



SK Consumer Flash

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

2018.06.25

▶ Last Week Review

✓ Cosmetics : 양호한 5월 면세점 및 출입국 데이터에 대형주 중심 상승세

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +3.0% 아웃퍼퓸, 업종지수는 +1.1% 상승
- 5월 면세점 판매 호조와 LG생활건강의 2분기 실적 기대감 확대가 업종 지수 견인
- 아모레의 경우, 면세점 호조에도 구매 제한 영향에 대한 우려가 지속되는 모습
- ✓ Fashion : 양호한 실적흐름 보이는 브랜드 업체들 위주로 주가 상승**
- 의류 업종 지수는 코스피 대비 +0.9% 아웃퍼퓸, 업종지수는 -1.0% 하락
- 최근 1달간 면세점 판매 호조가 돋보이는 브랜드 업체들 위주로 상승세 지속
- 신인터넷, 주 후반 신세계면세점 입찰 가능성에 대한 기대 확대되며 주가 상승
- F&F, 1분기에 이어 2분기 MLB의 면세점 판매 호조세 지속되며 주가 상승

▶ This Week Outlook

✓ Cosmetics : 5월 외국인 인바운드는 완만한 개선 추세 지속

- 5월 국내 인바운드 성장률은 y-y +26.6%, 그 중 중국인 인바운드는 y-y +46.1%
- 6월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +37.5%로 전월 +12.0%에서 증가폭 확대 중
- 중화권 화장품 수출은 y-y +79.5%로 최근 3개월 연속 월 수출 금액 3억불 상회
- 면세점 역시 외국인 방문객 수 y-y +54.6%, 외국인 매출 y-y +78.0%로 크게 증가
- 면세점 인당 매출액도 y-y +15.3%로 증가세 지속되고 있어 하반기 전망도 긍정적
- ✓ Fashion : 실적 모멘텀 존재하는 브랜드 업체 위주 관심 지속될 듯**
- 브랜드 리빌딩, 면세점 채널 호조 등 뚜렷한 실적 모멘텀 존재하는 업체가 긍정적
- 그 중에서도 12M fwd PER 15배 언더에 있는 휠라와 F&F가 밸류에이션 매력적

▶ Notice & Upcoming Events

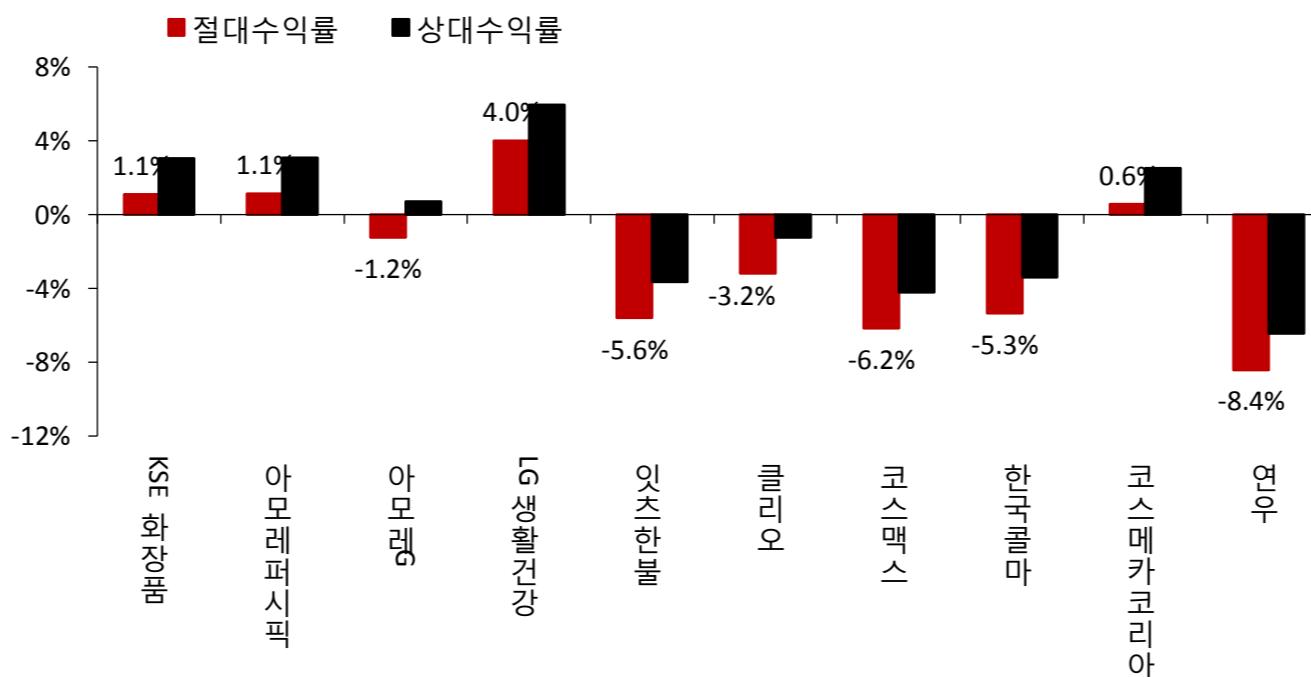
✓ Notice

- 면세점 판매 및 출입국 통계 data 업데이트 되었습니다. -10,13page
- KITA 5월 국가별 화장품 수출 data 업데이트 되었습니다. -11page
- KITA 중국 4월 국가별 화장품 수입 data 발표가 계속해서 지연되고 있습니다.

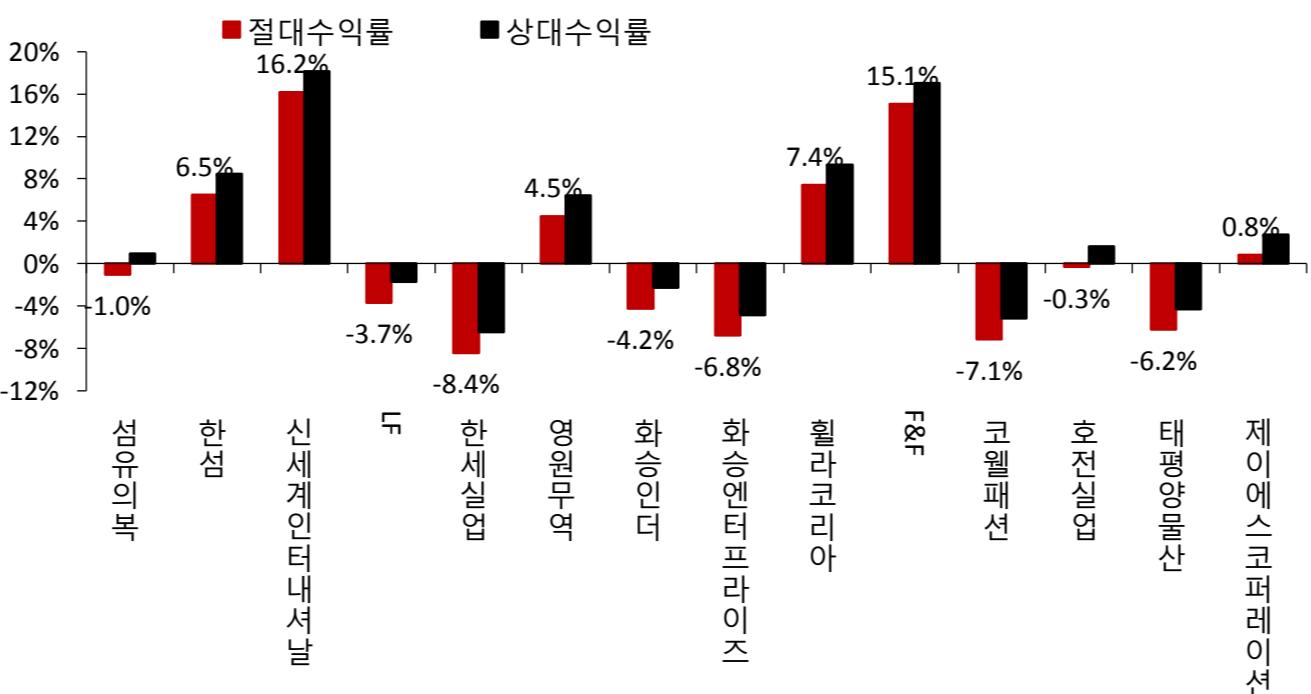
✓ Upcoming Events

- 금주 통계청 국내 소매판매 data 업데이트 될 예정입니다.
- 미국의 6월 의류 소매판매 data 및 맥크로 지표 업데이트 될 예정입니다.

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



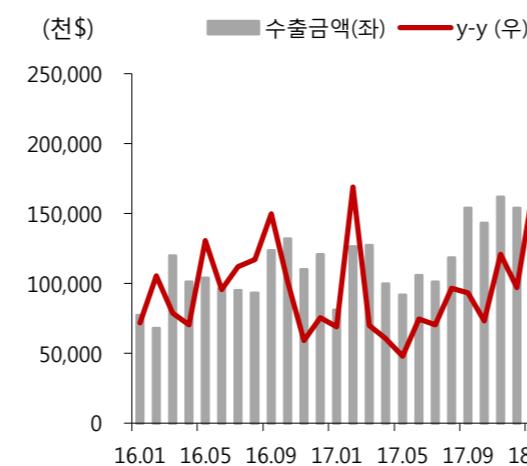
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

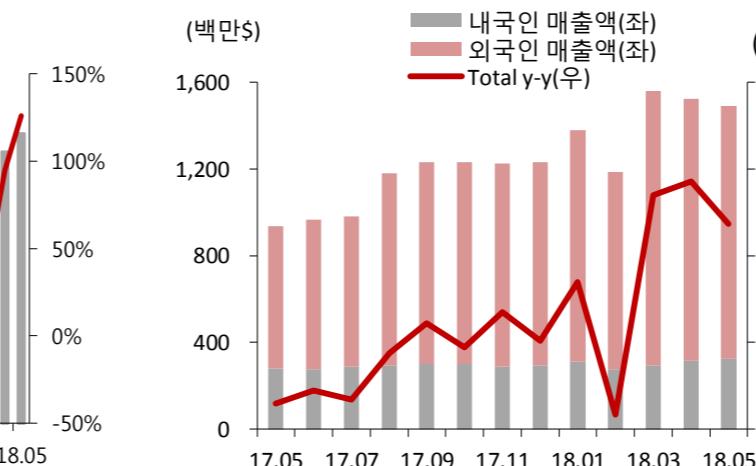
▶ 대중국 화장품 수출: y-y +125.8%

: 전체 증감율: y-y +60.4%, ytd +37.3%



▶ 5월 면세점 매출액: y-y +59.2%

: 외국인(+78.0%) 내국인(+15.3%)



▶ Flash Brief

✓ 1. 컨센서스 : 지난주 화장품, 의류 업종 전반적으로 컨센서스 조정 크지 않음
네오파م 매출액 +2.2%, 영업이익 +4.0% 상향 조정
F&F 매출액 +1.2%, 영업이익 +6.1% 상향조정

✓ 2. 수급동향 : 지난주에도 아모레 계열은 기관 순매도, LG는 순매수 지속
ODM 3사, 2주 연속 기관 순매도 지속, 반면 외인은 4주만에 순매도 전환

의류 업종 16주연속 외인 순매수, 기관은 전주에 이어 2주연속 순매수 지속
✓ 3. 밸류에이션 : 국내 의류 브랜드 업체 1Year 12M Fwd PER 대부분 고점
저점 종목은 LF로 의류 OEM 업체들 역시 대부분 밸류에이션 상단 부근
화장품 업체 중 12M Fwd PER 저평가 종목은 아모레G>네오파m>클리오 순

▶ Global Issue

✓ Cosmetics : 로레알, 프랑스 유통업체 카지노와 협력, 드럭스토어 론칭

- 젊은 층 대상으로 강세를 보이는 온라인스토어 견제 방침의 일환
- 론칭 예정 드럭스토어 명은 '르 드럭스토어 파리지앵(le drugstore parisien)'
- 처방이 필요없는 일반의약품(OTC)과 화장품 등을 판매할 예정

✓ Fashion : 케어링 그룹, 크리스토퍼 케인과의 파트너쉽 종료 논의 중

- 프랑스 명품 업체 케어링, '크리스토퍼케인' 매각으로 파트너쉽 종료 검토 중
- 파트너쉽은 5년간 지속되어왔으며, 케어링은 해당 브랜드 지분 51%를 보유 중
- 연초 독일 스포츠 그룹 '푸마', 영국 디자이너 브랜드 '스텔라맥카트니', 그리고 라이프스타일 브랜드 '볼컴' 매각에 이어 하이엔드 럭셔리 집중 의사 재확인

■ Compliance Notice ■

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



SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ '중국 보따리상 파워' 5월 면세점 매출 역대 3위...59%↑

<http://goo.gl/eBNWdp>

▶ CSA코스믹, 日 패션브랜드 WEGO와 손잡고 색조 시장 진출▶ 유니레버, 호주에서 친환경 사업 박차

<http://goo.gl/P5cL5Q>

▶ 코웰패션, '아.테스토니' 화장품 하반기 론칭

<https://goo.gl/7TmYkq>

▶ 아리따움, 스마트클럽 100만 회원 돌파

<http://goo.gl/wkNBYP>

▶ 마스크팩도 '프리미엄' 시대...1만원 넘는 제품도

<http://goo.gl/NZ4QAU>

▶ LG생활건강, '2018 후 궁중연향' 개최...이영애 등 참석

<https://goo.gl/gm1WFz>

▶ 페리페라, 美 'CVS' 매장 입점 성공...글로벌 진출 박차

<https://goo.gl/GVJoeZ>

[Global]

▶ 로레알, 프랑스 유통업체 카지노와 협력, 드럭스토어 런칭▶ 토박스코리아, 면세점 출점 시작..."中 매출 지속 확대"

<https://goo.gl/TuDAbc>

▶ 신세계인터 자주, 올해 무형광 여성 팬티 250만장 팔려▶ 룰루레몬, 주가 상승 지속되나

<https://goo.gl/AcKSaB>

▶ 코웰패션, 백화점/면세점에 '헬레나크리스티' 최초 입점▶ 유니클로, 오는 8월 24일 스웨덴에 북유럽 최초 개점

<https://goo.gl/LC1P1t>

▶ 패션기업들, 사업 다각화로 여름 매출 '짭짤'

<https://goo.gl/FSXEVX>

▶ 패션업계도 '복고 바람' 거세다... '빅로고'의 부활

<http://goo.gl/ybHSht>

▶ LF 계열사 '동아TV' 베트남 콘텐츠 플랫폼 시장 진출

<http://goo.gl/G7dVYK>

▶ 제이에스코퍼레이션, 30억 규모 자사주 취득 계약 체결

<http://goo.gl/sGVmDs>

Fashion News

[Domestic]

▶ 토박스코리아, 면세점 출점 시작..."中 매출 지속 확대"

<http://goo.gl/qAeXyN>

▶ 케어링 그룹, '크리스토퍼 케인(Christopher Kane)과의 파트너쉽 종료 논의 중'

<https://goo.gl/akVqXX>

▶ 신세계인터 자주, 올해 무형광 여성 팬티 250만장 팔려▶ 룰루레몬, 주가 상승 지속되나

<https://goo.gl/rqGEzt>

▶ 코웰패션, 백화점/면세점에 '헬레나크리스티' 최초 입점▶ 유니클로, 오는 8월 24일 스웨덴에 북유럽 최초 개점

<https://goo.gl/qrJYb>

▶ 패션기업들, 사업 다각화로 여름 매출 '짭짤'

<https://goo.gl/FSXEVX>

▶ 패션업계도 '복고 바람' 거세다... '빅로고'의 부활

<http://goo.gl/ybHSht>

▶ LF 계열사 '동아TV' 베트남 콘텐츠 플랫폼 시장 진출

<http://goo.gl/G7dVYK>

▶ 제이에스코퍼레이션, 30억 규모 자사주 취득 계약 체결

<http://goo.gl/sGVmDs>

Fashion News Comments

✓ 1. 케어링 그룹, 영국 디자이너 브랜드 '크리스토퍼 케인(Christopher Kane)과의 파트너쉽 종료 논의 중'

→ 프랑스 명품업체 케어링 그룹, '크리스토퍼 케인' 브랜드 지분 51%를 매각하고 5년간의 파트너쉽 종료를 검토 중
→ 2018년 1월 케어링은 자사가 보유하고 있는 '푸마' 주식 약 70%를 매각해 약 16%의 지분만을 보유하게 됨
→ 올해 3월에는 17년간 보유해왔던 영국 디자이너 브랜드 '스텔라 맥카트니(Stella McCartney)' 지분 50%를 매각
→ 이어서 4월에는 마지막으로 남아있는 비럭셔리 부문의 라이프스타일 브랜드 '볼컴(Volcom)' 역시 매물로 내놓음
→ 위 네개 회사 모두 명품 브랜드가 즐비한 케어링 그룹 내에서 특별히 두각을 나타내는 브랜드는 아니었음
→ 이번 매각 역시 발렌시아가, 구찌, 생로랑 등 그룹의 하이엔드 럭셔리 브랜드에 집중하기 위한 포트폴리오 간소화 전략의 일환으로 해석됨

Cosmetics News Comments

✓ 1. 중국인 보따리상 '따이공' 영향으로 5월 면세점 매출 호조세 지속하며 y-y +59%로 역대 매출 3위 기록

→ 면세점 협회에 따르면 5월 국내 면세점 매출은 14억 9천 54만 달러(약 1조 6,600억원)로 전년비 59.2% 증가
→ 아직까지 사드보복 여파로 중국에서의 한국행 단체관광 상품 판매가 재개되지 않은 가운데, 면세점 실적은 순항 중
→ 역대 최고기록은 3월, 그 다음 기록은 4월로 3.4.5월 모두 1조 6천억원 이상의 월매출을 달성하며 긍정적 흐름 지속
→ 사드 기저 효과로 yoy 높은 성장률과 더불어 보따리상의 싹쓸이 쇼핑이 지속되고 있는 것으로 해석
→ 외국인의 1인당 구매액 역시 y-y +15.1% 증가하며, 지난 월 대비 증가폭은 둔화되었지만 증가 추세는 지속
→ 인당 구매액 증가폭의 둔화는 인바운드 관광객 수 상승 영향으로, 따이공 수요가 지속되는 와중에 일반 관광객의 면세점 이용 횟수가 늘어나면서 인당 매출액 증가율을 둔화시킨 것.
→ 다만, 인당 매출의 절대 금액 자체는 증가하고 있어 하반기 면세점 실적과 화장품 업체에 미치는 영향은 긍정적일 전망
→ 5월 국내 징검다리 휴일로 인해 내국인의 아웃바운드 증가율은 y-y +0.2%로 3개월만에 플러스 전환하였으며, 내국인 월별 매출액 역시 y-y +15.2% 증가하며 전월 대비 증가폭이 커지는 모습을 보였으나, 여전히 대부분의 면세점 소비는 중국인 따이공 수요에서 비롯되고 있음

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

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

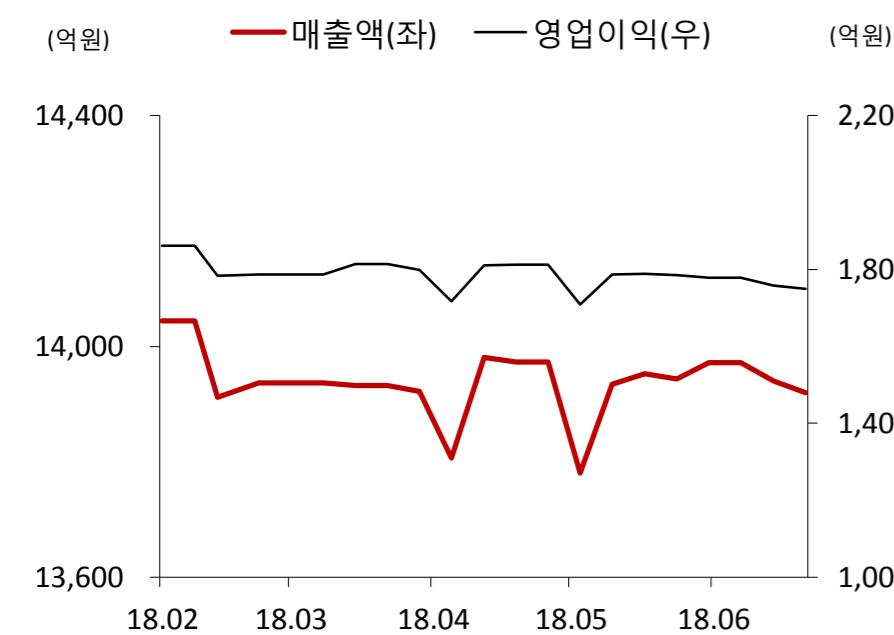


SK Consumer Flash

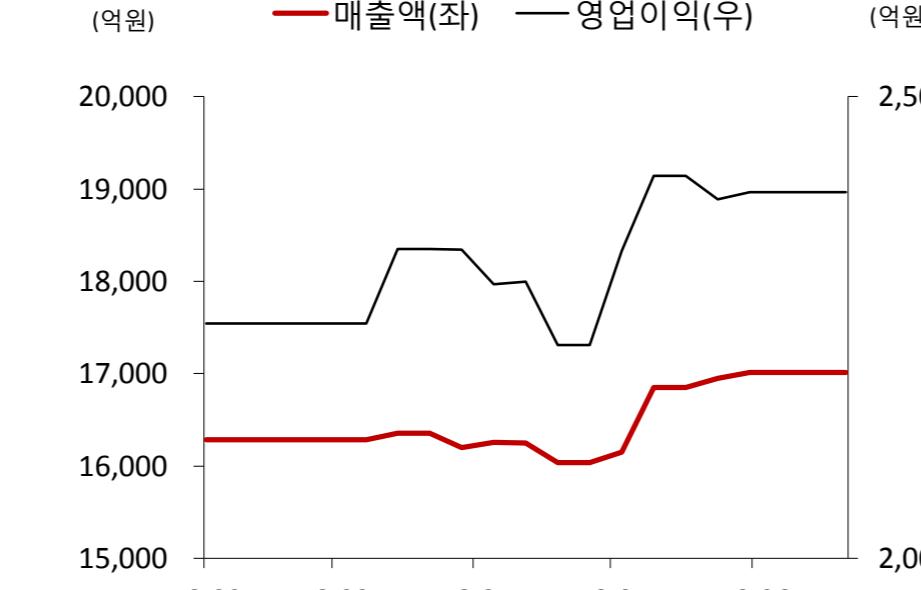
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

