



▶ Last Week Review

- ✓ **Cosmetics** : 2분기 실적 기대감 선반영된 가운데, 주가 변동은 크지 않았음
 - 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -1.1% 언더퍼폼, 업종지수는 +0.5% 상승
 - 2분기 실적에 대한 낮아진 눈높이는 이미 주가에 반영된 것으로 해석
 - 뚜렷한 업황 및 실적 모멘텀 부재 속에 업종 주가는 큰 변동없이 포함권 유지
 - 애경산업, 2분기 이익 추정치 상향과 더불어 밸류에이션 리레이팅 지속
- ✓ **Fashion** : 업종 전반적으로 뚜렷한 방향성 없이 시장 평균 수준 수익률 기록
 - 의류 업종 지수는 코스피 대비 +0.3% 아웃퍼폼, 업종지수는 +2.0% 상승
 - 브랜드 위주 2분기 실적 컨센서스 상향조정 되었으나, 주가에는 선반영된 상태
 - 주 후반 최근 상대적으로 주가가 부진했던 OEM 업체들 위주로 반등하는 모습

▶ This Week Outlook

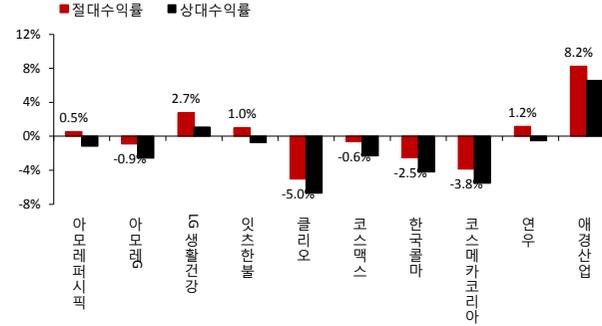
- ✓ **Cosmetics** : 더딘 인바운드 회복세에 낙폭과대 종목 위주 관심 지속될 것
 - 7월 누적 중국 13개 항공사 여객 수송은 y-y +38%로 완만한 회복세 지속 중
 - 3월 중순~7월까지의 누적 여객은 y-y +39%로 회복 속도가 빨라지고 있지 않음
 - 향후 위안화 약세가 잦아들 시, 인바운드 및 해외판매에 우호적 영향 미칠 것
 - 펀더멘털 대비 낙폭 과대 종목인 제이준코스메틱, 연우에 관심. 두 업체 모두 견조한 하반기 실적 예상되는데 반해 현재 밸류에이션은 부담스럽지 않은 상황
- ✓ **Fashion** : 2분기보다는 하반기 업황 회복 가시성이 높은 종목에 관심 모일 것
 - 종목별 큰 실적 컨센서스 변동은 없을 것으로 전망되는 가운데, 단기 박스권 예상
 - 향후 하반기 업황 회복 가시성 높은 화승엔터프라이즈에 관심

▶ Notice & Upcoming Events

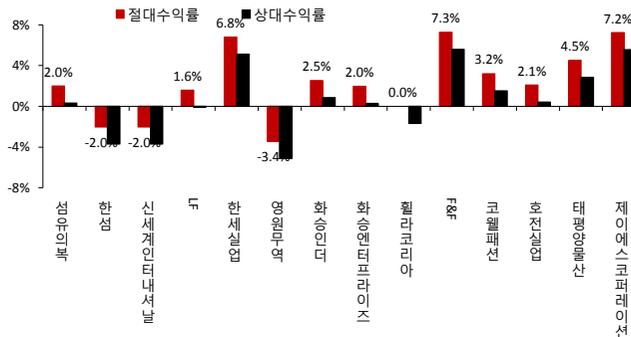
- ✓ **Notice**
 - 6월 대만 신발 OEM 업체들의 6월 판매 data 업데이트 되었습니다. -9page
 - KITA 중국 4월 국가별 화장품 수입 data 발표가 계속해서 지연되고 있습니다.
- ✓ **Upcoming Events**
 - 금주 대만 의류 OEM 업체들의 6월 판매액 data 업데이트 될 예정입니다.
 - 금주 면세점 협회의 면세점 판매 data 업데이트 될 예정입니다.

■ Compliance Notice ■
 * 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용이 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 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 * 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. * 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
 * 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매우 / 15%~15% → 중립 / -15% 미만 → 매우

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



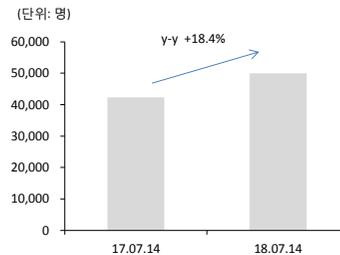
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

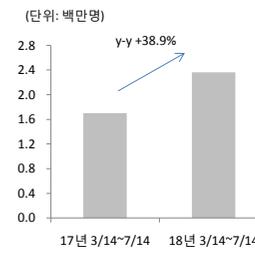
▶ 7월 누적 제주도 입도 외국인 수

: 7월 제주도 입도 외국인 5만명, y-y +18.4%



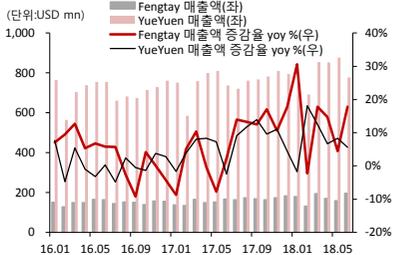
▶ 기간별 중국 13개 항공사 여객 수송 추이

1) 사드 이후~현재, y-y +38.9% 2) 7월 누적 기준 y-y +37.9%



▶ 대만 신발 OEM 업체 월별 판매액 추이

: 6월 평균 y-y +11.7%, 2분기 평균 y-y +9.6%





Cosmetics News

[Domestic]

- ▶ 더우주, 웰바이오택 최대주주 등극...시너지 극대화
<http://goo.gl/VQJQFH>
- ▶ 아모레퍼시픽, H&B스토어 진출한다...서경배의 승부수
<http://goo.gl/H4HNw3>
- ▶ 복합매장에 밀린 로드숍, 원브랜드 탈피
<https://goo.gl/TqvVnB>
- ▶ '마스콕프 시트' 셀바이오텍, IPO 추진
<http://goo.gl/5BzMTM>
- ▶ 설화수 후가 주목하는 키워드 셋, 중국-온라인-럭셔리
<http://goo.gl/mkTKnJ>

[Global]

- ▶ 가오, 수익성 향상 위해 현재 브랜드의 40% 없앤다
<https://goo.gl/ZZaJfW>
- ▶ 글로벌 향수 브랜드 코티, 주가 하락 지속
<https://goo.gl/29pb1n>
- ▶ P&G, 캐나다의 미국산 소비재 무역관세 부가에...'악재'
<https://goo.gl/Y4taKx>
- ▶ '베이비파우더 소송' 존슨앤존슨 5조 원 배상 판결
<https://goo.gl/wZfG6>
- ▶ 에스티로더, 스위스에 최첨단 배송센터 설립 발표
<https://goo.gl/HdMWkM>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 아모레퍼시픽, 아리따움의 타사 브랜드 제품 판매 비중 확대안 검토 중...H&B스토어 역할 한다

- 로드숍 브랜드는 우후죽순 생겨나는 H&B(헬스앤뷰티) 스토어와의 경쟁에서 뒤쳐져 설 자리를 잃어가고 있음
- 화장품 품질 평준화로 한 가지 브랜드보다는 다양한 브랜드 제품을 사용해보 수 있는 복합매장 이용 고객이 늘어난 영향
- H&B업계 1위 브랜드 올리브영은 지난해 매장 수 1천개를 넘어섰으며 그 뒤로 말라블라, 롬스 등이 뒤쫓고 있음
- 지난해 국내 H&B 스토어 시장은 약 1조7천억원 규모로 올해 2조원을 돌파할 전망
- 하지만 대다수의 로드숍 브랜드는 사드 보복과 내수 정체, 경쟁 심화 등 복합적인 이유로 내리막길을 걷고 있음
- 이에 LG생활건강과 아모레퍼시픽은 자사 뷰티 편집숍을 강화하는 분위기
- LG생활건강은 비온드, 더페이스샵 등 로드숍 매장을 네이처컬렉션으로 전환하고 있음
- 아모레퍼시픽의 아리따움은 현재 자사 브랜드 제품 위주로 판매하는 정책에서 타사 제품 판매 비중 확대안도 검토 중
- '라네즈', '마몽드', '한울' 등 자사 브랜드 제품 위주의 판매에서 타사 브랜드까지 판매하며 영역 넓히기에 나선 것
- 로드숍 중심에서 H&B 위주로 재편되면서 자사 물건만 판매하는 로드숍은 성장 가능성이 없다고 판단한 것으로 풀이

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 시점투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 우원증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

Fashion News

[Domestic]

- ▶ '단독팝업' 연 루이 비통, 신세계 강남점 택했다
<http://goo.gl/9UASjW>
- ▶ 빅로그에 빅매출...올여름 스포츠브랜드에 '복고' 바람
<https://goo.gl/BapG1L>
- ▶ 패션업계, 잇단 자연 친화 행보
<https://goo.gl/oCu9X2>
- ▶ '년매출 300억 브랜드' 인스타 쇼핑 뜬다
<https://goo.gl/6tfwQ2>

[Global]

- ▶ 나이키, 젊은 세대가 가장 신뢰하는 패션 브랜드 1위
<https://goo.gl/hqBELi>
- ▶ 러시아 월드컵 실제 결승 상대는 나이키와 아디다스
<https://goo.gl/fPbshw>
- ▶ 미래 패션산업, '패셔놀로지'가 이끈다
<https://goo.gl/eitexY>
- ▶ 구글 검색 1위 H&M, 럭셔리 브랜드 검색 1위는 LVMH
<https://goo.gl/xxFis8>
- ▶ 유니클로, 사상 최대 분기 실적 달성
<https://goo.gl/85QNRg>
- ▶ 반스 판매 호조에 VF Corp. 상승 모멘텀 받아
<https://goo.gl/BQ5reB>
- ▶ '까르띠에', 韓면세점 순위 10위로...로렉스와 희비
<https://goo.gl/4jM5a3>

Fashion News Comments

✓ 1. 유니클로 소유주인 일본의 패스트 리테일링 사, 2018년 회계연도 3분기(5월 결산) 호실적 발표

- 지난 12일, 패스트 리테일링은 3분기 매출액 y-y +12.4%, 영업이익 y-y +36.9% 상승의 호실적을 발표
- 특히 중국, 한국, 동남아시아 및 오세아니아 시장에서의 호조로 매출 2.1조엔, 영업이익 2.250억엔 달성
- 아시아 시장에서의 호조와 북미/유럽 진출도 가속화하며 사상 최대 분기 실적을 기록
- 생산 역시 중국에서 벗어나 최근 베트남 및 방글라데시 등으로 인건비가 싼 지역들로 생산 지역을 이동하고 있음
- 유니클로는 유행에 민감한 타 패션 브랜드들과는 달리 경제 환경 변화와 무관한 필수품 성격이라고 전략 방향 제시

