



SK Consumer Flash



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

2018.05.28

Comments

▶ Last Week Review

Cosmetics

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +1.8% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +1.8% 상승
- 클리오, 부진한 1Q 실적과 2Q 영업익 전망치 하향조정으로 하락세 지속
- 코스메카코리아, 단기 주가 급등에 따른 차익 실현 매물로 큰 폭의 주가 하락

F&B

- 음식료 업종 지수는 코스피 대비 -2.2% 언더파퓸, 업종지수는 -2.2% 하락
- 모멘텀 부재에 따른 업종 주가 하락세 지속된 가운데 롯데계열 상대적 아웃퍼퓸

▶ This Week Outlook

Cosmetics

- 중국 단체관광 본격 재개되지 않았음에도 인바운드 지표들 개선 추세 지속
- 중국 13개 항공사 3/14~5/26(중국제재 시점부터) 여객 수송 추이는 y-y +39.7%
- 5월1일~5월26일 누적 제주도 입도 외국인수는 y-y +10.8%로 증가세 지속
- 4월 국내 인바운드 성장률은 y-y +24%, 그 중 중국인 인바운드는 y-y +61%
- 면세점 역시 외국인 방문객 수가 y-y 62.2%로 큰 폭으로 증가
- 외국인 방문객수 증가와 동시에 외국인 면세 매출이 크게 증가(+105%)
- 무엇보다 긍정적인 것은 외국인 인당 매출액 증가세(+26%)가 지속되고 있는 점
- 벨류에이션 부담 지속되고 있으나, 최근 위안화 강세에 따른 중국 아웃바운드 상황과 해외 구매력 상승 감안시, 업종 전반적인 하반기 어닝 추정치 상향 기대
- 대형주 내에서는 정상화 시점에서 고마진 면세점 채널 회복의 가장 큰 수혜가 기대되는 아모레퍼시픽과 낙폭과대, 벨류에이션 측면에서 아모레 G에 관심

F&B

- 1) 가격인상 모멘텀 유효한 업체, 2) 2Q 베이스가 낮은 업체, 3) 중국 소비재로의 인식 변화를 기대해볼 수 있는 업체 위주 전망 긍정적. CJCJ, 매일유업에 관심

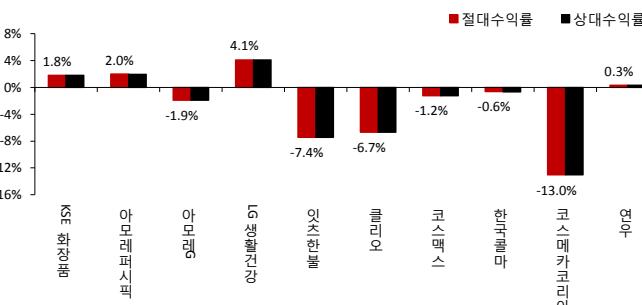
Notice

4월 면세점 data 업데이트 되었습니다. - 10page

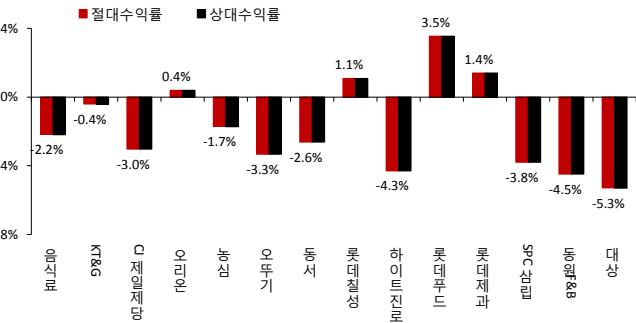
4월 출입국 통계 data 업데이트 되었습니다. - 13page

Charts

▶ 화장품업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



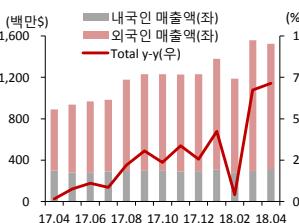
▶ 음식료업종 대형주 및 커버리지 종목 1주일간의 수익률



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

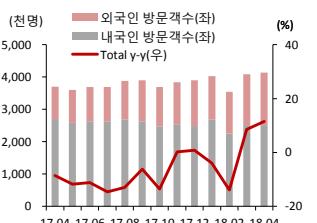
▶ 면세점 전체 매출액 y-y +71.4%

: 외국인 (+104.9%) 내국인 (+5.3%)



▶ 면세점 이용객 수 y-y +11.6%

: 외국인 (+62.2%) 내국인 (-7.1%)



Flash Brief

▶ 2Q18E 컨센서스 추이

- 아모레G 매출액 +0.6% 상향, 영업이익 -1.1% 하향 조정
- 코스맥스 매출액 +0.6%, 영업이익 +1.2% 상향 조정
- 코스메카코리아 매출액 +6.3%, 영업이익 +13.9% 상향 조정
- 클리오 매출액 -1.6%, 영업이익 -15.7% 하향, 연우 영업이익 -4.1% 하향 조정
- 음식료 업종 전체적으로 2분기 실적 컨센서스 4주 연속 하향조정

▶ 수급 동향

- LG생활건강, 3주만에 외인 큰 폭의 순매수 기록, 기관은 2주 연속 순매도
- 아모레P 3주만에 외인 순매수 전환, 연우 2주연속 기관 순매수, 외인 순매도 지속
- 아모레G 8주연속 외인 순매도, 5주연속 기관 순매도
- 코스메카코리아 6주만에 큰 폭의 기관 순매도 전환, 외인은 2주 연속 순매수
- 코스맥스, 4주만에 외인 순매도 전환, 기관은 순매수
- KT&G 3주만에 기관 순매도, 외인 순매수 전환
- 농심, 3주 연속 기관 순매도, 외인 순매수, 신세계푸드 7주연속 기관 순매수
- 화장품: 종목 대부분 1Year 12 Fwd PER 고점 부근
- 음식료: 화장품 대비 업종 벨류에이션 매력적이며, 1Year 12M Fwd PER 저점
- 종목은 CJCI, 하이트진로, CJ프레시웨이, SPC삼립

▶ 1Year 12M Fwd PER 추이

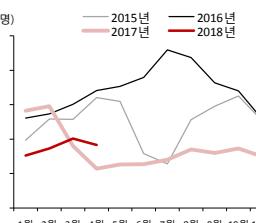
화장품: 종목 대부분 1Year 12 Fwd PER 고점 부근

음식료: 화장품 대비 업종 벨류에이션 매력적이며, 1Year 12M Fwd PER 저점

종목은 CJCI, 하이트진로, CJ프레시웨이, SPC삼립

▶ 중국인 월간 한국 입국자 수 추이

: 4월 중국인 방문객수 36.6만명



▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y +60.9%

: 전월(3월)부터 사드 기저효과로 플러스 전환(+12%)



Compliance Notice

- 작성자(서영화)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당시 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 두번다iman 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 예수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



SK Consumer Flash



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

News & Comments [Cosmetics, Fashion]

- ▶ 신세계서 20여년 수입한 '돌체앤가바나' 한국서 철수
goo.gl/agaoE2

- ▶ 훨라, 어글리 슈즈 '훨라베놈94' 글로벌 론칭
goo.gl/6PjiYP

- ▶ "온라인에서 만나요"...패션업계, '오프라인→온라인' 전환 바람
goo.gl/m5HCU4

- ▶ 코웰패션, 아.테스토니 언더웨어 론칭...이탈리아 유로 저지 원단
goo.gl/nCMYMc

- ▶ 롯데백화점, PB 화장품 '엘앤크ос' 접었다
goo.gl/oEvxCP

- ▶ 화장품 수출 年평균 44% 늘어... '해가 지지 않는' K뷰티 인기
goo.gl/8CDHX3

- ▶ 브레인콘텐츠, 화장품사업 진출...스와니코코 인수
goo.gl/iikyHV

- ▶ 화승엔터, 보통주 3027만여주 무상증자 결정
goo.gl/dt3Ljf

- ▶ 버커루, '린넨 팬츠' 연이은 리오더 진행 '눈길'
goo.gl/RqRBow

- ▶ 태평양물산, 베트남 의류 공장 18개 라인 증설...기존생산량比 2배 ↑
goo.gl/P4zSy9

News & Comments [F&B]

- ▶ 썰바이오텍, 편의점 진출.. 유통채널 적극 확장
goo.gl/oXVHr2

- ▶ 동원F&B, 1000여종 식자재 판매...국내 최대 식품 온라인몰 '동원몰'
goo.gl/hqPIRs

- ▶ 한국야쿠르트 콜드브루, 누적매출 600억원..."특별한 고급커피"
goo.gl/nPtasT

- ▶ '아이코스 vs 린' 궐련형 시장쟁탈전... 신제품이 판도 가른다
goo.gl/vt63Pc

- ▶ 판 커지는 '펫밀크' 시장...빙그레도 경쟁 가세
goo.gl/gVhnW8

- ▶ 식품업계, 단종 제품 재출시 열풍
goo.gl/mfER6b

- ▶ PB까지 가세...국내 '생수 전쟁' 뜨겁다
goo.gl/YTKzBz

- ▶ CJ프레시웨이, '헬씨누리' 토탈 푸드케어 브랜드로 재탄생
goo.gl/7D9TAi

- ▶ 비싸진 소고기..."한우 먹기 더 힘들어졌다"
goo.gl/EnfjoI

- ▶ 롯데제과 오트밀 '퀘이커' 출시 한 달 50만개 판매
goo.gl/fR5rRk

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 기록 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 치적재산권은 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. • 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



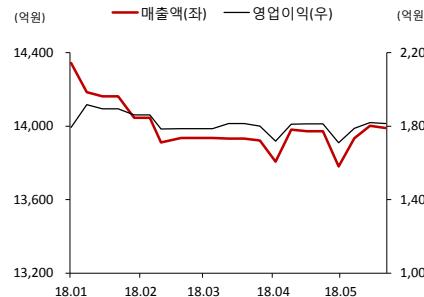
SK Consumer Flash



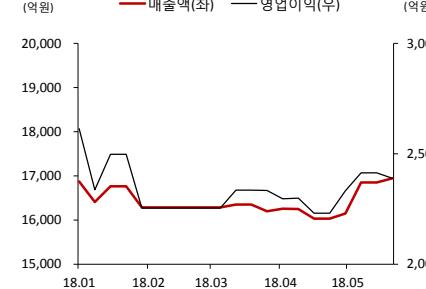
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 2Q18 컨센서스 추이