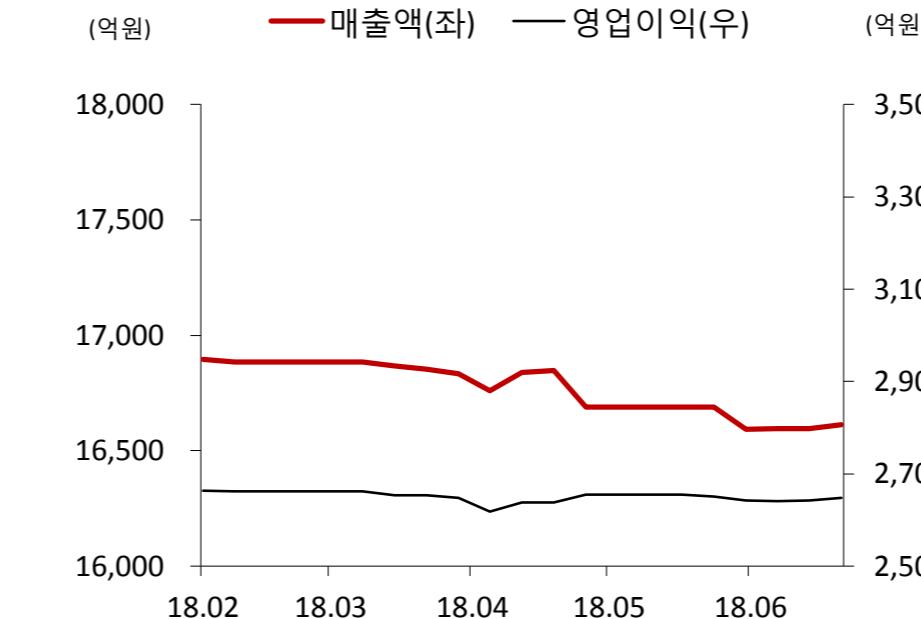
▶ 아모레퍼시픽



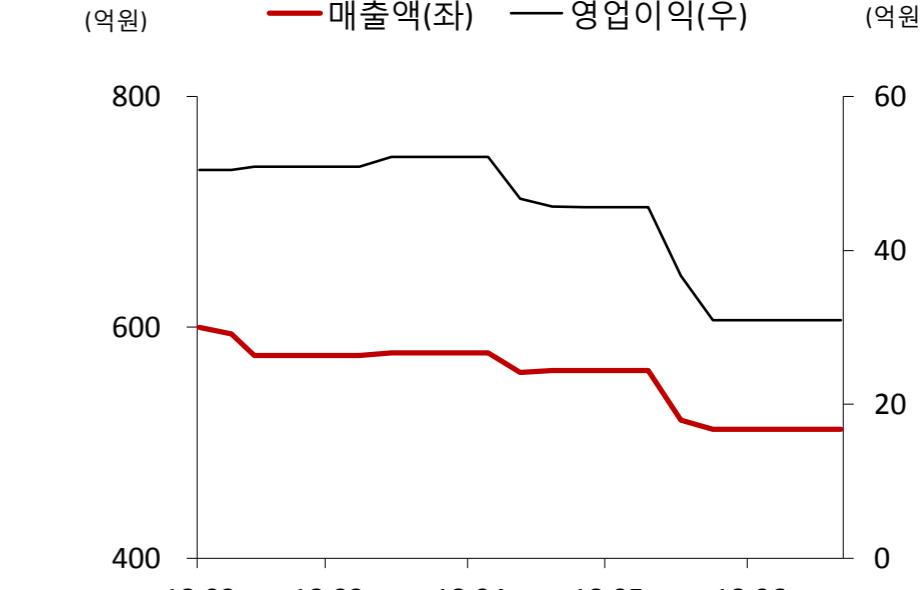
▶ 아모레G



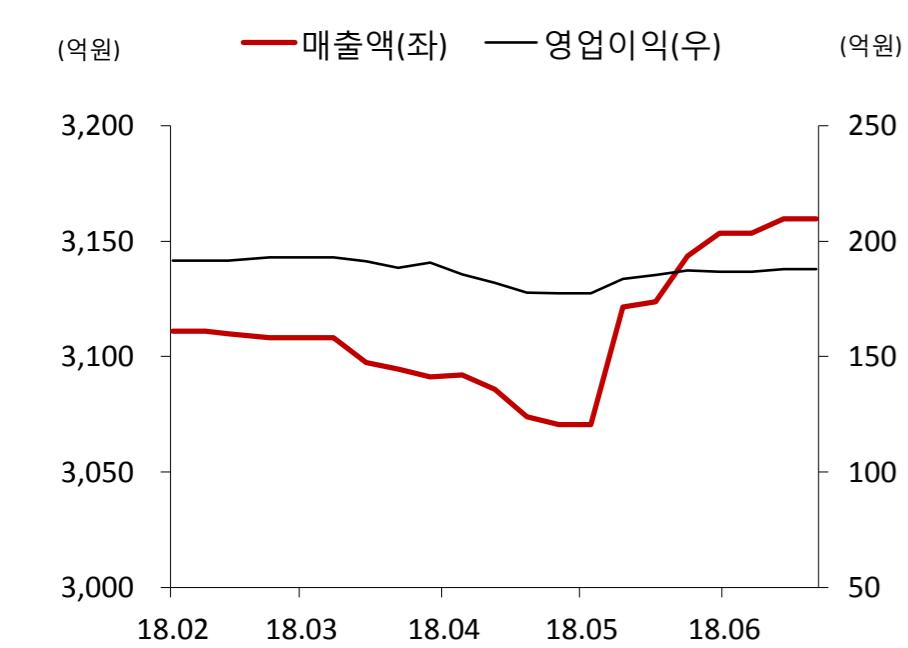
▶ LG생활건강



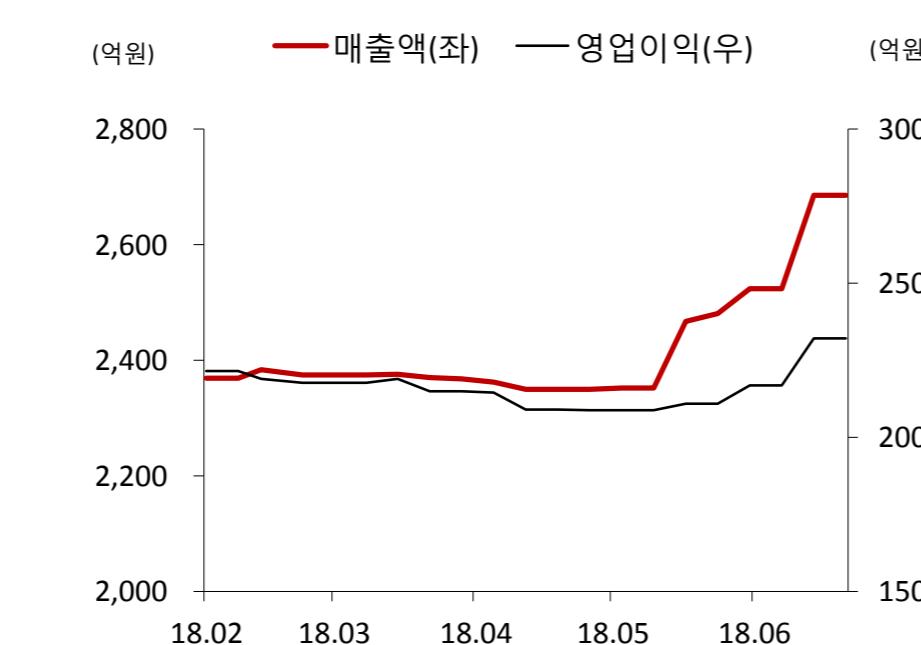
▶ 클리오



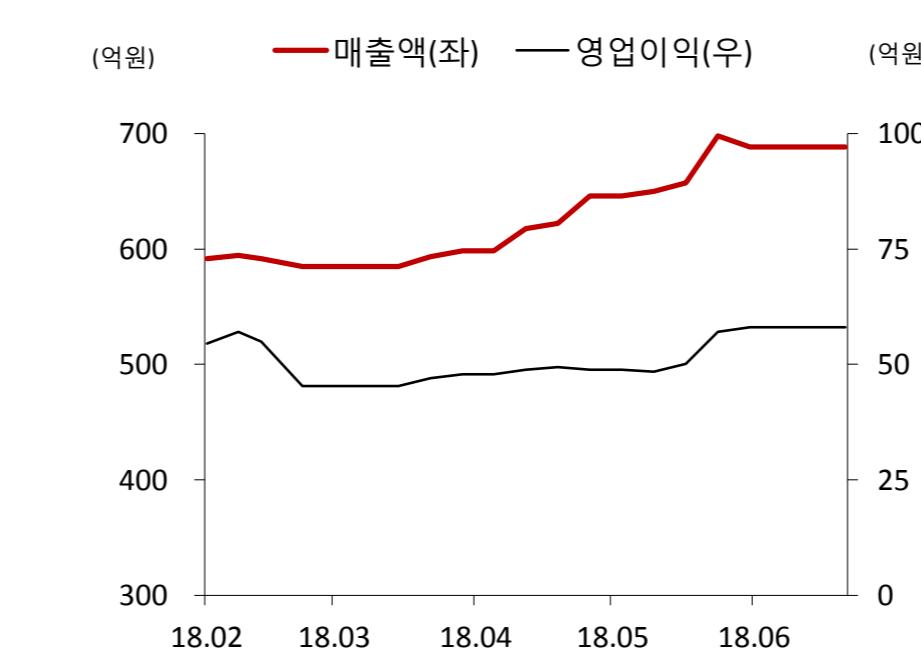
▶ 코스맥스



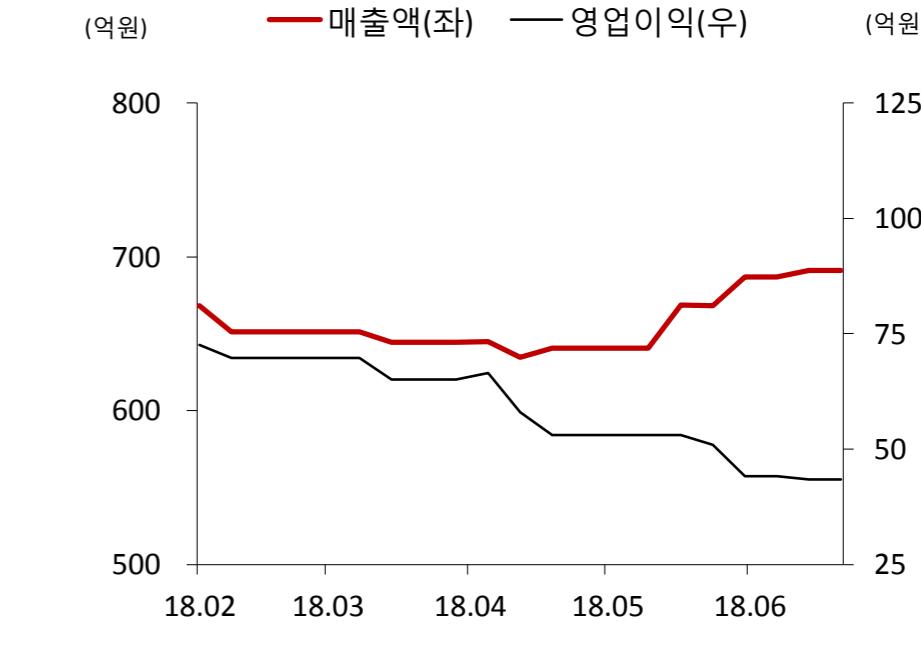
▶ 한국콜마



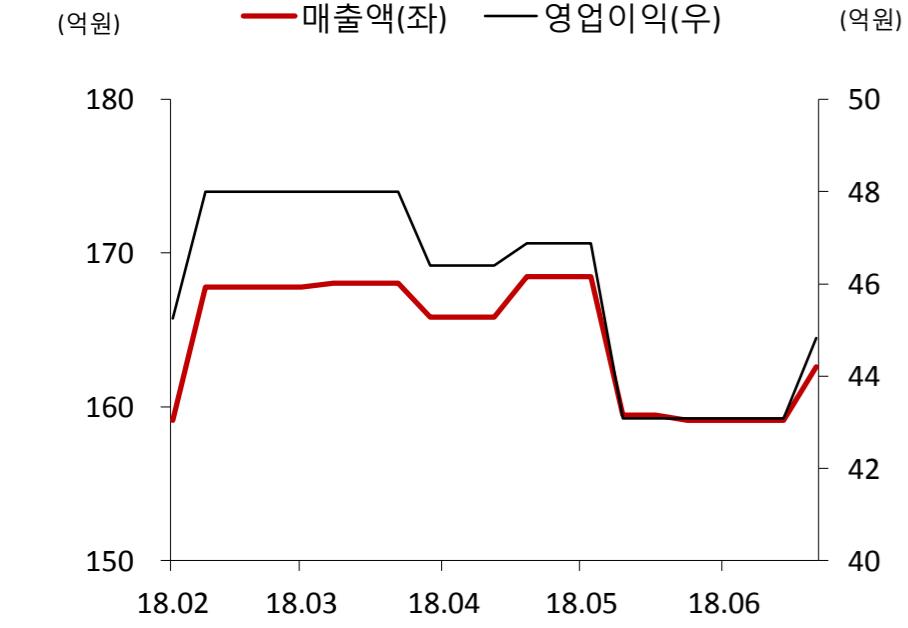
▶ 코스메카코리아



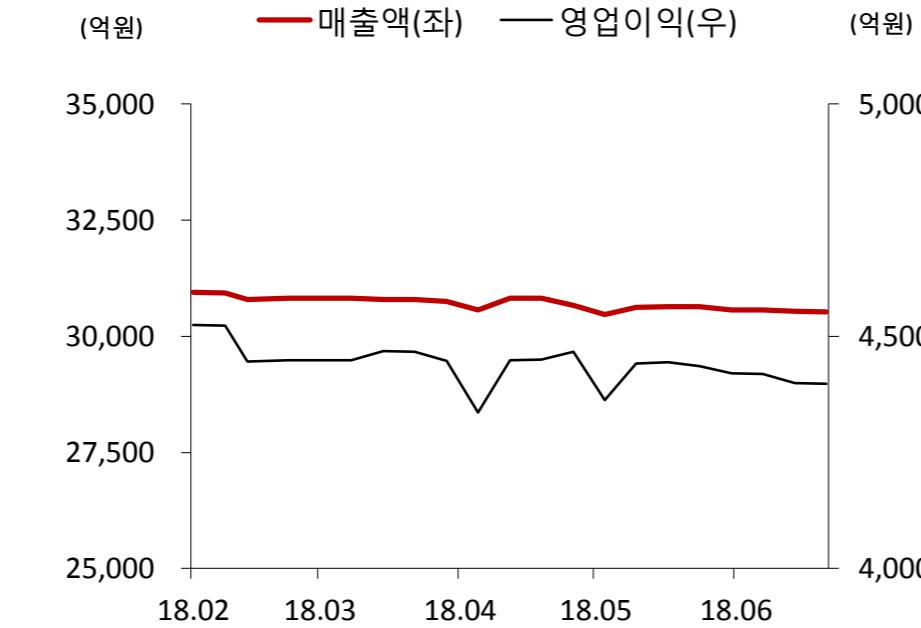
▶ 연우



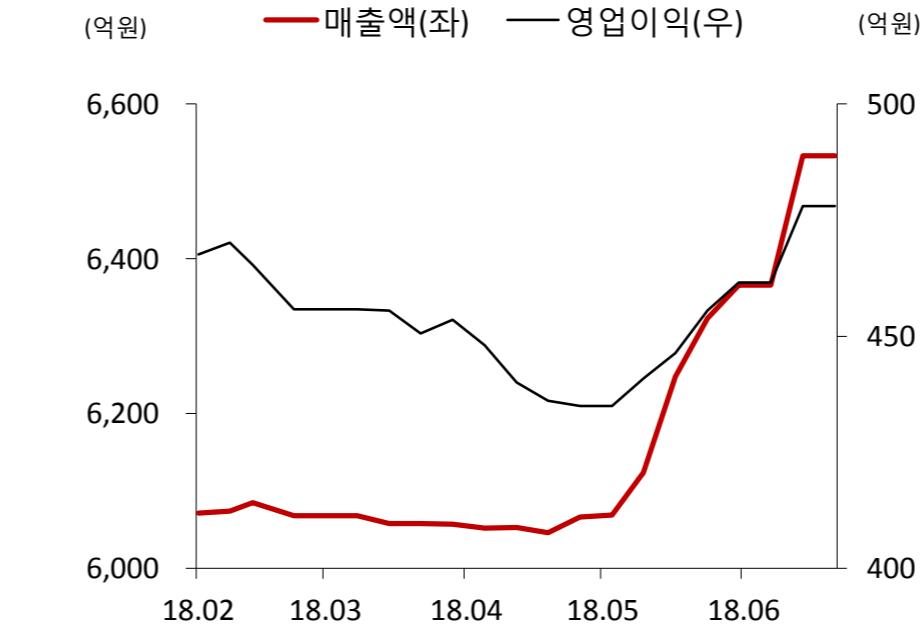
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

네오팜 매출액 +2.2%, 영업이익 +4.0% 상향 조정

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 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. • 전일 기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천종목은 전일 기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

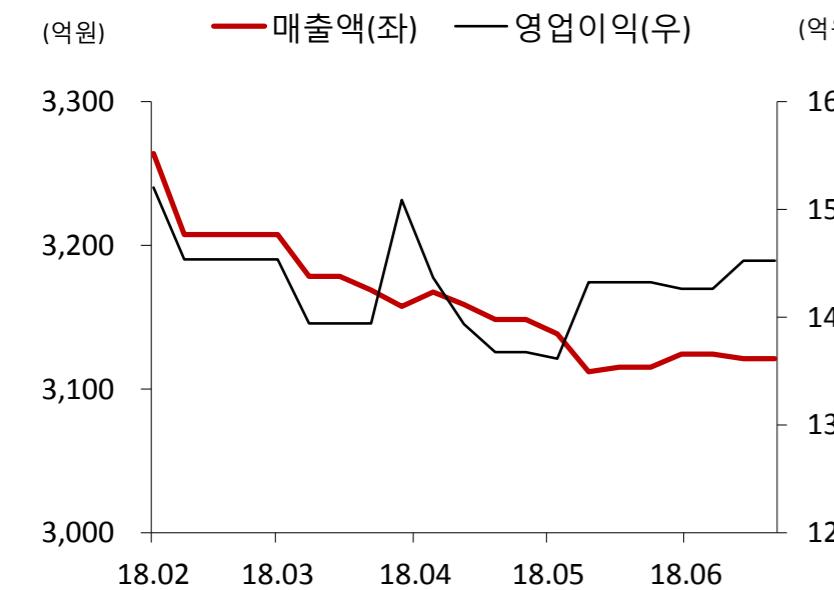


SK Consumer Flash

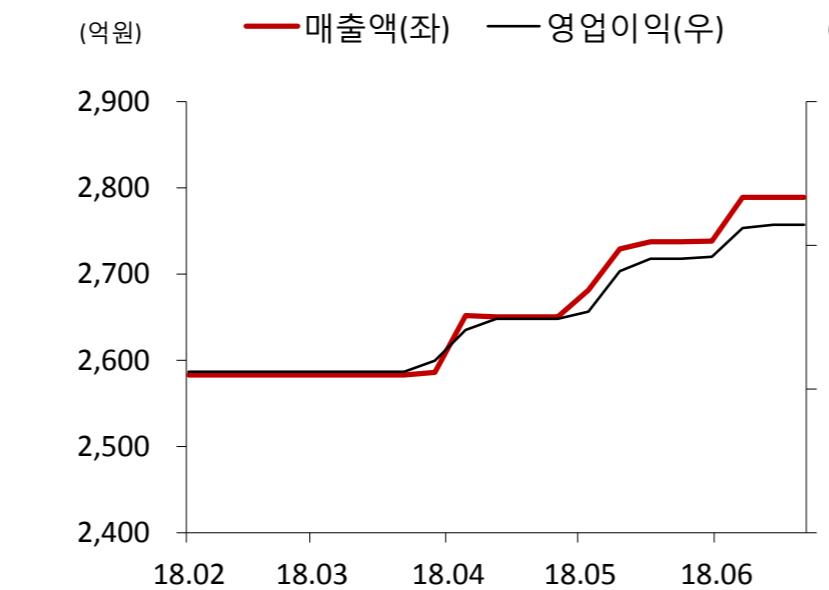
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

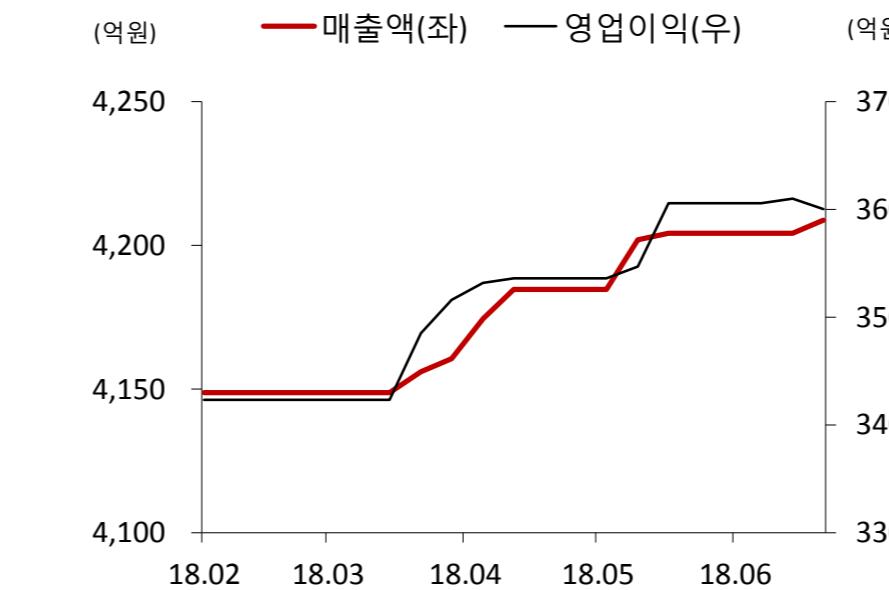
▶ 한섬



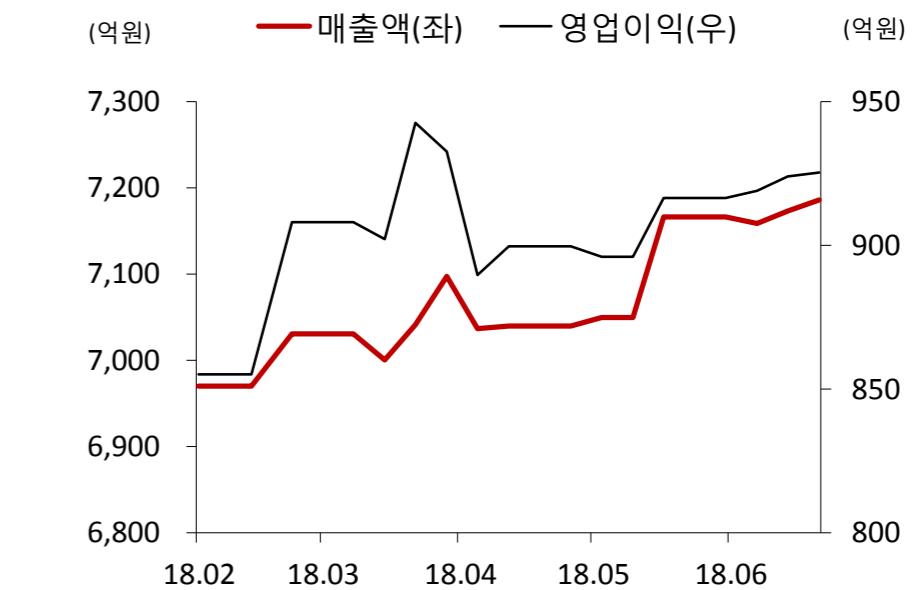
▶ 신세계인터내셔날



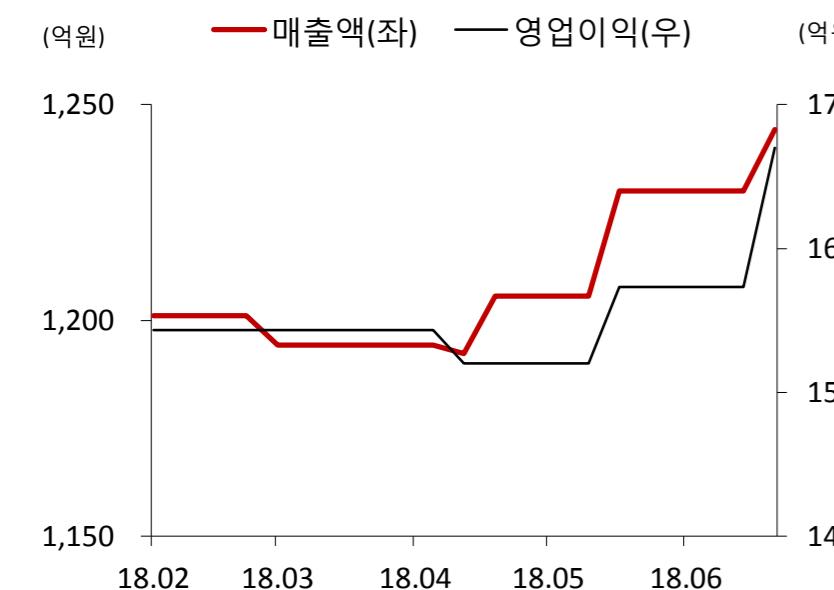
▶ LF



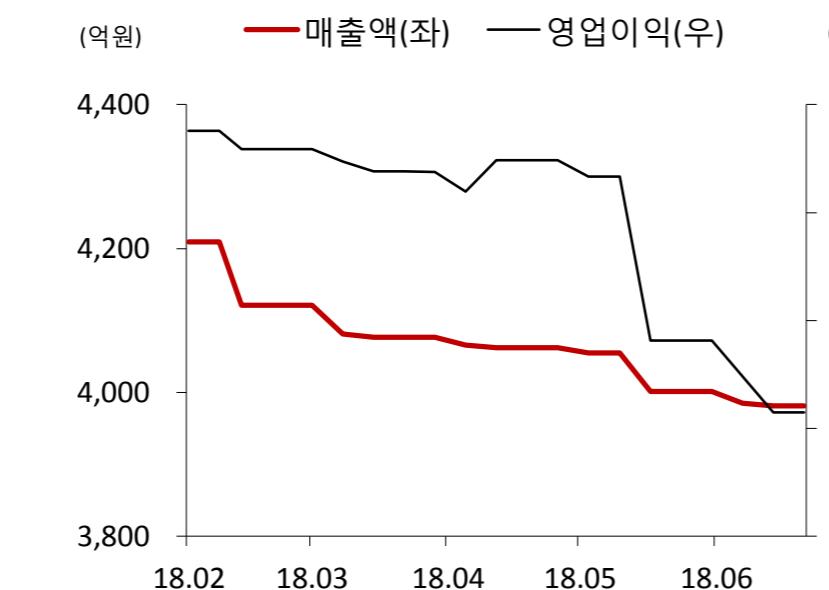
▶ 휠라코리아



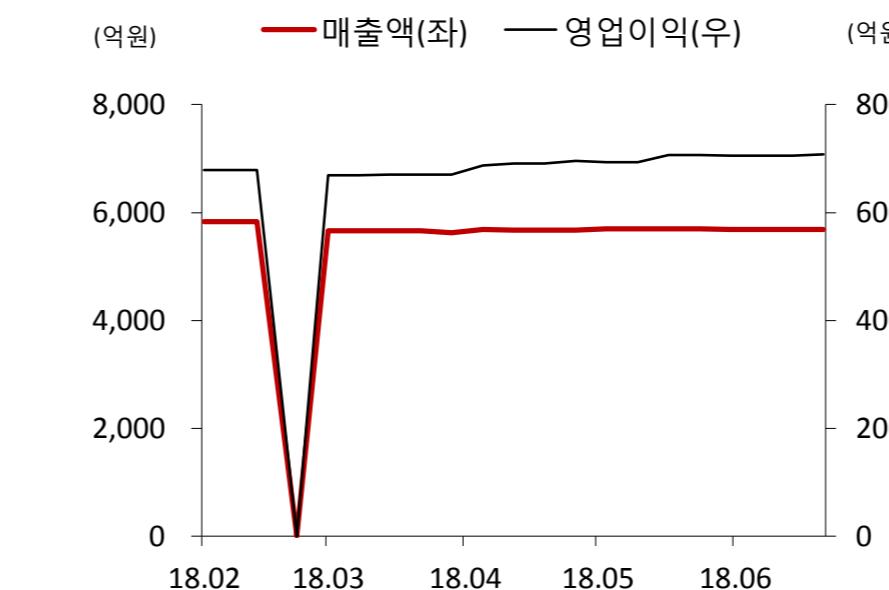
▶ F&F



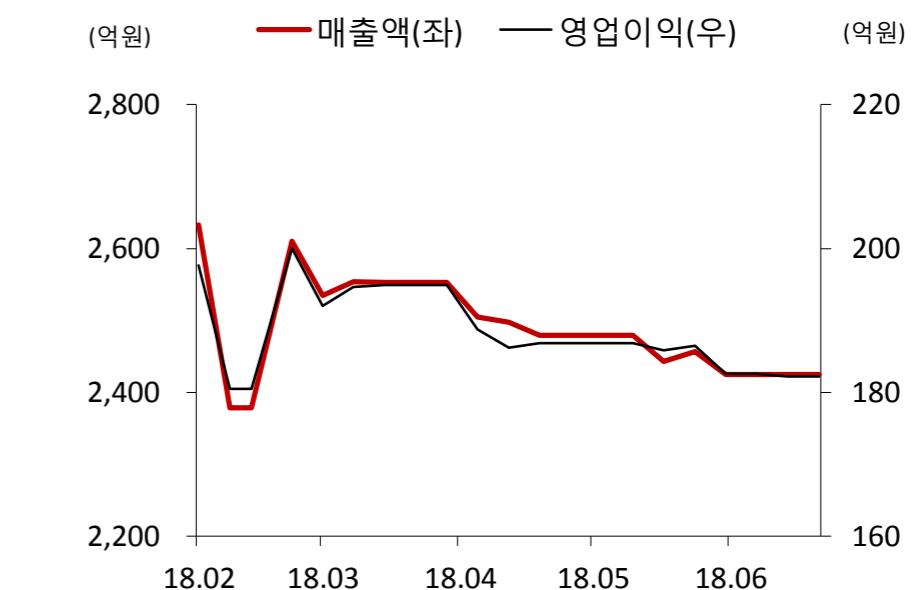
▶ 한세실업



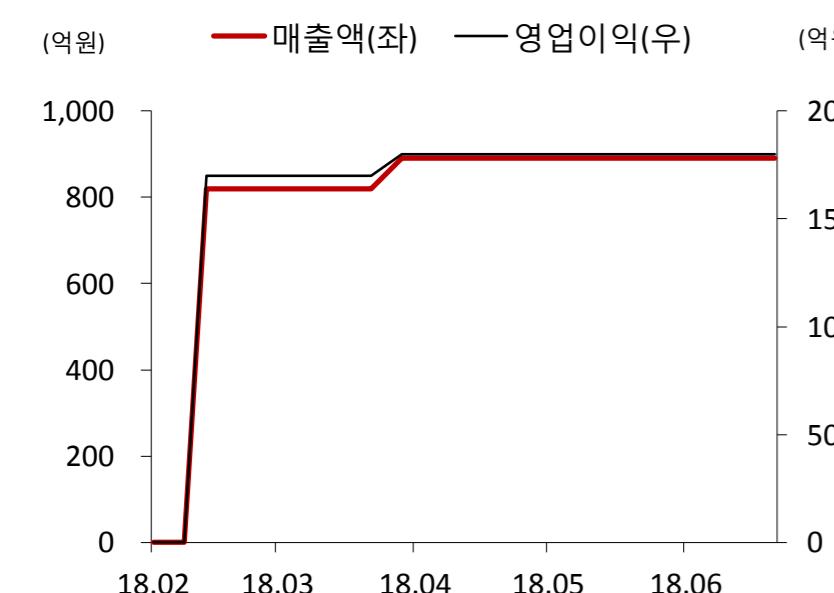
▶ 영원무역



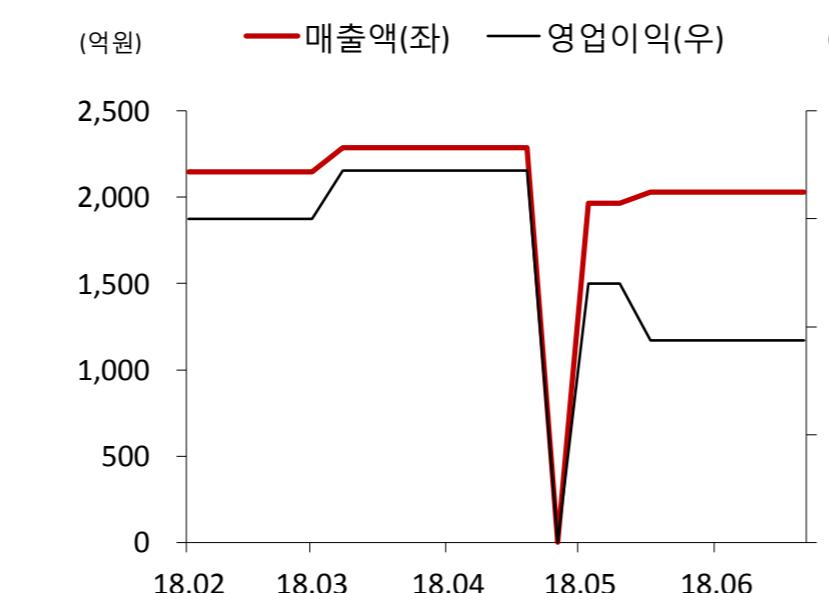
▶ 화승엔터프라이즈



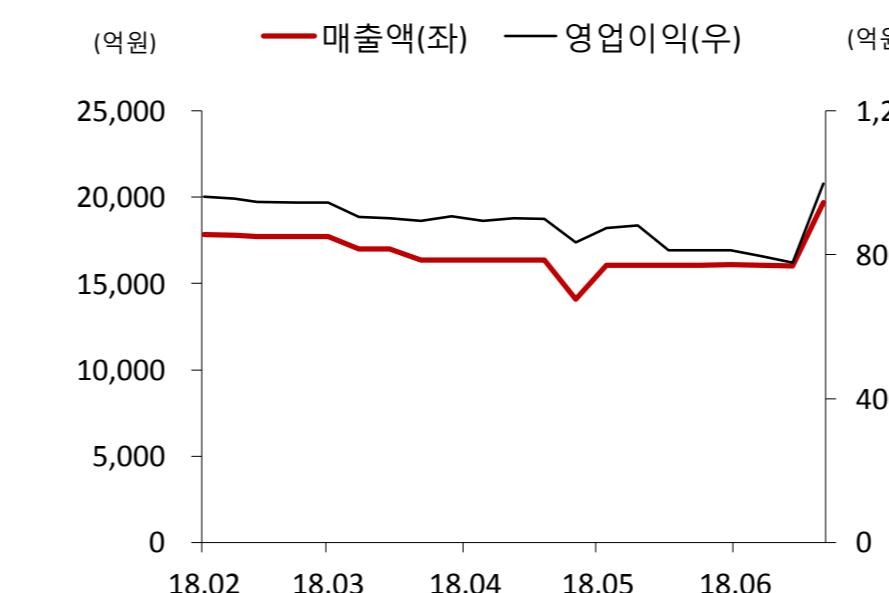
▶ 코월패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

F&F 매출액 +1.2%, 영업이익 +6.1% 상향조정

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 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. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관현자가 보유하고 있지 않습니다.



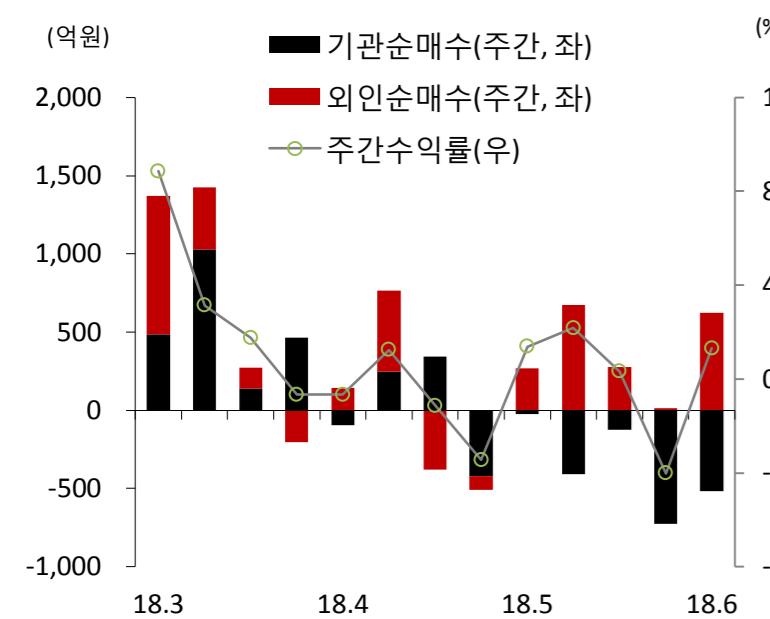
SK Consumer Flash



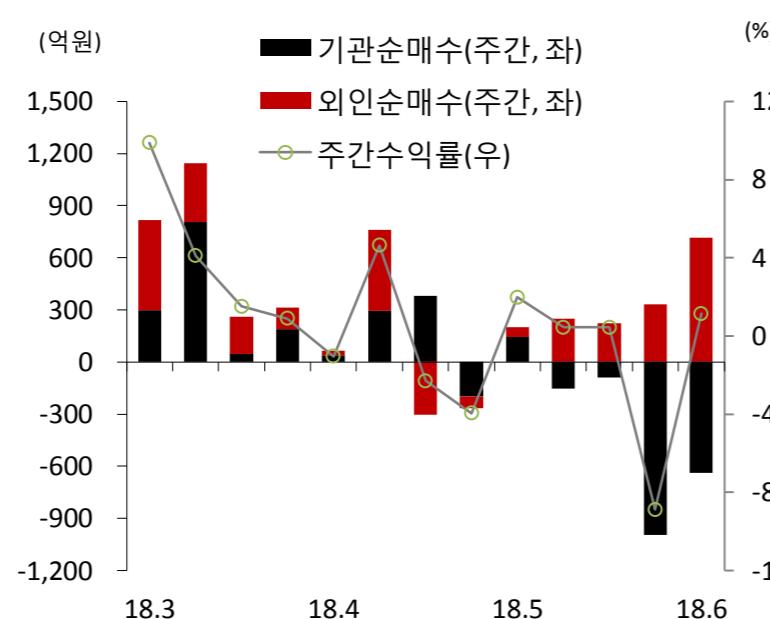
화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

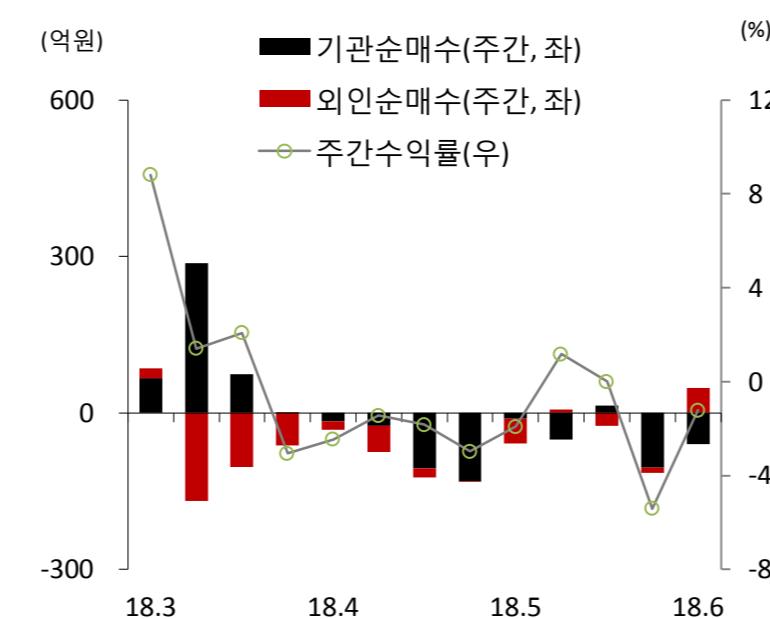
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



