



SK Consumer Flash

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

2018.07.02

▶ Last Week Review

✓ Cosmetics : 편더멘털 대비 낙폭과대 종목 위주로 큰 폭 상승

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +1.1% 아웃퍼퓸, 업종지수는 -0.2% 하락
- 시장 평균 수준의 수익률을 기록했으나, LG생건 제외 개별 종목 주가는 호조세
- 아모레P. 일시적인 구매 제한 완화 소식에 면세 판매 기대감 확대되며 주가 상승
- 2분기 실적 기대감이 확대되고 있는 잇즈한불, 한국콜마 큰 폭의 주가 상승
- ✓ Fashion : 업종 지수는 시장 평균 수준 수익률 기록, 종목별로는 엇갈린 모습**
- 의류 업종 지수는 코스피 대비 +0.4% 아웃퍼퓸, 업종지수는 -0.9% 하락
- F&F, 신인터넷 등 실적 모멘텀이 살아있는 브랜드 업체들 위주로 주가 상승 지속
- JS코퍼레이션, 단기 업황 회복 기대보다는 장기 저점 매수세 유입되며 주가 상승

▶ This Week Outlook

✓ Cosmetics : 밸류에이션 고점 우려에 낙폭과대 종목 위주 관심 지속될 것

- 5월 국내 화장품 소매판매는 y-y +21.3% 상승하며 3개월 연속 20%이상 상승세
- 소매판매액 역시 최근 3개월 면세점 및 수출 호조세와 흐름을 같이하는 모습
- 다만, 6월 중국 13개 항공사 여객 수송객 수는 y-y +37.8%로 상승속도가 제한적
- 예상보다 늦어지는 인바운드 회복에 화장품 업종 밸류에이션 고점 우려 불가피
- 편더멘털 대비 낙폭과대 종목인 에스디생명공학, 연우, 네오팜에 관심
- ✓ Fashion : 대형 브랜드, OEM 업체들 대부분 밸류에이션 고점 도달**
- 실적 모멘텀 존재하는 브랜드 업체들 대부분 밸류에이션 고점 도달
- 향후 소형 OEM 업체 중 하반기 업황 회복 가시성 높은 종목 위주 관심 쓸릴 것

▶ Notice & Upcoming Events

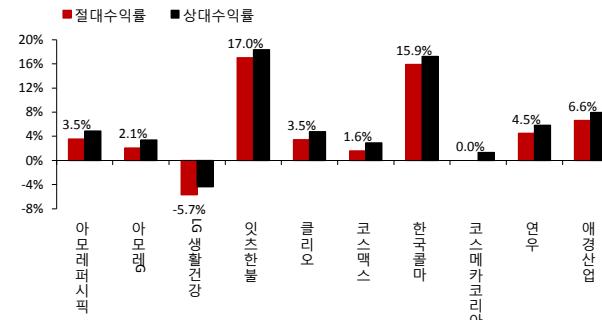
✓ Notice

- 미국의 6월 의류 소매판매 및 매크로 지표 업데이트 되었습니다. -9page
- 지난주 5월 통계청 국내 소매판매 data 업데이트 되었습니다. -13page
- 6월 중국 13개 항공사 합산 여객 수송 추이 업데이트 되었습니다. -13page

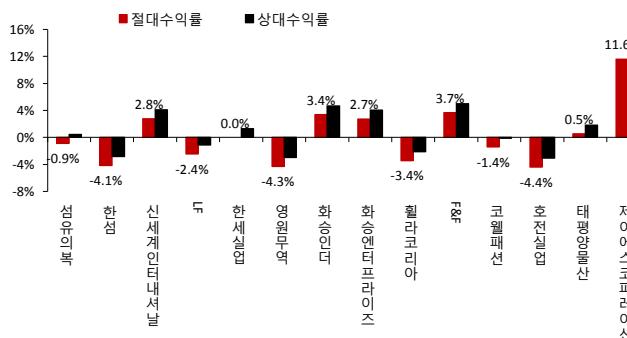
✓ Upcoming Events

- KITA 중국 4월 국가별 화장품 수입 data 발표가 계속해서 지연되고 있습니다.

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



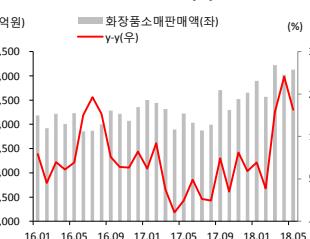
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

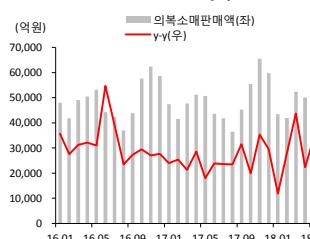
▶ 5월 국내 화장품 소매판매 y-y%

: 월 판매액 2,56조원, y-y +21.3% ↑



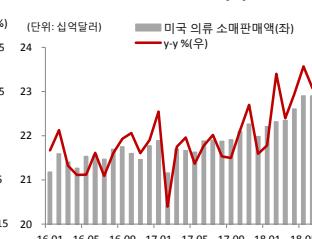
▶ 5월 국내 의류 소매판매 y-y%

: 월 판매액 5,31조원, y-y +4.7% ↑



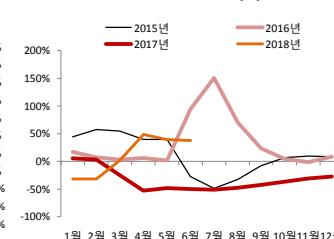
▶ 6월 미국 의류 소매판매액 y-y%

: 월 판매액 229억 달러, y-y +4.7% ↑



▶ 6월 중국 여객 수송 추이 y-y%

: 월별 수송객 수 596만명, y-y +37.8% ↑



Compliance Notice

- 작성자(간접영업)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 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 자료공급 일 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]

▶ '후'에 꽂기는 '설화수'... 면세점 구매제한 풀다

<http://goo.gl/KHBqFu>

▶ 이사배, 광고 개런티 1억↑...주름잡는 '뷰티 인플루언서'

<http://goo.gl/mcXima>

▶ 한국콜마, 中에 건강기능식품 공장 짓는다

<https://goo.gl/ZtNmmy>

▶ 코스맥스, 태국 공장 가동... 동남아 뷰티 시장 공략

<http://goo.gl/7XpybQ>

▶ 신세계 화장품 브랜드 사업, 신세계인터넷내셔널로 통합

<http://goo.gl/VM2hRi>

▶ 딥티크·산타 마리아 노벨라, JDC면세점 동시 입점

<https://goo.gl/WSEQ8D>

▶ 한국콜마, 1000억 3자배정 유상증자 결정

<https://goo.gl/8yYqXc>

[Global]

▶ 글로벌 화장품 편집숍 '세포라', 내년 한국 진출할 듯

<https://goo.gl/6y9XJh>

▶ 헨켈, 3D프린팅 R&D센터 구축에 1,800만 유로 투자

<https://goo.gl/rfLS5>

▶ 유니레버, 이태리 화장품사 'Equilibra' 지분 45% 인수

<https://goo.gl/bmcD2d>

Fashion News

[Domestic]

▶ JD스포츠, 론칭 2개월만에 10개점 오픈

<http://goo.gl/pquhjk>

▶ '원더브라'로 유명한 엠코르셋, 7월 말 코스닥 상장

<https://goo.gl/kks9W>

▶ 앤듀, 상반기 매출 30%↑...아트웍 티셔츠 등 매출 견인

<https://goo.gl/pakPDn>

▶ 코웰패션, 1억8000만원 규모 자사주 처분

<https://goo.gl/MbcJST>

▶ 훌라, 밀라노 패션위크에 선다

<http://goo.gl/QDN3f7>

▶ 백화점에 '인도어 서핑 캡' 등장... 남성 콘텐츠 강화

<http://goo.gl/pm1DAh>

▶ 18 상반기 SPA 베스트 브랜드 및 시장분석

<http://goo.gl/XfFs4C>

[Global]

▶ '패스트패션 공룡' H&M, 안 팔린 옷 4조원어치 넘어

<https://goo.gl/kN2Yom>

▶ 日 전범기 티셔츠 버젓이... 패션업계 '옥일기' 논란

<https://goo.gl/RUHssA>

▶ 나이키, 실적호조·자사주 매입에 사상 최고가 도전

<https://goo.gl/nWruaS>

▶ LVMH, 윤리적 패션 그룹 'EDUN'과 파트너쉽 종단

<https://goo.gl/hFgk82>

▶ 마이클코어스, 캔자스에 '레전드' 아울렛 매장 오픈

<https://goo.gl/M7kZuk>

▶ 나이키, 실적호조·자사주 매입에 사상 최고가 도전

<https://goo.gl/nWruaS>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 아모레퍼시픽, 6월 말부터 면세점 구매제한을 일시적으로 완화

→ 아모레퍼시픽은 지난해 9월부터 설화수, 헤라, 아이오페 등에 한해 면세점에서 브랜드 별로 최대 5개 제품 구입만을 허용
→ 이러한 기준의 '브랜드별 수량 5개' 제한을 6월 말부터 하절기동안 일시적으로 '품목별 수량 5개'로 완화
→ 설화수의 경우, 금액제한도 1인당 최대 천달러에서 2천달러로 판매 한도를 상향
→ 여름 비수기 시즌 면세점 판매 수요를 충족하고자 내놓은 대책으로 아직까지 구체적인 완화 조치 종료 시점은 불분명
→ 구매 수량 제한 완화는 중국 현지의 고급화 전략에 차질을 빚게 할 수 있음에도 불구하고, 현실적 대책 내놓은 것으로 분석
→ 당장 3분기부터 늘어나는 면세점 판매 수요를 기준보다 상당 부분 많이 흡수할 수 있을 것으로 예상되나, 종료 시점이 불분명하고 장기적 브랜드 이미지 훼손 여부에 대한 불확실성이 존재해 완화 조치의 포괄적 영향은 차후 지켜봐야 할 것

✓ 2. 한국콜마 자회사 콜마비엔에이치, 중국 장쑤성에 건강기능식품 공장 건설

→ 공장 부지 면적은 7만5840m²로 내년 9월 완공 예정이며 이는 한국콜마그룹이 해외에 짓는 첫 건강기능식품 공장
→ 회사는 지난해 공장 건설 계획을 확정하고 현지 법인 강소콜마를 세웠으며, 강소콜마는 향후 5년간 공장 3개를 세울 계획
→ 1기 공장은 분말, 정제, 연질·경질 캡슐, 젤리, 액상 등 주요 건강기능식품 제형을 연간 1만톤 생산할 수 있는 캐파를 보유
→ 2, 3기 공장은 원료 및 고형제 제조 라인 갖출 예정이며, 현지 공장을 통해 40조원의 중국 건기식 시장 선점한다는 계획