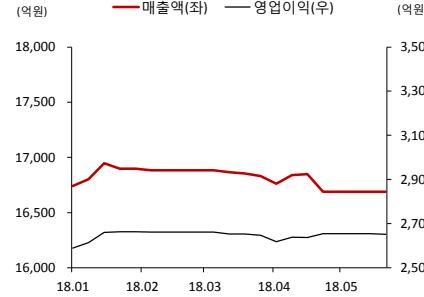
▶ 아모레퍼시픽



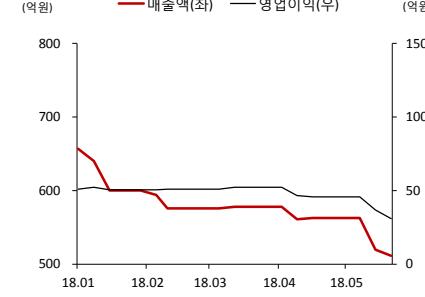
▶ 아모레G



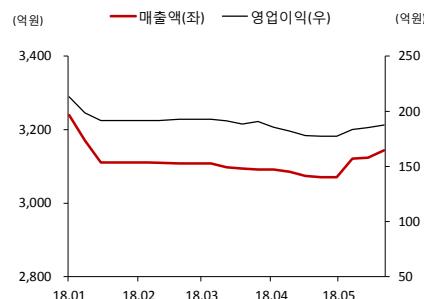
▶ LG생활건강



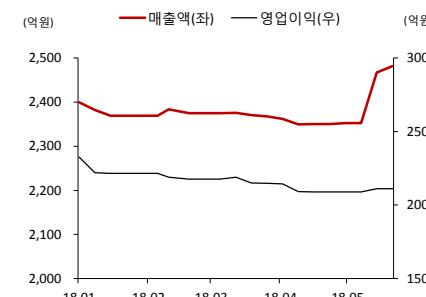
▶ 클리오



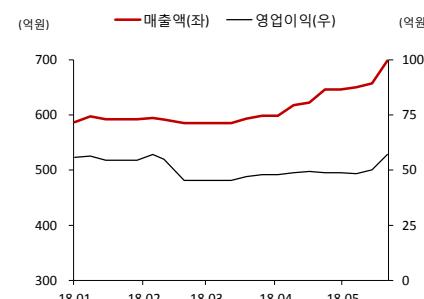
▶ 코스맥스



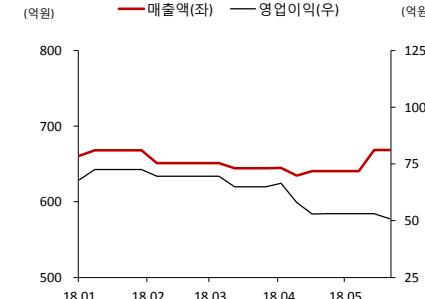
▶ 한국콜마



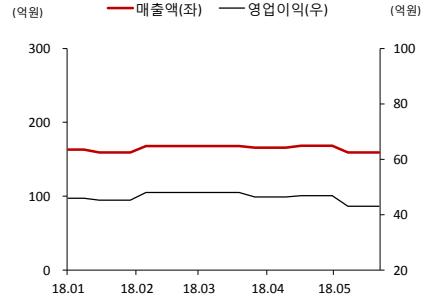
▶ 코스메카코리아



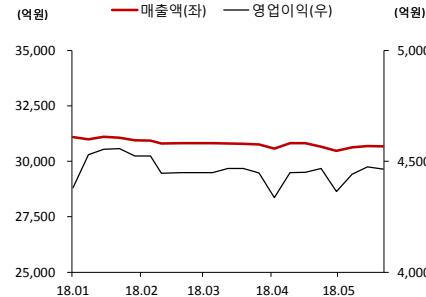
▶ 연우



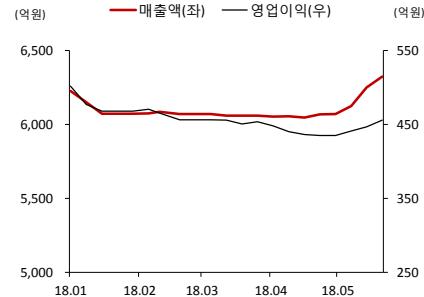
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레G 매출액 +0.6% 상향, 영업이익 -1.1% 하향 조정

코스맥스 매출액 +0.6%, 영업이익 +1.2% 상향 조정

코스메카코리아 매출액 +6.3%, 영업이익 +13.9% 상향 조정

클리오 매출액 -1.6%, 영업이익 -15.7%(2주간 -32.2%) 하향 조정

연우 매출액 +0.0%, 영업이익 -4.1% 하향 조정

Compliance Notice ■

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

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

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



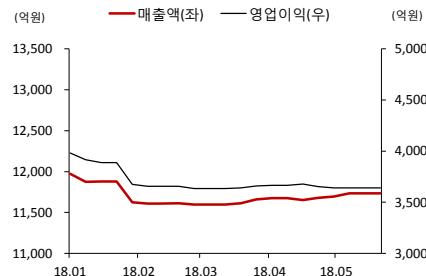
SK Consumer Flash



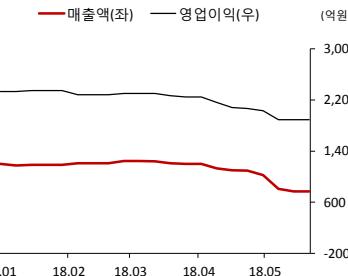
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 2Q18 컨센서스 추이

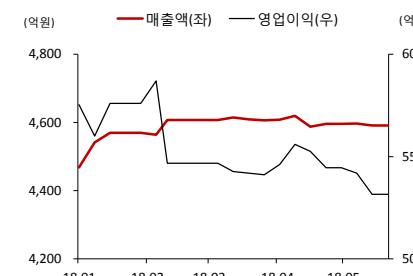
▶ KT&G



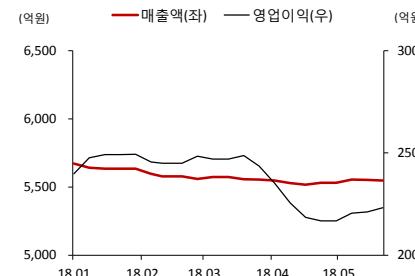
▶ CJCJ



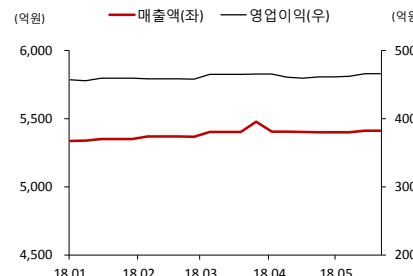
▶ 오리온



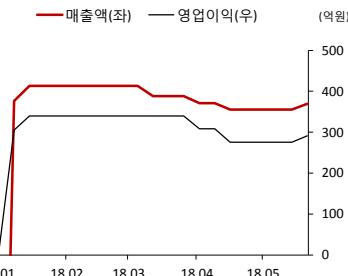
▶ 농심



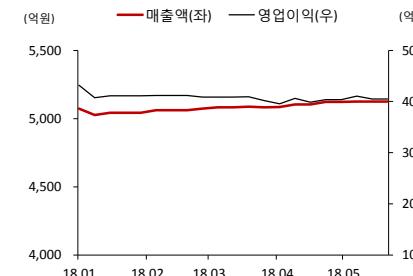
▶ 오뚜기



▶ 롯데칠성



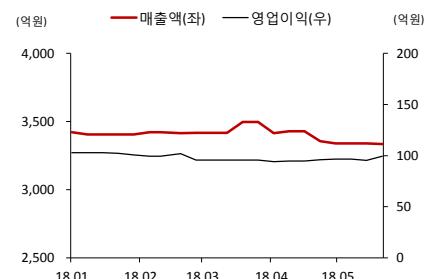
▶ 하이트진로



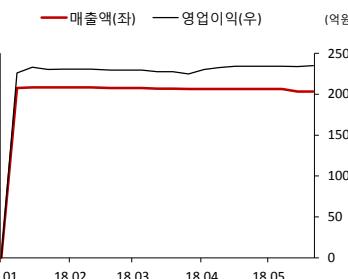
▶ CJ프레시웨이



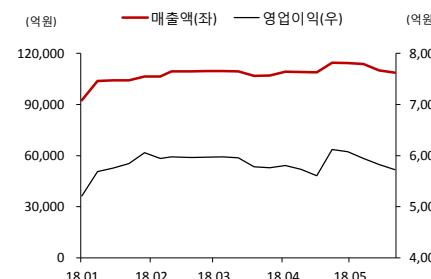
▶ 신세계푸드



▶ 롯데푸드



▶ KSE 음식료 업종



▶ Comments

신세계푸드 매출액 -0.1%, 영업이익 +4.2% 하향 조정

CJ프레시웨이 매출액 +0.6%, 영업이익 +1.5% 상향 조정

롯데칠성 매출액 +0.9%, 영업이익 +5.7% 상향 조정

음식료 업종 전체적으로 2분기 실적 컨센서스 4주 연속 하향조정

■ Compliance Notice ■

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

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

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



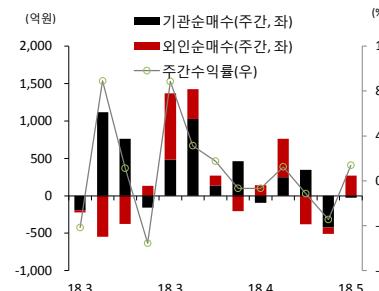
SK Consumer Flash



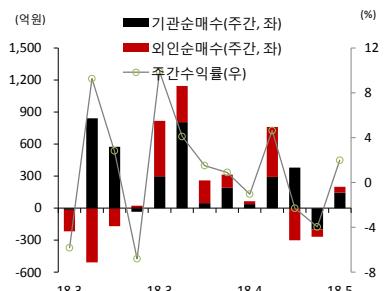
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 2Q18 수급 추이