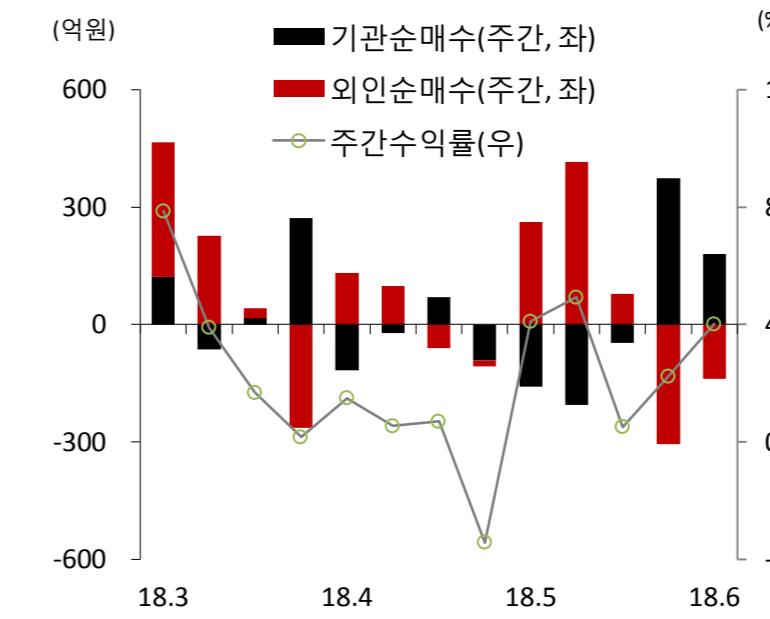
▶ 아모레퍼시픽



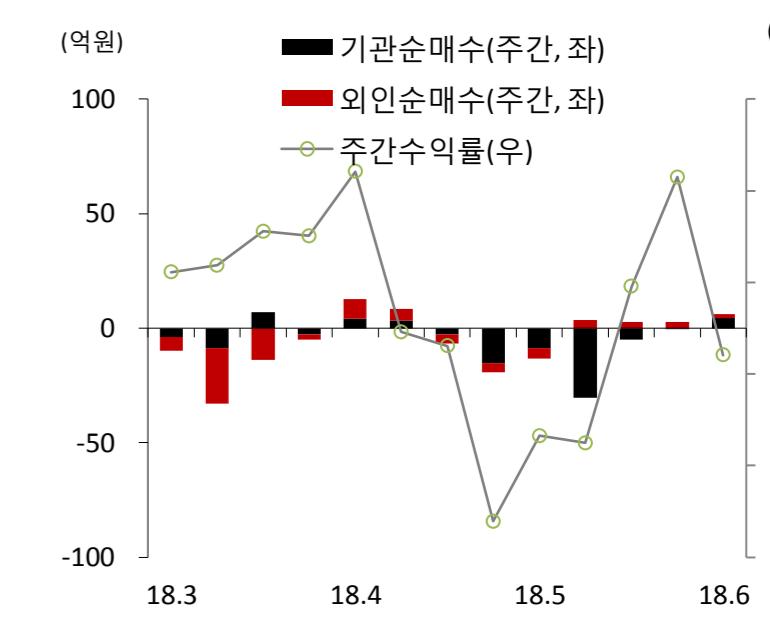
▶ 아모레G



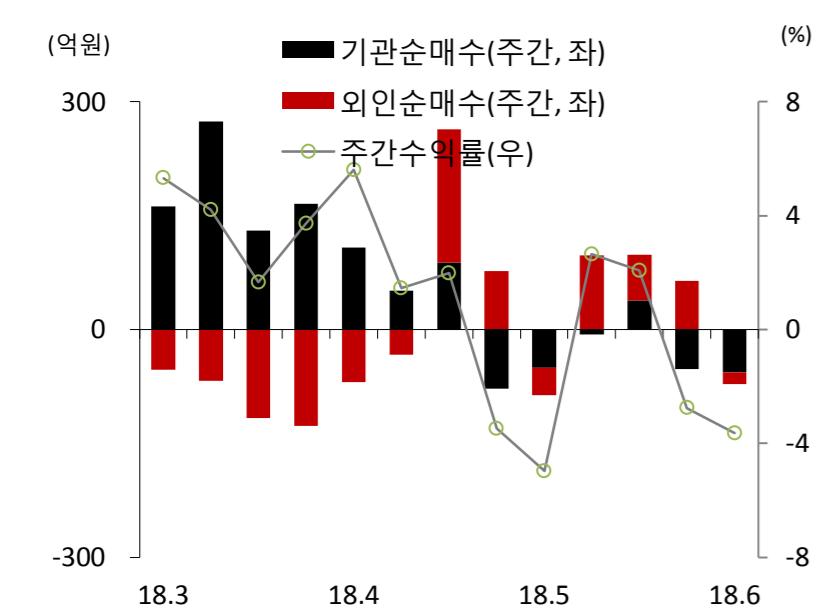
▶ LG생활건강



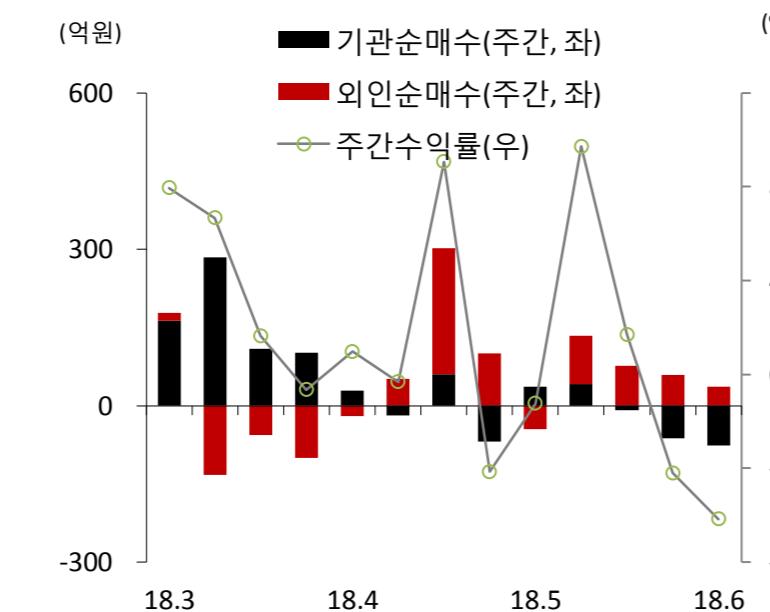
▶ 클리오



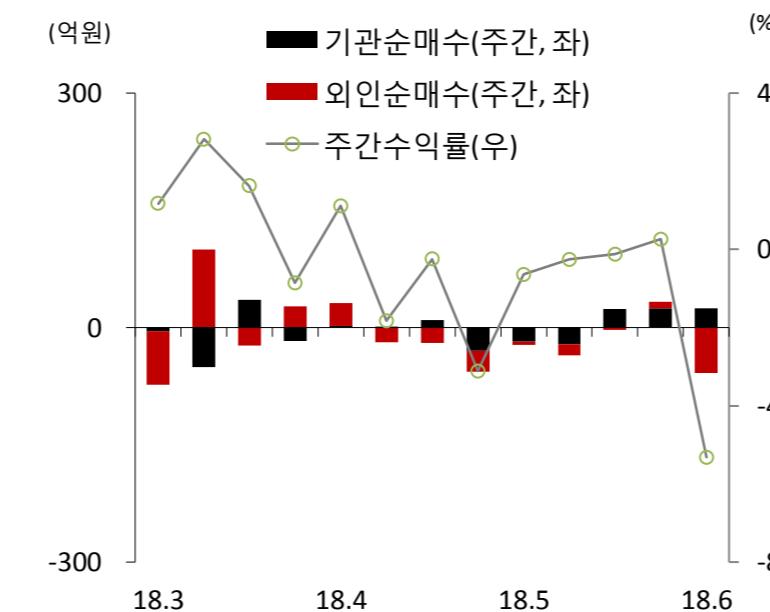
▶ 화장품 ODM 3사



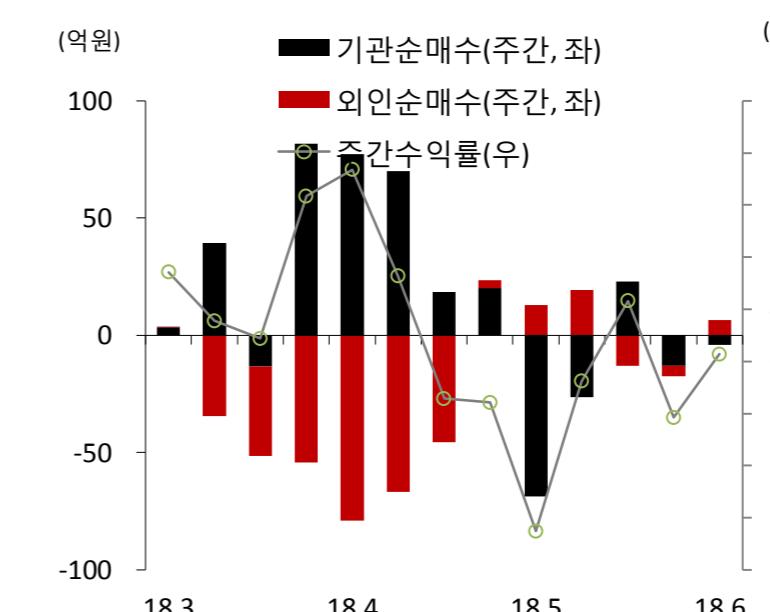
▶ 코스맥스



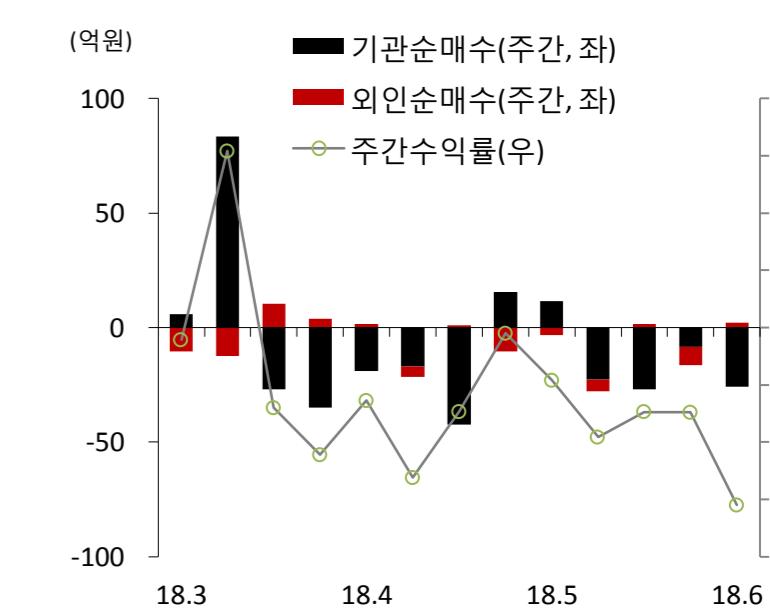
▶ 한국콜마



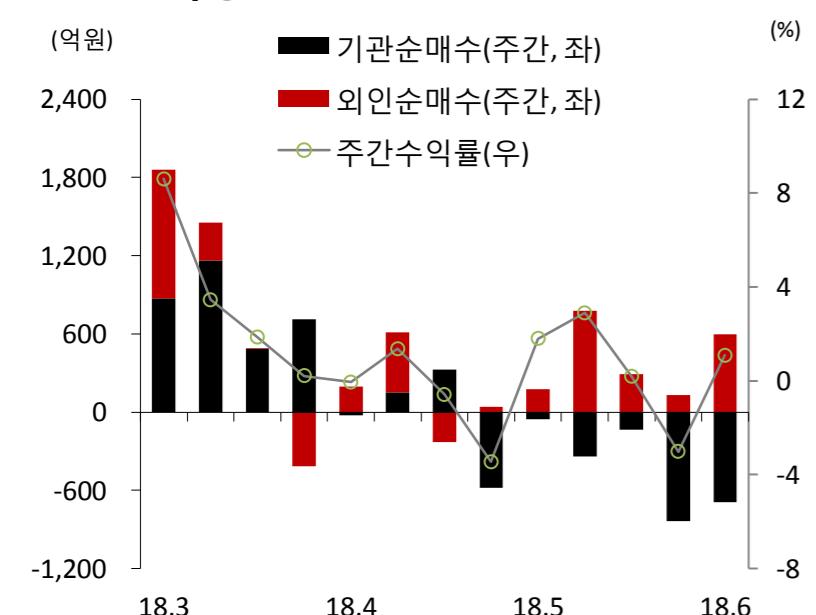
▶ 코스메카코리아



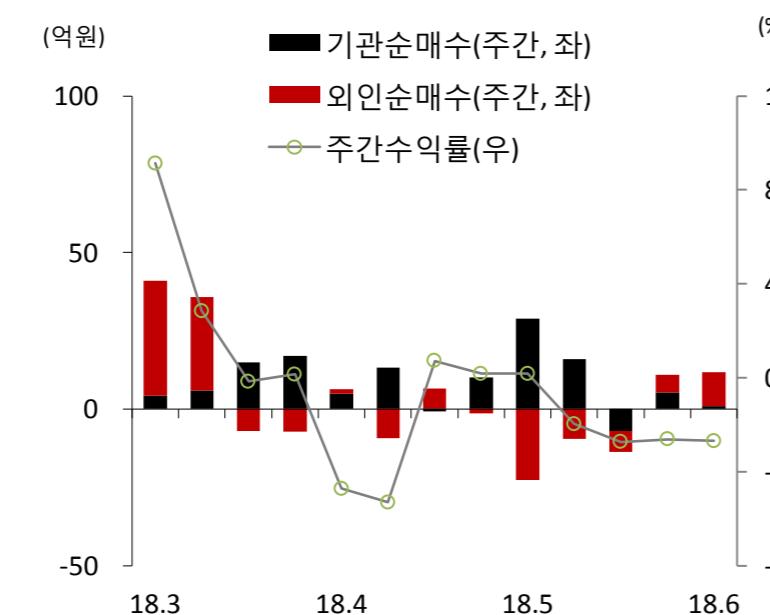
▶ 연우



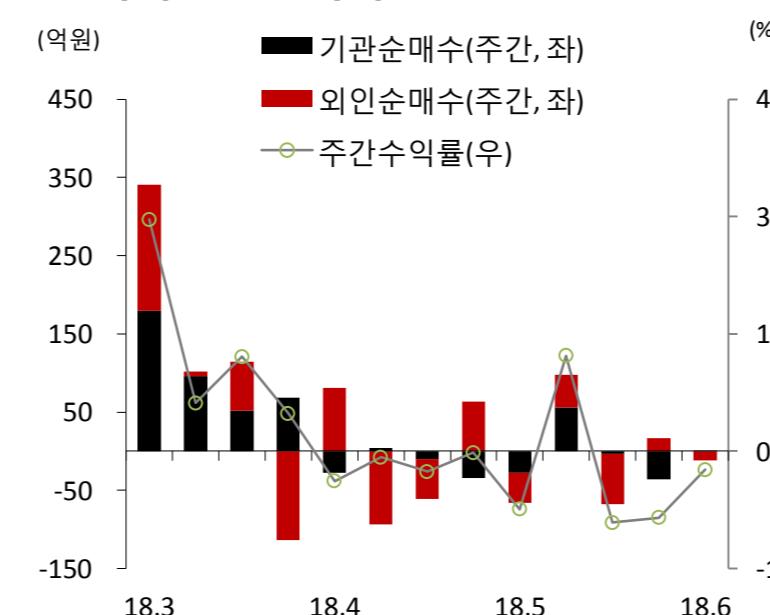
▶ KSE 화장품



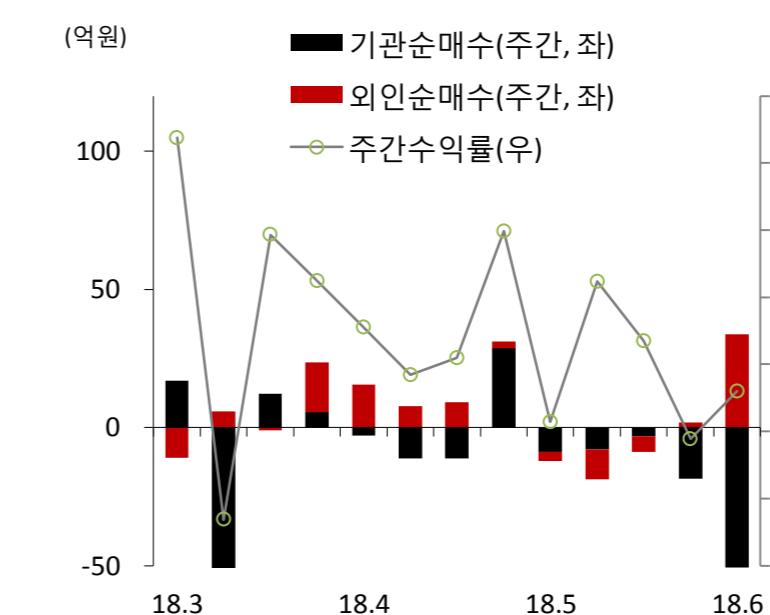
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

LG생건, 2주 연속 외인 순매도, 기관 순매수 지속
아모레P, 5주연속 외인 순매수, 4주연속 기관 순매도
아모레G, 12주만에 외인 순매수 전환, 기관 매도 지속
ODM 3사, 2주연속 기관 순매도, 4주만에 외인 매도 전환
연우 4주연속 기관 순매도, 1주만에 외인 순매수 전환
네오팜 2주연속 기관, 외인 순매수 지속
코스맥스, 4주연속 외인 순매수, 3주 연속 기관 순매도
잇츠한불, 5주연속 기관 순매도, 2주 연속 외인 순매수

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

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



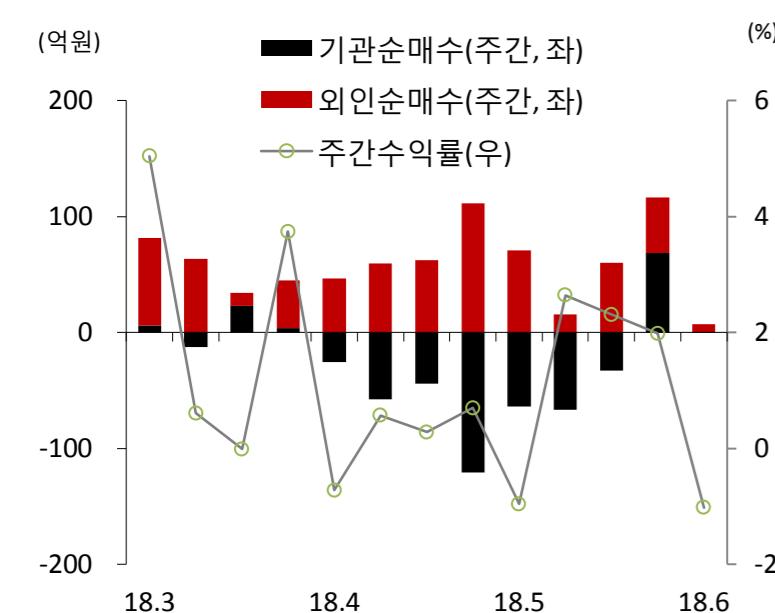
SK Consumer Flash



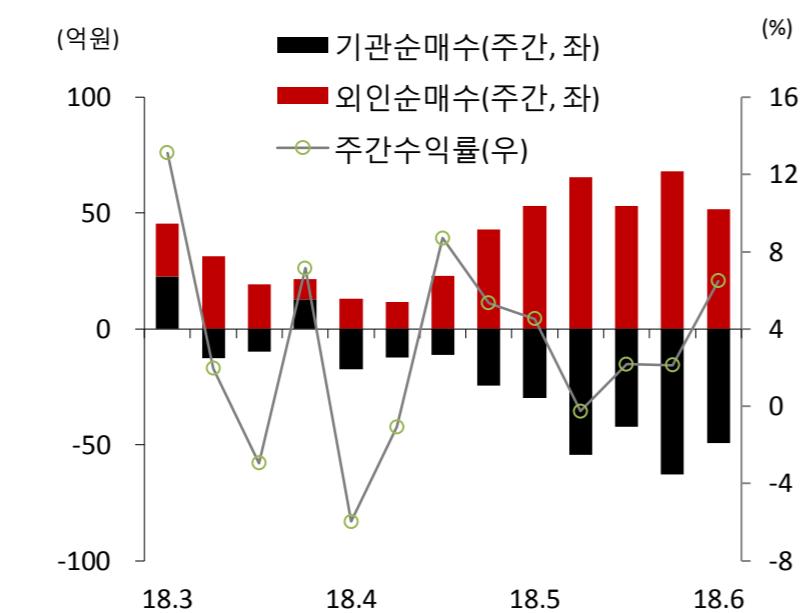
증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

