



# SK Consumer Flash

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

2018.07.11

## ▶ Last Week Review

- ✓ **Cosmetics** : 2분기 실적 기대감 낮아진 종목 위주 큰 폭의 주가 하락
  - 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -4.0% 언더퍼퓸, 업종지수는 -6.3% 하락
  - 2분기 아모레 계열 실적 컨센서스 하향 조정을 필두로 대체로 부진한 주가 시현
  - 중국 정부의 기업형 따이공 규제에 관한 뉴스도 업종 센티먼트를 악화
  - 네오파, 2분기 예상 실적 대비 저평가 매력 부각되며 11.7% 큰 폭 주가 상승
- ✓ **Fashion** : 업종 전반적으로 밸류에이션 고점 부근 도달하며 조정세
  - 의류 업종 지수는 코스피 대비 -1.9% 언더퍼퓸, 업종지수는 -4.2% 하락
  - 2분기 실적 기대감 낮아진 OEM 업체들 위주로 큰 폭의 주가 하락을 시현
  - 최근 주가 상승세 지속되었던 브랜드 업체들 역시 실적발표 앞두고 조정세

## ▶ This Week Outlook

- ✓ **Cosmetics** : 밸류에이션 고점 우려에 낙폭과대 종목 위주 관심 지속될 것
  - 5월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +59%로 4월 y-y +53%에 이어 상승세 지속
  - 7월 누적 제주도 입도 외국인 수 역시 y-y 36% 증가하며 완만한 회복세 시현
  - 다만, 4,5,6,7월 입국자 수 회복 속도가 월별로 뚜렷하게 빨라지고 있는지 않음
  - 더딘 인바운드 회복 속에 업종 전반적으로 2분기 실적 모멘텀은 부재한 상황
  - 펀더멘털 대비 낙폭 과대 종목인 연우, 에스디생명공학에 관심
- ✓ **Fashion** : 업체들 대부분 밸류에이션 고점 도달
  - 종목별 큰 실적 컨센서스 변동은 없을 것으로 전망되는 가운데, 단기 박스권 예상
  - 후반 하반기 업황 회복 가시성 높은 OEM 종목에 주목, 화승엔터프라이즈에 관심

## ▶ Notice & Upcoming Events

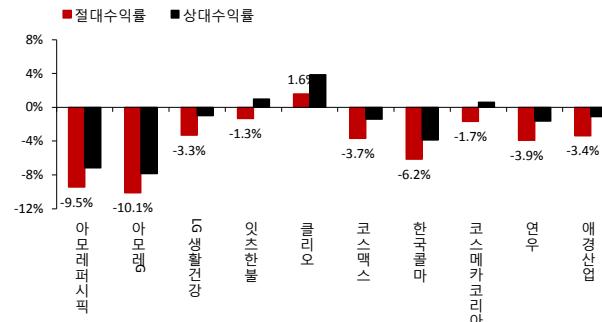
### ✓ Notice

- 5월 국적별 제주도 입도 외국인 수 data 업데이트 되었습니다. -14page
- KITA 중국 4월 국가별 화장품 수입 data 발표가 계속해서 지연되고 있습니다.

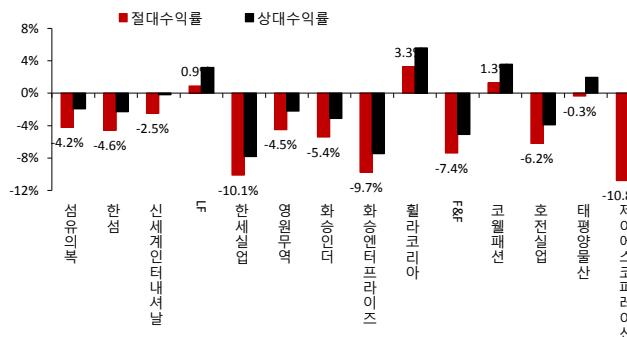
### ✓ Upcoming Events

- 금주 대만 OEM업체들의 6월 판매액 data 업데이트 될 예정입니다.
- 금주 면세점 협회의 면세점 판매 data 업데이트 될 예정입니다.

## ▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



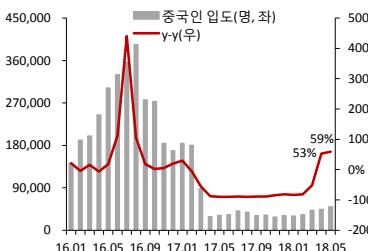
## ▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

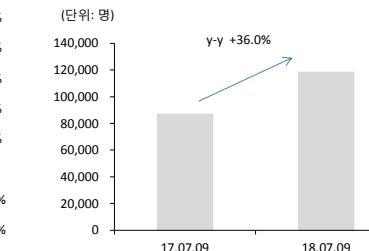
### ▶ 월간 제주도 입도 중국인 수 추이

: 5월 제주도 입도 중국인 5만명, y-y +59%



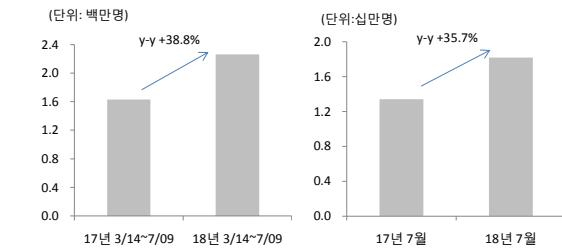
### ▶ 7월 누적 제주도 입도 외국인 수

: 7월 제주도 입도 외국인 12만명, y-y +36% ↑



### ▶ 기간별 중국 13개 항공사 여객 수송 추이

1) 사드 이후~현재, y-y +38.8% ↑ 2) 7월 누적 기준 y-y +35.7% ↑



### ■ Compliance Notice

- 작성자(간접영업)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. 본 보고서는 기관투자자 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%-미안 → 매도



## Cosmetics News

### [Domestic]

▶ 제이준코스메틱, 더마 브랜드 '닥터제이준' 출시

<http://goo.gl/Lb9zcJ>

▶ 아모레퍼시픽, 터치스크린 화장품자판기 벌써 6호점

<http://goo.gl/Gpb7UJ>

▶ "내년 최저임금 43% 올려라"…1만790원 들고나온 노동계

<https://goo.gl/XqfByo>

▶ 화장품 무역흑자 사상 첫 4조 돌파

<http://goo.gl/3q2ffv>

▶ 아침부터 장사진…중국 '따이공' 면세점 싹쓸이 현장

<http://goo.gl/vkrexv>

▶ 신세계인터내셔널 한방화장품 시장 도전장

<https://goo.gl/i7HtWt>

▶ 미샤, 中 티몰 비비크림 부문 판매 1위 차지

<https://goo.gl/V1cSBL>

### [Global]

▶ 세계시장 우뚝…한국 문 두드리는 명품 화장품 브랜드

<https://goo.gl/mMQQ2W>

▶ "눈썹먹·가루분 제법이네"…北화장품에 주목하는 中

<https://goo.gl/NFH1ZK>

## Fashion News

### [Domestic]

▶ "해외구매 이유는 가격…국내 가격보다 28% 싸다 느껴" ▶ 룰루레몬 주가 상승, 그 배경에는…?

<http://goo.gl/iizv6x>

▶ 인플루언서 온라인몰 롯데百 '네온' 연다

<https://goo.gl/HMPMQN>

▶ 코웰패션, 온라인몰 '코웰패션닷컴' 공식 오픈

<https://goo.gl/5qPYeh>

▶ 보브 등 롱스커트 러시 … 물량 30% 확대

<https://goo.gl/NUrFdT>

### [Global]

▶ 유니클로, 로저 페더러와 3억 달러의 스폰서십 계약

<https://goo.gl/SxTdiv>

▶ 존슨앤존슨, 메르시와 데이터 파트너쉽 협약 맺어

<https://goo.gl/PkHEsU>

## Cosmetics News Comments

### ✓ 1. 지난 7일, JTBC는 한국 면세점 내 중국 따이공들의 싹쓸이 구매 행태를 보도, 대응책 마련을 강구

- JTBC는 해당 보도에서 국내 시내면세점에서 중국 따이공들이 거의 모든 수량의 제품을 싹쓸이하고 있다고 강조
- 취재 내용중에는 따이공들이 면세품들을 트럭에 싣고 이를 불법(세금을 내지 않고)으로 중국으로 유통하는 내용도 포함
- 또한 이런 면세품들은 비단 중국뿐만 아니라, 국내로도 유통되고 있어 심각한 시장교란을 초래하고 있다고 보도
- 하지만 당사는 해당 보도 내용이 국내 화장품 산업에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단
- 왜냐하면 현재 따이공들은 1) 면세, 2) 면세점 내에서의 대량구매 할인, 3) 여행사 알선수수료 혜택을 모두 받고 있어 규제가 강화된다고 하더라도 일정 수준의 마진을 득할 수 있기에 따이공 수요가 쉽사리 줄어들지 않을 것이기 때문
- 알선수수료는 사드보복이 시행되면서 여행사들이 단체관광객을 잃고, 대신 따이공들을 유치하기 위해 지불하게 된 것
- 아모레퍼시픽의 경우, 과거부터 따이공에 대한 판매규제를 강화해온 바, 따이공 수요 축소로 인한 영향은 더욱 미미할 것
- 제주도 입도 외국인 수나 중국 13개 항공사 여객 수송 추이 회복세를 고려 시, 그 회복 속도가 더디기는 하나, 사드보복 기간 동안에도 꾸준히 늘어왔던 면세점 수요를 감안하면, 면세점 호조는 하반기에도 지속될 것으로 예상

## Fashion News Comments

### ✓ 1. 코스닥 상장사 코웰패션, 온라인몰 '코웰패션닷컴' 공식 오픈 예정

- 코웰패션은 코웰패션닷컴을 통해 푸마, 아디다스, 리복, 카파, 헤드 등 30여 브랜드 제품을 판매할 예정
- 관계사인 씨에프인터내셔널의 패션 브랜드 'H by 이카트리나'와 씨에프H&K의 신발 브랜드 'HELENA & KRISTIE', 씨에프코스메틱의 반려동물 용품 등도 함께 선보일 예정
- 2017년 코웰패션의 온라인 판매 비중은 20~30%로 점진적으로 확대해나가고 있는 유통채널
- 온라인 판매가 타 유통채널보다 마진율이 높고, 온라인 중에서도 자사몰 판매가 상품 기획, 판매 측면에서 보다 자유롭고, 효율적이며 마진도 가장 높음을 감안 시, 향후 자사몰 판매가 확대된다면 그 수혜를 기대해볼 수 있는 상황

## ■ 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 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. · 천일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 천일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

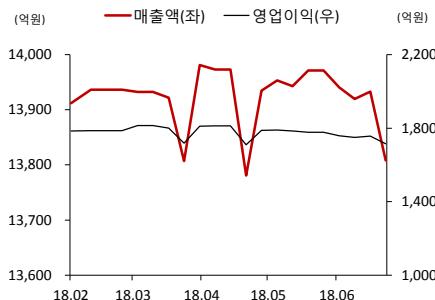


# SK Consumer Flash

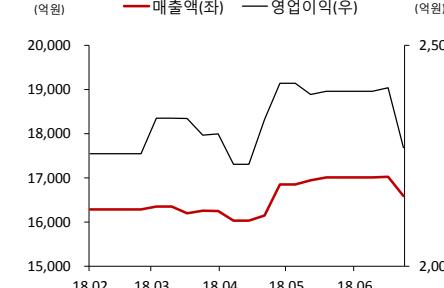
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