✓ 2. 러시아 월드컵은 나이키 vs 아디다스의 스폰서십 경쟁

- CNBC, 14일 2018 러시아 월드컵 대회 결승전을 앞두고 있는 가운데 실제 결승에서 맞붙는 것은 프랑스와 크로아티아 대표팀이 아닌 두 거대한 스포츠용품 기업 나이키와 아디다스라고 보도
- TV시청자만 약 10억명이 넘는 월드컵은 스포츠용품업체들에게는 광고를 할 수 있는 절호의 기회로 아디다스는 독일이 우승한 2014년 브라질 대회 당시 약 1억달러를 지출한 것으로 추정되며 이번에도 독일에만 640억원을 제공했음
- 나이키는 종전 월드컵에 비해 36% 더 지출을 늘린 것으로 전해지며 이번 프랑스 대표팀에 5,600만 달러를 투자함
- 후원팀의 성적이 좋을수록 이미지를 높여주고 이는 대표팀 셔츠 판매 증가를 포함해 제2, 제3의 판매 특수로 나타남

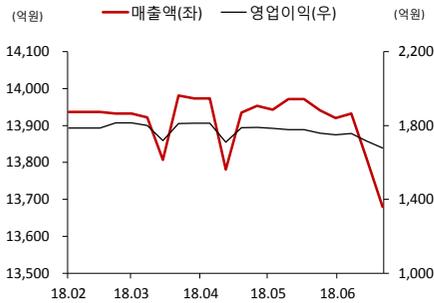


SK Consumer Flash

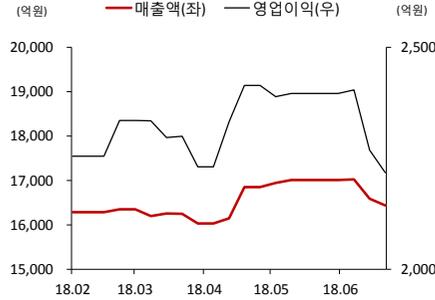
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

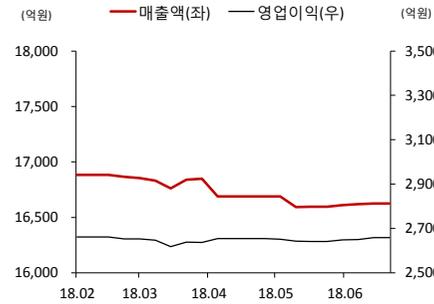
▶ 아모레퍼시픽



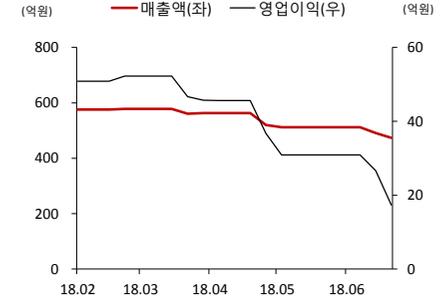
▶ 아모레G



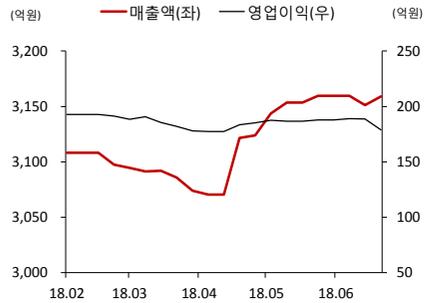
▶ LG생활건강



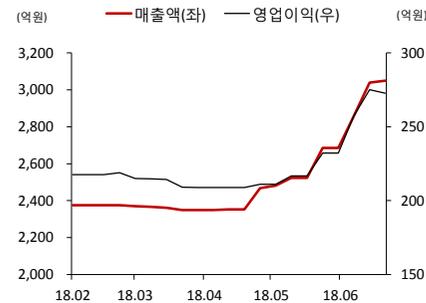
▶ 클리오



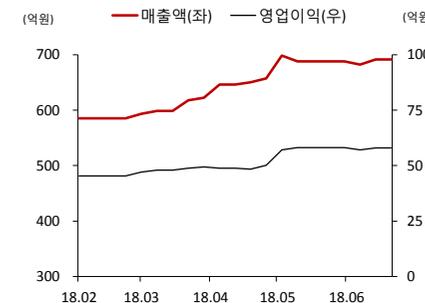
▶ 코스맥스



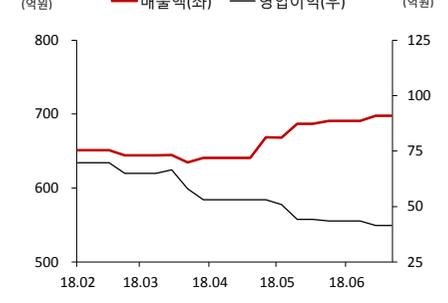
▶ 한국콜마



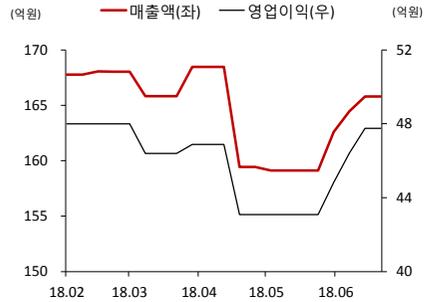
▶ 코스메카코리아



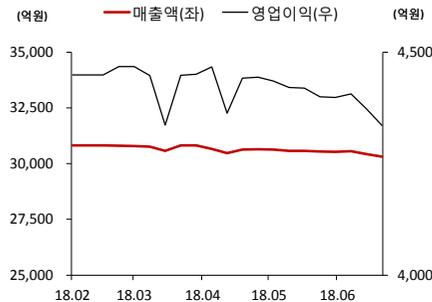
▶ 연우



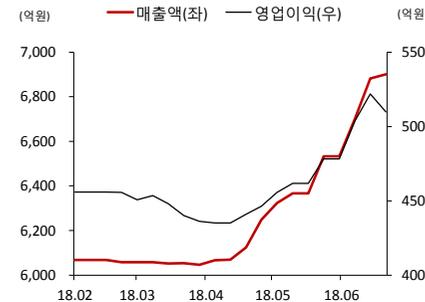
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레퍼시픽 매출액 -0.9%, 영업이익 -2.1% 하향 조정
 아모레G 매출액 -0.9%, 영업이익 -2.2% 하향 조정
 코스맥스 매출액 +0.3% 상향, 영업이익 -5.2% 하향 조정
 한국콜마 매출액 +0.3% 상향, 영업이익 -0.9% 하향 조정
 클리오 매출액 -3.9%, 영업이익 -34.9%로 2주연속 대폭 하향 조정

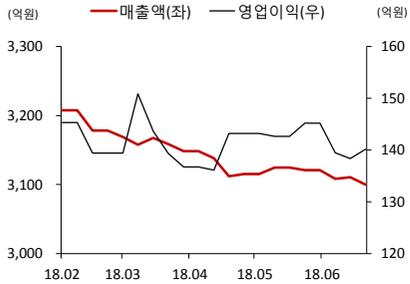
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

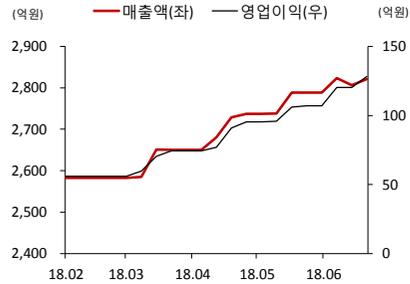


주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

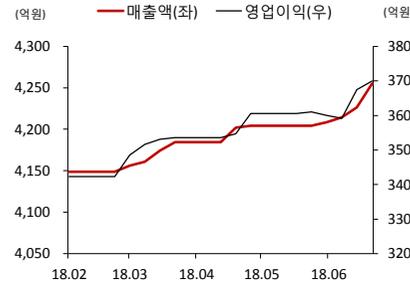
▶ 한섬



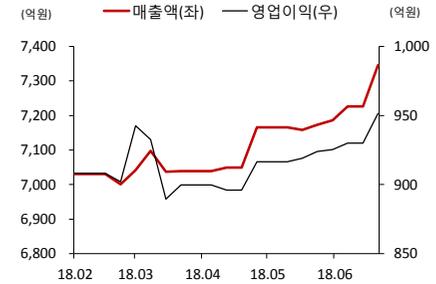
▶ 신세계인터내셔널



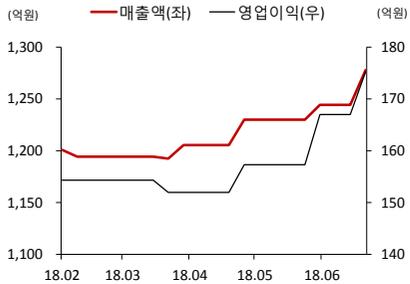
▶ LF



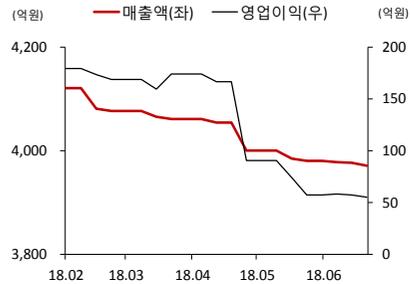
▶ 힐라코리아



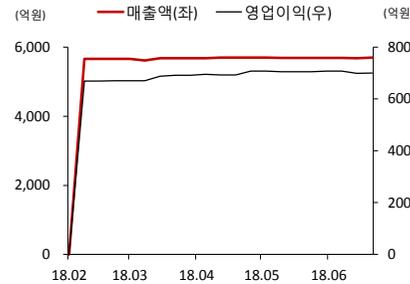
▶ F&F



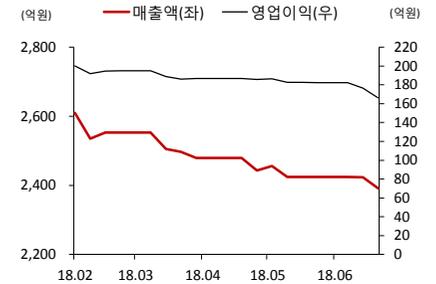
▶ 한세실업



▶ 영원무역



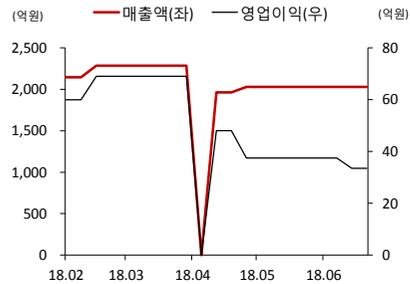
▶ 화승엔터프라이즈



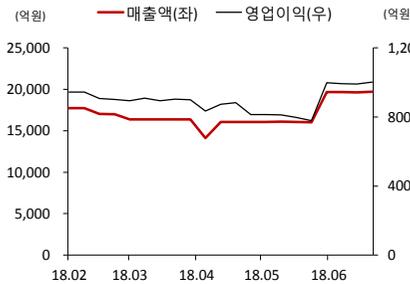
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

LF 매출액 +0.7%, 영업이익 +0.7%로 2주연속 추경치 상향 조정
 한세실업 매출액 -0.1%, 영업이익 -3.9%로 2주연속 하향 조정
 F&F 매출액 +2.7%, 영업이익 +4.9% 상향 조정
 화승엔터 매출액 -1.3%, 영업이익 -5.7%로 2주연속 하향 조정
 한섬 매출액 -0.4% 하향, 영업이익 +1.3% 상향 조정
 신인터 매출액 +0.5%, 영업이익 +6.5% 상향 조정
 힐라코리아 매출액 +0.7%, 영업이익 +2.3% 상향 조정

