



SK Consumer Flash

SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

2018.06.04

▶ Last Week Review

✓ Cosmetics : 4월 인바운드 회복세 확인되며 업종 전반 완만한 상승세

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +3.8% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +2.9% 상승
- 중국 소비재 수입 관세 인하로 중국인의 해외 소비 확대 기대감 상승
- LG생활건강, 제이준 등 중국 노출도 많은 업체 위주로 주가 상승하는 모습
- 중국 뿐 아니라 모든 법인의 수익성 개선 기대되는 코스맥스, 큰 폭 주가 상승

✓ Fashion : 중국 관세 인하 소식에 중국 관련 업체 위주 주가 상승세

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 +3.5% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +2.6% 상승
- 훌라코리아, 최근 진출한 면세점 채널 판매 호조세에 +11.4% 큰 폭의 주가 상승
- 배럴, 내달 중국 티몰 입점 등 본격적인 중국 진출 기대감 확대로 +19.1% 상승

▶ This Week Outlook

✓ Cosmetics : 하반기 완만한 인바운드 회복세 지속될 것

- 4월 제주도 입도 중국인 수 y-y +53.0%로 사드 이후 최초 플러스 전환
- 중국인 방문객 증가는 국내 내수 활성화에도 기여, 화장품 소매판매액 y-y +29%
- 인바운드 증가와 더불어 하반기 중국 내 수입 화장품 소비 확대가 기대됨
- 면세 채널 비중 큰 업체, 중국 현지 매출 고성장 기대되는 업체 위주 관심

✓ Fashion : 실적 모멘텀 존재하는 브랜드 업체 위주 관심 지속될 듯

- 유통채널 다각화 등을 통한 실적 모멘텀 존재하는 브랜드 업체에 관심 지속될 듯
- 리스토킹 수요 증가에 따른 하반기 OEM 업체들에 대한 실적회복 기대감은 잔존

▶ Notice & Upcoming Events

✓ Notice

4월 산자부 국내 의류 판매 data 업데이트 되었습니다. - 9page

4월 통계청 소매판매 및 5월 中항공사 여객 수송 업데이트 되었습니다. - 13page

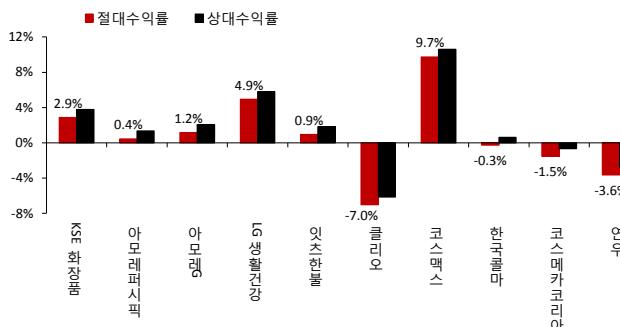
4월 국적별 제주도 입도 외국인 수 data 업데이트 되었습니다. - 14page

✓ Upcoming Events

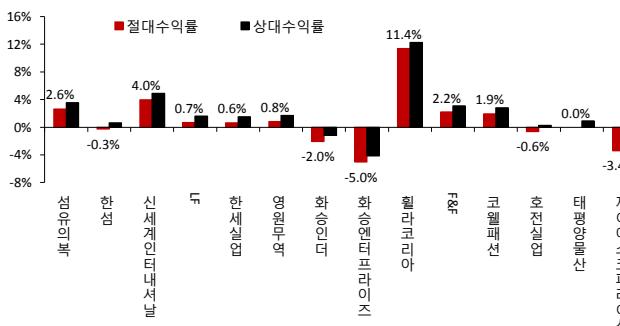
1) 금주 중국의 4월 국가별 화장품 수입 data 업데이트 될 예정입니다.

- 최근 중국의 화장품 수입액은 큰 폭 상승중인 가운데, 대 프랑스 화장품 수입이 눈에 띄게 증가하고 있어 중국 내 수입 화장품 MS 변동 여부에 주목 필요

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



▶ Flash Brief

✓ 1. 컨센서스 : 연우 매출액 +2.8% 상향, 영업이익 -13.2% 하향 조정

한국콜마 매출액 +2.8% 상향, 영업이익 +4.3% 상향 조정

화승엔터프라이즈 매출액 -1.3%, 영업이익 -2.1% 하향 조정

✓ 2. 수급동향 : 화장품 전주에 이어 외인 순매수, 기관 순매도 동향 지속

LG생활건강, 2주 연속 큰 폭 외인 순매수 기록한 반면 기관은 3주 연속 순매도

섬유의복 업종 전반적으로 13주 연속 외인 순매수, 기관 순매도 지속

✓ 3. 밸류에이션 : 국내 화장품 업종 1Year 12 Fwd PER 대부분 고점 부근

브랜드 의류 업체 대부분 밸류에이션 고점 부근인 반면, OEM사 비교적 저점

해외 업체는 럭셔리/명품 브랜드 보유한 업체 위주 밸류에이션 리레이팅 지속

▶ Global Issue

✓ Cosmetics : 중국 내 마스크팩 시장 순위 경쟁 치열

- 지난주, 티몰 마스크팩 브랜드 랭킹 10위권 한국업체에는 제이엠솔루션, Dr.Jart 파파래서피 등 3개 브랜드가 상위 랭크를 차지하며 신흥 브랜드들이 선전
- 이 외 태국(레이 등) 및 중국 브랜드가 최근 지속적으로 상위 랭크 차지

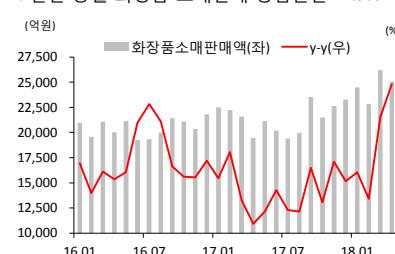
✓ Fashion : 해외 명품 브랜드, 밸류에이션 리레이팅 지속

- 케어링, 에르메스 등 글로벌 명품 업체, 계속된 호실적으로 주가 상승세 지속
- 케어링의 경우, 구찌, 생로랑, 발렌시아가의 선전으로 북미, 아시아 지역 고성장
- 글로벌 명품 시장의 규모는 금융위기 이후 지속 상승, GAGR +4.0%
- 그중에서도 성장세가 가파른 중국 시장에서는 2~30대의 명품 소비가 급증

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

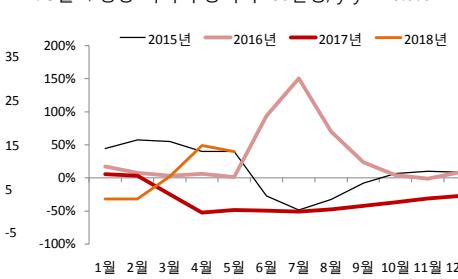
▶ 화장품 소매판매액 증감율: y-y +28.8%

: 전년 동월 화장품 소매판매 증감율은 -2.9%



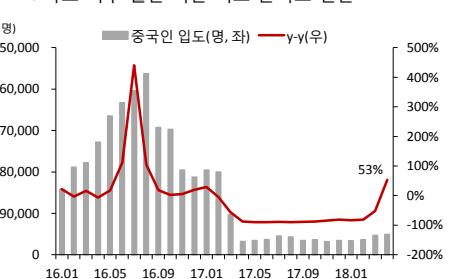
▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %

: 5월 中항공 여객 수송객 수 60만명, y-y +40.0%



▶ 제주도 입도 중국인 수 y-y +53.0%

: 사드 이후 월간 기준 최초 플러스 전환



Compliance Notice

* 작성자(서명자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

* 보고서에 인용된 종목의 경우 서자 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. 본 보고서는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

* 당사는 자료공급 일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. * 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

* 무사판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15% 미만 → 매도



SK Consumer Flash



화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

Cosmetics News

[Domestic]

▶ 제닉, 자회사에 65억 규모 채무보증 결정

<http://goo.gl/weJHHx>

▶ 色으로 中 홀린 코스맥스, 주가도 '화사'

<http://goo.gl/N8HmBG>

▶ 중국, 일부 소비재 수입관세 인하...세탁기 20.5%서 8%로 ↓

[Global]

▶ 로레알, 발렌티노 라이센스 획득..."세계 화장품 시장 선도"

<http://goo.gl/phkB7k>

▶ 로레알, 미국 염모제 전문 브랜드 펄프 라이엇 인수

<http://goo.gl/z2QSr3>

▶ '하유미팩'으로 시작해 대륙 훑었지만... 中 톱5에

'K마스크팩' 실종

<http://goo.gl/2Lfpoc>

▶ LG생활건강, '후 비첩 순환 에센스' 출시

<http://goo.gl/3z5whf>

▶ 화장발 떨어진 '로드숍', 살아남기 꽃단장

<http://goo.gl/rQ5fio>

▶ "화장품도 小小하게"...소용량 화장품이 뜬다

<http://goo.gl/Eba37a>

Fashion News

[Domestic]

▶ 훨라, 유통채널 다각화로 소비자 접점 확대

<http://goo.gl/YrdoP7>

▶ 롯데, 패션사업 키운다...2022년까지 매출 1조 목표

<http://goo.gl/h2NLQ6>

▶ 까스텔바작 IPO, 9월 예상 청구 '가닥'

<http://goo.gl/HDCEBM>

▶ 앤듀, 아트 워크 티셔츠로 인기를 이어가...30% 이상 판매 증가

<http://goo.gl/mbounu>

▶ 여성복, 신선함을 수혈하라... 콜라보 마케팅 지속

<http://goo.gl/WidgFc>

▶ 한세실업, 아프리카·유럽 진출 추진

<http://goo.gl/FJqHTd>

[Global]

▶ 중국은 옛말...베트남, 나이키·아디다스 신발 생산 1위

<http://goo.gl/GS83bk>

▶ H&M launches Afound, a multi-brand disc store

<http://goo.gl/Kx83hG>

▶ Nike Vs. Gucci: Sneakers Are Luxury Fashion's Newest Battleground

<http://goo.gl/VYKmgU>

▶ 마이클 코어스 실적 호조...CEO "인수합병 열려있다"

<http://goo.gl/UXqYbc>

▶ LVMH, 영국 패션 검색 사이트 리스트(Lyst)에 출자

<http://goo.gl/Y2xucu>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 로레알, 이탈리아 패션 브랜드 발렌티노(Valentino) 코스메틱·퍼퓸 라인 상품화권리 획득

