



▶ Last Week Review

✓ Cosmetics : 중국 관련 소비주 매도 심리 확산되며 화장품 업종 최악의 한 주

- 대부분 종목 하락세(업종지수 -7.6%) 보인 가운데, 코스닥 종목의 낙폭이 더 컸음
- 전체 주식시장 수급 위축되는 가운데, 메트로 지표 부진으로 불안감 확대
- 주 초반, 중국 GDP 및 소매판매가 기대치 하회하며 중국 소비 둔화 우려 증폭
- 주 후반, 위안화 가치 1년만에 최저치 기록하며 중국인 소비력 약화 우려 더해짐
- 업종 전반적인 주가 조정으로, 마스크팩 모멘텀 강했던 OEM 업체 위주 더 약세

✓ Fashion : 하반기 모멘텀 부재한 가운데, 불안정한 시장 수급에 약세

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 -2.2% 아웃퍼폼, 업종지수는 -3.2% 하락
- 최근 주가 상승폭 컸던 브랜드 업체들 위주 밸류에이션 고점 우려 부각되며 하락

▶ This Week Outlook

✓ Cosmetics : 막연한 불안감에 주가 하락 과도했던 것으로 전반적인 반등 예상

- 6월 전체 면세점 판매액 y-y 47%, 외국인 판매 y-y +62% 증가하며 견조한 상승세
- 외국인 인당 구매액 \$697로 3개월 연속 m-m 하락세이나, y-y 증가세는 지속 중
- 외국인 객수의 높은 성장률(y-y +50%)에도 인당 구매액 지속 상승중인 점 고무적
- 2분기는 통상 화장품 판매 비수기로, 하반기 면세 판매 전망은 여전히 긍정적
- 6월 마스크팩 수출 성장률은 y-y +24%로 급격히 둔화되어 향후 모니터링이 필요
- 막연한 불안감에 주가 하락 과도했던 것으로 판단, 추가 조정 받을 이유 없어보임

✓ Fashion : 2분기보다는 하반기 업황 회복 가시성이 높은 종목에 관심

- 업종 대부분 밸류에이션 고점 도달한 가운데, 2H 전망 긍정적인 화승엔터에 관심

▶ Notice & Upcoming Events

✓ Notice

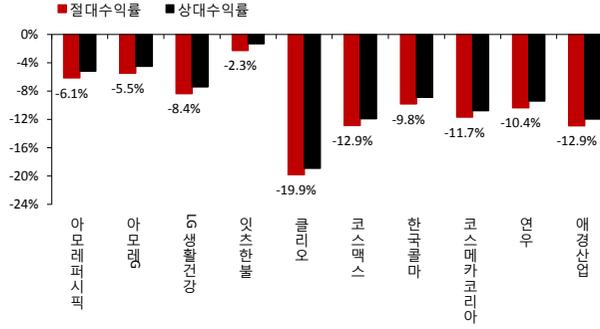
- 6월 면세점 판매 data 업데이트 되었습니다. -10page
- 6월 KITA 국가별 화장품 수출 data 업데이트 되었습니다. -11page
- KITA 중국 4월 국가별 화장품 수입 data 발표가 계속해서 지연되고 있습니다.

✓ Upcoming Events

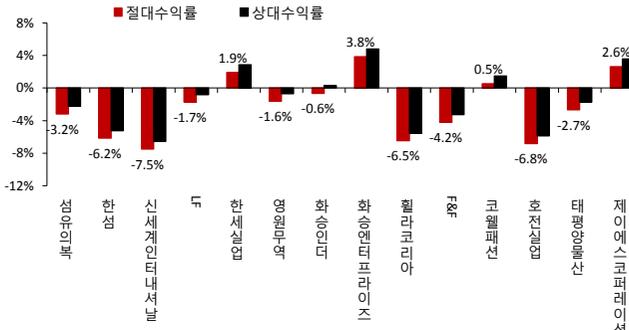
- 금주 대만 의류 OEM 업체들의 6월 판매액 data 업데이트 될 예정입니다.
- 금주 6월 출입국 통계 data 업데이트 될 예정입니다.
- 7월 26일 아모레퍼시픽, 아모레G 실적발표가 예정되어 있습니다.