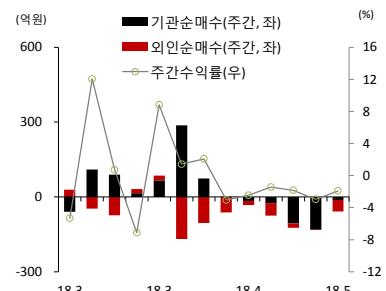
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



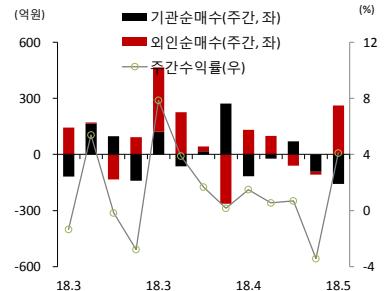
▶ 아모레퍼시픽



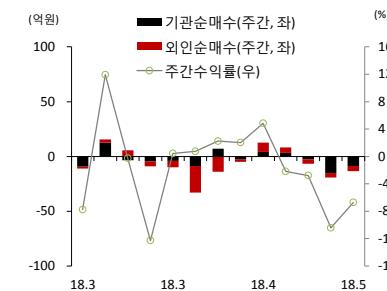
▶ 아모레G



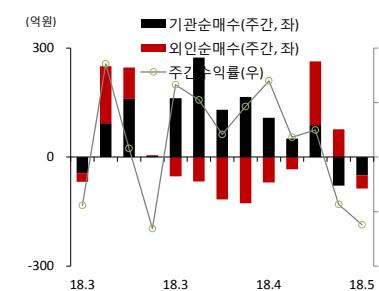
▶ LG생활건강



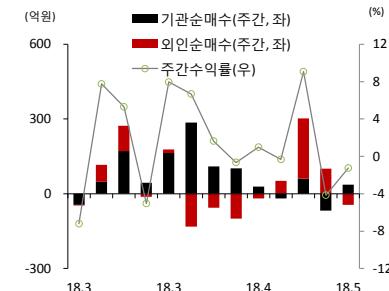
▶ 클리오



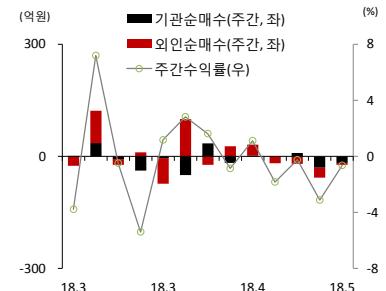
▶ 화장품 ODM 3사



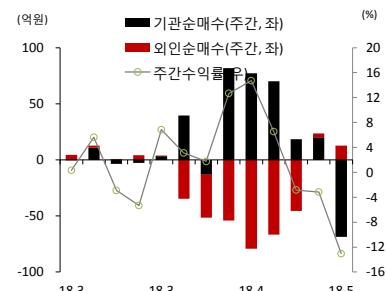
▶ 코스맥스



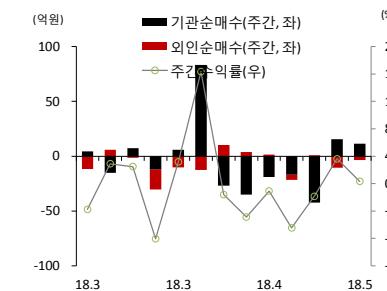
▶ 한국콜마



▶ 코스메카코리아



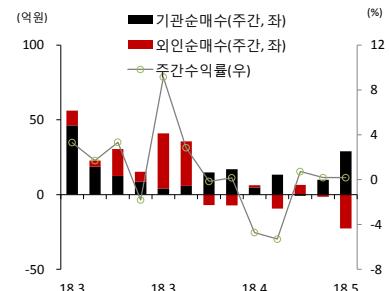
▶ 연우



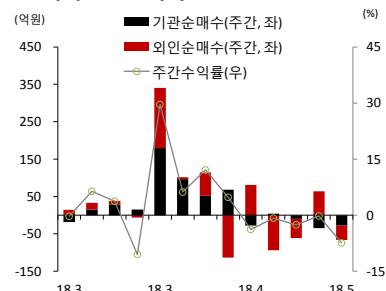
▶ KSE 화장품



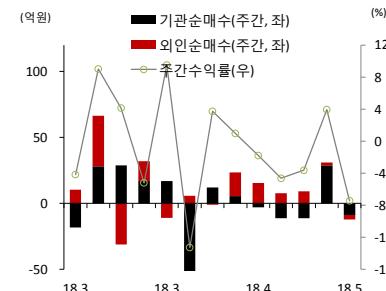
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

- LG생활건강, 3주만에 외인 큰 폭 순매수 기록
- 아모레P 3주만에 외인 순매수 전환, 기관도 순매수
- 아모레G 8주연속 외인 순매도, 5주연속 기관 순매도
- 코스메카코리아 6주만에 큰폭의 기관 순매도 전환
- 외인은 2주 연속 순매수
- 연우 2주연속 기관 순매수, 외인 순매도 지속
- 코스맥스, 4주만에 외인 순매도 전환, 기관은 순매수
- 제이준 5주연속 기관 순매도

■ Compliance Notice ■

이 차트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 이론의 부당한 악역이나 간선 업이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터에 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

동 자료는 제공처가 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 청탁기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 청탁기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash



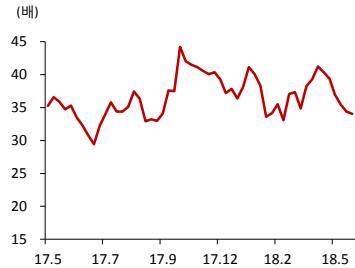
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 12M Fwd PER 추이

▶ 아모레퍼시픽



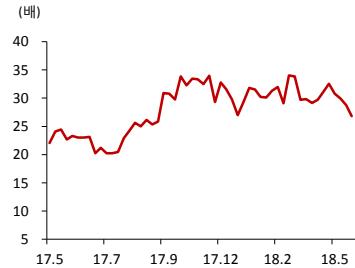
▶ 아모레G



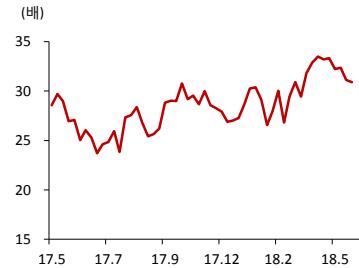
▶ LG생활건강



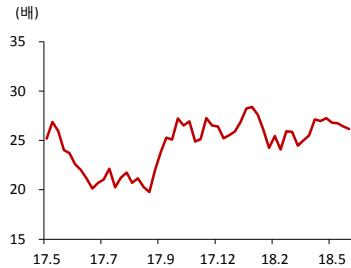
▶ 클리오



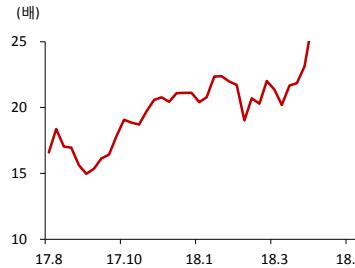
▶ 코스맥스



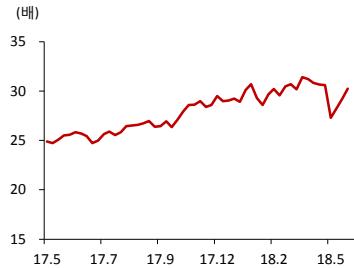
▶ 한국콜마



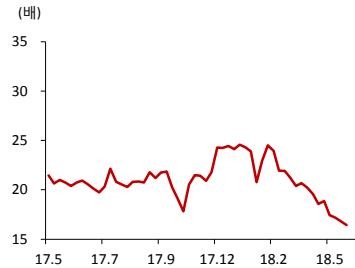
▶ 코스메카코리아



▶ Estee Lauder



▶ COTY



▶ P&G



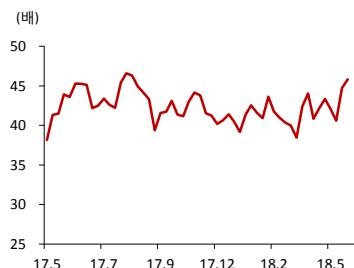
▶ L'oreal



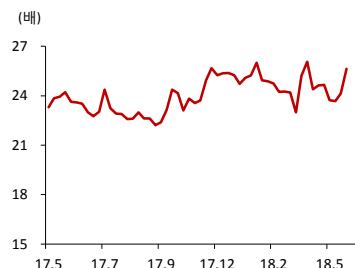
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

화장품 업종 1Year 12 Fwd PER 대부분 고점 부근, 코스메카의 경우 최고점 도달

P&G 큰 폭의 주가 하락 이후, 실적 전망치 상향 조정되며 12M Fwd PER 반등

Compliance Notice ■

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

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



SK Consumer Flash



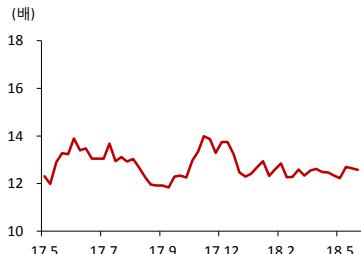
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

주요 기업 12M Fwd PER 추이

▶ KSE 음식료업종



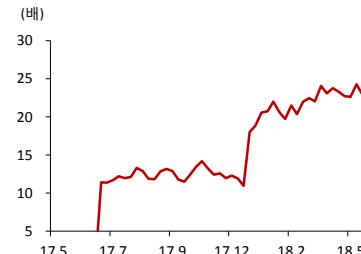
▶ KT&G



▶ CJ제일제당



▶ 오리온



▶ 농심



■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바이며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 당사에 있으므로 당시의 취득 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
• 종자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게