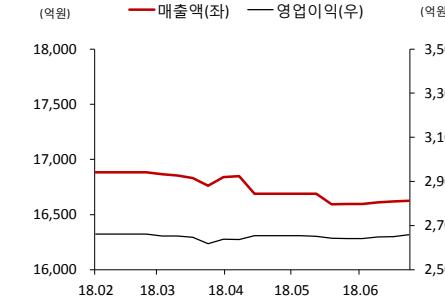
### ▶ 아모레퍼시픽



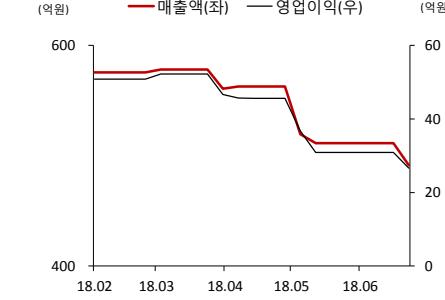
### ▶ 아모레G



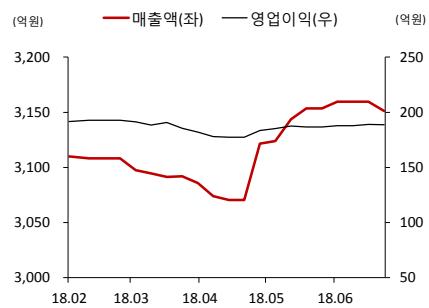
### ▶ LG생활건강



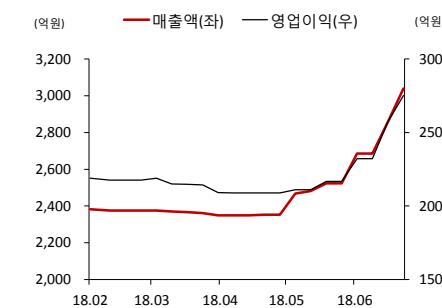
### ▶ 클리오



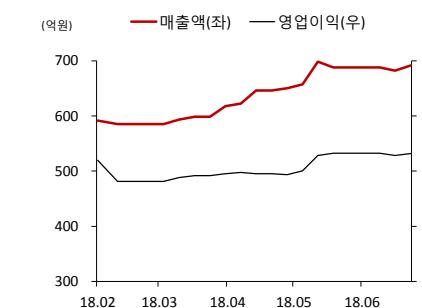
### ▶ 코스맥스



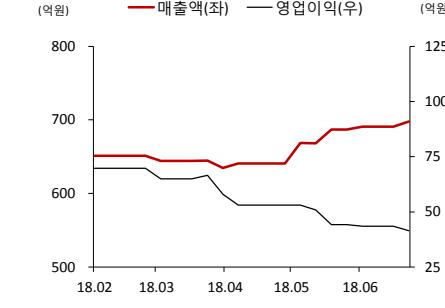
### ▶ 한국콜마



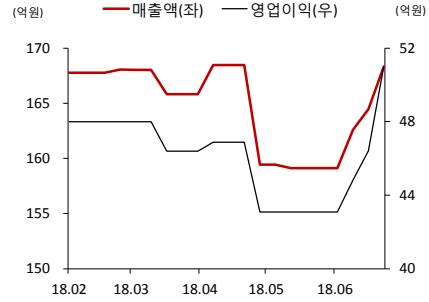
### ▶ 코스메카코리아



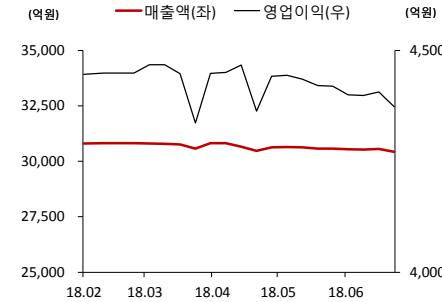
### ▶ 연우



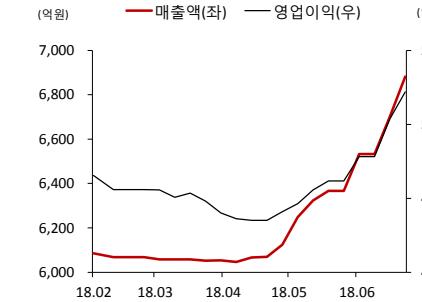
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

아모레퍼시픽 매출액 -0.9%, 영업이익 -2.4% 하향 조정

아모레G 매출액 -2.5%, 영업이익 -5.6% 하향 조정

한국콜마 매출액 +6.3%, 영업이익 +6.9% 2주 연속 상향 조정

코스메카코리아 매출액 +1.4%, 영업이익 +1.5% 상향 조정

클리오 매출액 -3.9%, 영업이익 -14.0% 하향 조정

연우 매출액 +1.0%, 상향, 영업이익 -4.6% 하향 조정

네오팜 매출액 +2.4%, 영업이익 9.9% 3주 연속 상향 조정

### Compliance Notice

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

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

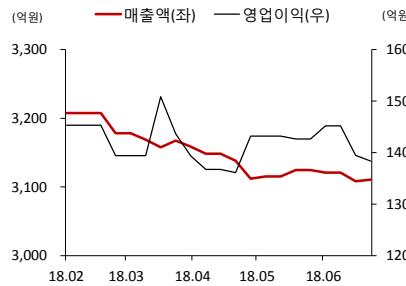


# SK Consumer Flash

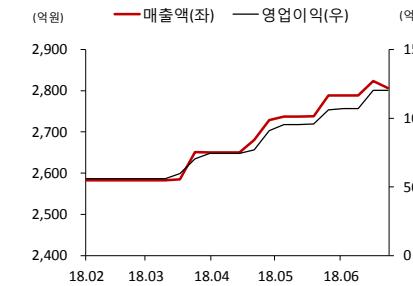
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

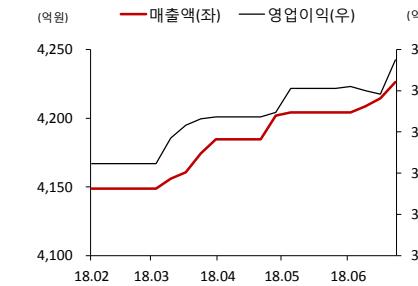
### ▶ 한섬



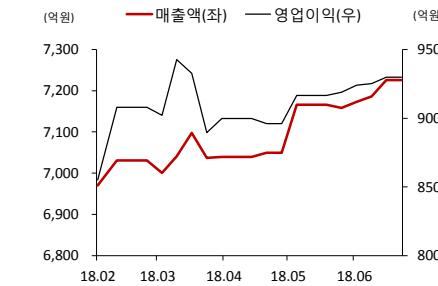
### ▶ 신세계인터내셔날



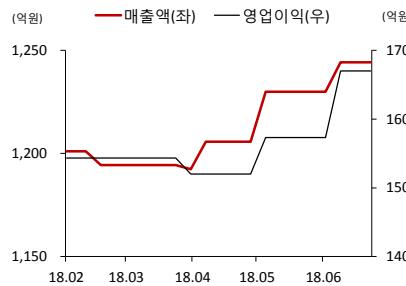
### ▶ LF



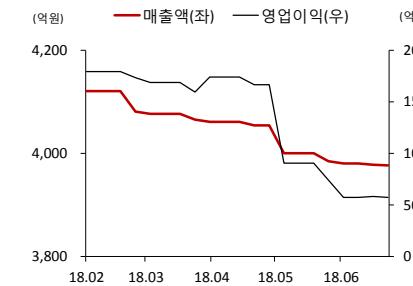
### ▶ 휠라코리아



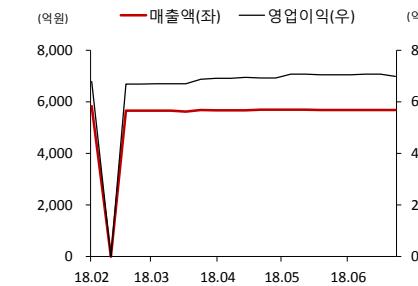
### ▶ F&F



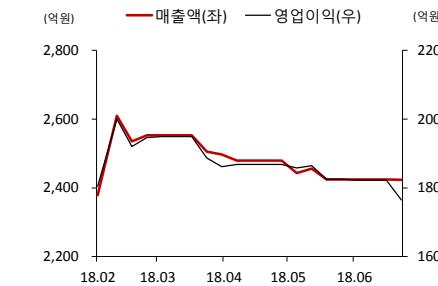
### ▶ 한세실업



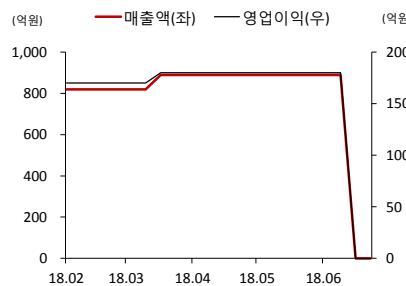
### ▶ 영원무역



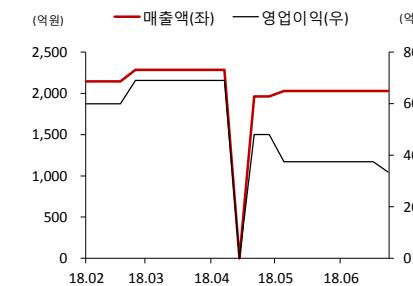
### ▶ 화승엔터프라이즈



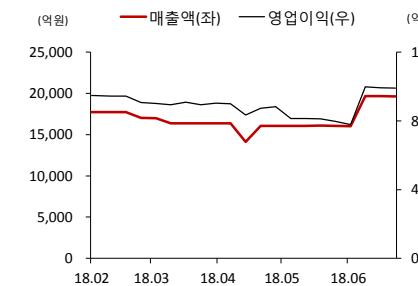
### ▶ 코웰패션



### ▶ 태평양물산



### ▶ KSE 섬유의복 업종



### ▶ Comments

LF 매출액 +0.3%, 영업이익 +2.3% 상향 조정

한세실업 영업이익 -1.9% 하향 조정

영원무역 매출액 -0.1%, 영업이익 -1.1% 하향 조정

화승엔터프라이즈 영업이익 -3.2% 하향 조정

태평양물산 영업이익 -10.7% 하향 조정

### Compliance Notice

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

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

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

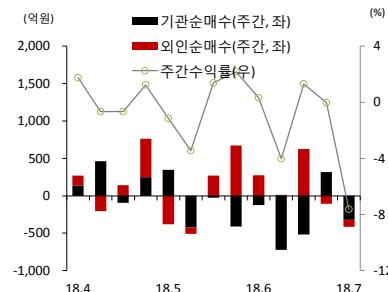


# SK Consumer Flash

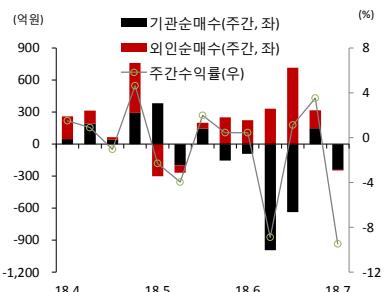
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

