



SK Consumer Flash

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

2018.06.18

▶ Last Week Review

✓ Cosmetics : 북미 정상회담에서의 종전선언 부재 속에 업종 전반 하락세

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -1.1% 언더파フォ, 업종지수는 -3.0% 하락
- 정상회담에서 '종전선언'이 발표되지 않으면서 사드 종결에 대한 기대감도 하락
- 아모레퍼시픽의 쿠션 팩트 특허 관련 소송 패소 소식도 업종 센터멘트를 악화

✓ Fashion : 원-달러 환율 상승에 OEM 업체 중심으로 시장 대비 강세

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 +3.9% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +2.0% 상승
- 대만 의류 OEM업체 5월 판매 실적 호조와 원화 약세에 OEM 업체들 주가 상승
- 지난주에 이어 면세점 판매 호조 지속되는 브랜드 업체들 위주로 상승세 지속
- 한세실업, 경쟁사 약진통상의 베트남 공장 화재 소식에 추가 주가 상승

▶ This Week Outlook

✓ Cosmetics : 단체관광 재개 지연 속에 인바운드 회복세는 지속 중

- 6월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +26.4%로 전월 +12.0%에서 증가폭 확대 중
- 다만, 단체관광 재개 이전에 이미 높아진 밸류에이션에 대한 부담도 상존
- 인바운드 관련 뚜렷한 개선 지표 등 모멘텀 발생 전까지 단기 업종 박스권 예상
- 아모레의 경우, 팩트 관련 우려는 실질적 영향 감안시, 과도히 반영되었다는 판단

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

- 면세점 판매 호조, 화장품 등 신제품 출시로 실적 모멘텀 존재하는 업체가 긍정적
- OEM 업체 중에서는 2분기 의미있는 실적 개선이 전망되는 화승엔터에 관심
- 큰 폭 주가 상승한 한세실업, 아직까지 뚜렷한 2분기 성장 재료는 부족한 상황

▶ Notice & Upcoming Events

✓ Notice

- 대만 의류/신발 업체들의 5월 월별 매출액 data 업데이트 되었습니다. -9page
- 한국무역협회(KITA)의 중국 4월 국가별 화장품 수입 data 발표가 지연되고 있습니다.

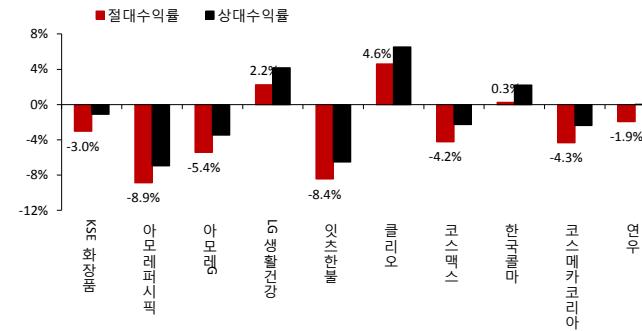
✓ Upcoming Events

- 금주 5월 면세점 판매 data 업데이트 될 예정입니다. 따이공 및 대량구매 수요의 축소를 의미하는 외국인 인당 구매액 증가율 둔화가 지속되는지 여부와 사드 기저효과에 힘입은 외국인 매출 고성장의 지속 여부에 주목해야 합니다.

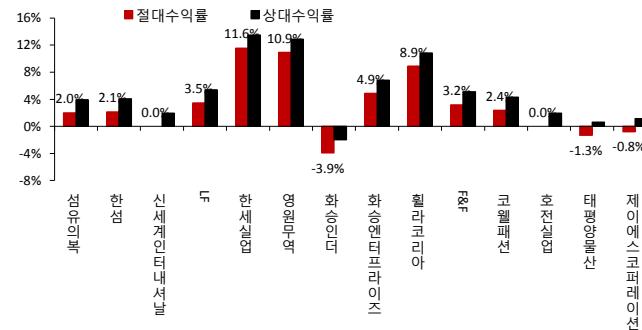
■ Compliance Notice

- 작성자(간접현)는 본 조사분석서자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 인급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공급 일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 무사판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



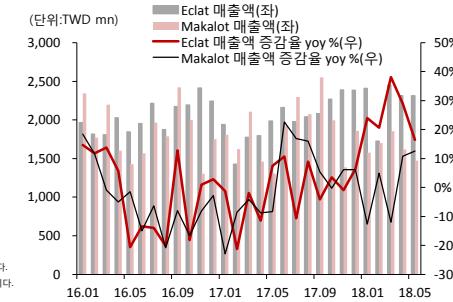
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

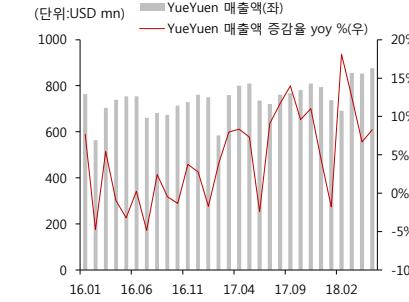
▶ 5월 Makalot 판매액 증감율: y-y +12.6%

: Makalot YTD 누적 월평균 증감율: y-y +0.7%



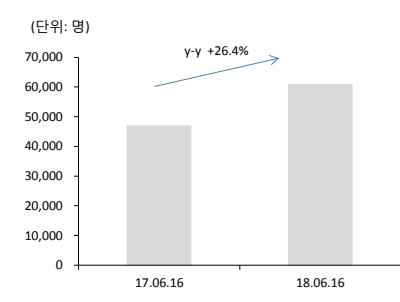
▶ 5월 YueYuen 판매액 증감율: y-y +8.3%

: YueYuen YTD 누적 월평균 증감율: y-y +8.8%



▶ 6월 누적 제주도 입도 외국인 수: y-y +26.4%

: 5월 제주도 입도 외국인 수 증감율: y-y +12.0%





SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ K 뷰티·패션, 싱가포르行 활발...아세안진출 교두보 활용

<http://goo.gl/3cqL5>

▶ 아모레퍼시픽 '쿠션팩트' 특허, 대법원 '불인정' 왜?

<http://goo.gl/mc2MHa>

▶ '견미리 팩트' 日 홈쇼핑서도 완판

<http://goo.gl/N4HdMp>

▶ 기초 화장품 주로 쓰는 북한女..."색조 시장 노려라"

<http://goo.gl/hkpL4A>

▶ 클리오, 티몰글로벌과 손잡고 中 온라인 화장품 시장 공략

<http://goo.gl/Ulf6q>

▶ K-뷰티, 일본 공략 본격화

<https://goo.gl/PrgqBA>

▶ 씨티케이코스메틱스, 태국 CMG와 MOU 체결

<https://goo.gl/Ncd3u5>

[Global]

▶ 세계 최대 화장품 유통 업체 세포라의 생존 전략

<https://goo.gl/StiQc>

▶ J&J 당뇨 사업 계열사 '라이프스캔' \$21억 매각

<https://goo.gl/9ASzes>

▶ 롯데화장, 4Q18(3월결산) 당기순이익 27% 감소

<http://goo.gl/HaRwQB>

▶ 유니레버, 그리스에 투자 늘린다

<https://goo.gl/bjR1hp>

▶ 美 신생 기업, 로레알에 헤어케어 제품 특허권 승소

<https://goo.gl/6Pw5jk>

▶ 에스티로더, 카타르 공항에 멀티브랜드 팝업스토어 오픈

<http://goo.gl/vQFYiB>

Fashion News

[Domestic]

▶ 홈쇼핑 '패션·뷰티' 불티나게 팔렸다

<http://goo.gl/VdGxtY>

▶ 올들어 수입차·가전·가방 판매 20% 넘게 늘어

<https://goo.gl/HRDJCu>

▶ 개념 소비자 등장에 '컨셔스 패션' 뜬다

<https://goo.gl/yN9nZT>

▶ 여름 비수기라고요? No...패션, 여름 성수기 잡는다

<https://goo.gl/A5tk9d>

▶ 패션은 지금 '자연주의'

<http://goo.gl/UXeiJy>

▶ 롯데홈쇼핑, 월드컵 특별 편성으로 남성 고객 공략

<http://goo.gl/Rgysus>

[Global]

▶ 아르노 LVMH 회장 방한해 국내 면세점 순방

<https://goo.gl/eqEza4>

▶ 테니스 유니폼 전쟁...페더러 사로잡은 유니클로?

<https://goo.gl/Naqjo1>

▶ 중국, '짝퉁 월드컵 물품' 대대적 단속

<https://goo.gl/oCEMtF>

▶ LVMH, 온라인 채널 통해 보석/잡화류 판매 증대 목표

<https://goo.gl/uCXydw>

▶ 룰루레몬, 요가 인구 고려해 스웨덴에 1호점 오픈

<http://goo.gl/pCW5kz>

▶ H&M, 유통채널의 재고 소진 노력에 매출 지속 침체

<http://goo.gl/HrQpAF>

▶ 자라, 아마존 약진에 맞서 온라인 효율화 경쟁 나선다

<http://goo.gl/PFUboF>

Fashion News Comments

✓ 1. H&M, 오프라인 점포 판매 부진으로 인한 할인 판매 증가로 2Q18(11월 결산) 매출 침체 지속

→ 지난 1분기 20년만에 처음으로 H&M의 영업이익이 역성장, 동기간 재고자산은 4조 6천억원에 달해 문제성 심각

→ 2분기 현지통화기준 매출은 제로 성장하였으며, 시장 컨센서스를 하회하였고, 이는 주가 하락으로 이어짐

→ 올해 5월 기준 지난 12개월 매출 y-y 성장률은 -6.8%로 컨센서스를 지속 하회하며 투자자들의 신뢰를 잃음

→ 올해 5월 기준 동사의 점포 수는 4,801개로 회사는 점포 증가율은 전년대비 1% 올해에도 이어나갈 것이라고 밝힘

→ 하이엔드 패션 브랜드 아르켓(Arket), 밀레니얼 세대를 타겟한 브랜드 나이든(Nyden), 의류 아울렛 할인 스토어

에이파운드(Afound) 등 새로운 3개 브랜드들의 런칭 성공 여부에 관심이 집중될 것

Cosmetics News Comments

✓ 1. 대법원, 쿠션 팩트 특허권 관련 아모레퍼시픽이 코스맥스 상대로 제기한 상고를 심리불속행으로 기각

→ 코스맥스(와 5개 기업)와의 이번 분쟁은 아모레가 발명했다고 주장한 발포 우레탄 폼을 포함한 화장품 쿠션에 관한 것

→ 아모레 측은 특허출원 후 국내 화장품 제조사들을 대상으로 제조금지를 요청, 하지만 코스맥스 측은 부당성을 주장

→ 아모레퍼시픽은 과거 한국콜마, 코스메카코리아, LVMH, 로레알 등으로부터 쿠션 팩트 관련 특허 사용료를 받아왔음

→ 다만, 1) 아모레 전체 매출에서 차지하는 특허 수의 비중이 미미하고, 2) 쿠션 팩트 판매 비중 역시 감소 추세에 있으며,

3) 회사가 보유한 쿠션 관련 특허가 400개 이상임을 감안하면, 당장 금전적으로 의미있는 매출 훼손은 없을 것

→ 비용적 측면 고려 시, 국내 제조사들이 지불해왔던 특허 사용료에 대한 반환 소송이 진행될 가능성 역시 적음

→ 해외 업체들의 특허 사용료 반환 소송 의지 및 향후 특허 사용료 지불에 대한 입장은 차후 확인이 필요하나,

아모레의 금번 특허 분쟁 패소는 금전적 이슈보다 과거 K뷰티 산업의 붐을 이끌었던 쿠션 팩트 기술력이 그 진보성을

인정받지 못했다는 측면에서 우리나라 화장품 산업과 아모레퍼시픽 기업 자체에게 주는 상징적 의미가 더 크다는 판단

✓ 2. 애경산업의 Age 20's 팩트, 일본 QVC 홈쇼핑 첫방송에서 완판 기록하며 일본 판매 호조에 대한 기대감 상승

→ 애경산업은 다음달 및 오는 8월에도 QVC 홈쇼핑 방송을 확정했으며, 향후 연간으로 방송 추진 계획을 수립 중

→ 타오바오 등 중국 온라인 판매와 일본 홈쇼핑 판매 호조세가 지속될지 여부에 대해 귀추가 주목될 것

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, 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 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