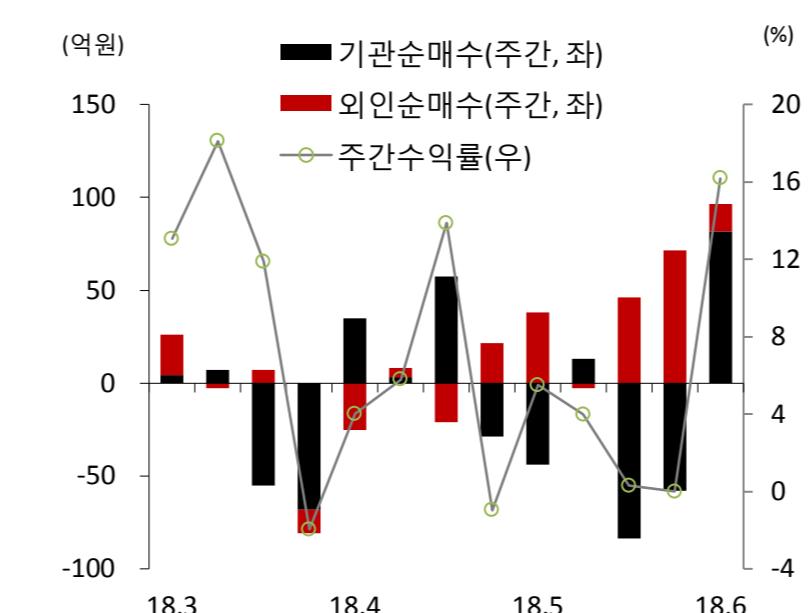
▶ 섬유의복 업종



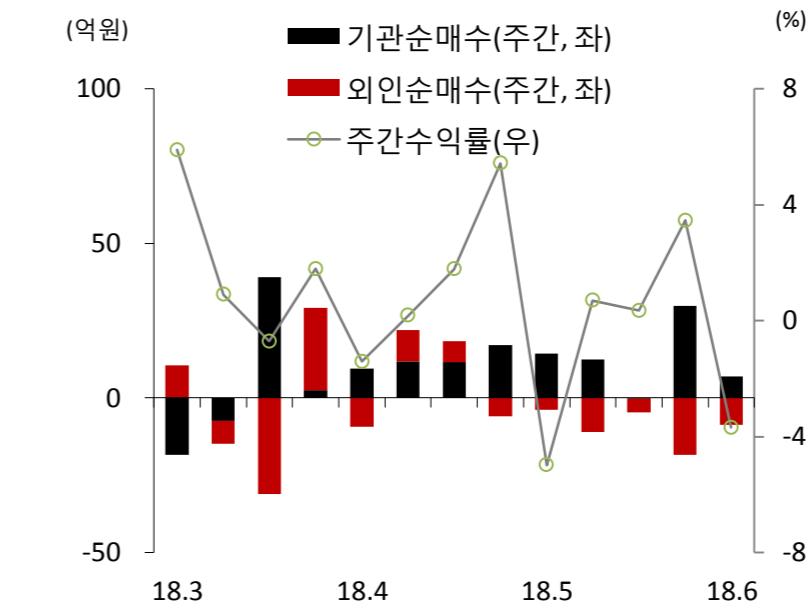
▶ 한섬



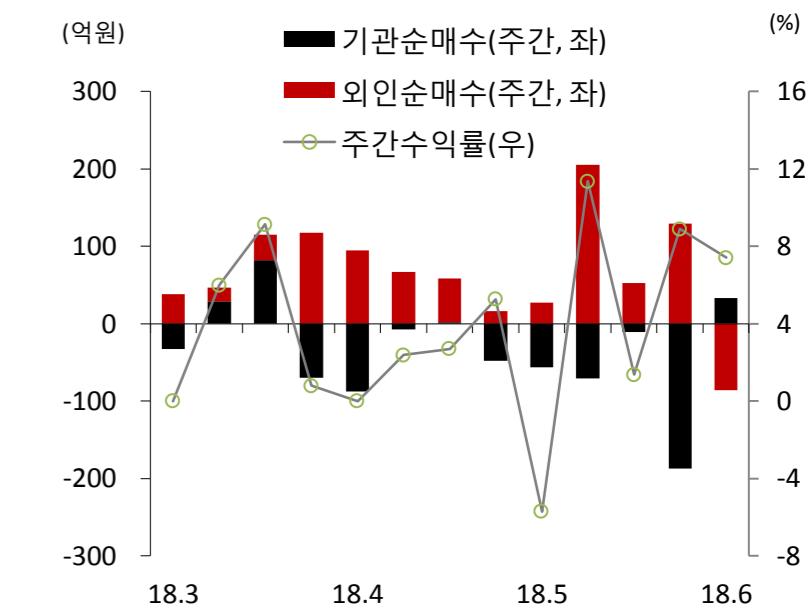
▶ 신세계인터내셔날



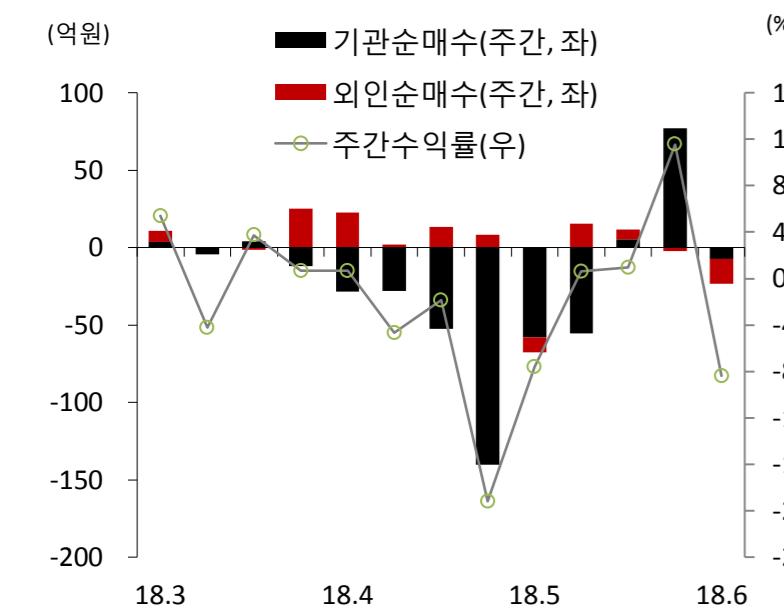
▶ LF



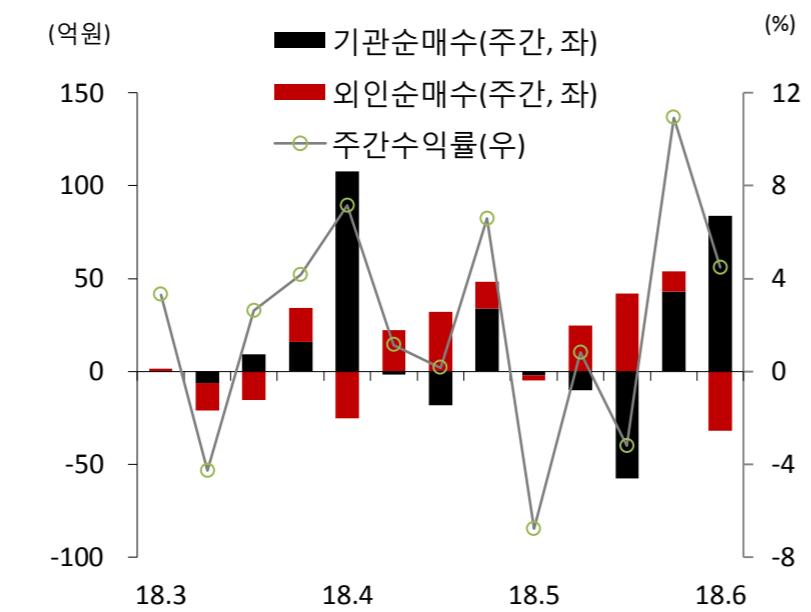
▶ 휠라코리아



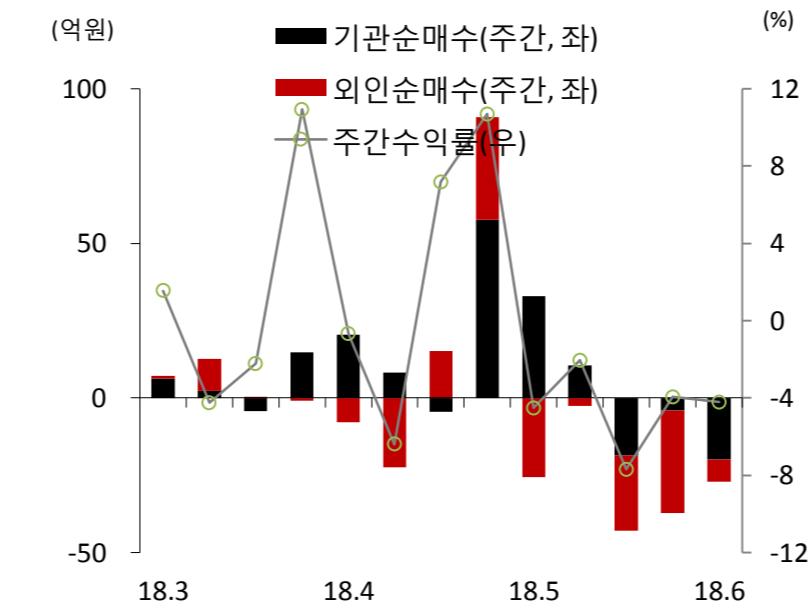
▶ 한세실업



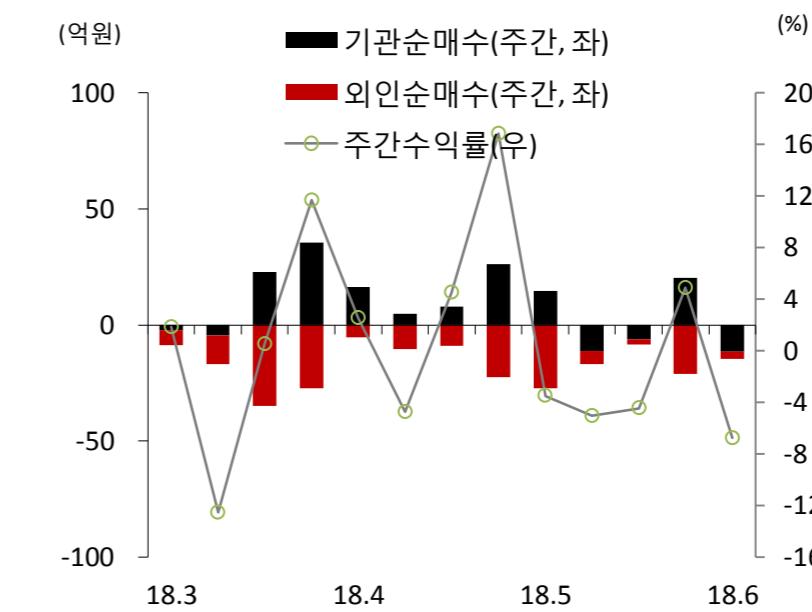
▶ 영원무역



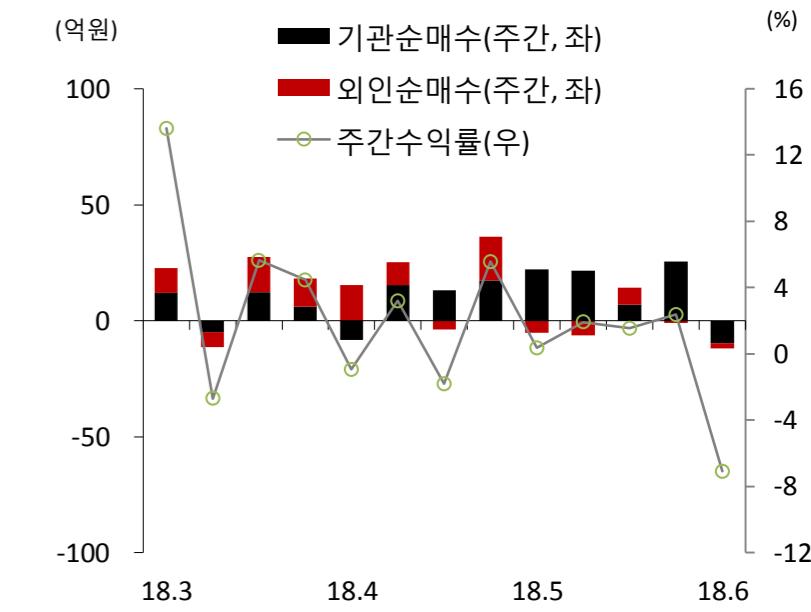
▶ 화승인더



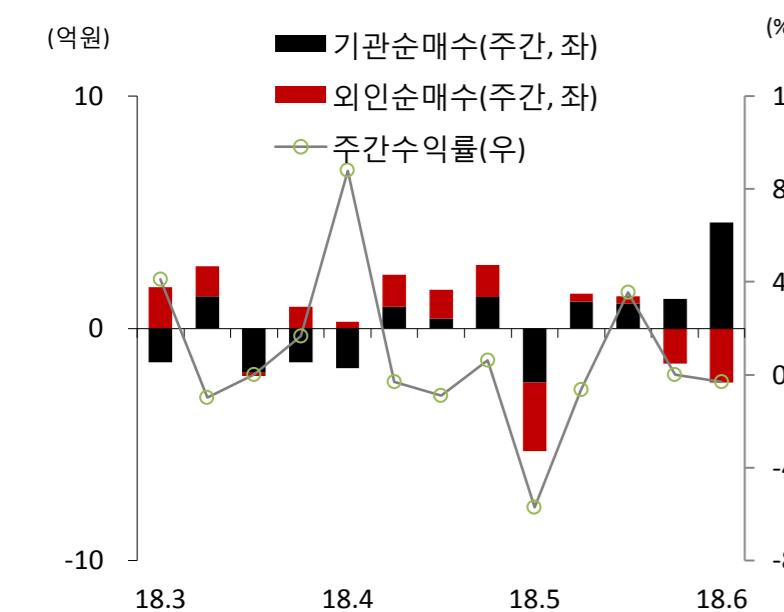
▶ 화승엔터프라이즈



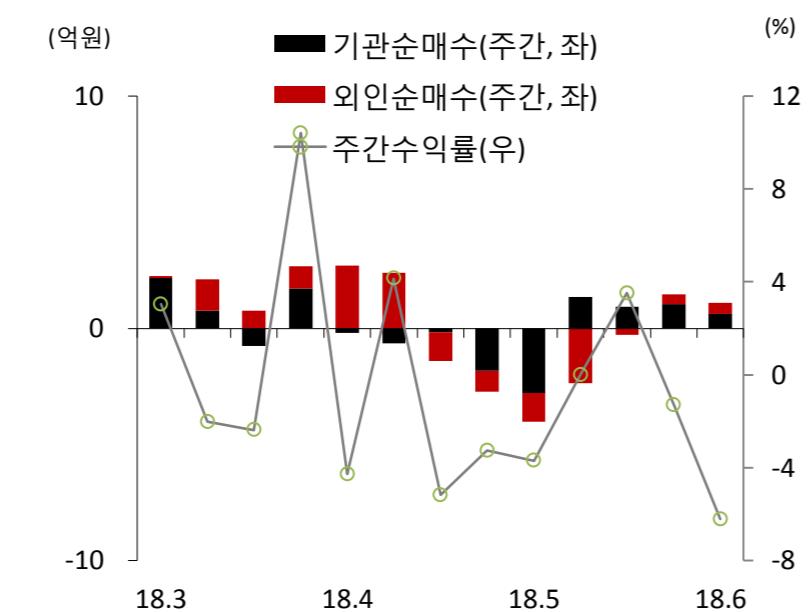
▶ 코웰패션



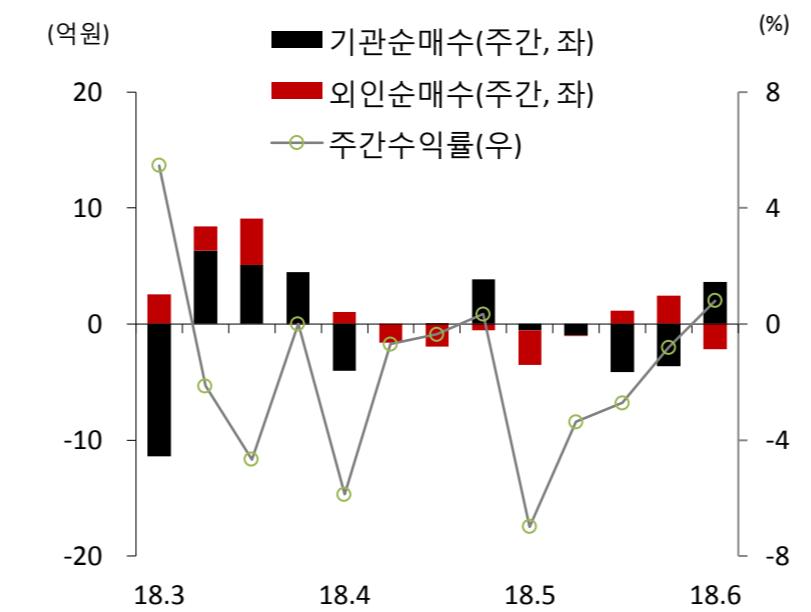
▶ 호전실업



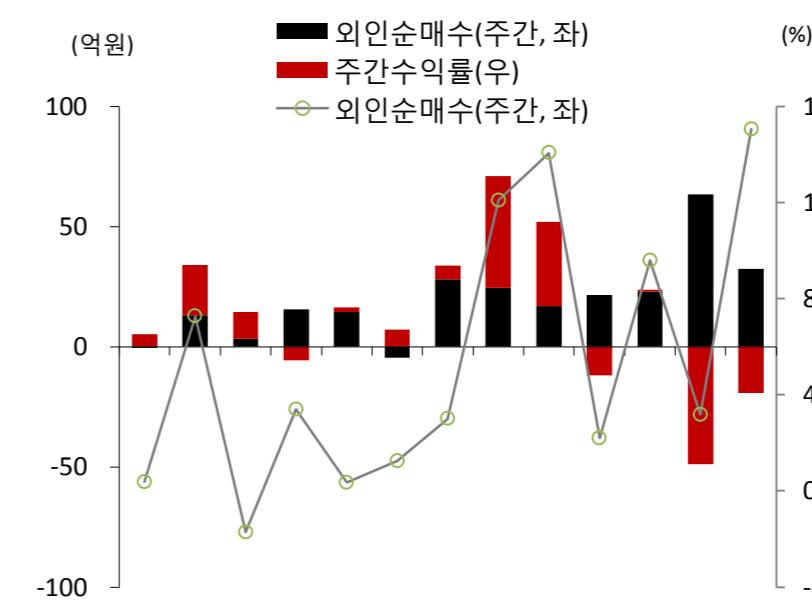
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 15주만에 기관 매수 전환 후 순매수세 지속
한섬, 13주 연속 외인 순매수, 9주 연속 기관 순매도
휠라, 16주만에 외인 순매도, 6주만에 기관 순매수 전환
한세실업, 2주만에 외인/기관 모두 순매도 전환
화승엔터, 12주연속 외인 순매도, 1주만에 기관 매도 전환
F&F, 7주연속 기관 순매수, 외인은 2주연속 순매도
신인터, 3주연속 외인 순매수, 기관도 큰 폭 매수 전환

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 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. • 전일 기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전일 기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

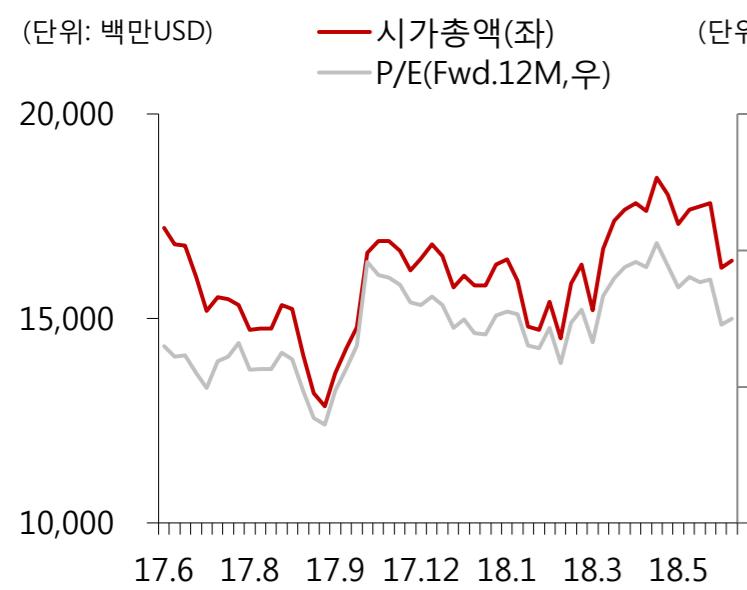


SK Consumer Flash

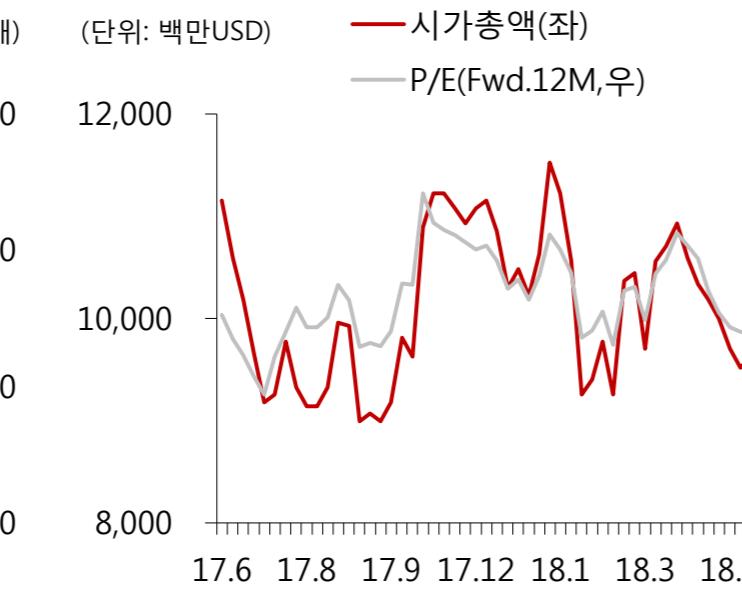
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

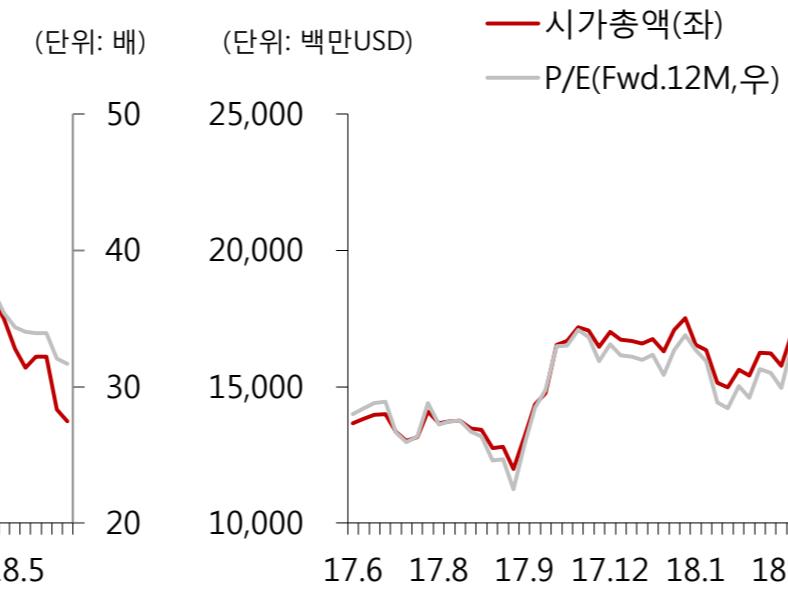
▶ 아모레퍼시픽



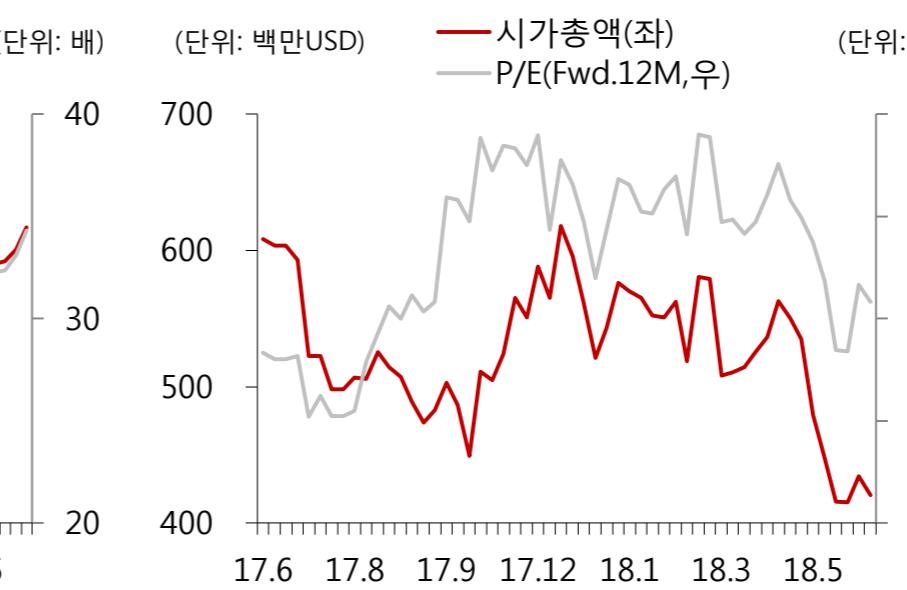
▶ 아모레G



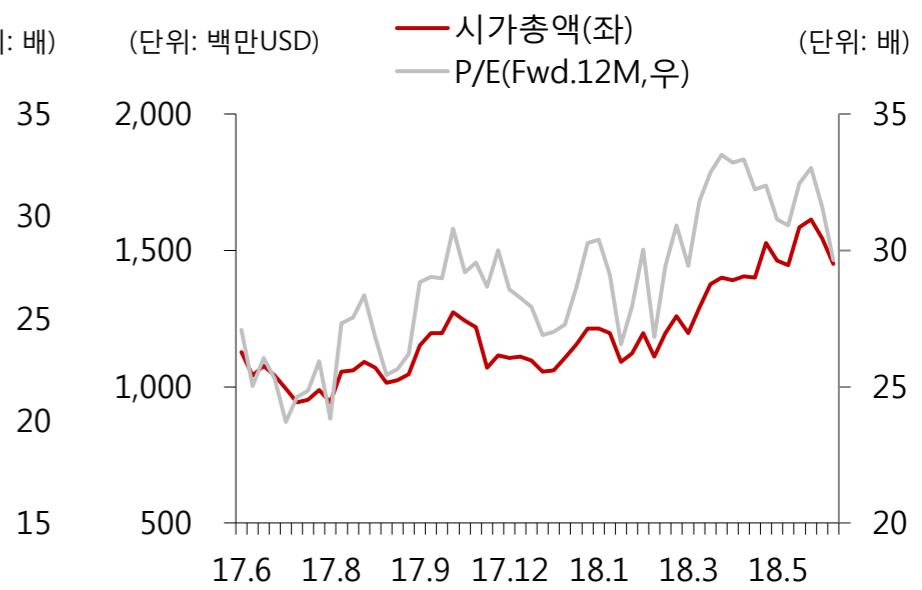
▶ LG생활건강



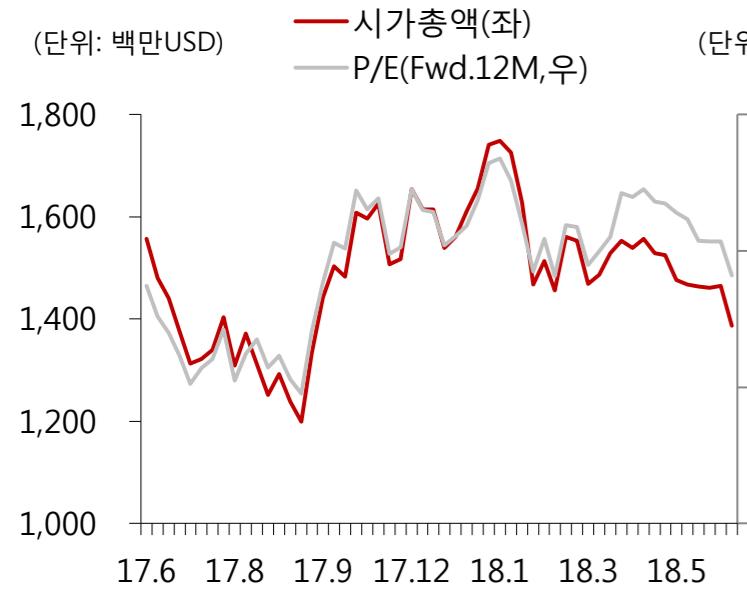
▶ 클리오



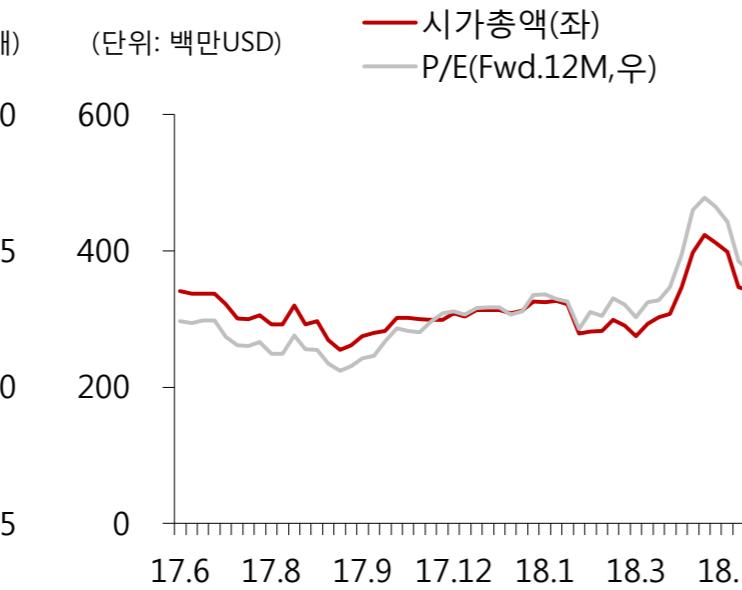
▶ 코스맥스



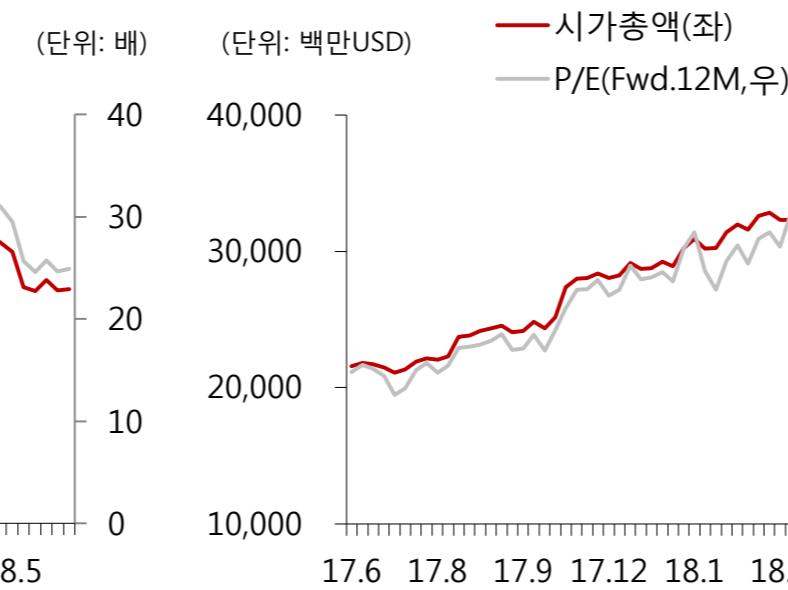
▶ 한국콜마



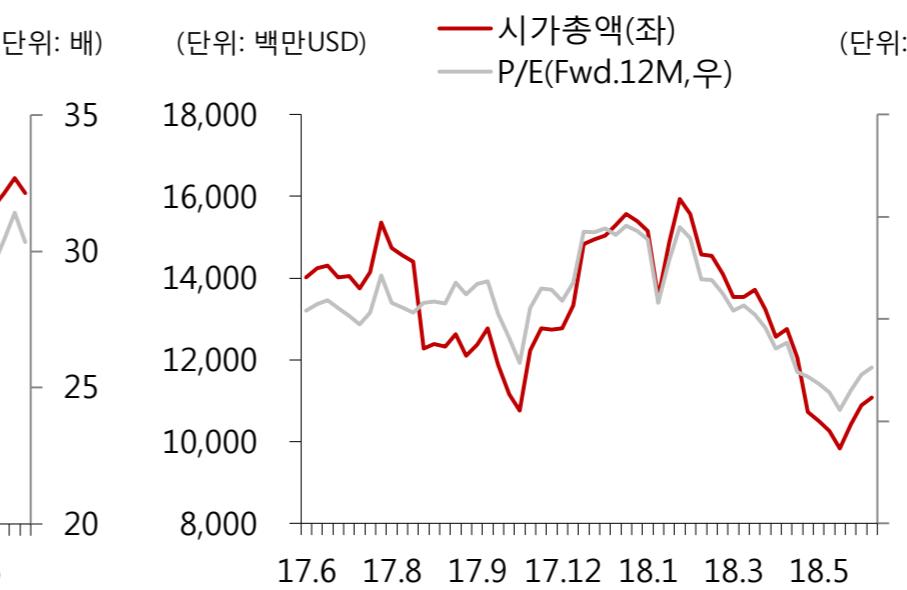
▶ 코스메카코리아



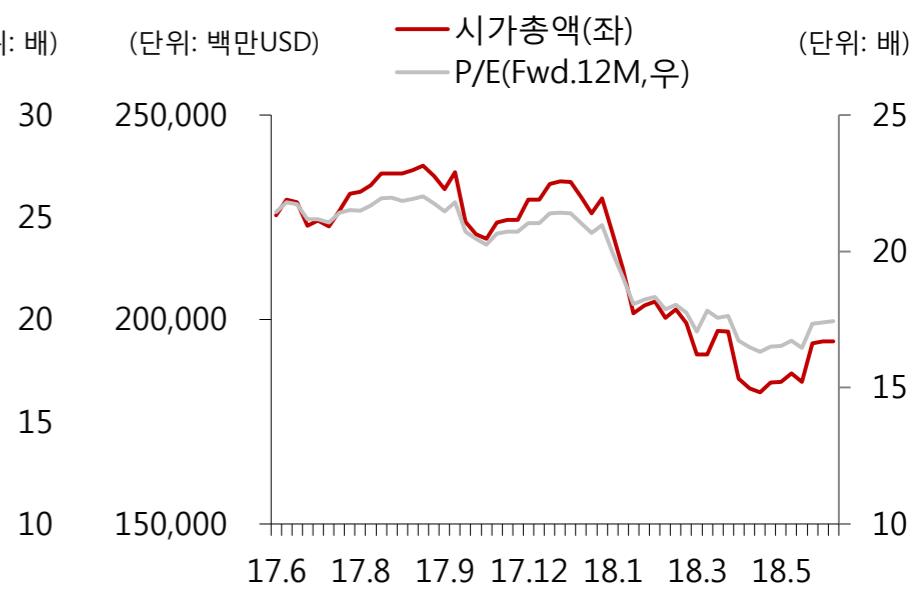
▶ Estee Lauder



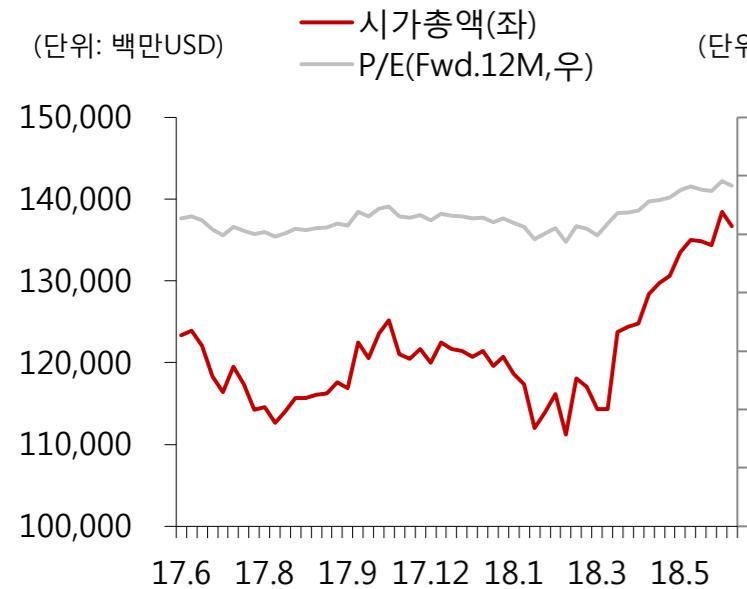
▶ COTY



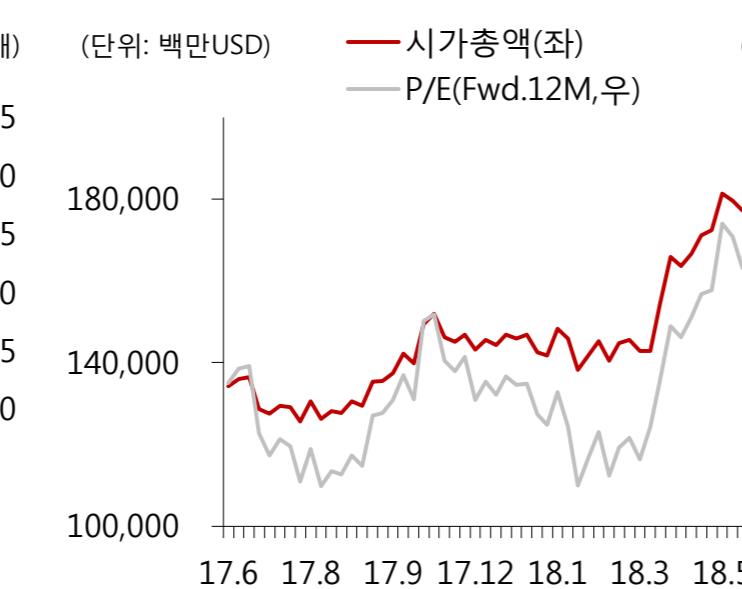
▶ P&G



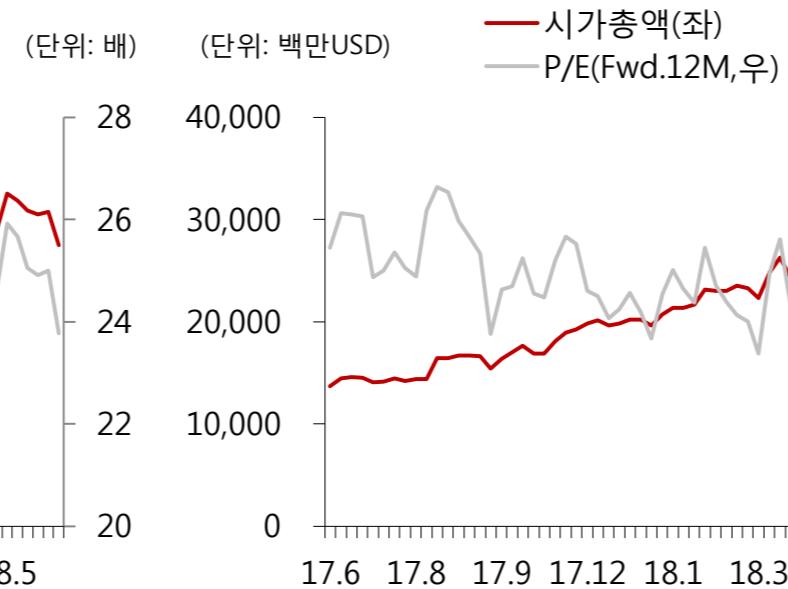
▶ L'oreal



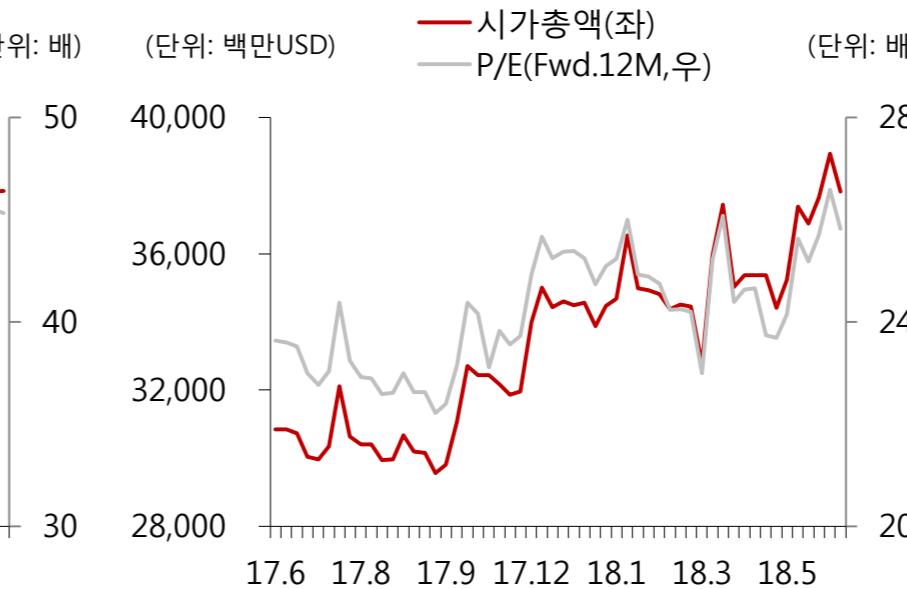
▶ LVMH



▶ 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 부당한 압력이나 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. • 전일 기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전일 기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

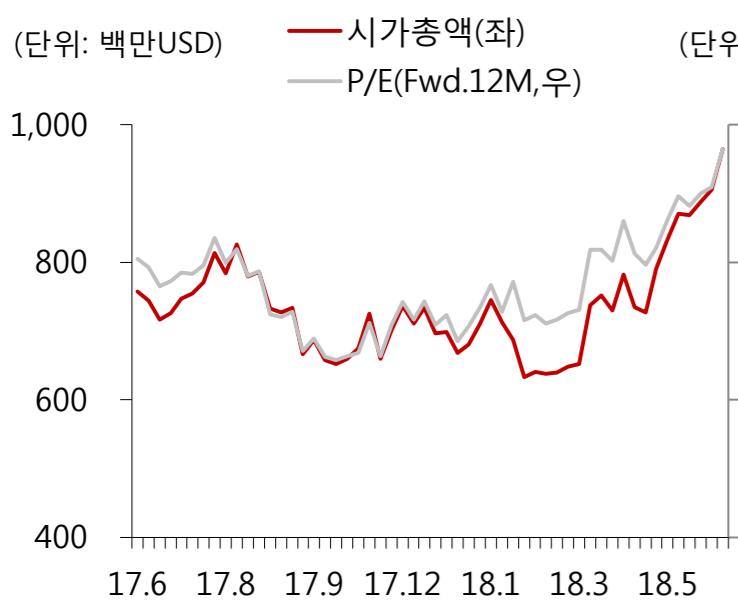


SK Consumer Flash

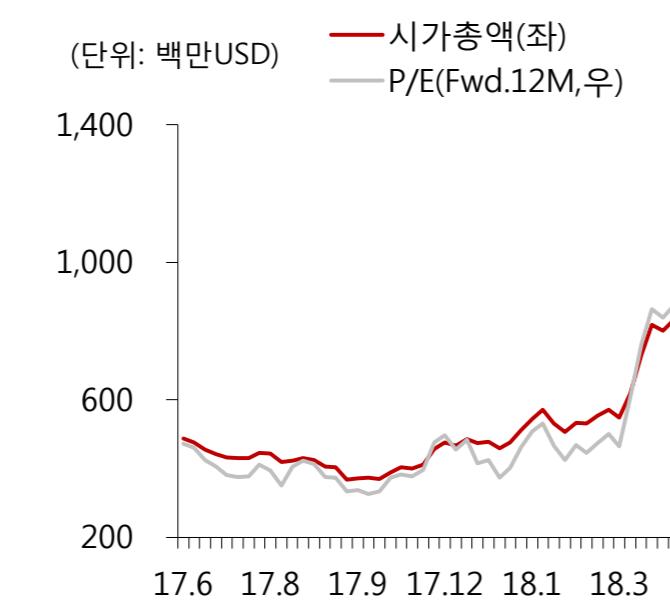
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