SK Consumer Flash



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

음식료 Commodity 가격 동향

▶ 음식료업종 Commodity 가격 및 주요 지수

Commodity		종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/bu)	옥수수(CBOT)	406.0	0.4	0.9	5.0	10.9	18.6	10.0
(us센트/bu)	소맥(CBOT)	543.0	2.4	4.8	11.7	20.1	30.6	26.1
(us센트/bu)	대두(CBOT)	1,041.5	0.6	4.3	1.4	0.5	4.9	10.9
(us센트/kg)	커피(ICE)	120.4	-0.1	5.7	3.0	0.8	-3.5	-6.9
(us센트/lbs)	설탕(ICE)	12.5	0.6	6.9	14.7	-8.9	-19.4	-20.4
(us센트/lbs)	원면(ICE)	89.2	2.0	3.1	5.3	9.5	23.5	15.6
Market Currency	원-달러	1,077.9	0.2	0.0	0.3	-0.4	1.0	3.6
Market Currency	원-100엔	9.9	0.4	-1.1	0.3	1.7	-0.4	1.5
Market Currency	원-위안	168.7	0.5	0.4	1.4	0.7	-2.3	-3.6
(원/kg)	도매돼지고기(탕박)	4,904	2.9	4.5	3.3	20.3	11.6	-11.3
(원/kg)	도매소고기(지육)	17,897	-2.2	-2.7	3.4	0.3	-0.3	5.1
(원/kg)	육계생계(대)	1,390	0.0	-22.3	-12.6	0.0	0.0	-36.5

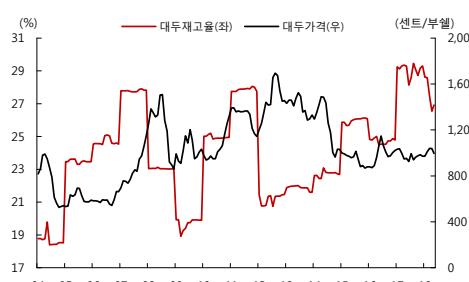
▶ 소맥 재고율 및 가격 추이



▶ 옥수수 재고율 및 가격 추이



▶ 대두 재고율 및 가격 추이



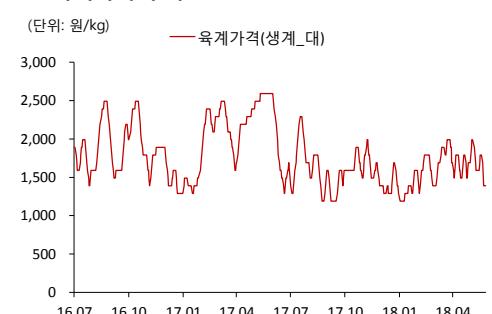
▶ 원당 재고율 및 가격 추이



▶ 돈육가격 추이



▶ 육계가격 추이



▶ 원달러 환율과 음식료업종 지수 추이



■ Compliance Notice ■

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

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

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



SK Consumer Flash

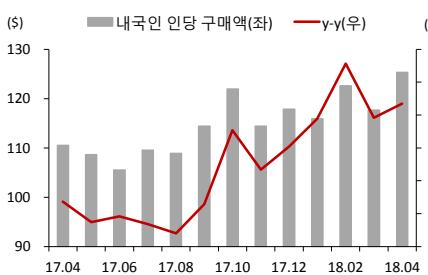


화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

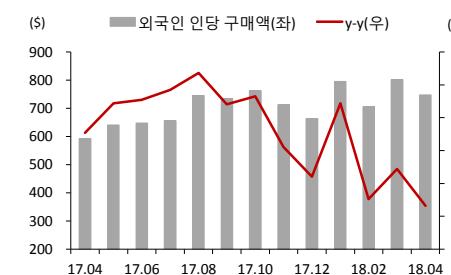
국내 면세점 동향

		17.05	17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	17.12	18.01	18.02	18.03	18.04	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,579	2,628	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	2,484	2,681	2,252	2,511	2,513	24,587	27,925	30,876	4월 면세점 매출 y-y +71% (고성장세 지속)
	외국인	1,024	1,064	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	1,416	1,346	1,292	1,578	1,619	16,081	20,632	15,111	전체 1인당 구매액 y-y +54%
	Total	3,603	3,693	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	3,899	4,027	3,544	4,089	4,132	40,668	48,556	45,987	Total 면세점 이용객 수 y-y +12%
y-y %	내국인	22	14	9	5	7	2	9	9	7	-9	-1	-7	32	14	11	
	외국인	-45	-42	-45	-37	-26	-34	-13	-11	-20	-21	28	62	2	28	-27	4월 특징적인 것은
	Total	-9	-11	-15	-13	-6	-13	0	1	-4	-14	9	12	18	19	-5	1) 면세점 월간 매출액 사상 두번째로 높은 수치
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	280	277	289	293	301	301	289	293	311	276	295	315	2,726	2,991	3,377	2) 외국인 월별 매출액 y-y +104.9% 증가
	외국인	656	689	694	886	931	931	938	939	1,069	911	1,265	1,209	5,417	7,618	9,427	3) 외국인 방문객 수 y-y +62.2% 증가
	Total	936	966	983	1,179	1,232	1,232	1,227	1,232	1,380	1,187	1,560	1,524	8,143	10,609	12,803	4) 외국인 1인당 구매액 y-y +26.3% 증가
y-y %	내국인	24	13	8	3	9	12	15	18	19	7	11	5	11	10	13	
	외국인	-7	10	9	30	40	28	41	28	51	3	90	105	-1	41	24	- 본격적인 중국인 인바운드 관광객의 회복세로
	Total	2	11	9	22	31	24	34	26	42	4	67	71	3	30	21	외국인 면세점 방문객수도 의미있게 증가(+62%)
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	109	106	110	109	114	122	114	118	116	123	118	125	111	107	109	- 그럼에도 불구하고, 인당 구매액 증가세 지속 감안시,
	외국인	640	647	655	744	733	762	712	663	794	705	801	747	337	369	624	올해 면세점 산업 성장 전망이 긍정적이라는 판단
	Total	260	262	266	304	316	334	319	316	343	335	382	369	200	218	278	- 향후 중국 PKG관광객이 본격적으로 유입된다면
y-y %	내국인	1	0	-1	-2	1	10	5	8	12	18	12	13	-16	-3	2	인당 구매액 감소 추세는 나타날 수 있으나,
	외국인	71	91	97	107	88	93	62	44	89	30	49	26	-3	10	69	하지만 현재의 면세점 시장의 성장 추세는 전년도
	Total	11	25	27	40	39	43	33	24	48	21	54	54	-13	9	27	기저 감안하더라도 상당히 긍정적인 상황

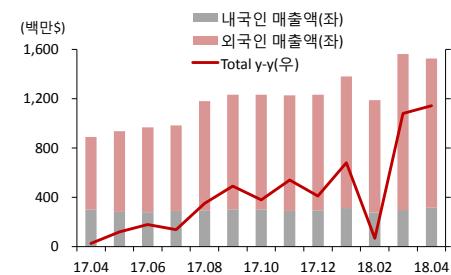
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



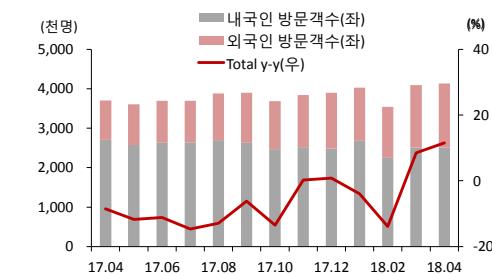
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice

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

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

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

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



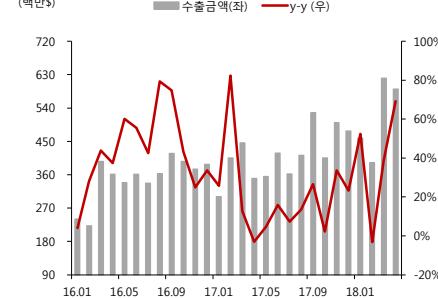
SK Consumer Flash



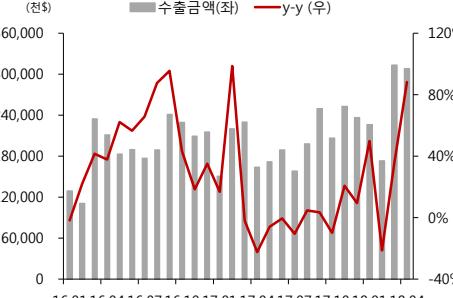
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

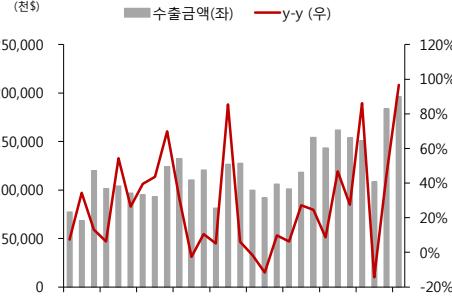
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



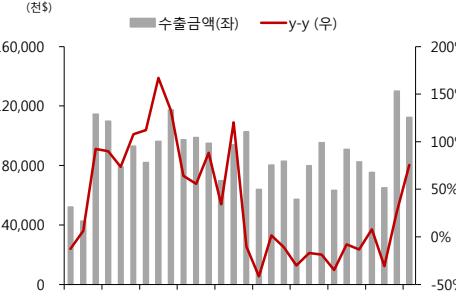
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



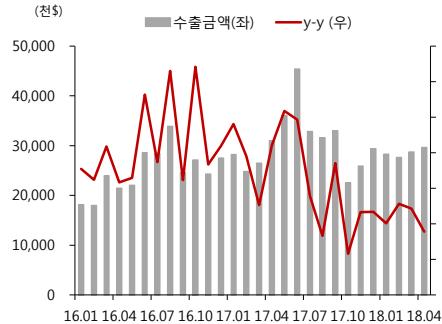
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



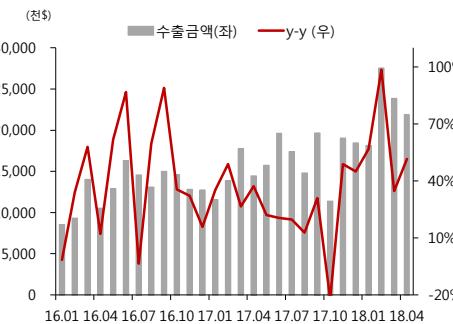
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



