 -14.6%

SPC삼립 매출액 -2.4%, 영업이익 -13.7%

■ Compliance Notice ■

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

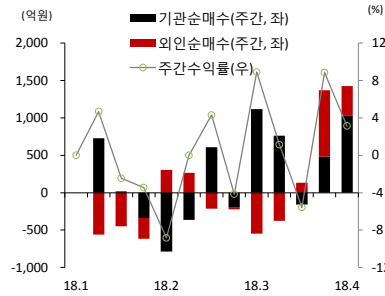
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

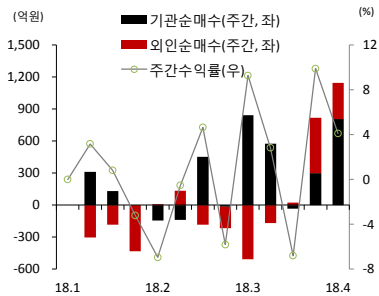


주요 기업 4Q17 수급 추이

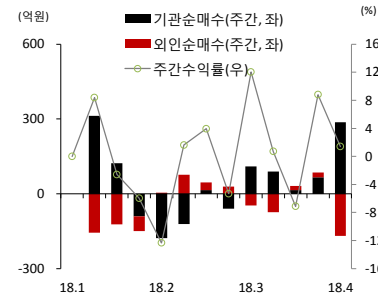
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



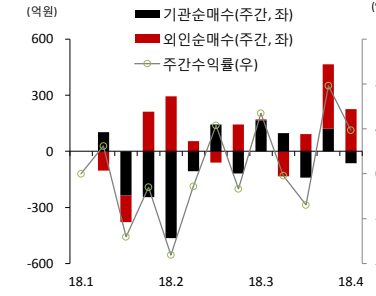
▶ 아모레퍼시픽



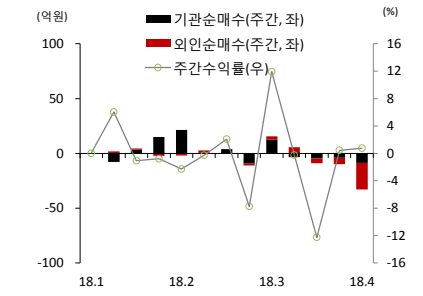
▶ 아모레G



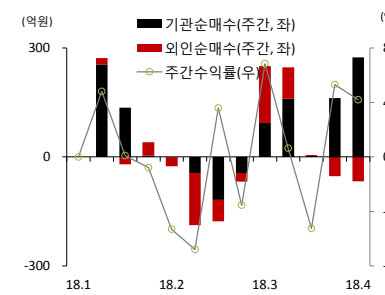
▶ LG생활건강



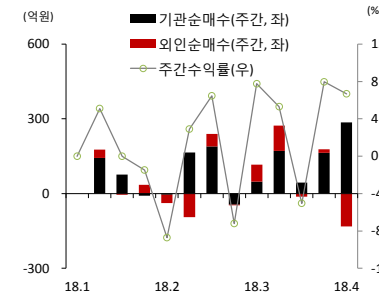
▶ 클리오



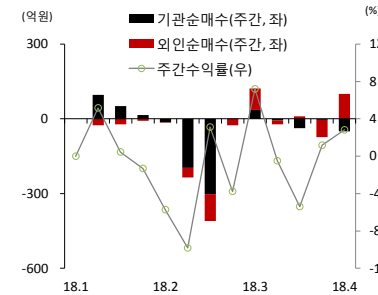
▶ 화장품 ODM 3사



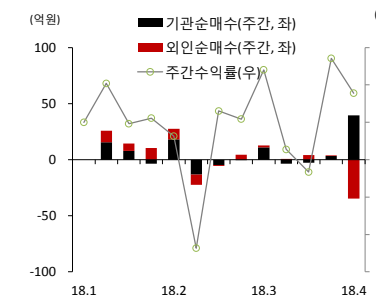
▶ 코스맥스



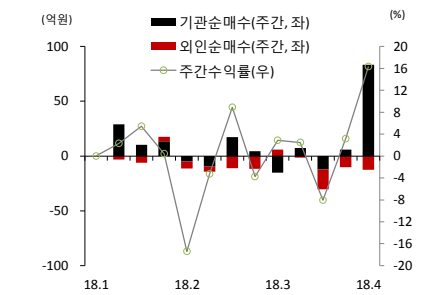
▶ 한국콜마



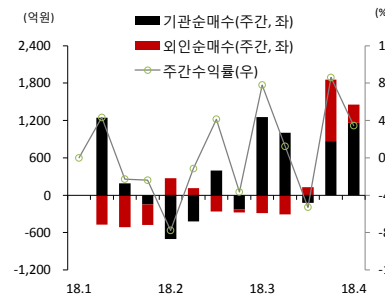
▶ 코스메카코리아



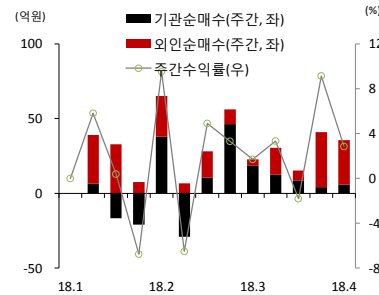
▶ 연우



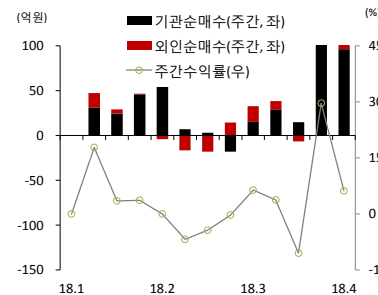
▶ KSE 화장품



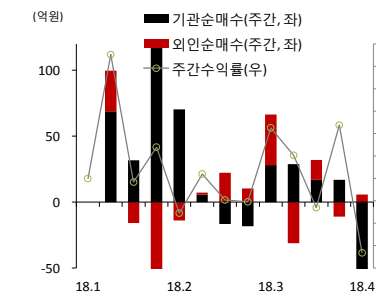
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

- 아모레P, 아모레G 2주 연속 기관 순매수
- 아모레P, LG생건 3주 연속 외인 순매수
- 코스맥스 5주 연속 기관 순매수
- 코스맥스 5주 만에 외인 순매도 전환
- 네오팜 12주 연속 외인 순매수 지속
- 네오팜 7주 연속 기관 순매수
- 제이준 5주 연속 기관 순매수
- 제이준 2주 연속 강한 기관 순매수

■ Compliance Notice ■

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

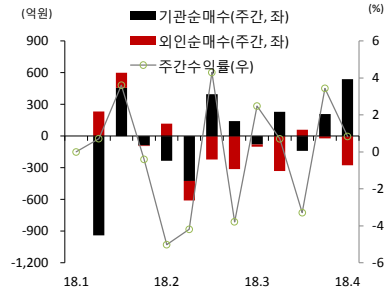
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