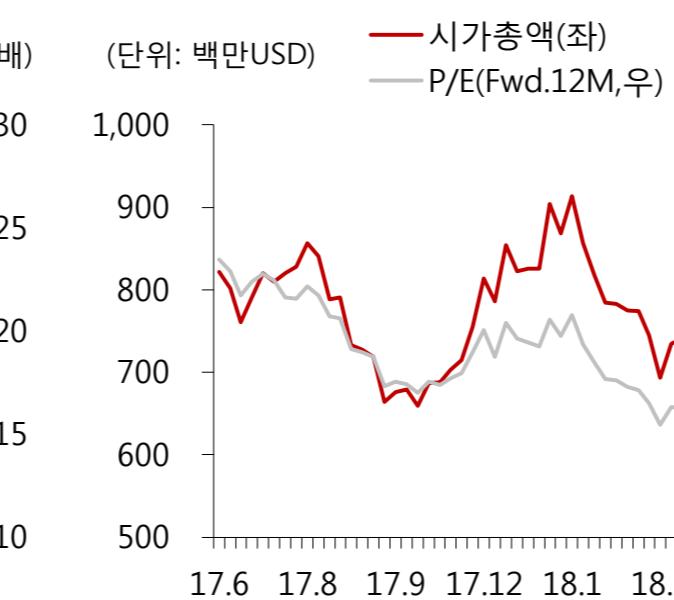
▶ 한섬



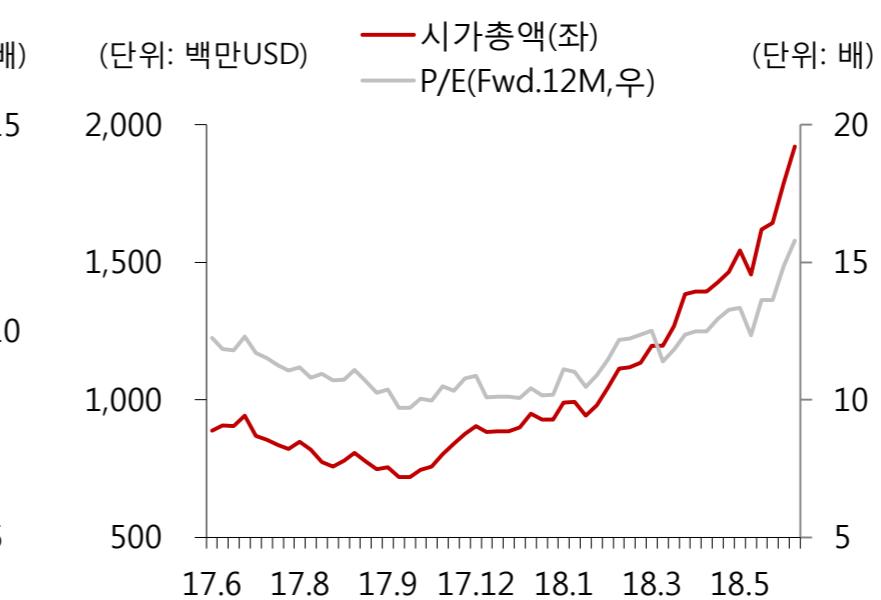
▶ 신세계인터내셔날



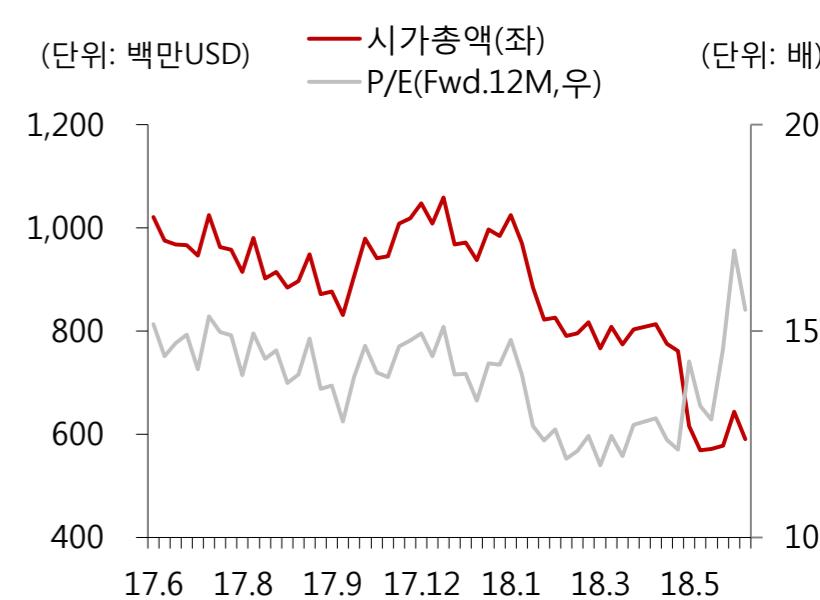
▶ LF



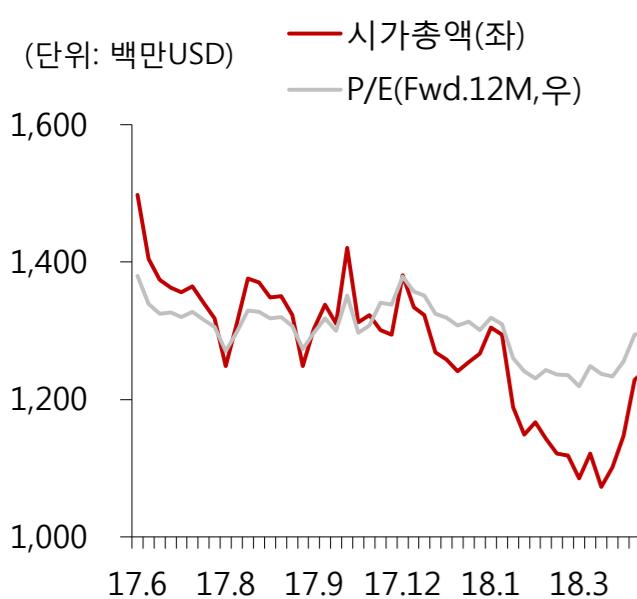
▶ 휴라코리아



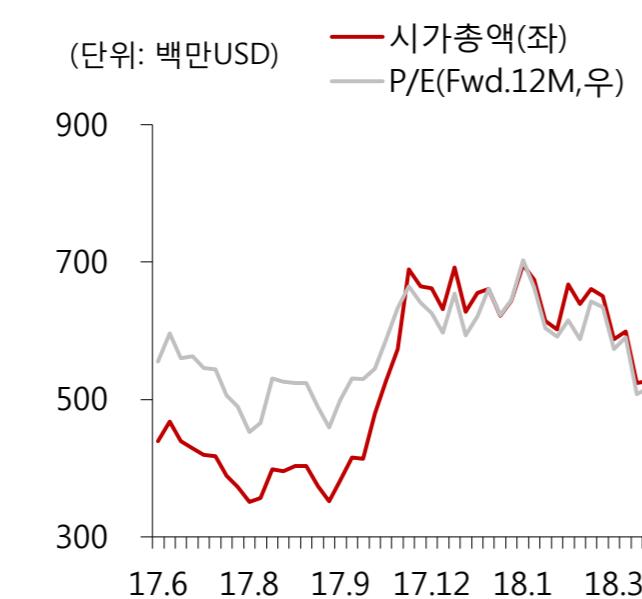
▶ 한세실업



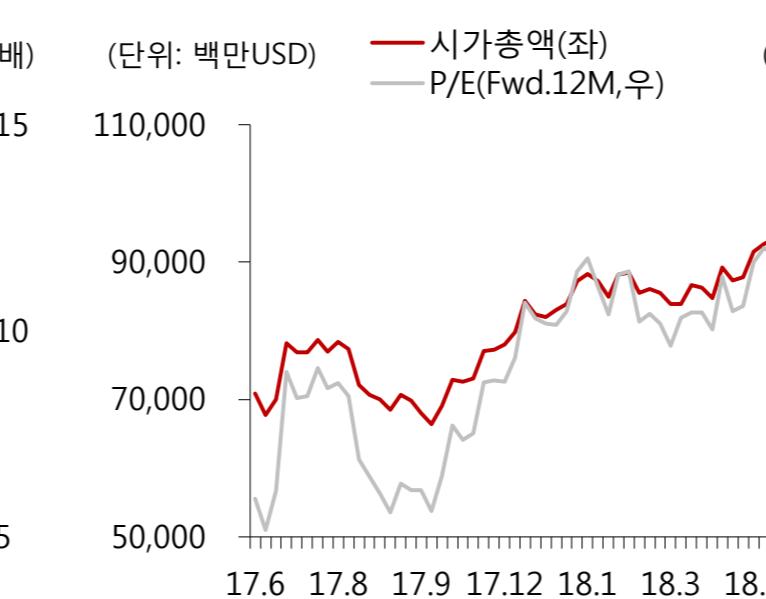
▶ 영원무역



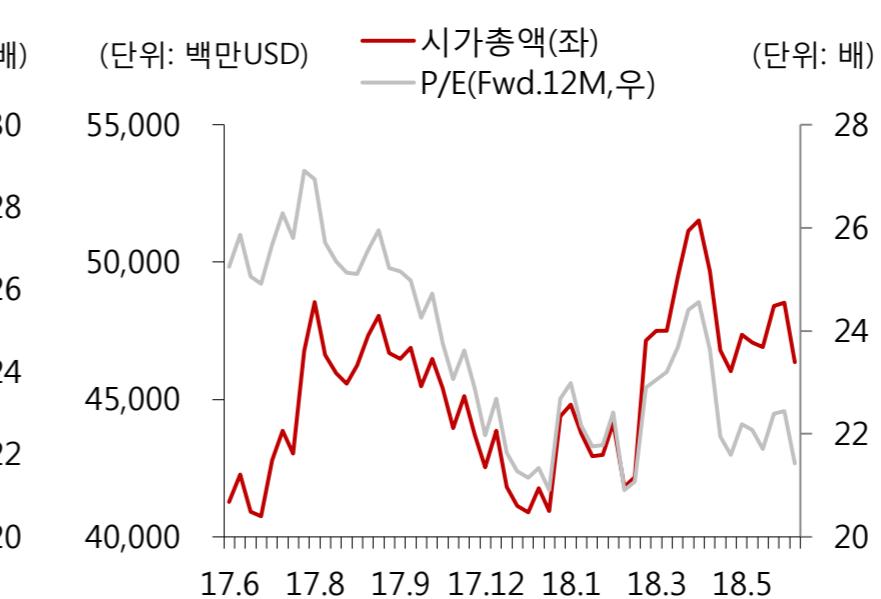
▶ 화승엔터프라이즈



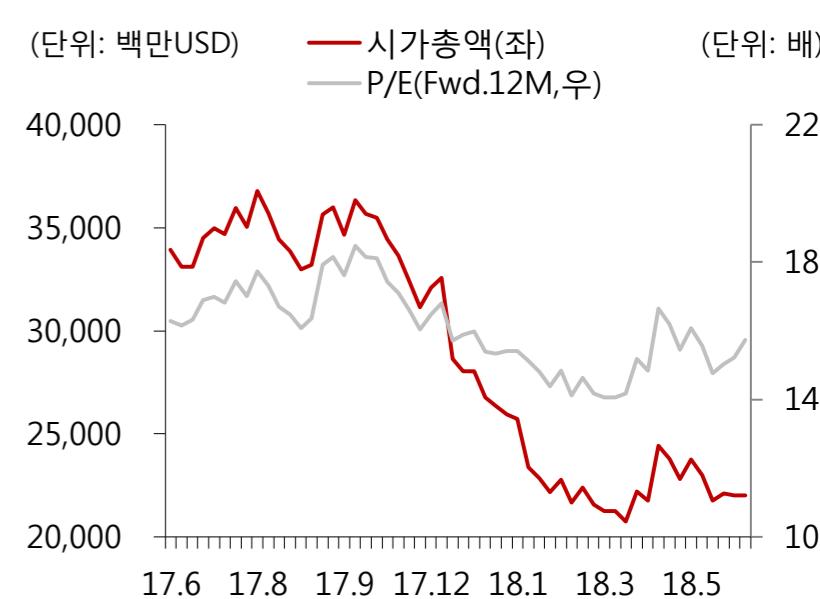
▶ Nike



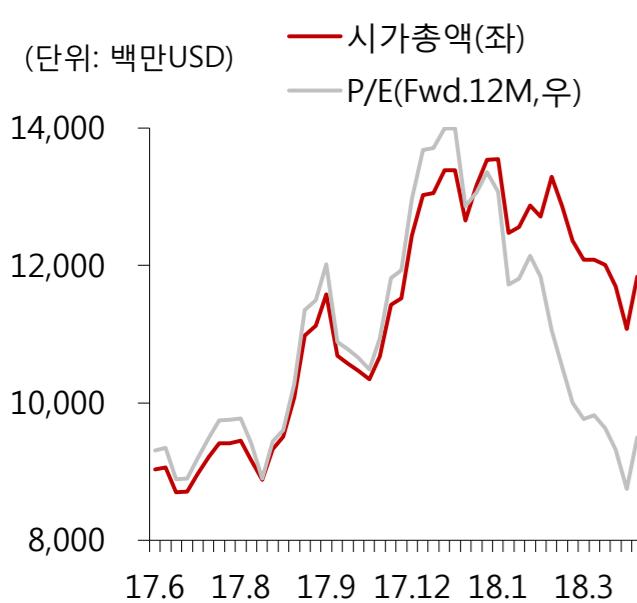
▶ Adidas



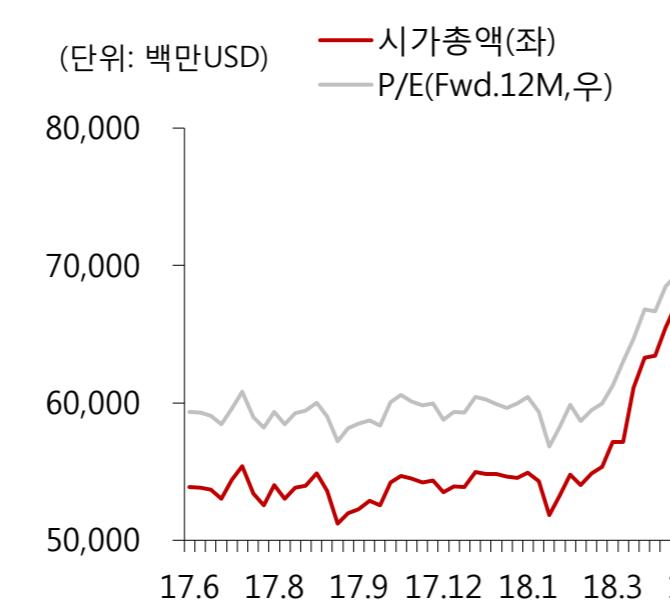
▶ H&M



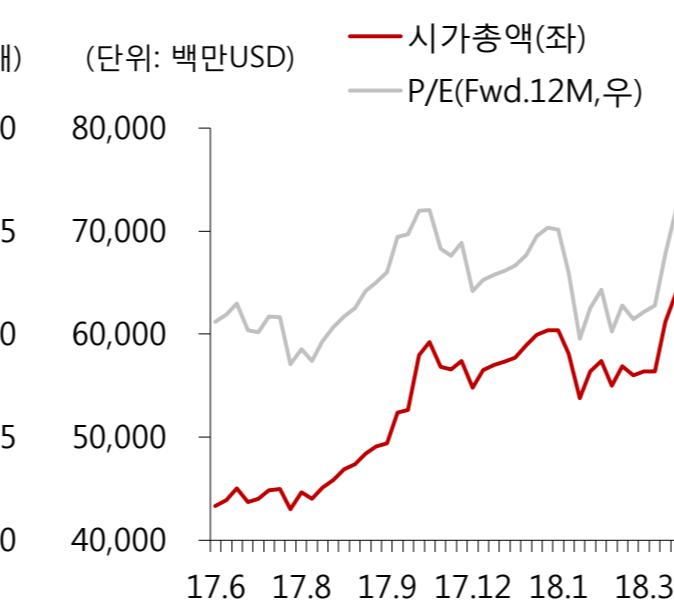
▶ GAP



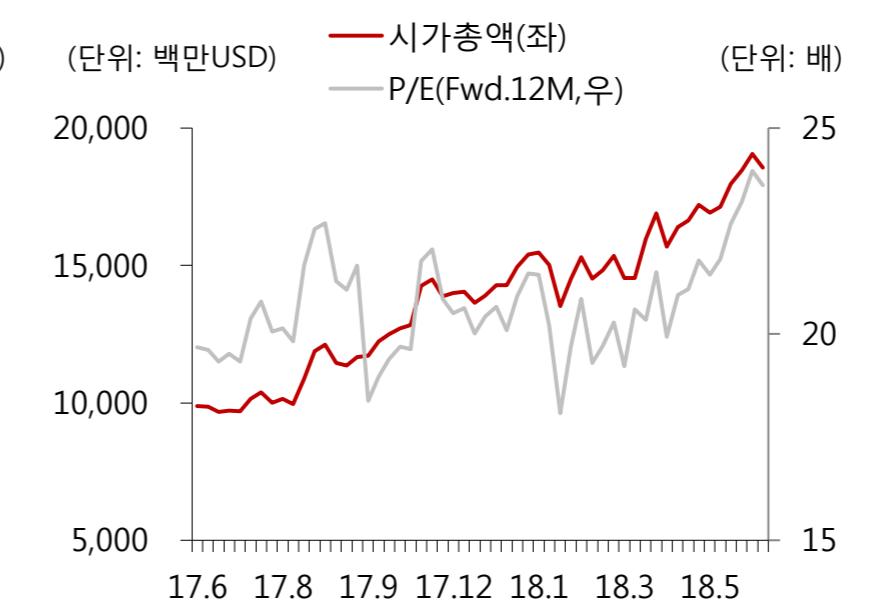
▶ Hermès



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류 업체 대부분 밸류에이션 고점
- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF
해외 명품사 위주 밸류에이션 리레이팅 지속
SPA 브랜드에서는 차별화 지속되며, H&M 2Q (5월 분기결산) 매출 침체 지속으로 바닥권
의류 OEM 업체 중 규모의 경제효과 가장 큰
션저우, 주가상승과 밸류에이션 리레이팅 지속

■ 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 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 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. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

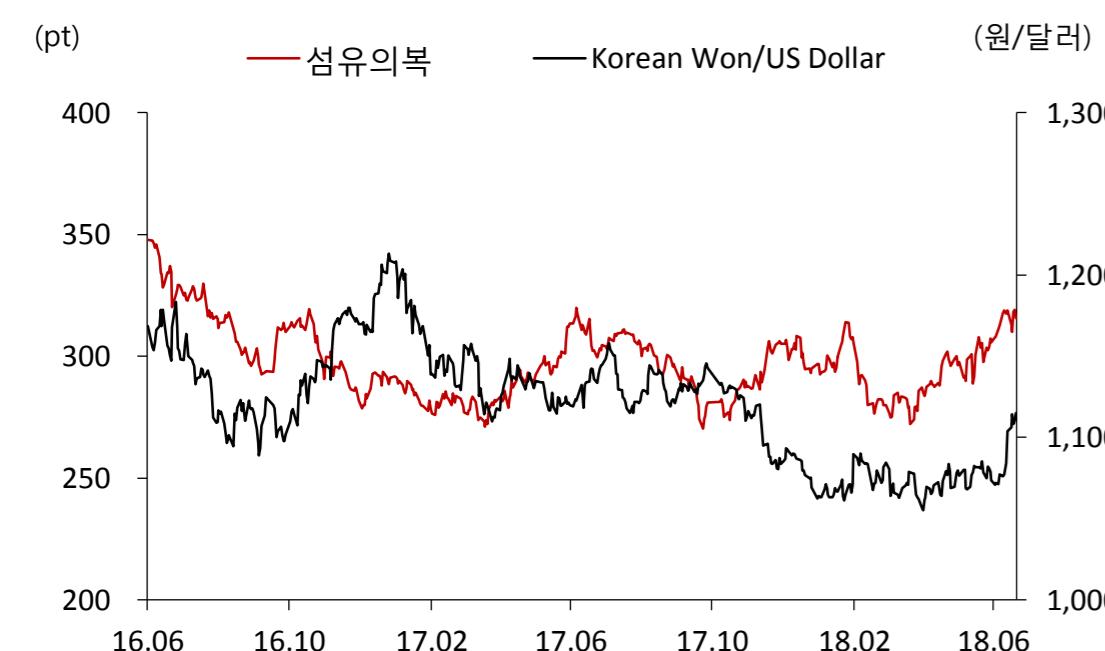
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

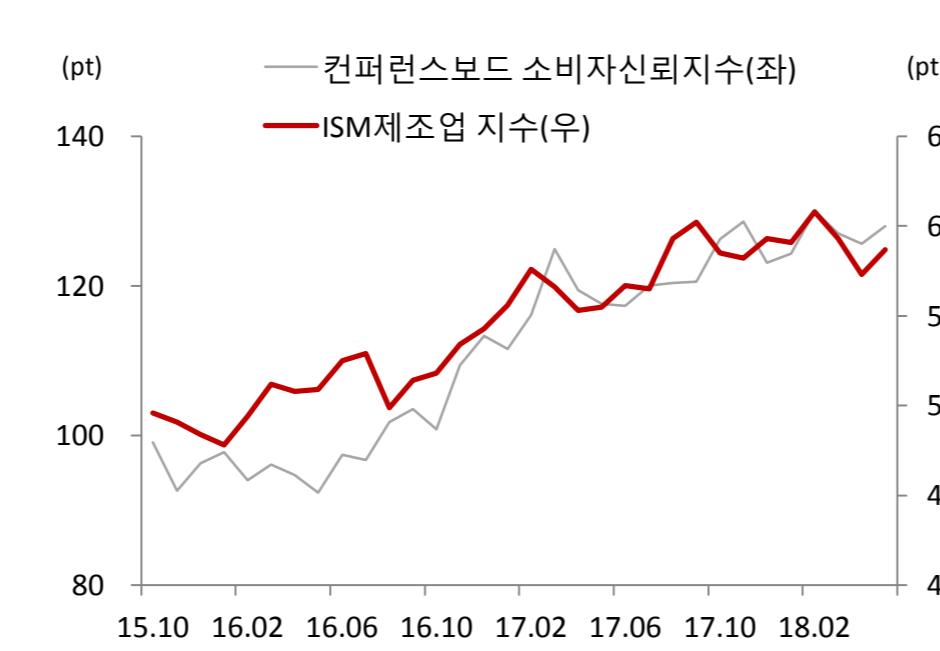
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	
(us센트/lbs)	원면(ICE)	85.4	2.7	-5.8	-2.2	4.0	9.7	20.1
	원-달러	1,107.5	0.4	-0.9	-2.8	-3.2	-2.5	3.0
	원-100엔	10.1	0.2	-1.4	-3.8	1.3	-5.7	1.5
	원-위안	170.9	0.1	-0.2	-1.1	-0.3	-4.2	-2.3
	원-동	20.6	0.3	0.6	2.8	2.4	2.5	-3.1
	달러-유로	1.2	0.4	0.4	-1.1	-5.3	-1.8	4.5

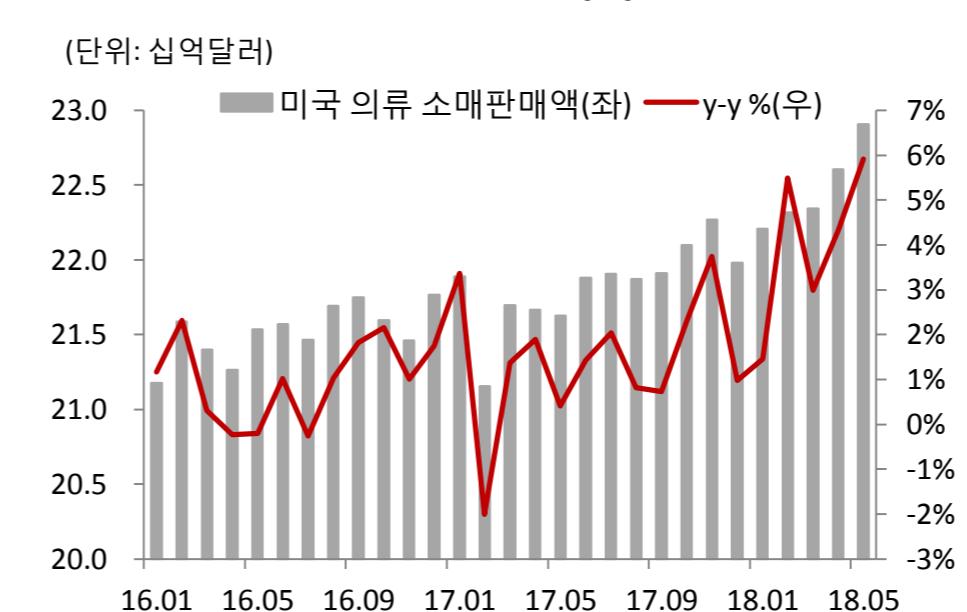
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



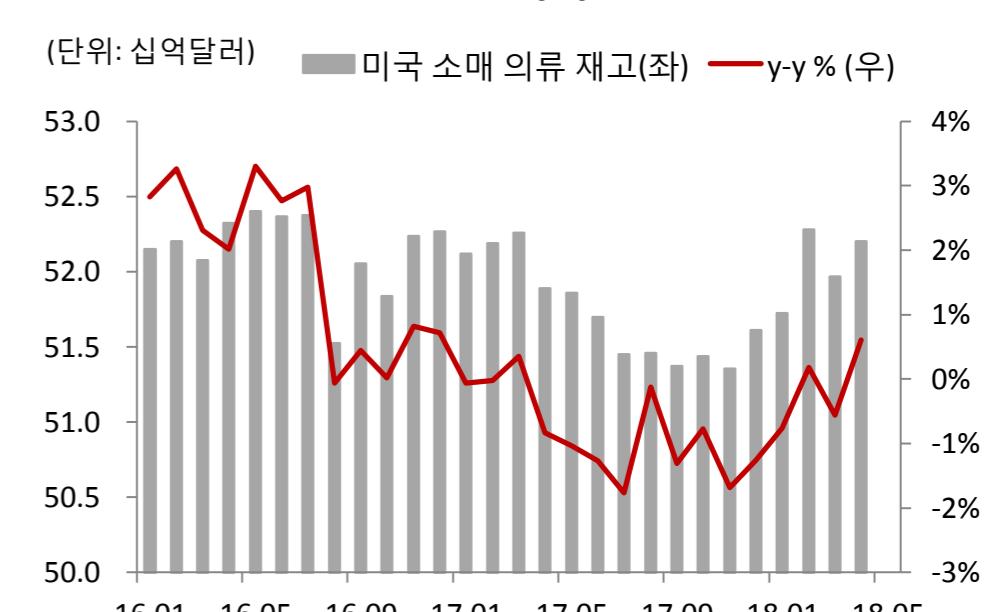
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



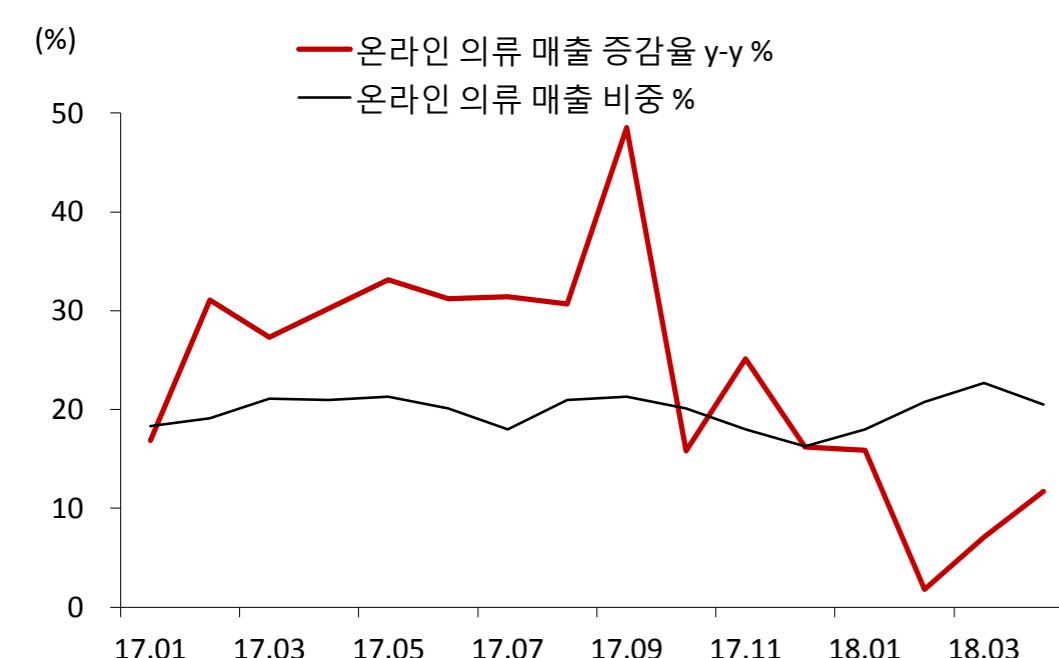
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



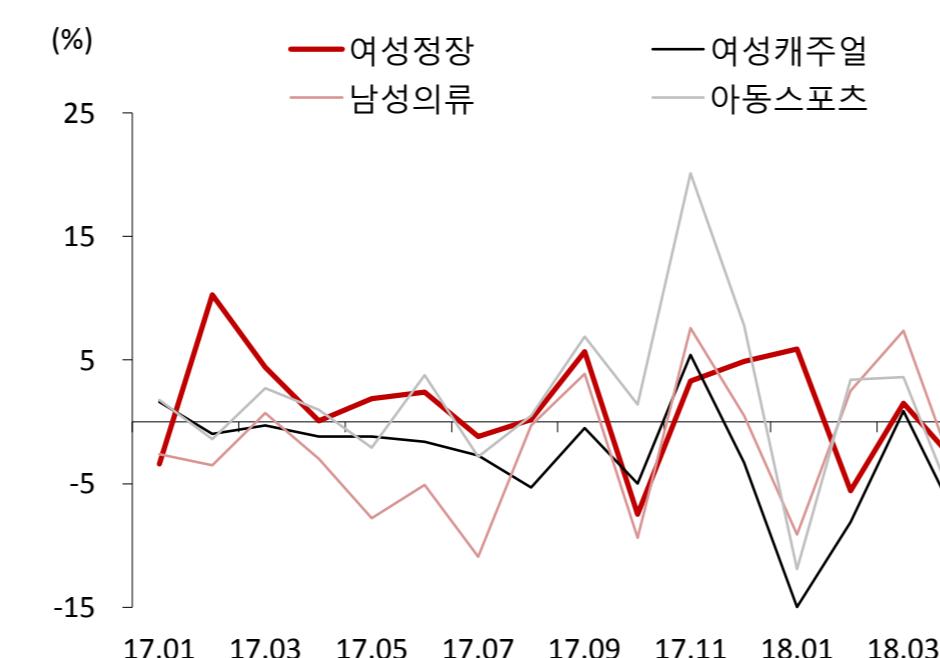
▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y 증감율 %



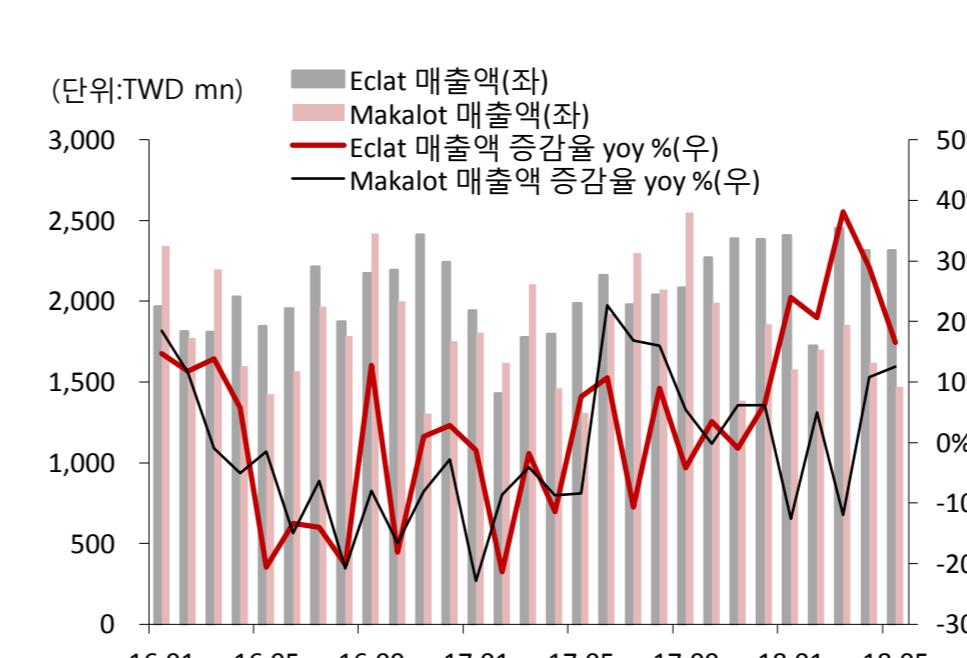
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



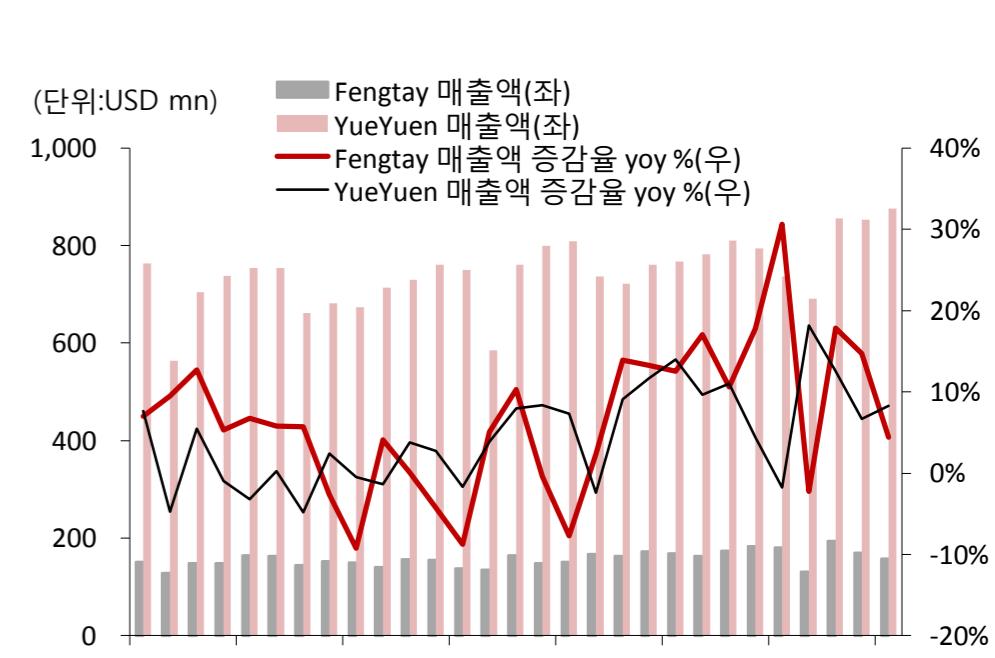
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



▶ 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 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 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주체종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.