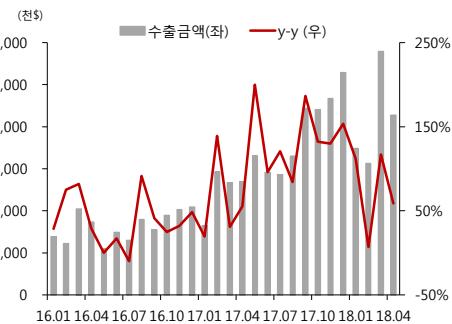
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



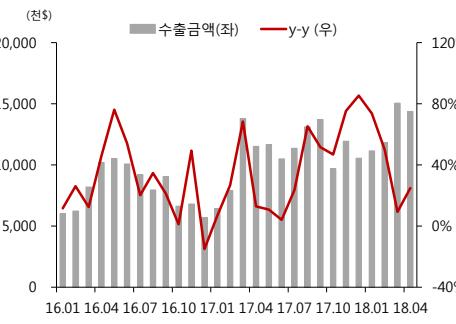
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



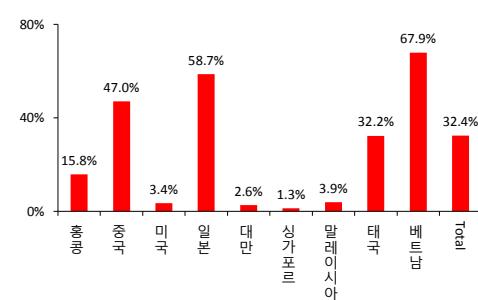
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



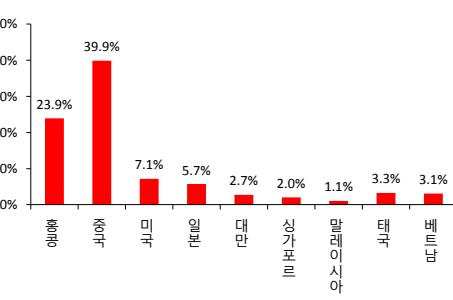
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



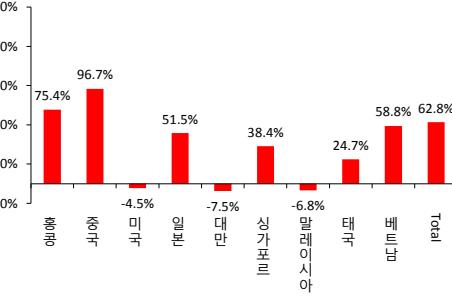
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.04 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.04 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.04)



▶ Comments

- 4월 한국 화장품 수출은 y-y +69.1% 증가
- 3월에 이어 월간 기준 사상 두 번째로 높은 수치
- 한국 화장품 수출 호조세의 지속
- 4월 화장품 수출은 미국형 수출이 y-y -4.5% 감소했으나, 대중국 수출은 y-y +96.7%증가하며 사장 최고치 경신
- 홍콩 y-y +75.4%, 일본은 y-y +51.5% 증가
- 동남아 향 수출 실적(싱가포르, 말레이시아, 태국, 베트남 기준) 역시 y-y +31.3% 증가하며 수출 호조세 지속

Compliance Notice

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

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

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



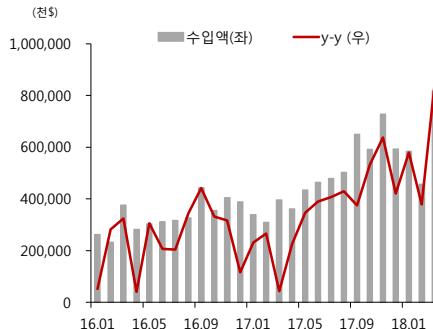
SK Consumer Flash



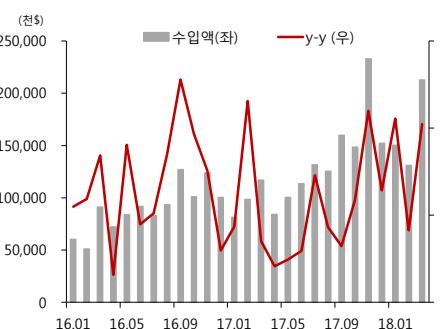
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

수출입 데이터_2. 중국 수입

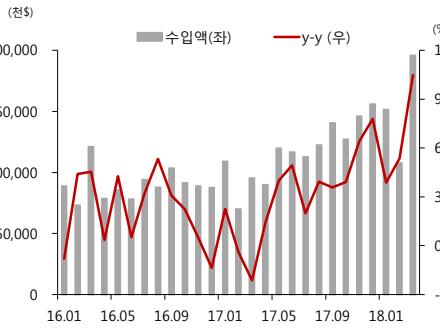
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



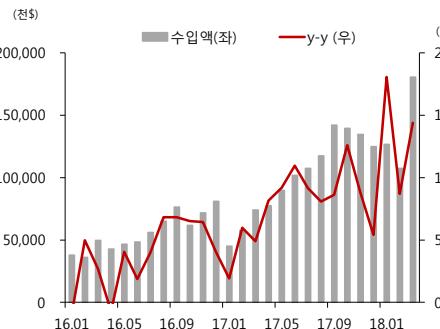
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



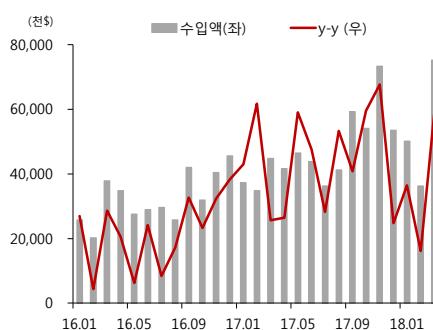
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



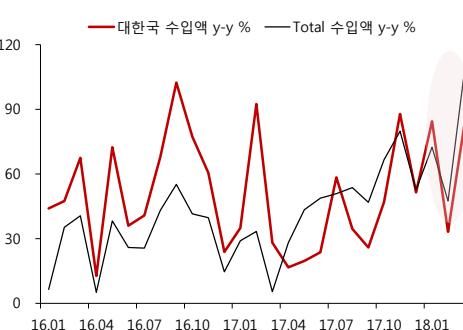
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



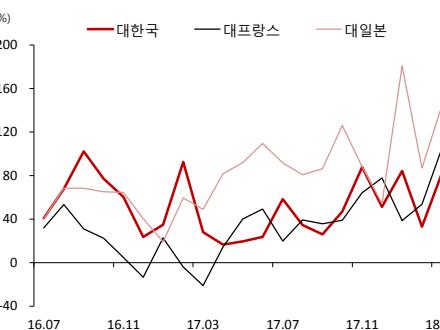
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



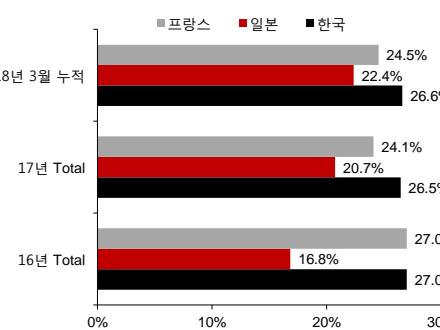
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



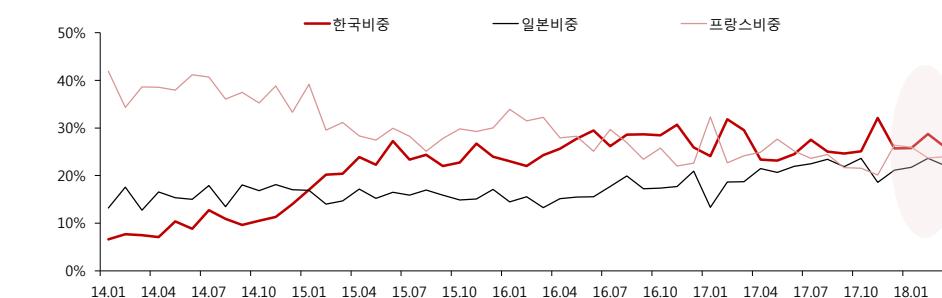
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 18년 3월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y +81.9%를 기록
- 절대 수입액 자체로 월간 기준 사상 두 번째로 높은 금액을 시현
- 3월 역시 중국 수입화장품 시장 점유율 1위는 한국
- 3월 중국 화장품 수입액은 사상 최대치를 기록
- 한국도 선전을 하였으나, 대일본, 대프랑스 화장품 수입액 역시 y-y +100% 이상의 성장률을 시현
- 3월 누적기준 중국 수입화장품 시장 점유율 1위는 26.6% MS를 보인 한국

Compliance Notice ■

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

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

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



SK Consumer Flash



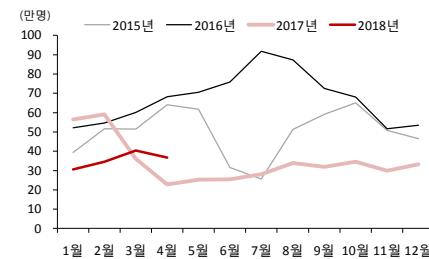
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



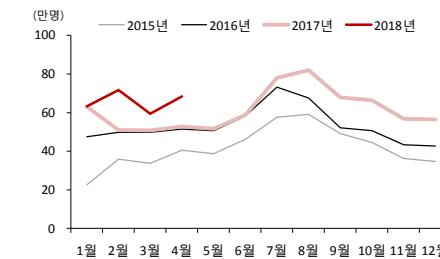
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



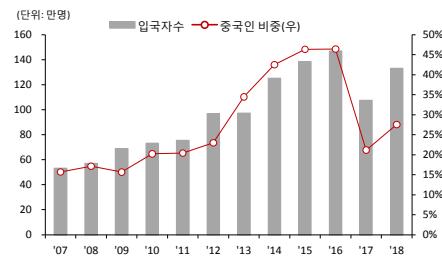
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