→ 로레알은 스페인 럭셔리산업 그룹 푸이그가 가지고 있던 발렌티노 코스메틱·퍼퓸 라인 상품화권리를 획득

→ 자세한 계약 타결조건은 공개되지 않았으며, 로레알이 계약한 발렌티노 라이센스는 규제 승인 후 2019년부터 유효

→ 금번 라이선스 획득은 향수 시장에서의 입지 강화를 위한 로레알의 정책 방향성을 재확인 시켜주는 계기

✓ 2. 중국, 일부 소비재에 대한 수입관세 대폭 인하

→ 중국 국무원 상무회의, 7월 1일부터 의류, 화장품 등 소비재에 대한 수입관세를 평균 15.9%→7.1%로 인하한다고 발표

→ 화장품에 대한 관세는 평균 8.4%에서 2.9%로 낮아질 것으로 예상됨에 따라 중국인의 수입 화장품 소비 확대 기대

→ 특히, 중국인들이 선호하는 제품군이 운동화, 의류, 화장품에 집중되어 있음에 따라 해당 업종의 수혜도 기대되는 상황

→ 지난 2016년, 중국이 화장품 소비세를 30%에서 15%로 인하했을 때와 마찬가지로 중국 내 화장품 브랜드들이 함께

가격을 인하하며 산업 전반적으로 제품 단가가 하향될 가능성성이 높음

Fashion News Comments

✓ 1. 루이비통(LVMH), 영국 패션 검색 스타트업 리스트에 700억원 가량 투자

→ LVMH는 패션 검색 사이트를 다루는 영국 스타트업 기업 '리스트(Lyst)'에 700억원 가량 출자

→ 온라인에서의 존재감 강화와 젊은 층 공략을 목적으로, 리스트에 루이비통 자사 임원들 파견 예정

→ 중국 2~30대 젊은 층의 명품 구매 수요 증가에 따라 온라인 쇼핑몰에 대한 투자를 강화하는 것으로 해석

→ 리스트의 피어 업체로는 Farfetch, MatchesFashion.com 등이 있음

✓ 2. 훨라코리아, 롯데, 신라 등 주요 면세점에 입점하며 유통 채널 다각화

→ 스포츠 브랜드 훨라, 국내 주요 온·오프라인 면세점에 진출, 유통채널 다각화로 국내외 소비자와 접점을 강화

→ 현재 총 6개의 면세점 채널을 통해 훨라를 비롯한 훨라 키즈, 훨라 언더웨어 등 총 3개 브랜드를 런칭함

→ 동사는 오는 6월 중으로 오프라인 면세점 내 훨라 골프 브랜드 제품군도 추가하며 영역을 넓혀갈 예정

→ 이처럼 유통채널 다양화를 통해 의류 산업 저성장 국면을 타개할 수 있는 업체 위주로 관심이 주목됨

Compliance Notice

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

■ 이 조사자는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자는 투자자료자료로 활용하시기 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자체의 증명이나 책임자체로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자의 치적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

■ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. - 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

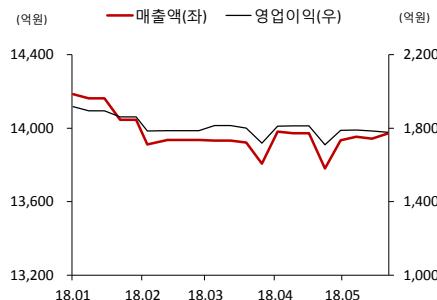


SK Consumer Flash

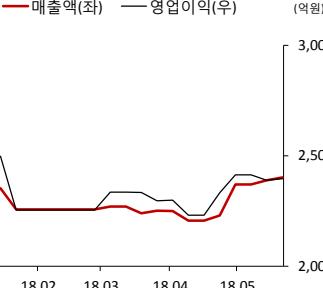
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

▶ 아모레퍼시픽



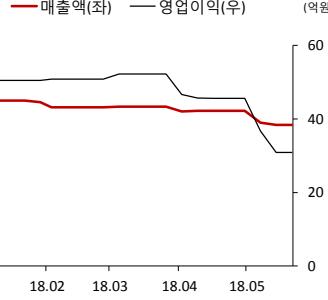
▶ 아모레G



▶ LG생활건강



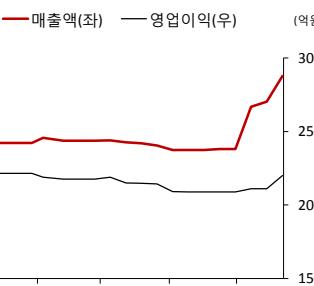
▶ 클리오



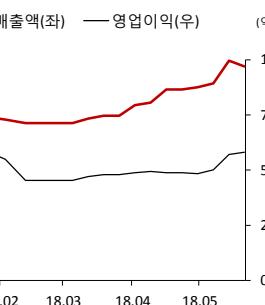
▶ 코스맥스



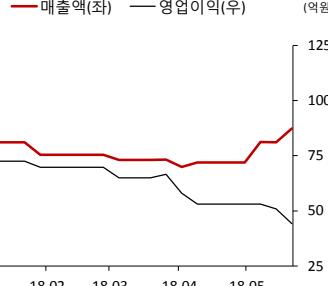
▶ 한국콜마



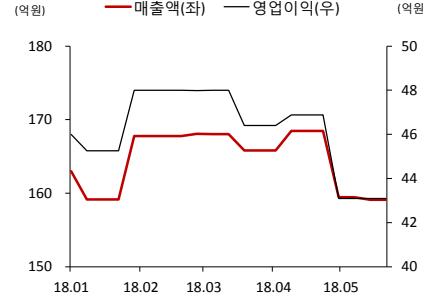
▶ 코스메카코리아



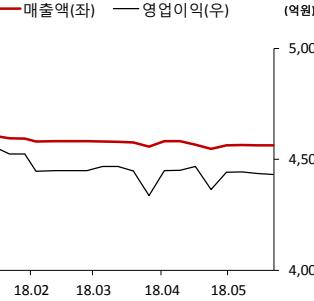
▶ 연우



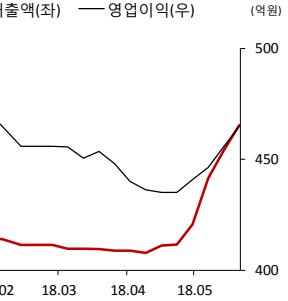
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

한국콜마 매출액 +2.8% 상향, 영업이익 +4.3% 상향 조정

연우 매출액 +2.8% 상향, 영업이익 -13.2% 하향 조정

코스메카코리아 매출액 -1.4% 하향, 영업이익 +1.8% 상향 조정

Compliance Notice ■

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

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

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

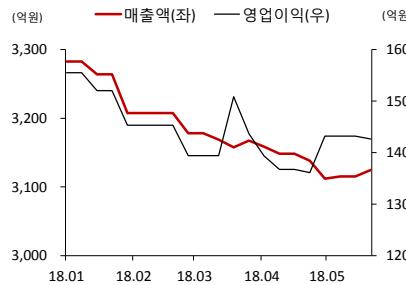


SK Consumer Flash

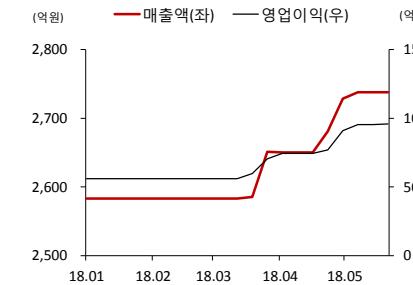
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

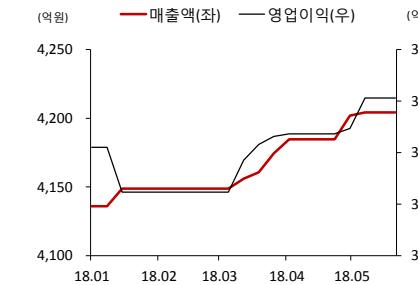
▶ 한섬



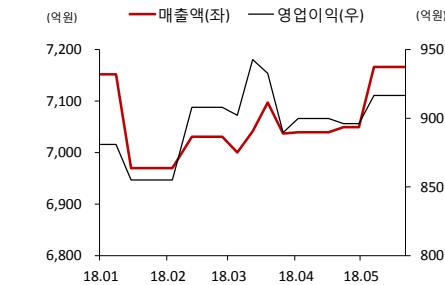
▶ 신세계인터내셔날



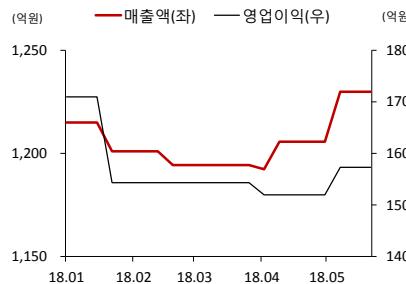
▶ LF



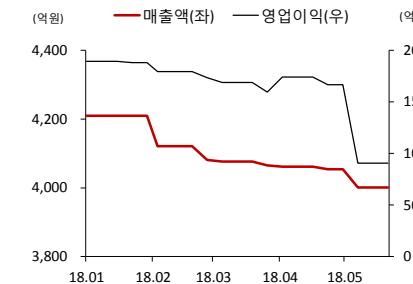
▶ 휠라코리아



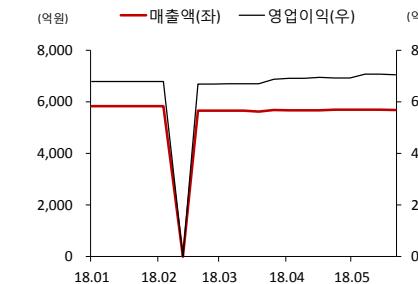
▶ F&F



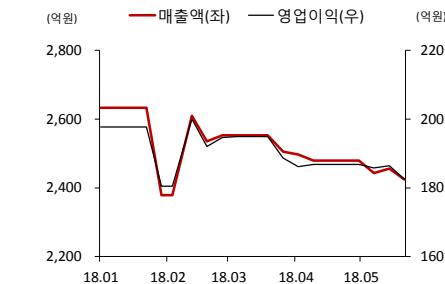
▶ 한세실업



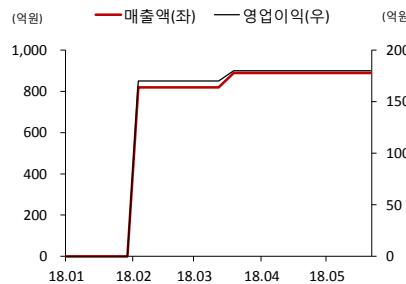
▶ 영원무역



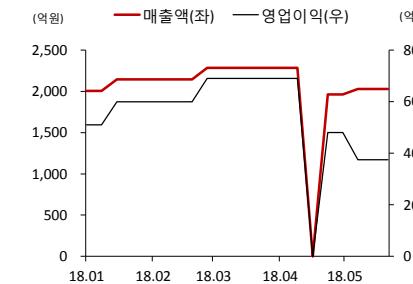
▶ 화승엔터프라이즈



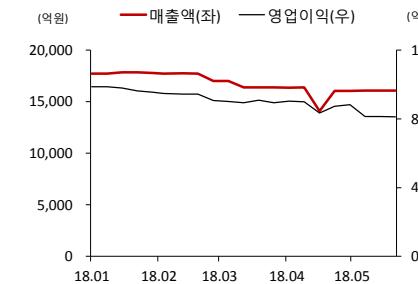
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

화승엔터프라이즈 매출액 -1.3%, 영업이익 -2.1% 하향 조정

Compliance Notice ■

이 자료는 개재된 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, 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. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