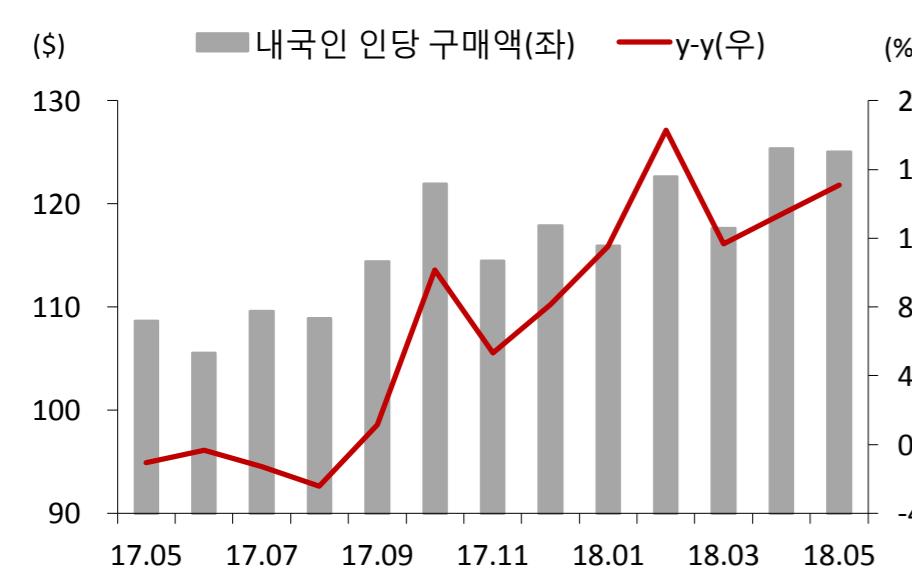
SK Consumer Flash

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

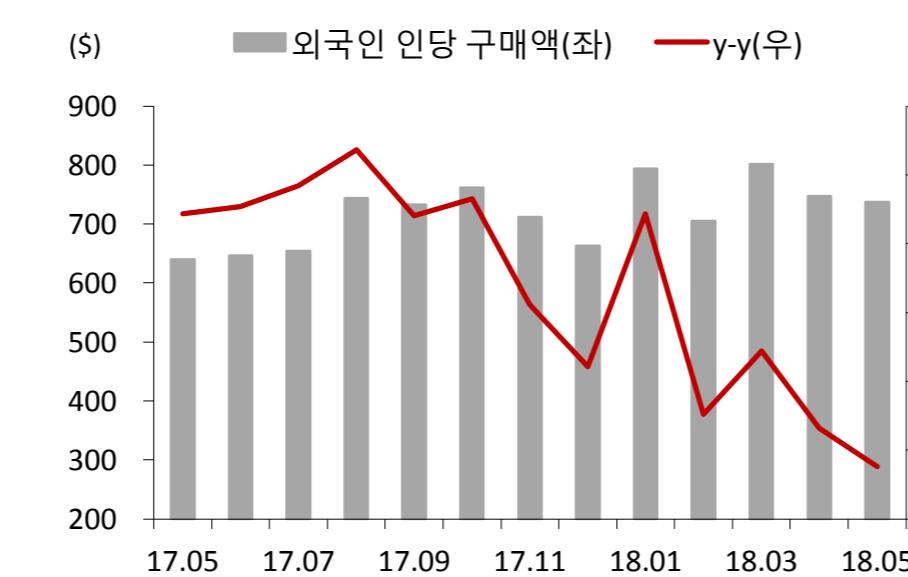
국내 면세점 동향

		17.06	17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	17.12	18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수	내국인	2,628	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	2,484	2,681	2,252	2,511	2,513	2,584	24,587	27,925	30,876	5월 면세점 매출 y-y +59.2% (고성장세 지속)
(천명)	외국인	1,064	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	1,416	1,346	1,292	1,578	1,619	1,583	16,081	20,632	15,111	전체 1인당 구매액 y-y +37.7%
	Total	3,693	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	3,899	4,027	3,544	4,089	4,132	4,168	40,668	48,556	45,987	Total 면세점 이용객 수 y-y +15.7%
y-y %	내국인	15	9	5	7	2	9	9	7	-9	-1	-7	0	32	14	11	
	외국인	-44	-45	-37	-26	-34	-13	-11	-20	-21	28	62	55	2	28	-27	4월 특징적인 것은
	Total	-12	-15	-13	-6	-13	0	1	-4	-14	9	12	16	18	19	-5	1) 면세점 월간 매출액 사상 세번째로 높은 수치
면세점 월별 매출액	내국인	277	289	293	301	301	289	293	311	276	295	315	323	2,726	2,991	3,377	2) 외국인 월별 매출액 y-y +78.0% 증가
(백만\$)	외국인	689	694	886	931	931	938	939	1,069	911	1,265	1,209	1,167	5,417	7,618	9,427	3) 외국인 방문객 수 y-y +54.6% 증가
	Total	966	983	1,179	1,232	1,232	1,227	1,232	1,380	1,187	1,560	1,524	1,491	8,143	10,609	12,803	4) 외국인 1인당 구매액 y-y +15.1% 증가
y-y %	내국인	14	8	3	9	12	15	18	19	7	11	5	15	11	10	13	
	외국인	5	9	30	40	28	41	28	51	3	90	105	78	-1	41	24	- 외국인 면세점 매출은 3개월 연속 1.6조원 상회
	Total	7	9	22	31	24	34	26	42	4	67	71	59	3	30	21	- 중국인 인바운드 관광객의 점진적인 회복세로
면세점 인당 구매금액	내국인	106	110	109	114	122	114	118	116	123	118	125	125	111	107	109	외국인 면세점 방문객 수는 증가(+62%)
(\$/명)	외국인	647	655	744	733	762	712	663	794	705	801	747	737	337	369	624	- 다만, 외국인 인당 구매액 증가세 지속 감안시,
	Total	262	266	304	316	334	319	316	343	335	382	369	358	200	218	278	여전히 외국인 면세점 소비의 대부분은 따이공
y-y %	내국인	-1	-1	-2	1	10	5	8	12	18	12	13	15	-16	-3	2	- 따라서, 여름 성수기 시즌에는 외국인 방문객 수
	외국인	89	97	107	88	93	62	44	89	30	49	26	15	-3	10	69	증가와 함께 따이공 수요도 지속되며 긍정적
	Total	22	27	40	39	43	33	24	48	21	54	54	38	-13	9	27	흐름 이어갈 것으로 예상

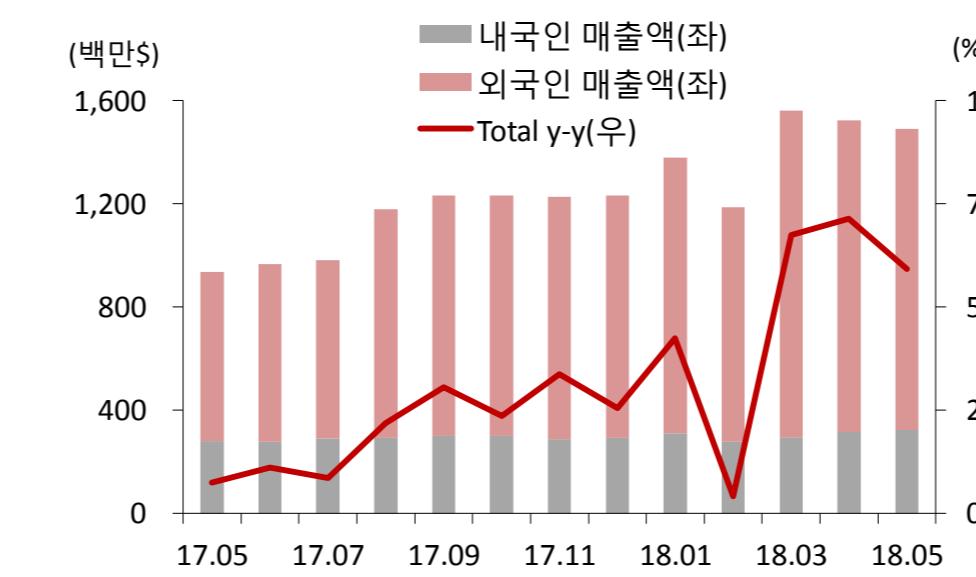
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



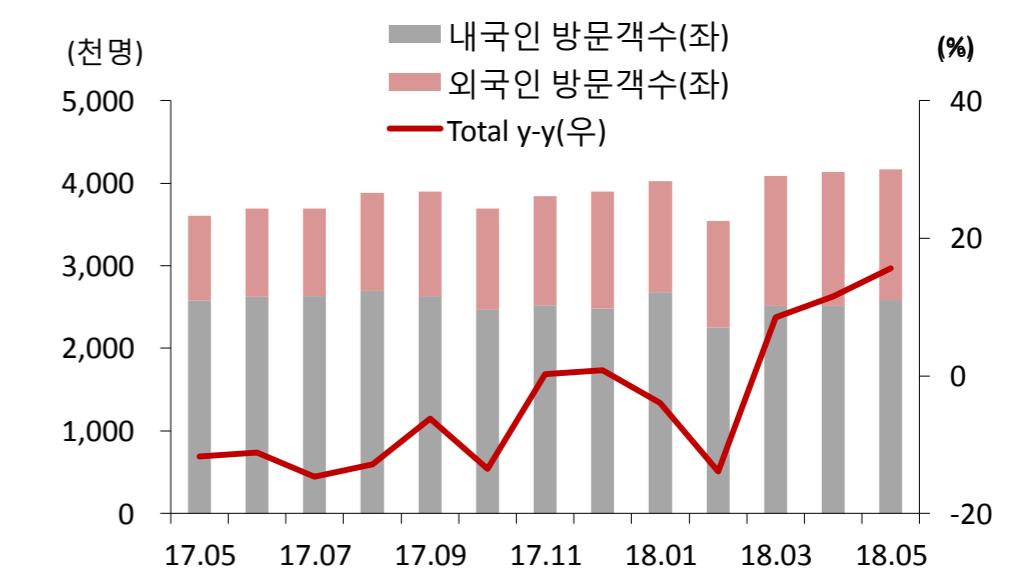
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 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 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. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

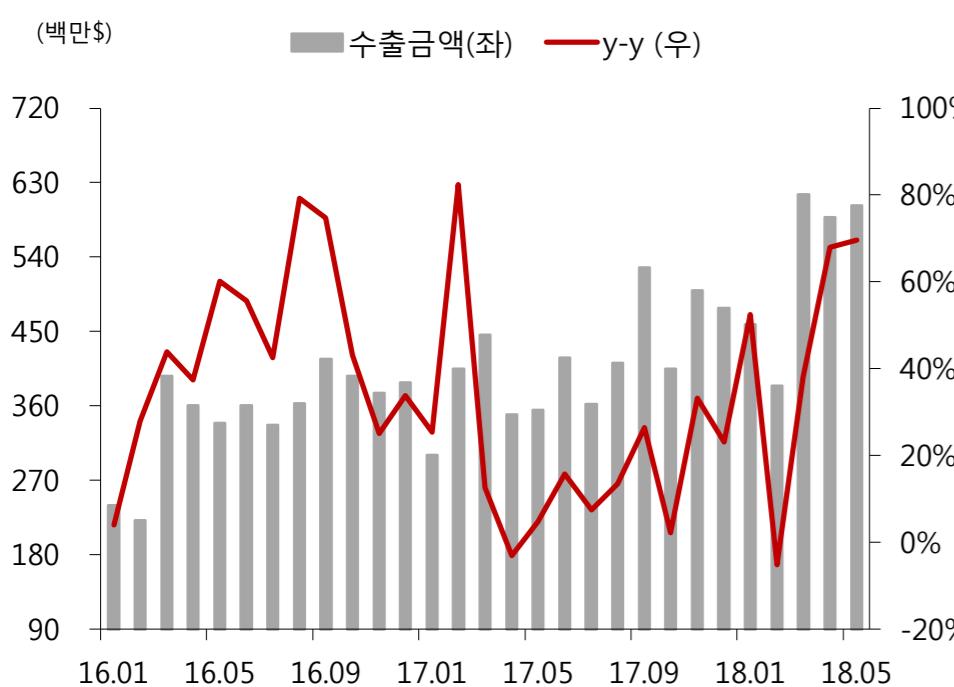


SK Consumer Flash

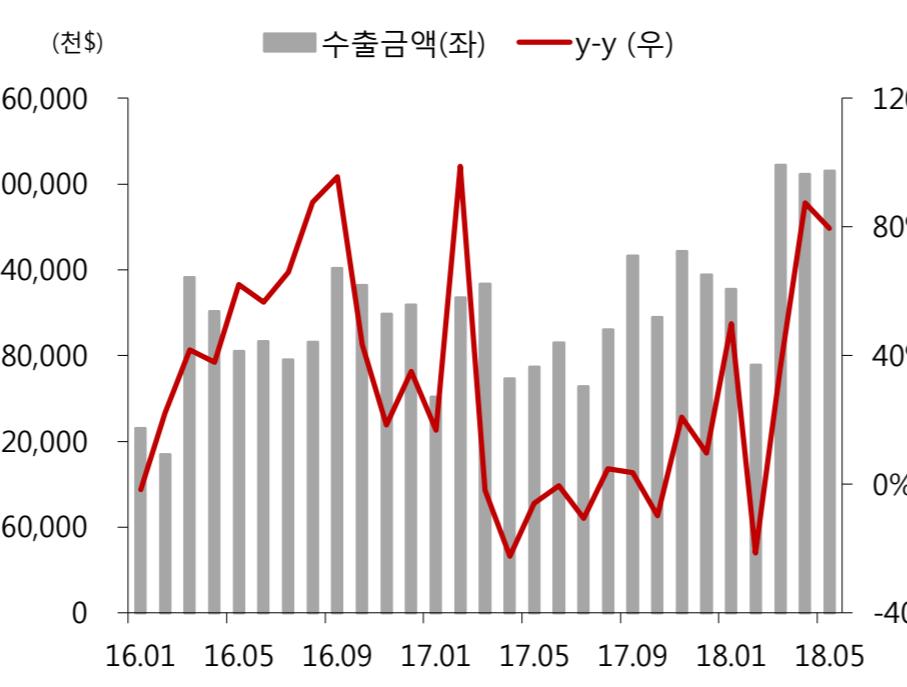
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

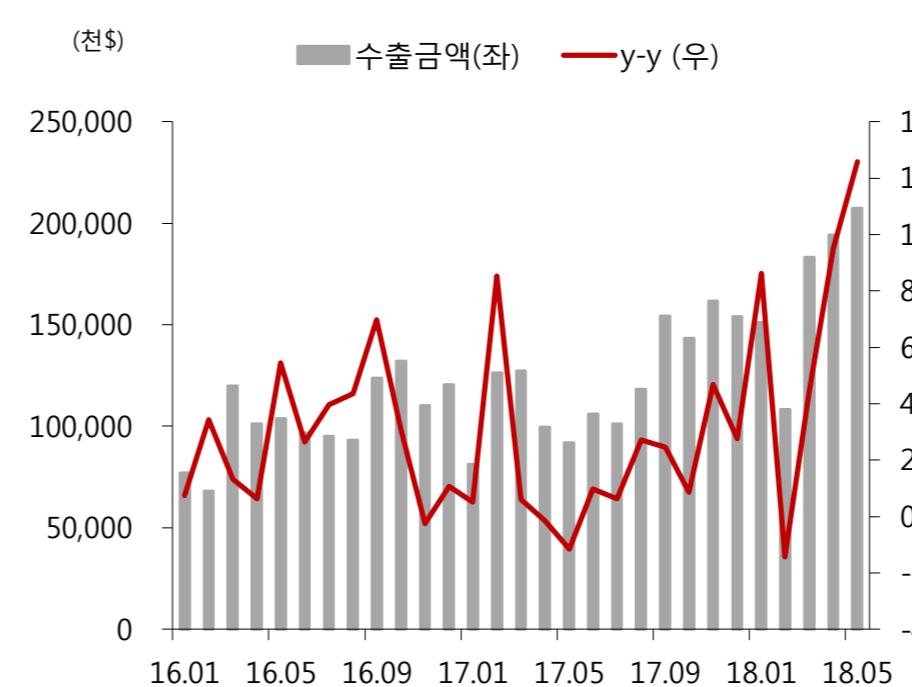
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



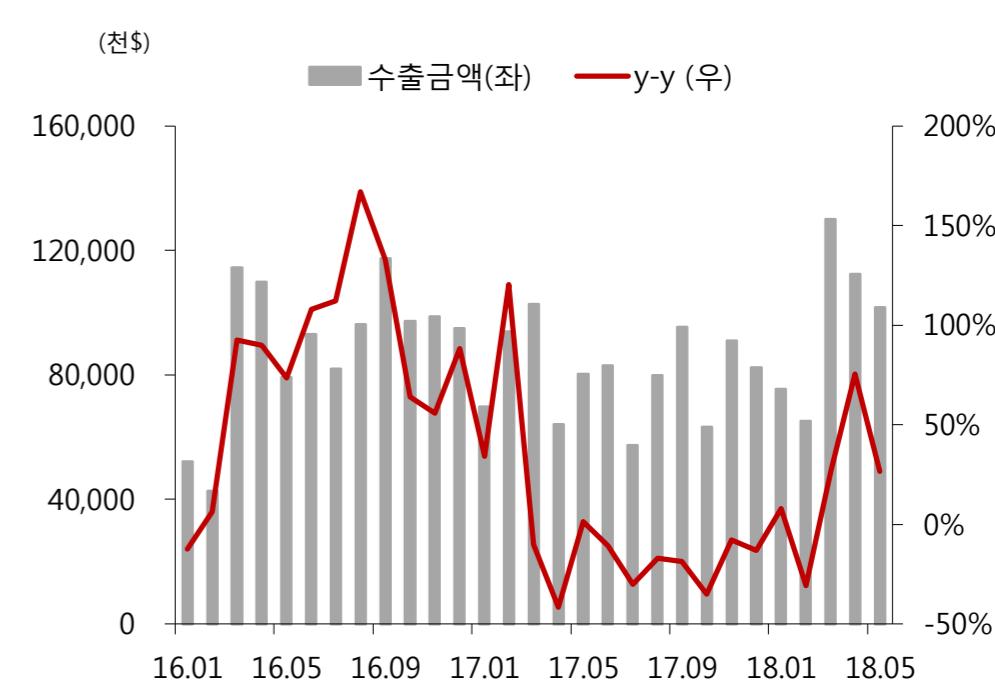
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



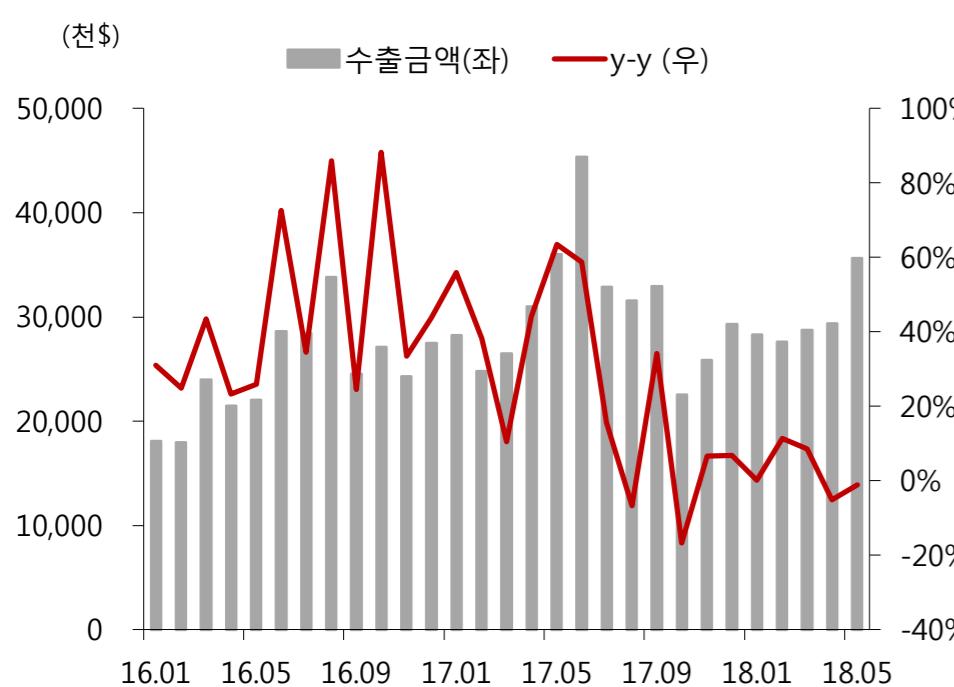
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



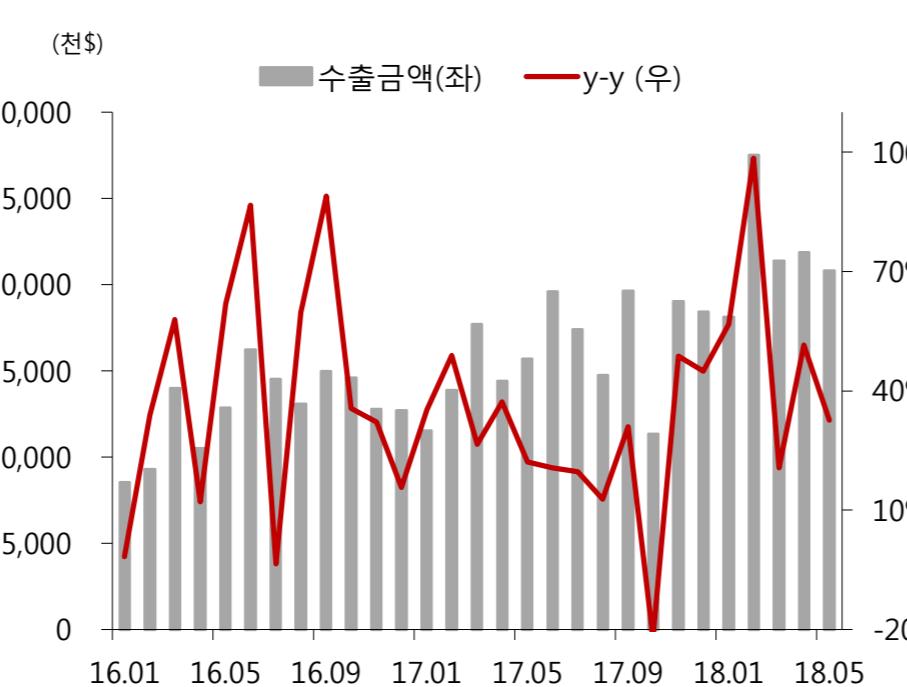
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



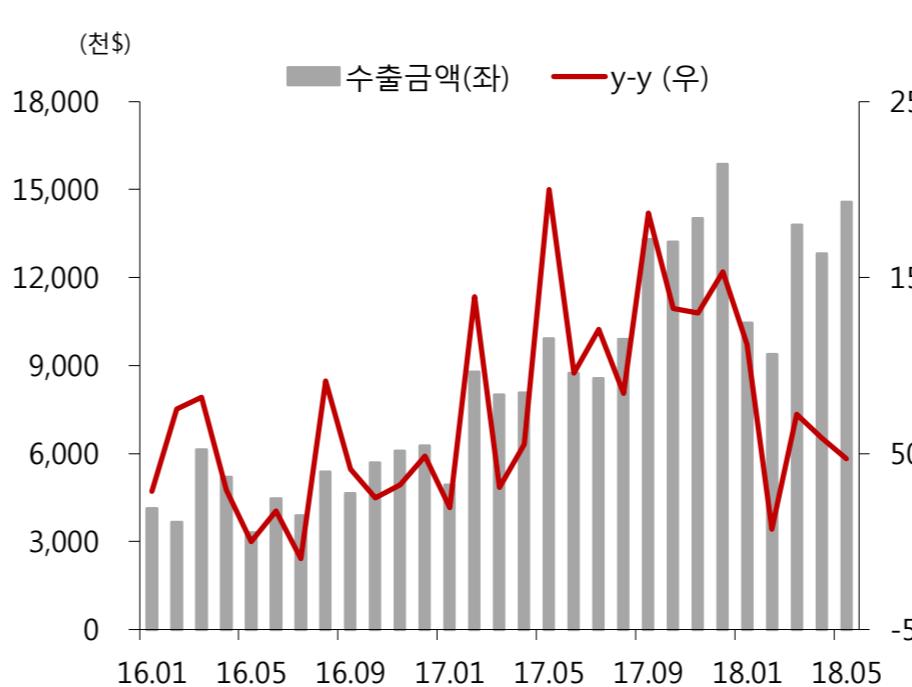
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



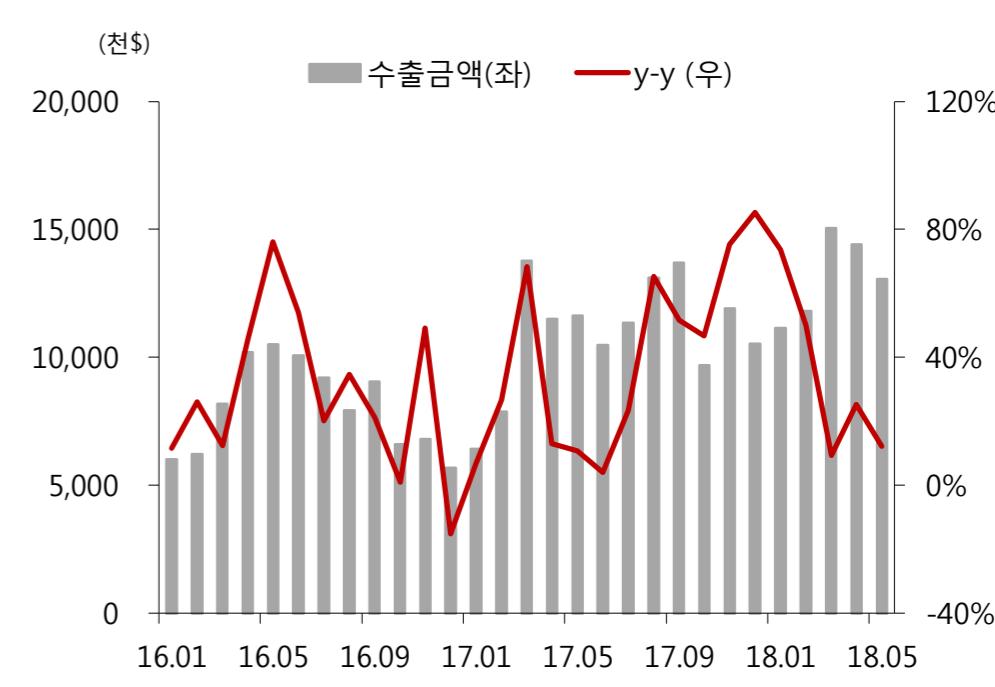
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



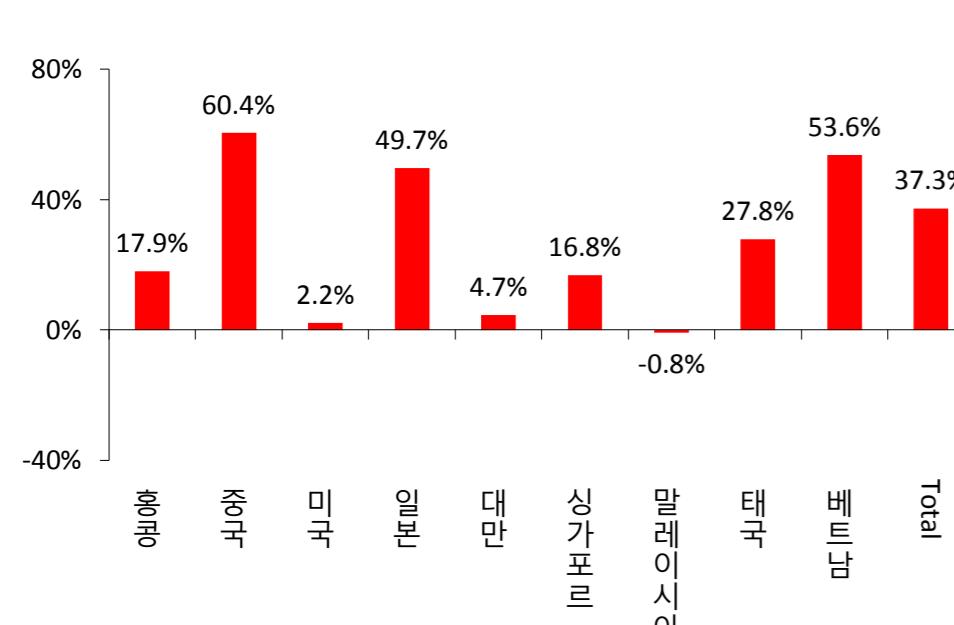
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