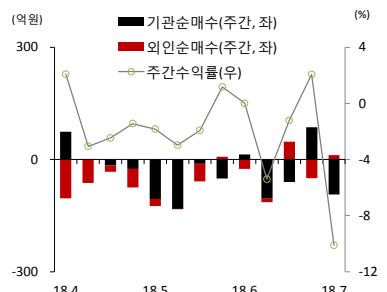
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



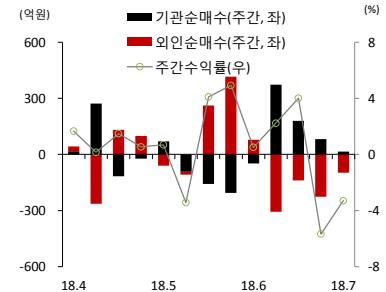
### ▶ 아모레퍼시픽



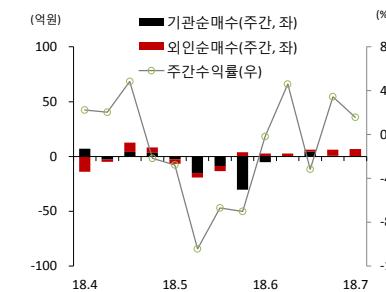
### ▶ 아모레G



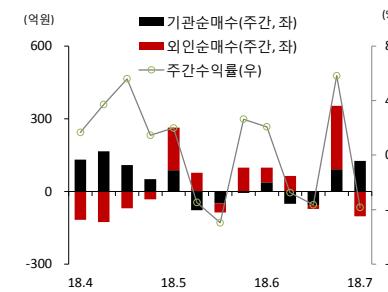
### ▶ LG생활건강



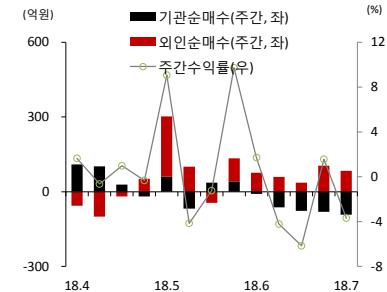
### ▶ 클리오



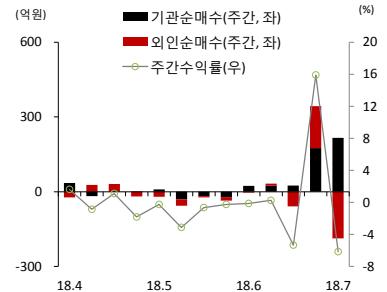
### ▶ 화장품 ODM 3사



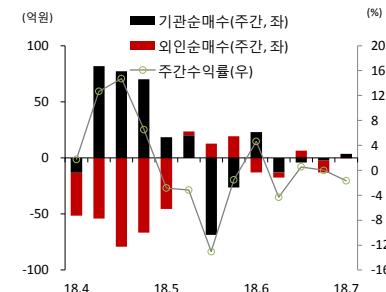
### ▶ 코스맥스



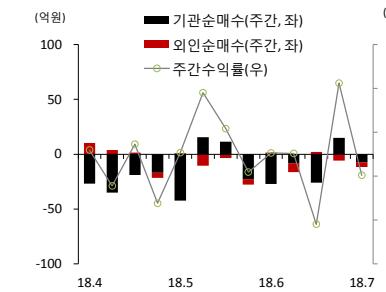
### ▶ 한국콜마



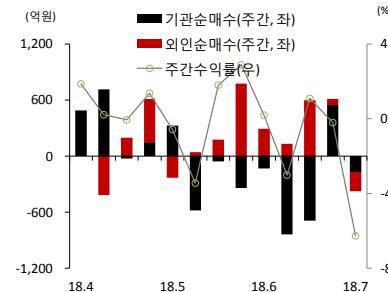
### ▶ 코스메카코리아



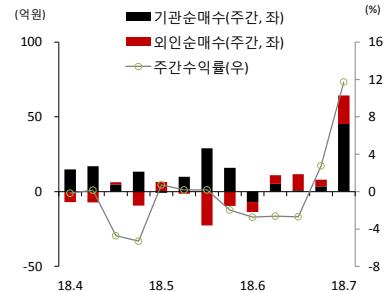
### ▶ 연우



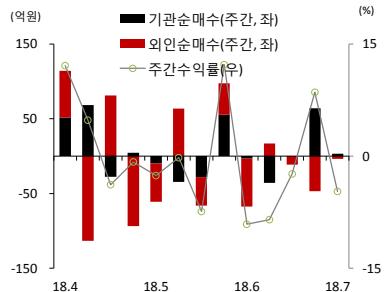
### ▶ KSE 화장품



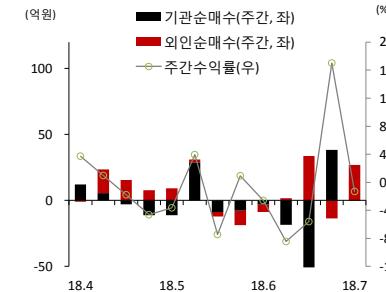
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

- LG생활건, 4주 연속 외인 순매도, 기관 순매수
- 아모레P, 외인, 기관 각각 7주, 1주만에 순매도 전환
- 아모레G, 외인, 기관 각각 1주만에 순매수, 순매도 전환
- ODM 3사, 2주연속 기관 순매수, 1주만에 외인 매도전환
- 네오팜 외인, 기관 모두 4주 연속 매수세 지속
- 잇츠한불, 1주만에 큰 폭의 외인 순매수 전환
- 코스맥스, 6주연속 외인 순매수, 5주 연속 기관 순매수
- 한국콜마, 기관 전주에 이어 200억 이상 큰 폭 순매수
- 반면 외인은 1주만에 큰 폭의 순매도 전환

### ■ Compliance Notice ■

이 차트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 이론의 부당한 압력이나 간접적인 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사자료는 당시 리서치센터에 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당시에 있으므로 당시의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
 · 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 청탁기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 청탁기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.

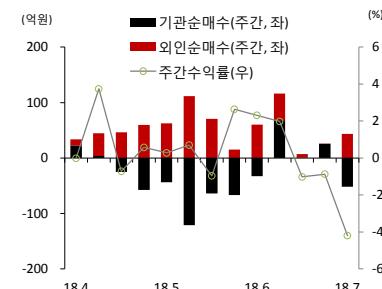


# SK Consumer Flash

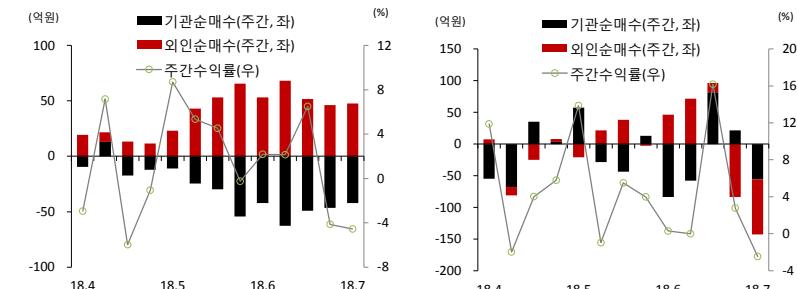
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