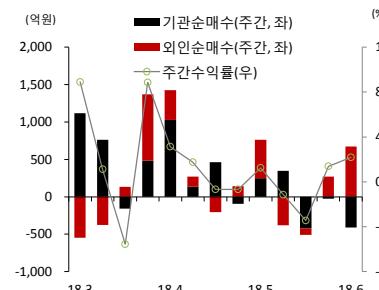


SK Consumer Flash

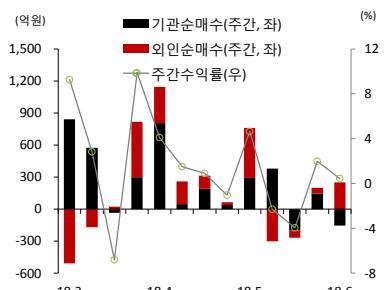
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

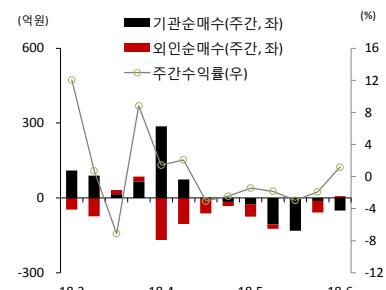
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



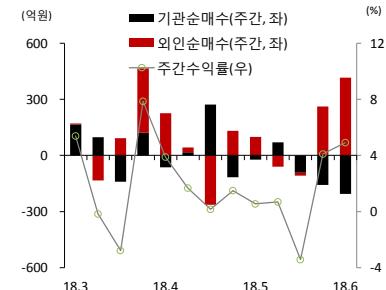
▶ 아모레퍼시픽



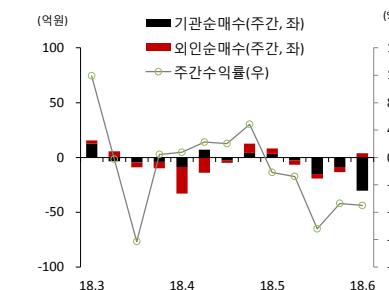
▶ 아모레G



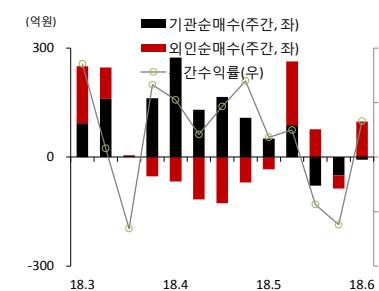
▶ LG생활건강



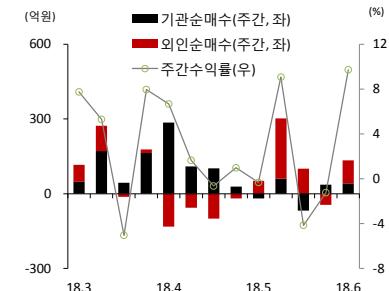
▶ 클리오



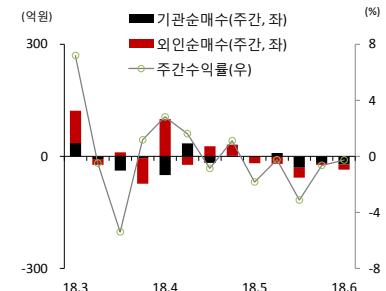
▶ 화장품 ODM 3사



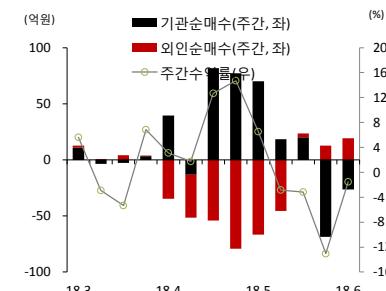
▶ 코스맥스



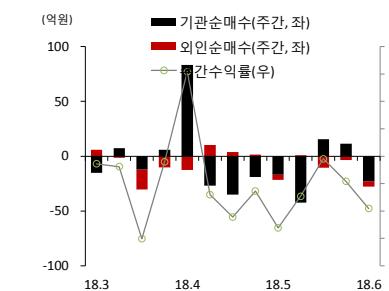
▶ 한국콜마



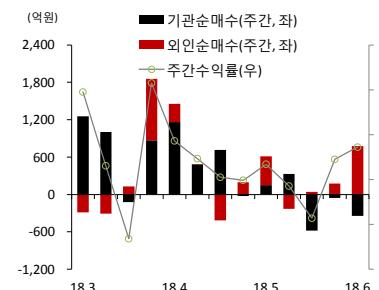
▶ 코스메카코리아



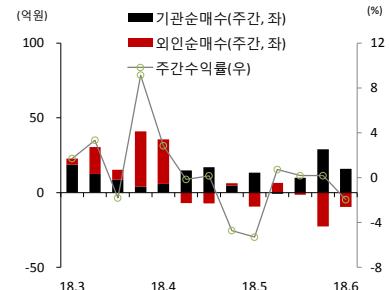
▶ 연우



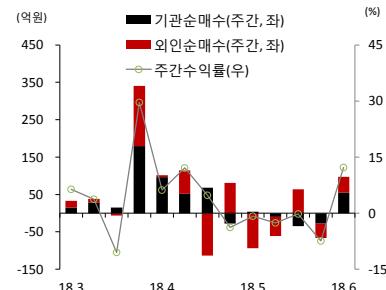
▶ KSE 화장품



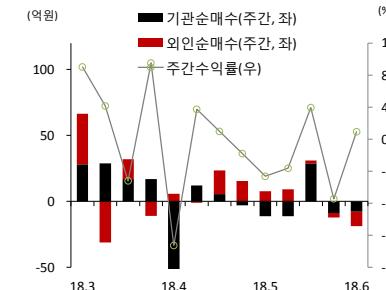
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

- LG생건, 2주연속 큰 폭 외인 순매수 기록
- 아모레G 9주연속 외인 순매도, 7주연속 기관 순매도
- 클리오 4주연속 기관 순매도, 4주만에 외인 순매수전환
- 코스메카코리아 2주연속 큰폭의 기관 순매도 지속
- 외인의 경우 3주연속 순매수 지속
- 네오팜 3주연속 기관 순매수 3주연속 외인 순매도
- 코스맥스, 4주만에 외인 순매도 전환, 기관은 순매수

■ Compliance Notice ■

이 차트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 이론의 부당한 압력이나 간선 업의 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 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 천일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 천일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

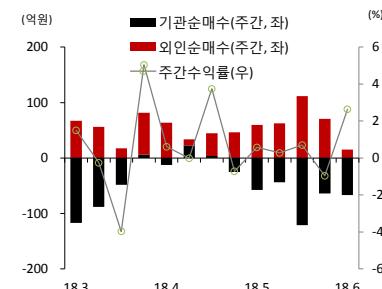


SK Consumer Flash

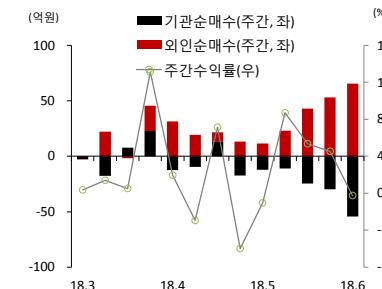
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

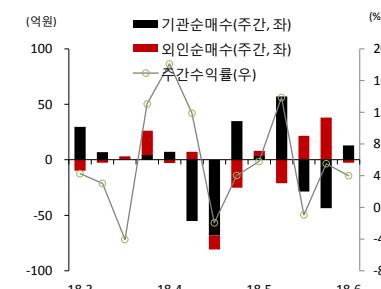
▶ 섬유의복 업종



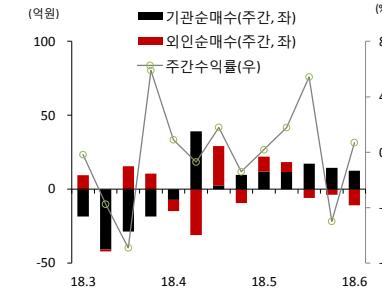
▶ 한섬



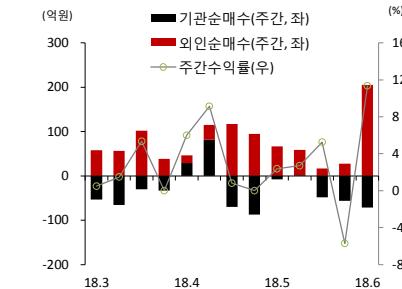
▶ 신세계인터내셔날



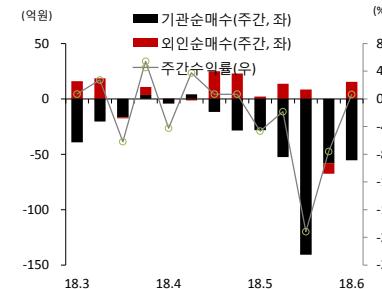
▶ LF



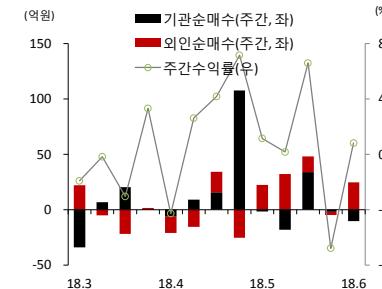
▶ 휠라코리아



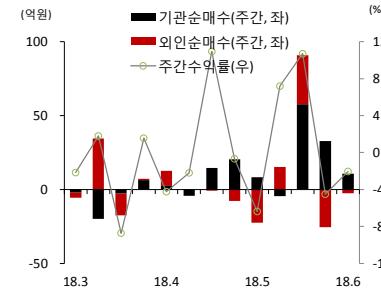
▶ 한세실업



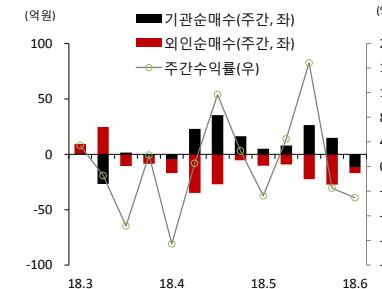
▶ 영원무역



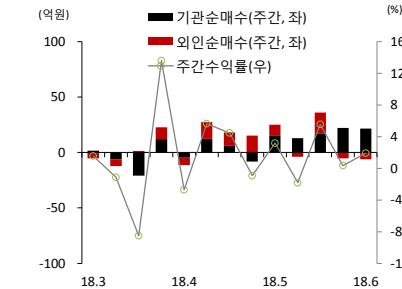
▶ 화승인더



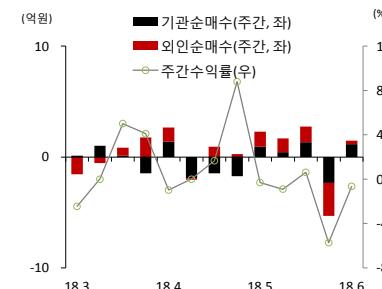
▶ 화승엔터프라이즈



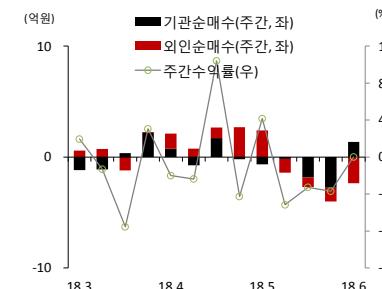
▶ 코웨ル패션



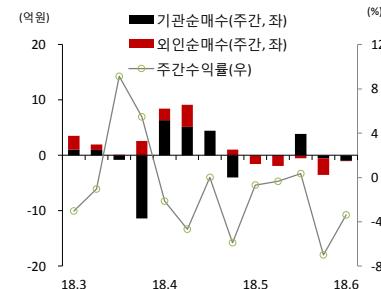
▶ 호전실업



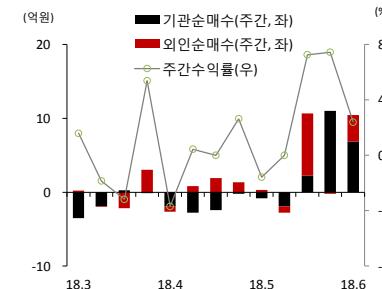
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ TBH글로벌