Fashion News Comments

✓ 1. 나이키, 2018년(이하 회계연도 기준) 처음으로 북미 시장에서 플러스 성장(y-y +3.1%)하며 주가 상승세

→ 28일 발표된 나이키의 2018년 4분기 매출과 순이익은 각각 y-y +13%와 +10% 성장하며 컨센서스를 크게 상회
→ 지난 3분기에도 나이키는 예상 실적을 웃도는 호실적을 기록한 터라, 금번 실적발표로 시장의 기대치를 확실히 높임
→ 이번 분기의 호실적은 전년동기 대비 41% 성장한 디지털(온라인) 부문의 판매가 성장을 견인
→ 지난 3월, 나이키는 데이터 분석 전문 업체 조디악을 인수하기도 했는데, 이런 디지털 혁신에 대한 노력에 대한 성과
→ 또한, 트럼프 행정부의 법인세 감세 혜택 영향으로 영업 외 단에서 법인세 절감 효과도 컸음
→ 이에 추가로 향후 4년간 150억 달러에 달하는 자사주를 매입하겠다는 계획을 발표하면서 주가 상승에 더욱 일조
→ 자사주 매입은 현재 진행 중인 총액 120억 달러의 자사주 매입이 완료되는 2019년 5월 이후 곧바로 시작할 예정
→ 다만, 시장에서는 미·중 무역전쟁이 심화되면서 관세 상승에 의한 수출 하락에 대한 우려감이 커지고 있는 상황
→ 특히, 나이키의 중국 시장 비중이 커지고 있는 상황(중국 매출 y-y +35%)이라서 위험 요소가 더욱 부각되고 있음

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. · 첨일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 첨일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

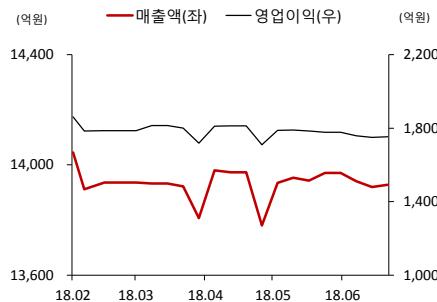


SK Consumer Flash

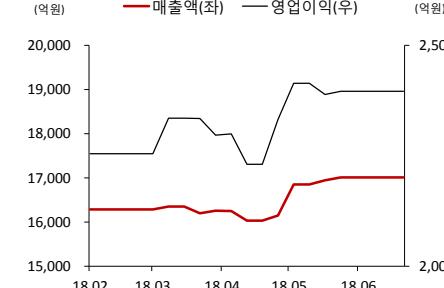
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

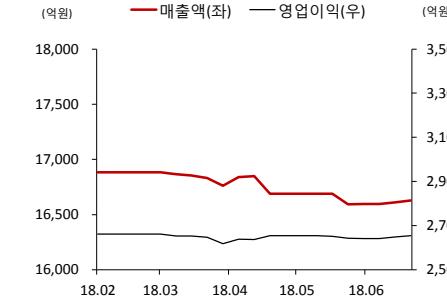
▶ 아모레퍼시픽



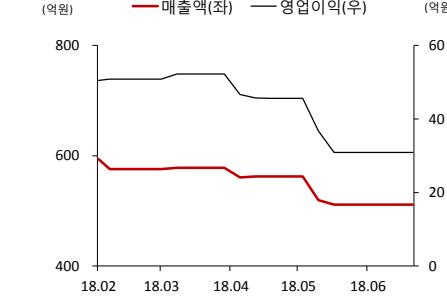
▶ 아모레G



▶ LG생활건강



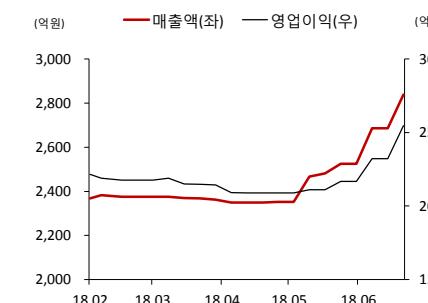
▶ 클리오



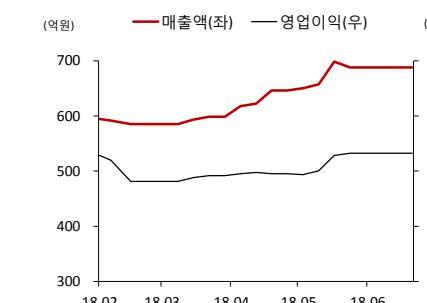
▶ 코스맥스



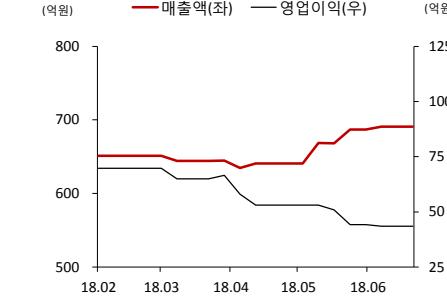
▶ 한국콜마



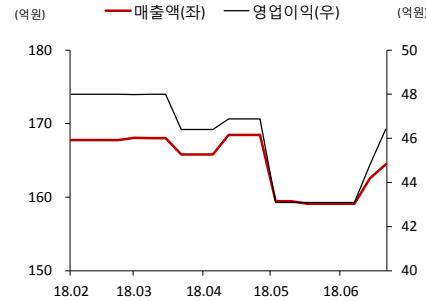
▶ 코스메카코리아



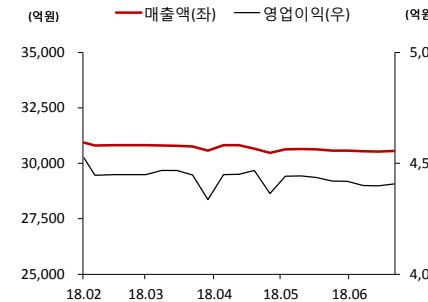
▶ 연우



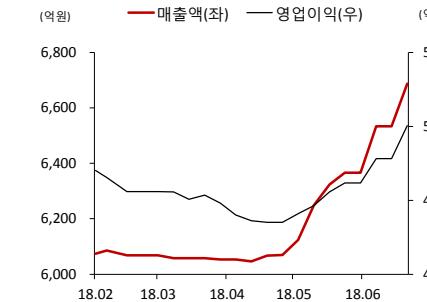
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

한국콜마 매출액 +5.7%, 영업이익 +9.7% 상향 조정

네오팜 매출액 +1.1%, 영업이익 +3.6% 상향 조정

Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사는 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.

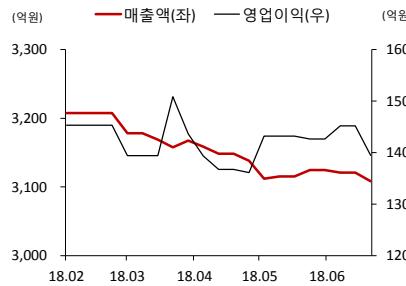


SK Consumer Flash

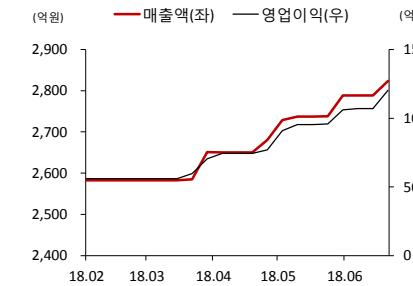
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

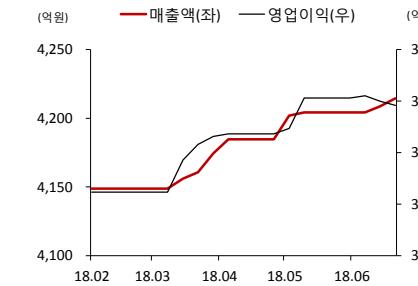
▶ 한섬



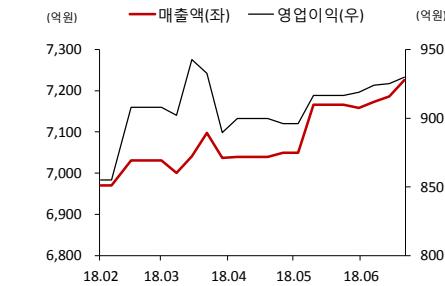
▶ 신세계인터내셔날



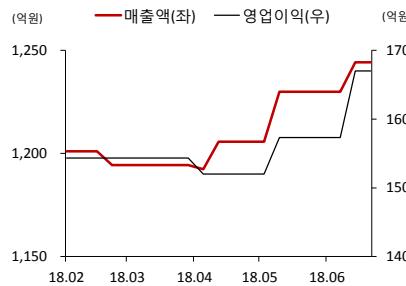
▶ LF



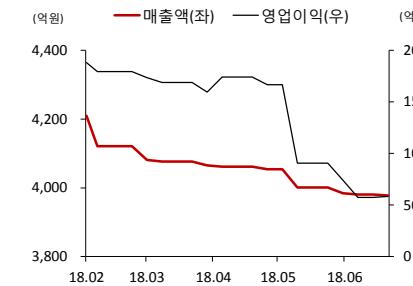
▶ 휠라코리아



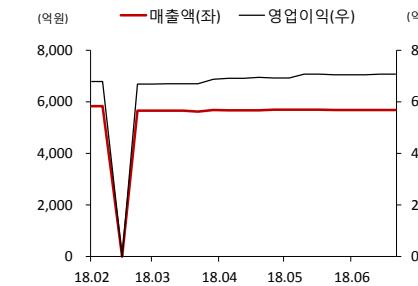
▶ F&F



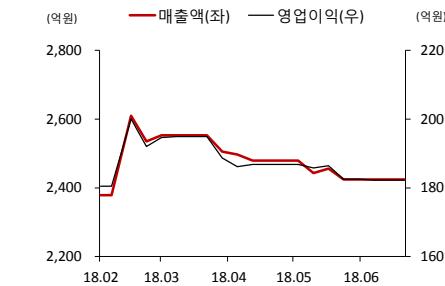
▶ 한세실업



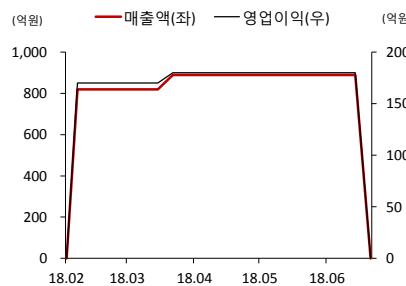
▶ 영원무역



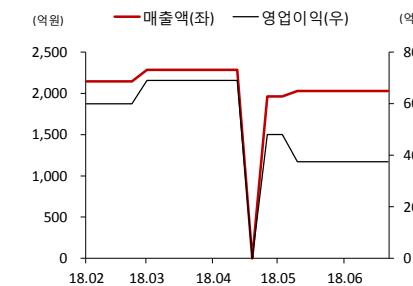
▶ 화승엔터프라이즈



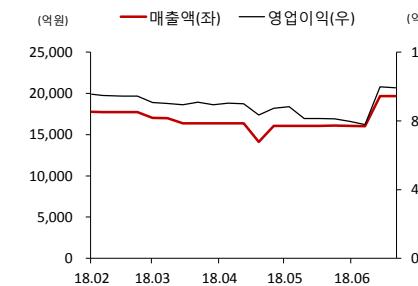
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