동 자료는 제공시점 현재 기준으로 또는 제작자에게 시장 제공한 사실이 없습니다. · 청약기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 청약기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

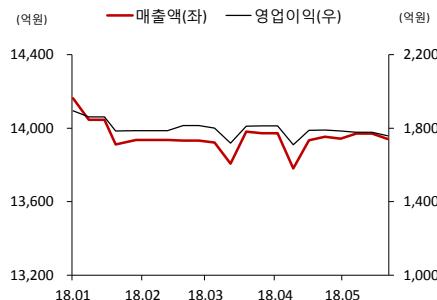


SK Consumer Flash

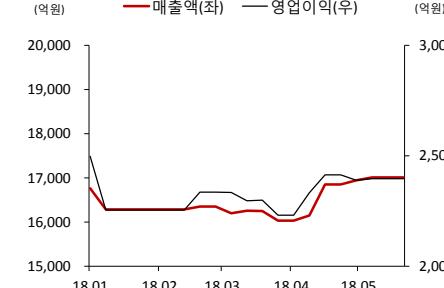
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

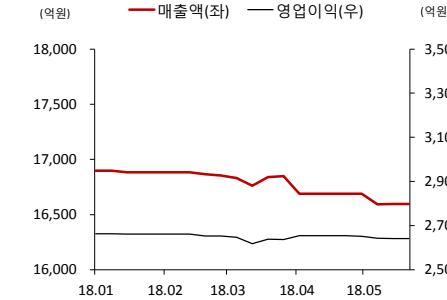
▶ 아모레퍼시픽



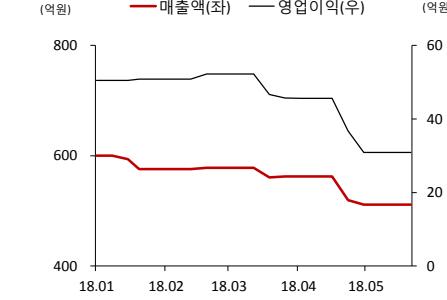
▶ 아모레G



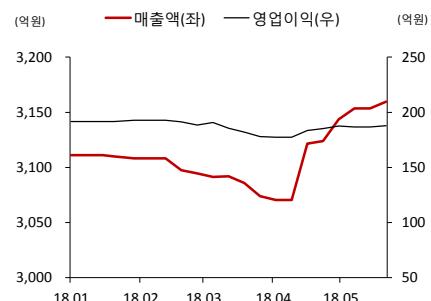
▶ LG생활건강



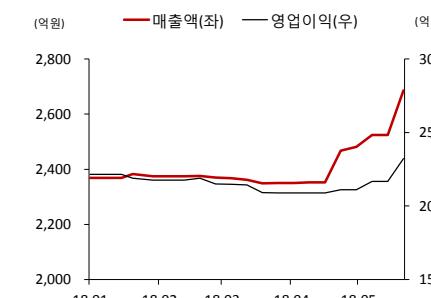
▶ 클리오



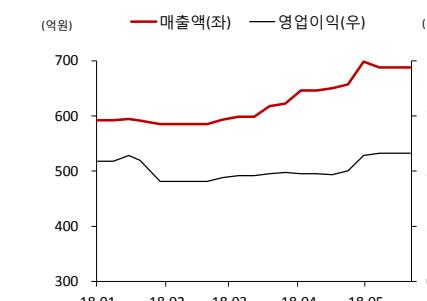
▶ 코스맥스



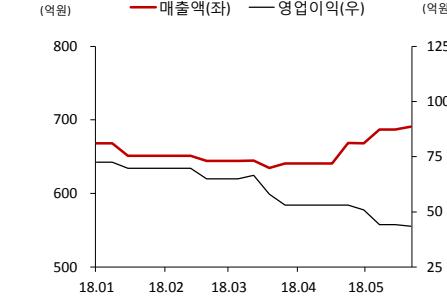
▶ 한국콜마



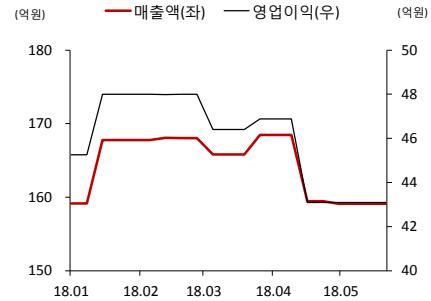
▶ 코스메카코리아



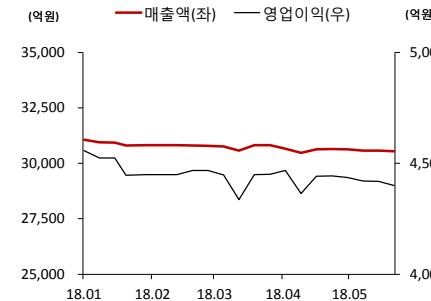
▶ 연우



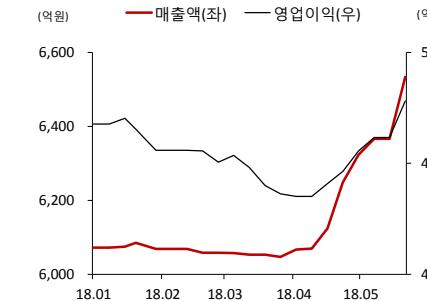
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레퍼시픽 매출액 -0.2%, 영업이익 -1.1% 하향조정

한국콜마 매출액 +6.4%, 영업이익 +7.1% 상향조정

연우 매출액 +0.6% 상향, 영업이익 -1.5% 하향조정

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 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

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

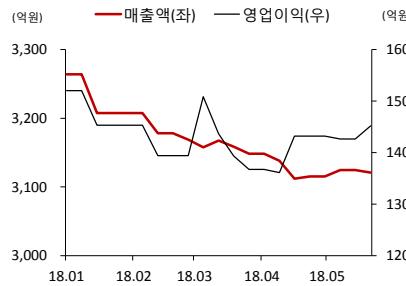


SK Consumer Flash

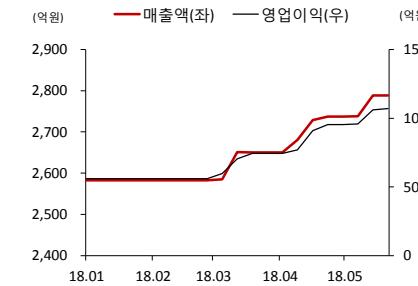
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

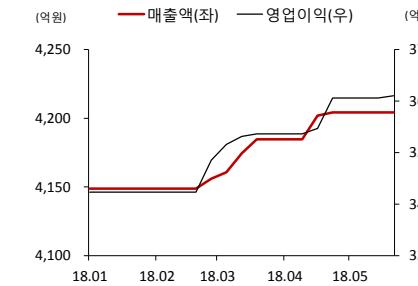
▶ 한섬



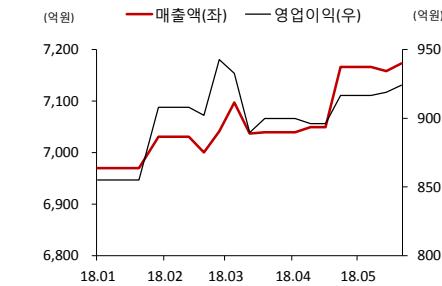
▶ 신세계인터내셔날



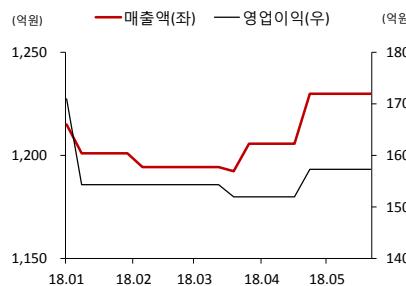
▶ LF



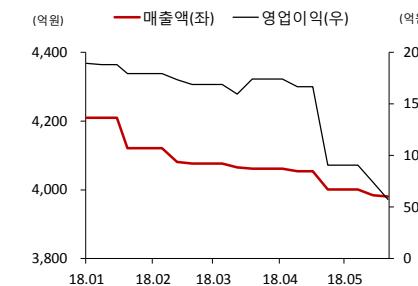
▶ 휠라코리아



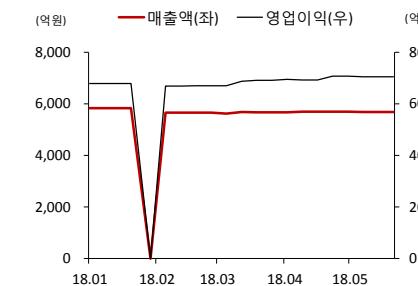
▶ F&F



▶ 한세실업



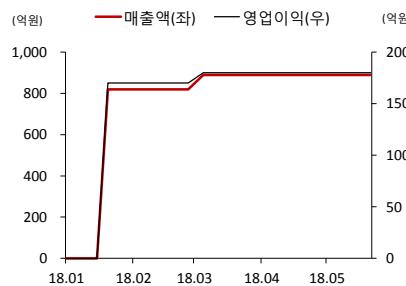
▶ 영원무역



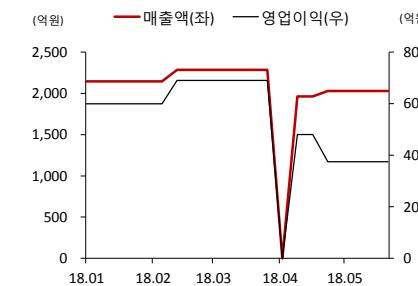
▶ 화승엔터프라이즈



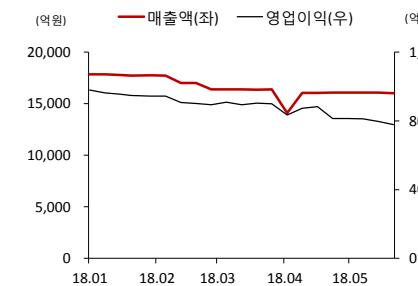
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

한세실업 매출액 -0.1%, 영업이익 -22.5% 하향조정
한섬 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +1.8% 상향조정

Compliance Notice ■

이 자료여야 제재된 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 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.