■ Compliance Notice ■

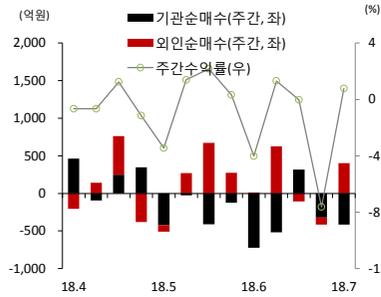
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추후종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배유자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



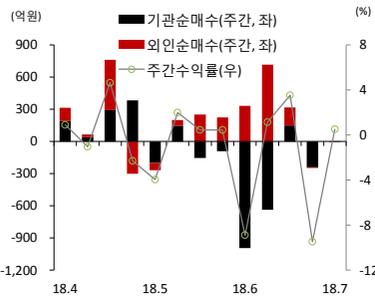
SK Consumer Flash

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

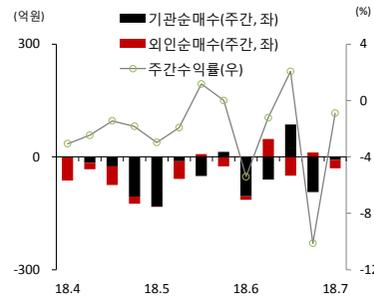
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



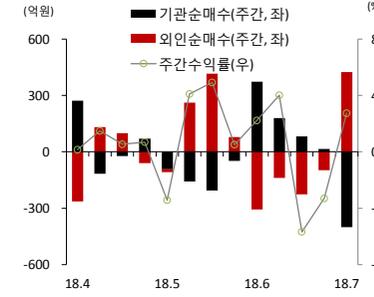
▶ 아모레퍼시픽



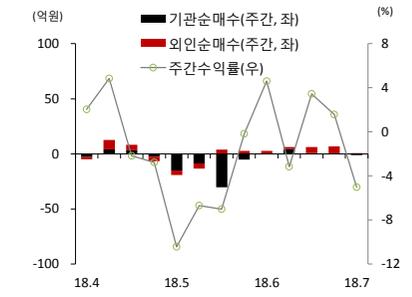
▶ 아모레G



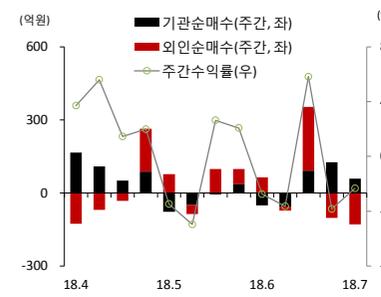
▶ LG생활건강



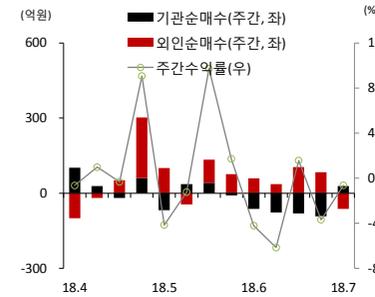
▶ 클리오



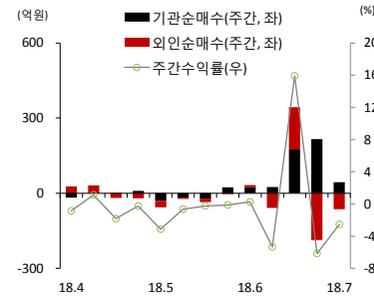
▶ 화장품 ODM 3사



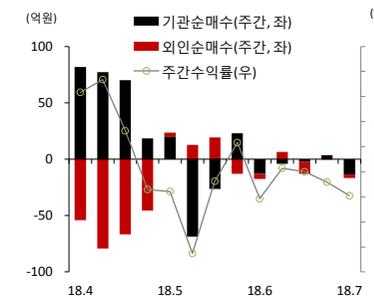
▶ 코스맥스



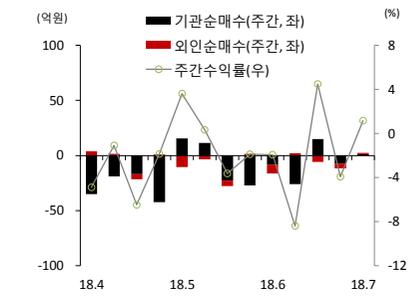
▶ 한국콜마



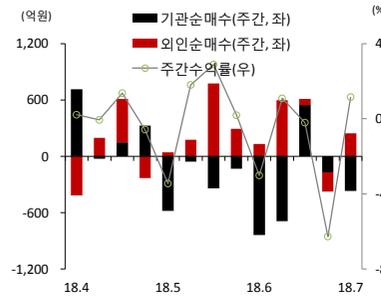
▶ 코스메카코리아



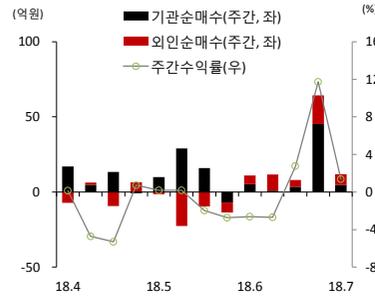
▶ 연우



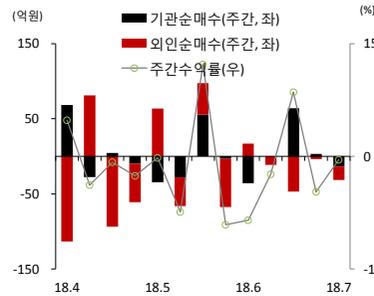
▶ KSE 화장품



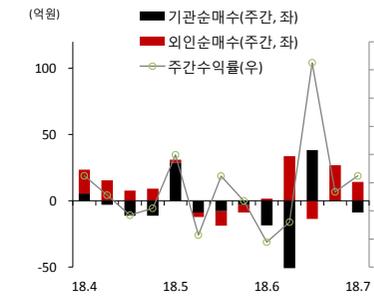
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한블



▶ Comments

LG생활, 4주만에 큰 폭의 외인 순매수, 기관 순매도 전환
 아모레 계열, 외인, 기관 모두 약한 순매도세 시현
 ODM 3사, 3주연속 기관 순매수, 2주연속 외인 순매도
 네오팜 외인, 기관 모두 5주 연속 매수세 지속
 잇츠한블, 2주연속 외인 순매수, 기관 1주만에 매도전환
 코스맥스, 6주만에 외인 순매도, 5주만에 기관 매수 전환
 한국콜마, 6주연속 기관 순매수, 2주연속 외인 순매도
 제이준 4주연속 외인 순매도, 기관은 2주간 소폭 순매도

■ Compliance Notice ■

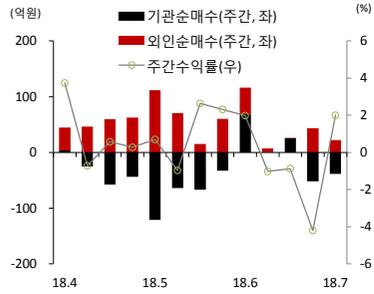
이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 주천종목은 전일기준 조사분야 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



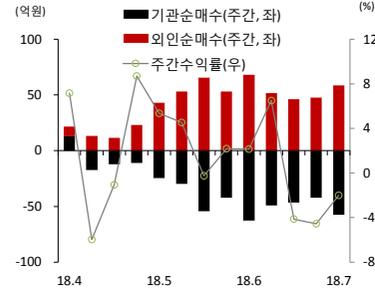
SK Consumer Flash

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

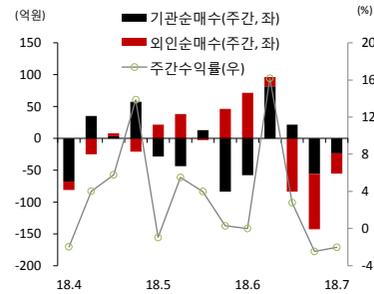
▶ 섬유/의복 업종



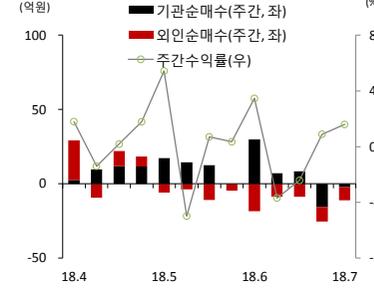
▶ 한섬



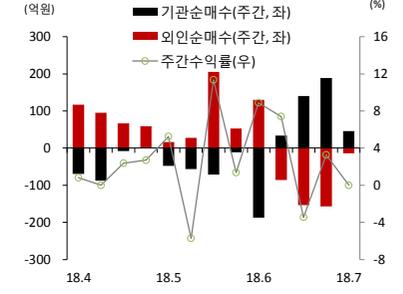
▶ 신세계인터내셔널



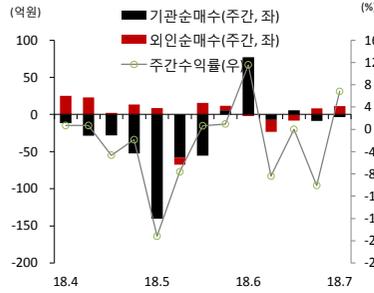
▶ LF



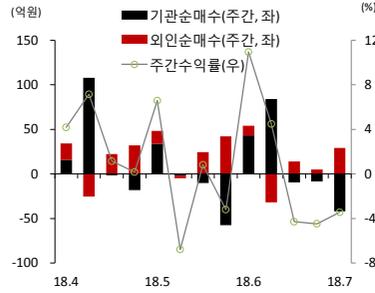
▶ 힐라코리아



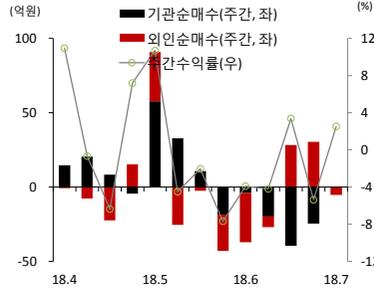
▶ 한세실업



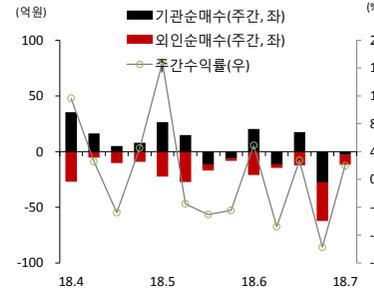
▶ 영원무역



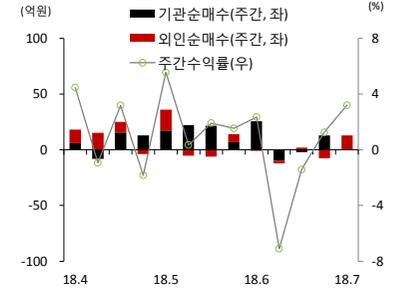
▶ 화승인더



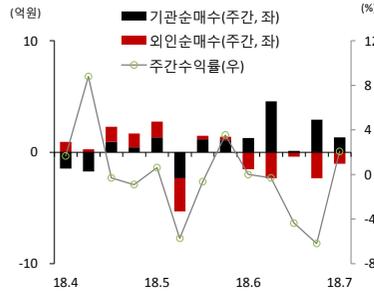
▶ 화승엔터프라이즈



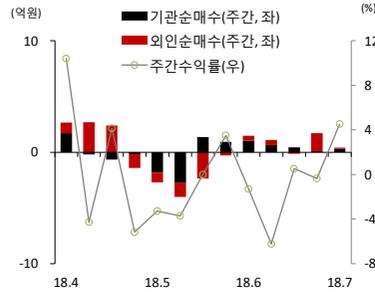
▶ 코엘패션



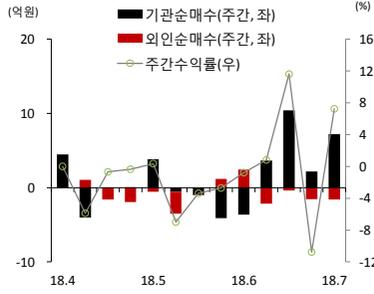
▶ 호전실업



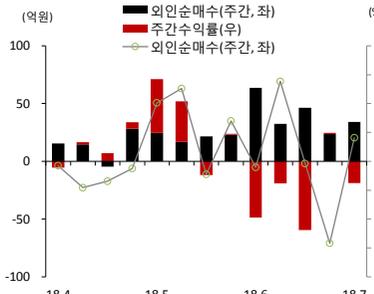
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 2주 연속 기관 순매도, 18주 연속 외인 순매수
 한섬, 16주 연속 외인 순매수, 11주 연속 기관 순매도
 힐라, 4주 연속 외인 순매도, 기관 순매수
 LF, 2주 연속 기관 순매도, 9주 연속 외인 순매도
 화승엔터, 15주 연속 외인 순매도, 2주 연속 기관 순매도
 F&F, 10주 연속 기관 순매수, 외인 1주만에 순매도 전환
 신인터, 3주 연속 외인 순매도, 2주 연속 기관 순매도