▶ Comments

의류 업종 13주 연속 외인 순매수, 기관 순매도 지속
한섬, 10주 연속 외인 순매수, 6주 연속 기관 순매도
휠라, 13주 연속 외인 순매수, 3주연속 기관 순매도
한세실업, 7주연속 큰 폭의 기관 순매도 지속
화승인더, 3주연속 기관 순매수 지속
화승엔터, 8주만에 기관 순매도 전환

Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 액수이나 간접적인 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 저작권은 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.

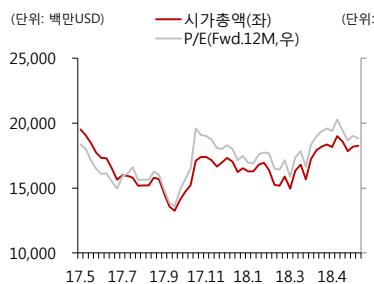


SK Consumer Flash

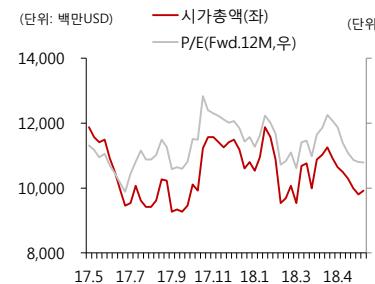
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

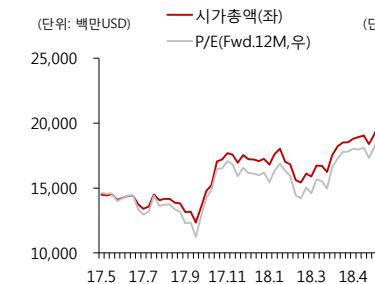
▶ 아모레퍼시픽



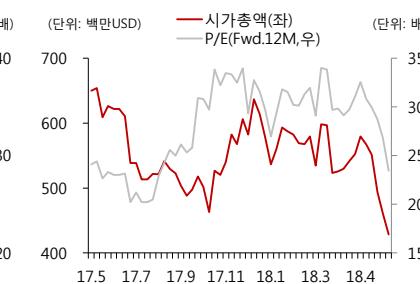
▶ 아모레G



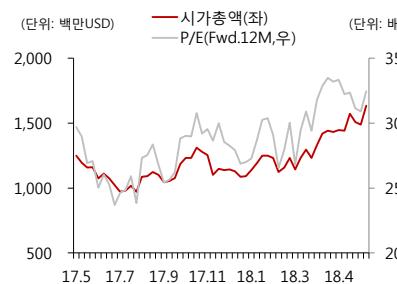
▶ LG생활건강



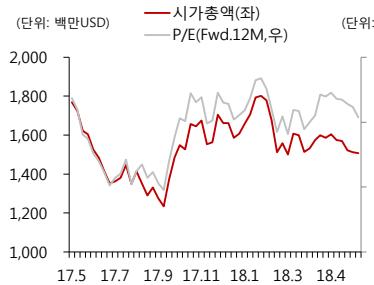
▶ 클리오



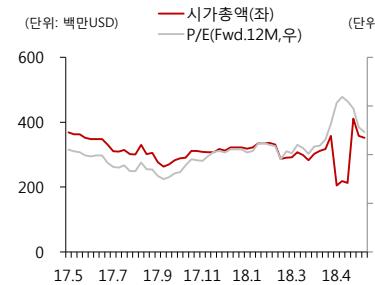
▶ 코스맥스



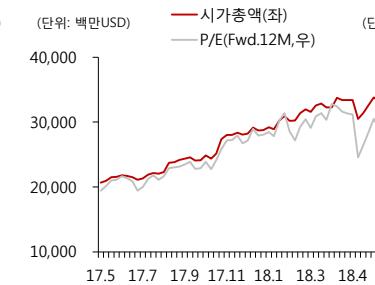
▶ 한국콜마



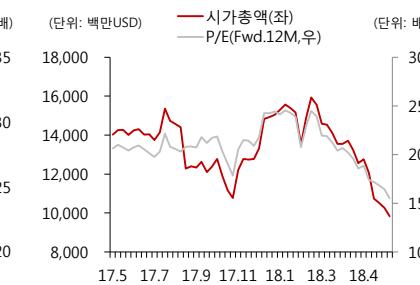
▶ 코스메카코리아



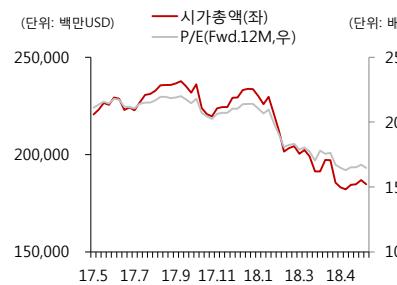
▶ Estee Lauder



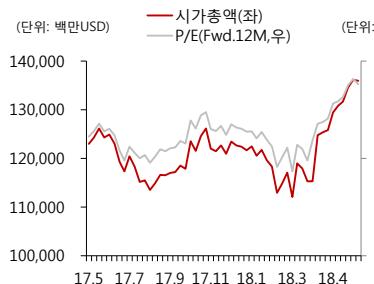
▶ COTY



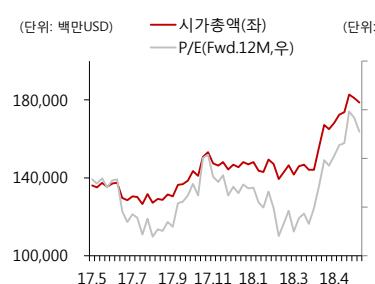
▶ P&G



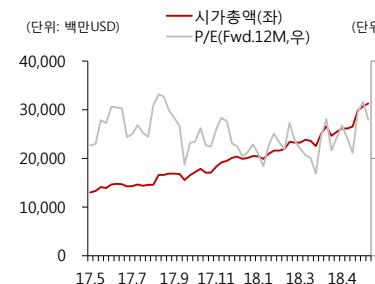
▶ L'oreal



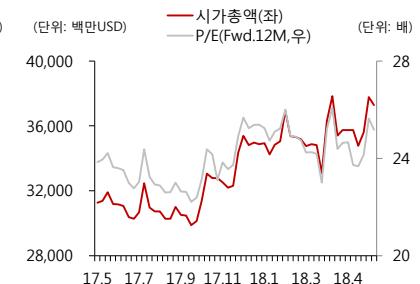
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 클리오 제외 1Year

12 Fwd PER 대부분 고점 부근 도달

해외 업체들은 럭셔리 브랜드를 다수 보유한 업체들 위주로 주가 상승세 지속되고 있으며, 생활용품 및 중저가 화장품 브랜드를 다수 포함한 업체들은 벨류에이션 디레이팅 지속

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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일 기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주체 종목은 전일 기준 조사 분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

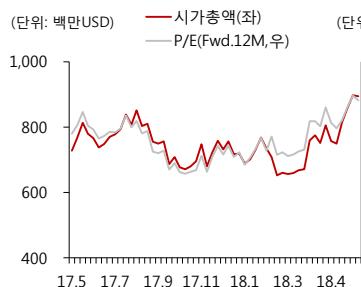


SK Consumer Flash

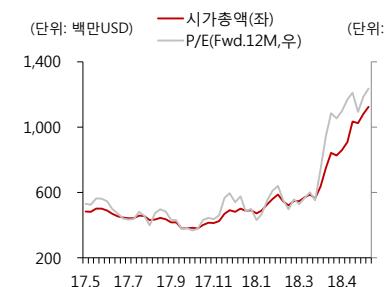
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