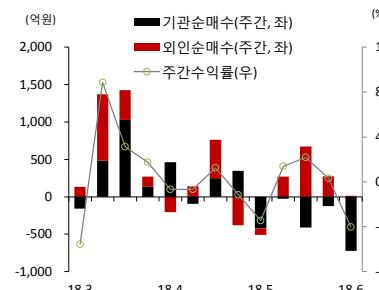


SK Consumer Flash

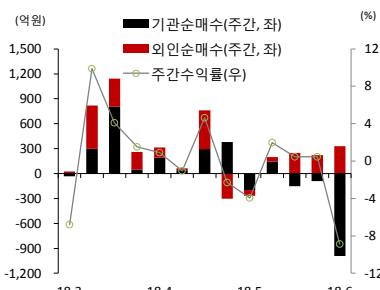
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

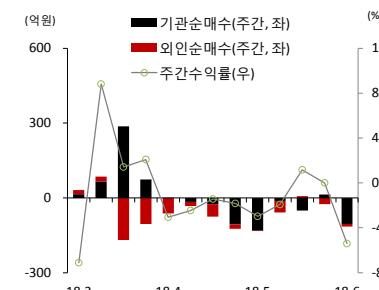
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



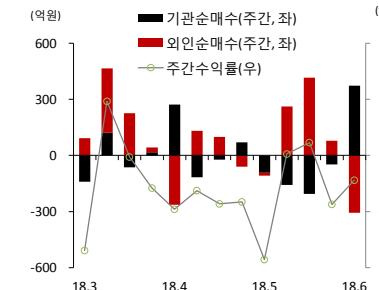
▶ 아모레퍼시픽



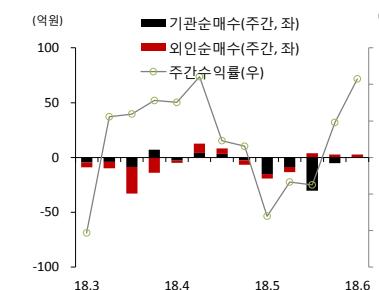
▶ 아모레G



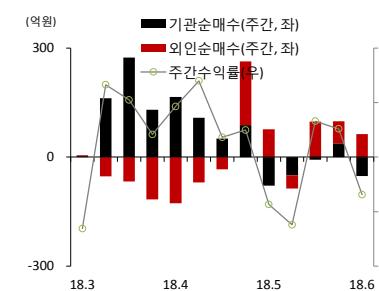
▶ LG생활건강



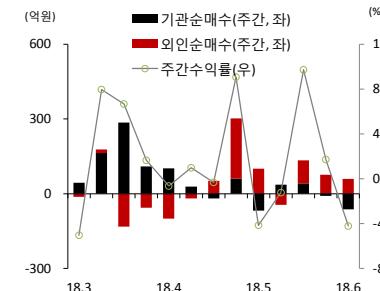
▶ 클리오



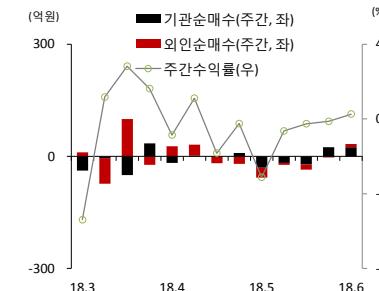
▶ 화장품 ODM 3사



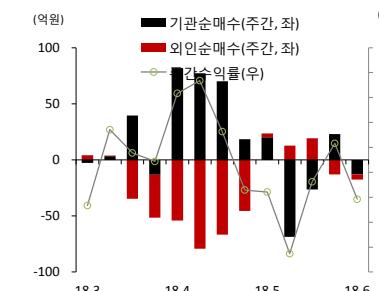
▶ 코스맥스



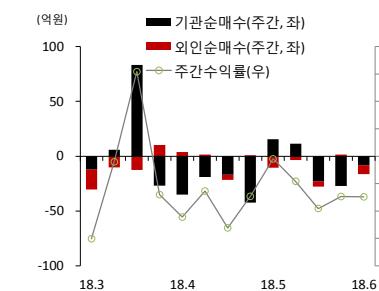
▶ 한국콜마



▶ 코스메카코리아



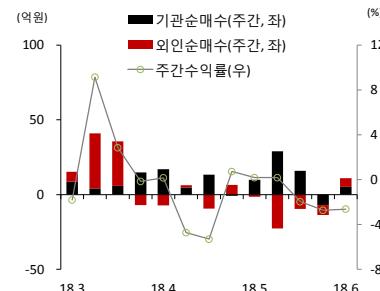
▶ 연우



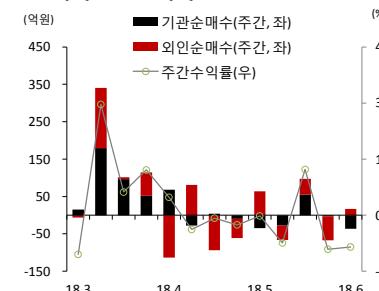
▶ KSE 화장품



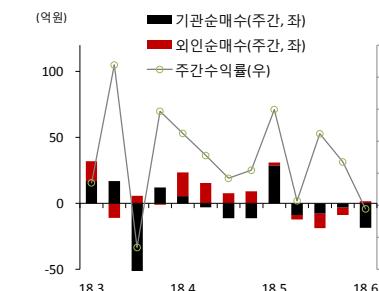
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

- LG생건, 4주만에 외인 순매도, 5주만에 기관 순매수 전환
- 아모레P, 4주연속 외인 순매수, 3주연속 기관 순매도
- 금주 아모레 계열 큰폭의 기관 매도세, LG는 매수세 유입
- 코스메카코리아 1주만에 기관 순매도 전환,
- 외인의 경우 2주 연속 순매도
- 네오팜 1주만에 기관, 4주만에 외인 순매수 전환
- 코스맥스, 3주연속 외인 순매수, 2주 연속 기관 순매도
- 연우 3주연속 기관 순매도, 1주만에 외인 순매도 전환

■ Compliance Notice ■

이 차트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 이론의 부당한 압력이나 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.

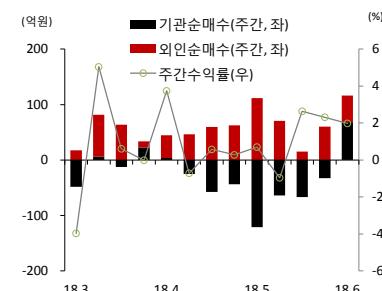


SK Consumer Flash

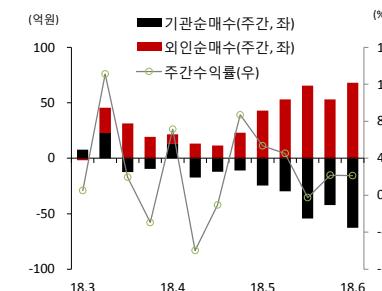
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

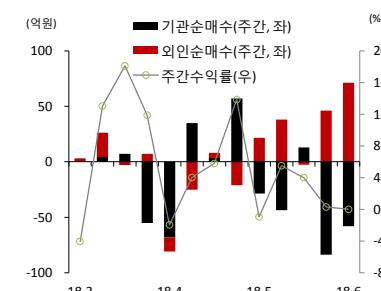
▶ 섬유의복 업종



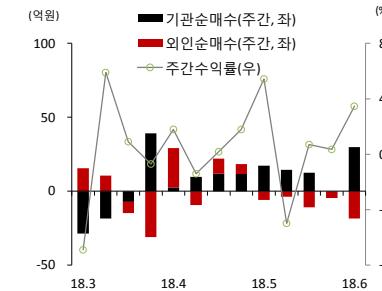
▶ 한섬



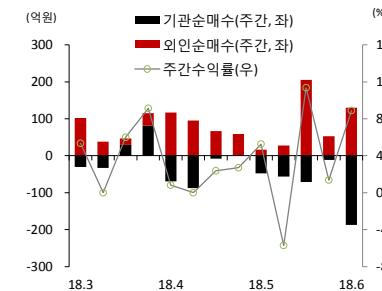
▶ 신세계인터내셔날



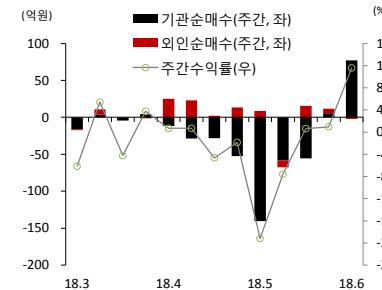
▶ LF



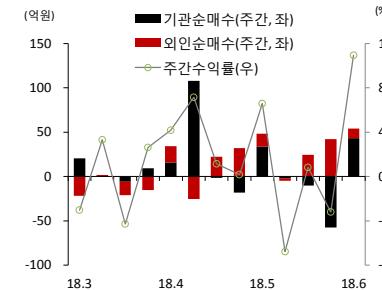
▶ 휠라코리아



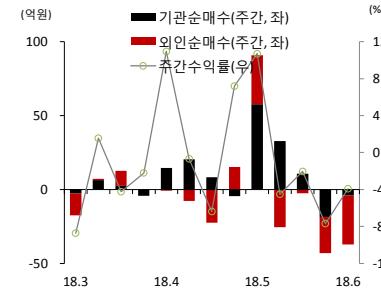
▶ 한세실업



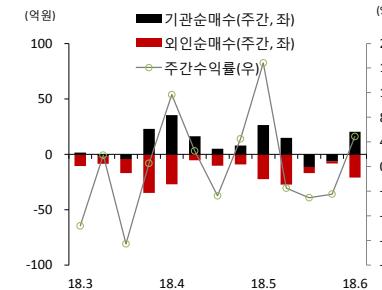
▶ 영원무역



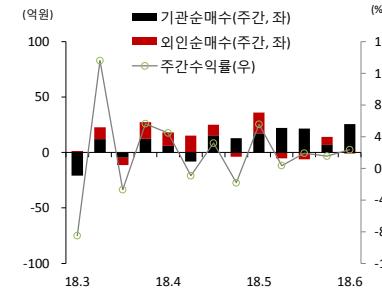
▶ 화승인더



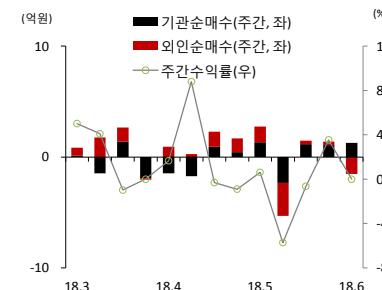
▶ 화승엔터프라이즈



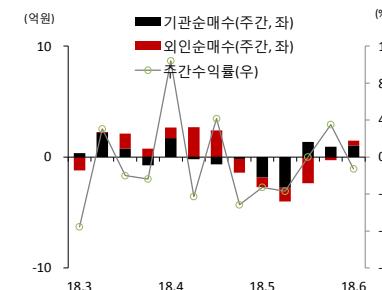
▶ 코웰패션



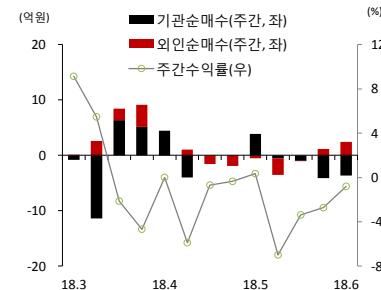
▶ 호전실업



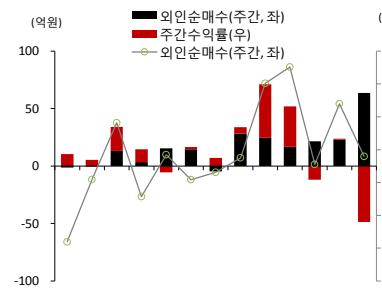
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