■ Compliance Notice ■

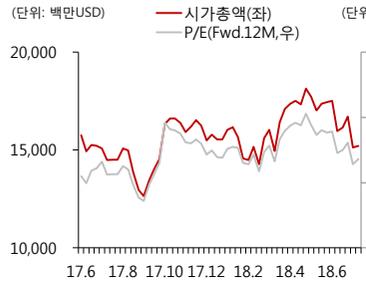
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 중립적 자료를 제공할 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 주한총목은 전일기준 조사분석담당자 및 그 배우자 등 관계자가 보유하고 있지 않습니다.



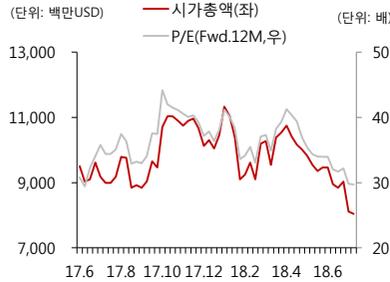
SK Consumer Flash

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

▶ 아모레퍼시픽



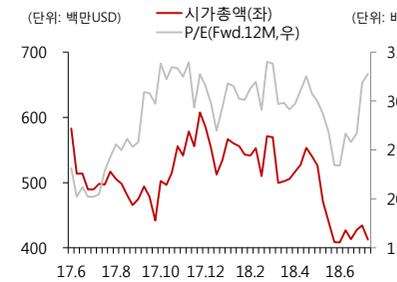
▶ 아모레G



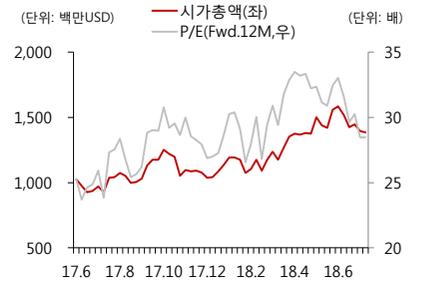
▶ LG생활건강



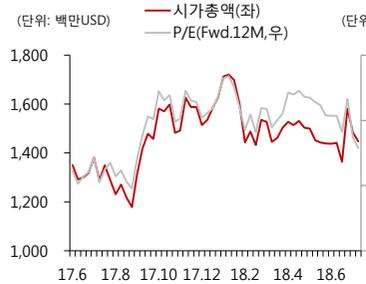
▶ 클리오



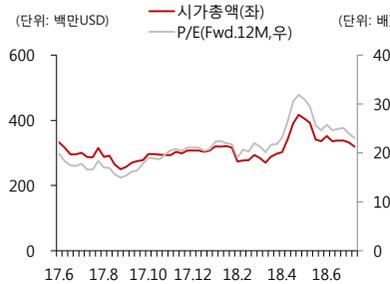
▶ 코스맥스



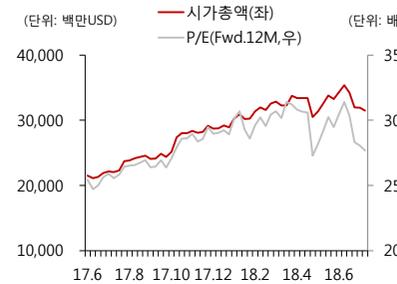
▶ 한국콜마



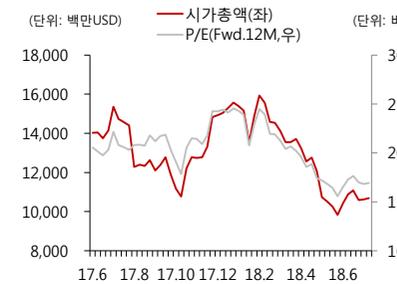
▶ 코스메카코리아



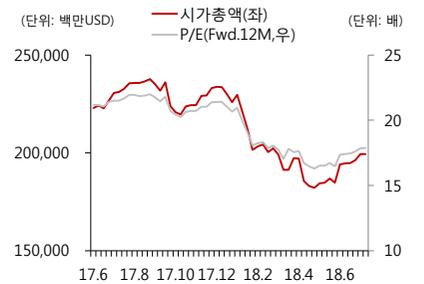
▶ Estee Lauder



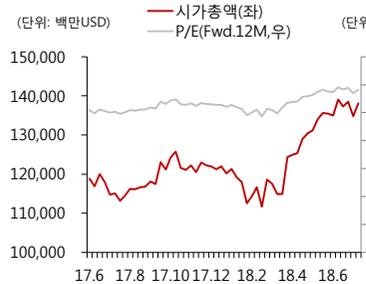
▶ COTY



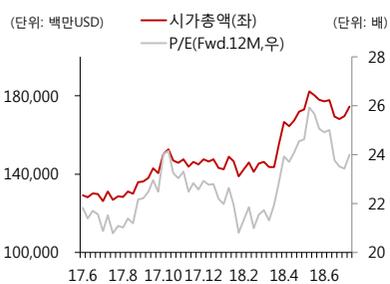
▶ P&G



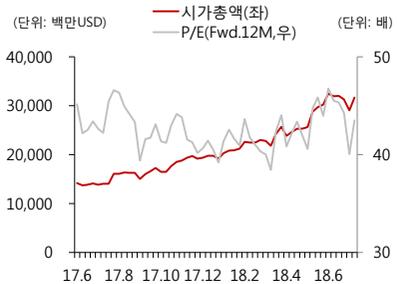
▶ L'oreal



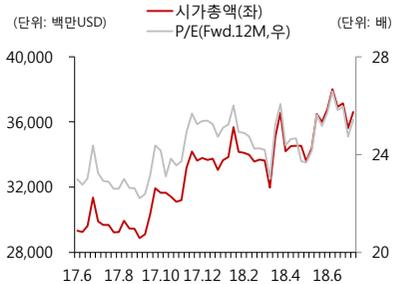
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 아모레 계열 제외
1Year 12 Fwd PER 대부분 고점 부근
- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목: 아모레G

최근 해외 럭셔리 브랜드 다수 보유한 화장품
업체들 위주로 주가 상승세 주춤했으나,
위안화 약세가 잦아들며 지난 주 소폭 반등

■ Compliance Notice ■

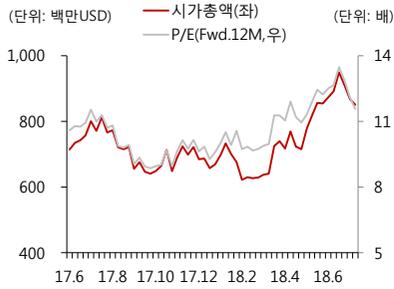
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
· 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