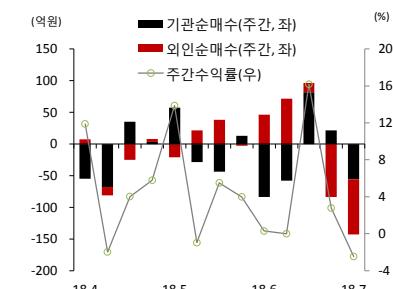
### ▶ 섬유의복 업종



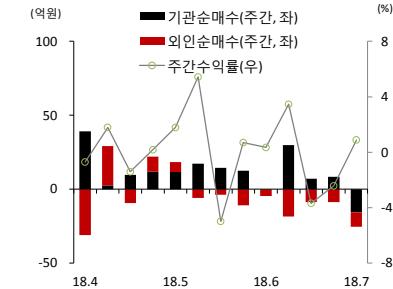
### ▶ 한섬



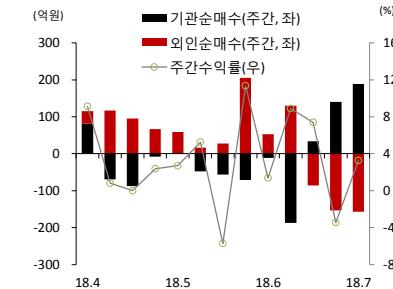
### ▶ 신세계인터내셔날



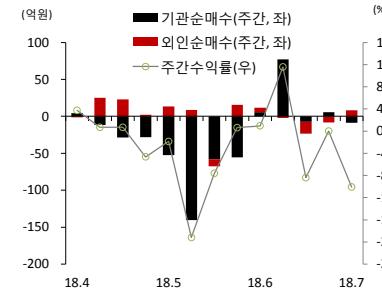
### ▶ LF



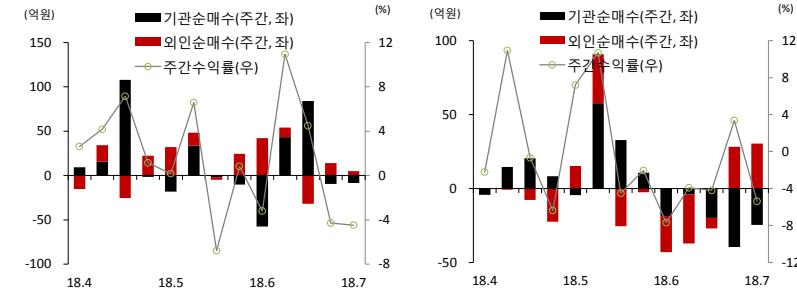
### ▶ 휠라코리아



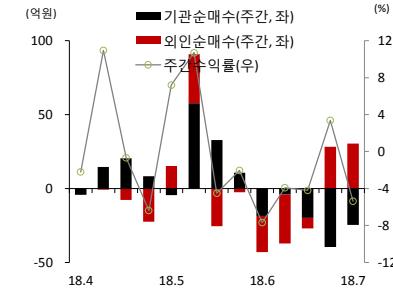
### ▶ 한세실업



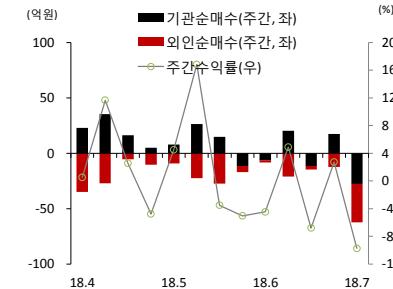
### ▶ 영원무역



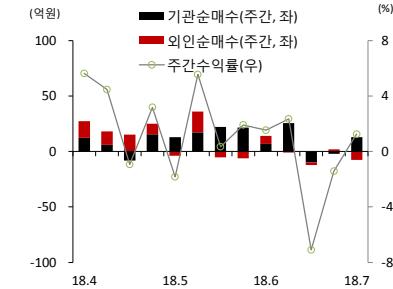
### ▶ 화승인더



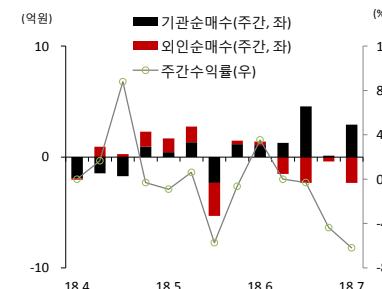
### ▶ 화승엔터프라이즈



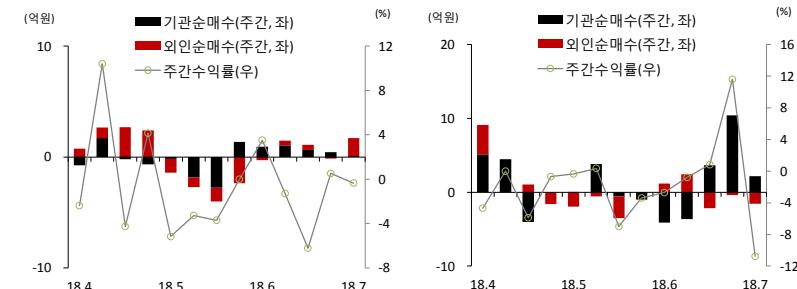
### ▶ 코웰패션



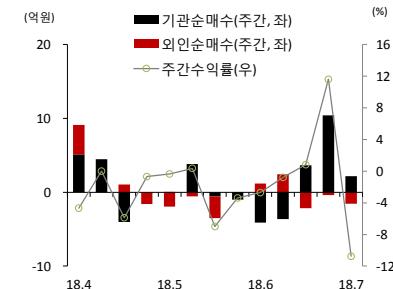
### ▶ 호전실업



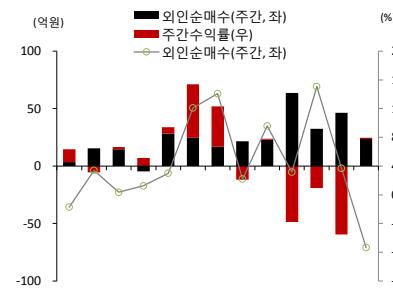
### ▶ 태평양물산



### ▶ 제이에스코퍼레이션



### ▶ F&F



### ▶ Comments

의류 업종, 3주만에 기관 순매도 전환  
한섬, 15주 연속 외인 순매수, 10주 연속 기관 순매도  
휠라, 3주연속 외인 순매도, 기관 순매수  
LF, 3주만에 기관 순매도 전환, 8주 연속 외인 순매도  
화승엔터, 14주간 외인 순매도, 1주만에 기관 매도 전환  
F&F, 9주연속 기관 순매수, 외인은 3주만에 순매수 전환  
신인터, 2주연속 외인 순매도, 기관도 순매도 전환

### 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 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
• 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

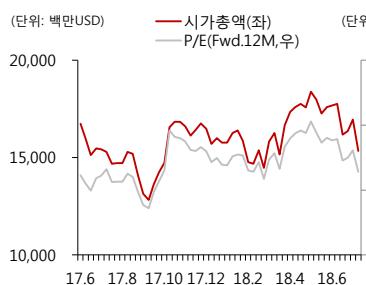


# SK Consumer Flash

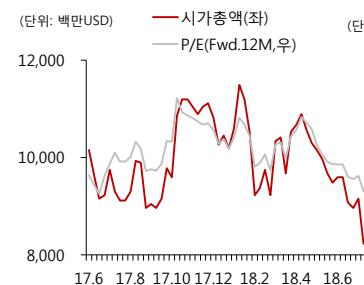
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

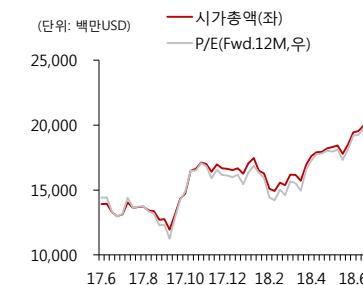
### ▶ 아모레퍼시픽



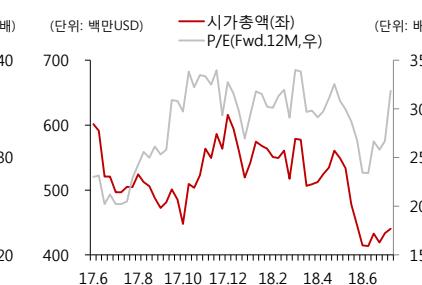
### ▶ 아모레G



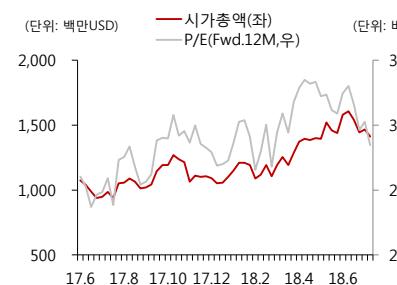
### ▶ LG생활건강



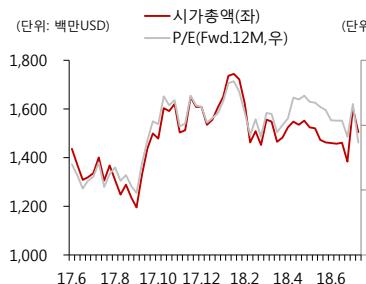
### ▶ 클리오



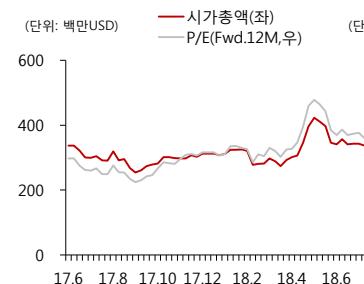
### ▶ 코스맥스



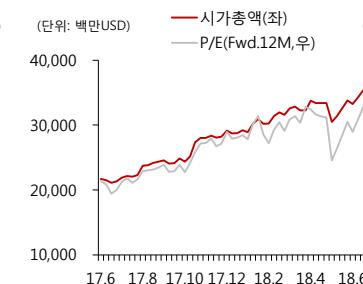
### ▶ 한국콜마



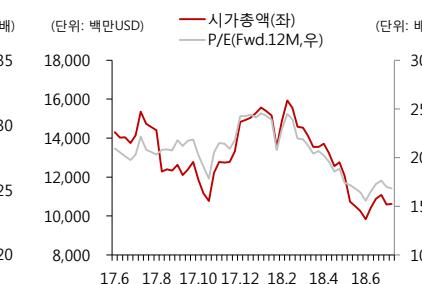
### ▶ 코스메카코리아



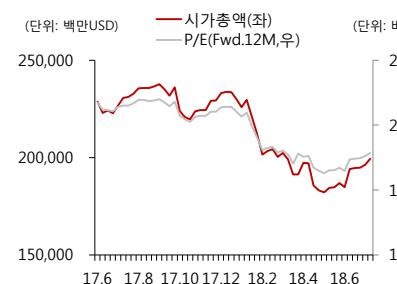
### ▶ Estee Lauder



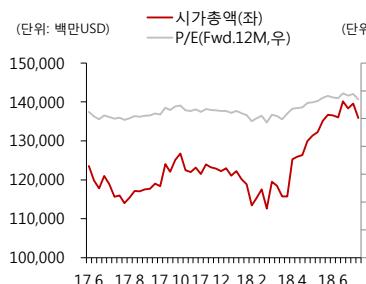
### ▶ COTY



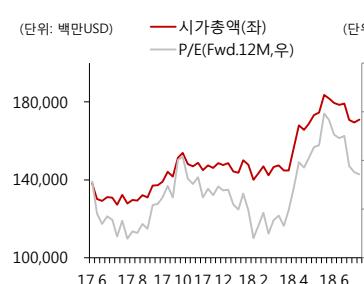
### ▶ P&G



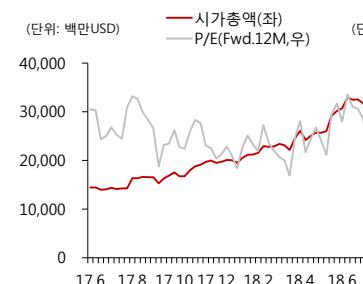
### ▶ L'oreal



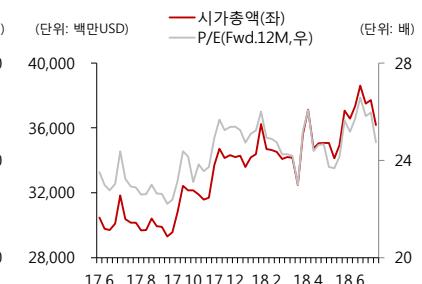
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

국내 화장품 업종 아모레 계열 제외

1Year 12 Fwd PER 대부분 고점 부근

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목: 아모레G

해외에서는 럭셔리 브랜드를 다수 보유한

업체들 위주로 전반적으로 지난주부터

상승세가 주춤한 모습

#### Compliance Notice ■

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

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

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

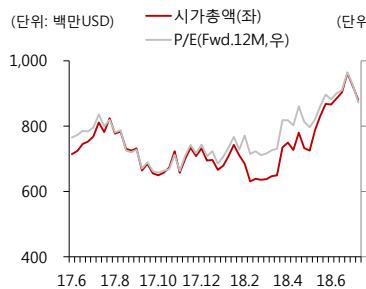


# SK Consumer Flash

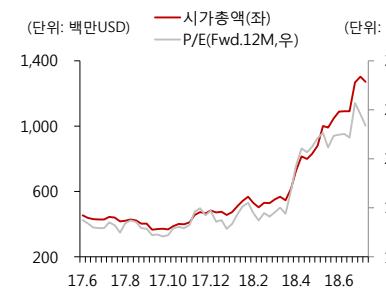
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