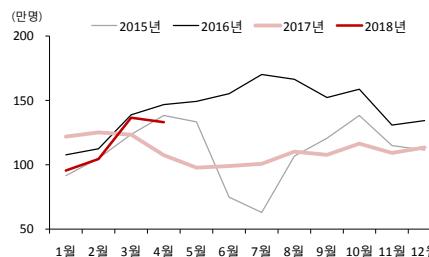
▶ 연간 4월 인바운드 수요와 중국인 비중



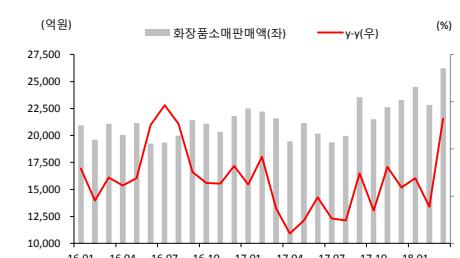
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



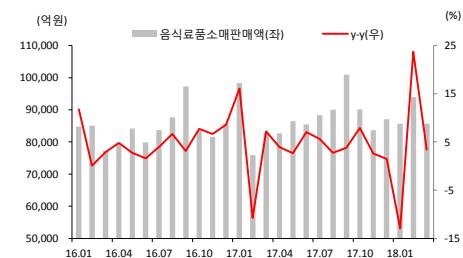
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



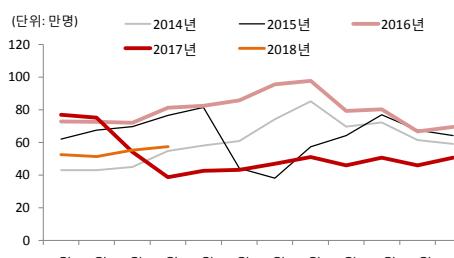
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



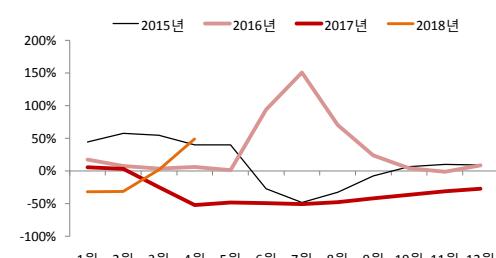
▶ 음식료품 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



Compliance Notice ■

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

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



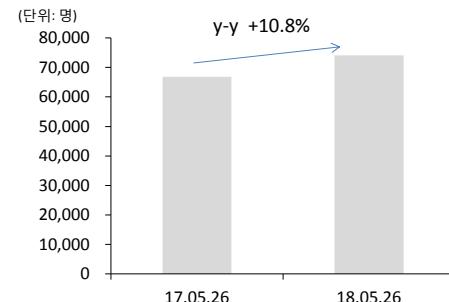
SK Consumer Flash



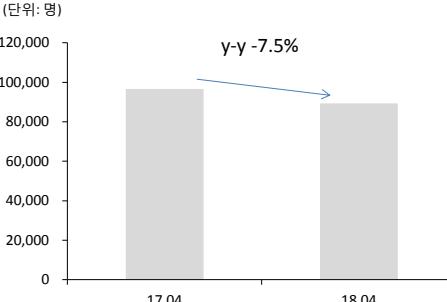
화장품/음식료. 서영화 (02-3773-9182, donaldseo@sk.com)
R.A. 전영현 (02-3773-9181, yj6752@sk.com)

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

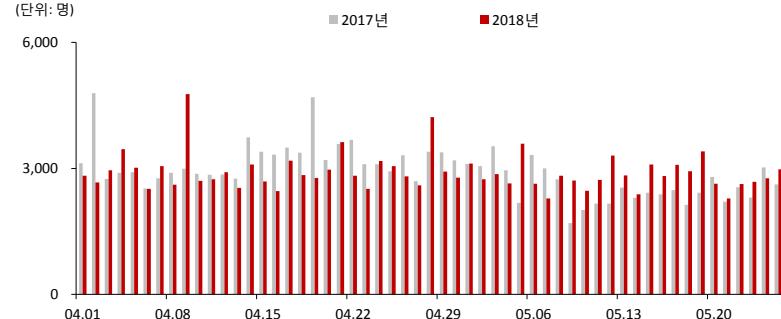
▶ 제주도 입도 외국인 수 5월 월간 누적 y-y



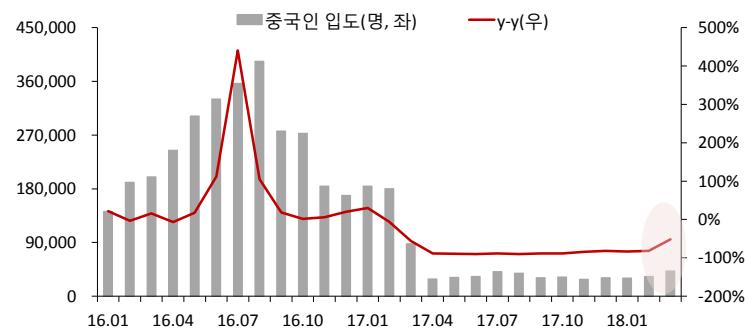
▶ 제주도 입도 외국인 수 4월 월간 y-y



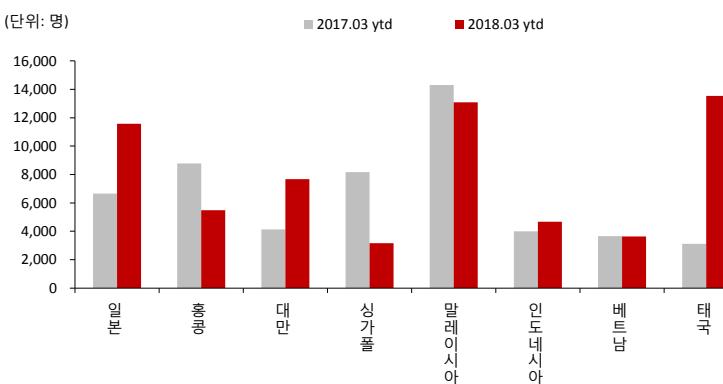
▶ 17,18년 3월 1일 ~ 5월 26일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 3월 YTD 동기간 제주도 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 y-y -25.4%, 4월 -7.5%로 개선세

18년 5월 1일 ~ 5월 21일 누적기준 제주도 입도 외국인 수는 y-y +10.8% 증가하며 5월 11일까지의 누적 y-y +6.8%에 이어 지속 개선세