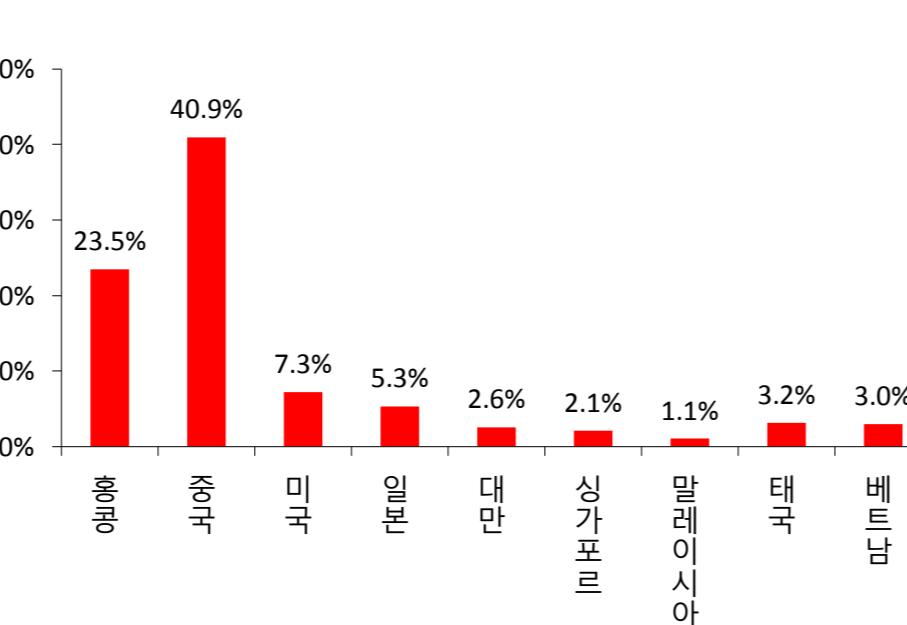
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.05 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.05 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.05)



▶ 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
- 5월 화장품 수출은 미국향 수출이 y-y -1.0% 감소했으나, 대중국 수출은 y-y+125.8% 증가하며 또 한번 사상 최고치 경신
- 홍콩 y-y +26.6%, 일본 y-y +32.6%, 동남아 향 y-y +33.7%
- (싱가포르, 말레이시아, 태국, 베트남 기준) 증가하며 전월 대비 증가폭은 둔화되었으나, 3~50% 사이 고성장세는 지속되는 모습

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

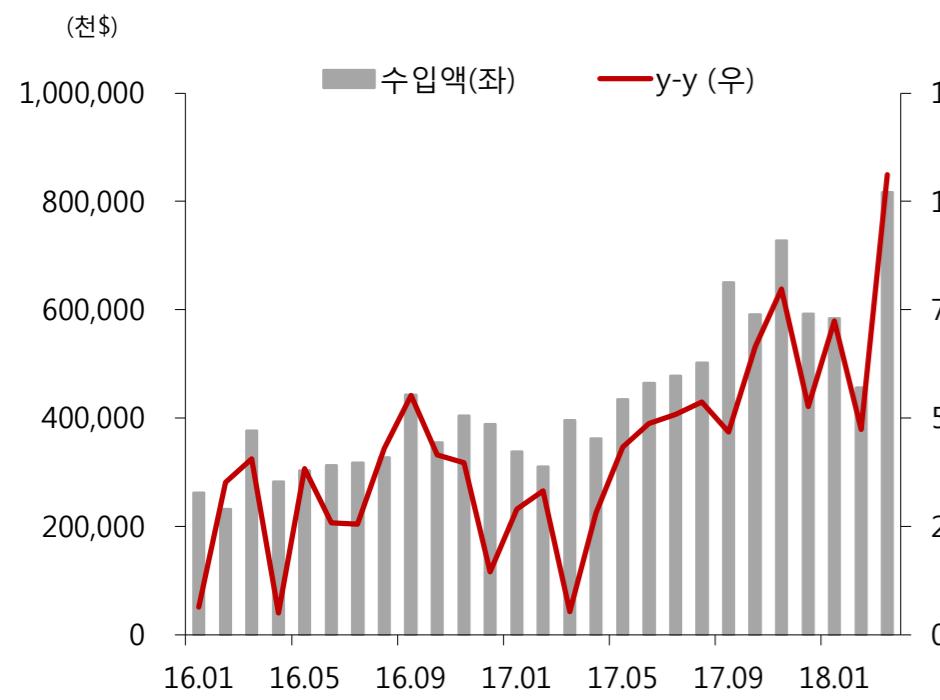


SK Consumer Flash

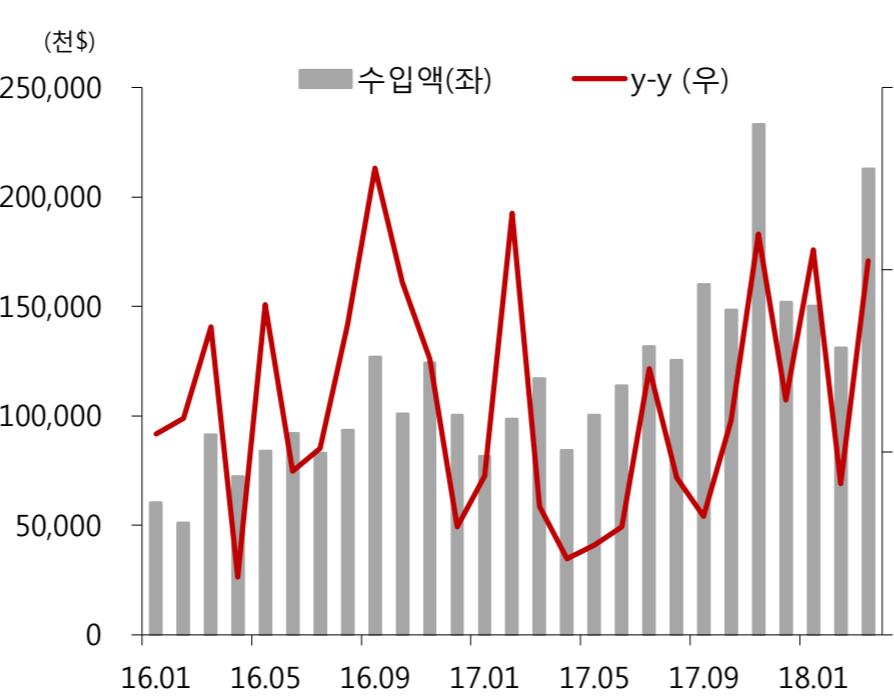
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 2. 중국 수입

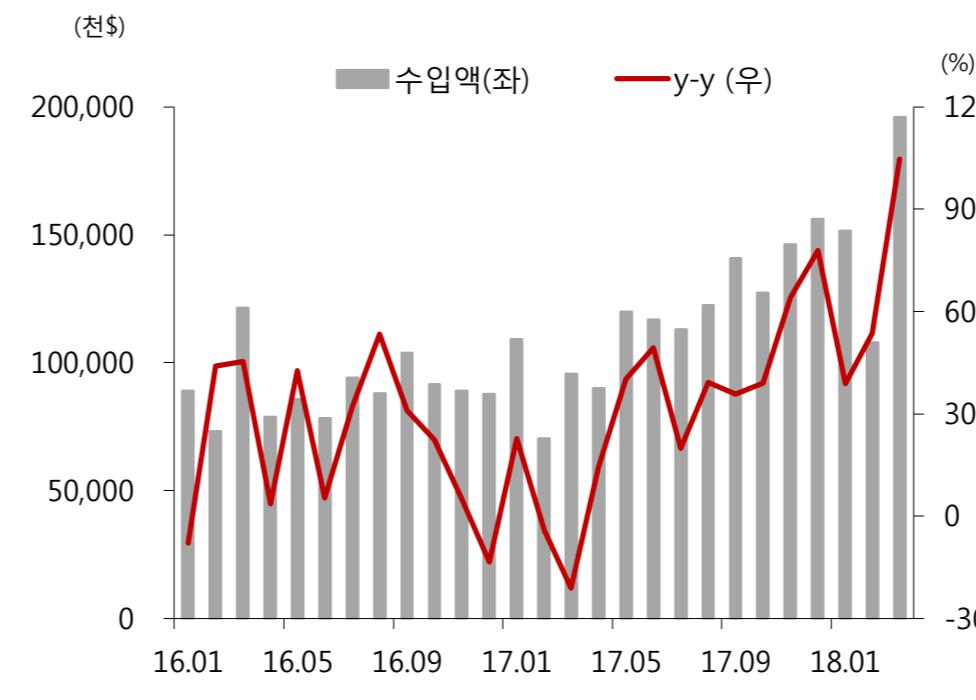
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



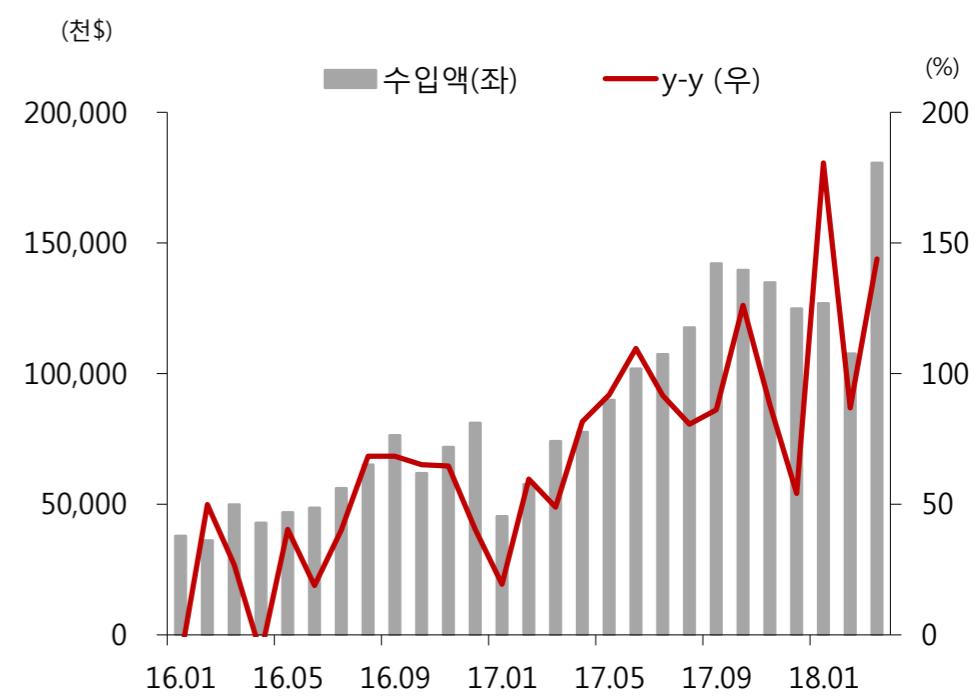
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



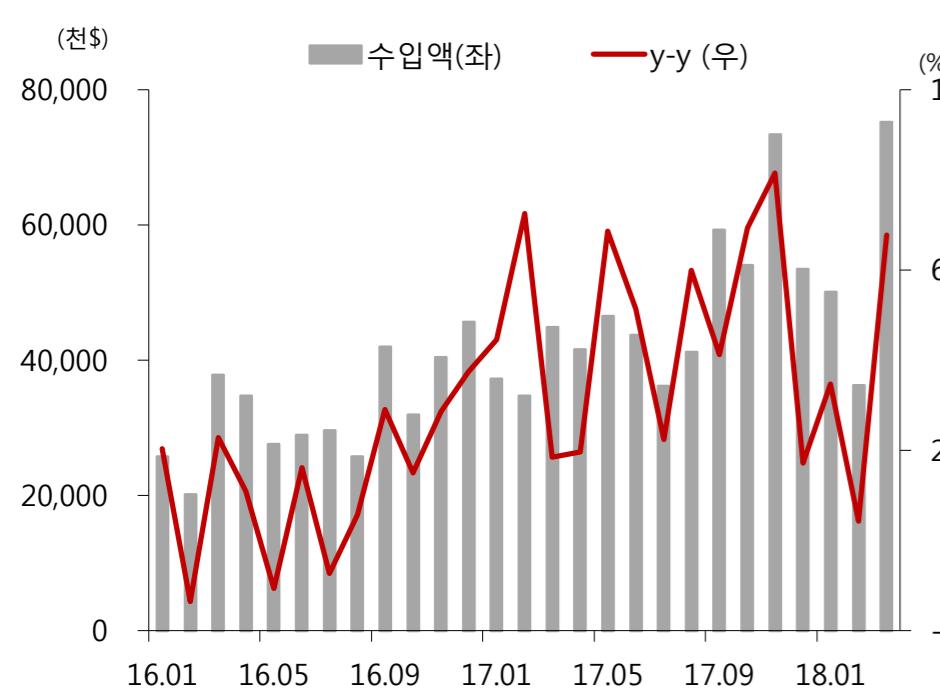
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



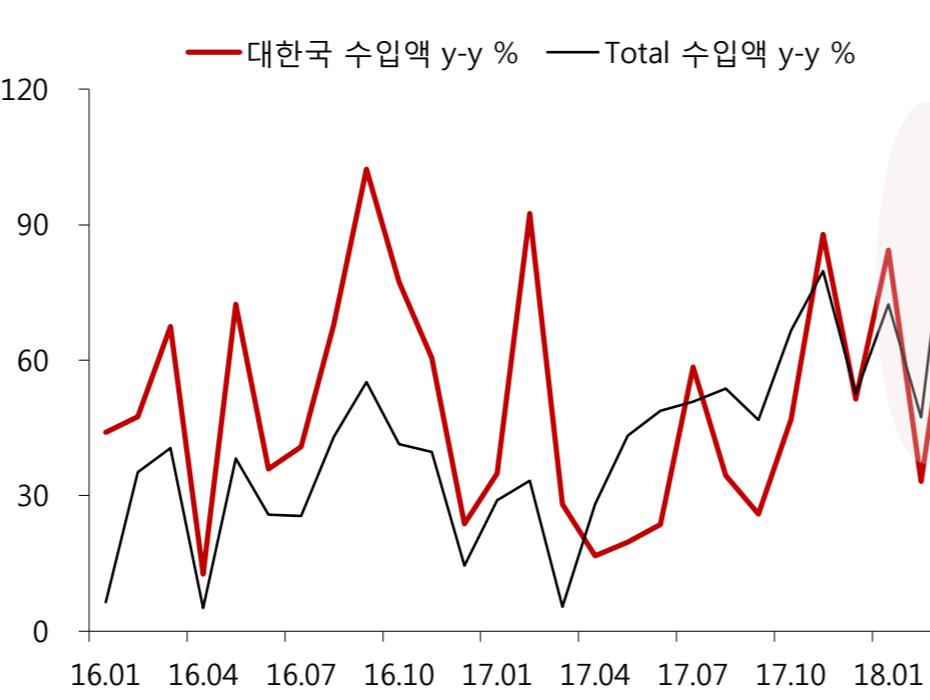
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



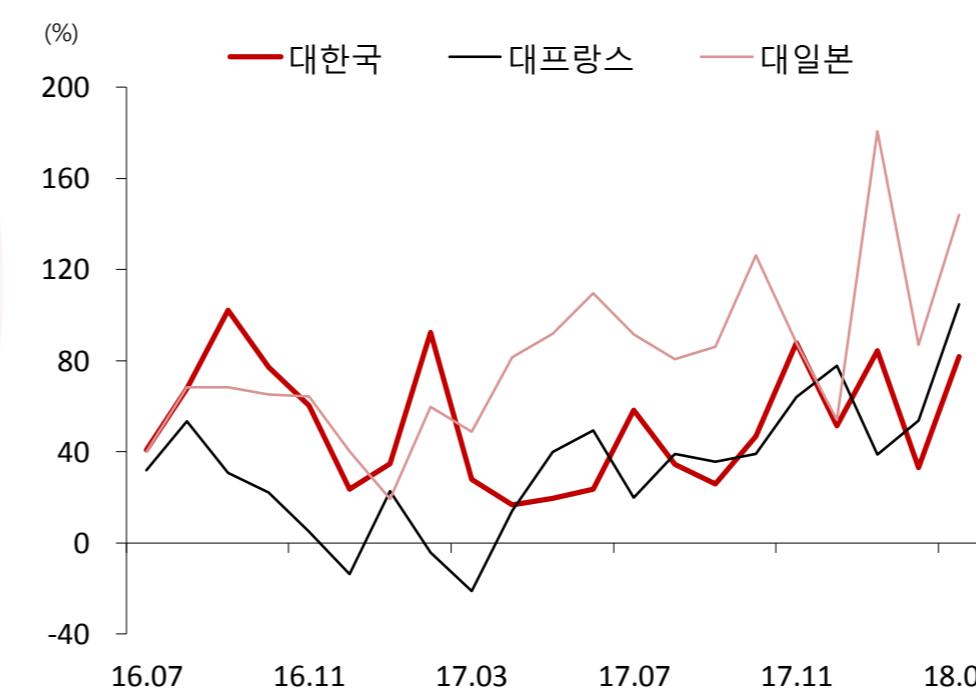
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



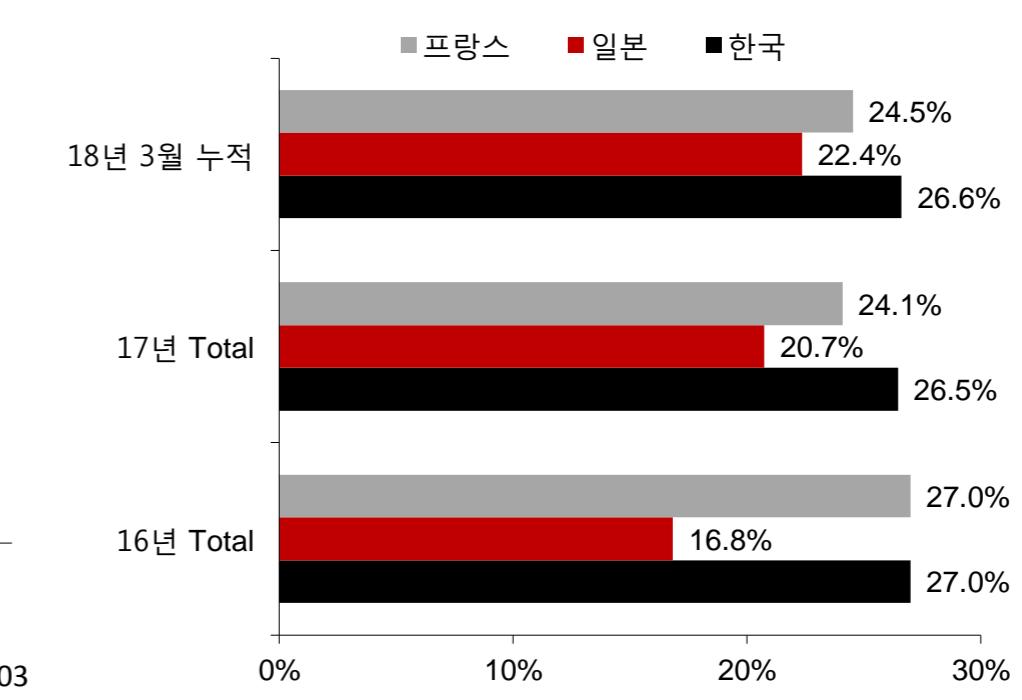
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



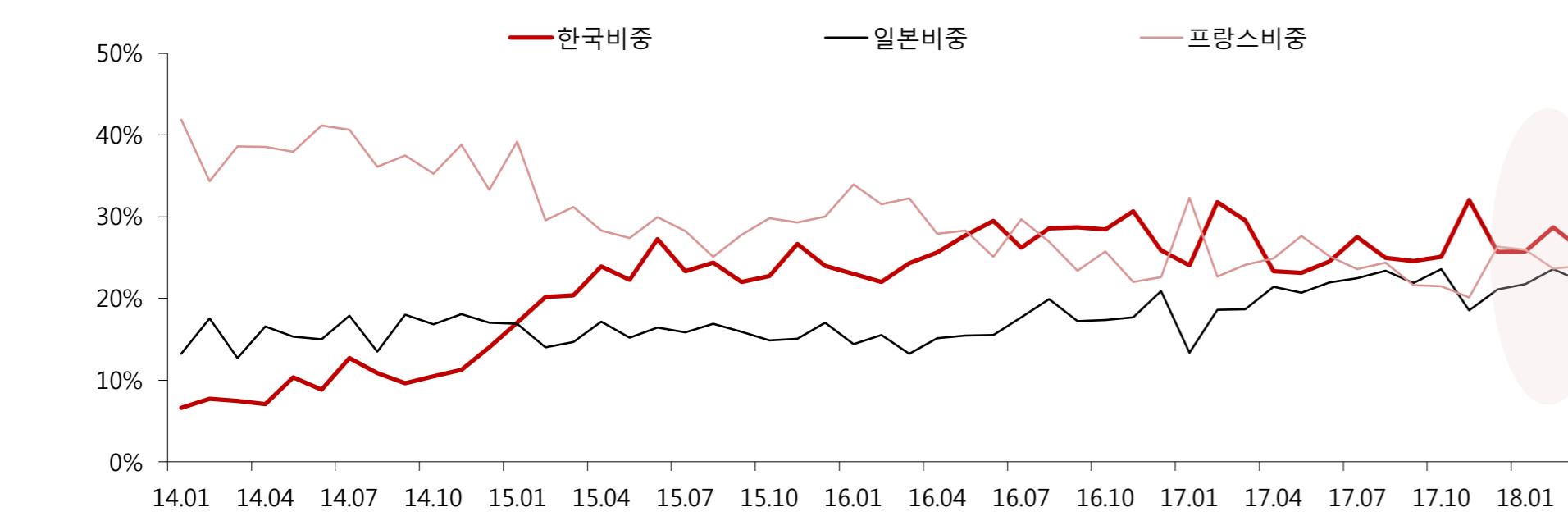
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 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 부당한 압력이나 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 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 관계자로 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

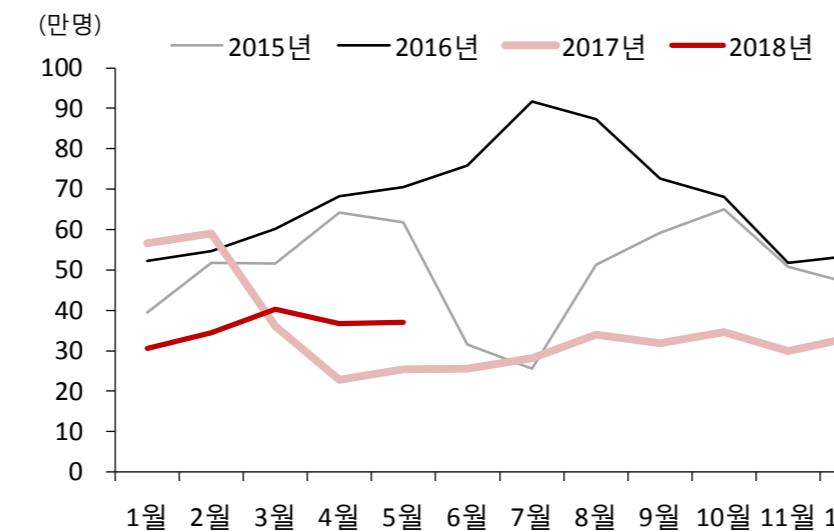
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

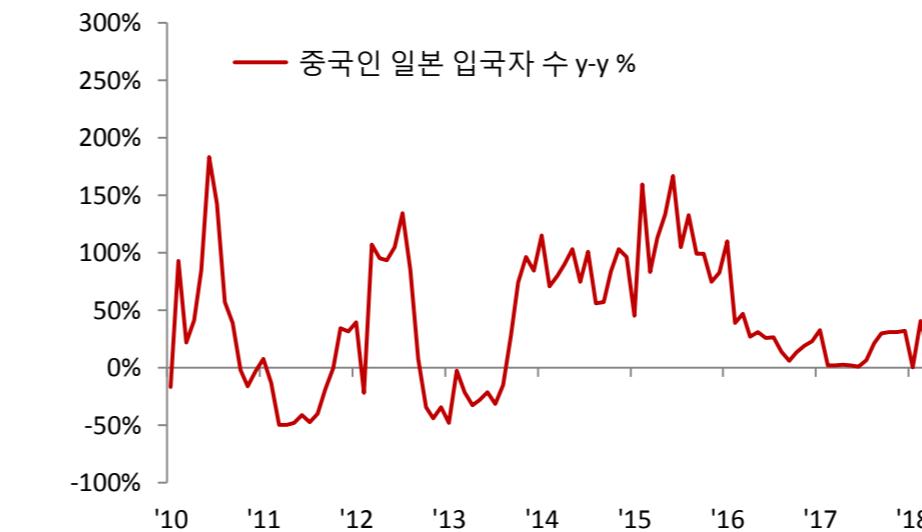
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



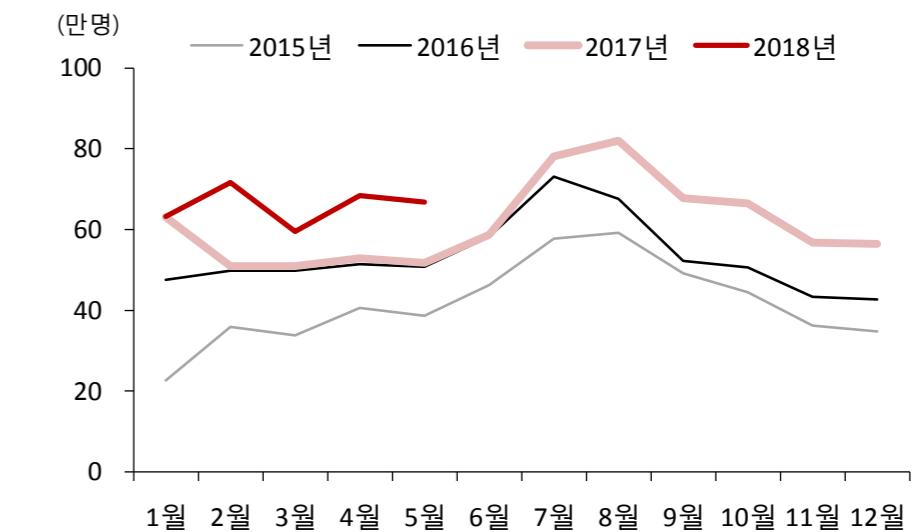
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



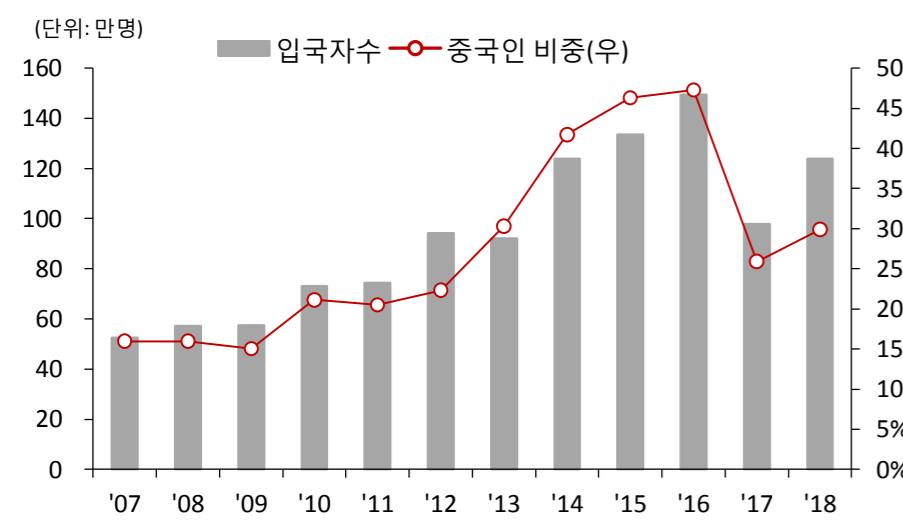
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



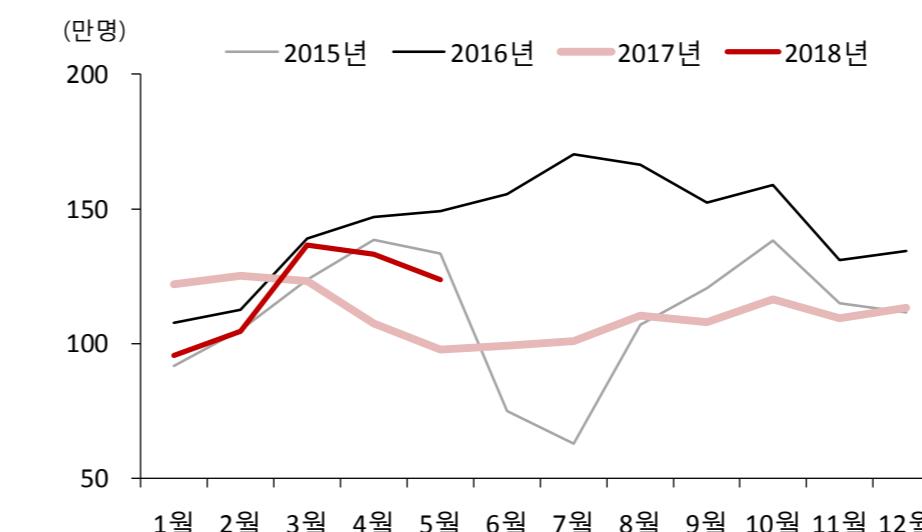
▶ 연간 5월 인바운드 수요와 중국인 비중



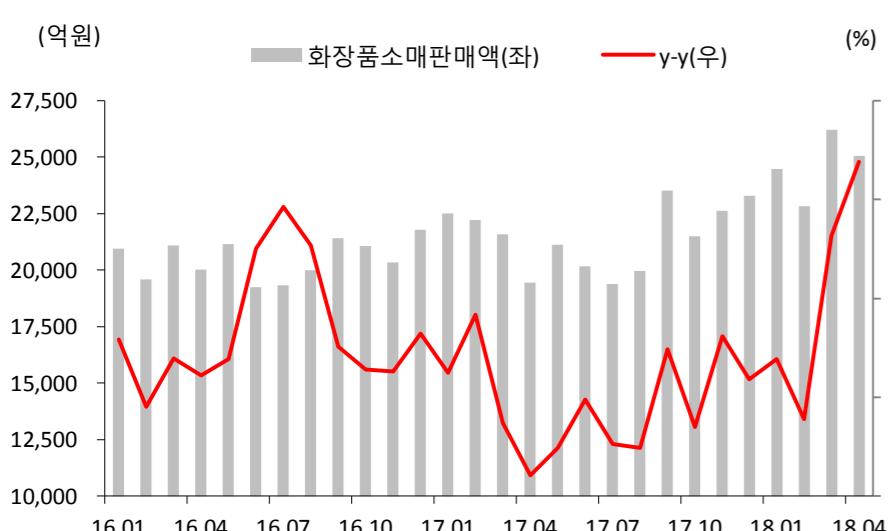
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



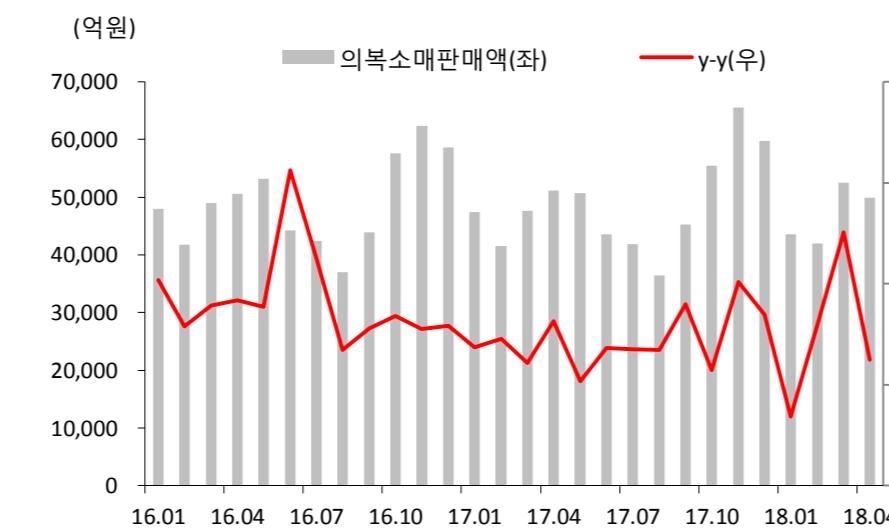
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