신세계인터내셔날 매출액 +1.2%, 영업이익 +12.5% 상향 조정
한세실업 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +1.9% 상향 조정

Compliance Notice ■

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

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

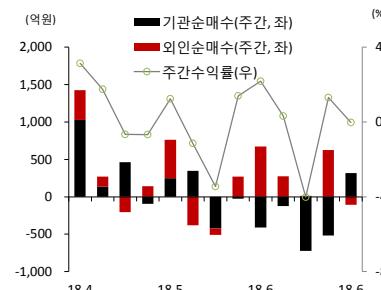


SK Consumer Flash

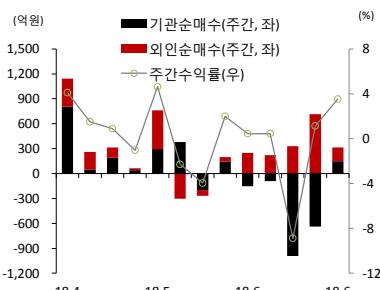
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

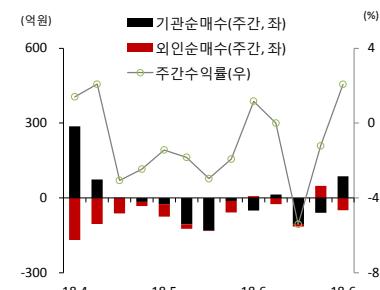
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



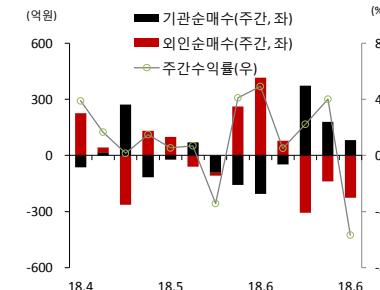
▶ 아모레퍼시픽



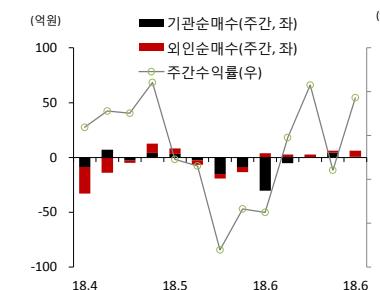
▶ 아모레G



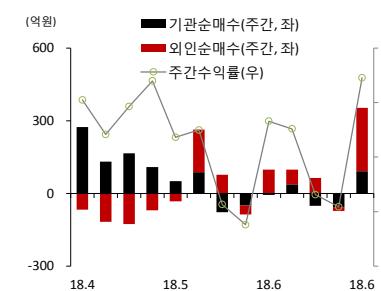
▶ LG생활건강



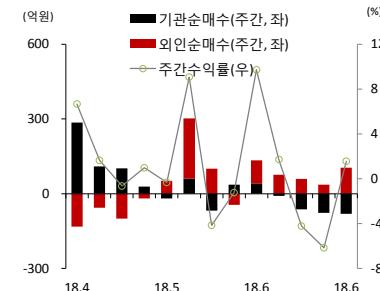
▶ 클리오



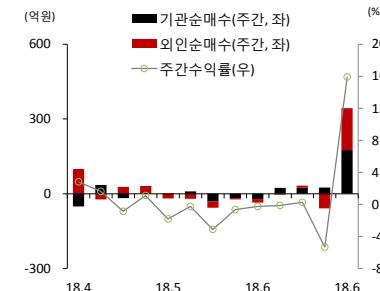
▶ 화장품 ODM 3사



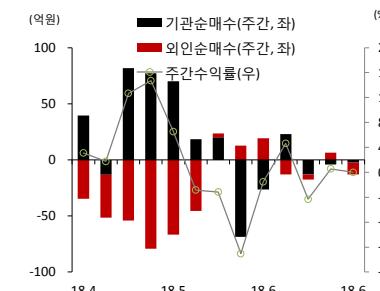
▶ 코스맥스



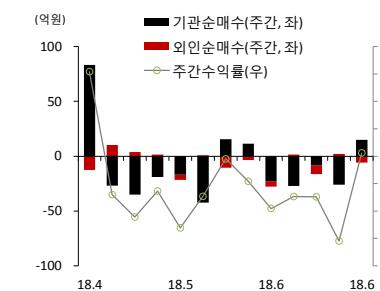
▶ 한국콜마



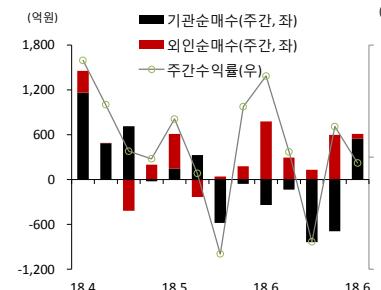
▶ 코스메카코리아



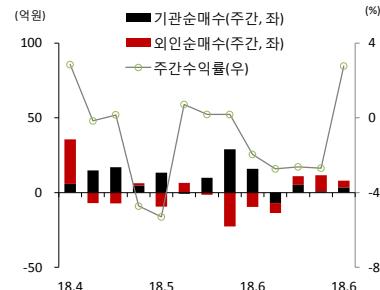
▶ 연우



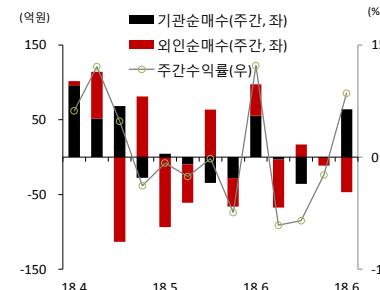
▶ KSE 화장품



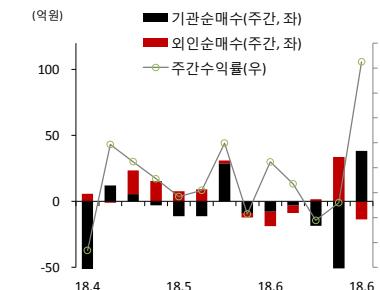
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

- LG생활건강, 3주 연속 외인 순매도, 기관 순매수 지속
- 아모레P, 6주연속 외인 순매수, 5주만에 기관 매수 전환
- 아모레G, 외인 1주만에 매도, 기관 2주만에 매수 전환
- ODM 3사, 1주만에 큰 폭의 외인 순매수 전환
- 기관 역시 한국콜마를 중심으로 2주만에 순매수 전환
- 네오팜 3주 연속 기관, 외인 순매수 지속
- 잇츠한불, 5주만에 큰 폭의 기관 순매수 전환
- 코스맥스, 5주연속 외인 순매수, 4주 연속 기관 순매수
- 한국콜마, 외인, 기관 모두 200억 가량 큰 폭 순매수

■ Compliance Notice ■

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

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

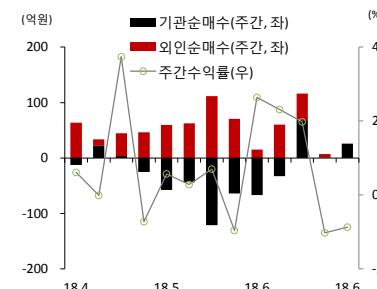


SK Consumer Flash

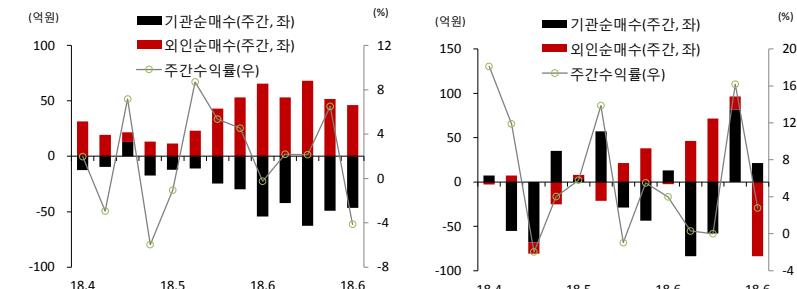
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