- 의류 업체, 15주만에 기관 순매수 전환
- 한섬, 12주 연속 외인 순매수, 8주 연속 기관 순매도
- 휠라, 15주 연속 외인 순매수, 5주연속 기관 순매도
- 한세실업, 금주 큰 폭의 기관 순매수세 유입
- 화승엔터, 3주만에 기관 순매수 전환
- F&F, 6주연속 기관 순매수, 외인은 1주만에 순매도 전환
- 신인터, 2주연속 큰 폭의 기관 순매도, 외인 순매수

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

• 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

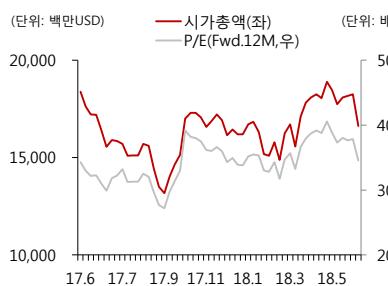


SK Consumer Flash

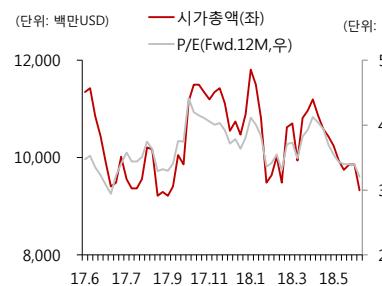
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

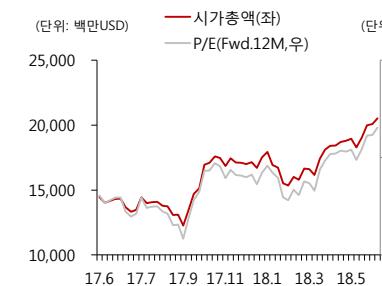
▶ 아모레퍼시픽



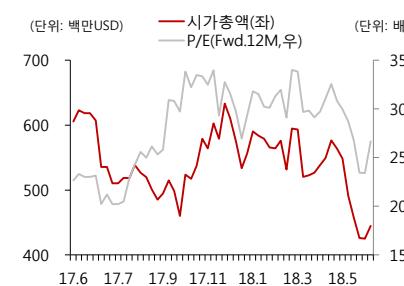
▶ 아모레G



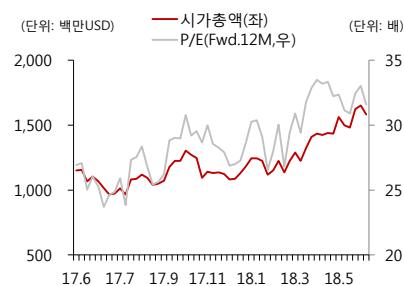
▶ LG생활건강



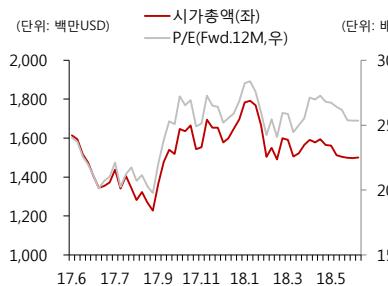
▶ 클리오



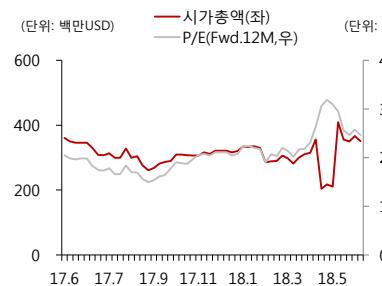
▶ 코스맥스



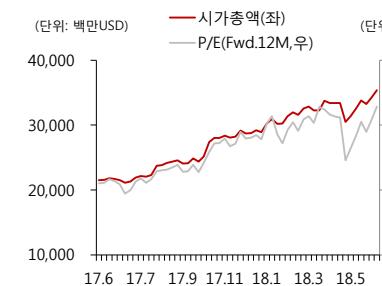
▶ 한국콜마



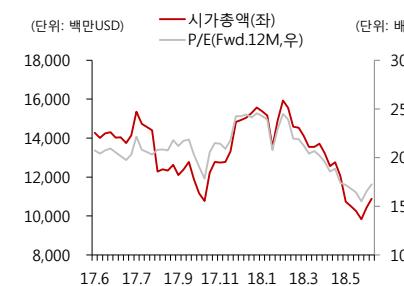
▶ 코스메카코리아



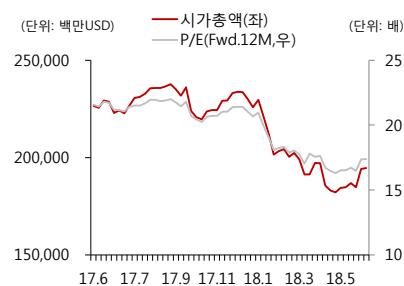
▶ Estee Lauder



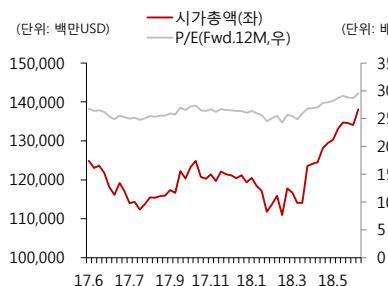
▶ COTY



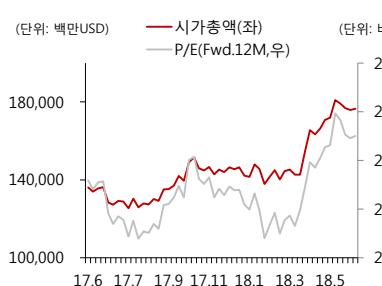
▶ P&G



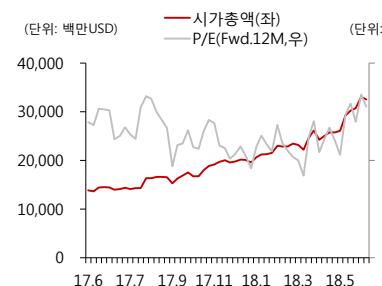
▶ L'oreal



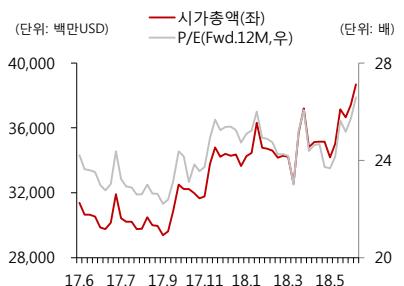
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 아모레G, 클리오 제외

1Year 12 Fwd PER 대부분 고점 부근 도달

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : 아모레G

해외에서는 럭셔리 브랜드를 다수 보유한

업체들 위주로 주가 상승세 지속중인 상황

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 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 제공사장 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.

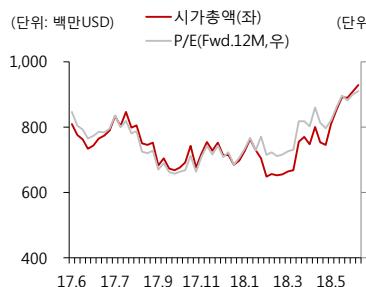


SK Consumer Flash

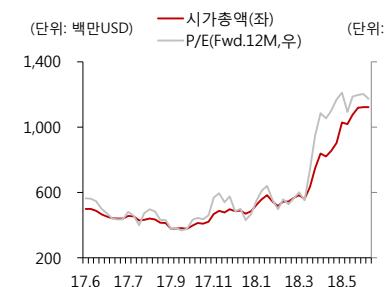
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