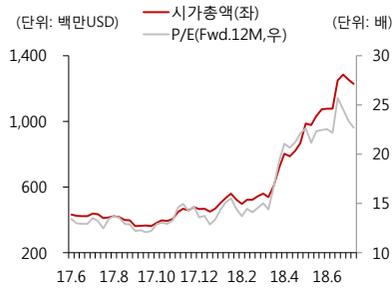
SK Consumer Flash

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

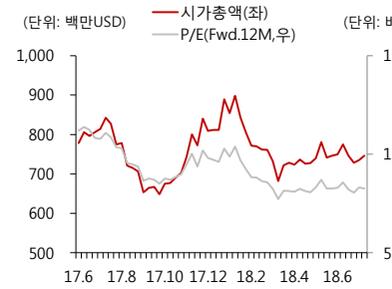
▶ 한성



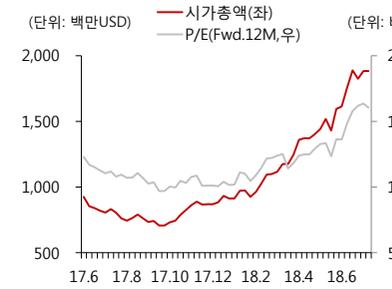
▶ 신세계인터내셔널



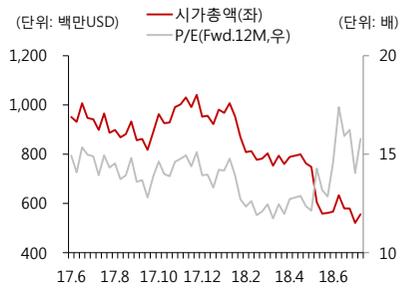
▶ LF



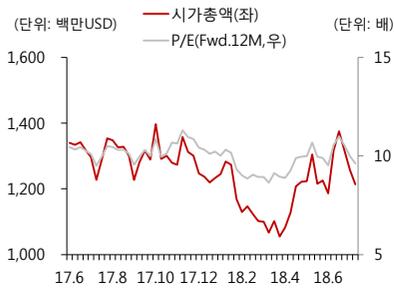
▶ 힐라코리아



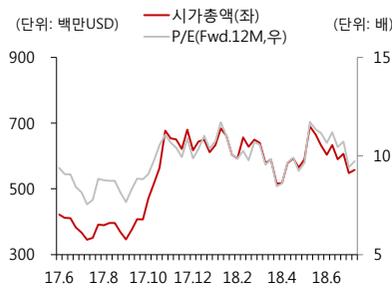
▶ 한세실업



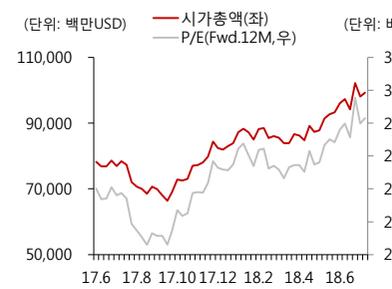
▶ 영원무역



▶ 화승엔터프라이즈



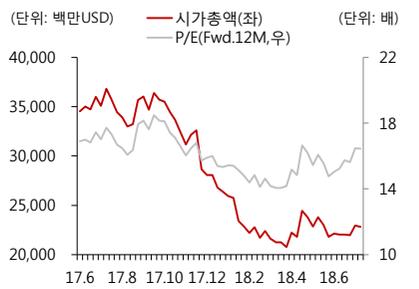
▶ Nike



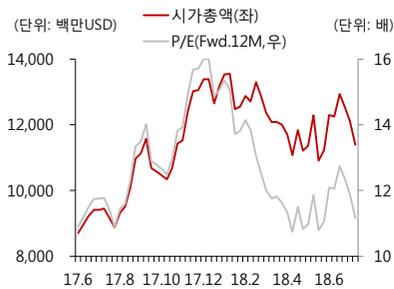
▶ Adidas



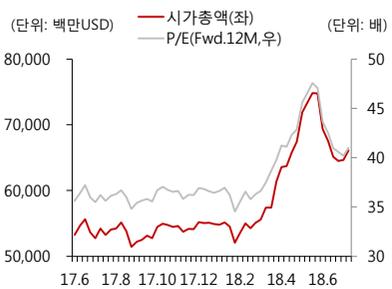
▶ H&M



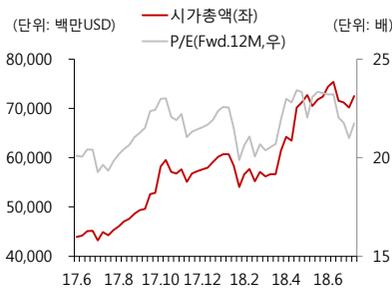
▶ GAP



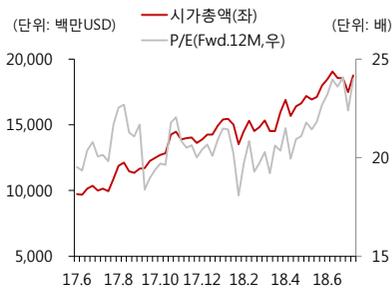
▶ Hermes



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류업체 대부분 밸류에이션 고점부근
- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF

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

- 위안화 약세에 따른 중국의 구매력 약화로
이달 초부터 해외 명품업체들 주가 조정세

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고액의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소멸의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

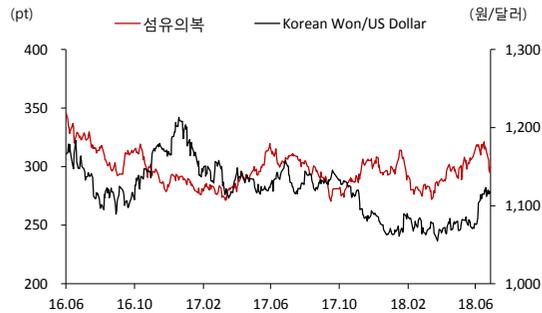


환율 지수와 국내의 의류 산업 동향

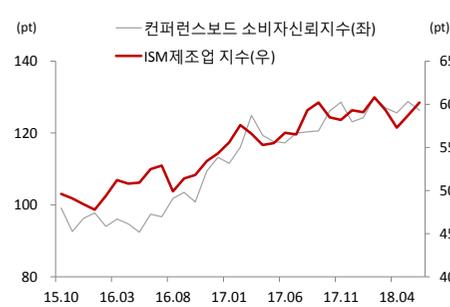
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)	원면(ICE)	88.9	-0.4	2.9	-5.2	6.6	8.8	33.6
Market Currency	원-달러	1,123.4	0.2	-0.7	-3.3	-4.8	-5.4	1.2
	원-100엔	10.0	-0.3	0.7	-1.9	-0.5	-4.1	0.1
	원-위안	168.5	0.1	-0.3	0.7	1.3	-2.0	-0.6
	원-동	20.4	0.5	1.3	3.0	4.2	4.7	-2.1
	달러-유로	1.2	0.1	-0.5	-0.9	-5.2	-4.7	2.5

▶ 월달러 환율과 의류 업종 지수 추이



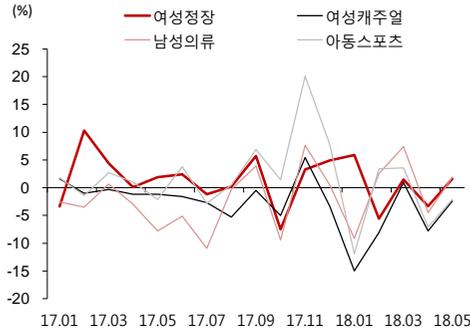
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



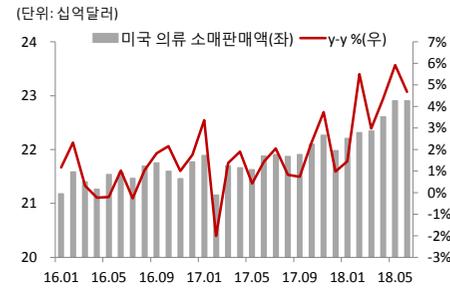
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



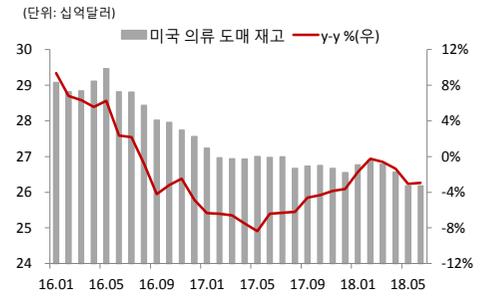
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



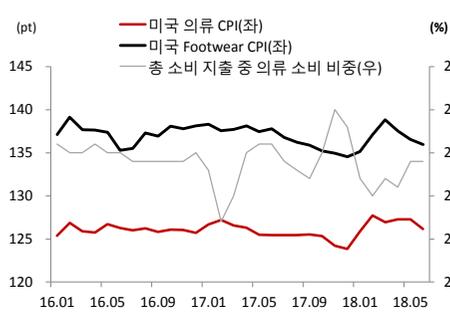
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



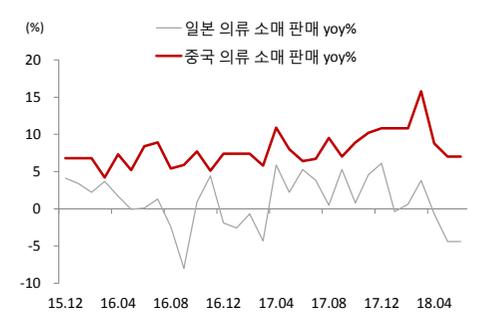
▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y 증감율 %



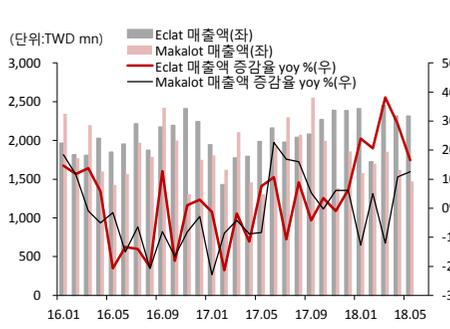
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



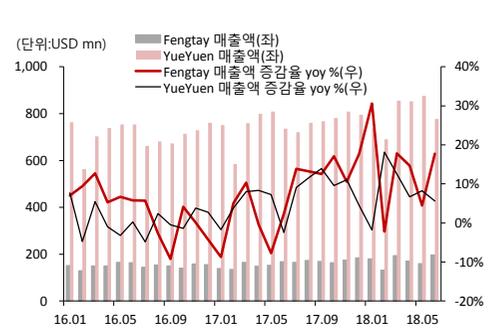
▶ 중국 및 일본 의류 소매판매 y-y 증감율 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



Compliance Notice

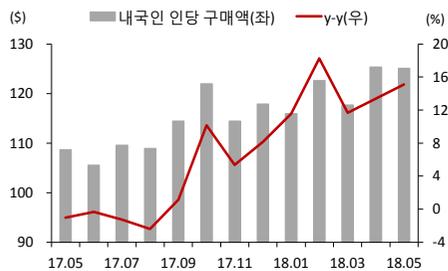
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 후천종목은 전일기준 조사분석 담당자가 그 배유자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



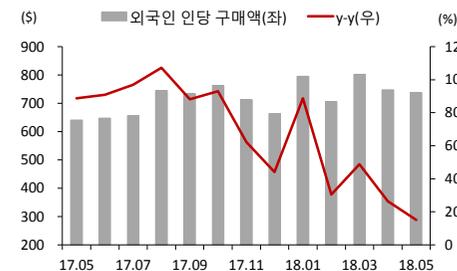
국내 면세점 동향

		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 타이공
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 타이공 수요도 지속되며 긍정적
	Total	22	27	40	39	43	33	24	48	21	54	54	38	-13	9	27	흐름 이어갈 것으로 예상

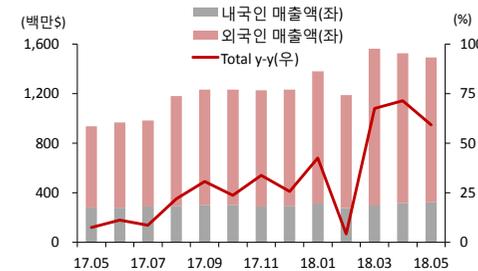
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



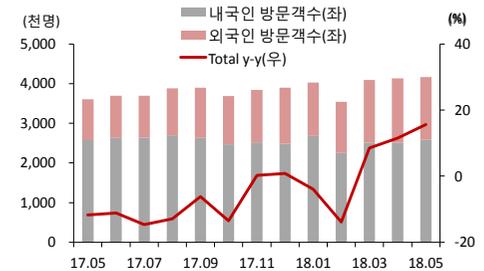
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



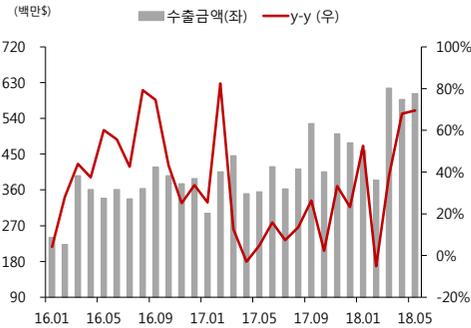
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자의 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. * 동 자료는 제공서류 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추첨중복은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

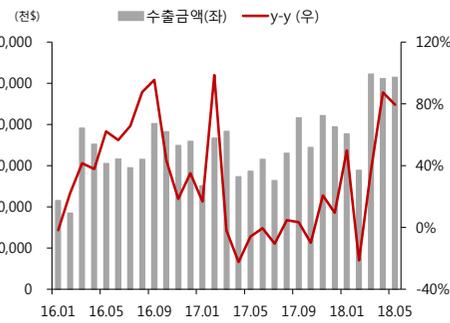


수출입 데이터_1. 한국 수출

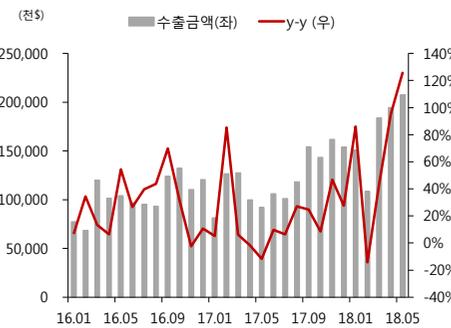
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