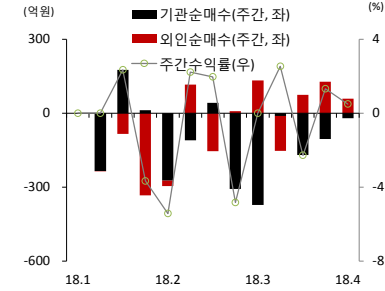


주요 기업 4Q17 수급 추이

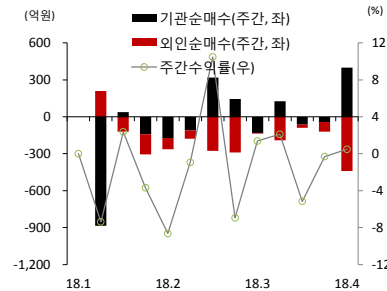
▶ 음식료업종



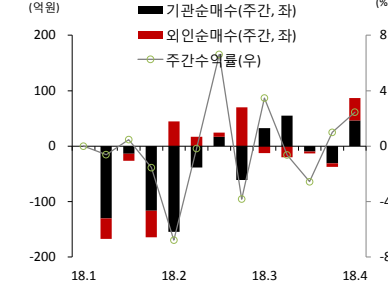
▶ KT&G



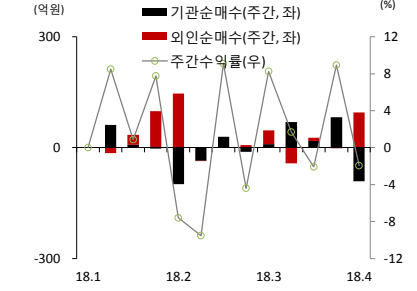
▶ CJ제일제당



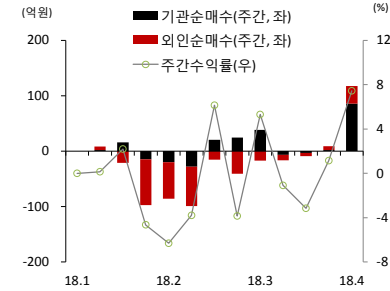
▶ 농심



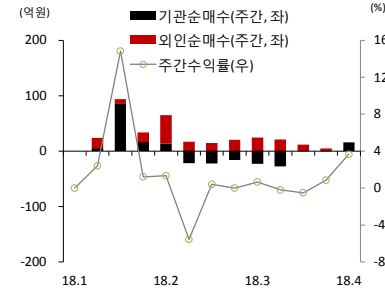
▶ 오리온



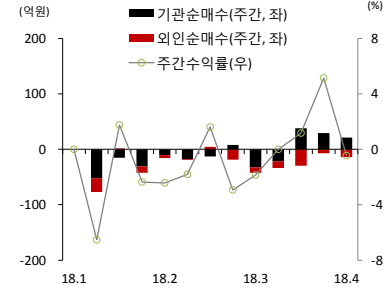
▶ 오뚜기



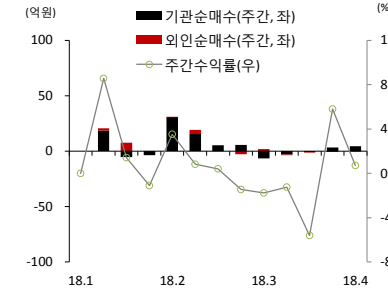
▶ 롯데칠성



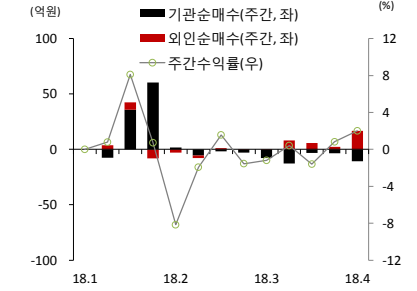
▶ 하이트진로



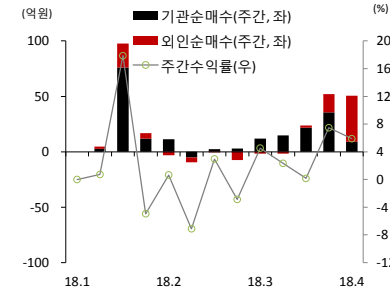
▶ CJ프레시웨이



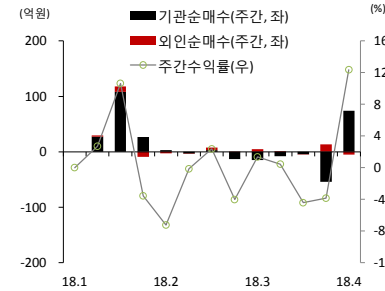
▶ 신세계푸드



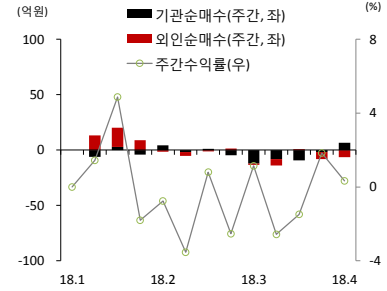
▶ 롯데푸드



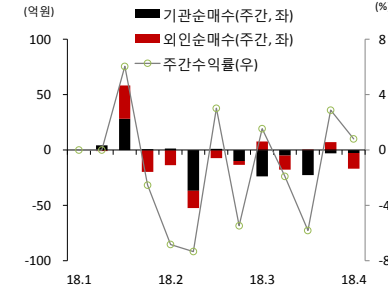
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

CJ제일제당 11주 연속 외인 순매도

KT&G 3주연속 외인 순매수, 기관 순매도

롯데푸드 7주 연속 기관 순매수, 5주 연속 외인 순매수

■ Compliance Notice ■

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

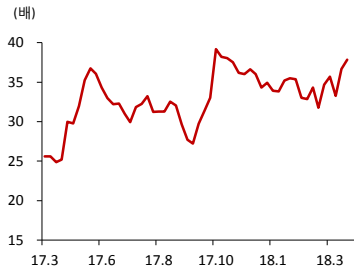
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

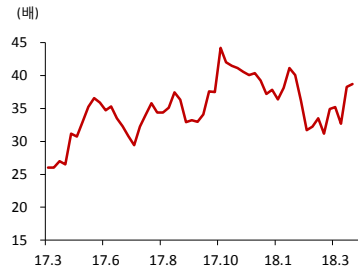


주요 기업 12M Fwd PER 추이

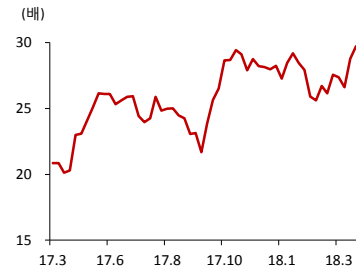
▶ 아모레퍼시픽



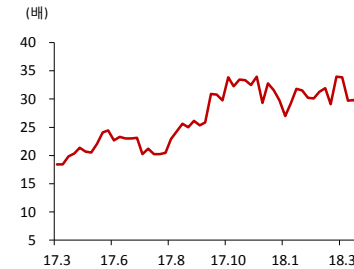
▶ 아모레G



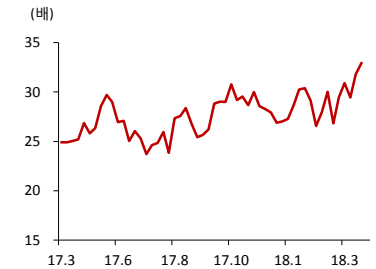
▶ LG생활건강



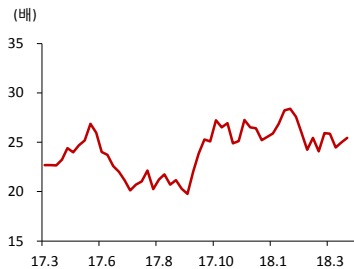
▶ 클리오



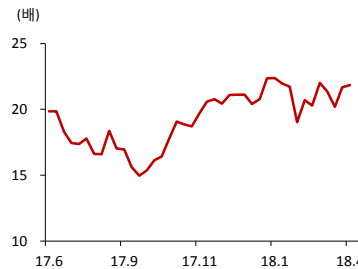
▶ 코스맥스



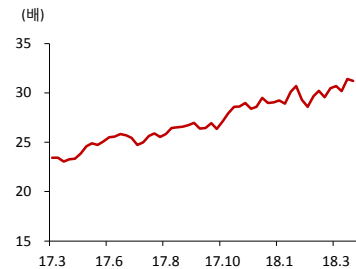
▶ 한국콜마



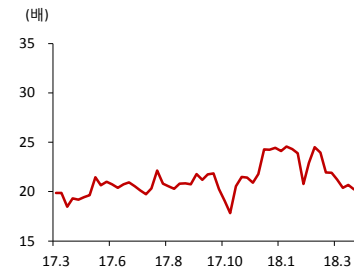
▶ 코스메카코리아



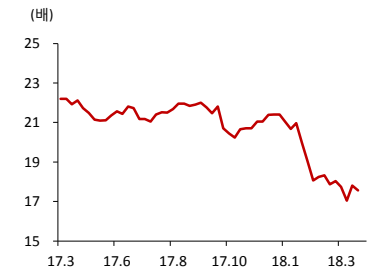
▶ Estee Lauder



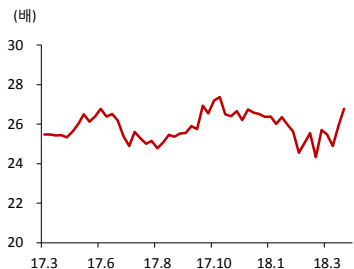
▶ COTY



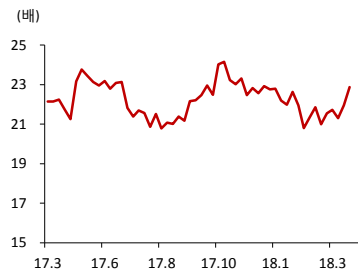
▶ P&G



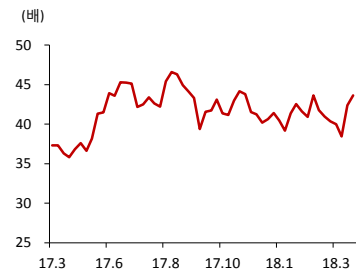
▶ L'oreal



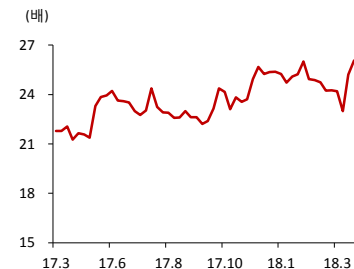
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

화장품업종 1Year 12 Fwd PER 대부분
고점 부근에 접근

글로벌 피어 에스티로더, 로레알, LVMH,
시세이도, 카오 리레이팅 지속

■ Compliance Notice ■

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

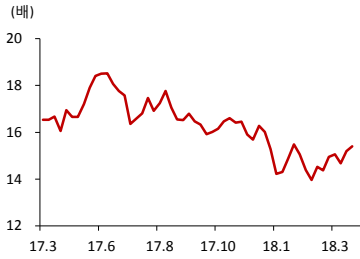
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