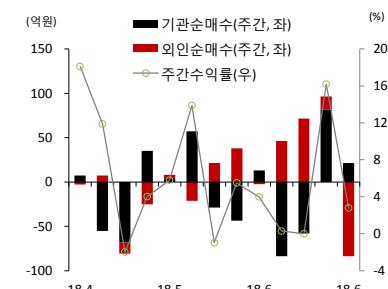
▶ 섬유의복 업종



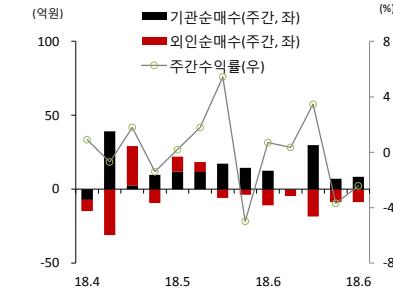
▶ 한섬



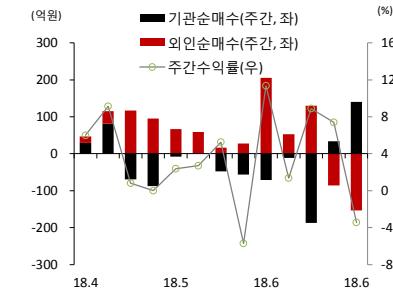
▶ 신세계인터내셔날



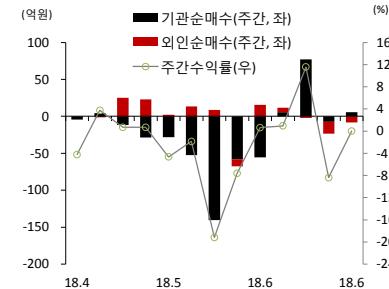
▶ LF



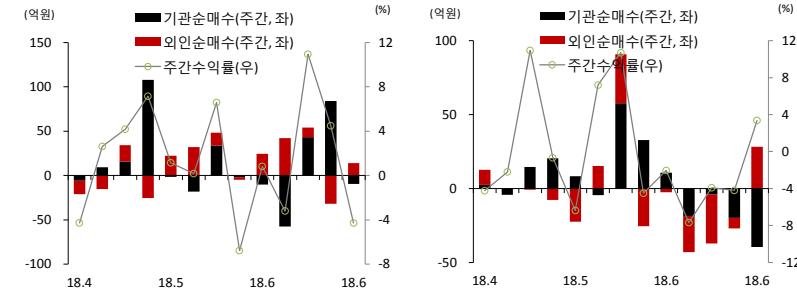
▶ 휠라코리아



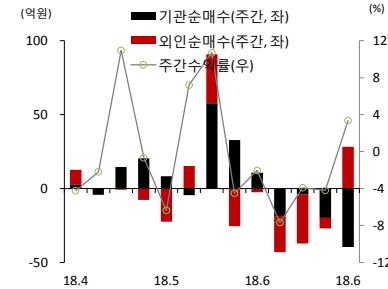
▶ 한세실업



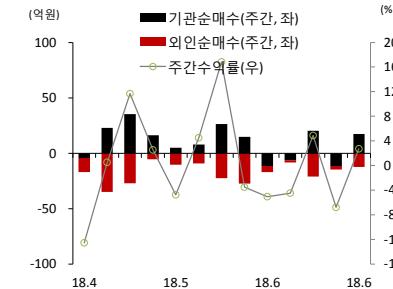
▶ 영원무역



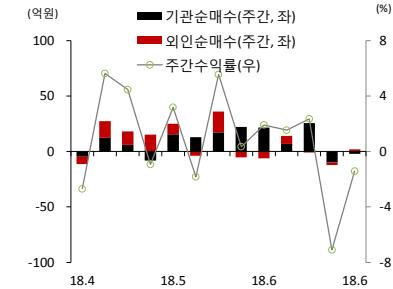
▶ 화승인터



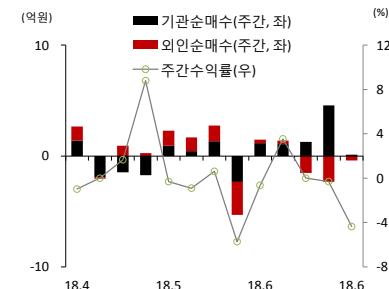
▶ 화승엔터프라이즈



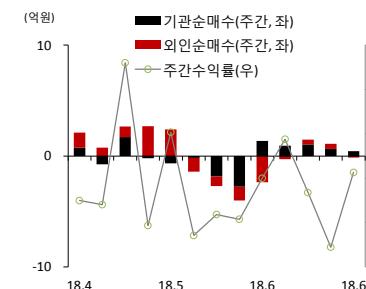
▶ 코웰패션



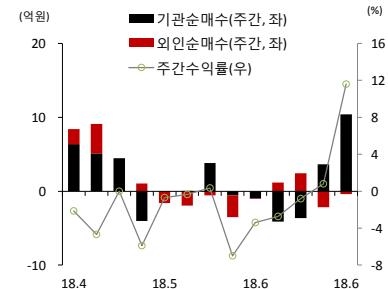
▶ 호전실업



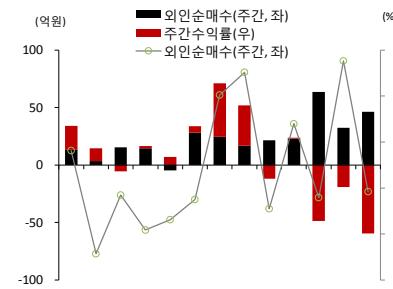
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

- 의류업, 15주만에 기관 매수 전환 후 3주째 매수세 지속
- 한섬, 14주 연속 외인 순매도, 9주 연속 기관 순매도
- 휠라, 2주연속 외인 순매도, 기관 순매수
- LF, 3주연속 기관 순매수, 7주연속 외인 순매도
- 화승엔터, 13주간 외인 순매도, 1주만에 기관 매수 전환
- F&F, 8주연속 기관 순매수, 외인은 3주연속 순매도
- 신인터, 4주만에 외인 순매도 전환, 기관은 순매수 지속

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 앱이나 간접적인 저작권이 있는 경우는 제작자에게 저작권을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

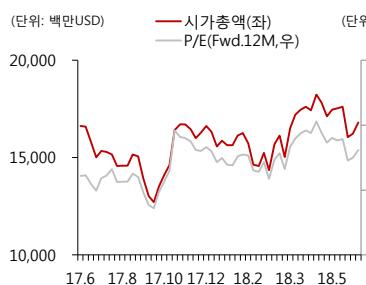


SK Consumer Flash

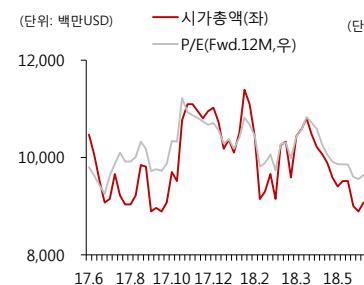
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

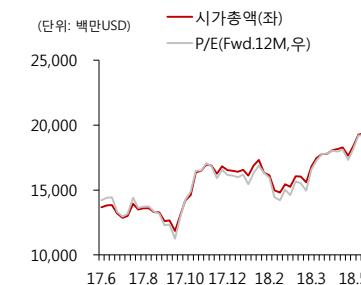
▶ 아모레퍼시픽



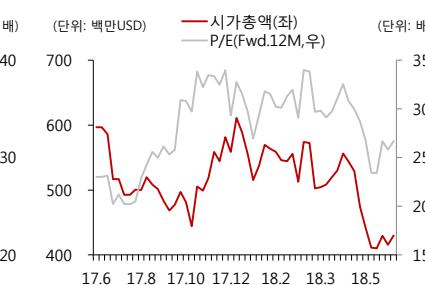
▶ 아모레G



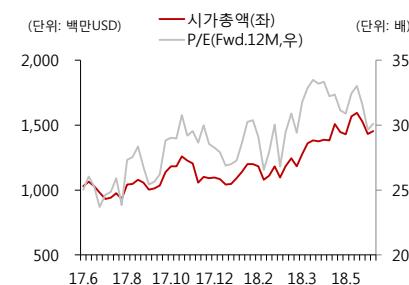
▶ LG생활건강



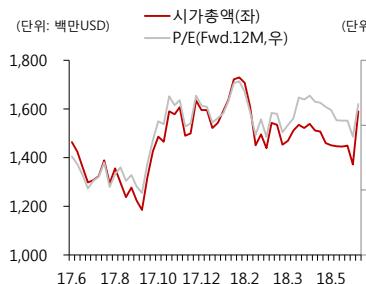
▶ 클리오



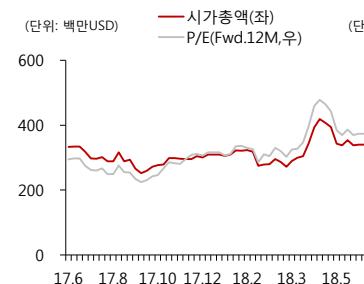
▶ 코스맥스



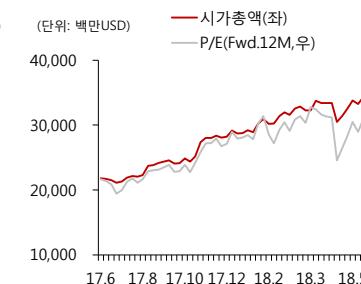
▶ 한국콜마



▶ 코스메카코리아



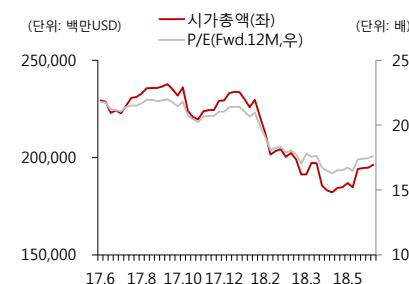
▶ Estee Lauder



▶ COTY



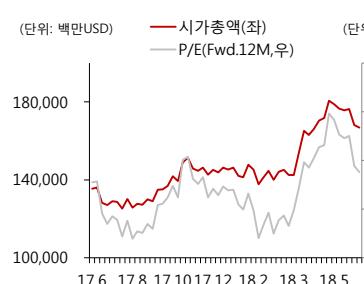
▶ P&G



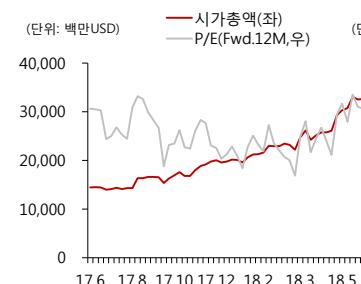
▶ L'oreal



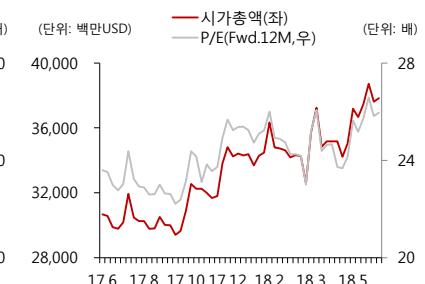
▶ LVMH



▶ 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 무당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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.

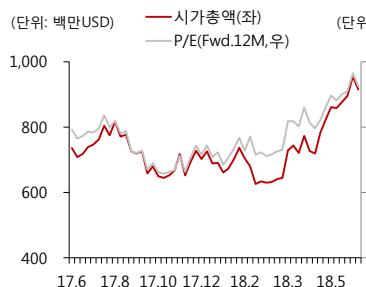


SK Consumer Flash

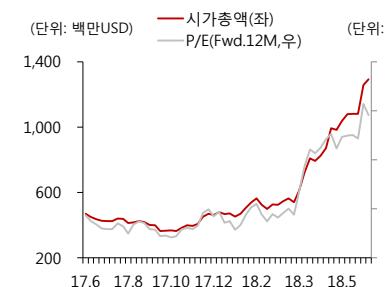
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