■ Compliance Notice ■
 * 작성자(전영현)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 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 * 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. * 종목별 투자권고는 다음과 같습니다.
 * 투자권한 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / 15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



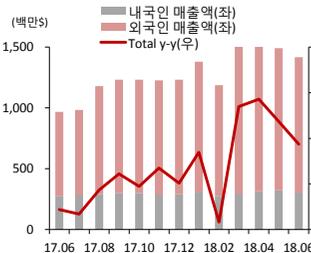
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

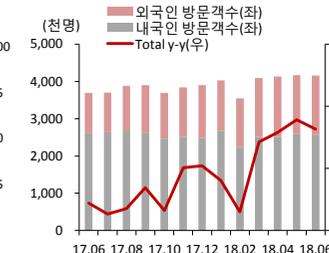
▶ 6월 면세점 판매액 y-y +46.7%

: 외국인(+61.9%), 내국인(+9.0%)



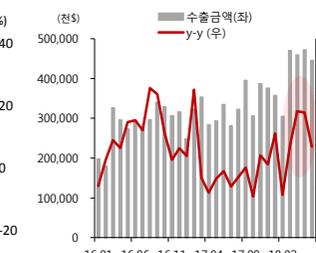
▶ 6월 면세점 이용객수 y-y +12.6%

: 외국인(+50.2%), 내국인(-2.6%)



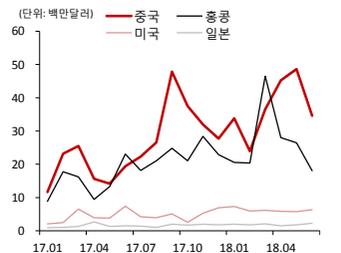
▶ 6월 화장품 수출액 y-y +32.5%

: 중국(+62%), 홍콩(+19%), 동남아(48%)



▶ 6월 마스크팩 수출 y-y +23.8%

: 3월(+78%), 4월(+133%), 5월(+134%)



▶ Flash Brief

- ✓ 1. 컨센서스 : 클리오 매출액 -0.7%, 영업이익 -10.2%로 3주 연속 하향 조정
 - F&F 매출액 -0.1%, 영업이익 -2.4% 하향 조정
 - 한세실업 매출액 +0.1%, 영업이익 +3.8% 상향 조정
- ✓ 2. 수급동향 : 화장품 대형 브랜드 3사 3주 연속 큰 폭의 기관 순매도
 - ODM 3사, 3주만에 기관 큰 폭의 순매도 전환, 외인 역시 3주 연속 순매도 기록
 - 의류 업종, 3주 연속 기관 순매도, 19주 연속 외인 순매수 지속
- ✓ 3. 밸류에이션 : 화장품 최근 주가 하락으로 1Year 12 Fwd PER 대부분 저점
 - 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목: 아모레G, 한국콜마, 코스메카
 - 브랜드 의류 업체는 LF 제외 대부분 밸류에이션 고점 부근

▶ Global Issue

- ✓ Cosmetics : 중국 생활수준 향상에 따라 삼푸 판매액 4년동안 28% 성장
 - 중국 시장의 삼푸 판매액은 2013년 7.5조원에서 2017년 9.6조원으로 증가
 - 중국의 삼푸 수입액도 2017년 1억 8천만 달러(약 2.2천억 원)까지 늘었음
 - 그중 한국산 삼푸가 6천만 달러(약 800억 원)로 수입국 1위를 차지
- ✓ Fashion : '버버리', 지난해 미판매 재고 350억원 규모 소각
 - 지난 5년간 소각한 미판매 재고는 총 1330억원 규모에 달하는 것으로 알려짐
 - 재고품 폐기는 지적 재산을 보호하고 상품 도난이나 할인 판매를 방지
 - 다만, 폐기 정책에 대한 소식이 알려지자, 영국에서는 큰 비판 여론이 생김
 - 버버리 외에도 일부 명품 브랜드가 미판매 제품을 회수한 뒤, 소각하고 있음



SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ H&B에 밀린 로드숍, 최저임금 인상까지 덮쳐 죽을 뻔

<http://goo.gl/kDtNhm>

▶ "화장품 수출 중국 쏠림 심해... 선진시장 '정면승부'해야"

<http://goo.gl/Rq9rxG>

▶ 설화수, 중국 짝퉁과의 전쟁중...소송 2심에서 '승소'

<https://goo.gl/3byCQu>

▶ "3조 中 시장 든든" 마스크팩 공모시장서 우뚝

<http://goo.gl/sf5uS>

▶ 잇스킨, 아마존 입점...미국시장 공략 본격화

<http://goo.gl/8VYJb9>

▶ 이니스프리, 티몰과 협업해 중국에 컨셉 스토어 오픈

<http://goo.gl/LV8o2D>

▶ '제약' 다지는 한국콜마...희귀질환사업 포문 연다

<http://goo.gl/T94FDu>

[Global]