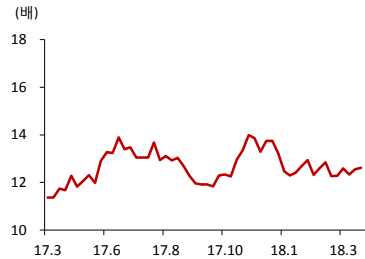


주요 기업 12M Fwd PER 추이

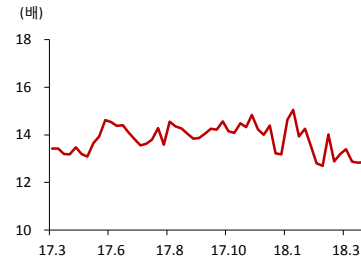
▶ KSE 음식료업종



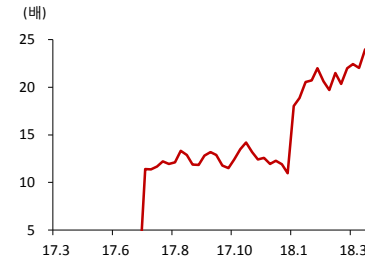
▶ KT&G



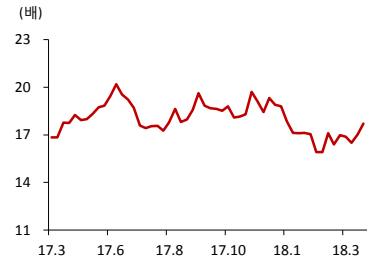
▶ CJ제일제당



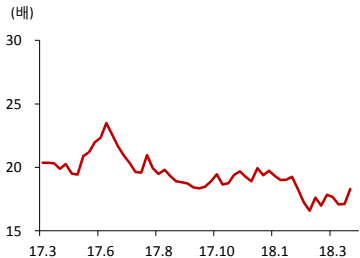
▶ 오리온



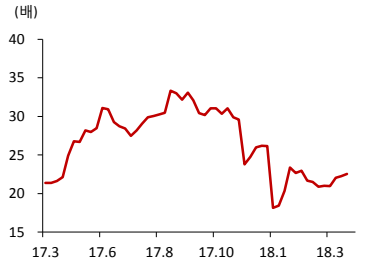
▶ 농심



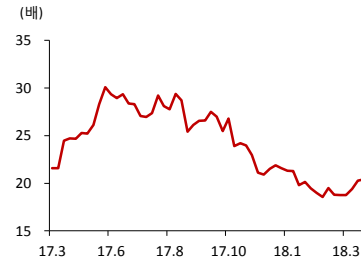
▶ 오뚜기



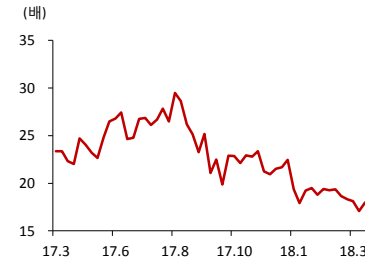
▶ 롯데칠성



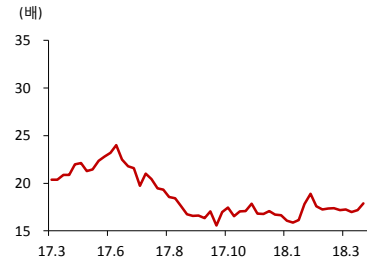
▶ 하이트진로



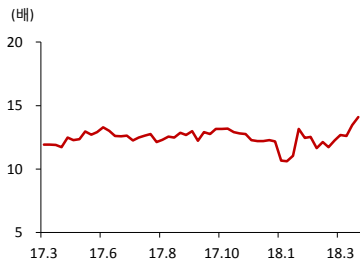
▶ CJ프레시웨이



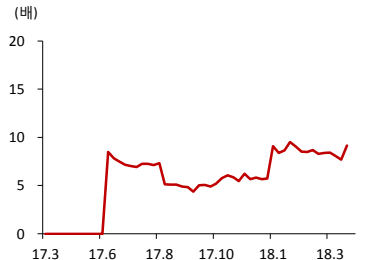
▶ 신세계푸드



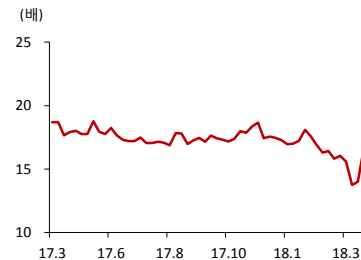
▶ 롯데푸드



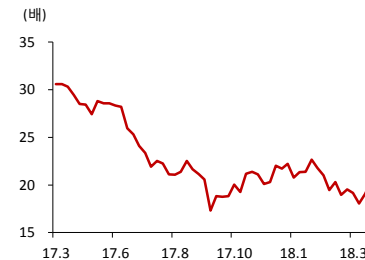
▶ 매일유업



▶ 빙그레



▶ SPC삼립



▶ Comments

화장품 대비 업종 밸류에이션 매력적
1Year 12M Fwd PER 하단에 위치한 종목
CJ제일제당, 농심, 오뚜기, CJ프레시웨이

■ 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.

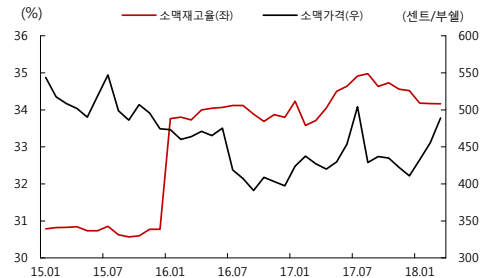


음식료 Commodity 가격 동향

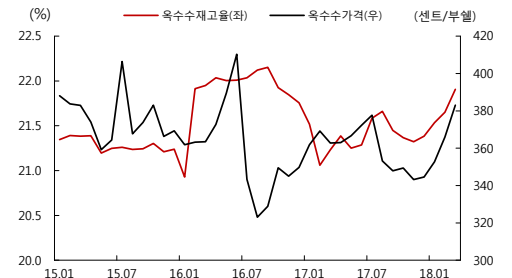
▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/bu)	옥수수(CBOT)	388.5	-0.3	0.2	2.3	10.6	11.0	7.7
(us센트/bu)	소맥(CBOT)	472.3	1.6	4.7	-5.9	9.6	6.5	11.6
(us센트/bu)	대두(CBOT)	1,033.8	0.2	-1.1	-2.9	7.5	6.3	9.8
(us센트/kg)	커피(ICE)	117.5	-0.1	-0.6	-2.1	-8.6	-9.7	-14.7
(us센트/lbs)	설탕(ICE)	12.3	-0.1	-0.1	-8.3	-18.2	-11.7	-25.0
(us센트/lbs)	원면(ICE)	82.5	0.0	1.3	-1.6	5.8	18.8	10.8
Market Currency	원-달러	1,069.6	-0.9	-0.6	0.6	-0.3	6.8	5.9
Market Currency	원-100엔	10.0	-1.3	-0.1	0.7	-5.7	1.4	2.0
Market Currency	원-위안	169.7	-0.9	-0.3	-0.2	-3.2	1.2	-3.2
(원/kg)	도매돼지고기(탕박)	4,142	0.9	-6.1	8.5	1.3	3.9	-15.3
(원/kg)	도매소고기(지육)	17,396	-4.3	-5.4	-0.9	-0.2	-0.8	3.1
(원/kg)	육계생계(대)	1,890	0.0	11.8	11.8	58.8	18.9	-17.5

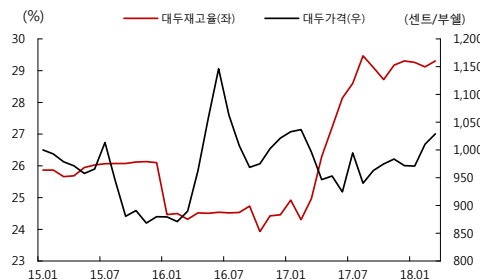
▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



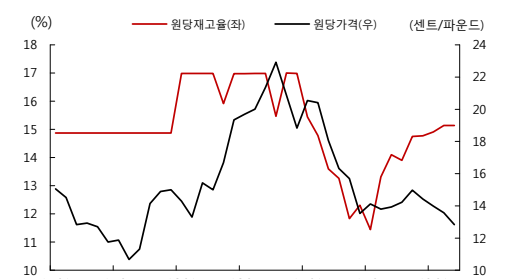
▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



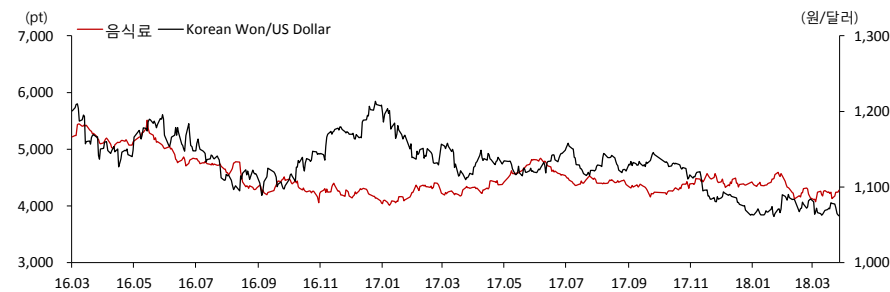
▶ 대두 재고율 및 가격 추이



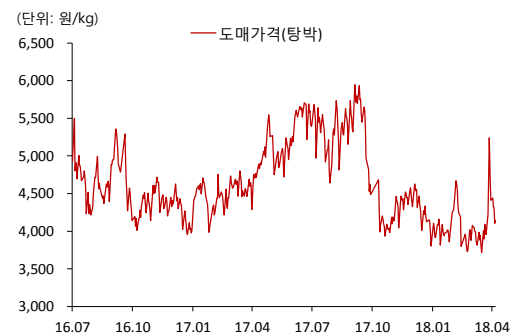
▶ 원당 재고율 및 가격 추이



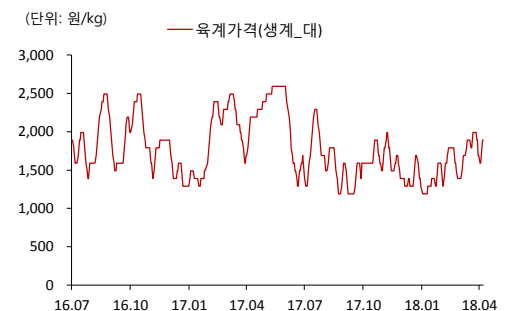
▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