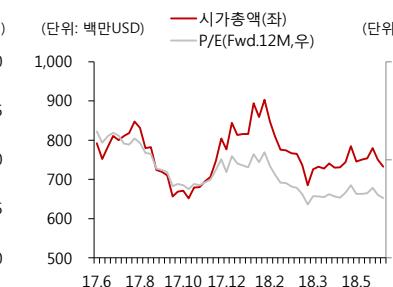
▶ 한섬



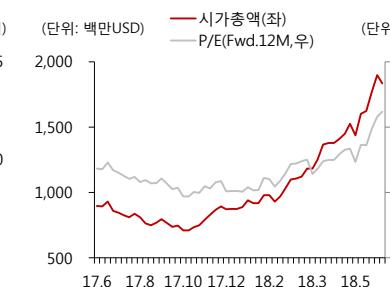
▶ 신세계인터내셔날



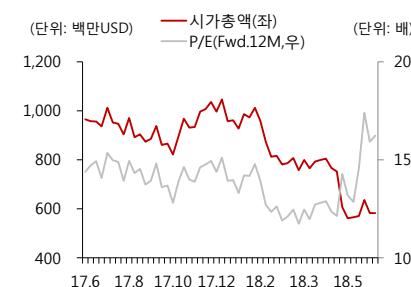
▶ LF



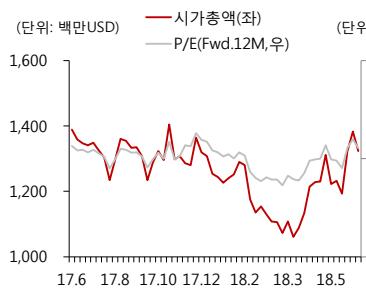
▶ 휠라코리아



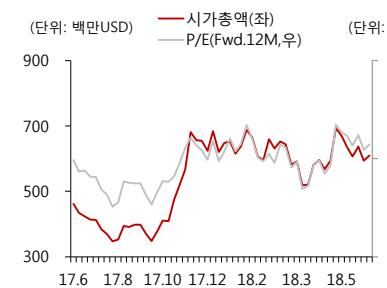
▶ 한세실업



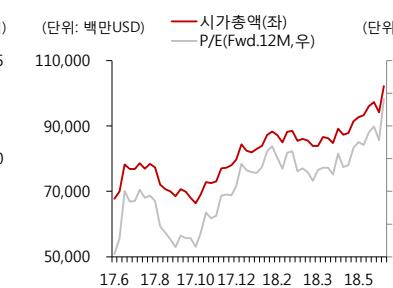
▶ 영원무역



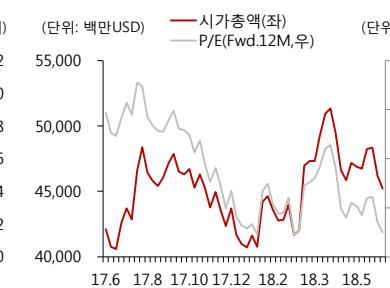
▶ 화승엔터프라이즈



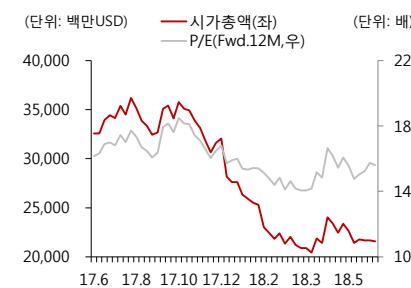
▶ Nike



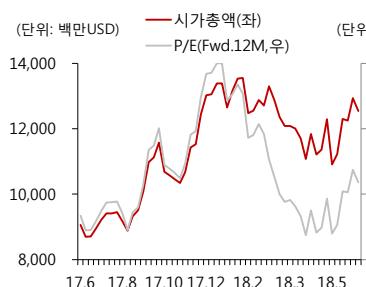
▶ Adidas



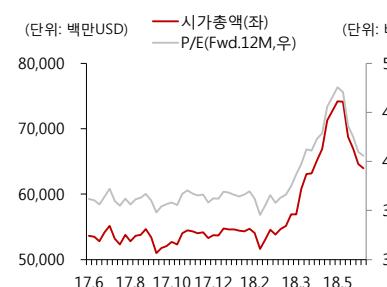
▶ H&M



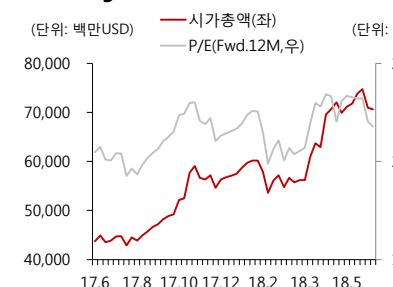
▶ GAP



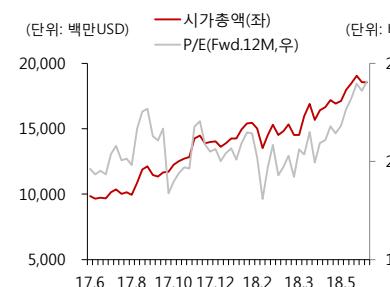
▶ Hermès



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류 업체 대부분 벌류에이션 고점

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF

의류 OEM업체 역시 대부분 벌류에이션 고점

해외 스포츠 의류 업체들 중에서는

나이키가 아디다스 대비 주가 퍼포먼스 우위

- 12M fwd PER역시 각각 최고점, 최저점으로

향후 나이키에 대한 기대감이 높음을 방증

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

• 동 자료는 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

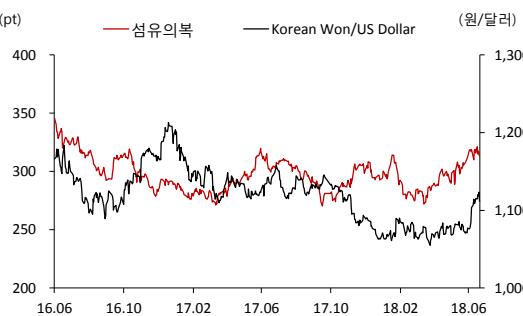
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

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	0.5	-0.1	-8.4	4.8	8.6	15.4
Market Currency							
원-달러	1,114.7	0.8	-0.6	-3.4	-4.4	-4.2	2.4
원-100엔	10.1	0.9	0.2	-1.3	-0.7	-6.0	1.3
원-위안	168.2	0.8	1.6	0.0	0.7	-2.5	0.0
원-동	20.6	-0.7	-0.1	2.3	4.2	3.4	-3.8
달러-유로	1.2	1.0	0.3	1.2	-5.0	-2.7	2.1

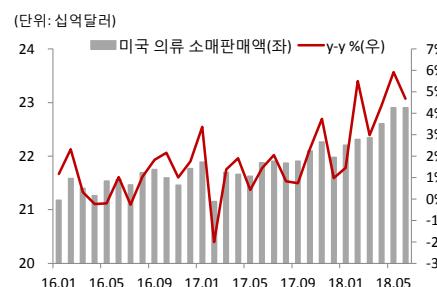
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



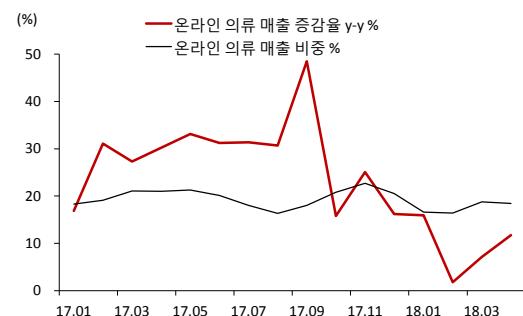
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감률 %



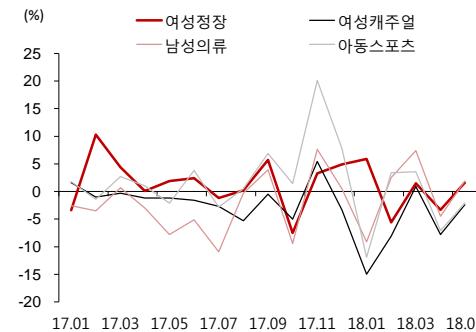
▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y 증감률 %



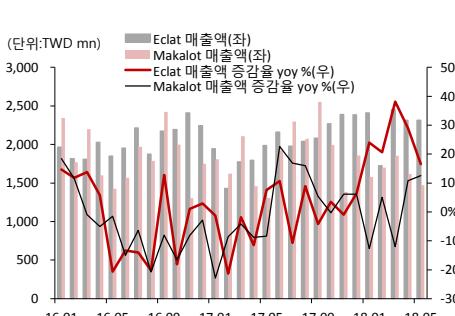
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감률과 비중 추이



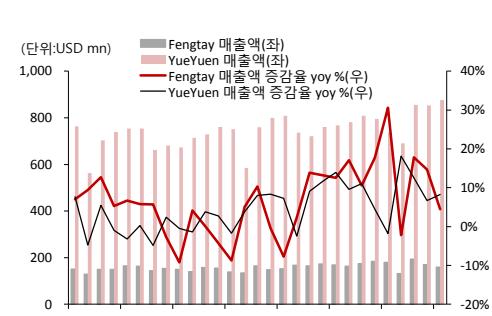
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감률 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



Compliance Notice

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

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

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

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



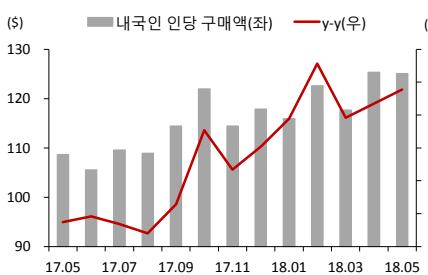
SK Consumer Flash

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

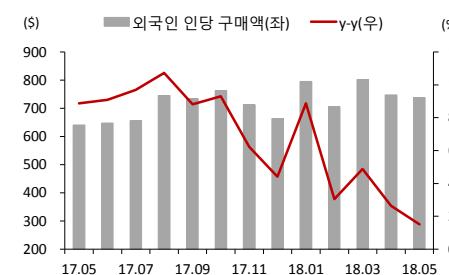
국내 면세점 동향

		17.06	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 (천명)	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)
	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 (백만\$)	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
	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 (\$/명)	내국인	106	110	109	114	122	114	118	116	123	118	125	125	111	107	109	외국인 면세점 방문객 수는 증가(+62%)
	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

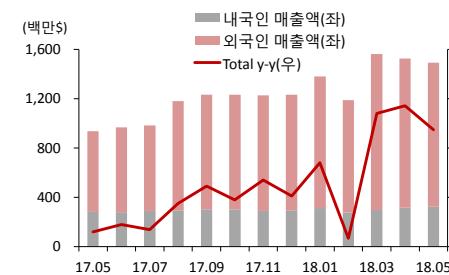
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



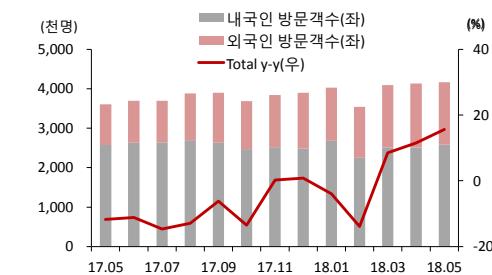
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice

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

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

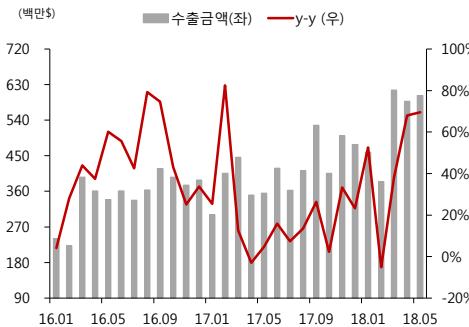


SK Consumer Flash

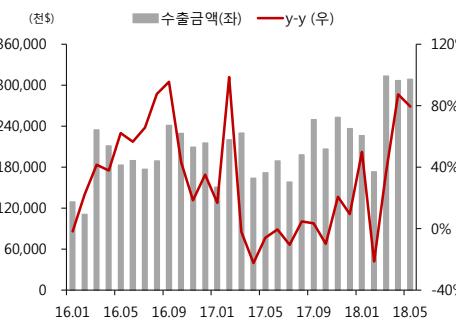
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

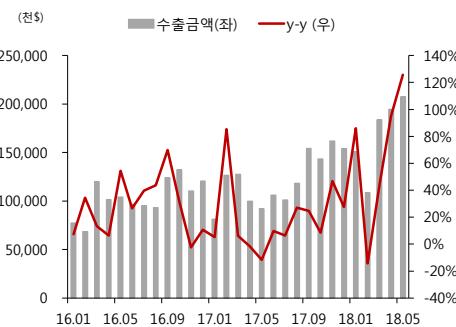
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



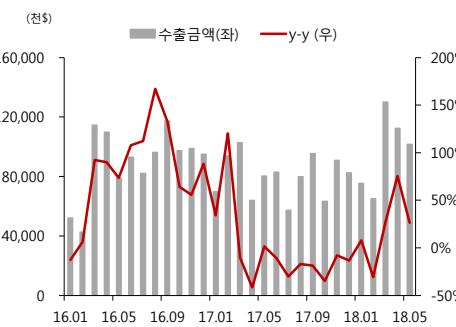
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