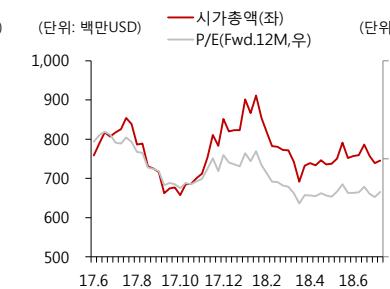
### ▶ 한섬



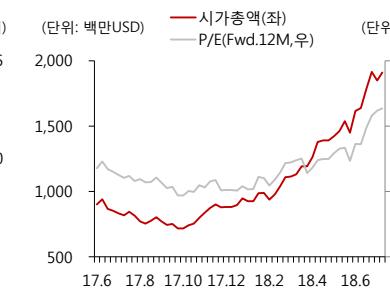
### ▶ 신세계인터내셔날



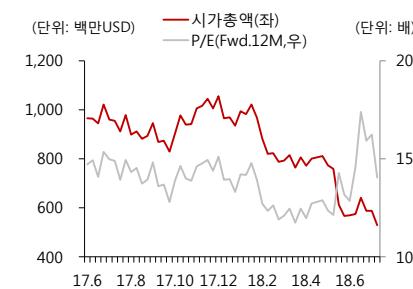
### ▶ LF



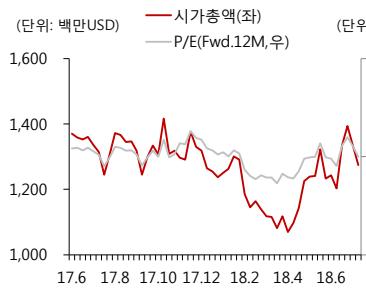
### ▶ 휠라코리아



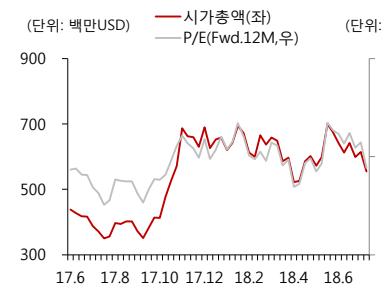
### ▶ 한세실업



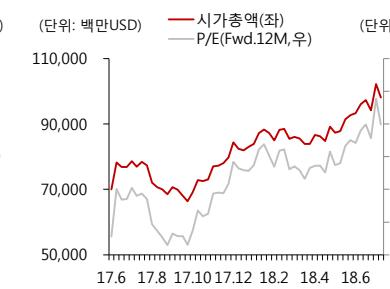
### ▶ 영원무역



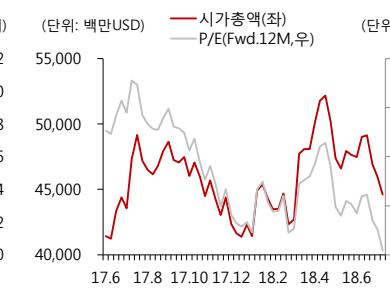
### ▶ 화승엔터프라이즈



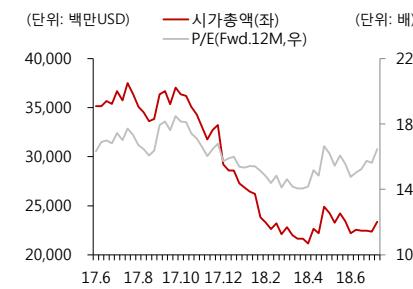
### ▶ Nike



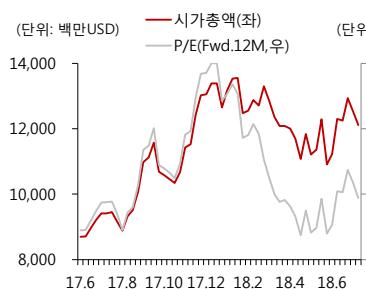
### ▶ Adidas



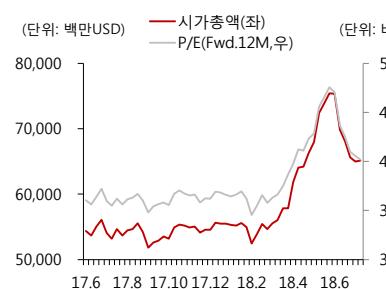
### ▶ H&M



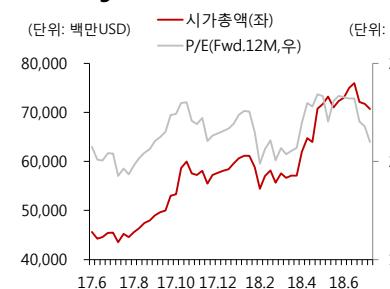
### ▶ GAP



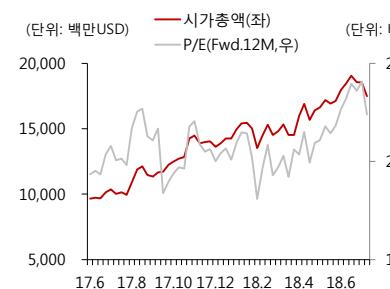
### ▶ Hermès



### ▶ Kering



### ▶ Shenzhou



### ▶ Comments

브랜드 의류업체 대부분 밸류에이션 고점부근

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF

- 나이키, 아디다스 대비 주가 폴모먼스 우위  
하지만 밸류에이션 역시 1.5배 가량 높은 상황

- 위안화 약세에 따른 중국의 구매력 약화로  
지난주부터 해외 명품업체들 주가 조정세

### ■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당시가 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.

• 종자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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



# SK Consumer Flash

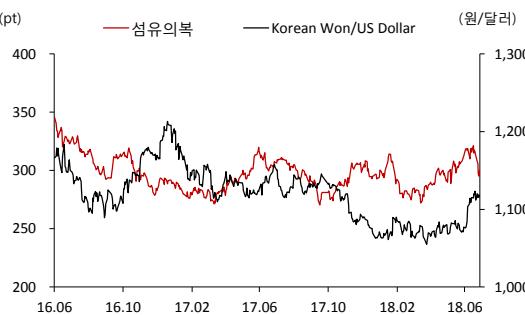
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 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)	86.4	3.2	1.7	-5.0	4.7	10.7	15.2
Market Currency							
원-달러	1,115.9	0.2	-0.1	-4.4	-4.1	-4.5	3.7
원-100엔	10.1	0.1	-0.3	-4.2	-0.9	-6.6	1.2
원-위안	168.0	0.3	0.2	-0.6	1.0	-2.2	1.3
원-동	20.6	-0.4	-0.3	3.5	3.1	2.9	-4.9
달러-유로	1.2	0.5	0.5	-0.2	-4.4	-1.8	2.8

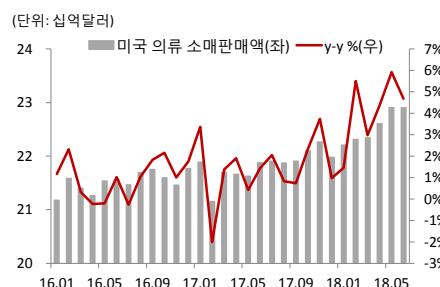
### ▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



### ▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



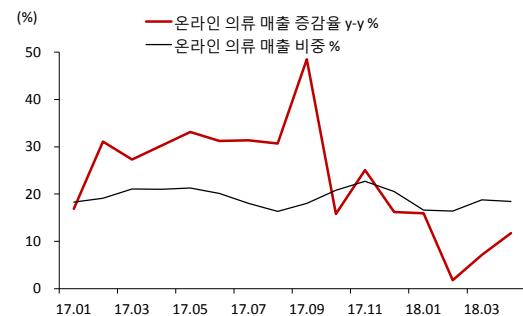
### ▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



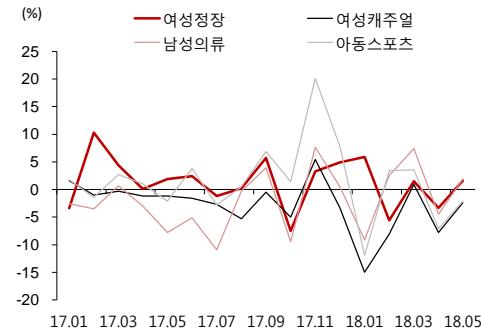
### ▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y 증감율 %



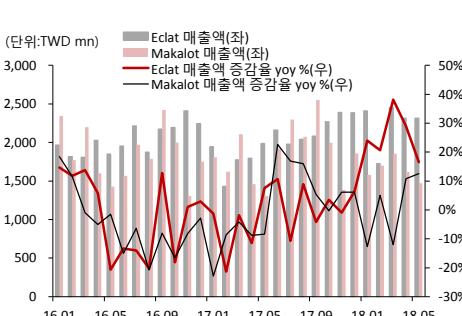
### ▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



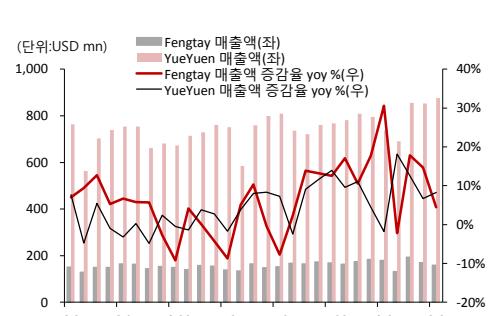
### ▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



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



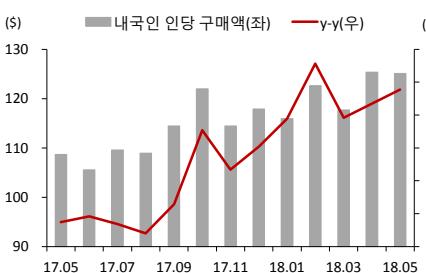
# SK Consumer Flash

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

## 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

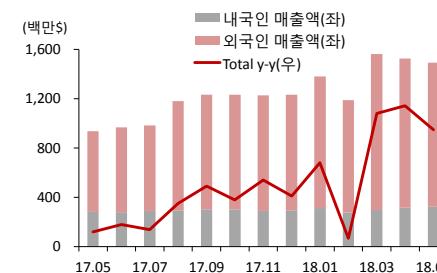
## ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



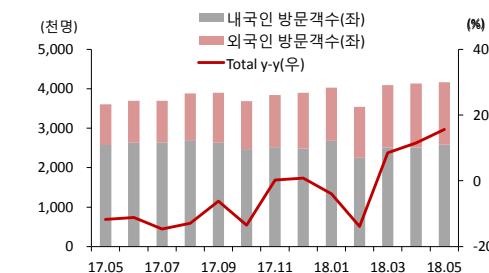
## ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



## ▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



### Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 액수이나 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 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주체증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

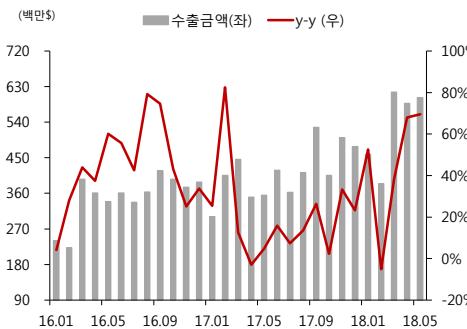


# SK Consumer Flash

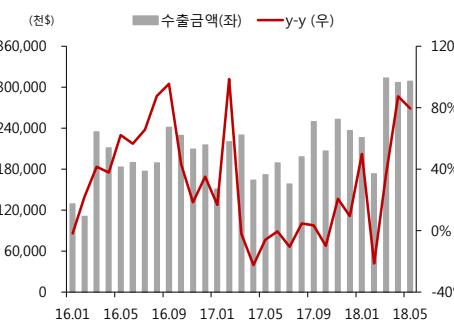
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 수출입 데이터\_1. 한국 수출

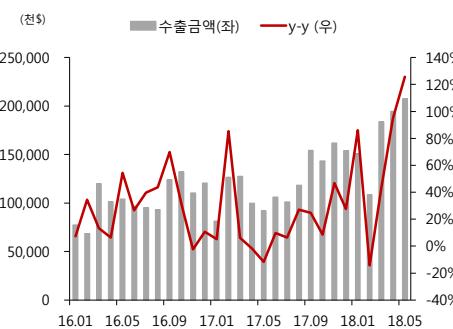
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