▶ 돈육가격 추이



▶ 육계가격 추이



■ Compliance Notice ■

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

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

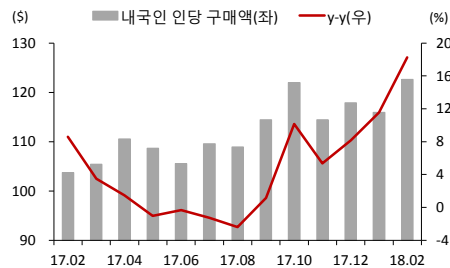
• 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



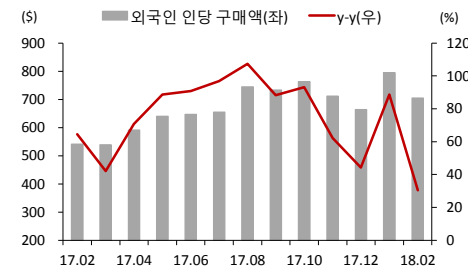
국내 면세점 동향

		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	

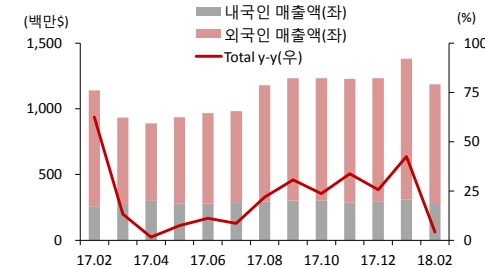
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



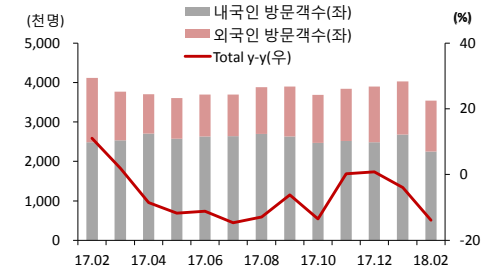
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 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.

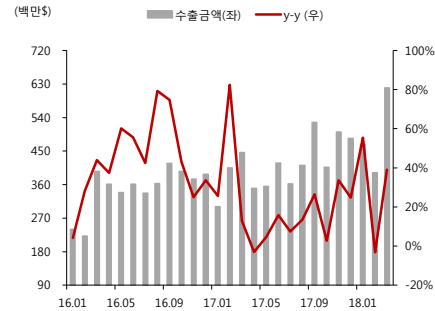
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

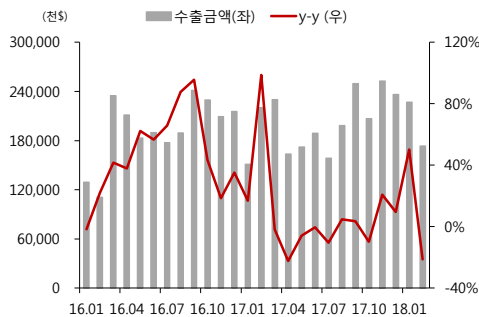


수출입 데이터_1. 한국 수출

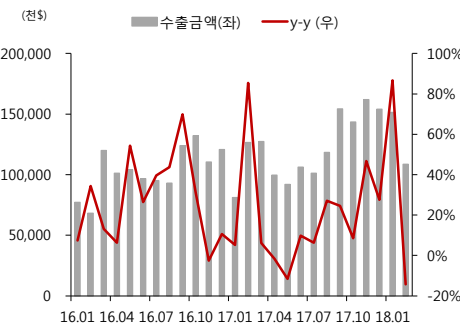
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



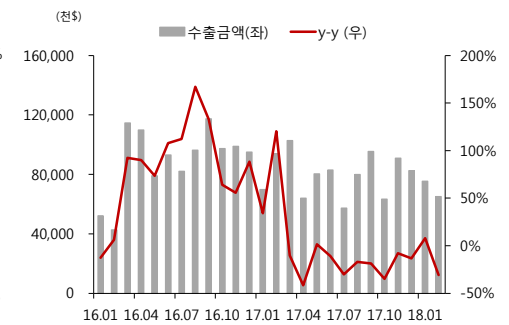
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



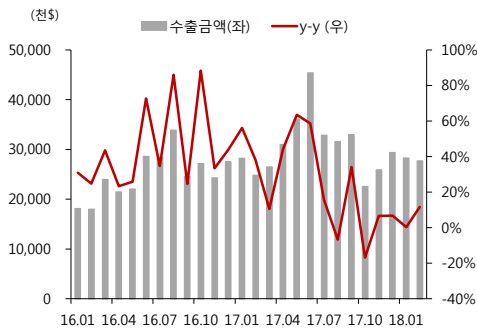
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



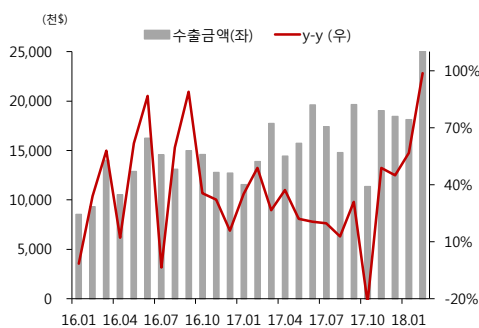
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



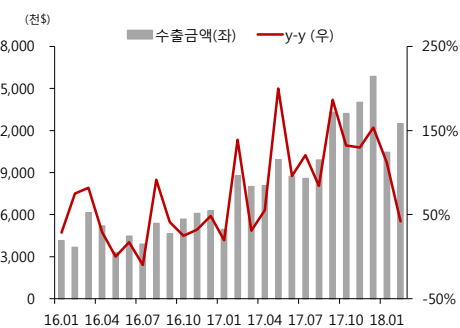
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



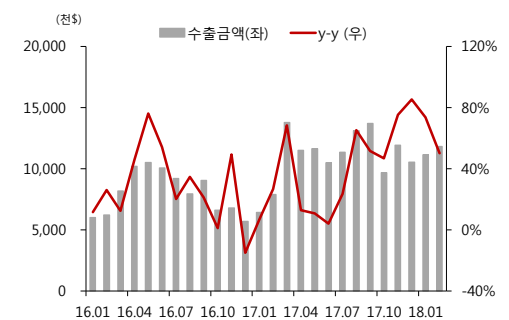
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



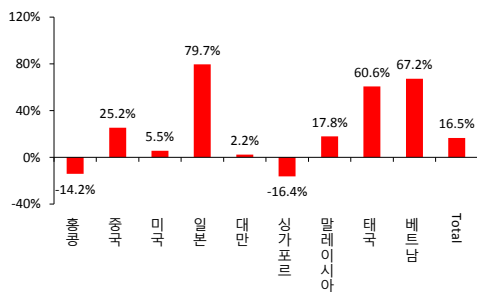
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



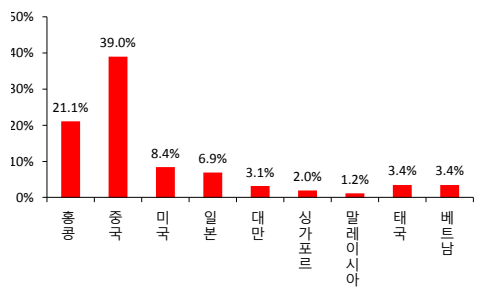
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



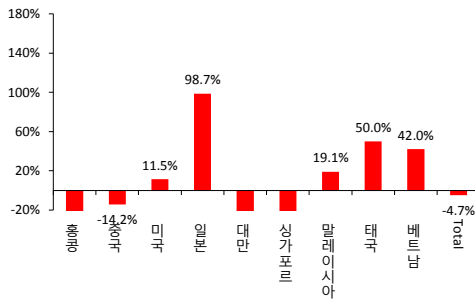
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.02 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.02 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.02)



▶ Comments

- 3월 한국 화장품 수출은 y-y +38.9% 증가
- 월간 기준 사상 최고액을 시현
- 2월 한국 화장품 수출 부진 우려를 불식시키는 데이터
- 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

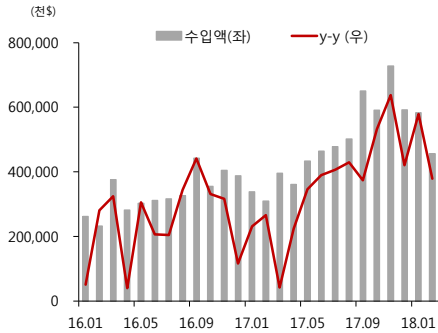
■ Compliance Notice ■

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. · 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