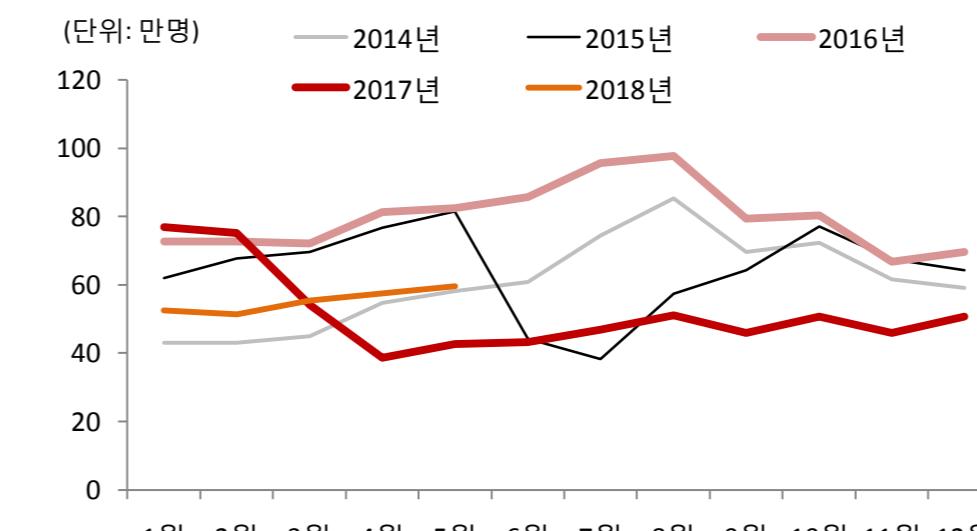
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



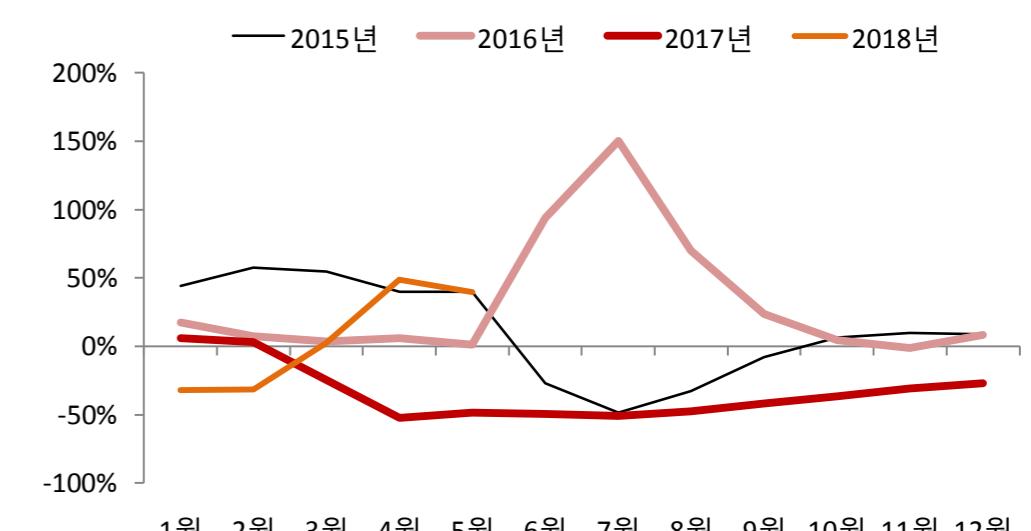
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 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 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 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 당사에 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

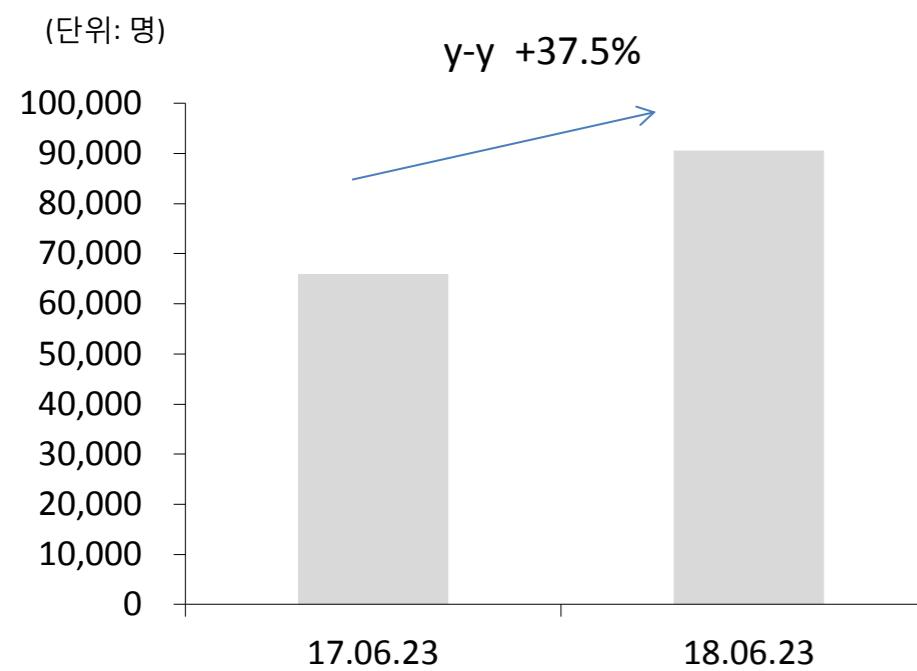


SK Consumer Flash

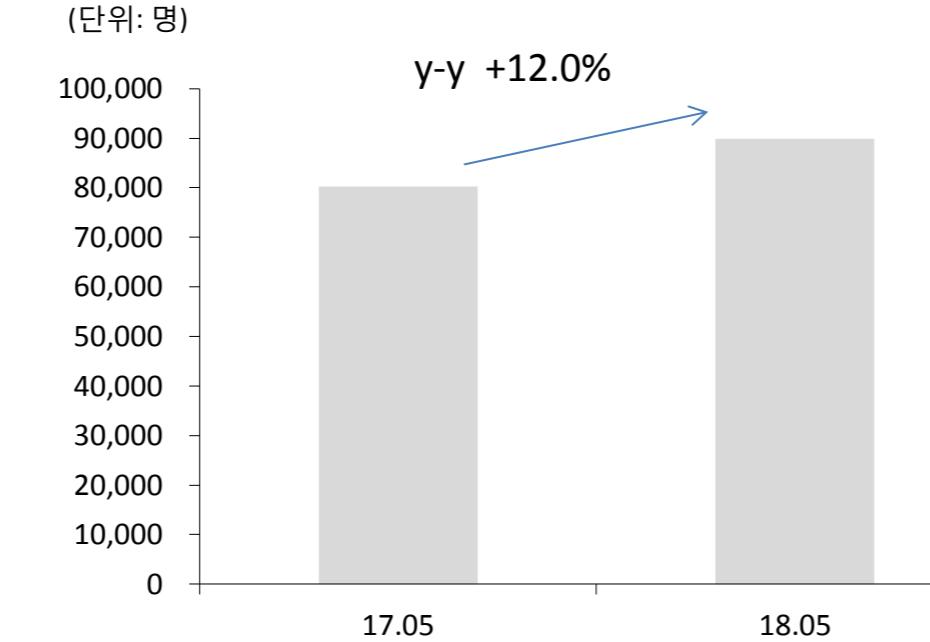
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

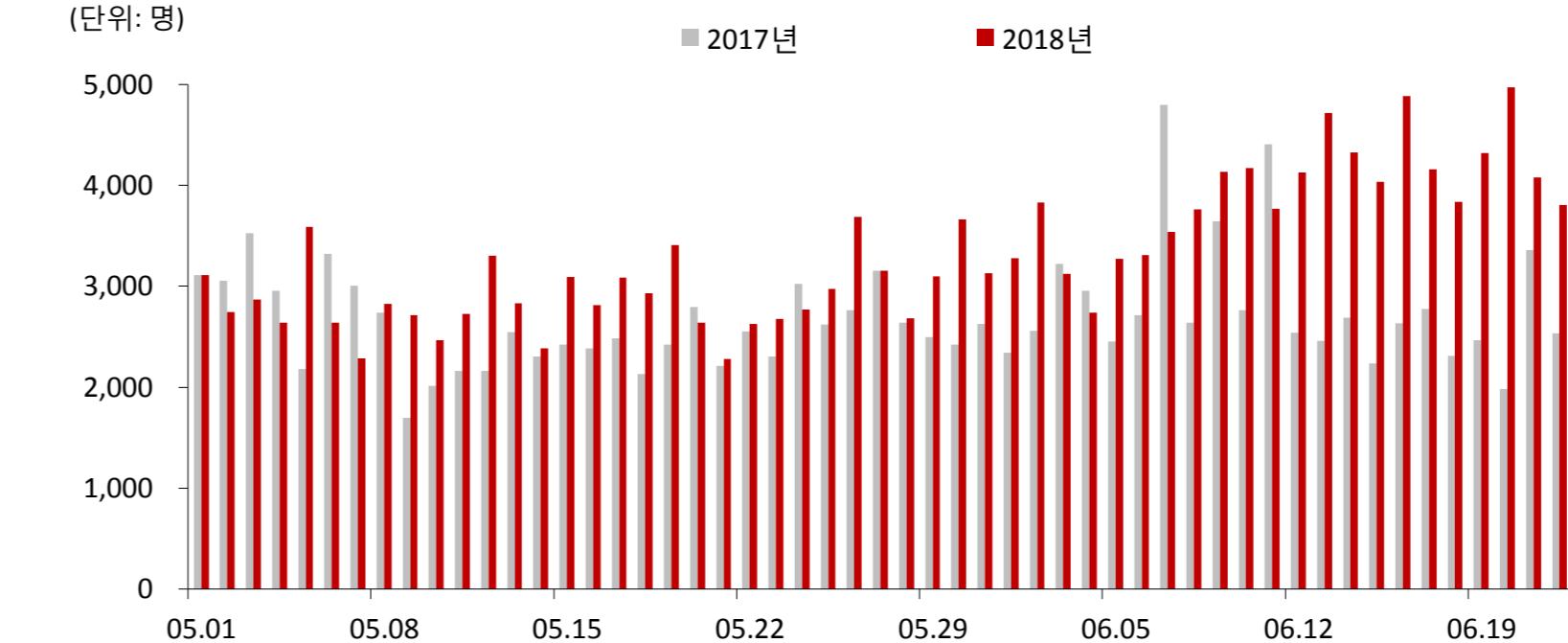
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 누적 y-y



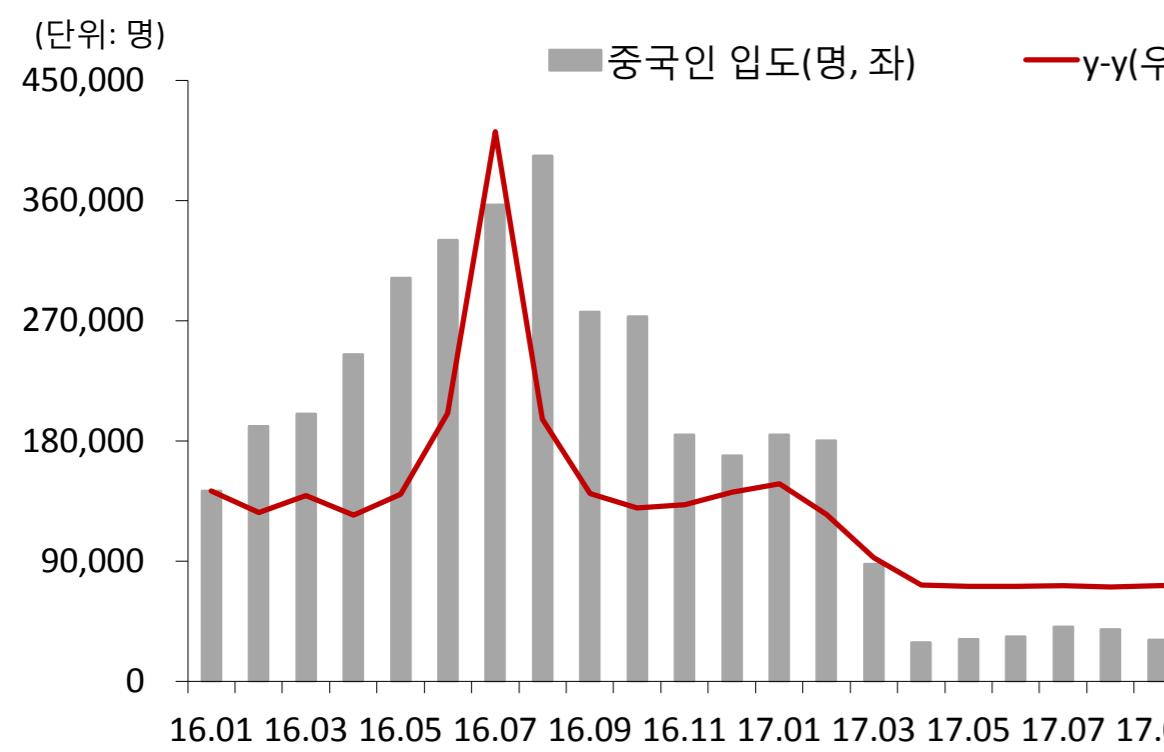
▶ 제주도 입도 외국인 수 5월 월간 y-y



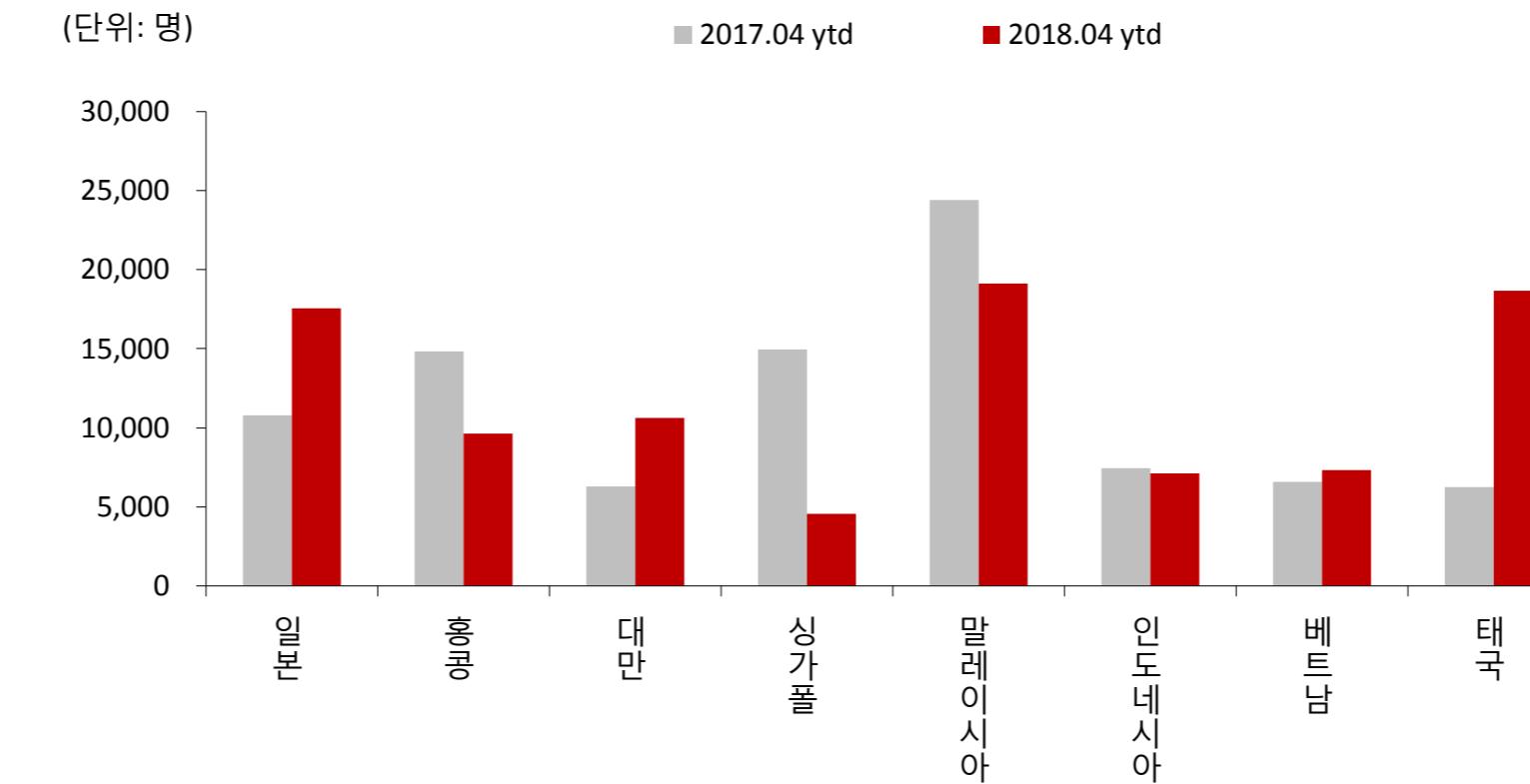
▶ 17,18년 5월 1일 ~ 6월 23일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 1, 2, 3, 4, 5, 6월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +37.5%로 개선세

18년 6월 누적 제주도 입도 외국인 수는 y-y +37.5% 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 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 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 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. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 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		
해외_화장품/생활소비재																									
J&J	329,475	123	1.1	0.2	0.5	-1.8	-12.3	-10.0	1.0	1.1	-0.8	-8.2	-15.0	-22.9	21.9	15.1	14.3	14.4	12.0	11.2	6.2	5.1	4.7		
P&G	194,705	77	1.3	0.1	5.0	2.0	-16.0	-13.4	1.1	1.0	3.7	-4.4	-18.6	-26.4	22.4	18.5	17.4	14.1	12.4	12.0	4.2	3.6	3.7		
COTY	11,085	15	2.1	1.9	8.2	-18.3	-25.4	-22.4	1.9	2.8	7.0	-24.7	-28.1	-35.3	50.9	21.4	17.8	20.1	13.9	11.8	1.5	1.0	1.0		
ESTEE LAUDER	56,131	153	0.7	-3.2	1.6	6.3	19.7	57.7	0.5	-2.3	0.4	-0.1	17.0	44.7	25.9	34.3	30.4	15.8	20.5	18.6	8.1	12.2	11.0		
NU SKIN	4,513	81	-0.6	-2.1	0.2	13.0	16.0	27.2	-0.8	-1.2	-1.0	6.5	13.3	14.2	21.1	22.3	19.9	10.2	11.8	11.2	5.1	5.4	5.0		
UNILEVER	161,431	48	1.5	1.3	-0.9	9.5	0.2	-4.7	0.1	1.5	-0.4	2.1	-2.0	-12.5	21.7	20.6	18.9	13.4	14.8	14.1	9.4	10.2	10.1		
L'OREAL	137,194	210	1.3	-1.3	1.6	19.1	12.2	11.4	-0.1	0.8	4.4	13.4	11.8	9.1	27.1	30.1	28.2	16.9	19.4	18.2	4.2	4.4	4.1		
HENKEL	51,239	108	0.4	-2.7	1.0	4.0	-2.4	-14.1	-0.1	0.6	3.8	-1.8	1.3	-12.8	19.1	17.7	16.6	12.3	11.3	10.7	3.1	2.8	2.5		
BEIERSDORF	27,363	93	-0.4	-7.4	-5.2	8.4	-5.0	-2.7	-0.9	-4.1	-2.4	2.6	-1.3	-1.5	33.1	27.2	25.4	14.4	14.9	13.9	4.4	3.7	3.4		
SHANGHAI JAHWA	4,061	39	2.4	-8.3	-11.1	4.0	11.8	26.2	2.0	-3.2	-3.1	12.3	23.7	34.7	63.6	47.4	36.6	55.1	31.7	25.7	4.6	4.6	4.2		
L'OCCITANE	2,579	14	-1.2	-3.7	-6.0	-2.6	-2.8	-20.0	-1.3	0.0	-2.0	0.6	-2.0	-34.3	22.8	18.3	16.3	9.3	8.3	7.5	2.4	2.1	2.0		
UNICHARM	18,809	3,331	1.9	-3.8	-0.2	15.1	12.8	15.3	2.2	-1.3	1.3	10.3	17.6	7.0	32.6	31.7	28.5	14.3	15.6	14.4	4.4	4.7	4.3		
SHISEIDO	32,771	9,008	0.7	0.2	10.0	47.0	65.0	125.0	1.0	2.6	11.5	42.2	69.8	116.7	95.6	50.1	40.5	17.4	22.8	19.5	5.1	7.6	6.7		
KAO	37,822	8,401	-0.6	-2.8	2.9	15.5	9.3	23.1	-0.3	-0.4	4.5	10.7	14.1	14.8	25.5	26.9	24.9	13.5	14.7	13.8	4.7	4.7	4.3		
해외_섬유/의복																									
NIKE	118,351	73	-0.7	-3.2	1.7	13.6	16.0	38.9	-0.9	-2.3	0.5	7.2	13.4	26.0	21.1	31.3	27.4	15.5	22.6	19.9	7.0	11.4	11.8		
adidas	46,558	191	0.6	-4.7	-1.4	-1.4	12.8	13.4	0.1	-1.4	1.4	-7.3	16.6	14.6	25.0	23.4	19.9	13.1	13.8	12.1	5.3	5.5	4.9		
VF Corp	32,363	82	-1.6	-3.3	-0.8	12.7	10.4	44.6	-1.8	-2.4	-2.0	6.2	7.8	31.6	24.0	23.0	20.5	16.9	16.9	15.6	8.0	8.2	8.1		
Fast Retailing	50,302	52,140	-1.5	1.5	10.2	31.5	16.0	41.5	-1.2	4.0	11.7	26.7	20.7	33.2	26.9	38.2	33.3	12.7	18.1	16.3	4.4	6.3	5.5		
INDITEX	108,219	30	0.7	-0.4	5.1	18.9	0.7	-14.0	-0.3	0.2	5.5	14.6	4.5	-6.1	26.7	26.1	23.7	15.7	15.4	14.0	6.7	6.3	5.8		
H&M	25,829	138	-0.1	-1.3	-4.1	7.0	-19.0	-32.1	1.3	1.1	0.6	4.7	-15.5	-26.2	20.2	15.8	15.8	11.2	8.4	8.1	5.5	3.9	3.9		
GAP	12,938	33	-1.1	5.6	1.3	7.6	-3.0	52.0	-1.3	6.5	0.1	1.1	-5.7	39.0	14.8	13.0	12.4	6.0	6.6	6.4	4.0	3.8	3.4		
Lululemon	16,850	124	-2.8	-3.3	16.7	56.2	58.2	124.3	-3.0	-2.4	15.5	49.7	55.6	111.3	30.5	38.4	33.4	16.1	21.3	18.9	6.7	9.2	7.4		
Micheal Kors	9,997	67	-1.0	-1.3	-2.5	9.0	5.1	88.5	-1.1	-0.4	-3.8	2.5	2.4	75.6	13.8	14.0	13.1	9.2	9.5	9.1	4.6	3.8	3.1		
Kering	71,486	486	1.3	-5.1	-0.2	35.8	33.6	70.1	-0.1	-3.0	2.6	30.1	33.2	67.8	27.6	23.9	20.9	15.5	15.9	14.3	4.2	5.7	4.9		
Anta	14,849	43	0.0	-3.9	-3.3	11.5	30.6	87.3	-0.1	-0.3	0.7	14.7	31.4	73.0	25.2	25.9	21.5	16.8	17.1	14.0	5.8	6.2	5.6		
LVMH	169,325	287	0.8	-4.7	-5.8	18.3	15.2	24.1	-0.6	-2.6	-3.0	12.6	14.8	21.8	24.0	25.1	22.9	12.4	13.5	12.5	4.3	4.5	4.0		
Hermes	65,050	529	0.5	-3.6	-12.2	14.4	19.0	21.7	-0.8	-1.5	-9.4	8.7	18.6	19.4	38.1	42.7	39.1	20.4	23.8	22.0	9.3	10.1	8.7		
Burberry	11,985	2,162	2.7	0.6	9.7	30.8	22.9	23.2	1.0	-0.1	10.4	19.8	21.7	19.7	24.6	27.5	25.9	10.2	14.5	13.7	5.0	6.1	5.6		
Ferragamo	4,278	22	0.0	-13.1	-11.2	-3.0	-1.3	-12.2	-1.0	-11.7	-8.9	-1.2	0.1	-17.2	31.5	30.9	26.4	14.4	15.4	13.2	5.2	4.7	4.3		
Pacific Textiles	1,182	6	-3.8	-9.6	-3.3	-15.9	-21.2	-28.0	-3.9	-6.0	0.8	-12.7	-20.3	-42.3	14.7	10.3	9.6	10.8	7.6	7.1	3.2	2.7	2.6		
Shenzhou	18,563	97	1.3	-0.7	8.4	27.7	33.6	90.0	1.1	2.9	12.5	30.9	34.4	75.7	24.0	26.2	21.9								



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	16,370	311,500	1.6	1.1	-7.3	8.0	4.2	-2.2	0.8	3.1	-3.1	10.4	7.6	-1.3	53.3	35.0	28.3	21.1	16.9	14.4	4.3	4.3	3.8		
아모레G	8,970	121,000	2.1	-1.2	-6.6	-7.3	-12.6	-11.7	1.3	0.7	-2.4	-4.8	-9.2	-10.8	58.0	34.5	27.6	12.6	9.3	7.7	3.6	3.2	2.9		
LG생활건강	20,780	1,480,000	2.1	4.0	13.0	32.1	25.6	49.2	1.3	6.0	17.2	34.6	29.1	50.1	32.8	32.3	28.6	16.4	19.1	17.2	5.8	6.7	5.7		
한국콜마	1,383	72,900	2.7	-5.3	-6.7	-5.6	-9.9	-3.7	1.8	-3.4	-2.4	-3.1	-6.5	-2.8	36.6	26.4	21.2	21.7	14.1	11.4	5.7	4.3	3.6		
코스맥스	1,446	160,000	-5.0	-6.2	-3.6	21.2	37.3	34.5	-5.9	-4.2	0.6	23.7	40.8	35.4	62.3	37.5	26.6	27.7	23.0	17.3	5.4	6.5	5.3		
코스메카코리아	343	35,700	4.1	0.6	-4.5	25.3	9.8	1.9	3.6	4.7	-0.2	25.2	0.8	-22.3	34.9	27.9	20.3	20.9	16.9	12.0	3.1	3.0	2.7		
클리오	419	27,500	3.4	-3.2	-10.4	-17.3	-29.5	-30.4	2.9	1.0	-6.0	-17.4	-38.6	-54.5	77.7	31.3	21.7	38.5	17.7	11.9	4.3	2.8	2.5		
네오팜	339	50,600	-0.4	-2.7	-11.5	-7.5	19.9	52.2	-0.9	1.5	-7.2	-7.6	10.8	28.1	28.9	23.8	18.4	20.2	18.8	13.9	7.0	6.0	4.8		
연우	286	25,650	0.2	-8.4	-14.6	-10.0	-11.1	-18.7	-0.3	-4.2	-10.3	-10.1	-20.2	-42.8	47.9	25.5	17.8	17.1	11.5	9.2	2.0	1.6	1.5		
잇츠한불	898	45,550	1.6	-5.6	-18.1	-26.5	-3.1	1.9	0.7	-3.6	-13.9	-24.1	0.3	2.8	24.5	29.6	19.5	15.1	16.0	11.2	1.8	1.9	1.8		
토니모리	229	14,450	-0.3	-13.0	-21.3	-11.9	-21.0	-30.0	-1.2	-11.0	-17.0	-9.4	-17.6	-29.1	-	27.4	18.0	327.4	10.4	8.8	2.7	2.1	1.9		
제이준코스메틱	489	20,500	7.6	-2.4	-12.4	26.5	42.4	24.1	6.8	-0.4	-8.2	29.0	45.8	25.0	13.8	12.6	9.1	17.2	-	-	3.1	3.5	2.5		
에스디생명공학	254	12,650	-0.8	-14.8	-22.2	-20.9	-7.0	-6.3	-1.3	-10.7	-17.8	-21.0	-16.1	-30.4	22.4	11.6	8.7	14.5	7.4	5.8	3.1	2.3	1.9		
리더스코스메틱	270	16,750	1.5	-9.0	-20.2	-18.5	-5.1	-2.3	1.0	-4.8	-15.9	-18.6	-14.2	-26.5	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-		
한국화장품	209	14,500	1.8	-5.5	-10.8	-4.0	-15.0	-22.7	0.9	-3.6	-6.6	-1.5	-11.5	-21.8	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-		
아우딘퓨처스	210	23,400	-1.7	0.9	3.3	82.1	127.2	-	-2.2	5.0	7.7	82.0	118.1	-	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-		
CTK코스메틱스	279	30,650	-5.7	-14.6	-20.4	-13.2	-19.9	-	-6.2	-10.5	-16.0	-13.2	-28.9	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-		
애경산업	1,638	69,500	4.7	9.3	42.6	98.6	-	-	3.8	11.2	46.8	101.0	-	-	-	29.1	23.0	-	19.2	15.4	-	10.5	7.6		
국내_섬유/의복																									
한섬	962	43,450	2.6	6.5	10.4	48.0	38.6	34.7	1.8	8.4	14.6	50.5	42.0	35.6	12.8	14.3	11.9	9.4	8.2	7.3	0.7	1.1	1.0		
신세계인터	1,268	197,500	1.0	16.2	18.3	132.4	168.3	179.0	0.2	18.1	22.5	134.8	171.8	179.9	22.0	30.2	24.3	13.8	19.3	16.9	1.1	2.6	2.4		
LF	757	28,800	-0.2	-3.7	-1.9	9.5	-7.7	-0.2	-1.0	-1.7	2.3	12.0	-4.3	0.7	12.4	9.0	8.1	4.9	3.9	3.7	0.8	0.7	0.7		
한세실업	588	16,350	-1.8	-8.4	-1.2	-23.1	-39.1	-39.1	-2.6	-6.5	3.0	-20.6	-35.7	-38.2	24.5	22.9	12.2	14.6	12.4	7.7	2.2	1.3	1.2		
영원무역	1,394	35,000	-1.4	4.5	9.2	28.9	10.2	1.7	-2.2	6.4	13.4	31.4	13.7	2.6	12.7	11.7	10.5	5.6	6.0	5.7	1.1	1.1	1.1		
화승인더	384	7,730	-2.3	-4.2	-17.4	-7.5	-24.2	-22.1	-3.1	-2.3	-13.2	-5.1	-20.8	-21.2	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-		
화승엔터프라이즈	599	11,000	-1.8	-6.8	-11.3	2.1	-4.3	21.5	-2.6	-4.8	-7.1	4.6	-0.9	22.4	16.1	11.9	8.9	10.4	7.8	6.4	2.8	2.1	1.7		
휠라코리아	1,915	34,850	1.0	7.4	27.0	60.6	117.0	112.5	0.2	9.3	31.2	63.1	120.4	113.4	15.8	19.9	17.5	8.6	11.5	10.8	1.2	2.6	2.3		
F&F	1,090	78,700	-2.6	15.1	34.5	94.6	89.2	179.1	-3.4	17.0	38.7	97.0	92.6	180.0	8.6	10.4	13.0	5.6	9.4	8.4	2.2	3.0	2.5		
한세엠케이	86	7,450	-2.2	-8.1	-11.3	-22.4	-38.4	-44.6	-3.1	-6.2	-7.1	-19.9	-35.0	-43.7	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-		
태평양물산	129	2,865	-2.7	-6.2	-4.2	-8.2	-21.0	-28.2	-3.5	-4.3	0.0	-5.7	-17.6	-27.3	16.0	9.9	5.9	11.0	9.2	7.4	1.2	1.0	0.8		
제이에스코퍼레이션	150	12,500	0.4	0.8	-7.1	-19.6	-2.0	-32.1	-0.4	2.8	-2.9	-17.2	1.5	-31.2	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-		
호전실업	115	16,050	0.0	-0.3	-0.3	9.6	21.6	-20.9	-0.8	1.6	3.9	12.0	25.0	-20.0	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-		
코웰패션	458	5,630	-0.4	-7.1	-1.2	27.7	6.8	36.3																	