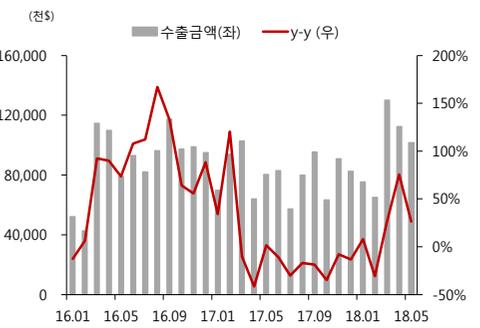
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



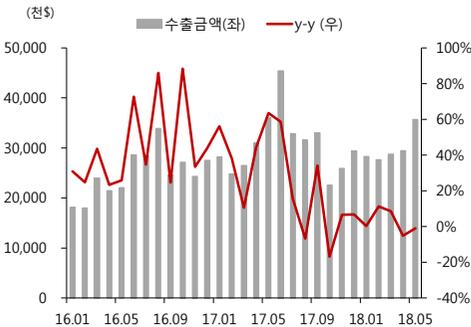
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



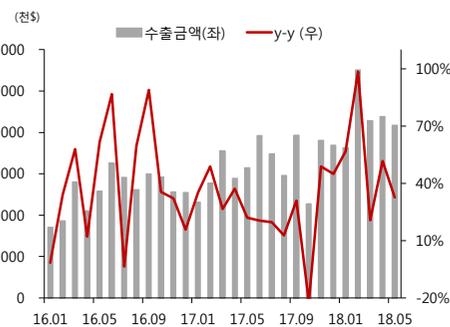
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



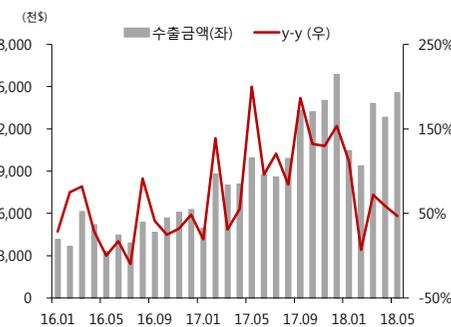
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



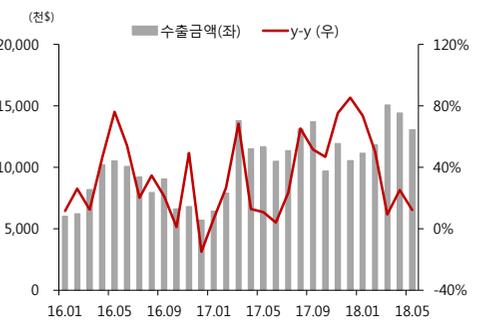
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



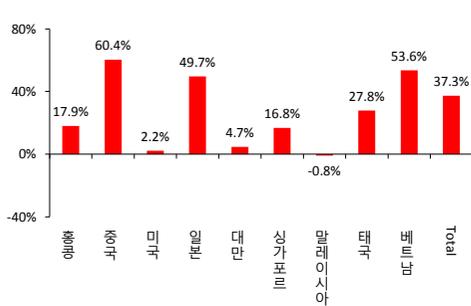
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



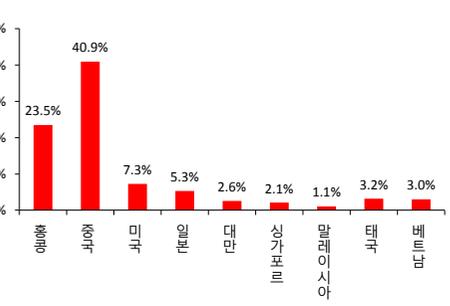
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.05 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.05 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.05)



▶ Comments

- 5월 한국 화장품 수출은 y-y +69.6% 증가
- 3월에 이어 월간 기준 사상 두 번째로 높은 수치
- 3, 4, 5월 3개월 연속 기저효과와 더불어 고공 성장세 지속
- 5월 화장품 수출은 미국향 수출이 y-y -1.0% 감소했으나,
- 대중국 수출은 y-y+125.8% 증가하며 또 한번 사상 최고치 경신
- 홍콩 y-y +26.6%, 일본 y-y +32.6%, 동남아 향 y-y +33.7%
- (싱가포르, 말레이시아, 태국, 베트남 기준) 증가하며 전월 대비 증가폭은 둔화되었으나, 3~50% 사이 고성장세는 지속되는 모습

■ Compliance Notice ■

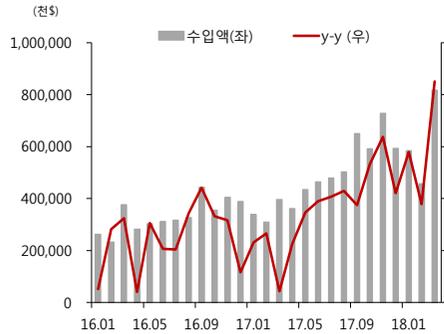
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조차자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조차자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조차자료의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. * 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추첨종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



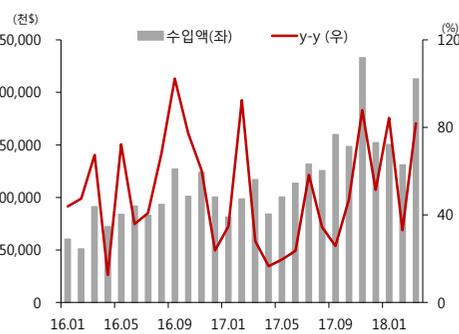
SK Consumer Flash

수출입 데이터_2. 중국 수입

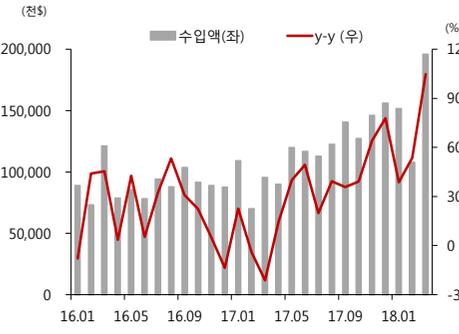
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



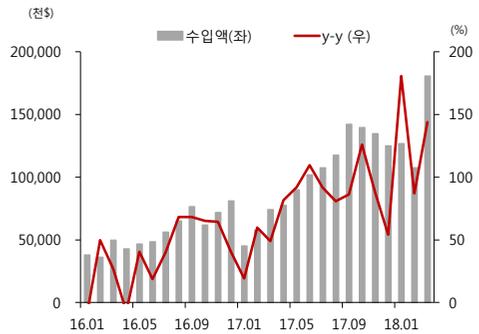
▶ 중국의 대한민국 화장품 수입액과 y-y %



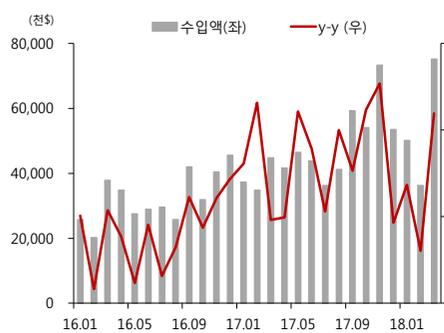
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



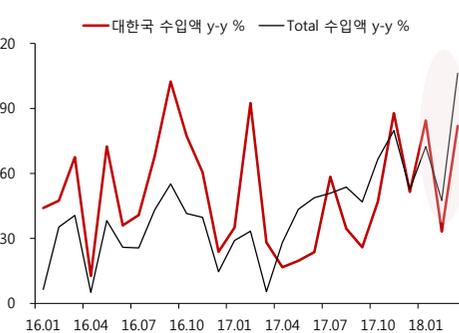
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



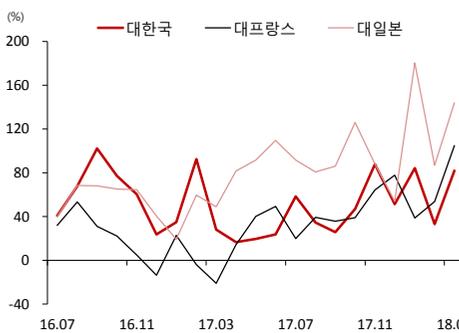
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



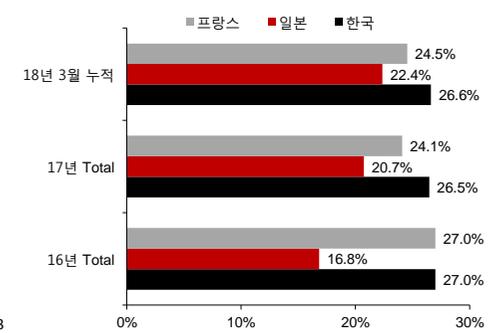
▶ 중국의 Total 수입액과 대한민국 수입액 y-y %



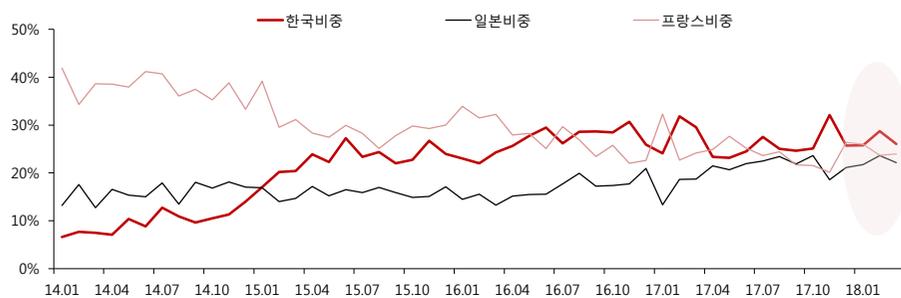
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

- 18년 3월 중국의 대한민국 화장품 수입액은 y-y +81.9%를 기록
- 절대 수입액 자체로 월간 기준 사상 두 번째로 높은 금액을 시현
- 3월 역시 중국 수입화장품 시장 점유율 1위는 한국
- 3월 중국 화장품 수입액은 사상 최대치를 기록
- 한국도 선전을 하였으나, 대일본, 대프랑스 화장품 수입액 역시 y-y +100% 이상의 성장률을 시현
- 3월 누적기준 중국 수입화장품 시장 점유율 1위는 26.6% MS를 보인 한국

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 주한중국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



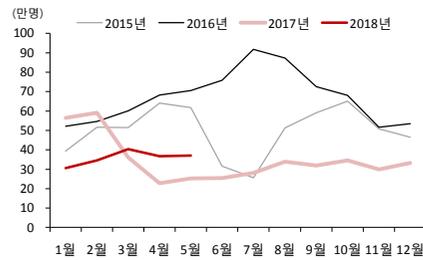
SK Consumer Flash

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



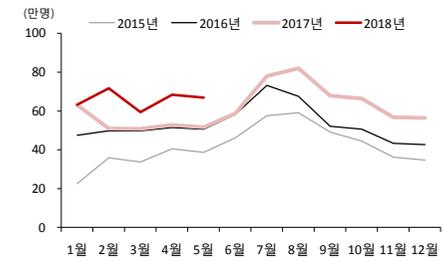
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



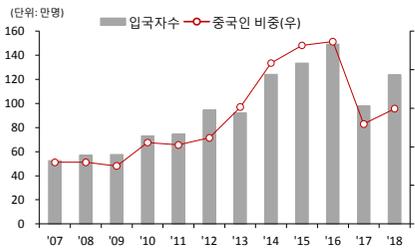
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