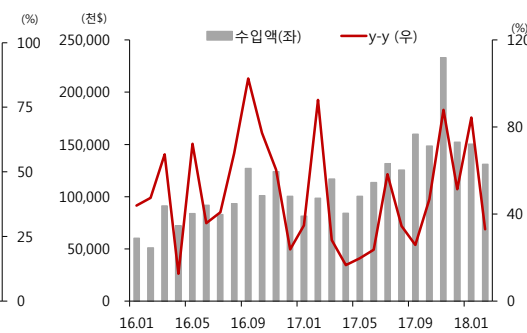


수출입 데이터_2. 중국 수입

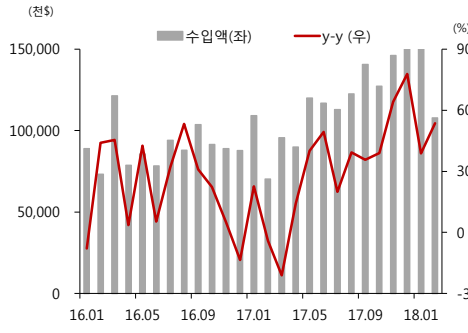
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



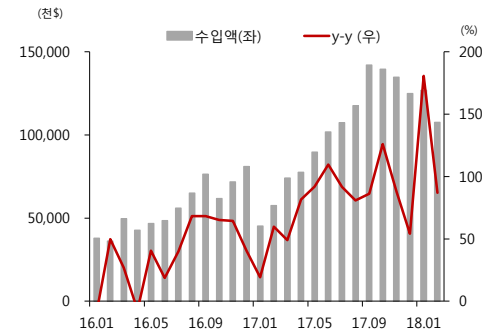
▶ 중국의 대한민국 화장품 수입액과 y-y %



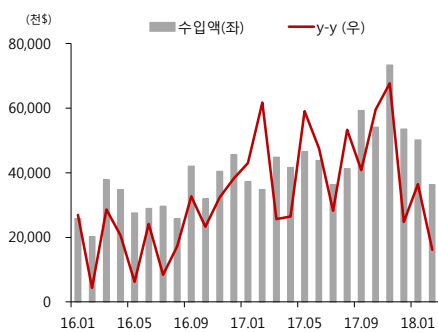
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



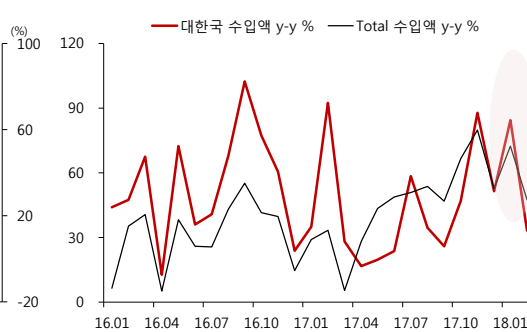
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



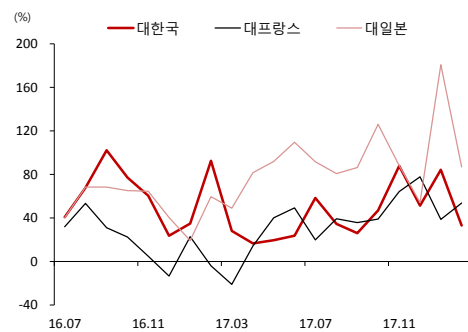
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



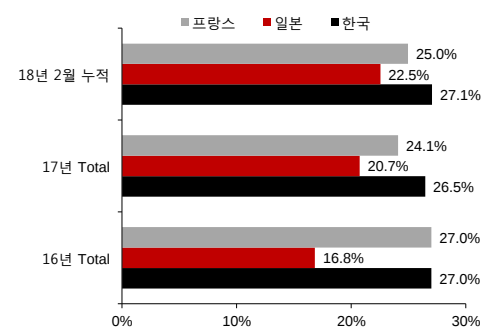
▶ 중국의 Total 수입액과 대한민국 수입액 y-y %



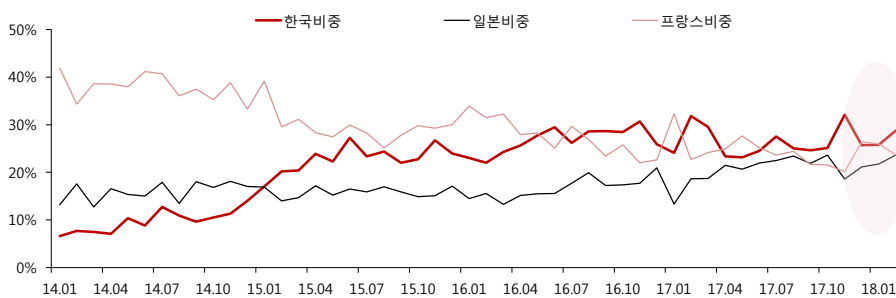
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 18년 2월 중국의 대한민국 화장품 수입액은 y-y +33.1%를 기록하며 성장세가 다소 꺾이는 모습
- 절대 수입액 자체는 월간 기준으로 여전히 높은 수준 지속
- 중국 전체 수입액 y-y 성장률이 중국의 대한민국 수입액 y-y 성장률을 1달만에 다시 역전하는 모습
- 2월 중국의 대일본 화장품 수입, y-y +86.9%로 고성장세 지속하며 수입 비중도 꾸준히 증가 중
- 중국의 대프랑스 화장품 수입, y-y +53.6% 증가하며 지속 성장 중이나 절대 수입액은 최근 몇 달 대비 축소
- 2018년 2월 누적 중국의 국가별 화장품 수입 비중은 27.1%로 한국이 1위, 25.0%로 프랑스가 2위를 기록

■ Compliance Notice ■

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

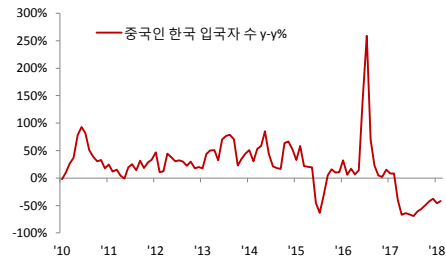
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

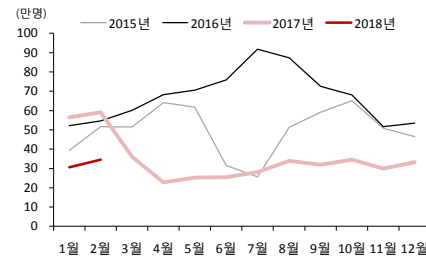


인바운드 및 소매판매 데이터

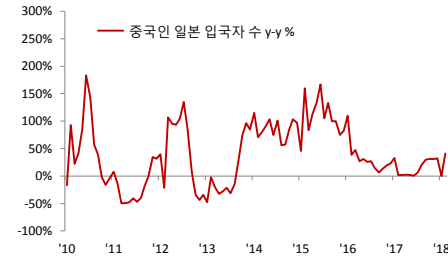
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



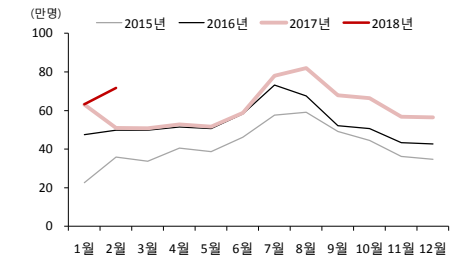
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



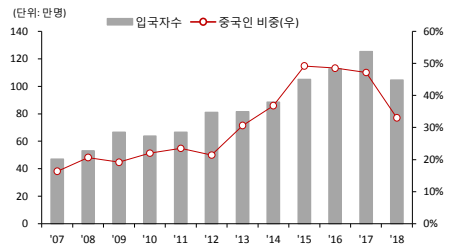
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



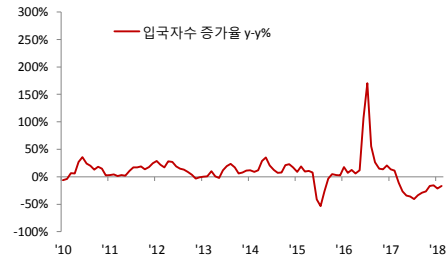
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



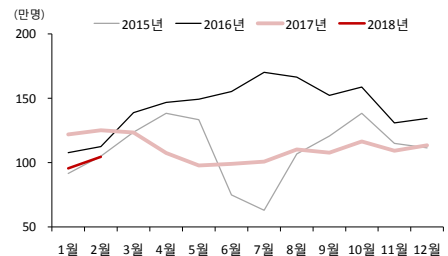
▶ 연간 2월 인바운드 수요와 중국인 비중



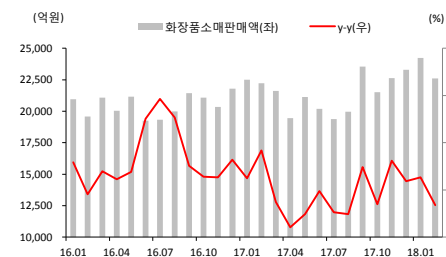
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



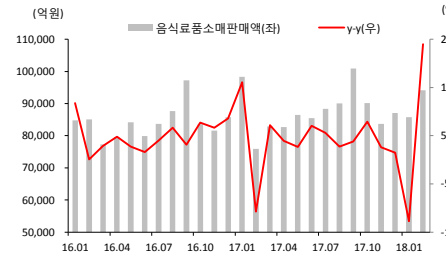
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