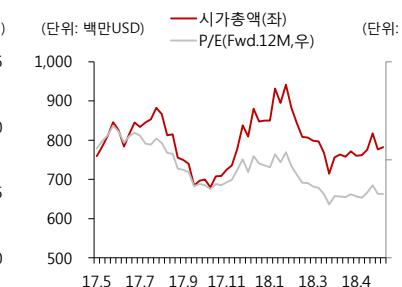
▶ 한섬



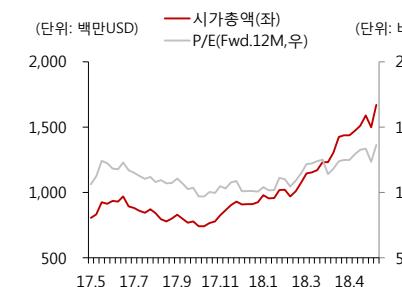
▶ 신세계인터내셔날



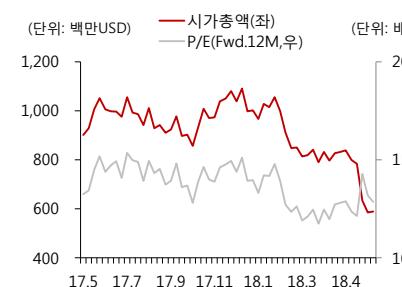
▶ LF



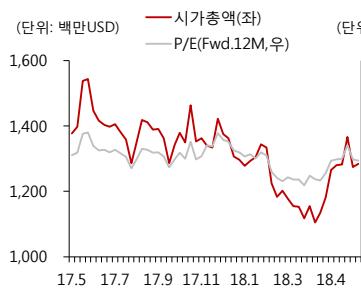
▶ 휠라코리아



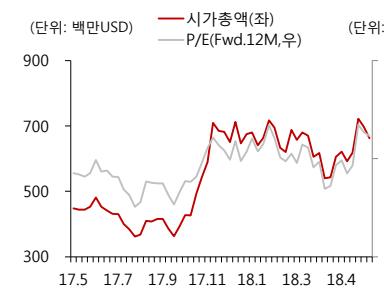
▶ 한세실업



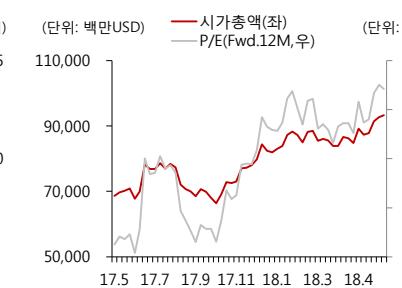
▶ 영원무역



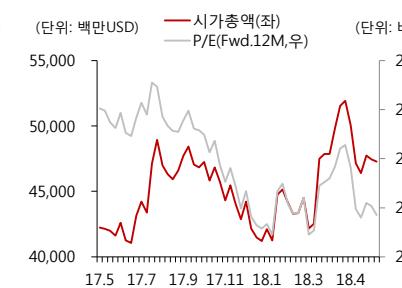
▶ 화승엔터프라이즈



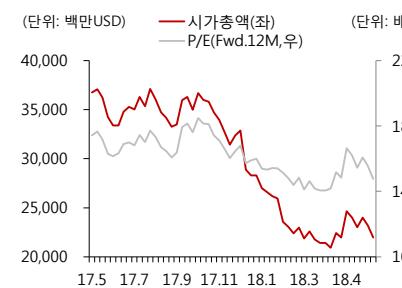
▶ Nike



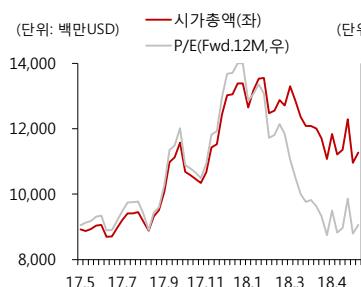
▶ Adidas



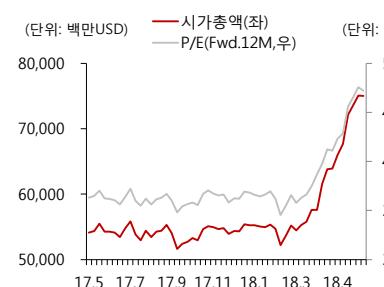
▶ H&M



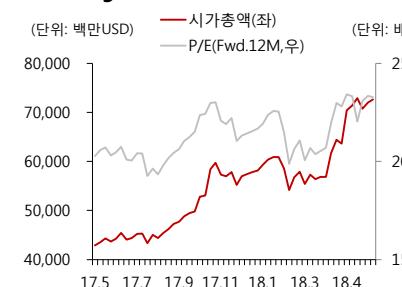
▶ GAP



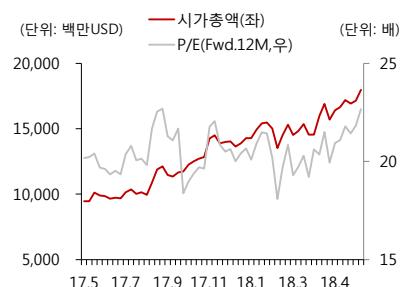
▶ Hermès



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류 업체 대부분 밸류에이션 고점

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF

OEM 업체는 브랜드 대비 밸류에이션 매력적

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : 한세실업

해외 명품사 위주 밸류에이션 리레이팅 지속

반면 SPA 브랜드 업체 대부분 디레이팅 지속

Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 보여진 것입니다. 당사가 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 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

• 동 자료는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. • 전일 기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천종목은 전일 기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

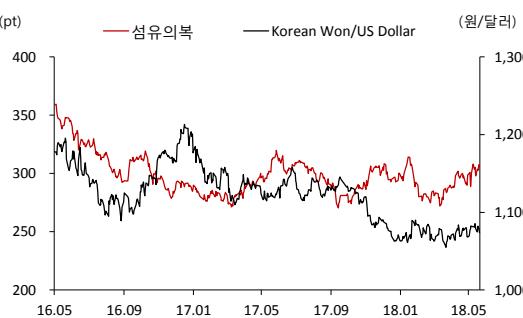
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

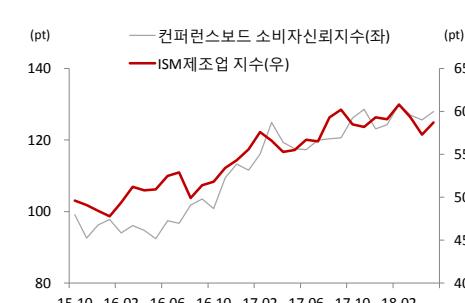
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	
(us센트/lbs)	원면(ICE)	93.3	0.2	6.7	9.6	13.0	23.7	20.2
	원·달러	1,075.0	0.2	0.3	-0.5	1.1	1.1	4.4
	원-100엔	9.8	1.2	0.6	-0.5	4.2	-1.4	2.8
	원·위안	167.3	0.6	0.8	0.9	2.0	-2.1	-1.5
	원·동	21.2	-0.7	-0.6	-0.2	-1.1	-1.3	-4.7
Market Currency	달러-유로	1.2	-0.3	0.1	-2.8	-5.0	-2.0	4.0

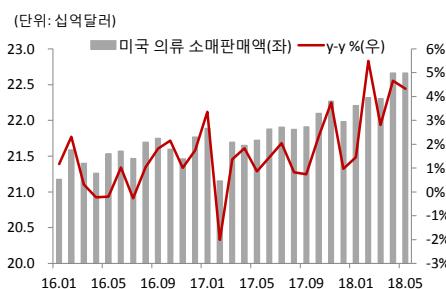
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



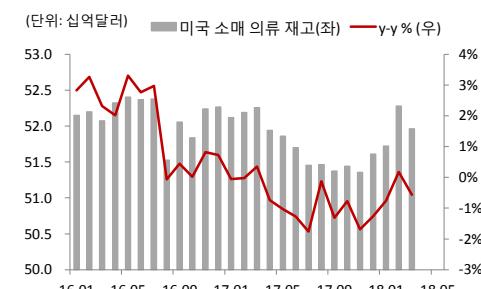
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



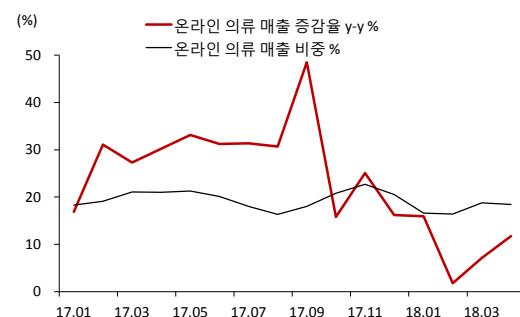
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감률 %



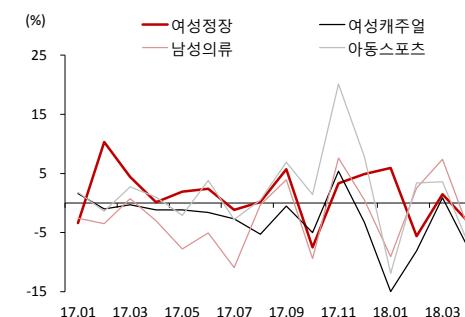
▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y 증감률 %



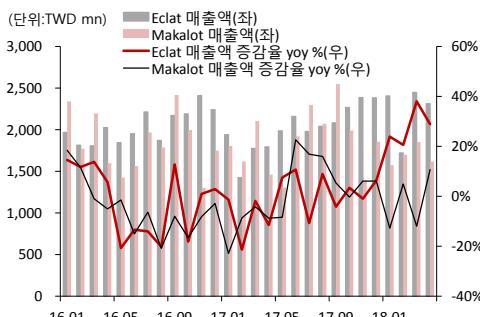
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감률과 비중 추이



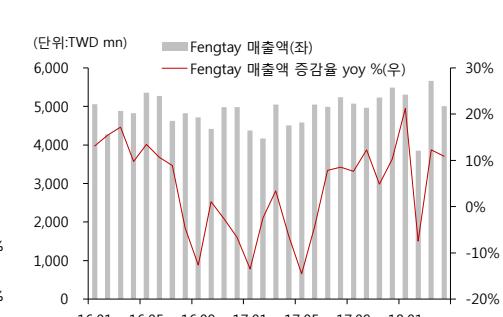
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감률 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



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, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임자체의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 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. • 주천중국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



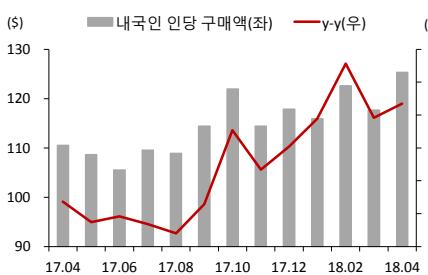
SK Consumer Flash

SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

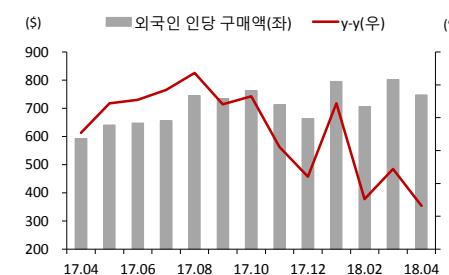
국내 면세점 동향

		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

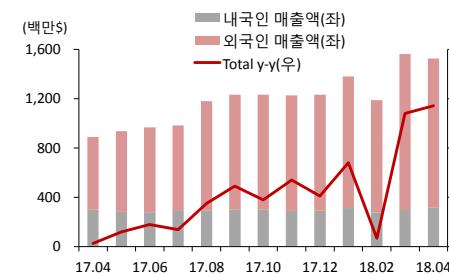
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



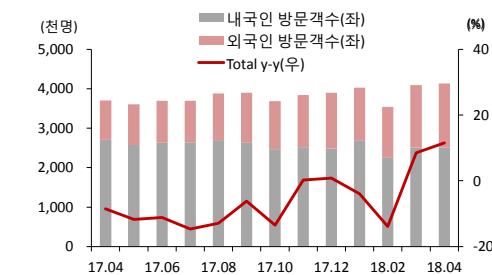
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 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. 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 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. • 주천증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

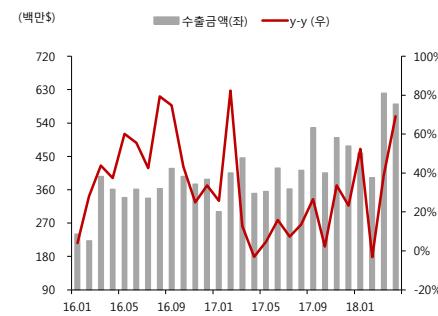


SK Consumer Flash

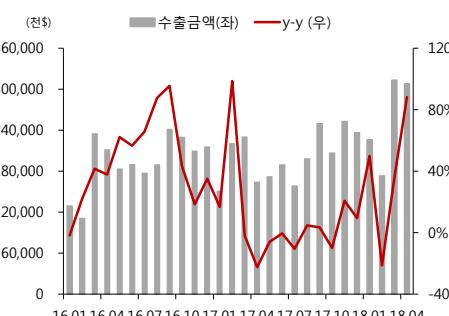
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