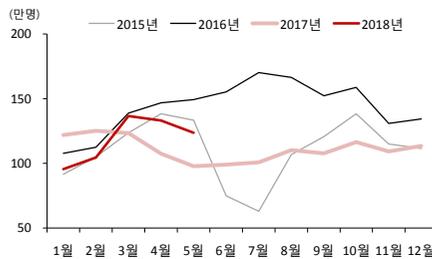
▶ 연간 5월 인바운드 수요와 중국인 비중



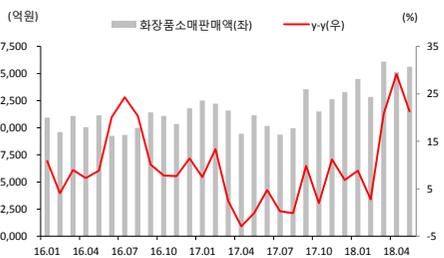
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



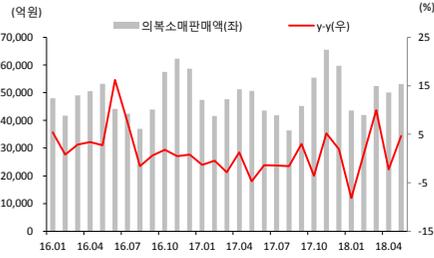
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



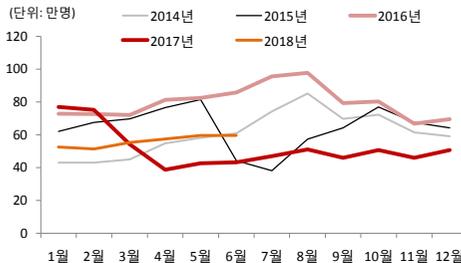
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



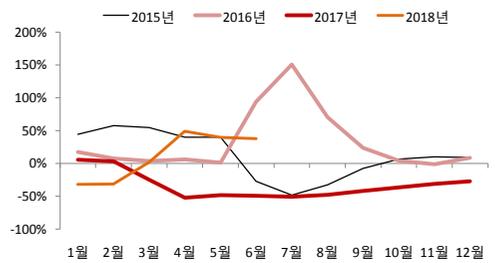
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



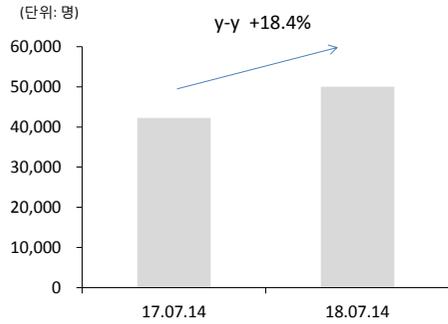
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자의 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 그 배유자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

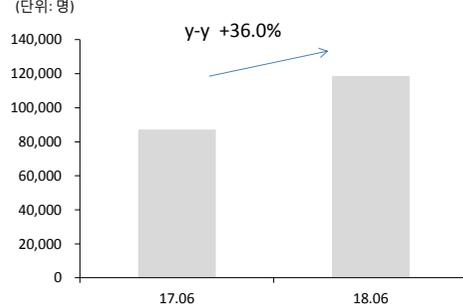


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

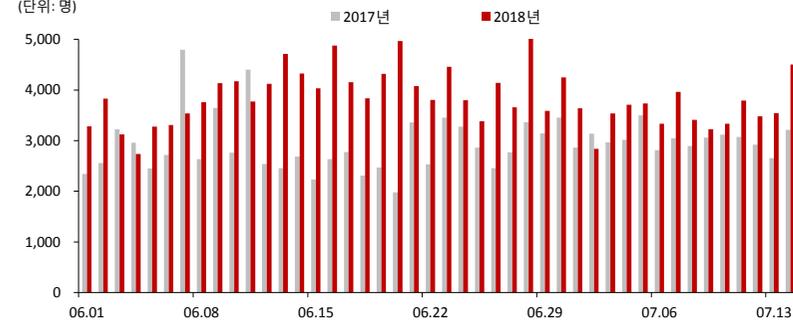
▶ 제주도 입도 외국인 수 7월 월간 누적 y-y



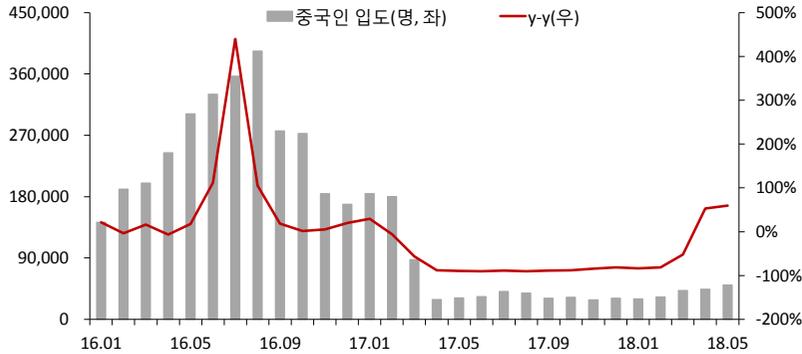
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 y-y



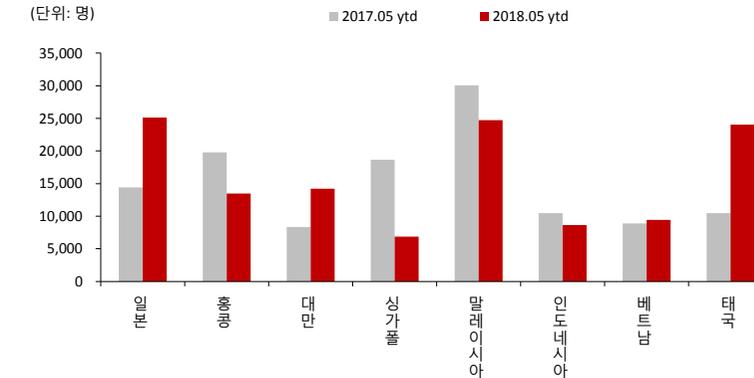
▶ 17,18년 6월 1일 ~ 7월 14일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 5월 YTD 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 개선 추세 확인

17년 4월~12월 월간 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -75~85% 감소한 수준이 지속되었으나, 18년 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +36%, +18%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 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. * 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추첨중복은 전월기준 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	증가	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	337,763	126	-1.4	0.1	2.9	-3.6	-13.6	-5.0	-1.5	-1.4	2.1	-8.2	-14.5	-18.9	21.9	15.5	14.7	14.4	12.2	11.4	6.2	5.2	4.7			
P&G	199,433	79	0.5	0.0	4.4	1.2	-11.5	-8.9	0.4	-1.5	3.6	-3.4	-12.4	-22.9	22.4	19.0	18.0	14.1	12.7	12.3	4.2	3.7	3.8			
COTY	10,688	14	1.4	0.6	-0.1	-19.4	-31.1	-22.1	1.3	-0.9	-0.9	-24.0	-32.0	-36.0	50.9	20.8	17.4	20.1	13.6	11.6	1.5	0.9	0.9			
ESTEE LAUDER	51,565	140	1.2	-1.4	-10.2	-5.6	9.3	47.4	1.1	-2.9	-10.9	-10.2	8.4	33.5	25.9	31.4	27.9	15.8	18.8	17.0	8.1	11.2	10.1			
NU SKIN	4,298	77	0.0	-2.0	-7.5	8.8	12.5	22.5	-0.1	-3.5	-8.3	4.2	11.6	8.6	21.1	21.2	18.9	10.2	11.2	10.7	5.1	5.1	4.8			
UNILEVER	162,804	48	0.4	0.3	2.9	3.8	5.0	-3.1	-0.1	-0.8	3.2	1.3	5.2	-10.6	21.7	20.8	19.1	13.4	14.8	14.1	9.4	10.1	9.9			
L'OREAL	138,326	211	-0.1	2.4	-0.1	10.3	14.5	14.5	-0.5	1.4	1.2	8.1	16.1	10.8	27.1	30.2	28.3	16.9	19.5	18.3	4.2	4.4	4.1			
HENKEL	52,125	110	1.0	1.4	0.0	6.8	-2.5	-9.4	0.6	1.1	3.6	5.5	2.8	-8.6	19.1	18.1	17.0	12.3	11.5	10.9	3.1	2.8	2.6			
BEIERSDORF	29,230	99	-0.6	2.9	0.0	7.0	3.2	6.6	-1.0	2.5	3.7	5.8	8.5	7.3	33.1	29.0	27.1	14.4	16.1	15.0	4.4	4.0	3.6			
SHANGHAI JAHWA	4,007	40	-0.3	7.9	-6.5	-4.1	18.1	29.9	0.0	4.9	-0.2	4.9	35.8	42.0	63.6	48.3	37.2	55.1	32.3	26.0	4.6	4.7	4.3			
L'OCCITANE	2,522	13	-0.1	1.5	-5.8	-6.3	-9.5	-23.1	-0.3	0.8	0.1	-0.4	1.1	-31.2	22.8	17.8	15.9	9.3	8.1	7.3	2.4	2.1	1.9			
UNICHARM	19,601	3,550	1.7	5.4	3.6	19.9	18.8	21.8	0.5	3.1	6.9	20.2	27.5	15.3	32.6	33.7	30.3	14.3	16.6	15.4	4.4	4.9	4.5			
SHISEIDO	31,718	8,916	3.8	9.0	0.0	33.0	65.1	129.1	2.6	6.7	3.3	33.4	73.8	122.7	95.6	48.4	39.1	17.4	22.1	18.8	5.1	7.5	6.5			
KAO	36,667	8,329	2.4	2.8	-2.0	7.1	10.7	23.6	1.3	0.5	1.3	7.4	19.4	17.1	25.5	26.6	24.6	13.5	14.6	13.7	4.7	4.7	4.3			
해외_섬유/의복																										
NIKE	124,718	77	0.0	1.2	3.6	15.1	19.7	33.4	-0.1	-0.3	2.8	10.5	18.8	19.5	30.2	29.1	24.9	15.5	20.7	18.3	11.8	13.0	10.9			
adidas	46,015	188	1.8	3.9	-5.4	-10.2	11.8	4.4	1.4	3.5	-1.7	-11.4	17.1	5.1	25.0	23.1	19.7	13.1	13.6	12.0	5.3	5.4	4.8			
VF Corp	33,656	85	1.4	4.1	1.0	9.9	9.0	51.4	1.3	2.6	0.2	5.3	8.2	37.5	24.0	23.9	21.2	16.9	17.6	16.2	8.0	8.7	8.5			
Fast Retailing	49,669	52,650	6.9	10.2	5.0	12.3	6.1	52.3	5.8	8.0	8.3	12.7	14.8	45.9	26.9	38.2	33.5	12.7	18.1	16.3	4.4	6.3	5.5			
INDITEX	106,495	29	-0.6	-1.2	-2.5	19.2	2.0	-13.9	-0.3	0.5	-1.4	19.5	9.5	-5.3	26.7	25.7	23.3	15.7	15.1	13.8	6.7	6.2	5.7			
H&M	25,798	139	-0.9	-0.6	-0.9	2.6	-13.5	-34.3	-1.5	-2.3	0.3	1.0	-9.0	-28.5	20.2	16.6	16.3	11.2	8.8	8.4	5.5	4.0	4.0			
GAP	11,392	29	-0.6	-6.0	-6.2	-2.2	-13.2	26.3	-0.8	-7.5	-6.9	-6.8	-14.1	12.4	14.8	11.4	10.9	6.0	5.8	5.6	4.0	3.3	3.0			
Lululemon	17,022	125	-0.2	-2.4	-0.3	36.8	59.1	109.7	-0.3	-3.9	-1.1	32.2	58.2	95.8	30.5	38.9	33.6	16.1	21.7	19.0	6.7	9.6	7.6			
Micheal Kors	9,985	67	0.2	-0.6	1.1	1.8	2.0	95.6	0.1	-2.1	0.3	-2.8	1.1	81.7	13.8	13.9	13.0	9.2	9.5	9.0	4.6	3.8	3.1			
Kering	72,604	493	0.8	3.4	-4.3	21.5	29.6	73.1	0.4	2.4	-3.0	19.3	31.1	69.4	27.6	24.0	20.9	15.5	16.0	14.3	4.2	5.8	4.9			
Anta	14,641	43	4.6	7.4	-5.2	-6.6	12.4	58.8	4.5	6.7	0.7	-0.6	23.0	50.7	25.2	26.4	21.8	16.8	17.3	14.2	5.8	6.3	5.6			
LVMH	174,767	296	2.3	2.9	-2.2	5.0	22.2	34.7	1.8	1.9	-0.9	2.8	23.8	31.0	24.0	25.5	23.3	12.4	13.8	12.7	4.3	4.6	4.1			
Hermes	66,181	537	0.9	2.2	-2.6	4.8	21.5	19.8	0.4	1.3	-1.3	2.6	23.0	16.1	38.1	43.2	39.5	20.4	24.1	22.2	9.3	10.3	8.8			
Burberry	11,604	2,108	2.5	1.8	-2.5	21.7	17.7	28.1	2.4	1.3	-2.9	15.2	18.9	24.3	24.6	26.4	24.8	10.2	13.8	13.1	5.0	6.0	5.6			
Ferragamo	3,922	20	1.2	1.2	-20.4	-13.6	-10.6	-14.8	0.7	1.3	-19.1	-7.4	-3.8	-16.7	31.5	29.0	25.0	14.4	14.4	12.4	5.2	4.3	3.9			
Pacific Textiles	1,249	7	0.3	3.2	-4.4	-11.4	-17.3	-27.9	0.1	2.5	1.5	-5.5	-6.7	-36.0	14.7	10.9	10.2	10.5	8.0	7.6	3.2	2.8	2.7			
Shenzhou	18,759	98	0.7	7.2	0.4	11.1	25.6	83.1	0.5	6.5	6.2	17.0	36.2	75.0	24.0	27.4	22.8	17.3	20.5	17.3	4.7	5.5	4.8			
Eclat Textile	3,119	348	0.1	-2.1	0.0	-6.1	16.6	-5.4	-1.0	-4.5	2.0	-5.3	17.7	-9.4	26.6	22.0	18.9	16.4	15.2	13.2	5.4	5.7	5.1			
Makalot	901	132	-4.4	-1.9	-3.0	-5.8	2.2	-5.1	-5.5	-4.3	-1.0	-4.9	3.3	-9.1	20.2	17.5	15.7	11.5	11.1	9.9	3.1	3.2	3.0			
Feng Tay	3,496	160	1.3	2.9	17.2	20.3	13.9	17.2	0.1	0.5	19.2	21.1	15.0	13.2	20.6	21.8	19.2	12.5	12.7	11.3	6.6	6.6	6.0			
Yu Yuen	4,656	22	0.4	-1.3	-3.9	-8.8	-27.3	-24.0	0.3	-2.1	2.0	-2.9	-16.7	-32.1	12.5	10.5	9.8	8.6	6.9	6.4	1.5	1.1	1.0			