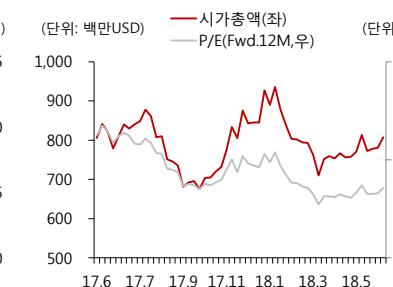
▶ 한섬



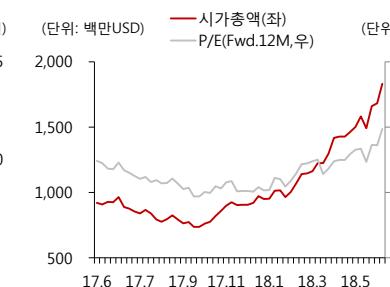
▶ 신세계인터내셔날



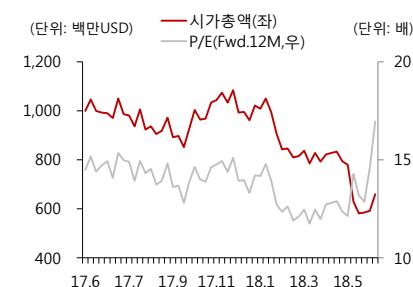
▶ LF



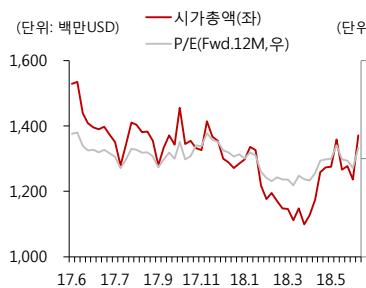
▶ 휠라코리아



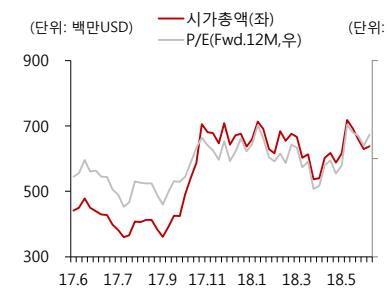
▶ 한세실업



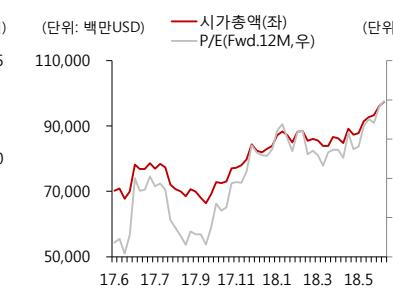
▶ 영원무역



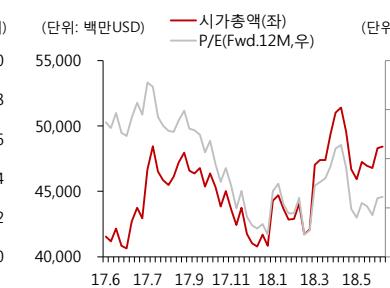
▶ 화승엔터프라이즈



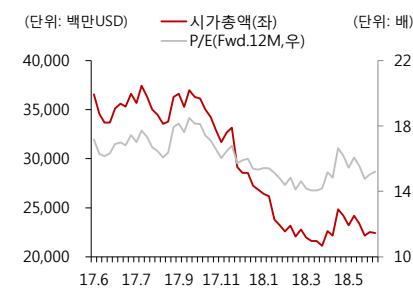
▶ Nike



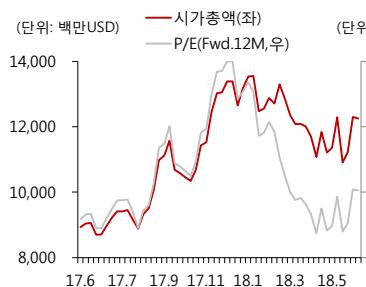
▶ Adidas



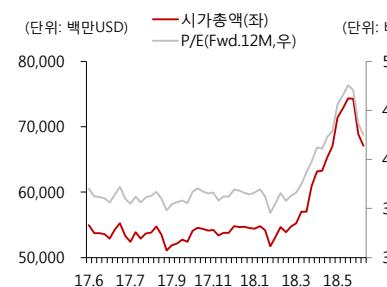
▶ H&M



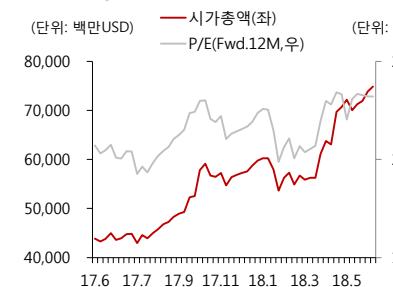
▶ GAP



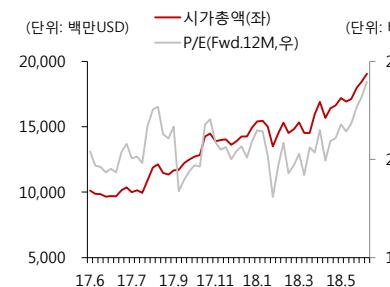
▶ Hermès



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류 업체 대부분 벨류에이션 고점

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF

해외 명품사 위주 벨류에이션 리레이팅 지속
의류 OEM 업체 중 규모의 경제효과 가장 큰
선저우, 주가상승과 벨류에이션 리레이팅 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得出한 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 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

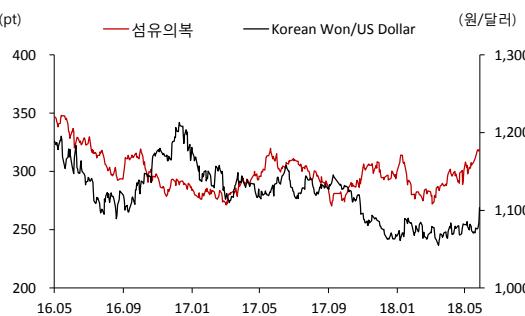
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

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)	90.7	-2.9	-4.4	8.3	8.6	19.5	26.2
	원·달러	1,097.8	-1.4	-2.0	-2.2	-2.9	-0.8	2.4
	원-100엔	9.9	-1.3	-1.3	-1.8	1.0	-2.7	2.2
	원·위안	170.5	-0.7	-1.5	-1.1	-1.1	-3.4	-2.5
	원·동	20.7	1.3	2.5	1.9	2.9	0.8	-3.0
달러·유로	1.2	0.4	-1.4	-1.9	-5.6	-1.2	4.2	

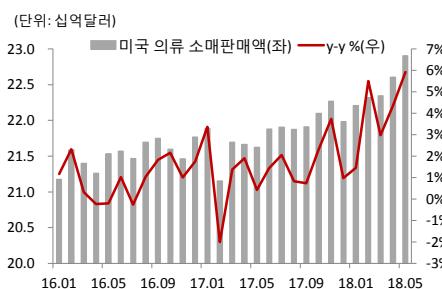
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



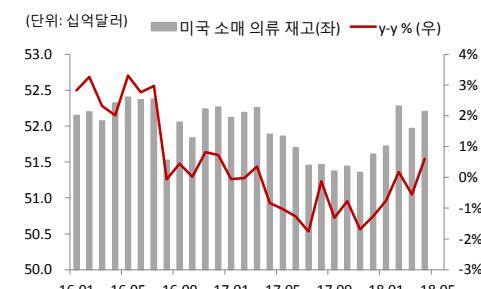
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



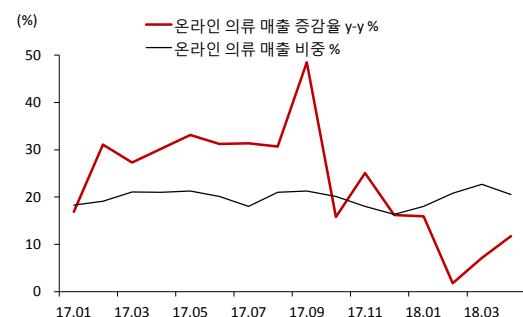
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감률 %



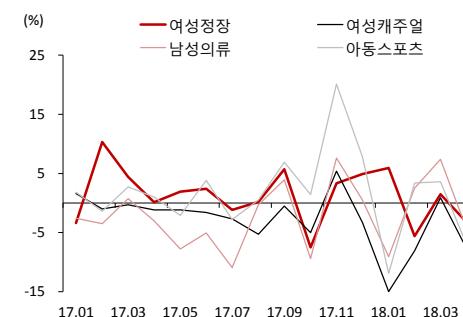
▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y 증감률 %



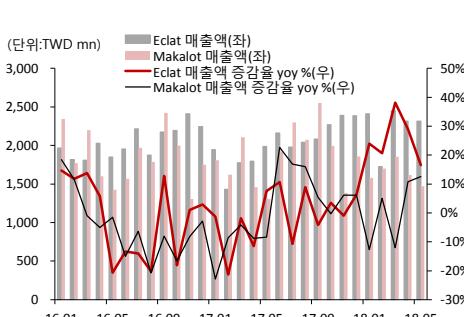
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감률과 비중 추이



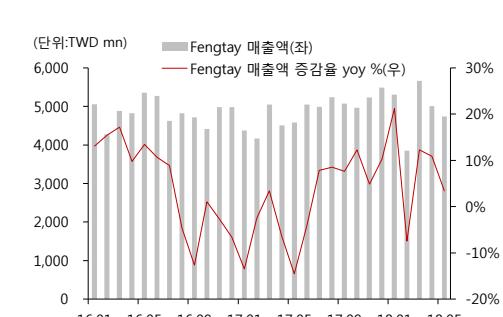
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감률 %



▶ 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 무단한 액수이나 간접적인 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 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.



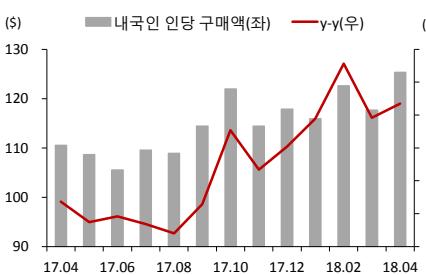
SK Consumer Flash

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

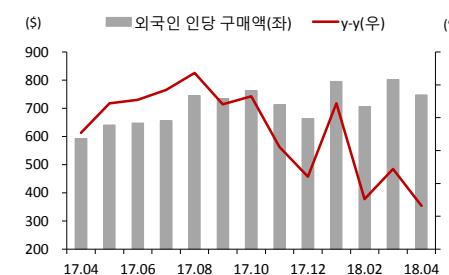
국내 면세점 동향

		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

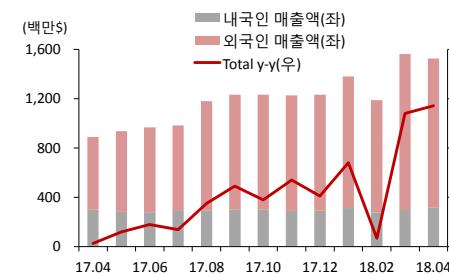
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



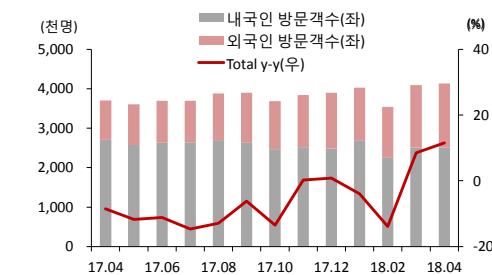
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 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 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.

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

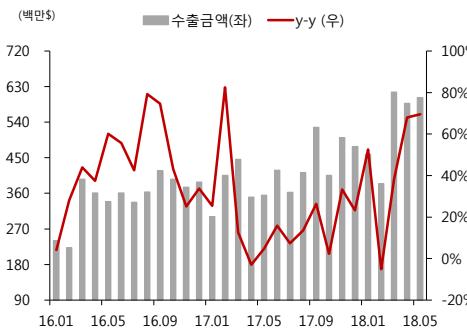


SK Consumer Flash

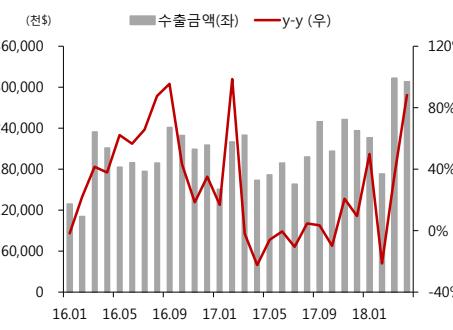
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

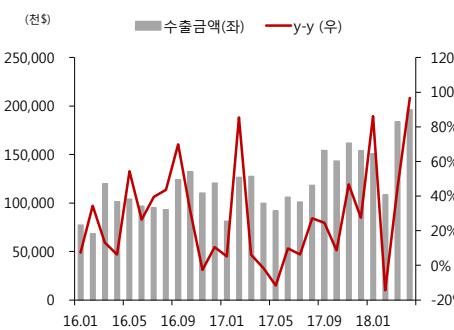
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