■ Compliance Notice ■

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

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



SK Consumer Flash



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

Company	절대수익률												상대수익률				PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
해외_화장품/생활소비재																									
J&J	325,801	121	-0.6	-2.2	-5.3	-7.7	-12.0	-4.3	-0.4	-2.5	-7.2	-8.0	-15.6	-16.9	21.9	15.0	14.2	14.4	11.9	11.1	6.2	4.9	4.4		
P&G	186,860	74	0.7	1.2	2.1	-7.7	-16.5	-14.8	1.0	0.9	0.1	-8.0	-20.1	-27.5	22.4	17.7	16.6	14.1	11.9	11.5	4.2	3.4	3.5		
COTY	10,260	14	0.1	-2.4	-19.7	-31.1	-19.1	-27.8	0.4	-2.7	-21.6	-31.4	-22.7	-40.5	50.9	19.8	16.0	20.1	13.0	11.2	1.5	0.9	0.9		
ESTEE LAUDER	55,357	151	0.2	3.7	1.4	7.9	20.5	61.0	0.4	3.4	-0.5	7.6	16.9	48.3	25.9	33.8	30.0	15.8	20.2	18.3	8.1	12.0	10.9		
NU SKIN	4,453	80	-1.1	1.0	13.1	12.6	21.0	45.9	-0.8	0.7	11.1	12.4	17.4	33.2	21.1	21.8	19.6	10.2	11.6	11.1	5.1	5.3	4.9		
UNILEVER	164,549	48	0.5	0.8	2.7	11.2	-0.4	-4.6	0.3	1.5	1.3	6.1	-3.9	-11.2	21.7	20.7	19.1	13.4	15.0	14.3	9.4	10.0	9.9		
L'OREAL	135,686	207	0.4	1.2	5.2	16.7	11.4	9.5	0.5	2.5	4.1	12.5	8.6	5.7	27.1	29.9	28.0	16.9	19.2	18.1	4.2	4.3	4.0		
HENKEL	52,372	108	1.0	3.3	2.5	-1.0	-4.5	-13.5	0.4	4.7	-0.4	-5.0	-3.5	-16.2	19.1	17.7	16.6	12.3	11.6	11.0	3.1	2.7	2.5		
BEIERSDORF	29,039	99	0.5	1.0	5.0	9.2	2.1	5.0	-0.2	2.3	2.2	5.2	3.0	2.3	33.1	28.9	26.9	14.4	16.0	14.9	4.4	3.9	3.6		
SHANGHAI JAHWA	4,768	45	2.3	7.9	11.5	32.8	21.3	57.9	2.7	9.5	9.6	36.5	27.1	56.9	63.6	55.3	43.2	55.1	36.1	30.3	4.6	5.3	4.8		
L'OCCITANE	2,741	15	-0.1	-0.1	-0.8	-2.3	-0.5	-6.1	0.4	1.0	-1.8	-1.4	-3.6	-25.4	21.1	21.2	19.4	10.2	10.0	9.1	3.0	2.4	2.2		
UNICHARM	18,949	3,340	0.1	4.3	8.6	10.2	14.6	14.5	0.3	6.7	8.9	10.0	14.7	1.6	32.6	32.3	29.1	14.3	15.7	14.5	4.4	4.6	4.2		
SHISEIDO	30,562	8,361	2.1	3.3	17.6	27.1	55.6	131.2	2.3	5.7	17.9	26.9	55.7	118.3	95.6	50.1	40.0	17.4	22.2	18.9	5.1	7.1	6.3		
KAO	37,549	8,301	1.7	6.1	5.7	4.9	17.1	20.4	1.9	8.5	6.0	4.7	17.2	7.5	25.5	26.5	24.6	13.5	14.3	13.4	4.7	4.6	4.3		
해외_섬유/의복																									
NIKE	116,450	72	0.1	1.3	3.9	6.2	21.2	37.4	0.3	1.0	1.9	5.9	17.6	24.7	21.1	30.8	26.9	15.5	22.3	19.6	7.0	11.4	11.9		
adidas	47,256	194	0.0	-0.3	-5.3	7.0	8.1	12.7	-0.7	1.0	-8.2	3.0	9.1	10.0	25.0	23.7	20.3	13.1	14.0	12.3	5.3	5.5	4.8		
VF Corp	32,418	82	-0.6	2.1	1.1	9.1	11.3	52.2	-0.4	1.8	-0.8	8.8	7.7	39.5	24.0	23.0	20.5	16.9	16.9	15.6	8.0	8.7	7.7		
Fast Retailing	46,266	47,730	0.9	-2.3	-1.0	9.3	15.9	29.7	1.1	0.1	-0.7	9.1	15.9	16.8	26.9	35.2	30.7	12.7	16.5	14.8	4.4	5.7	5.0		
INDITEX	103,070	28	0.0	2.2	11.8	12.3	-4.2	-21.4	1.7	5.0	12.8	12.5	-1.1	-11.5	26.7	24.9	22.5	15.8	14.5	13.1	6.7	6.0	5.5		
H&M	26,481	140	-2.9	-3.3	-5.9	0.6	-26.8	-37.5	-2.5	-1.1	-6.2	0.4	-24.8	-34.5	20.2	15.9	15.5	11.2	8.4	8.1	5.5	3.9	3.9		
GAP	10,960	28	-14.6	-10.8	-7.4	-9.8	-6.2	25.6	-14.3	-11.1	-9.4	-10.1	-9.8	12.9	14.8	10.9	10.4	6.0	5.6	5.4	4.0	3.2	2.8		
Lululemon	14,407	106	-0.2	3.3	7.1	32.0	60.6	120.2	0.0	3.0	5.1	31.7	57.0	107.5	30.5	34.3	30.0	16.1	18.9	16.7	6.7	7.2	5.8		
Micheal Kors	10,446	69	0.4	3.7	-0.6	7.9	21.3	86.7	0.6	3.4	-2.5	7.6	17.7	74.1	9.0	15.3	14.5	5.2	10.4	10.1	3.7	4.9	3.8		
Acushnet	1,813	24	1.1	2.0	0.3	14.1	28.1	28.0	1.3	1.7	-1.6	13.8	24.5	15.4	17.0	15.7	14.6	9.7	10.2	9.7	1.9	2.0	1.8		
Anta	15,518	45	1.0	-0.8	4.7	15.7	27.7	105.0	1.6	0.4	3.7	16.5	24.6	85.7	25.2	26.6	22.0	16.8	17.6	14.4	5.8	6.4	5.7		
LVMH	180,394	306	0.3	-1.0	7.5	23.9	23.6	34.5	0.4	0.3	6.5	19.7	20.8	30.6	24.0	26.8	24.5	12.4	14.4	13.3	4.3	4.8	4.3		
Hermes	74,848	608	0.0	2.0	13.8	37.7	38.0	38.1	0.1	3.3	12.7	33.6	35.2	34.2	38.1	49.1	45.3	20.4	27.5	25.7	9.3	11.4	9.8		
Burberry	11,168	2,005	1.8	3.8	10.0	30.4	14.6	12.8	1.6	4.4	7.0	23.5	11.0	10.3	24.6	25.6	24.1	10.2	13.4	12.6	5.0	5.6	5.2		
Ferragamo	4,840	25	0.3	-1.2	1.9	8.6	10.0	-2.5	1.9	3.2	8.3	9.5	9.5	-8.1	31.5	34.6	28.3	14.4	17.4	15.0	5.2	5.3	4.8		
Pacific Textiles	1,208	7	-1.2	1.1	-9.0	-13.6	-18.1	-24.4	-0.6	2.2	-10.0	-12.8	-21.2	-43.7	12.8	11.7	10.2	9.9	8.5	7.5	3.9	2.9	2.8		
Shenzhou	17,138	89	0.1	0.1	4.4	15.4	20.2	69.7	0.7	1.2	3.4	16.3	17.2	50.4	24.0	23.7	19.9	17.3	17.8	15.1	4.7	4.8	4.2		
Edlat Textile	3,414	373	0.7	-0.9	3.5	19.4	39.5	23.2	0.6	-2.0	-0.2	18.2	37.3	14.8	26.6	23.7	20.6	16.4	16.4	14.3	5.4	6.1	5.5		
Makalot	948	136	-1.1	-0.7	-2.5	-1.8	12.4	-0.4	-1.1	-1.8	-6.2	-3.0	10.3	-8.7	20.2	17.9	16.1	11.5	11.4	10.2	3.1	3.2	3.1		
Pou Chen	3,570	36	-0.5	0.0	-1.1	-1.2	-1.9	-11.7	-0.6	-1.0	-4.8	-2.4	-4.1	-20.0	8.8	8.4	7.3	8.6	7.7	7.2	1.4	1.1	0.9		
Yu Yuen	4,740	23	1.6	3.2	3.7	-31.5	-19.7	-21.0	2.1	4.3	2.6	-30.6	-22.7	-40.3	12.5	10.5	10.0	8.6	7.0	6.5	1.5	1.1	1.0		

Compliance Notice ■

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

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



SK Consumer Flash



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

Company	절대수익률												상대수익률				PER		EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
해외_음식료/담배																								
British American	118,177	3,869	1.8	1.8	-4.0	-12.0	-22.1	-30.8	1.6	2.4	-7.0	-18.9	-25.7	-33.2	2.7	13.0	12.0	19.8	12.2	11.4	1.9	1.9	1.8	
Japan Tobacco	53,495	2,927	-0.8	-3.2	-0.3	-5.1	-21.0	-29.8	-0.5	-0.8	0.0	-5.3	-20.9	-42.7	16.6	13.2	12.2	10.5	9.1	8.5	2.4	1.8	1.8	
Altria Group	105,288	56	-0.5	0.2	-0.9	-13.1	-14.5	-25.2	-0.2	-0.1	-2.8	-13.4	-18.1	-37.9	21.1	13.9	12.8	14.6	11.9	11.1	8.8	7.6	7.0	
Ambev	191,927	82	0.1	1.8	-3.2	-6.4	-17.0	-22.8	0.2	2.7	-1.8	-3.0	-13.8	-21.7	27.7	19.3	16.9	14.9	12.9	12.1	3.0	2.5	2.4	
ASAHI GROUP	24,875	5,629	0.1	-3.1	1.7	0.8	1.8	27.0	0.3	-0.7	2.0	0.6	1.8	14.1	18.2	17.1	16.3	12.9	11.9	11.5	2.2	2.1	2.0	
TSINGTAO	9,788	52	3.8	1.0	28.8	37.4	68.1	56.0	4.2	2.7	26.9	41.0	73.9	55.0	42.1	46.7	39.6	15.8	17.4	15.8	3.1	3.9	3.6	
DIAGEO	90,966	32	1.3	2.3	9.7	12.5	7.5	17.9	1.4	3.6	8.6	8.4	4.7	14.0	21.0	24.1	22.3	18.3	18.9	17.8	6.1	6.7	6.3	
MOUTAI	141,063	717	0.2	-3.0	8.2	-2.9	15.4	58.6	0.6	-1.4	6.3	0.8	21.1	57.6	32.4	24.9	20.4	20.4	16.1	13.5	9.6	7.9	6.3	
NISSIN FOODS	7,834	8,110	1.1	-1.6	0.7	9.7	2.8	17.5	1.3	0.8	1.1	9.5	2.8	4.6	26.4	31.0	29.2	14.5	14.4	13.7	2.1	2.3	2.2	
TINGYI	11,813	17	1.7	2.0	9.9	2.0	25.0	71.7	2.3	3.1	8.8	2.8	21.9	52.4	39.0	32.0	27.6	11.1	11.2	10.5	3.9	3.8	3.5	
WANT WANT	11,361	7	0.4	-1.5	1.7	8.6	15.3	30.4	1.0	-0.4	0.7	9.5	12.2	11.1	16.1	22.2	20.2	9.4	13.2	12.2	4.5	4.9	4.5	
TOYO SUISAN	3,942	3,890	-0.3	-1.3	-9.7	-7.7	-14.3	-9.2	0.0	1.1	-9.4	-7.9	-14.3	-22.1	22.9	18.8	18.1	8.2	7.7	7.5	1.5	1.3	1.3	
HERSHEY	19,259	92	0.4	0.6	-1.4	-6.3	-15.1	-20.6	0.6	0.3	-3.4	-6.5	-18.7	-33.3	23.3	17.2	16.4	14.6	12.5	12.0	26.1	18.4	15.1	
MEIJU	12,781	9,160	1.4	0.9	4.3	15.8	-4.6	1.1	1.7	3.3	4.6	15.6	-4.6	-11.8	19.2	20.1	18.8	8.9	10.3	9.7	2.4	2.5	2.3	
EZAKI GLICO	3,553	5,600	1.6	1.4	-5.2	6.7	2.6	-9.8	1.9	3.8	-4.9	6.5	2.6	-22.7	24.1	22.1	19.9	8.8	8.8	8.2	1.8	1.7	1.6	
MONDELEZ	58,383	40	0.1	-0.2	-0.9	-10.1	-6.8	-14.8	0.3	-0.5	-2.8	-10.3	-10.4	-27.4	20.5	16.1	14.9	17.0	14.0	12.9	2.4	2.2	2.1	
CALBEE INC	4,870	3,980	0.9	-1.1	7.9	10.6	4.7	-9.3	1.1	1.3	8.2	10.4	4.8	-22.2	27.1	27.1	25.6	12.3	13.0	12.4	3.4	3.5	3.2	
CHINA FOODS	1,387	4	0.8	-2.0	11.1	-5.4	-3.2	56.1	1.3	-0.9	10.1	-4.5	-6.3	36.8	9.5	25.6	21.1	9.5	9.5	8.5	2.9	2.7	2.5	
HOUSE FOODS	3,780	4,025	1.0	0.0	4.4	10.1	14.8	45.9	1.2	2.4	4.7	9.9	14.9	33.1	38.8	40.1	36.7	11.6	12.8	12.1	1.4	1.6	1.6	
DANONE	52,550	67	1.2	3.6	0.3	0.9	-4.7	1.0	1.3	4.8	-0.8	-3.3	-7.5	-2.9	17.8	18.2	16.6	13.1	12.9	12.0	3.1	2.6	2.5	
GENERAL MILLS	25,281	43	1.0	2.0	-4.2	-16.0	-21.1	-25.6	1.3	1.7	-6.1	-16.3	-24.7	-38.3	18.6	13.9	13.3	12.3	10.5	9.7	6.3	4.1	4.1	
PEPSICO	142,224	100	0.1	2.9	-1.4	-9.5	-13.4	-14.9	0.4	2.6	-3.3	-9.8	-17.0	-27.6	22.9	17.6	16.4	14.5	12.4	11.7	15.7	12.0	10.9	
COCA-COLA	180,423	42	0.2	0.5	-2.1	-2.8	-7.6	-6.6	0.4	0.2	-4.0	-3.1	-11.2	-19.2	24.0	20.2	18.7	20.5	18.4	17.2	11.4	8.6	8.3	
KELLOGG	22,625	65	2.7	8.4	8.3	-2.8	0.2	-10.2	2.9	8.1	6.4	-3.1	-3.3	-22.8	17.0	14.6	13.9	12.1	12.0	11.5	10.6	8.2	6.4	
LINDT-REG	17,220	75,900	0.1	0.0	1.5	10.9	14.4	7.0	0.3	2.6	2.5	12.6	20.4	10.1	37.2	37.8	34.8	22.4	21.2	19.8	4.1	4.3	4.1	
TYSON FOODS	27,802	70	0.3	2.5	-2.5	-6.7	-14.3	19.3	0.5	2.2	-4.4	-6.9	-17.9	6.6	13.3	10.7	10.2	8.9	8.6	8.5	2.5	2.0	1.9	