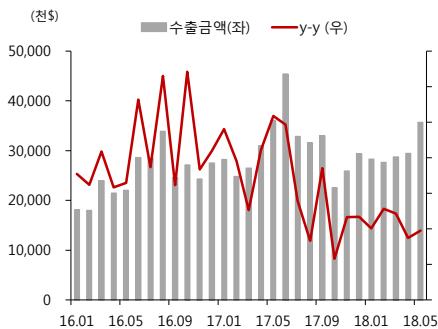
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



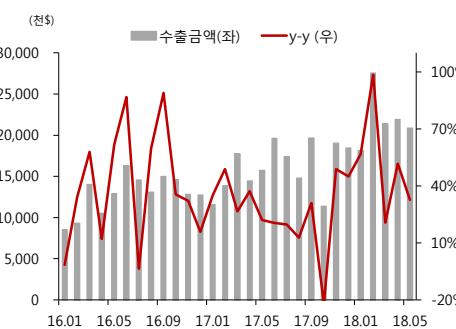
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



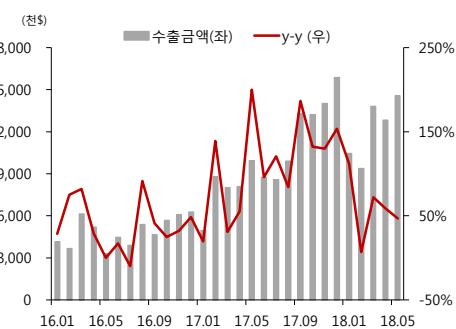
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



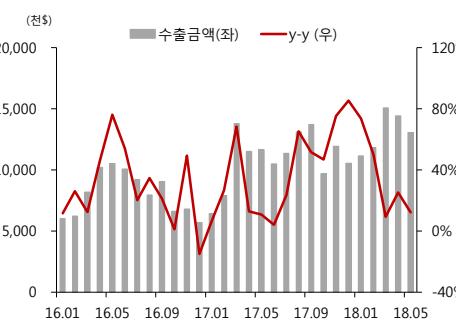
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



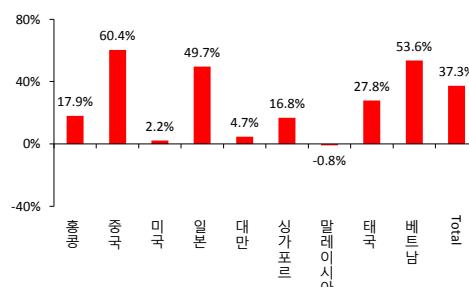
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



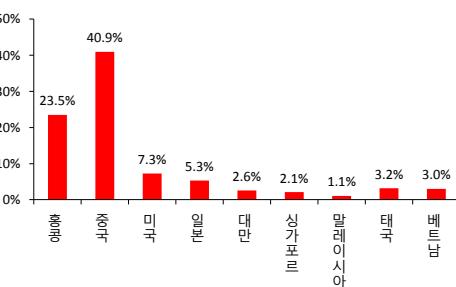
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



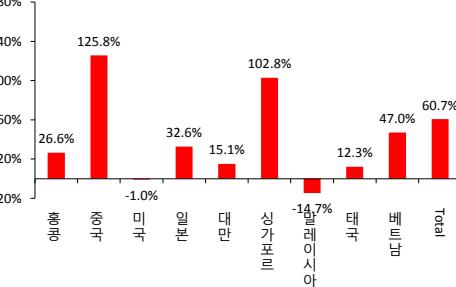
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.05 YTD)



▶ 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 미국항 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 항 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 것이며, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 두자점고자료로만 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. • 추천증권은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

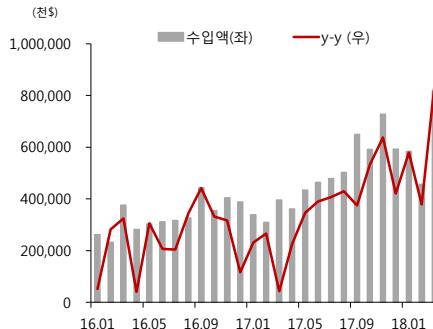


SK Consumer Flash

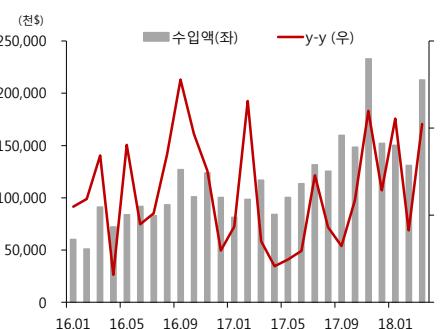
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_2. 중국 수입

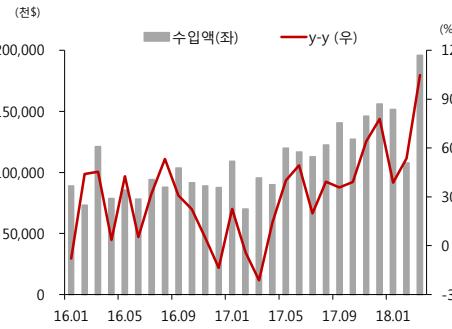
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



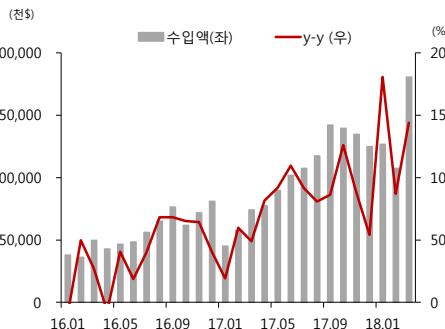
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



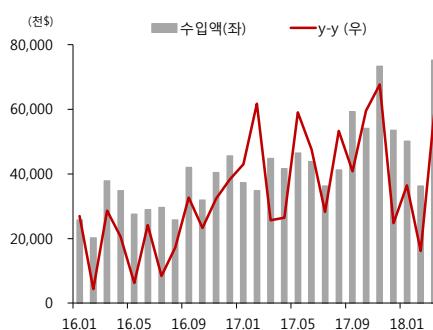
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



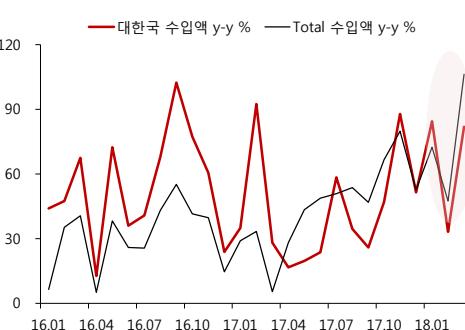
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



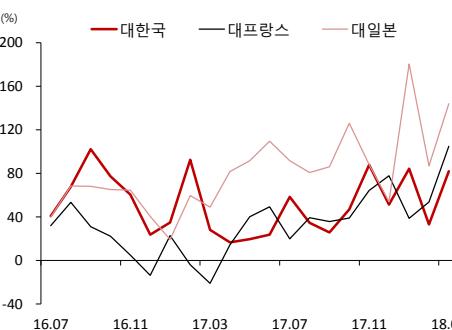
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



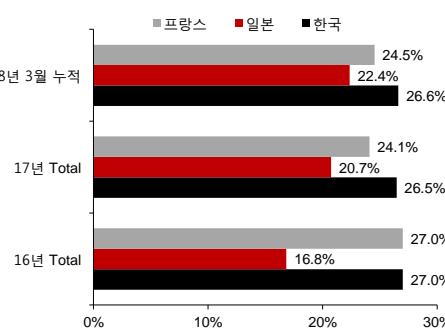
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



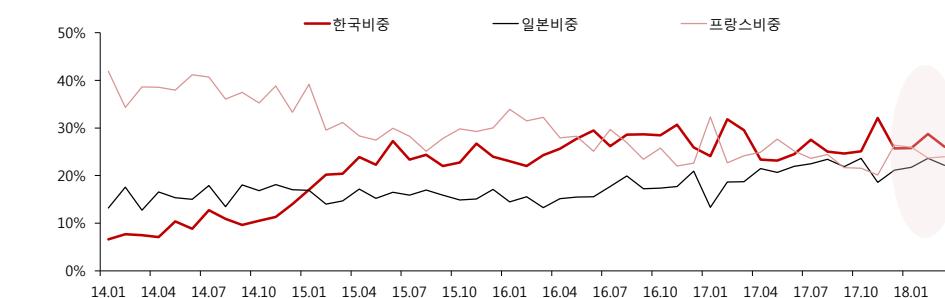
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



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



SK Consumer Flash

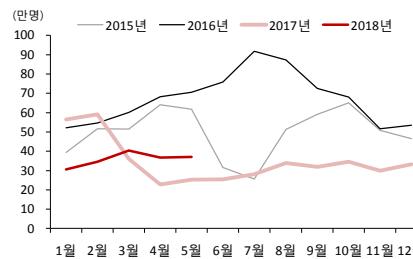
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



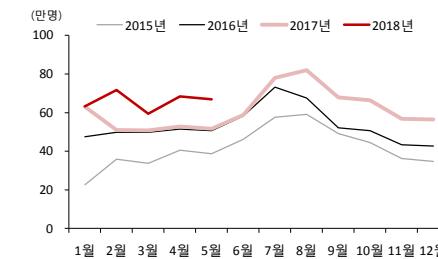
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



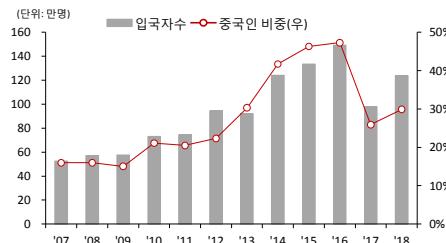
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



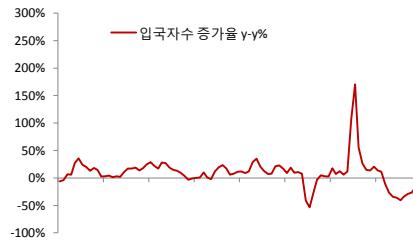
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



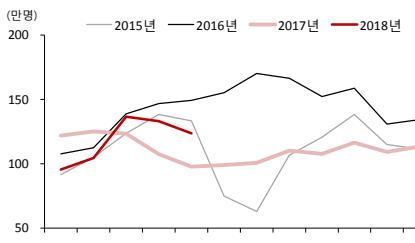
▶ 연간 5월 인바운드 수요와 중국인 비중



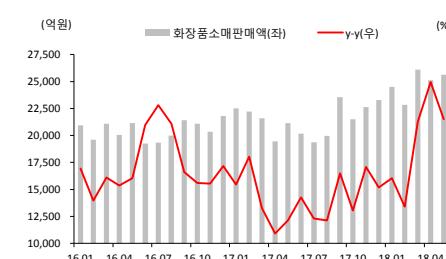
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