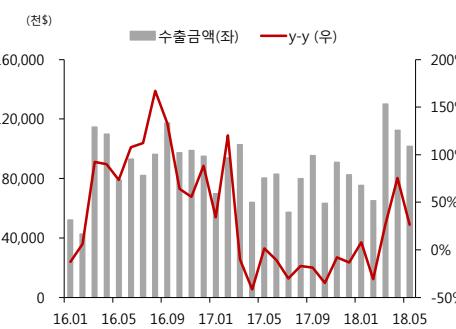
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



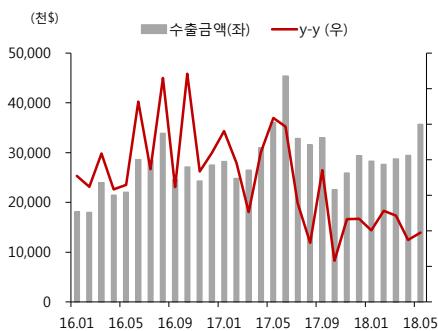
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



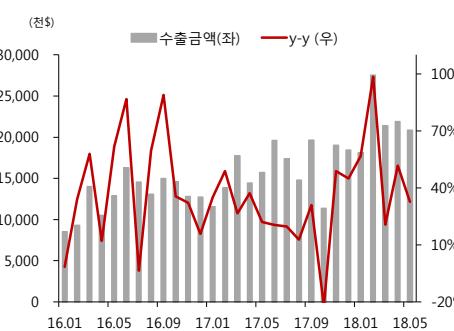
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



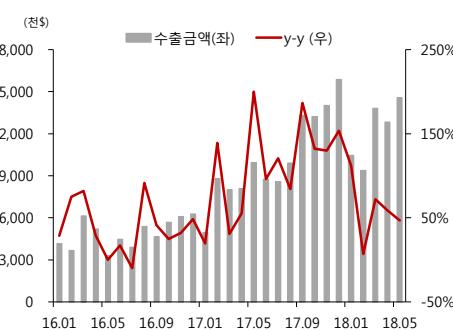
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



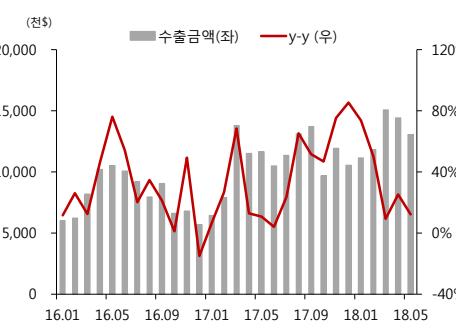
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



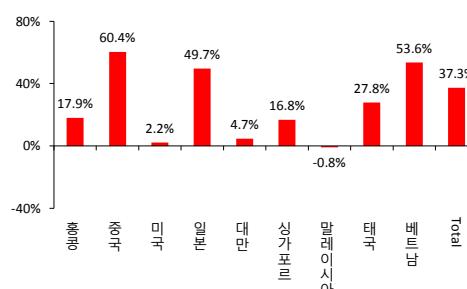
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



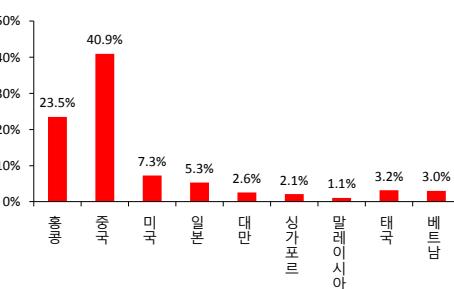
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



### ▶ 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 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 두자점고자료로만 활용하시기 바랍니다. 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. • 주전증권은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

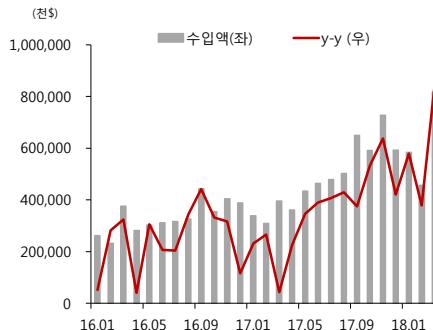


# SK Consumer Flash

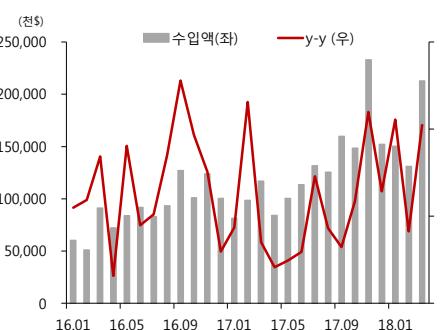
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

## 수출입 데이터\_2. 중국 수입

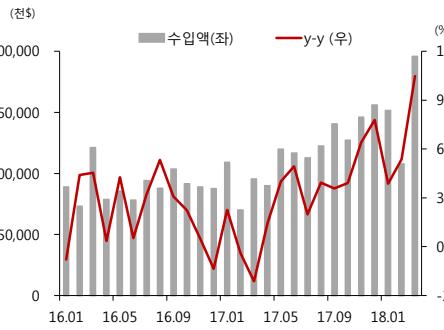
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



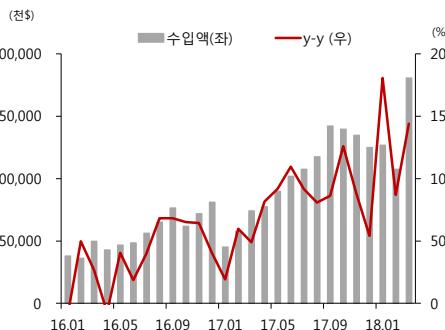
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



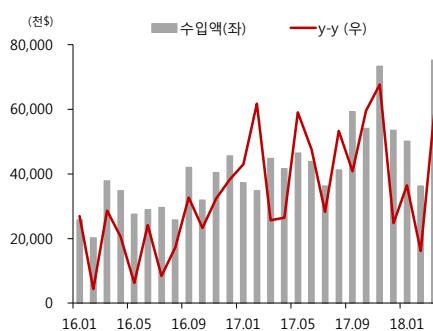
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



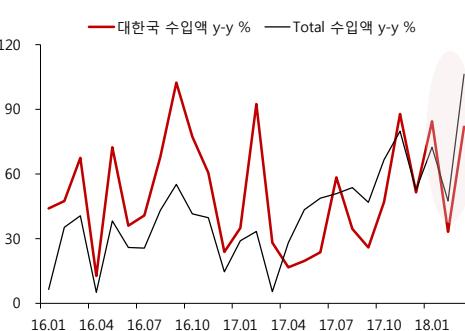
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



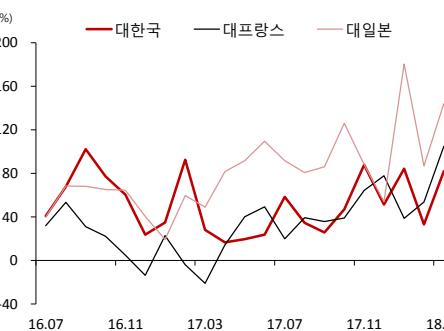
### ▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



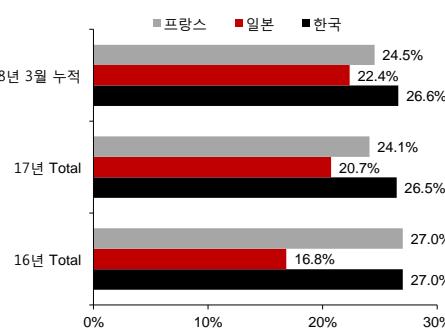
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



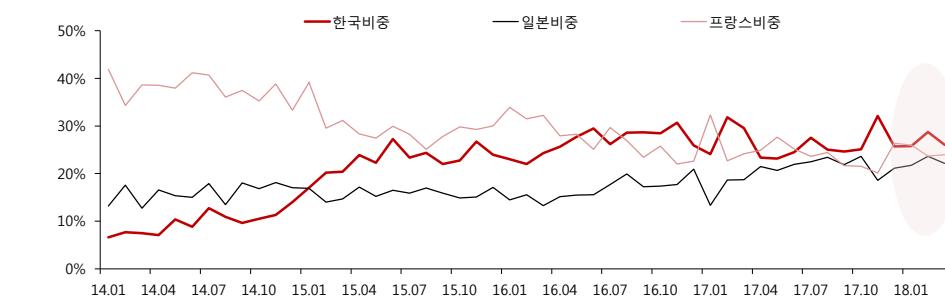
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 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 액세스이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사자료는 당시 시장에서 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. • 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash

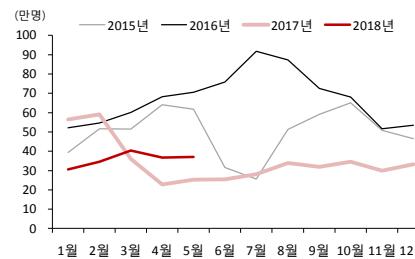
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 인바운드 및 소매판매 데이터

### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



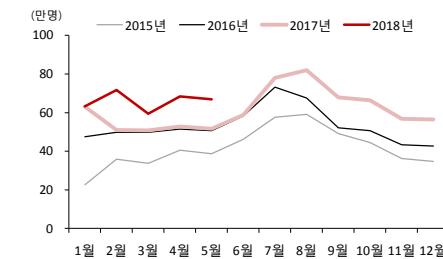
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



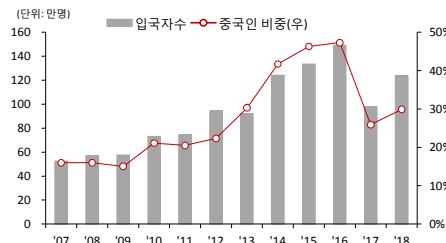
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



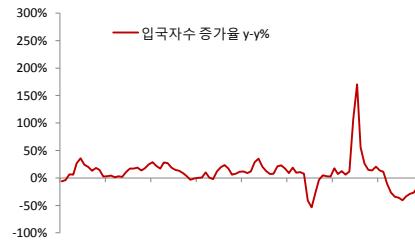
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



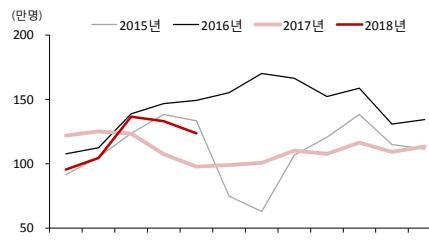
### ▶ 연간 5월 인바운드 수요와 중국인 비중



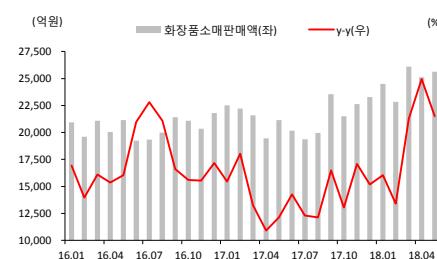
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