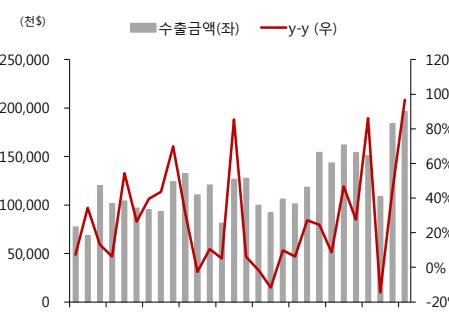
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



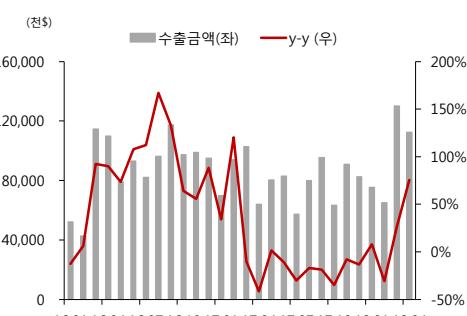
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



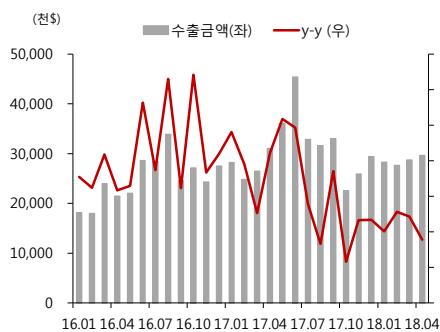
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



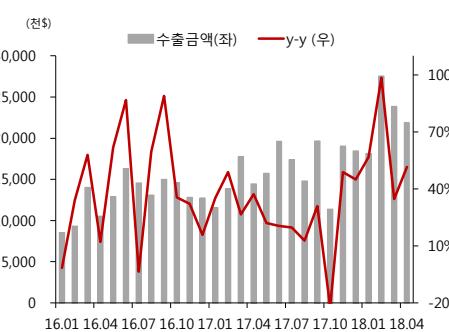
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



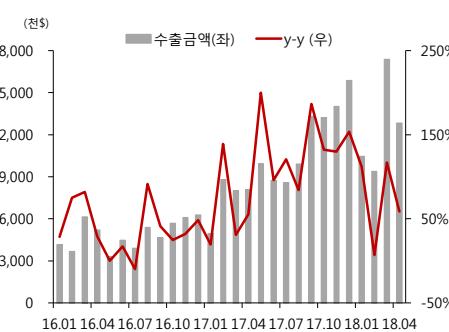
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



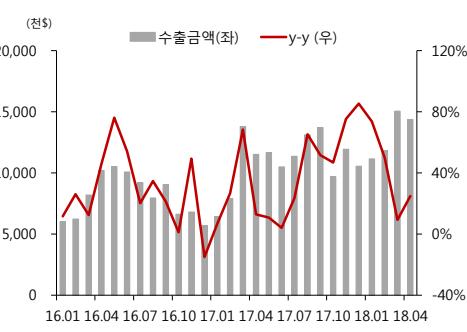
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



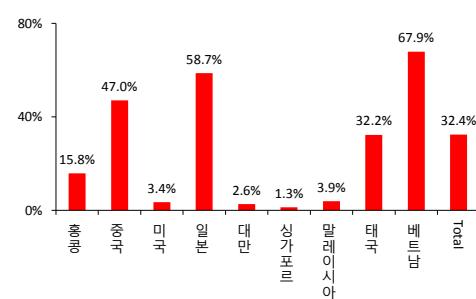
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



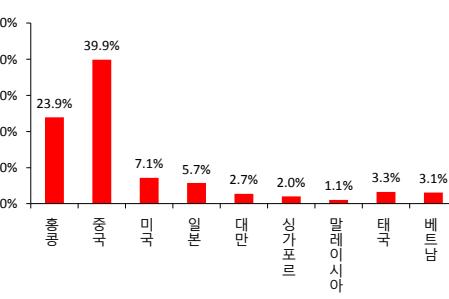
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



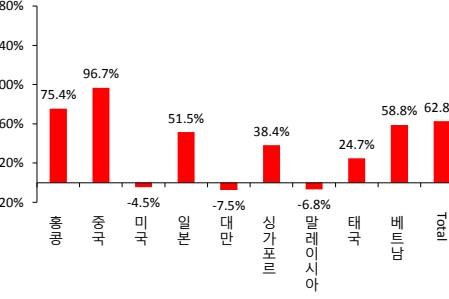
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.04 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.04 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.04)



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 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 두자점으로 표기된 활용하시기 바랍니다. 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

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 형 수출 실적(싱가포르, 말레이시아, 태국, 베트남 기준)

역시 y-y +31.3% 증가하며 수출 호조세 지속

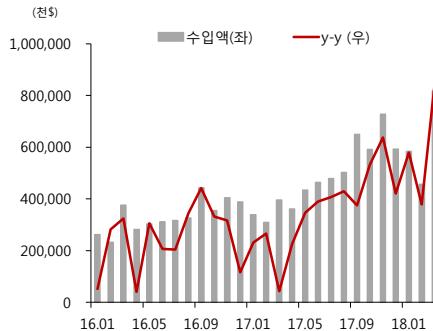


SK Consumer Flash

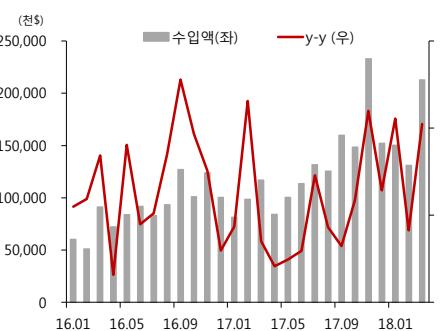
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_2. 중국 수입

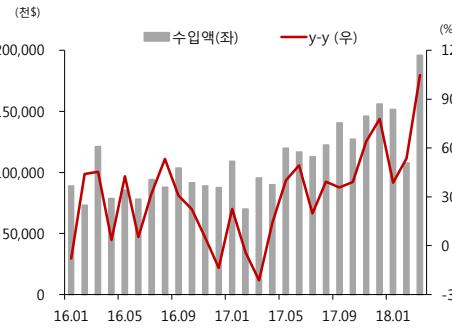
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



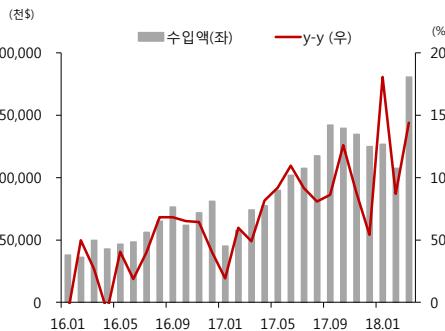
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



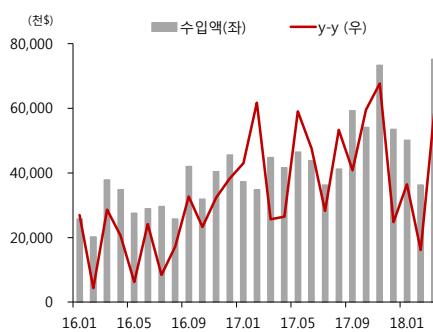
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



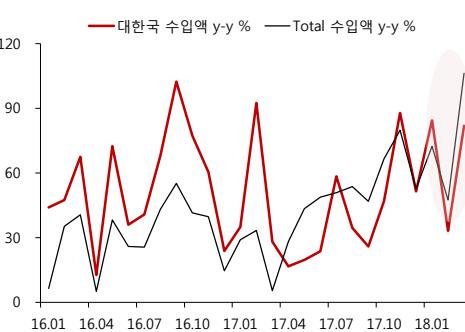
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



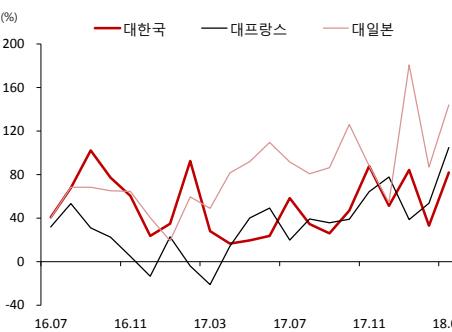
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



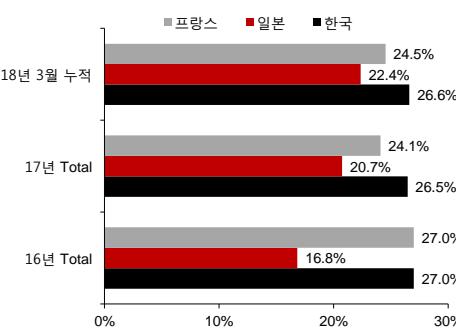
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 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 부당한 압력이나 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. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

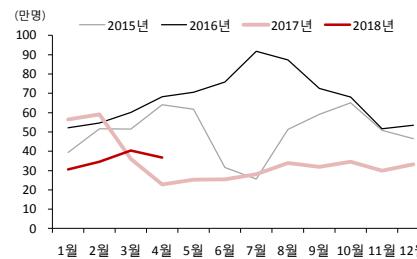
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



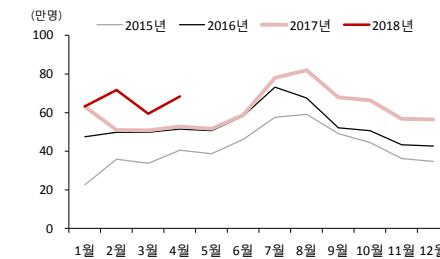
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



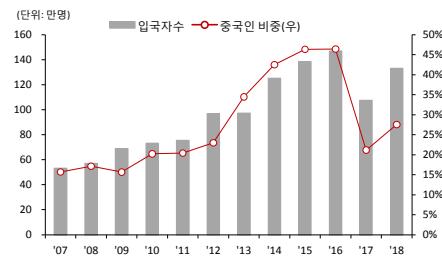
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



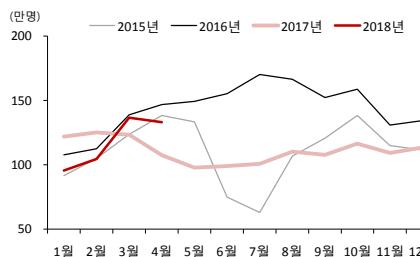
▶ 연간 4월 인바운드 수요와 중국인 비중



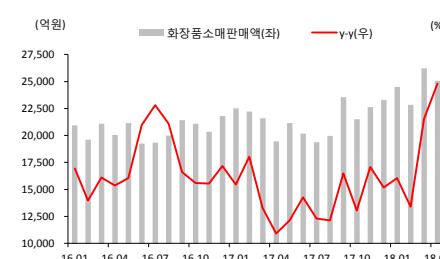
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



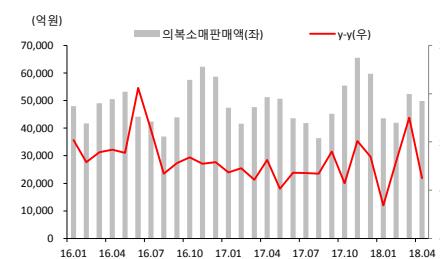
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



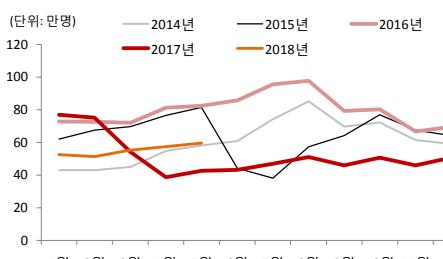
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



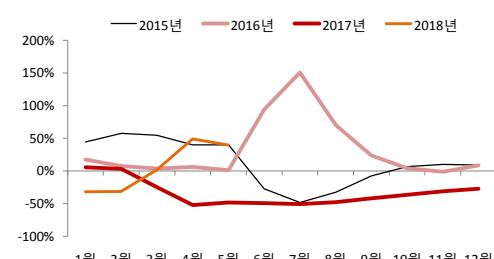
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 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 간접적인 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.