■ Compliance Notice ■

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

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



SK Consumer Flash



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

Company	절대수익률										상대수익률					PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
국내_화장품																								
아모레퍼시픽	18,180	335,000	-0.3	4.0	0.1	14.1	6.0	-4.7	-0.1	3.5	1.4	12.8	8.1	-9.2	53.3	37.6	30.3	21.1	18.2	15.4	4.3	4.7	4.1	
아모레G	9,798	128,000	-1.2	-0.8	-7.9	-2.7	-13.5	-15.2	-0.9	-1.3	-6.6	-4.0	-11.4	-19.7	58.0	32.8	26.1	12.6	9.6	8.0	3.6	3.4	3.0	
LG생활건강	19,138	1,320,000	0.8	4.0	1.8	18.8	12.1	32.7	1.0	3.5	3.0	17.4	14.3	28.2	32.8	29.0	25.9	16.4	17.0	15.3	5.8	6.0	5.2	
한국콜마	1,510	77,100	-1.3	0.8	-5.7	-2.4	-4.0	-12.4	-1.1	0.3	-4.5	-3.8	-1.9	-16.9	36.6	27.7	22.7	21.7	15.3	12.5	5.7	4.5	3.8	
코스맥스	1,488	159,500	-3.9	-1.8	2.9	21.8	31.3	24.6	-3.7	-2.4	4.2	20.4	33.4	20.1	62.3	38.0	27.2	27.7	23.0	17.6	5.4	6.5	5.3	
코스메카코리아	357	36,000	-3.7	-10.4	-12.8	23.1	16.1	-1.4	-3.2	-11.9	-10.8	21.8	3.8	-35.8	34.9	25.7	18.9	20.9	17.7	12.6	3.1	3.1	2.7	
클리오	460	29,250	-4.7	-3.5	-20.5	-15.3	-21.8	-29.6	-4.2	-5.0	-18.5	-16.7	-34.1	-64.0	77.7	31.4	21.4	38.5	17.5	12.3	4.3	2.9	2.6	
네오팜	388	56,000	-2.1	3.9	-4.3	2.8	43.6	84.8	-1.5	2.4	-2.2	1.4	31.3	50.4	28.9	26.4	20.3	20.2	21.0	15.5	7.0	6.7	5.3	
연우	348	30,200	0.5	2.0	-4.6	-0.3	-5.3	-14.3	1.1	0.5	-2.5	-1.6	-17.6	-48.7	47.9	28.1	20.8	17.1	12.8	10.4	2.0	1.9	1.7	
국내_음식료/담배																								
KT&G	12,643	99,200	-0.6	0.0	1.0	-1.3	-20.6	-10.2	-0.4	-0.5	2.3	-2.7	-18.5	-14.7	12.5	12.7	12.1	7.3	6.9	6.4	1.9	1.6	1.5	
CJ제일제당	4,709	337,000	-1.6	-3.9	0.7	-3.9	-17.7	-11.3	-1.4	-4.4	2.0	-5.2	-15.6	-15.8	14.0	6.6	13.2	10.3	9.8	8.9	1.4	1.3	1.2	
오리온	4,789	130,500	1.2	2.8	6.1	16.0	10.6	-	1.4	2.3	7.4	14.6	12.7	-	-	23.5	20.8	-	13.0	12.0	3.2	3.4	3.0	
오뚜기	2,421	758,000	-1.8	-2.4	-1.7	4.8	-6.2	-8.1	-1.6	-2.9	-0.4	3.5	-4.1	-12.6	20.4	18.7	17.7	12.9	11.5	10.8	2.4	2.1	1.9	
대상	778	24,200	0.6	-4.7	-7.3	-2.6	-10.5	-13.1	0.8	-5.2	-6.0	-4.0	-8.4	-17.6	18.8	10.8	9.4	8.8	7.0	6.4	1.1	0.9	0.9	
하이트진로	1,309	20,100	-0.2	-4.1	-7.2	-10.1	-18.1	-16.4	0.0	-4.6	-5.9	-11.4	-16.0	-20.9	132.4	19.7	17.4	11.1	9.2	8.8	1.4	1.1	1.1	
롯데칠성	1,175	1,584,000	0.4	-0.1	-2.3	2.0	27.7	-9.8	0.6	-0.6	-1.0	0.6	29.9	-14.3	7.9	23.4	19.5	9.7	7.3	6.9	0.8	0.8	0.7	
롯데푸드	767	730,000	1.0	1.2	-0.8	21.5	28.3	12.2	1.2	0.7	0.5	20.1	30.4	7.7	7.4	-	-	5.8	-	-	0.8	-	-	
농심	1,787	316,500	0.0	-1.1	-2.0	0.3	-15.8	-6.2	0.2	-1.6	-0.7	-1.1	-13.7	-10.7	22.6	17.7	16.3	8.5	6.8	6.5	1.1	1.0	0.9	
롯데제과	711	182,000	1.1	2.2	-2.4	6.1	22.1	-	1.3	1.7	-1.1	4.7	24.3	-	-	9.4	11.5	-	-	-	0.7	-	-	
매일유업	599	84,800	-4.5	2.2	11.6	23.6	17.9	-	-3.9	0.7	13.6	22.3	5.6	-	-	-	-	-	-	-	1.8	-	-	
빙그레	559	61,100	-1.0	-2.2	-5.3	-3.8	-6.4	-12.2	-0.8	-2.7	-4.0	-5.2	-4.3	-16.7	18.8	18.5	16.5	5.1	5.5	5.1	1.1	1.1	1.0	
CJ프레시웨이	387	35,100	-2.5	-1.4	-9.1	-6.3	-9.1	-15.3	-1.9	-2.9	-7.0	-7.6	-21.4	-49.7	-	18.0	13.6	10.9	8.8	7.8	2.6	2.1	1.8	
신세계푸드	575	160,000	-1.2	3.6	8.8	24.0	13.5	-1.5	-1.0	3.1	10.1	22.7	15.6	-6.0	24.9	22.3	18.9	8.8	9.6	8.5	1.6	1.9	1.7	
삼립식품	917	114,500	0.4	-3.4	-11.6	-16.4	-20.2	-46.5	0.6	-3.9	-10.3	-17.8	-18.1	-51.0	33.4	18.8	15.8	16.1	10.9	9.6	4.5	2.8	2.4	
국내_섬유/의복																								
한섬	896	39,200	-0.4	8.4	18.4	35.6	16.1	16.8	-0.2	7.9	19.7	34.3	18.3	12.4	12.8	13.0	10.9	9.4	7.4	6.6	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,080	163,000	-2.4	4.5	25.9	101.0	116.8	124.8	-2.2	4.0	27.1	99.6	118.9	120.3	22.0	26.6	21.6	13.8	17.2	15.2	1.1	2.2	2.0	
LF	776	28,600	-2.6	-1.2	2.1	-4.3	-4.5	-0.9	-2.3	-1.7	3.4	-5.7	-2.4	-5.3	12.4	8.9	8.1	4.9	3.8	3.7	0.8	0.7	0.7	
한세실업	585	15,750	-4.8	-7.4	-30.2	-30.0	-43.9	-37.0	-4.6	-7.9	-28.9	-31.4	-41.7	-41.5	24.5	18.3	10.8	14.6	12.1	7.5	2.2	1.3	1.2	
영원무역	1,273	30,950	-3.4	-4.3	0.7	6.0	-5.4	-8.8	-3.2	-4.8	1.9	4.6	-3.2	-13.3	12.7	10.4	9.4	5.6	5.4	5.0	1.1	1.0	0.9	
화승인더	477	9,290	-0.7	1.5	6.1	4.6	-17.4	-5.0	-0.5	1.0	7.3	3.2	-15.3	-9.5	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	697	24,800	0.0	2.1	12.2	4.6	1.8	39.7	0.2	1.6	13.5	3.3	4.0	35.2	16.1	13.0	9.9	10.4	8.9	7.3	2.8	2.4	2.0	

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시가 그 경쟁력이나 원전성을 보충하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 당시는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주체증은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자로 보유하고 있지 않습니다.