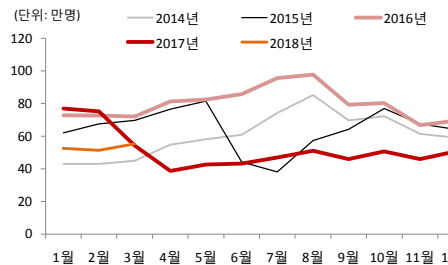
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



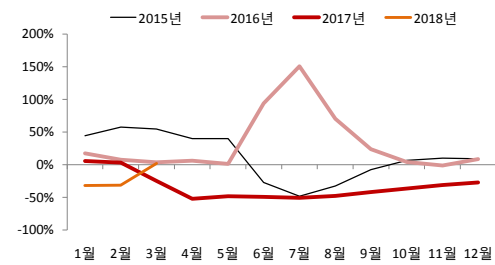
▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



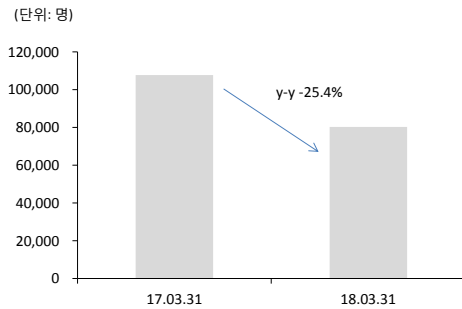
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 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. · 주한중국은행 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

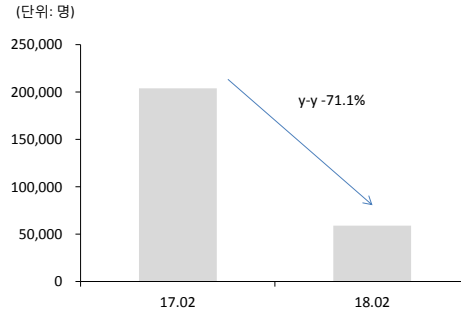


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

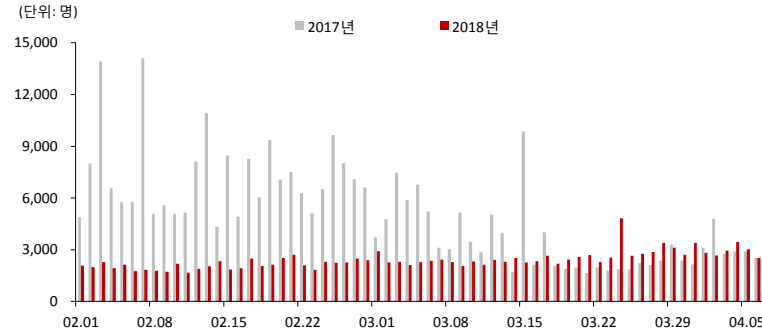
▶ 제주도 입도 외국인 수 3월 월간 누적 y-y



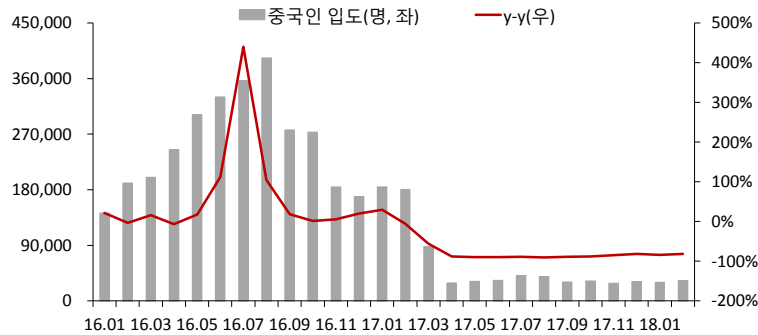
▶ 제주도 입도 외국인 수 2월 월간 y-y



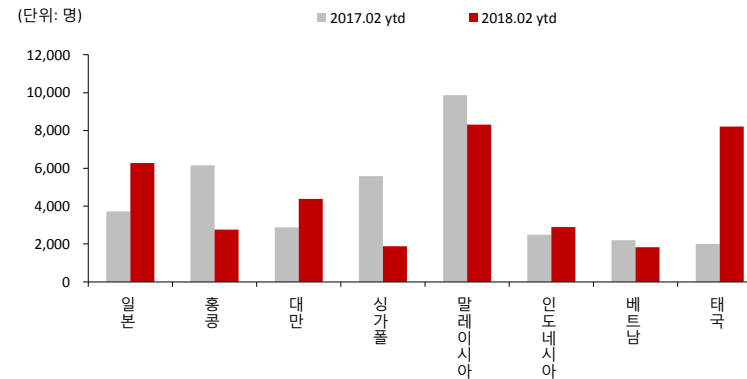
▶ 17,18년 2월 1일 ~ 4월 7일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 -25.4%로 개선세