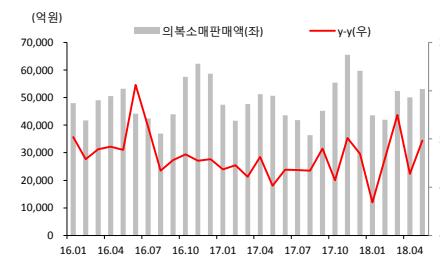
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



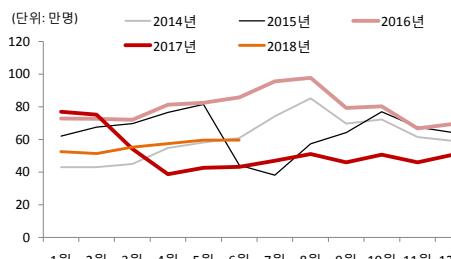
### ▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



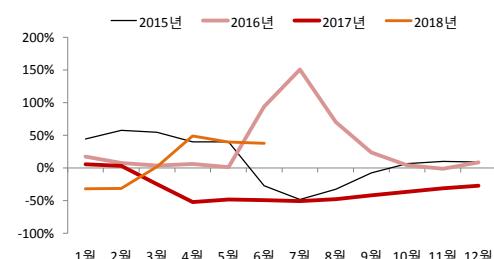
### ▶ 의복 소매판매액과 y-y %



### ▶ 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 액력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

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

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

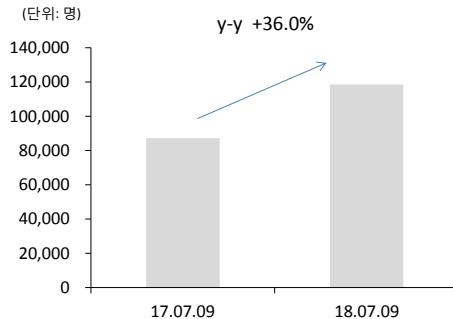


# SK Consumer Flash

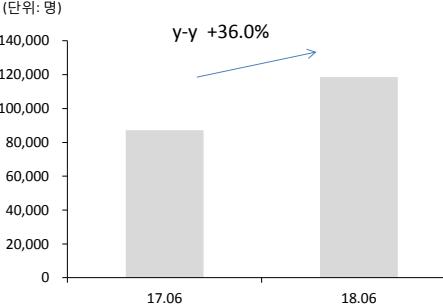
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

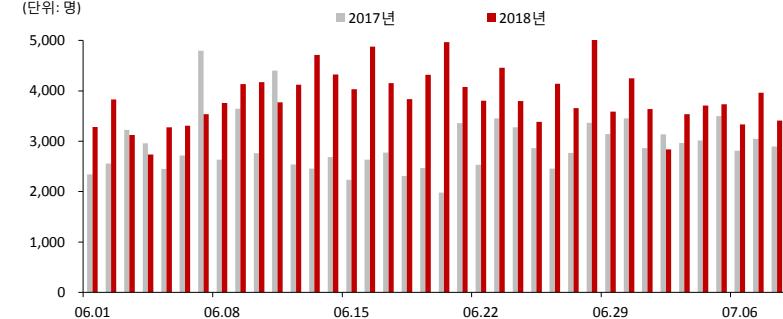
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 7월 월간 누적 y-y



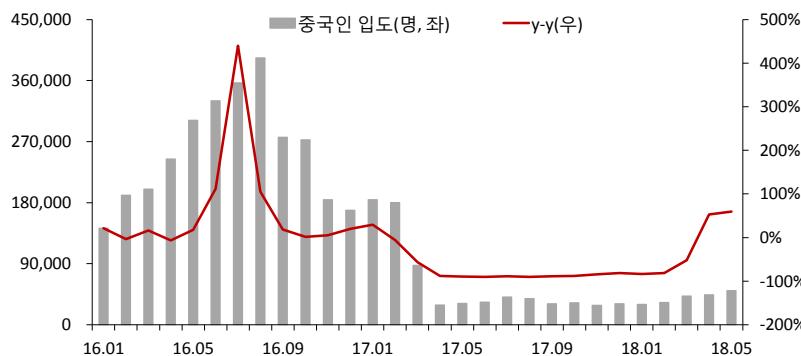
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 y-y



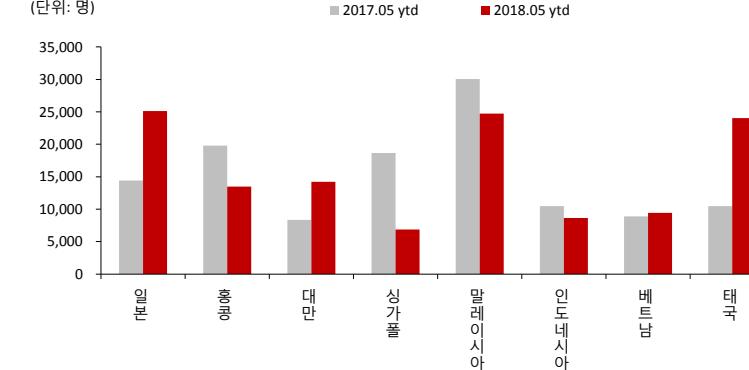
### ▶ 17,18년 6월 1일 ~ 7월 09일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



### ▶ 17년, 18년 5월 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, 6, 7월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +36%, +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 5월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +59.0%로 전월인 4월의 y-y +53.0% 증가에 비해 증가폭이 확대되었으나, 그 회복 속도가 더딘 상황

아직까지 중국의 한국행 단체관광이 본격적으로 재개되지 않아 2016년 만큼의 관광객 수 회복까지는 시간이 필요할 것으로 보이나, 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 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



# SK Consumer Flash

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

Company	절대수익률												상대수익률				PER			EV/EBITDA			PBR		
	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	337,280	126	0.6	3.1	2.0	-1.8	-11.3	-5.1	-0.2	1.5	2.7	-7.4	-11.6	-18.9	21.9	15.5	14.7	14.4	12.3	11.5	6.2	5.2	4.7		
P&G	199,433	79	0.1	1.6	4.7	1.1	-13.1	-9.5	-0.7	0.0	5.4	-4.5	-13.4	-23.3	22.4	19.0	17.9	14.1	12.7	12.3	4.2	3.7	3.8		
COTY	10,628	14	-0.1	1.4	5.6	-22.6	-30.2	-24.2	-0.9	-0.2	6.3	-28.2	-30.5	-38.0	50.9	20.7	17.3	20.1	13.5	11.5	1.5	0.9	0.9		
ESTEE LAUDER	52,274	142	-0.8	-0.1	-6.0	-5.2	9.6	51.1	-1.6	-1.7	-5.3	-10.8	9.3	37.3	25.9	31.9	28.3	15.8	19.0	17.2	8.1	11.4	10.3		
NU SKIN	4,386	79	0.1	0.2	-3.4	7.9	14.6	26.9	-0.7	-1.4	-2.7	2.3	14.3	13.1	21.1	21.6	19.3	10.2	11.5	10.9	5.1	5.2	4.9		
UNILEVER	163,803	48	-0.2	0.1	1.6	1.9	1.7	-0.4	-0.5	-0.2	2.8	-0.6	3.4	-9.0	21.7	20.7	19.0	13.4	14.8	14.2	9.4	10.2	10.1		
L'OREAL	135,878	206	-0.4	-2.7	0.8	8.2	10.1	14.7	-0.6	-3.7	2.2	6.0	12.8	10.3	27.1	29.5	27.6	16.9	19.0	17.9	4.2	4.3	4.0		
HENKEL	51,756	108	0.7	-0.6	2.5	1.2	-4.1	-9.1	0.4	-2.2	4.6	-0.7	2.5	-10.0	19.1	17.8	16.8	12.3	11.3	10.8	3.1	2.8	2.5		
BEIERSDORF	28,582	97	-0.4	-0.4	-0.1	4.4	-2.4	6.5	-0.7	-1.9	2.1	2.5	4.2	5.6	33.1	28.2	26.3	14.4	15.6	14.5	4.4	3.9	3.5		
SHANGHAI JAHWA	3,761	37	-1.9	-6.2	-18.0	-9.0	7.0	19.5	-2.4	-2.6	-7.6	3.4	26.6	34.1	63.6	44.8	34.5	55.1	29.9	24.0	4.6	4.3	3.9		
L'OCCITANE	2,484	13	0.0	3.1	-5.0	-7.9	-9.0	-23.9	-0.5	3.8	3.5	-1.6	-0.3	-35.6	22.8	17.5	15.6	9.3	7.9	7.1	2.4	2.0	1.9		
UNICHARM	18,928	3,368	1.8	1.1	-0.5	8.4	11.7	19.1	0.9	3.3	4.5	10.4	22.1	13.8	32.6	32.0	28.7	14.3	15.8	14.6	4.4	4.7	4.3		
SHISEIDO	29,619	8,180	0.2	-7.0	-10.9	13.2	47.3	111.8	-0.7	-4.8	-5.8	15.1	57.7	106.6	95.6	44.7	36.1	17.4	20.3	17.3	5.1	6.9	6.0		
KAO	36,304	8,102	-0.5	-4.1	-3.6	-2.6	5.5	21.8	-1.4	-1.8	1.5	-0.6	16.0	16.5	25.5	25.9	24.0	13.5	14.2	13.3	4.7	4.6	4.2		
해외_섬유/의복																									
NIKE	123,267	76	-0.1	6.7	2.3	13.2	19.5	31.9	-0.9	5.1	3.0	7.6	19.2	18.1	30.2	28.8	24.5	15.5	20.4	18.1	11.8	12.9	10.8		
adidas	44,578	181	-0.4	-2.8	-8.0	-10.2	5.3	3.0	-0.6	-4.4	-5.9	-12.1	12.0	2.1	25.0	22.2	19.0	13.1	13.1	11.5	5.3	5.2	4.7		
VF Corp	32,335	82	0.3	-0.1	-2.4	6.8	7.7	43.8	-0.6	-1.7	-1.7	1.2	7.4	30.0	24.0	23.0	20.4	16.9	16.9	15.5	8.0	8.2	8.1		
Fast Retailing	45,859	47,760	0.5	-6.2	-2.9	3.2	2.0	29.7	-0.4	-3.9	2.1	5.2	12.4	24.5	26.9	35.0	30.5	12.7	16.3	14.7	4.4	5.7	5.0		
INDITEX	108,507	30	0.2	1.3	4.7	13.8	0.1	-11.4	-0.2	-1.6	3.1	12.2	5.1	-5.8	26.7	26.0	23.6	15.7	15.3	13.9	6.7	6.3	5.8		
H&M	26,497	140	1.5	4.5	5.9	10.5	-14.3	-34.4	1.6	6.8	7.9	9.7	-7.7	-28.7	20.2	16.7	16.4	11.2	8.8	8.4	5.5	4.0	4.0		
GAP	12,112	31	-1.1	-6.7	-0.9	1.4	-4.0	38.1	-1.9	-8.3	-0.2	-4.3	-4.3	24.3	14.8	12.2	11.6	6.0	6.2	6.0	4.0	3.5	3.2		
Lululemon	17,442	129	3.2	2.9	4.8	43.4	61.8	120.3	2.4	1.3	5.5	37.8	61.5	106.5	30.5	39.6	34.5	16.1	22.1	19.5	6.7	9.8	7.8		
Micheal Kors	10,048	67	1.5	0.0	5.6	3.3	4.8	85.8	0.7	-1.6	6.3	-2.4	4.5	72.0	13.8	14.0	13.2	9.2	9.5	9.0	4.6	3.8	3.1		
Kering	70,678	477	1.0	-1.5	-0.5	22.8	27.6	70.7	0.8	-2.4	0.9	20.6	30.3	66.2	27.6	23.3	20.3	15.5	15.5	13.9	4.2	5.6	4.8		
Anta	13,632	40	-1.7	-1.2	-16.8	2.0	12.0	54.7	-2.2	-0.6	-8.3	8.4	20.7	43.0	25.2	24.2	20.0	16.8	15.9	13.0	5.8	5.8	5.2		
LVMH	170,884	288	1.5	0.8	-2.9	9.5	15.3	32.9	1.4	-0.1	-1.5	7.4	18.0	28.4	24.0	24.9	22.7	12.4	13.4	12.4	4.3	4.5	4.0		
Hermes	65,126	525	1.1	0.3	-6.4	6.3	18.4	19.3	0.9	-0.7	-5.0	4.1	21.0	14.8	38.1	42.3	38.7	20.4	23.5	21.7	9.3	10.1	8.6		
Burberry	11,454	2,070	1.6	-4.2	-2.2	23.5	16.1	28.6	1.4	-3.9	-1.3	17.6	17.6	24.9	24.6	26.1	24.6	10.2	13.5	12.9	5.0	5.8	5.3		
Ferragamo	3,900	20	-1.3	-5.9	-18.9	-12.6	-13.4	-14.5	-1.4	-7.3	-21.5	-7.7	-8.7	-18.8	31.5	28.5	24.6	14.4	14.1	12.2	5.2	4.3	3.9		
Pacific Textiles	1,211	7	0.0	-1.9	-3.5	-14.9	-20.4	-30.8	-0.5	-1.3	5.0	-8.6	-11.7	-42.5	14.7	10.6	9.9	10.8	7.8	7.4	3.2	2.7	2.6		
Shenzhou	17,496	91	0.3	-3.1	-6.2	9.5	22.6	78.8	-0.1	-2.5	2.3	15.9	31.3	67.0	24.0	25.2	21.0	17.3	18.9	16.0	4.7	5.1	4.5		
Edlat Textile	3,197	355	-1.5	-2.1	-1.7	0.6	19.9	-0.7	-1.5	0.0	3.2	3.2	22.7	-3.7	26.6	22.5	19.3	16.4	15.6	13.4	5.4	5.8	5.2		
Makalot	921	134	-2.2	-2.2	-1.1	-1.8	3.9	-6.3	-2.2	-0.1	3.8	0.8	6.7	-9.3	20.2	17.9	16.0	11.5	11.3	10.1	3.1	3.2	3.1		
Feng Tay	3,410	156	3.7	1.6	11.9	18.3	13.5	13.9	3.7	3.7	16.8	20.9	16.3	10.9	20.6	21.5	18.9	12.5	12.5	11.2	6.6	6.5	5.8		
Yu Yuen	4,719	23	0.9	1.1	-1.9	-26.7	-24.5	-21.9	0.4	1.8	6.6	-20.4	-15.8	-33.6	12.5	10.6	9.9	8.6	6.9	6.4	1.5	1.1	1.0		

#### Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
 \* 조사자는 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	15,303	292,000	0.3	-9.5	-14.1	-11.5	-2.7	1.4	-0.3	-7.2	-6.8	-4.5	6.8	5.9	53.3	33.6	27.0	21.1	16.3	13.7	4.3	4.1	3.6	
아모레G	8,205	111,000	2.3	-10.1	-15.6	-22.9	-19.3	-10.1	1.6	-7.8	-8.3	-15.9	-9.8	-5.6	58.0	32.2	26.1	12.6	8.8	7.4	3.6	3.0	2.6	
LG생활건강	18,902	1,350,000	-0.3	-3.3	-4.9	7.6	16.6	42.4	-1.0	-1.0	2.4	14.6	26.0	46.9	32.8	29.5	26.0	16.4	17.4	15.6	5.8	6.1	5.3	
한국콜마	1,500	79,300	2.9	-6.2	1.5	-1.2	-6.3	14.9	2.2	-3.9	8.8	5.8	3.2	19.4	36.6	27.6	22.2	21.7	14.2	11.3	5.7	4.6	3.9	
코스맥스	1,410	156,500	7.2	-3.7	-12.6	3.0	28.3	42.9	6.5	-1.4	-5.3	10.0	37.7	47.4	62.3	35.8	25.3	27.7	22.7	17.1	5.4	6.0	5.0	
코스메카코리아	336	35,100	3.2	-1.7	-8.0	11.8	9.5	5.1	1.4	-0.5	-0.1	19.3	12.1	-16.8	34.9	28.0	20.0	20.9	16.7	11.7	3.1	3.0	2.6	
클리오	439	28,900	2.3	1.6	8.4	-14.1	-15.2	-15.5	0.4	2.7	16.4	-6.6	-12.7	-37.4	77.7	32.9	22.9	38.5	18.8	12.6	4.3	2.9	2.7	
네오팜	389	58,100	1.6	11.7	7.4	-5.4	26.3	76.9	-0.3	12.9	15.3	2.1	28.8	55.0	28.9	27.4	22.1	20.2	20.2	16.1	7.0	7.4	5.9	
연우	286	25,750	3.0	-3.9	-10.0	-24.7	-14.7	-10.4	1.1	-2.8	-2.0	-17.2	-12.2	-32.3	47.9	25.7	17.8	17.1	12.5	10.3	2.0	1.6	1.5	
잇츠한불	1,034	52,600	3.1	-1.3	-2.4	-10.7	7.5	26.6	2.5	1.0	4.9	-3.7	16.9	31.1	24.5	34.1	22.5	15.1	18.5	12.9	1.8	2.2	2.1	
토니모리	239	15,100	4.1	-4.4	-13.5	-17.5	-19.3	-21.4	3.5	-2.1	-6.2	-10.5	-9.8	-16.9	-	29.5	16.6	327.4	8.9	7.2	2.7	2.2	2.0	
제이준코스메틱	504	21,200	3.7	-4.7	-12.4	-4.9	36.3	49.0	3.0	-2.4	-5.1	2.1	45.8	53.5	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-	
에스디생명공학	252	12,550	2.0	-7.0	-24.4	-27.7	-13.1	-4.2	0.2	-5.9	-16.5	-20.2	-10.6	-26.1	22.4	11.5	8.6	14.5	7.4	5.7	3.1	2.3	1.9	
리더스코스메틱	257	16,000	3.2	-8.0	-17.1	-29.5	-12.1	2.6	1.4	-6.9	-9.2	-22.0	-9.5	-19.3	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	191	13,250	2.7	-8.0	-18.5	-22.5	-26.4	-19.0	2.0	-5.7	-11.2	-15.5	-16.9	-14.5	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
야우дин퓨쳐스	238	26,550	-2.7	1.5	13.0	56.2	164.2	-	-4.6	2.7	20.9	63.7	166.7	-	-	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	281	31,000	8.8	1.3	-16.8	-16.2	-25.4	-	6.9	2.4	-8.9	-8.7	-22.8	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-	
애경산업	1,683	71,600	-0.3	-3.4	23.0	60.4	-	-	-1.0	-1.1	30.3	67.4	-	-	-	27.9	21.8	-	18.6	14.6	-	10.6	7.5	
국내_섬유/의복																								
한섬	878	39,750	5.3	-4.6	-3.5	17.4	32.1	18.1	4.6	-2.3	3.8	24.4	41.5	22.6	12.8	12.9	10.8	9.4	7.4	6.7	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,267	198,000	-1.7	-2.5	12.8	74.4	178.1	194.6	-2.4	-0.2	20.1	81.5	187.5	199.1	22.0	27.4	21.1	13.8	17.9	15.2	1.1	2.6	2.3	
LF	743	28,350	3.1	0.9	0.9	0.9	-9.4	-8.8	2.4	3.2	8.2	7.9	0.0	-4.3	12.4	8.9	8.3	4.9	3.9	3.8	0.8	0.7	0.7	
한세실업	527	14,700	2.4	-10.1	-8.7	-31.5	-43.5	-44.0	1.8	-7.8	-1.4	-24.5	-34.0	-39.5	24.5	20.9	11.1	14.6	11.3	7.0	2.2	1.2	1.1	
영원무역	1,271	32,000	1.7	-4.5	3.9	19.2	3.1	-5.7	1.1	-2.2	11.2	26.2	12.5	-1.2	12.7	10.7	9.6	5.6	5.5	5.2	1.1	1.0	1.0	
화승인더	375	7,560	0.5	-5.4	-11.0	-7.0	-23.3	-19.9	-0.1	-3.1	-3.7	0.0	-13.9	-15.4	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	554	10,200	-2.4	-9.7	-9.3	6.3	-15.7	18.3	-3.1	-7.4	-2.0	13.3	-6.2	22.8	16.1	11.1	8.3	10.4	7.4	6.0	2.8	2.0	1.6	
휠라코리아	1,904	34,750	0.1	3.3	14.9	51.1	101.6	120.5	-0.5	5.6	22.2	58.1	111.0	125.0	15.8	17.6	15.4	8.6	11.5	10.6	1.2	2.3	2.0	
F&F	1,044	75,600	-1.8	-7.4	14.5	73.6	83.5	169.5	-2.5	-5.1	21.8	80.6	93.0	174.0	8.6	10.0	12.5	5.6	9.0	8.1	2.2	2.9	2.4	
한세엠케이	88	7,610	1.2	-1.0	-5.8	-20.6	-37.9	-41.7	0.5	1.2	1.5	-13.6	-28.4	-37.2	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	128	2,870	1.4	-0.3	-6.5	-8.9	-12.1	-28.7	0.7	1.9	0.8	-1.9	-2.6	-24.2	16.0	12.7	8.9	11.0	9.7	8.1	1.2	1.0	0.9	
제이에스코퍼레이션	149	12,450	0.4	-10.8	0.0	-22.4	-4.2	-30.1	-0.3	-8.5	7.3	-15.4	5.2	-25.6	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	103	14,400	-3.4	-6.2	-8.0	-4.6	3.6	-34.7	-4.0	-3.9	-0.7	2.4	13.1	-30.2	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	456	5,620	0.0	1.3	-6.8	15.3	10.6	39.8	-1.9	2.4	1.1	22.8	13.2	17.9	11.2	9.1	7.7	7.8	6.8	5.8	2.9	2.3	1.8	
배럴	139	21,500	2.9	-1.4	-10.2	27.2	-	-	1.0	-0.2	-2.3	34.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	85	7,760	2.4	-11.1	-10.6	47.2	56.0	15.0	0.5	-10.0	-2.7	54.7	58.5	-6.9	-	-	-	322.7	-	-	2.2	-	-	

#### Compliance Notice

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