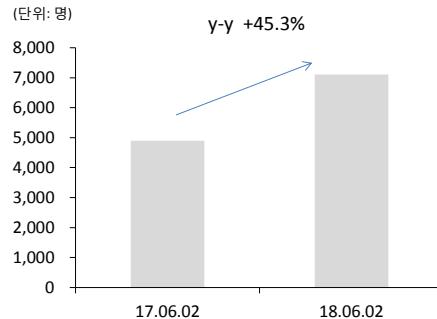


SK Consumer Flash

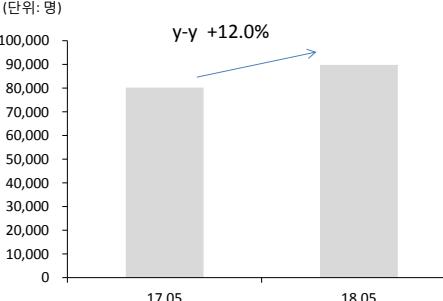


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

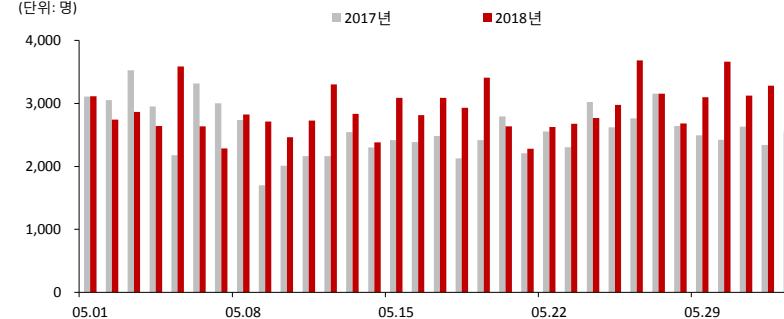
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 누적 y-y



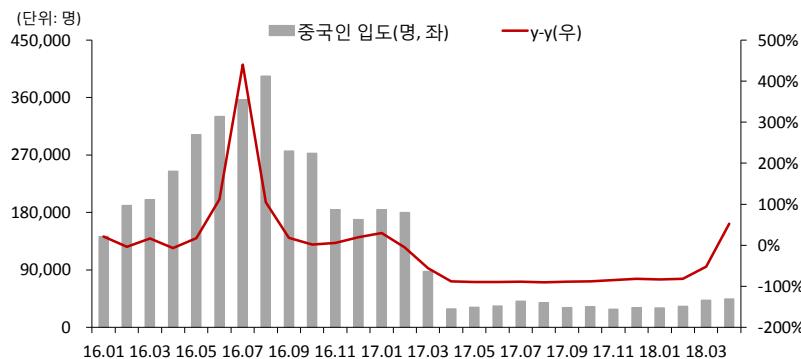
▶ 제주도 입도 외국인 수 5월 월간 y-y



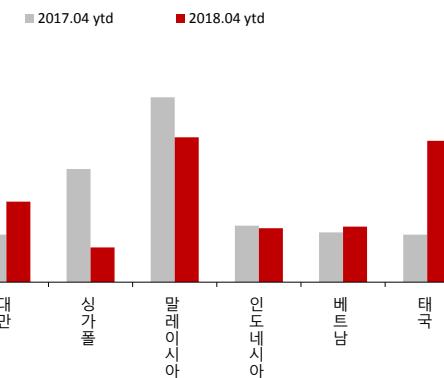
▶ 17,18년 5월 1일 ~ 6월 2일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 4월 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 y-y -25.4%, 4월 -7.5%, 5월 +12.0%로 개선세

18년 5월 제주도 입도 외국인 수는 $y-y + 12.0\%$ 증가하며 월간 기준 입도 외국인 수가 사드 이후 최초로 플러스 전환하였다.

18년 4월 제주도 입도 중국인 수는 $y-y_0 + 53.0\%$ 로 중국인 월간 입도 기준 사드 이후 최초로 플러스 전환되며 기저효과 반영되는 모습

아직까지 중국의 한국행 단체관광이 본격적으로 재개되지 않아 2016년 만큼의 관광객 수 회복까지는 시간이 필요할 것으로 보이나, 단체관광 재개되지 않았음에도 제주도 입도 외국인 수 자체는 확연한 회복 추세

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 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 두차참고자료로만 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

• 106 •



SK Consumer Flash

SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

Company	절대수익률										상대수익률										PER		EV/EBITDA			PBR		
해외_화장품/생활소비재	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
J&J	325,238	121	1.4	-0.8	-1.4	-5.9	-13.4	-6.8	0.3	-1.1	-4.1	-7.5	-17.0	-18.9	21.9	14.9	14.1	14.4	11.8	11.1	6.2	4.9	4.4					
P&G	184,697	73	0.4	-0.4	2.9	-7.6	-18.7	-17.1	-0.7	-0.7	0.3	-9.2	-22.3	-29.2	22.4	17.5	16.5	14.1	11.8	11.4	4.2	3.4	3.5					
COTY	9,840	13	-1.1	-4.0	-17.8	-32.6	-22.6	-30.9	-2.1	-4.2	-20.4	-34.2	-26.2	-43.0	50.9	19.0	15.5	20.1	12.7	11.0	1.5	0.9	0.9					
ESTEE LAUDER	54,469	148	-0.7	-1.4	10.6	5.5	18.9	54.4	-1.8	-1.7	8.0	3.9	15.3	42.3	25.9	33.3	29.5	15.8	19.9	18.0	8.1	11.8	10.7					
NU SKIN	4,625	83	1.6	2.7	12.5	15.0	25.4	46.8	0.5	2.5	9.9	13.3	21.8	34.7	21.1	22.7	20.4	10.2	12.1	11.6	5.1	5.5	5.1					
UNILEVER	163,307	48	0.2	-0.8	4.5	13.4	0.1	-6.4	-0.9	-0.1	3.9	5.6	-3.1	-12.5	21.7	20.5	18.9	13.4	14.9	14.2	9.4	9.9	9.8					
L'OREAL	135,536	207	0.6	-0.1	5.6	20.9	12.0	7.2	-0.7	1.2	6.5	14.5	10.6	4.9	27.1	29.8	27.9	16.9	19.1	18.0	4.2	4.3	4.0					
HENKEL	50,853	105	-0.7	-2.6	0.2	-2.0	-6.6	-17.5	-1.6	-0.9	1.0	-8.8	-4.0	-16.8	19.1	17.2	16.2	12.3	11.2	10.7	3.1	2.7	2.4					
BEIERSDORF	28,802	98	0.6	-0.9	4.2	12.8	-0.8	1.4	-0.4	0.8	4.9	6.0	1.8	2.2	33.1	28.5	26.6	14.4	15.9	14.8	4.4	3.9	3.6					
SHANGHAI JAHWA	4,535	43	-3.2	-4.3	8.5	25.1	18.6	56.5	-2.6	-2.2	9.0	30.6	25.7	57.5	63.6	52.9	41.3	55.1	34.5	28.9	4.6	5.0	4.6					
L'OCCITANE	2,699	14	1.0	-1.5	-1.8	-4.5	-1.0	-7.5	0.9	-1.2	-3.7	-4.2	-5.6	-25.1	21.1	20.9	19.1	10.2	9.8	8.9	3.0	2.3	2.1					
UNICHARM	18,791	3,314	-2.0	-0.8	8.5	13.7	11.6	9.1	-2.1	0.5	9.8	11.4	13.7	0.6	32.6	31.6	28.4	14.3	15.6	14.4	4.4	4.6	4.2					
SHISEIDO	31,049	8,499	-1.5	1.7	21.1	34.4	55.9	121.7	-1.6	2.9	22.3	32.0	58.0	113.2	95.6	47.6	38.6	17.4	21.7	18.5	5.1	7.2	6.3					
KAO	37,027	8,190	-3.0	-1.3	7.2	7.3	8.5	16.8	-3.1	-0.1	8.5	4.9	10.6	8.3	25.5	26.2	24.2	13.5	14.3	13.4	4.7	4.6	4.2					
해외_섬유/의복																												
NIKE	117,272	73	1.3	0.8	8.8	10.4	21.5	37.3	0.3	0.6	6.1	8.8	17.9	25.2	21.1	31.0	27.1	15.5	22.4	19.8	7.0	11.5	11.9					
adidas	47,285	194	-0.2	0.0	-0.8	11.6	10.4	12.8	-1.2	1.7	-0.1	4.8	12.9	13.6	25.0	23.7	20.3	13.1	14.0	12.3	5.3	5.5	4.8					
VF Corp	32,264	81	0.2	-1.1	3.7	10.6	13.3	49.7	-0.9	-1.3	1.0	9.0	9.7	37.6	24.0	22.7	20.4	16.9	16.8	15.5	8.0	8.6	7.7					
Fast Retailing	45,446	46,910	-1.7	-1.7	-4.7	14.5	7.4	22.7	-1.8	-0.4	-3.4	12.1	9.6	14.2	26.9	34.6	30.1	12.7	16.1	14.5	4.4	5.6	4.9					
INDITEX	99,760	27	1.6	-3.2	4.5	14.3	-7.2	-24.7	-0.2	-1.3	9.1	13.3	-1.6	-13.1	26.7	24.1	21.8	15.8	14.0	12.7	6.7	5.8	5.3					
H&M	24,836	133	-0.3	-5.3	-8.7	0.4	-32.2	-39.4	-1.5	-4.2	-8.3	-24	-29.3	-34.7	20.2	15.0	14.7	11.2	8.0	7.6	5.5	3.7	3.7					
GAP	11,221	29	3.5	-12.1	-0.1	-15.3	-9.4	28.4	2.4	-12.4	-2.8	-16.9	-13.0	16.3	14.8	11.3	10.7	6.0	5.7	5.5	4.0	3.3	2.9					
Lululemon	16,580	122	16.3	14.8	22.4	48.9	81.8	125.1	15.2	14.6	19.7	47.3	78.2	113.0	30.5	38.2	33.2	16.1	21.1	18.6	6.7	8.3	6.7					
Micheal Kors	8,970	60	4.3	-12.5	-2.6	-3.3	3.2	81.1	3.2	-12.7	-5.2	-4.9	-0.4	68.9	13.8	12.6	11.8	9.2	8.7	8.2	4.6	3.3	2.7					
Kering	72,445	492	0.4	0.9	9.2	41.0	41.5	76.4	-0.8	2.3	10.2	34.6	40.0	74.2	27.6	25.1	22.0	15.5	16.6	15.0	4.2	5.8	5.0					
Anta	16,014	47	3.5	3.2	4.9	19.2	38.1	102.0	3.5	3.5	3.0	19.5	33.5	84.4	25.2	27.6	22.9	16.8	18.4	15.0	5.8	6.6	5.9					
LVMH	178,128	302	1.6	-1.3	3.7	26.5	24.1	30.4	0.4	0.1	4.6	20.0	22.7	28.2	24.0	26.4	24.1	12.4	14.2	13.2	4.3	4.7	4.2					
Hermes	74,824	608	-0.2	-0.1	10.6	37.8	39.2	35.2	-1.4	1.3	11.5	31.4	37.8	32.9	38.1	49.1	45.2	20.4	27.5	25.6	9.3	11.4	9.8					
Burberry	11,596	2,077	0.4	5.4	13.3	27.1	22.0	14.2	0.1	5.6	11.5	18.1	17.0	12.2	24.6	26.5	25.0	10.2	13.9	13.1	5.0	5.9	5.4					
Ferragamo	4,920	25	1.2	1.6	1.1	11.5	11.1	-1.1	-0.3	2.9	10.3	10.6	12.2	-6.8	31.5	6.4	28.8	14.4	17.7	15.2	5.2	5.4	4.9					
Pacific Textiles	1,246	7	-0.4	3.2	-5.3	-10.6	-16.6	-21.8	-0.5	3.5	-7.2	-10.3	-21.3	-39.4	12.8	12.1	10.5	9.9	8.8	7.7	3.9	3.0	2.9					
Shenzhou	17,981	94	2.2	4.9	8.4	23.8	28.6	73.2	2.2	5.2	6.5	24.1	23.9	55.5	24.0	25.0	21.0	17.3	18.8	16.0	4.7	5.0	4.4					
Edlat Textile	3,481	379	3.4	1.6	5.6	22.9	40.7	19.5	2.7	1.5	1.6	20.5	37.9	11.7	26.6	24.1	20.9	16.4	16.6	14.6	5.4	6.2	5.6					
Makalot	958	137	0.7	0.7	-4.5	-1.1	16.2	-0.7	0.1	0.7	-8.5	-3.4	13.4	-8.5	20.2	18.1	16.3	11.5	11.5	10.3	3.1	3.3	3.2					
Pou Chen	3,602	37	-0.5	0.6	-2.1	-0.8	1.2	-11.6	-1.2	0.5	-6.1	-3.2	-1.5	-19.4	8.8	8.6	7.3	8.6	7.8	7.2	1.4	0.9	0.9					
Yu Yuen	5,075	24	0.0	7.1	13.1	-27.4	-13.9	-16.5	-0.1	7.4	11.2	-27.1	-18.5	-34.1	12.5	11.2	10.7	8.6	7.4	6.9	1.5	1.2	1.1					