18년 4월 1일 ~ 4월 7일 누적기준 제주도 입도 외국인 수는 y-y -5.9%

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 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. · 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주권종목은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR			
해외_화장품/생활소비재	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
J&J	343,646	128	-2.0	0.0	-0.7	-9.6	-3.8	2.5	0.2	1.3	5.8	-4.3	-6.2	-8.0	21.9	15.8	15.0	14.4	12.5	11.7	6.2	4.9	4.3	
P&G	197,722	78	-0.5	-1.1	-0.9	-14.0	-15.1	-12.1	1.7	0.3	5.6	-8.7	-17.4	-22.7	22.4	18.7	17.4	14.1	12.5	11.9	4.2	3.6	3.6	
COTY	13,715	18	-0.9	-0.1	-4.8	-9.8	9.0	7.9	1.3	1.3	1.7	-4.5	6.7	-2.6	50.9	25.7	19.3	20.1	15.5	13.0	1.5	1.2	1.2	
ESTEE LAUDER	55,259	150	-0.8	0.4	4.7	15.6	36.9	78.6	1.4	1.7	11.2	20.9	34.6	68.0	25.9	34.4	30.7	15.8	20.5	18.6	8.1	12.0	10.9	
NU SKIN	3,856	73	-2.6	-0.8	1.7	6.3	16.5	35.7	-0.4	0.6	8.3	11.6	14.2	25.2	21.1	20.3	18.3	10.2	10.9	9.6	5.1	5.4		
UNILEVER	168,479	47	0.1	3.6	8.8	-0.2	-6.3	-1.4	0.3	1.3	8.4	4.0	-5.9	-5.4	21.7	20.0	18.3	13.4	14.4	13.8	9.4	9.8	10.3	
L'OREAL	130,936	190	-0.1	4.5	8.4	1.8	5.3	5.3	0.2	2.0	8.7	6.6	7.3	2.9	27.1	27.3	25.7	16.9	17.6	16.6	4.2	4.0	3.7	
HENKEL	55,986	107	-0.3	0.8	-1.8	-5.2	-7.5	-12.1	0.2	-1.7	-0.9	3.3	-1.9	-12.3	19.1	17.5	16.4	12.3	11.7	11.0	3.1	2.7	2.5	
BEIERSDORF	28,609	92	-0.8	2.8	5.8	-6.5	2.1	2.7	-0.3	0.3	6.6	2.0	7.7	2.5	33.1	26.8	25.1	14.4	14.8	13.8	4.4	3.7	3.3	
SHANGHAI JAHWA	4,352	41	5.1	3.8	17.4	16.3	27.1	37.9	5.3	3.5	21.3	24.0	33.6	42.2	63.6	50.3	39.0	55.1	35.8	28.7	4.6	4.7	4.3	
L'OCCITANE	2,699	14	-2.4	0.4	-4.9	-0.7	-14.1	-10.0	-3.6	3.5	-1.2	3.1	-19.5	-33.0	21.1	19.3	17.5	10.2	9.1	8.3	3.0	2.2	2.0	
UNICHARM	18,009	3,107	-0.1	2.6	5.3	3.0	18.6	16.5	0.2	2.4	5.1	12.0	16.7	1.1	32.6	30.1	27.3	14.3	14.6	13.5	4.4	4.3	4.0	
SHISEIDO	26,997	7,229	0.7	6.1	11.3	30.2	62.4	147.3	1.0	5.9	11.1	39.2	60.5	131.9	95.6	47.9	39.0	17.4	20.6	17.7	5.1	6.2	5.6	
KAO	38,427	8,315	-0.1	4.2	8.6	8.3	26.3	33.0	0.2	4.0	8.4	17.3	24.3	17.5	25.5	26.7	24.8	13.5	13.9	13.1	4.7	4.7	4.3	
해외_섬유/의복																								
NIKE	108,874	68	-2.9	1.7	5.3	5.6	28.9	22.6	-0.7	3.0	11.8	10.9	26.5	12.0	21.1	29.5	25.1	15.5	20.7	18.3	7.0	10.3	10.5	
adidas	51,880	202	-0.6	4.7	15.6	17.3	4.9	13.6	-0.1	2.2	16.4	25.9	10.6	13.5	25.0	24.9	21.1	13.1	14.8	12.9	5.3	5.5	4.9	
VF Corp	30,272	76	-1.5	3.0	3.8	0.8	16.2	40.8	0.7	4.3	10.4	6.1	13.9	30.2	24.0	24.3	21.7	16.9	16.7	15.8	7.9	8.2	8.4	
Fast Retailing	45,822	46,270	-0.5	7.0	9.7	-1.2	31.3	34.1	-0.2	6.8	9.5	7.8	29.4	18.7	26.9	33.7	30.4	12.7	16.5	15.0	4.4	5.6	4.9	
INDITEX	99,629	26	-0.6	2.2	8.8	-12.0	-15.4	-22.8	0.0	0.8	8.8	-4.9	-10.0	-14.8	26.7	22.8	20.5	15.8	13.1	11.9	6.7	5.4	5.0	
H&M	24,914	126	0.3	3.2	-8.0	-22.5	-41.8	-42.2	1.3	3.3	-3.1	-15.1	-33.5	-38.4	20.2	14.4	14.2	11.2	7.6	7.3	5.5	3.5	3.5	
GAP	12,007	31	-3.7	-1.2	-7.3	-5.3	4.9	28.3	-1.5	0.2	-0.8	0.1	2.6	17.8	14.8	11.7	11.2	6.0	5.8	5.7	4.0	3.5	3.1	
Luluemon	12,138	90	-1.8	0.5	10.2	12.8	46.2	77.0	0.4	1.9	16.7	18.2	43.8	66.4	30.5	28.8	25.4	16.1	15.6	14.0	6.7	6.0	4.9	
Micheal Kors	9,871	65	-1.8	4.5	5.2	1.5	36.6	72.7	0.4	5.9	11.7	6.8	34.3	62.2	9.0	14.4	13.8	5.2	9.9	9.5	3.7	4.7	3.7	
Acushnet	1,783	24	-0.7	3.3	6.4	13.8	32.4	38.5	1.5	4.7	13.0	19.2	30.0	27.9	17.0	15.3	14.2	9.7	9.6	9.2	1.9	2.0	1.8	
Anta	13,409	39	0.9	-0.6	-3.2	8.4	17.5	78.0	-0.2	2.4	0.5	12.2	12.2	55.1	25.2	22.8	18.9	16.8	14.8	12.2	5.8	5.5	4.9	
LVMH	163,447	263	-0.7	7.7	8.9	5.3	14.0	25.5	-0.4	5.2	9.2	10.1	16.0	23.1	24.0	23.6	21.6	12.4	12.8	11.8	4.3	4.1	3.7	
Hermes	64,604	499	0.5	4.3	13.0	11.4	17.5	9.9	0.9	1.8	13.3	16.2	19.5	7.5	38.6	40.8	37.7	20.4	22.9	21.2	9.4	9.2	7.9	
Burberry	9,877	1,677	-1.6	-1.2	2.4	-5.9	-6.7	-5.4	-1.4	-3.2	2.9	1.1	-2.4	-3.2	26.4	21.1	21.8	11.1	10.8	11.0	4.5	4.7	4.4	
Ferragamo	4,664	23	-0.1	1.6	3.0	-0.9	-0.4	-20.2	0.0	-1.1	2.2	-0.6	-2.4	-33.2	31.5	31.6	26.0	14.4	16.1	13.8	5.2	4.8	4.4	
Pacific Textiles	1,423	8	1.6	0.4	2.0	-6.3	-6.8	-10.5	0.5	3.5	5.7	-2.5	-12.1	-33.5	12.8	13.1	11.6	9.9	9.5	8.6	3.9	3.4	3.4	
Shenzhou	15,974	83	3.5	4.3	8.9	13.4	30.5	66.6	2.4	7.3	12.6	17.2	25.2	43.6	24.0	21.9	18.5	16.7	16.2	13.8	4.6	4.4	3.9	
Eclat Textile	3,305	353	0.6	3.5	10.5	20.3	-5.2	20.4	1.2	3.9	9.3	20.5	-8.6	10.1	26.6	22.8	19.9	16.4	15.8	14.0	5.4	5.8	5.2	
Makalot	975	137	0.7	1.5	3.8	5.8	2.2	10.5	1.4	1.9	2.6	6.1	-1.1	0.2	20.2	18.0	16.3	11.5	11.7	10.5	3.1	3.2	3.1	
Pou Chen	3,883	39	-0.5	0.4	6.3	0.9	0.9	-10.0	0.1	0.8	5.2	1.2	-2.5	-20.3	8.8	8.4	6.7	8.6	8.1	7.3	1.4	1.1	0.9	
Yu Yuen	6,490	31	0.8	2.0	-4.2	1.8	2.5	10.2	-0.3	5.1	-0.5	5.6	-2.9	-12.8	12.5	11.9	11.1	8.6	8.3	7.7	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
해외_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	139,271	4,311	0.6	5.6	2.6	-13.3	-9.8	-19.5	0.8	3.6	3.2	-6.2	-5.5	-17.3	2.7	14.2	13.1	19.8	12.9	12.1	1.9	1.9	1.8
Japan Tobacco	56,279	3,014	-0.2	-1.7	0.5	-17.3	-18.3	-18.3	0.1	-1.9	0.2	-8.3	-20.2	-33.7	16.6	13.4	12.4	10.5	9.0	8.5	2.4	1.9	1.8
Altria Group	120,961	64	-1.1	2.5	-0.3	-9.3	2.1	-11.0	1.1	3.8	6.2	-4.0	-0.3	-21.5	21.1	16.0	14.5	14.6	13.4	12.5	8.8	8.7	7.9
Ambev	221,136	89	-1.1	0.2	-1.4	-6.3	-13.9	-14.1	-0.6	-0.2	1.5	0.2	-9.3	-15.4	27.7	21.5	19.1	14.9	14.0	13.1	3.0	2.9	2.8
ASAHI GROUP	25,983	5,755	-0.2	1.6	4.6	-3.5	17.2	33.7	0.2	1.4	4.4	5.5	15.3	18.3	18.2	17.7	16.7	12.9	12.6	12.1	2.2	2.2	2.1
TSINGTAO	8,126	42	1.0	8.5	13.6	1.1	37.9	30.5	1.2	8.2	17.5	8.8	44.4	34.7	42.1	36.6	32.2	16.0	15.3	14.1	3.1	3.1	2.9
DIAGEO	82,936	27	0.0	1.5	2.0	-9.3	-4.0	3.3	0.3	-1.0	2.3	-4.4	-1.9	0.9	21.0	20.7	19.2	18.3	16.7	15.7	6.1	5.8	5.5
MOUTAI	138,170	694	2.4	1.8	-4.0	-7.7	34.1	76.7	2.6	1.5	-0.1	0.0	40.6	80.9	32.4	24.2	19.7	20.4	15.9	13.1	9.6	7.6	6.1
NISSIN FOODS	8,280	7,550	0.3	2.3	7.4	-9.9	9.4	19.3	0.6	2.1	7.2	-0.9	7.5	3.9	27.9	29.9	28.6	14.1	15.6	14.8	1.9	2.2	2.1
TINGYI	11,779	16	2.0	2.0	2.4	6.2	41.9	55.9	0.9	5.1	6.1	10.0	36.5	32.9	39.0	31.9	27.7	11.8	11.1	10.5	3.9	3.7	3.4
WANT WANT	9,795	6	2.2	-1.8	-3.1	-3.1	10.2	9.8	1.0	1.3	0.6	0.6	4.8	-13.2	16.1	19.5	18.3	9.4	11.3	10.9	4.5	4.5	4.1
TOYO SUISAN	4,410	4,260	-0.2	3.3	2.7	-12.1	0.5	2.0	0.1	3.1	2.4	-3.1	-1.4	-13.4	20.3	21.1	19.8	7.7	9.1	8.6	1.6	1.5	1.4
HERSHEY	20,751	99	-0.9	-0.1	-1.0	-12.5	-9.0	-9.7	1.3	1.3	5.5	-7.2	-11.4	-20.3	23.3	18.4	17.3	14.6	12.2	11.7	26.1	23.6	17.9
MEIJI	11,931	8,370	-0.2	3.3	10.0	-13.8	-5.4	-12.2	0.1	3.2	9.8	-4.8	-7.3	-27.6	22.4	18.9	18.4	10.8	10.0	9.7	3.0	2.5	2.3
EZAKI GLICO	3,708	5,720	0.2	2.7	10.4	0.2	-4.8	0.5	0.5	2.5	10.2	9.2	-6.7	-14.9	19.6	23.8	21.5	8.3	9.3	8.7	1.8	1.8	1.7
MONDELEZ	61,524	41	-1.7	-0.6	-4.8	-4.0	0.9	-6.1	0.5	0.8	1.7	1.3	-1.5	-16.7	20.5	16.8	15.4	17.0	14.3	13.2	2.4	2.3	2.1
CALBEE INC	4,600	3,680	0.1	4.5	5.3	-1.2	-8.0	-4.9	0.4	4.4	5.1	7.8	-9.9	-20.3	27.3	27.9	24.7	12.6	12.9	11.7	4.0	3.5	3.2
CHINA FOODS	1,308	4	-2.4	0.8	-4.4	-15.0	13.9	47.7	-3.5	3.9	-0.7	-11.3	8.5	24.8	9.5	23.2	18.2	10.2	8.7	7.7	2.9	1.8	1.7
HOUSE FOODS	3,526	3,675	2.1	4.0	6.8	-2.3	7.1	51.3	2.4	3.8	6.6	6.7	5.2	35.9	28.7	36.0	32.9	9.0	12.6	11.9	1.1	1.6	1.5
DANONE	53,897	65	-0.8	0.2	0.4	-8.8	-4.2	2.0	-0.4	-2.3	0.7	-4.0	-2.2	-0.4	17.8	17.6	16.1	13.1	12.6	11.8	3.1	2.6	2.4
GENERAL MILLS	26,959	45	0.1	0.9	-10.9	-24.1	-11.5	-21.1	2.3	2.3	-4.4	-18.8	-13.9	-31.7	18.6	14.7	14.1	12.3	11.0	10.2	6.3	4.9	4.5
PEPSICO	155,145	109	-1.1	0.1	-0.5	-7.9	-1.0	-2.1	1.0	1.5	6.0	-2.6	-3.3	-12.6	22.9	19.2	17.8	14.5	12.9	12.2	15.7	13.0	12.1
COCA-COLA	187,297	44	-1.1	1.1	0.2	-4.7	-3.5	3.1	1.1	2.5	6.8	0.7	-5.8	-7.5	24.0	21.0	19.4	20.5	18.5	17.5	11.4	9.8	9.6
KELLOGG	22,265	64	-0.5	-1.2	-7.3	-6.8	2.9	-11.5	1.7	0.2	-0.8	-1.5	0.6	-22.1	17.0	14.5	13.7	12.1	11.5	11.2	10.6	8.9	7.3
LINDT-REG	16,528	70,300	0.4	0.6	3.5	-0.3	3.5	7.2	1.2	1.5	6.5	9.5	9.8	6.9	37.2	34.8	37.7	22.4	19.7	18.3	4.1	4.5	4.3
TYSON FOODS	28,003	70	-1.2	-4.2	-5.9	-13.3	-0.8	12.8	1.0	-2.8	0.6	-7.9	-3.1	2.2	13.3	10.6	10.2	8.9	8.5	8.4	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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 모든 자료는 제공시점 현재 시점과 다를 수 있습니다. • 제공자료는 1% 이상 변동할 수 있습니다. • 조사항목은 저위험 조사항목 등 과다한 변동이 있을 수 있습니다.



Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
국내_화장품	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
아모레퍼시픽	18,032	330,000	-0.9	4.1	14.2	10.0	27.2	20.4	-0.6	4.8	15.4	13.2	25.7	7.5	53.3	36.8	29.6	21.1	18.8	15.6	4.3	4.6	4.1
아모레G	11,099	144,000	-1.7	1.4	9.5	4.0	16.6	16.1	-1.4	2.1	10.7	7.2	15.1	3.2	58.0	40.4	33.0	12.6	10.9	9.2	3.6	3.8	3.3
LG생활건강	18,321	1,255,000	-2.1	3.9	11.7	7.8	34.1	59.9	-1.8	4.6	12.9	11.0	32.6	47.0	32.8	27.7	24.8	16.4	16.3	14.7	5.8	5.7	4.9
한국콜마	1,584	80,300	-0.7	2.8	3.9	-2.5	5.9	5.8	-0.4	3.5	5.1	0.7	4.5	-7.1	36.6	27.0	22.3	21.7	16.5	14.1	5.7	4.6	3.9
코스맥스	1,428	152,000	1.7	6.7	21.6	26.1	19.7	9.7	2.0	7.3	22.8	29.4	18.2	-3.2	62.3	36.8	25.6	27.7	22.3	16.7	5.4	6.0	4.9
코스메카코리아	313	62,800	0.0	3.1	4.7	-2.2	10.2	-6.3	0.1	3.5	4.4	-6.8	-22.8	-43.3	34.9	23.8	18.2	20.9	13.1	10.1	3.1	2.6	2.3
클리오	533	33,650	-2.9	0.7	-4.3	2.7	2.3	-18.0	-2.8	1.1	-4.5	-1.8	-30.7	-55.1	77.7	30.3	21.5	38.5	16.5	12.0	4.3	3.3	2.9
네오팜	428	61,400	3.2	2.8	18.5	37.5	111.0	148.1	3.3	3.2	18.3	32.9	78.0	111.0	28.9	29.6	23.1	21.5	22.3	17.6	7.4	7.4	5.8
연우	396	34,200	2.9	16.3	17.9	17.1	33.1	12.1	3.0	16.7	17.7	12.5	0.1	-24.9	47.9	26.4	21.0	17.1	12.3	10.2	2.0	2.1	1.9
국내_음식료/담배																							
KT&G	12,897	100,500	1.7	0.5	3.6	-7.4	-4.7	-0.5	2.0	1.2	4.8	-4.2	-6.2	-13.4	12.5	12.6	11.9	7.3	7.0	6.6	1.9	1.6	1.5
CJ제일제당	4,545	323,000	-0.5	0.5	-1.2	-13.2	-8.9	-6.6	-0.1	1.1	0.0	-10.0	-10.4	-19.6	14.0	12.2	10.5	10.3	8.9	8.2	1.4	1.2	1.0
오리온	4,638	125,500	0.0	-2.0	12.1	21.8	29.4	-	0.3	-1.3	13.3	25.1	27.9	-	-	23.5	20.3	-	13.4	12.4	3.2	3.3	2.9
오뚜기	2,460	765,000	0.1	7.4	3.7	-3.4	4.2	0.0	0.5	8.1	4.9	-0.2	2.8	-12.9	20.4	19.3	18.0	12.9	11.4	10.7	2.4	2.1	1.9
대상	839	25,900	1.0	0.2	9.7	-2.6	16.7	7.0	1.3	0.9	11.0	0.6	15.2	-5.9	18.8	11.5	10.1	8.8	7.4	6.9	1.1	1.0	0.9
하이트진로	1,465	22,350	0.2	-0.4	5.9	-6.3	-15.0	9.3	0.5	0.2	7.1	-3.1	-16.5	-3.6	132.4	20.8	18.6	11.1	8.1	7.8	1.4	1.3	1.2
롯데칠성	1,188	1,590,000	-0.3	3.7	3.4	18.8	17.7	12.1	0.1	4.3	4.7	22.0	16.2	-0.9	7.9	22.1	17.4	9.7	9.0	8.3	0.8	0.7	0.7
롯데푸드	742	701,000	2.0	5.9	16.4	26.3	17.8	16.5	2.4	6.6	17.7	29.5	16.3	3.6	7.4	-	-	6.9	-	-	0.9	-	-
농심	1,782	313,500	-0.8	2.5	1.5	-7.1	-8.6	-1.4	-0.5	3.1	2.7	-3.9	-10.1	-14.3	22.6	17.3	15.9	8.5	6.8	6.5	1.1	1.0	0.9
롯데제과	690	175,500	-1.1	0.9	0.9	15.8	-	-	-0.8	1.5	2.1	19.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
매일유업	498	70,000	2.5	12.4	7.0	5.4	2.6	-	2.6	12.7	6.8	0.8	-30.3	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-	-
빙그레	563	61,100	0.0	0.3	1.2	-2.2	1.8	-10.7	0.3	1.0	2.4	1.0	0.4	-23.6	18.8	19.3	17.0	5.1	5.6	5.2	1.1	1.1	1.0
CJ프레시웨이	398	35,850	1.0	0.7	0.0	1.8	-1.2	8.5	1.1	1.1	-0.2	-2.7	-34.2	-28.6	-	18.2	13.7	10.9	9.4	8.5	2.6	2.2	1.9
신세계푸드	462	127,500	-0.4	2.0	3.7	-0.4	-0.8	-17.2	-0.1	2.7	4.9	2.8	-2.2	-30.1	24.9	18.2	15.5	8.8	7.6	6.7	1.6	1.5	1.3
삼립식품	1,016	126,000	-0.8	0.8	-3.1	-11.9	-2.7	-43.0	-0.5	1.5	-1.9	-8.7	-4.2	-55.9	33.4	20.4	17.5	16.1	11.8	10.5	4.5	3.0	2.6
국내_섬유/의복																							
한성	779	33,850	2.4	2.0	19.6	13.6	9.4	14.2	2.7	2.6	20.8	16.8	7.9	1.3	12.8	11.9	10.1	9.4	7.7	7.0	0.7	0.8	0.8
신세계인터	757	113,500	0.4	18.1	36.6	59.6	96.7	56.1	0.8	18.8	37.8	62.8	95.2	43.2	22.0	20.6	16.2	13.8	15.1	13.1	1.1	1.5	1.4
LF	768	28,100	3.7	0.9	-1.9	-14.6	9.6	20.9	4.0	1.6	-0.7	-11.4	8.1	7.9	12.4	8.6	7.9	4.9	4.0	3.7	0.8	0.7	0.6
한세실업	802	21,450	-0.9	-4.2	-1.6	-16.7	-11.7	-18.0	-0.6	-3.6	-0.4	-13.5	-13.2	-30.9	24.5	12.5	10.6	14.6	8.9	7.5	2.2	1.6	1.4
영원무역	1,112	26,850	-1.1	-4.3	-2.5	-13.9	-17.6	-20.6	-0.8	-3.6	-1.3	-10.7	-19.1	-33.5	12.7	9.1	8.3	5.6	4.6	4.3	1.1	0.8	0.8
화승인더	420	8,130	0.1	-4.2	-10.8	-15.5	-15.5	-25.4	0.4	-3.6	-9.5	-12.3	-17.0	-38.3	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-
화승엔터프라이즈	543	19,200	-3.0	-12.5	-22.0	-21.8	21.9	8.5	-2.7	-11.9	-20.7	-18.6	20.4	-4.4	16.1	9.8	7.5	10.4	7.2	5.8	2.8	1.9	1.5

Compliance Notice

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

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

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