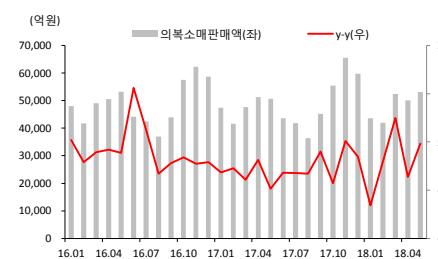
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



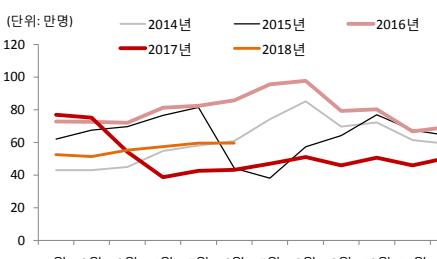
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



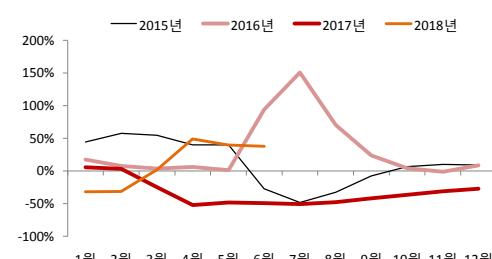
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 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 무단한 악용이나 간접적인 사용은 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사는 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. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

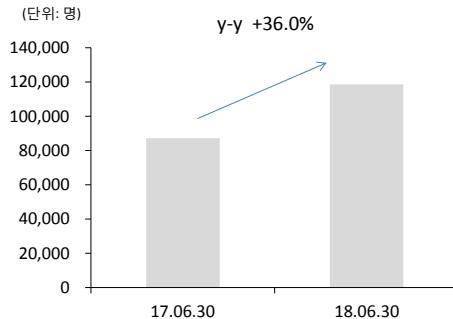


SK Consumer Flash

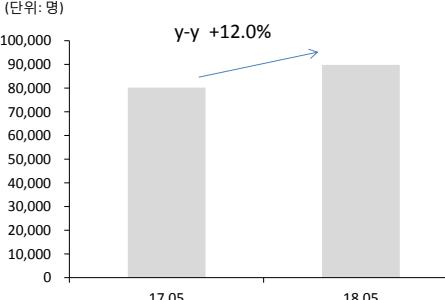
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

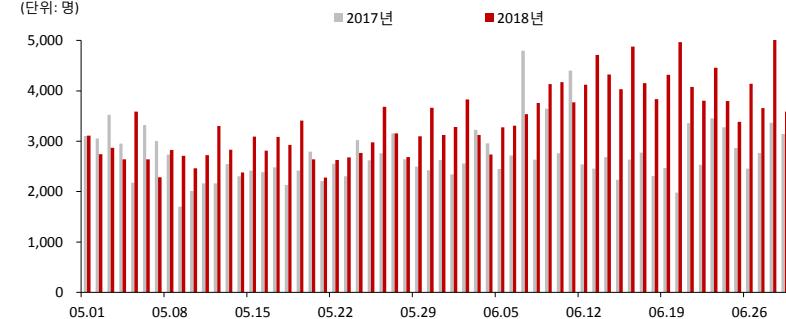
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 누적 y-y



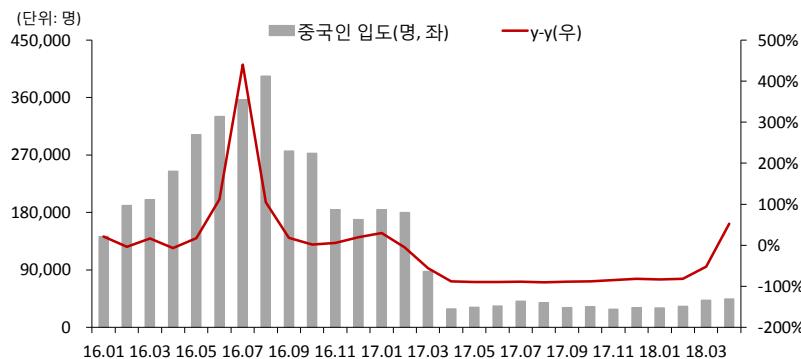
▶ 제주도 입도 외국인 수 5월 월간 y-y



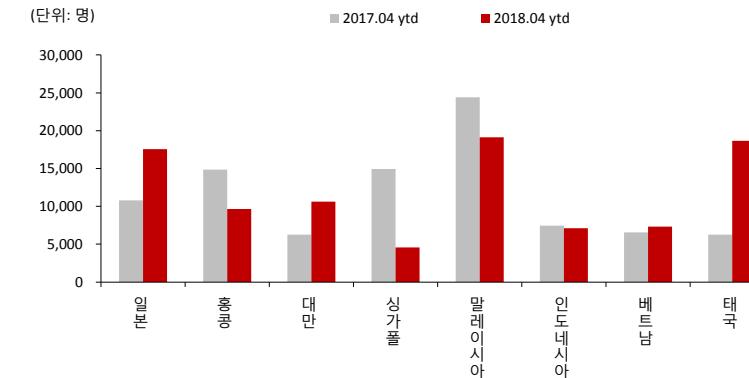
▶ 17,18년 5월 1일 ~ 6월 30일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +36%로 개선세

18년 6월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +36% 증가하며 전월(5월) 사드 이후 최초로 플러스 전환한 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 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 제공처를 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		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
J&J	325,452	121	-0.5	-1.2	0.1	-5.3	-13.2	-8.3	-0.6	0.1	0.7	-10.6	-14.0	-20.4	21.9	14.9	14.1	14.4	11.9	11.1	6.2	5.0	4.6	
P&G	196,290	78	0.0	0.8	6.3	-1.5	-15.0	-10.4	-0.1	2.1	6.9	-6.8	-15.9	-22.6	22.4	18.6	17.6	14.1	12.5	12.1	4.2	3.6	3.7	
COTY	10,583	14	0.9	-4.5	7.6	-23.0	-28.7	-24.4	0.9	-3.2	8.1	-28.2	-29.5	-36.6	50.9	20.6	17.1	20.1	13.5	11.5	1.5	0.9	0.9	
ESTEE LAUDER	52,373	143	0.1	-6.7	-3.8	-4.7	12.1	48.7	0.0	-5.4	-3.3	-10.0	11.3	36.5	25.9	31.9	28.3	15.8	19.1	17.3	8.1	11.4	10.3	
NU SKIN	4,348	78	-0.6	-3.6	-6.0	6.1	14.6	24.4	-0.7	-2.3	-5.4	0.8	13.8	12.3	21.1	21.4	19.2	10.2	11.4	10.8	5.1	5.2	4.8	
UNILEVER	162,572	48	0.7	0.4	-0.1	4.2	1.8	-1.1	-0.1	2.0	1.2	0.0	0.5	-9.9	21.7	20.6	18.9	13.4	14.8	14.1	9.4	10.2	10.2	
L'OREAL	138,782	212	1.7	0.9	2.3	15.4	14.4	16.0	0.8	2.1	4.9	12.3	13.7	12.0	27.1	30.4	28.4	16.9	19.6	18.4	4.2	4.4	4.1	
HENKEL	51,506	109	2.3	1.3	4.0	2.2	-1.2	-9.7	1.3	3.5	7.3	0.4	3.2	-9.5	19.1	18.0	16.9	12.3	11.4	10.8	3.1	2.8	2.5	
BEIERSDORF	28,520	97	1.1	4.0	-1.1	5.5	-1.0	4.8	0.1	6.1	2.2	3.7	3.4	4.9	33.1	28.3	26.4	14.4	15.6	14.6	4.4	3.9	3.5	
SHANGHAI JAHWA	4,019	40	6.5	0.7	-8.6	-1.0	7.4	22.1	4.3	2.1	-1.2	8.9	22.4	32.9	63.6	47.7	36.7	55.1	31.9	25.6	4.6	4.6	4.2	
L'OCCITANE	2,436	13	1.1	-5.5	-9.8	-10.8	-9.6	-27.8	-0.5	-4.2	-4.7	-7.0	-4.5	-40.2	22.8	17.2	15.4	9.3	7.8	7.0	2.4	2.0	1.8	
UNICHARM	18,679	3,333	-0.5	0.1	0.6	10.0	13.8	18.1	-0.7	0.9	1.6	8.7	18.5	10.7	32.6	31.7	28.5	14.3	15.6	14.4	4.4	4.7	4.3	
SHISEIDO	31,767	8,798	0.0	-2.3	3.5	29.1	61.5	120.3	-0.2	-1.5	4.6	27.8	66.3	112.9	95.6	49.0	39.5	17.4	22.3	19.0	5.1	7.4	6.5	
KAO	37,757	8,450	0.0	0.6	3.2	5.9	10.9	26.6	-0.2	1.4	4.2	4.6	15.7	19.3	25.5	27.0	25.0	13.5	14.8	13.8	4.7	4.7	4.3	
해외_섬유/의복																								
NIKE	128,425	80	11.1	8.5	9.5	19.9	27.4	35.1	11.1	9.8	10.1	14.6	26.5	22.9	30.2	30.1	25.6	15.5	21.3	18.9	11.8	12.9	10.7	
adidas	45,611	187	1.5	-2.3	-3.6	-5.8	11.7	10.9	0.4	-0.1	-0.4	-7.5	16.1	11.1	25.0	22.8	19.5	13.1	13.5	11.8	5.3	5.4	4.8	
VF Corp	32,339	82	-0.1	-0.1	0.2	10.0	10.2	41.5	-0.2	1.3	0.8	4.7	9.3	29.4	24.0	23.0	20.4	16.9	16.9	15.5	8.0	8.2	8.1	
Fast Retailing	48,747	50,910	-0.1	-2.4	8.5	17.7	13.4	36.1	-0.3	-1.6	9.6	16.4	18.1	28.7	26.9	37.3	32.5	12.7	17.6	15.8	4.4	6.1	5.3	
INDITEX	106,486	29	-0.7	-1.8	6.6	15.1	0.7	-12.5	-1.1	-0.1	6.7	14.8	5.3	-4.6	26.7	25.6	23.3	15.7	15.0	13.8	6.7	6.2	5.7	
H&M	24,681	134	-2.7	-3.4	0.8	6.6	-21.1	-36.4	-4.4	-4.0	1.4	5.1	-19.8	-33.7	20.2	15.7	15.6	11.2	8.4	8.0	5.5	3.8	3.8	
GAP	12,550	32	-3.3	-3.0	11.8	3.8	-4.9	47.3	-3.4	-1.7	12.4	-1.5	-5.7	35.1	14.8	12.6	12.0	6.0	6.4	6.2	4.0	3.7	3.3	
Lululemon	16,941	125	-0.1	0.5	2.2	40.1	58.9	109.2	-0.1	1.9	2.8	34.8	58.0	97.1	30.5	38.7	33.5	16.1	21.6	18.9	6.7	9.5	7.6	
Micheal Kors	9,992	67	-0.5	0.0	11.3	7.3	5.8	83.7	-0.6	1.3	11.9	2.0	5.0	71.6	13.8	13.9	13.1	9.2	9.5	9.0	4.6	3.7	3.1	
Kering	71,310	484	1.5	-0.5	-1.7	33.8	32.4	74.5	0.6	0.7	0.9	30.8	31.7	70.5	27.6	23.7	20.6	15.5	15.8	14.1	4.2	5.7	4.8	
Anta	14,217	42	3.0	-4.3	-11.2	5.3	17.6	61.6	1.4	-3.0	-6.2	9.1	22.7	49.2	25.2	25.3	20.9	16.8	16.6	13.6	5.8	6.1	5.4	
LVMH	168,447	285	1.9	-0.8	-5.5	14.0	16.2	30.6	0.9	0.4	-2.9	11.0	15.6	26.7	24.0	24.8	22.6	12.4	13.4	12.4	4.3	4.4	4.0	
Hermes	64,571	524	1.1	-1.0	-13.1	9.7	18.4	22.1	0.2	0.2	-10.5	6.7	17.7	18.1	38.1	42.3	38.8	20.4	23.5	21.8	9.3	10.1	8.6	
Burberry	11,909	2,160	1.0	-0.1	4.0	27.4	20.5	30.0	0.7	0.5	4.8	19.1	20.7	25.6	24.6	27.4	25.7	10.2	14.4	13.6	5.0	6.1	5.6	
Ferragamo	4,119	21	1.2	-4.0	-16.4	-6.8	-5.6	-10.5	0.3	-2.8	-14.2	-3.3	-4.6	-15.6	31.5	29.6	25.4	14.4	14.8	12.7	5.2	4.5	4.1	
Pacific Textiles	1,230	7	-0.4	4.1	-1.3	-11.2	-19.2	-26.0	-2.1	5.4	3.7	-7.4	-14.0	-38.4	14.7	10.8	10.0	10.8	7.9	7.5	3.2	2.7	2.6	
Shenzhou	18,555	97	2.7	-0.1	3.2	17.2	30.2	88.8	1.1	1.3	8.2	21.0	35.3	76.4	24.0	26.6	22.2	17.3	20.1	16.9	4.7	5.4	4.7	
Edlat Textile	3,266	363	2.8	4.9	-4.2	6.0	21.8	-0.3	1.1	5.5	-3.2	6.5	20.7	-4.6	26.6	23.0	19.8	16.4	15.9	13.7	5.4	6.0	5.3	
Makalot	942	137	1.9	5.0	0.4	-0.4	9.6	-6.8	0.1	5.6	1.4	0.1	8.4	-11.1	20.2	18.2	16.4	11.5	11.6	10.4	3.1	3.3	3.2	
Feng Tay	3,356	153	9.7	12.9	14.6	17.2	12.9	13.8	8.0	13.5	15.6	17.7	11.7	9.5	20.6	21.0	18.6	12.5	12.2	11.0	6.6	6.3	5.7	
Yu Yuen	4,616	22	-1.1	-1.3	-8.7	-28.9	-27.9	-23.9	-2.7	0.0	-3.6	-25.1	-22.7	-36.3	12.5	10.3	9.7	8.6	6.8	6.3	1.5	1.1	1.0	