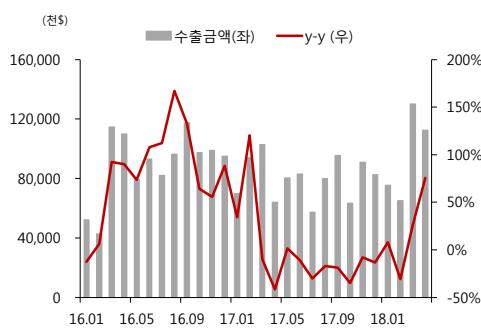
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



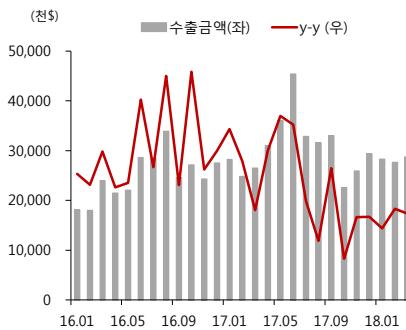
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



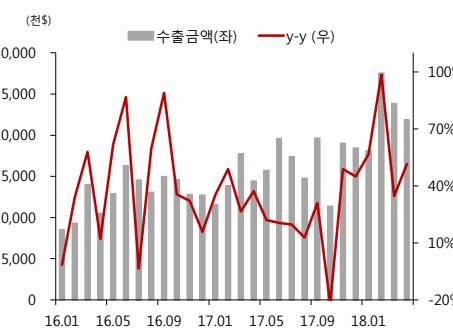
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



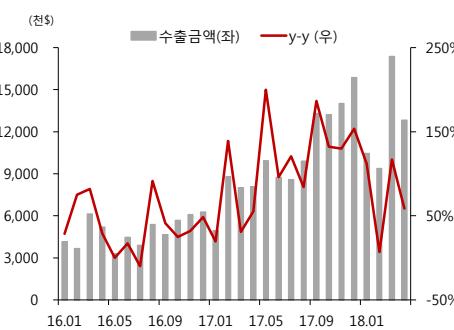
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



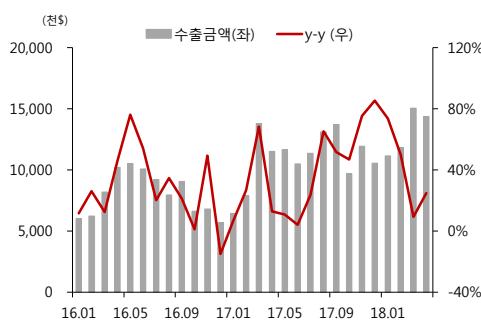
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



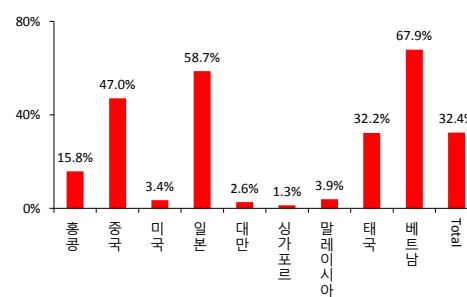
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



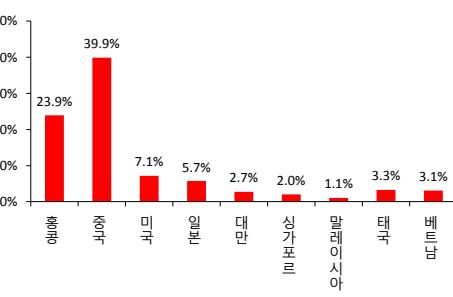
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



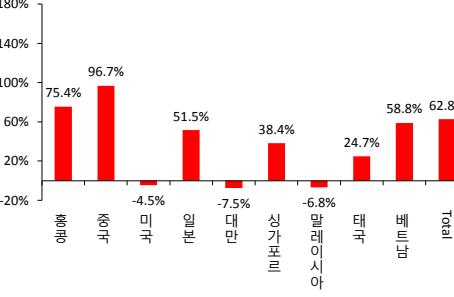
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.04 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.04 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.04)



▶ Comments

- 5월 한국 화장품 수출은 y-y +69.6% 증가

- 3월에 이어 월간 기준 사상 두 번째로 높은 수치

- 3, 4, 5월 3개월 연속 기저효과와 더불어 고공 성장세 지속

- 4월 화장품 수출은 미국항 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 항 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 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자정보자료로만 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. • 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

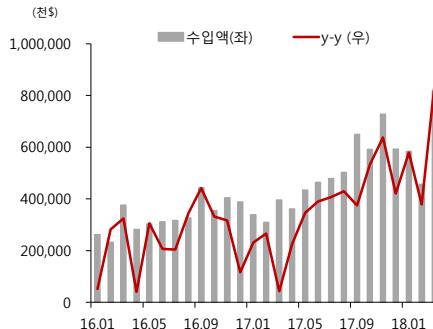


SK Consumer Flash

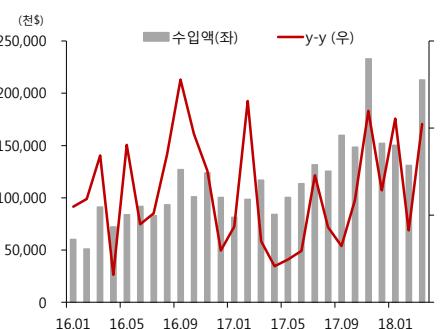
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_2. 중국 수입

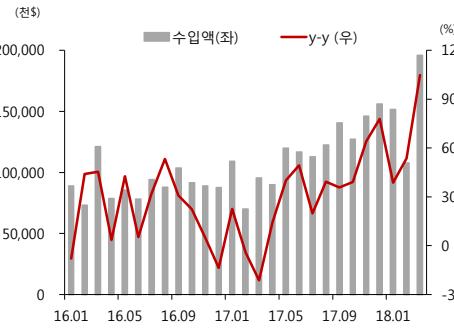
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



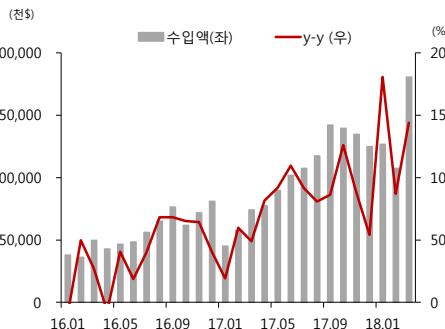
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



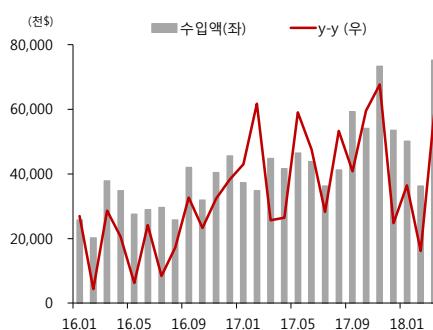
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



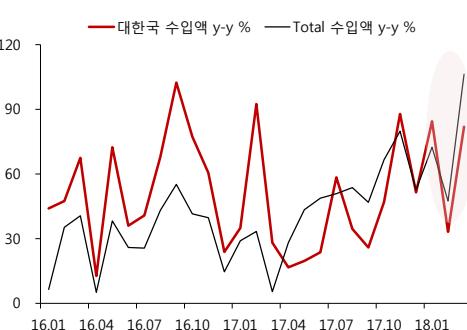
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



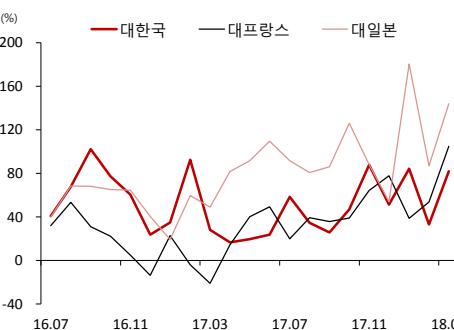
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



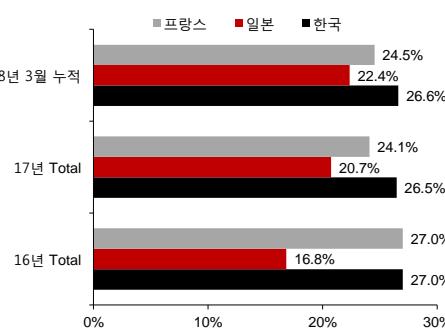
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



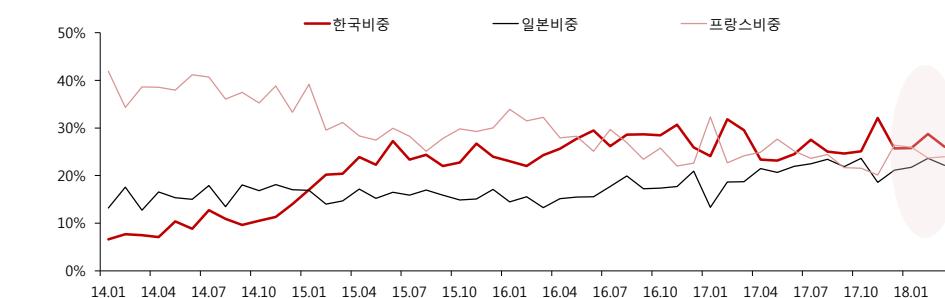
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 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 악용이나 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. • 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천종목은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

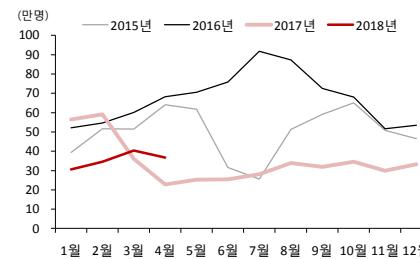
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



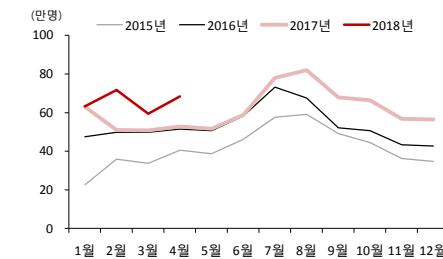
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



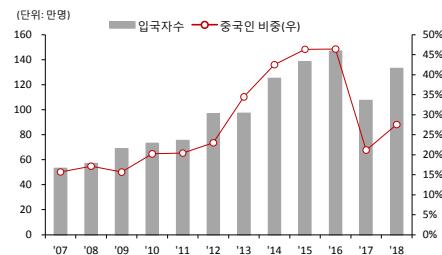
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



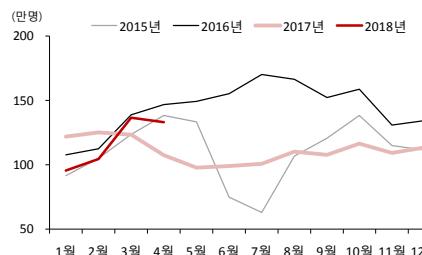
▶ 연간 4월 인바운드 수요와 중국인 비중



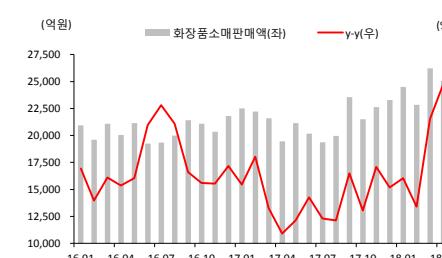
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