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

SK 증권 화장품/의류 전영현/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	18,335	336,500	1.2	0.4	-0.9	22.1	7.7	-1.2	0.5	1.3	0.0	20.6	10.2	-4.0	53.3	37.9	30.5	21.1	18.3	15.5	4.3	4.7	4.2	
아모레G	9,953	129,500	2.8	1.2	-4.4	4.0	-13.1	-13.1	2.1	2.1	-3.5	2.5	-10.6	-15.9	58.0	33.2	26.5	12.6	9.8	8.2	3.6	3.4	3.1	
LG생활건강	20,161	1,385,000	3.1	4.9	5.6	26.5	14.6	38.2	2.5	5.8	6.5	25.0	17.1	35.4	32.8	30.5	27.2	16.4	17.8	16.1	5.8	6.3	5.4	
한국콜마	1,513	76,900	-0.3	-0.3	-4.1	0.5	-11.5	-7.1	-0.9	0.6	-3.2	-1.0	-9.0	-10.0	36.6	27.9	22.6	21.7	14.8	11.9	5.7	4.6	3.8	
코스맥스	1,639	175,000	2.9	9.7	15.9	42.9	43.4	41.1	2.3	10.6	16.8	41.3	45.9	38.3	62.3	41.1	29.2	27.7	24.8	18.8	5.4	7.1	5.8	
코스메카코리아	353	35,450	-1.0	-1.5	-11.0	20.8	10.8	-2.9	-1.4	-3.2	-14.2	18.1	-2.1	-36.9	34.9	27.7	20.1	20.9	16.7	11.9	3.1	3.0	2.6	
클리오	430	27,200	2.3	-7.0	-22.1	-19.9	-29.4	-29.7	1.9	-8.7	-25.2	-22.6	-42.2	-63.8	77.7	29.2	19.3	38.5	15.6	10.6	4.3	2.6	2.3	
네오팜	382	54,900	-2.3	-2.0	-1.6	3.6	43.3	73.5	-2.7	-3.7	-4.8	0.9	30.5	39.4	28.9	25.8	19.9	20.2	20.6	15.2	7.0	6.6	5.2	
연우	336	29,100	0.2	-3.6	-3.2	-1.0	-11.4	-14.0	-0.2	-5.4	-6.3	-3.7	-24.3	-48.1	47.9	27.6	20.0	17.1	12.9	10.7	2.0	1.8	1.7	
잇츠한불	1,106	54,100	0.9	0.9	-5.6	-6.1	8.9	12.5	0.3	1.8	-4.7	-7.6	11.4	9.6	24.5	28.4	21.3	15.1	17.8	13.5	1.8	2.4	2.2	
토니모리	296	18,000	-0.3	0.8	-2.7	-0.8	-18.6	-16.7	-0.9	1.7	-1.8	-2.4	-16.0	-19.5	-	34.2	22.4	327.4	13.0	11.0	2.7	2.6	2.4	
제이준코스메틱	623	25,250	1.0	12.2	7.7	54.0	33.2	39.1	0.3	13.1	8.6	52.4	35.8	36.3	13.8	15.5	11.2	17.2	-	-	3.1	4.3	3.1	
에스디생명공학	360	17,250	-0.9	3.9	2.1	-1.7	30.7	35.3	-1.3	2.2	-1.1	-4.4	17.8	1.2	22.4	14.5	11.3	14.5	9.9	7.9	3.1	3.5	2.7	
리더스코스메틱	331	19,800	1.0	-2.9	-7.7	8.2	-9.8	7.6	0.6	-4.7	-10.8	5.5	-22.7	-26.5	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	244	16,300	1.2	2.5	-4.7	7.2	-15.8	-22.7	0.6	3.4	-3.8	5.7	-13.3	-25.6	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
야우дин퓨쳐스	218	23,400	-0.8	5.6	28.6	74.6	57.0	-	-1.3	3.9	25.4	72.0	44.2	-	-	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	354	37,500	1.9	-2.3	-6.3	10.3	-	-	1.5	-4.1	-9.4	7.6	-	-	21.2	18.2	16.7	10.4	8700	8120	2.3	-	-	
애경산업	1,403	57,400	3.1	18.4	28.7	-	-	-	2.4	19.2	29.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
국내_섬유/의복																								
한섬	898	39,100	-0.4	-0.3	18.7	36.2	17.9	10.0	-1.0	0.6	19.6	34.7	20.5	7.2	12.8	13.0	10.9	9.4	7.4	6.6	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,128	169,500	-0.3	4.0	23.7	105.5	129.1	123.9	-1.0	4.9	24.6	103.9	131.6	121.1	22.0	27.7	22.4	13.8	17.8	15.6	1.1	2.3	2.1	
LF	785	28,800	-0.2	0.7	1.9	-2.0	-6.6	-3.5	-0.8	1.6	2.9	-3.6	-4.1	-6.4	12.4	9.0	8.1	4.9	3.9	3.7	0.8	0.7	0.7	
한세실업	591	15,850	2.9	0.6	-30.0	-27.6	-45.4	-41.4	2.3	1.5	-29.1	-29.2	-42.9	-44.2	24.5	18.4	10.9	14.6	12.2	7.5	2.2	1.3	1.2	
영원무역	1,289	31,200	-2.0	0.8	-0.2	9.1	-9.7	-16.5	-2.7	1.7	0.8	7.6	-7.2	-19.3	12.7	10.5	9.4	5.6	5.4	5.1	1.1	1.0	0.9	
화승인더	469	9,100	-2.2	-2.0	6.4	-1.1	-16.9	-7.0	-2.8	-1.2	7.3	-2.6	-14.4	-9.9	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	664	23,550	-3.9	-5.0	5.6	0.6	-2.9	32.7	-4.5	-4.2	6.5	-0.9	-0.4	29.8	16.1	12.8	9.6	10.4	8.2	6.7	2.8	2.3	1.9	
휠라코리아	1,675	29,400	0.9	11.4	13.5	45.5	79.3	80.1	0.2	12.3	14.4	44.0	81.8	77.3	15.8	16.8	15.2	8.6	8.7	8.4	1.2	2.2	2.0	
F&F	868	60,500	-5.3	2.2	39.7	39.6	39.4	102.7	-6.0	3.1	40.6	38.0	41.9	99.8	8.6	8.0	10.0	5.6	7.0	6.3	2.2	2.3	1.9	
한세엠케이	99	8,240	-0.5	1.7	-17.4	-19.2	-37.6	-36.9	-1.1	2.6	-16.5	-20.7	-35.1	-39.7	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	139	2,990	-2.3	0.0	-12.1	-10.9	-27.3	-32.0	-2.9	0.9	-11.1	-12.4	-24.8	-34.9	16.0	10.3	6.1	11.0	9.4	7.5	1.2	1.0	0.9	
제이에스코퍼레이션	160	12,850	-6.2	-3.4	-12.9	-13.5	-6.5	-37.9	-6.9	-2.5	-12.0	-15.0	-4.0	-40.8	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	116	15,550	-1.0	-0.6	-3.7	8.7	4.7	-29.2	-1.6	0.2	-2.8	7.2	7.2	-32.0	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	492	5,830	-2.0	1.9	7.0	21.5	8.6	45.8	-2.4	0.2	3.8	18.8	-4.3	11.7	11.2	9.8	8.4	7.8	7.2	6.2	2.9	2.3	1.8	
배럴	163	24,300	3.0	19.1	23.7	68.2	-	-	2.6	17.4	20.5	65.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	110	9,600	4.7	-1.5	21.7	95.5	55.8	25.0	4.3	-3.3	18.5	92.8	43.0	-9.1	-	-	-	322.7	-	-	2.2	-	-	

Compliance Notice

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