■ Compliance Notice ■

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

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



SK Consumer Flash

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

Company	절대수익률										상대수익률					PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
국내_화장품																								
아모레퍼시픽	16,934	322,500	0.8	3.5	-4.2	1.7	5.9	6.1	0.3	4.9	0.5	6.6	12.1	8.8	53.3	36.8	29.5	21.1	17.8	14.9	4.3	4.5	4.0	
아모레G	9,147	123,500	-1.6	2.1	-4.6	-13.0	-12.4	-5.0	-2.1	3.4	0.0	-8.2	-6.2	-2.3	58.0	35.2	28.1	12.6	9.4	7.9	3.6	3.3	2.9	
LG생활건강	19,583	1,396,000	-2.0	-5.7	0.8	15.6	17.4	40.4	-2.5	-4.4	5.4	20.4	23.6	43.2	32.8	30.4	26.9	16.4	18.0	16.2	5.8	6.4	5.4	
한국콜마	1,602	84,500	0.6	15.9	9.9	8.2	3.0	17.0	0.1	17.2	14.5	13.0	9.2	19.8	36.6	30.3	24.3	21.7	15.5	12.4	5.7	5.0	4.2	
코스맥스	1,467	162,500	0.0	1.6	-7.1	14.0	38.9	41.3	-0.5	2.9	-2.5	18.9	45.1	44.0	62.3	37.1	26.2	27.7	23.4	17.7	5.4	6.2	5.1	
코스메카코리아	342	35,700	1.6	0.0	0.7	17.2	9.8	1.9	0.6	1.5	8.1	23.0	9.1	-20.4	34.9	27.9	20.3	20.9	16.9	12.0	3.1	3.0	2.7	
클리오	433	28,450	0.2	3.5	4.6	-14.8	-22.6	-26.7	-0.8	4.9	12.0	-9.1	-23.3	-49.0	77.7	32.4	22.5	38.5	18.4	12.4	4.3	2.9	2.6	
네오팜	348	52,000	1.6	2.8	-5.3	-12.9	10.3	63.3	0.6	4.2	2.1	-7.2	9.6	41.0	28.9	24.8	19.9	20.2	18.2	14.4	7.0	6.6	5.4	
연우	298	26,800	0.8	4.5	-7.9	-8.8	-11.0	-7.9	-0.2	5.9	-0.5	-3.1	-11.7	-30.2	47.9	26.6	18.6	17.1	12.0	9.6	2.0	1.7	1.5	
잇츠한불	1,050	53,300	-0.9	17.0	-1.5	-21.5	17.4	20.0	-1.4	18.3	3.1	-16.7	23.6	22.8	24.5	34.6	22.8	15.1	18.8	13.1	1.8	2.3	2.1	
토니모리	250	15,800	5.3	9.3	-12.2	-6.0	-10.7	-23.7	4.8	10.7	-7.6	-1.1	-4.5	-20.9	-	30.0	19.6	327.4	11.4	9.6	2.7	2.3	2.1	
제이준코스메틱	530	22,250	3.5	8.5	-11.9	6.0	48.8	39.5	3.0	9.9	-7.3	10.8	55.0	42.2	13.8	13.7	9.9	17.2	-	-	3.1	3.8	2.7	
에스디생명공학	272	13,500	-1.1	6.7	-21.7	-25.4	-8.2	5.1	-2.1	8.2	-14.4	-19.7	-8.9	-17.2	22.4	12.3	9.3	14.5	8.0	6.2	3.1	2.4	2.1	
리더스코스메틱	280	17,400	1.5	3.9	-12.1	-24.0	-3.6	5.1	0.5	5.3	-4.8	-18.3	-4.3	-17.2	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	208	14,400	-1.0	-0.7	-11.7	-14.0	-16.8	-18.6	-1.5	0.6	-7.0	-9.2	-10.6	-15.9	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
야우дин퓨쳐스	235	26,150	5.0	11.8	11.8	79.7	163.1	-	4.0	13.2	19.1	85.4	162.4	-	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-	
CTK코스메틱스	278	30,600	-3.0	-0.2	-18.4	-21.0	-22.0	-	-4.0	1.3	-11.0	-15.3	-22.7	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-	
애경산업	1,745	74,100	-0.3	6.6	29.1	120.9	-	-	-0.8	7.9	33.7	125.7	-	-	-	-	30.1	23.4	-	20.1	15.8	-	11.1	7.9
국내_섬유/의복																								
한섬	921	41,650	-3.3	-4.1	6.5	25.5	32.4	27.4	-3.8	-2.8	11.1	30.3	38.6	30.1	12.8	13.6	11.4	9.4	7.8	7.0	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,302	203,000	4.4	2.8	19.8	111.2	174.0	196.4	3.9	4.1	24.4	116.1	180.1	199.1	22.0	29.0	22.2	13.8	18.7	15.9	1.1	2.7	2.4	
LF	738	28,100	-0.7	-2.4	-2.4	0.9	-10.2	-6.3	-1.2	-1.1	2.2	5.7	-4.0	-3.6	12.4	8.8	8.2	4.9	3.8	3.6	0.8	0.7	0.6	
한세실업	587	16,350	-0.3	0.0	3.2	-27.0	-39.3	-39.0	-0.8	1.3	7.8	-22.2	-33.1	-36.2	24.5	23.2	12.3	14.6	12.4	7.7	2.2	1.3	1.2	
영원무역	1,333	33,500	0.9	-4.3	7.4	19.4	6.3	-1.8	0.4	-3.0	12.0	24.3	12.5	1.0	12.7	11.2	10.0	5.6	5.8	5.4	1.1	1.1	1.0	
화승인더	397	7,990	1.8	3.4	-12.2	-5.9	-22.0	-15.9	1.3	4.7	-7.6	-1.1	-15.9	-13.1	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	614	11,300	0.9	2.7	-4.0	3.0	-5.8	28.0	0.4	4.0	0.6	7.8	0.4	30.8	16.1	12.3	9.2	10.4	8.0	6.5	2.8	2.2	1.8	
휠라코리아	1,847	33,650	-1.2	-3.4	14.5	55.1	106.2	96.8	-1.7	-2.1	19.1	59.9	112.4	99.5	15.8	17.0	14.9	8.6	11.3	10.4	1.2	2.2	2.0	
F&F	1,129	81,600	-1.8	3.7	34.9	101.0	94.5	195.7	-2.3	5.0	39.5	105.8	100.7	198.4	8.6	10.8	13.5	5.6	9.8	8.8	2.2	3.1	2.6	
한세엠케이	89	7,690	1.7	3.2	-6.7	-22.3	-35.4	-40.2	1.2	4.5	-2.0	-17.5	-29.2	-37.4	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	129	2,880	-0.5	0.5	-3.7	-10.4	-17.9	-33.3	-1.0	1.8	0.9	-5.6	-11.8	-30.5	16.0	10.0	5.9	11.0	9.3	7.4	1.2	1.0	0.8	
제이에스코퍼레이션	167	13,950	3.7	11.6	8.6	-14.9	9.0	-26.6	3.2	12.9	13.2	-10.1	15.2	-23.8	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	110	15,350	1.0	-4.4	-1.3	0.7	17.2	-28.3	0.5	-3.0	3.3	5.5	23.4	-25.5	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	451	5,550	3.2	-1.4	-4.8	10.8	3.0	33.9	2.2	0.0	2.6	16.5	2.3	11.6	11.2	9.0	7.6	7.8	6.8	5.7	2.9	2.3	1.7	
배럴	141	21,800	-2.5	-14.0	-10.3	35.8	-	-	-3.5	-12.6	-2.9	41.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	96	8,730	-0.2	2.6	-9.1	72.2	78.2	29.3	-1.2	4.0	-1.7	77.9	77.5	7.0	-	-	-	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 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일 기준 당시에 1% 이상 상승하고 있지 않습니다. · 주체총액은 전일 기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자로 보유하고 있지 않습니다.