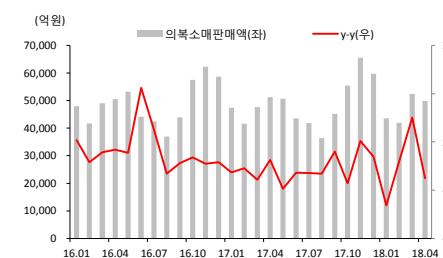
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



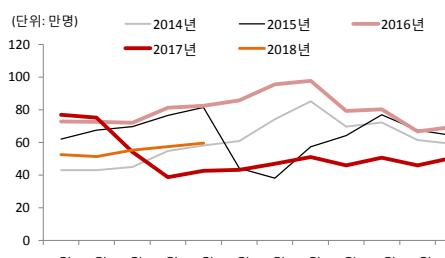
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



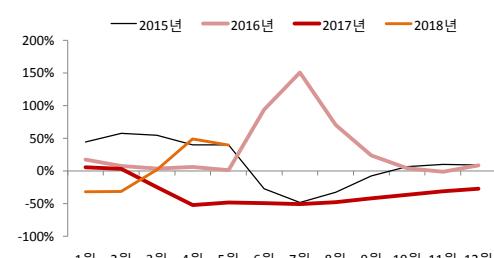
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 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.

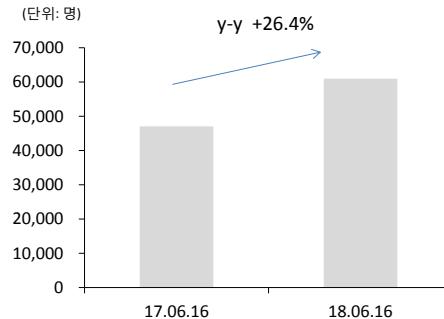


SK Consumer Flash

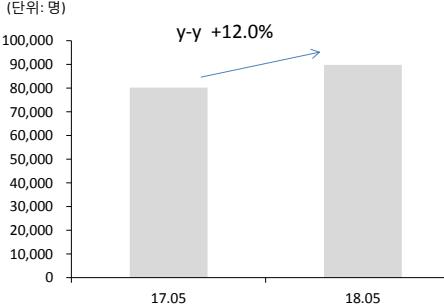
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

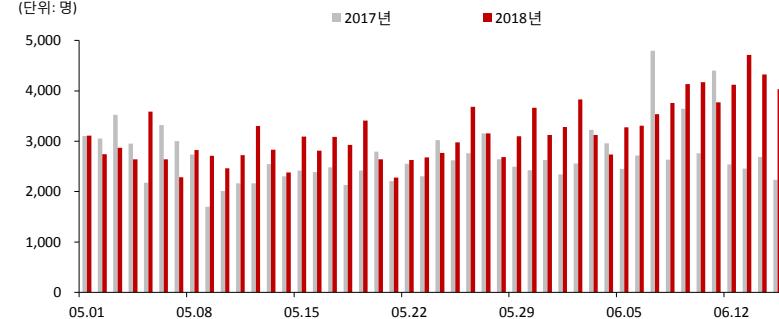
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 누적 y-y



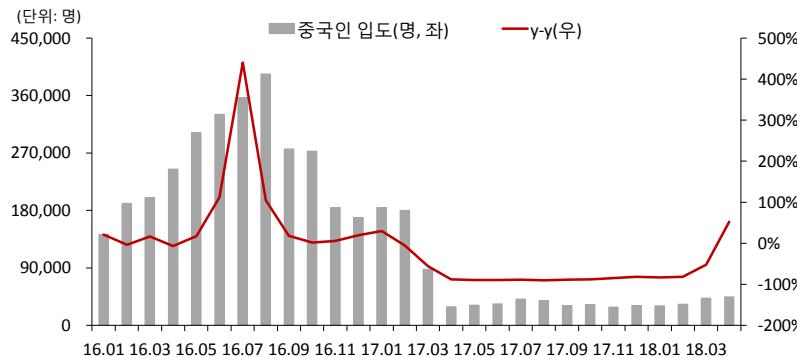
▶ 제주도 입도 외국인 수 5월 월간 y-y



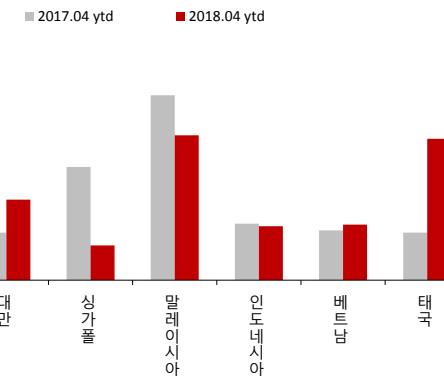
▶ 17,18년 5월 1일 ~ 6월 16일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 4월 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 1, 2, 3, 4, 5, 6월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +26.4%로 개선세

18년 6월 누적 제주도 입도 외국인 수는 y-y +26.4% 증가하며 전월 사드 이후 최초로 플러스 전환 이후 증가폭이 확대되고 있음

18년 4월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +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 자료여 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 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. • 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

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	328,858	123	0.2	-1.2	-2.2	-8.3	-13.9	-8.7	0.3	-1.2	-4.6	-9.3	-17.3	-23.0	21.9	15.1	14.3	14.4	12.0	11.2	6.2	5.1	4.7						
P&G	194,580	77	1.8	0.3	5.2	-2.0	-15.8	-13.7	1.9	0.2	2.8	-3.0	-19.1	-27.9	22.4	18.5	17.4	14.1	12.4	12.0	4.2	3.6	3.7						
COTY	10,883	15	1.7	4.4	-0.1	-23.0	-26.2	-23.4	1.8	4.4	-2.5	-24.0	-29.6	-37.7	50.9	21.0	17.4	20.1	13.4	11.6	1.5	1.0	1.0						
ESTEE LAUDER	58,003	158	1.1	3.3	9.2	8.0	21.9	62.1	1.2	3.2	6.8	7.0	18.6	47.8	25.9	35.4	31.5	15.8	21.2	19.2	8.1	12.6	11.4						
NU SKIN	4,607	83	-0.8	0.8	4.8	11.6	22.8	41.7	-0.7	0.8	2.4	10.6	19.5	27.4	21.1	22.7	20.3	10.2	12.1	11.4	5.1	5.5	5.1						
UNILEVER	159,079	47	0.7	-0.9	-0.8	8.7	-3.2	-5.7	1.7	-1.2	-0.7	3.2	-5.2	-13.0	21.7	20.3	18.7	13.4	14.6	13.9	9.4	9.8	9.6						
L'OREAL	138,448	212	0.6	3.0	4.7	17.9	13.4	11.2	1.0	2.1	5.5	13.0	11.5	6.6	27.1	30.5	28.6	16.9	19.6	18.5	4.2	4.4	4.1						
HENKEL	52,610	111	0.6	3.4	5.5	0.1	-1.0	-13.7	1.3	1.5	5.4	-6.4	-0.1	-15.6	19.1	18.2	17.1	12.3	11.7	11.1	3.1	2.8	2.6						
BEIERSDORF	29,449	101	1.4	2.8	3.4	15.2	1.3	3.8	2.1	0.8	3.3	8.7	2.1	1.9	33.1	29.4	27.4	14.4	16.4	15.3	4.4	4.0	3.7						
SHANGHAI JAHWA	4,443	42	-1.0	-4.8	-0.3	20.9	25.4	46.8	-0.3	-3.4	5.1	28.4	32.9	50.1	63.6	51.8	40.5	55.1	33.8	28.4	4.6	4.9	4.5						
L'OCCITANE	2,691	14	0.6	5.0	-2.1	-1.0	0.6	-12.4	1.0	7.1	0.3	2.8	-3.8	-30.7	22.8	19.4	17.1	9.3	8.8	8.0	2.4	2.2	2.0						
UNICHARM	19,435	3,462	1.0	2.4	8.2	15.9	16.5	20.2	0.7	1.9	9.6	12.9	18.1	8.1	32.6	32.9	29.6	14.3	16.3	15.0	4.4	4.8	4.4						
SHISEIDO	32,527	8,993	0.8	-1.5	12.4	40.4	66.6	125.9	0.6	-1.9	13.9	37.4	68.2	113.8	95.6	49.6	39.8	17.4	22.6	19.2	5.1	7.6	6.6						
KAO	38,704	8,647	1.7	3.4	11.9	13.0	13.1	26.3	1.5	3.0	13.3	10.0	14.6	14.2	25.5	27.6	25.6	13.5	15.1	14.2	4.7	4.8	4.4						
해외_섬유/의복																													
NIKE	122,236	76	1.5	1.3	6.3	15.1	17.1	48.4	1.6	1.2	3.8	14.1	13.7	34.2	21.1	32.3	28.2	15.5	23.4	20.6	7.0	12.0	12.4						
adidas	48,656	200	0.7	0.4	3.3	3.3	16.3	15.1	1.4	-1.5	3.3	-3.2	17.2	13.2	25.0	24.5	20.9	13.1	14.5	12.7	5.3	5.7	5.1						
VF Corp	33,473	84	0.4	0.8	6.0	11.8	13.4	49.8	0.5	0.8	3.6	10.8	10.1	35.6	24.0	23.8	21.2	16.9	17.4	16.0	8.0	8.3	8.0						
Fast Retailing	49,253	51,350	2.4	4.7	5.9	22.2	15.1	39.3	2.1	4.3	7.3	19.2	16.7	27.3	26.9	37.8	33.0	12.7	17.9	16.1	4.4	6.2	5.4						
INDITEX	108,253	30	-0.3	5.8	11.4	15.7	-0.1	-14.5	0.7	4.7	15.5	14.1	3.9	-5.0	26.7	26.3	23.8	15.7	15.4	14.1	6.7	6.3	5.8						
H&M	25,214	134	-4.3	-0.4	-3.5	2.1	-23.1	-33.5	-3.2	-1.4	-1.5	2.6	-20.1	-28.7	20.2	15.3	15.2	11.2	8.2	7.8	5.5	3.7	3.8						
GAP	12,256	32	1.0	-0.3	0.2	-0.3	-5.8	38.2	1.1	-0.4	-2.3	-1.4	-9.1	23.9	14.8	12.3	11.7	6.0	6.3	6.1	4.0	3.6	3.2						
Lululemon	17,419	128	2.0	5.2	26.3	59.0	69.3	142.3	2.1	5.2	23.8	57.9	66.0	128.1	30.5	39.7	34.5	16.1	22.2	19.5	6.7	9.1	7.3						
Micheal Kors	10,121	68	2.5	4.4	2.6	9.7	9.5	95.1	2.6	4.4	0.2	8.7	6.2	80.9	13.8	14.2	13.3	9.2	9.6	9.2	4.6	3.8	3.1						
Kering	75,032	512	-0.5	1.3	7.2	44.2	41.6	83.9	0.0	0.4	7.9	39.3	39.8	79.4	27.6	25.2	21.9	15.5	16.7	14.9	4.2	6.0	5.1						
Anta	14,707	43	-4.8	-9.0	-4.9	4.5	29.2	88.0	-4.3	-6.9	-2.5	8.3	24.9	69.8	25.2	25.3	21.0	16.8	16.8	13.8	5.8	6.1	5.4						
LVMH	176,947	301	-0.4	0.4	-1.8	21.8	23.0	30.7	0.1	-0.6	-1.1	16.9	21.1	26.1	24.0	26.3	24.0	12.4	14.2	13.1	4.3	4.7	4.2						
Hermes	67,211	549	-0.5	-2.6	-6.2	22.5	25.8	25.9	0.0	-3.5	-5.5	17.5	23.9	21.4	38.1	44.3	40.6	20.4	24.7	22.8	9.3	10.5	9.0						
Burberry	11,946	2,150	-0.6	1.7	15.1	28.8	24.8	25.1	1.1	2.3	16.3	21.9	22.9	23.3	24.6	27.5	25.8	10.2	14.4	13.6	5.0	6.1	5.6						
Ferragamo	4,903	25	0.0	2.9	0.6	13.3	18.3	0.4	1.4	-1.0	8.7	15.5	19.3	-4.9	31.5	35.3	30.4	14.4	17.7	15.2	5.2	5.4	4.9						
Pacific Textiles	1,264	7	-3.2	1.5	3.9	-13.4	-16.3	-23.8	-2.8	3.6	6.3	-9.6	-20.7	-42.1	12.8	12.4	10.8	9.9	9.1	8.0	3.9	3.0	2.9						
Shenzhou	19,055	100	1.9	3.2	10.7	24.2	39.8	91.3	2.4	5.3	13.1	28.0	35.5	73.1	24.0	26.5	22.2	17.3	20.0	17.0	4.7	5.3	4.7						
Edlat Textile	3,244	357	2.6	-3.4	-3.9	9.5	22.3	10.9	1.9	-2.8	-6.3	9.0	16.8	1.7	26.6	22.6	19.6	16.4	15.7	13.6	5.4	5.9	5.3						
Makalot	937	135	-1.1	-0.7	1.1	3.1	9.3	-3.2	-1.8	-0.1	-1.2	2.5	3.8	-12.4	20.2	17.9	16.1	11.5	11.3	10.2	3.1	3.2	3.2						
Pou Chen	3,554	36	-1.5	-3.3	-2.9	-5.2	-1.9	-13.4	-2.2	-2.7	-5.3	-5.8	-7.4	-22.6	8.8	8.5	7.3	8.6	7.8	7.2	1.4	0.9	0.9						
Yu Yuen	4,913	24	1.3	2.4	6.1	-30.1	-19.6	-16.6	1.7	4.5	8.5	-26.3	-24.0	-34.8	12.5	10.9	10.4	8.6	7.2	6.7	1.5	1.1	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.