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 자료의 저작권은 당사에게 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

Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR			
	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
국내_화장품																								
아모레퍼시픽	15,178	293,500	-1.0	0.5	-8.6	-12.4	-2.2	-0.3	-2.1	-1.2	-4.7	-6.4	6.2	4.0	53.3	34.4	27.5	21.1	16.5	13.9	4.3	4.1	3.7	
아모레G	8,024	110,000	0.9	-0.9	-11.3	-25.2	-23.1	-11.6	-0.2	-2.6	-7.4	-19.2	-14.7	-7.4	58.0	32.7	26.6	12.6	8.9	7.5	3.6	3.0	2.7	
LG생활건강	19,164	1,387,000	3.3	2.7	-3.7	8.7	14.3	50.1	2.1	1.1	0.1	14.7	22.6	54.4	32.8	30.3	26.8	16.4	17.9	16.0	5.8	6.3	5.5	
한국콜마	1,443	77,300	-0.6	-2.5	-0.3	-5.3	-11.1	11.2	-1.8	-4.2	3.6	0.7	-2.8	15.5	36.6	26.9	21.7	21.7	13.9	11.2	5.7	4.5	3.8	
코스맥스	1,382	155,500	2.3	-0.6	-10.9	0.6	22.0	49.5	1.2	-2.3	-7.0	6.6	30.3	53.8	62.3	36.0	25.2	27.7	22.8	17.2	5.4	5.9	5.0	
코스메카코리아	319	33,750	1.2	-3.8	-7.8	5.6	4.0	8.0	0.1	-6.2	-3.4	13.3	12.1	-18.6	34.9	26.9	19.2	20.9	16.0	11.2	3.1	2.9	2.5	
클리오	412	27,450	0.0	-5.0	-1.6	-20.2	-22.8	-19.7	-1.0	-7.4	2.8	-12.5	-14.6	-46.3	77.7	31.3	21.7	38.5	17.7	11.9	4.3	2.8	2.5	
네오팜	389	58,900	0.3	1.4	13.3	-3.9	22.2	82.4	-0.7	-1.0	17.7	3.8	30.3	55.8	28.9	27.8	22.4	20.2	20.5	16.3	7.0	7.5	6.0	
연우	286	26,050	0.2	1.2	-7.8	-22.6	-19.6	-8.0	-0.9	-1.2	-3.4	-14.9	-11.5	-34.5	47.9	26.0	18.0	17.1	12.6	10.4	2.0	1.6	1.5	
잇스한불	1,030	53,100	-2.0	1.0	7.7	-13.1	2.9	37.6	-3.2	-0.7	11.6	-7.1	11.3	41.9	24.5	34.5	22.7	15.1	18.7	13.0	1.8	2.3	2.1	
토니모리	237	15,200	1.7	0.7	-8.7	-22.1	-21.4	-18.7	0.5	-1.0	-4.8	-16.1	-13.1	-14.4	-	29.7	16.8	327.4	9.0	7.3	2.7	2.2	2.0	
제이준코스메틱	495	21,100	-2.5	-0.5	-0.2	-15.6	44.5	54.9	-3.7	-2.1	3.6	-9.6	52.9	59.2	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-	
에스디생명공학	245	12,350	-0.4	-1.6	-20.6	-36.2	-25.4	6.9	-1.5	-3.9	-16.2	-28.5	-17.2	-19.6	22.4	11.3	8.5	14.5	7.3	5.6	3.1	2.2	1.9	
리더스코스메틱	253	15,950	0.0	-0.3	-13.1	-28.0	-11.4	7.8	-1.0	-2.7	-8.7	-20.3	-3.3	-18.8	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	195	13,700	0.0	3.4	-11.0	-22.6	-26.3	-14.1	-1.1	1.7	-7.2	-16.6	-18.0	-9.8	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
아우딘뷰처스	233	26,300	3.3	-0.9	14.3	44.1	128.7	100.5	2.3	-3.3	18.8	51.8	136.8	73.9	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-	
CTK코스메틱스	292	32,600	2.7	5.2	-11.4	-8.2	-13.8	-	1.6	2.8	-7.0	-0.5	-5.6	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-	
애경산업	1,798	77,500	1.0	8.2	23.0	74.7	-	-	-0.1	6.6	26.9	80.7	-	-	-	29.3	22.8	-	19.7	15.5	-	11.4	8.0	
국내_섬유/의복																								
한섬	849	38,950	2.6	-2.0	-7.5	18.6	27.1	14.6	1.5	-3.7	-3.6	24.5	35.4	18.9	12.8	12.6	10.6	9.4	7.3	6.5	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,225	194,000	5.4	-2.0	9.6	52.8	162.9	190.4	4.3	-3.7	13.5	58.7	171.2	194.7	22.0	26.6	20.4	13.8	17.3	14.7	1.1	2.6	2.3	
LF	745	28,800	1.2	1.6	-7.4	3.2	-16.0	-6.2	0.1	-0.1	-3.5	9.2	-7.7	-1.9	12.4	8.7	8.2	4.9	3.9	3.9	0.8	0.7	0.7	
한세실업	556	15,700	3.0	6.8	-7.9	-29.4	-43.2	-44.7	1.8	5.1	-4.0	-23.5	-34.9	-40.4	24.5	23.1	12.2	14.6	12.2	7.6	2.2	1.3	1.2	
영원무역	1,211	30,900	0.0	-3.4	-9.0	12.2	-1.6	-9.5	-1.1	-5.1	-5.1	18.1	6.8	-5.2	12.7	10.3	9.2	5.6	5.3	5.0	1.1	1.0	0.9	
화승인더	379	7,750	-2.8	2.5	-5.7	-2.5	-18.0	-22.5	-3.9	0.8	-1.8	3.4	-9.6	-18.2	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	557	10,400	-3.7	2.0	-14.8	7.8	-8.8	20.9	-4.8	0.3	-10.9	13.7	-0.4	25.2	16.1	11.6	8.7	10.4	7.6	6.1	2.8	2.0	1.7	
힐라코리아	1,879	34,750	4.5	0.0	5.8	38.4	106.4	123.9	3.4	-1.7	9.7	44.4	114.7	128.2	15.8	17.5	14.9	8.6	11.4	10.4	1.2	2.3	2.0	
F&F	1,105	81,100	10.3	7.3	22.0	89.5	96.8	186.6	9.2	5.6	25.8	95.5	105.2	190.9	8.6	10.4	12.5	5.6	9.3	8.2	2.2	3.1	2.5	
한세엠케이	93	8,120	1.6	6.7	0.6	-17.3	-31.8	-35.6	0.5	5.0	4.5	-11.3	-23.4	-31.3	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	132	3,000	-1.0	4.5	0.2	-2.4	-13.0	-25.0	-2.1	2.9	4.0	3.5	-4.7	-20.7	16.0	13.3	9.3	11.0	9.8	8.3	1.2	1.0	0.9	
제이에스코퍼레이션	157	13,350	2.3	7.2	6.8	-12.7	4.7	-28.4	1.2	5.6	10.7	-6.8	13.1	-24.1	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	104	14,700	3.5	2.1	-9.3	-2.6	6.1	-31.6	2.4	0.4	-5.4	3.3	14.5	-27.3	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	464	5,800	5.6	3.2	-3.8	12.6	14.9	41.3	4.6	0.9	0.6	20.3	23.0	14.7	11.2	9.4	7.9	7.8	7.0	6.0	2.9	2.4	1.8	
배럴	121	18,950	-3.8	-11.9	-25.5	8.9	-	-	-4.9	-14.2	-21.1	16.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	87	8,000	1.4	3.1	-7.9	58.7	58.7	39.6	0.3	0.7	-3.5	66.4	66.9	13.0	-	-	-	322.7	-	-	2.2	-	-	

■ Compliance Notice ■

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

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

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