* 등 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	16,324	308,000	-4.0	-9.4	-6.2	-0.5	-1.8	-3.4	-3.2	-6.7	-3.9	3.1	1.4	-5.2	53.3	34.7	28.0	21.1	16.7	14.2	4.3	4.3	3.8	
아모레G	9,158	122,500	-1.2	-6.8	-6.8	-12.8	-16.1	-14.0	-0.4	-4.2	-4.5	-9.2	-13.0	-15.8	58.0	34.9	27.9	12.6	9.4	7.8	3.6	3.2	2.9	
LG생활건강	20,149	1,423,000	-1.2	0.2	10.6	23.5	20.1	44.9	-0.4	2.9	12.9	27.1	23.2	43.1	32.8	31.1	27.7	16.4	18.4	16.5	5.8	6.5	5.5	
한국콜마	1,473	77,000	-0.6	-1.4	-1.2	-5.6	-9.2	-1.0	0.2	1.3	1.1	-2.0	-6.1	-2.8	36.6	27.9	22.4	21.7	14.8	12.0	5.7	4.6	3.8	
코스맥스	1,553	170,500	-2.3	-4.7	4.9	22.7	40.9	48.3	-1.5	-2.1	7.2	26.3	44.0	46.5	62.3	39.9	28.3	27.7	24.2	18.3	5.4	6.9	5.6	
코스메카코리아	344	35,500	-3.0	-6.9	-12.8	17.9	9.2	1.4	-3.2	-4.5	-12.4	21.1	-3.2	-27.7	34.9	27.7	20.2	20.9	16.8	11.9	3.1	3.0	2.7	
클리오	437	28,400	1.8	6.6	-5.6	-25.1	-29.8	-28.1	1.6	9.0	-5.3	-21.9	-42.2	-57.3	77.7	32.4	22.5	38.5	18.4	12.4	4.3	2.9	2.6	
네오팜	352	52,000	0.0	-3.9	-2.4	-6.6	38.7	59.8	-0.2	-1.4	-2.1	-3.5	26.2	30.6	28.9	24.5	18.9	20.2	19.4	14.3	7.0	6.2	4.9	
연우	315	28,000	-0.9	-2.1	-4.8	-9.7	-7.9	-9.1	-1.1	0.3	-4.4	-6.5	-20.3	-38.2	47.9	27.8	19.4	17.1	12.5	10.0	2.0	1.7	1.6	
잇츠한불	959	48,250	-2.1	-10.5	-17.7	-26.2	-0.9	7.6	-1.3	-7.8	-15.4	-22.6	2.2	5.8	24.5	31.3	20.6	15.1	17.0	11.8	1.8	2.1	1.9	
토니모리	265	16,600	-0.3	-4.9	-5.4	-7.8	-18.0	-18.8	0.5	-2.2	-3.1	-4.2	-14.9	-20.6	-	31.5	20.6	327.4	12.0	10.1	2.7	2.4	2.2	
제이준코스메틱	505	21,000	-0.7	-13.2	-6.5	16.0	10.8	22.1	0.1	-10.5	-4.2	19.6	14.0	20.3	13.8	12.9	9.3	17.2	-	-	3.1	3.5	2.6	
에스디생명공학	301	14,850	-4.5	-10.5	-1.7	-18.9	13.8	3.1	-4.7	-8.1	-1.3	-15.7	1.4	-26.0	22.4	13.6	10.2	14.5	8.8	6.8	3.1	2.7	2.3	
리더스코스메틱	299	18,400	0.3	-4.7	-12.4	-15.0	-1.6	4.2	0.1	-2.2	-12.0	-11.9	-14.0	-24.9	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	224	15,350	-0.3	-5.5	-5.2	-8.4	-12.8	-18.4	0.5	-2.8	-2.9	-4.8	-9.6	-20.1	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
야우дин퓨쳐스	210	23,200	0.9	-1.3	13.4	63.4	95.0	-	0.7	1.2	13.8	66.5	82.5	-	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-	
CTK코스메틱스	329	35,900	-2.4	-3.6	-9.2	-0.3	-15.4	-	-2.6	-1.2	-8.9	2.9	-27.9	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-	
애경산업	1,512	63,600	1.0	9.3	30.1	-	-	-	1.8	12.0	32.4	-	-	-	-	26.7	21.1	-	18.8	14.8	-	9.7	7.0	
국내_섬유/의복																								
한섬	911	40,800	-3.1	-1.0	15.1	39.7	23.4	21.8	-2.3	1.7	17.4	43.3	26.6	20.0	12.8	13.4	11.2	9.4	7.7	6.8	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,100	170,000	-4.0	-3.1	9.3	91.9	125.2	130.0	-3.2	-0.4	11.6	95.5	128.3	128.3	22.0	26.4	21.4	13.8	17.3	15.3	1.1	2.3	2.1	
LF	793	29,900	-3.9	6.4	3.6	5.8	-7.7	-1.6	-3.1	9.1	5.9	9.4	-4.6	-3.4	12.4	9.3	8.4	4.9	4.1	3.9	0.8	0.7	0.7	
한세실업	647	17,850	4.7	10.9	1.7	-21.2	-39.2	-34.0	5.5	13.6	4.0	-17.6	-36.0	-35.8	24.5	22.8	12.9	14.6	13.4	8.3	2.2	1.5	1.4	
영원무역	1,346	33,500	-1.3	8.8	1.7	19.6	1.2	-4.7	-0.5	11.5	4.0	23.2	4.3	-6.5	12.7	11.2	10.0	5.6	5.8	5.4	1.1	1.1	1.0	
화승인더	405	8,070	-1.8	-4.9	-8.1	-11.9	-23.1	-23.9	-1.0	-2.3	-5.8	-8.3	-20.0	-25.7	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	648	11,800	-3.3	4.9	0.0	-1.0	-6.9	22.6	-2.5	7.6	2.3	2.6	-3.8	20.8	16.1	12.8	9.6	10.4	8.3	6.7	2.8	2.3	1.9	
휠라코리아	1,798	32,450	-1.2	7.3	21.1	57.5	102.1	97.1	-0.4	10.0	23.4	61.1	105.2	95.4	15.8	18.0	16.7	8.6	9.5	9.1	1.2	2.4	2.2	
F&F	955	68,400	2.9	3.6	53.2	56.9	49.0	130.7	3.7	6.3	55.5	60.5	52.2	128.9	8.6	9.1	11.3	5.6	8.0	7.2	2.2	2.6	2.2	
한세엠케이	95	8,110	0.5	0.4	-13.5	-18.2	-33.8	-40.4	1.3	3.1	-11.2	-14.6	-30.7	-42.2	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	138	3,055	2.0	-0.5	-1.0	-9.5	-16.6	-26.6	2.8	2.2	1.3	-5.9	-13.5	-28.3	16.0	10.6	6.2	11.0	9.5	7.6	1.2	1.0	0.9	
제이에스코퍼레이션	150	12,400	-0.8	-0.4	-11.4	-13.0	-3.1	-33.9	0.0	2.3	-9.1	-9.4	0.0	-35.7	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	117	16,100	-0.6	2.9	3.2	15.4	19.3	-23.5	0.2	5.6	5.5	19.0	22.4	-25.3	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	497	6,060	0.5	0.5	13.3	25.7	14.1	53.4	0.3	2.9	13.6	28.9	1.7	24.3	11.2	10.2	8.8	7.8	7.5	6.5	2.9	2.4	1.9	
배럴	167	25,500	0.2	6.5	47.4	78.9	-	-	0.0	8.9	47.8	82.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	95	8,520	-2.0	-1.8	-3.8	58.7	58.4	12.3	-2.1	0.6	-3.5	61.8	45.9	-16.9	-	-	-	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 경제성이나 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 하락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주체총증은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자 보유하고 있지 않습니다.