▶ 中 샴푸시장 급성장... 韓기업 고급샴푸 앞세워 진입

<http://goo.gl/UJEDkY>

▶ 유니레버 2분기 실적 기대치 하회

<https://goo.gl/yGGFyr>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 최근 중국의 생활수준이 향상되면서 샴푸 시장이 급성장 중이며 이를 겨냥한 뷰티업체 경쟁도 심화되는 중

- KOTRA에 따르면 중국 샴푸 판매액은 13년 448억 위안(7조 5천억원)에서 17년 572억 위안(9조 6천억원)으로 증가
- 중국의 외국 샴푸 수입액도 2015년 1억 2824만 달러, 2016년 1억 5506만 달러, 2017년 1억 8324만 달러로 늘었음
- 여러 수입국 중 한국의 성장도 가파르는데, 한국산 수입 샴푸 규모는 15년 3575만 달러에서 16년 5622만 달러로 성장
- 2017년에는 전년 대비 8.8% 성장한 6116만 달러를 기록하면서 수입국 1위를 차지
- 최근에는 샴푸에 적합한 중국 소비자들의 선택기준이 품질과 성분, 두피, 머릿결 등으로 개성화·고급화되고 있음
- 지난해 중국 온라인 샴푸 시장에서 실리클유 무첨가 샴푸 판매는 6억 1600만 위안으로 전년 대비 94.9%나 급증
- 이는 온라인 샴푸 판매액 총 15억 7500만 위안 중 39.1%에 달하는 비중임

■ 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 있으며 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. · 우원증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

Fashion News

[Domestic]

▶ 백화점 여름세일 매출 ↑..."스포츠웨어·명품 인기"

<http://goo.gl/JwNn5U>

▶ "1명 1억원어치 구매" 中소비자, '자주' 그릇에 빠지다

<https://goo.gl/5W1AxA>

▶ 현대百貨 한섬 '오브제', '데일리 캐주얼' 라인 출시

<https://goo.gl/V1D44U>

▶ "럭셔리·K뷰티 차별화"...中관광객 장사진코

<https://goo.gl/mdpvqF>

▶ 백화점엔 VIP, 면세점엔 타이궁 '복적'...

<https://goo.gl/nXDnqu>

[Global]

▶ 반스 판매 호조에 VF Corp. 1Q 실적 기대치 상회

<https://goo.gl/P2p5MF>

▶ 버버리, 브랜드 가치 보호 위해 수백만 달러 재고 소각

<https://goo.gl/qPwJFY>

▶ 에르메스, 중국시장 급성장에 2분기 매출 '1조원' 달성

<https://goo.gl/JRUXJG>

▶ 루이비통·에르메스, 중국서 가격 대폭 인하

<https://goo.gl/x9yx87>

Fashion News Comments

✓ 1. 명품그룹 에르메스가 중국 시장의 명품 수요 급증으로 2분기 매출 '1조원'을 기록

- 에르메스, 2분기에 전 분기보다 7.2% 증가한 14억6000만유로(약 1조9291억원)를 기록했다고 발표
- 이로써 에르메스는 미·중 무역전쟁도 무색할 만큼 명품 시장에서 굳건한 입지를 다졌다는 평가
- 특히 지난해부터 에르메스의 중국 시장 판매비중은 전체 매출의 10% 이상을 꾸준히 유지하고 있음
- 중국의 수입관세 하향 조정으로 지난 1일부터 일부 상품의 판매가격을 100~500위안 가량 하향한 바 있음
- 본래 가죽제품에 강세를 보였던 에르메스가 최근 강세를 보이는 상품으로는 패션, 주얼리, 향수 등이 있음

✓ 2. 영국 패션 브랜드 '버버리'가 지난해 의류, 액세서리, 향수 등 미판매 재고 2,860만 파운드 규모를 소각

- 지난 5년간 버버리가 소각한 미판매 재고는 모두 9천 만 파운드로 한화 약 1,328억 원에 달하는 것으로 집계
- 소매업자들은 재고품 폐기가 지적 재산권을 보호하고 상품의 도난이나 할인 판매를 막을 수 있는 수단이라고 설명
- 폐기 상품 중 화장품이 약 153억원에 달했고, 이에 대해 버버리는 작년 Coty와 협의에 따른 일회성 폐기라고 밝힘
- 다만, 폐기 정책에 대한 소식이 알려지자, 영국에서는 큰 비판 여론이 생기며 친환경적이지 않다는 지적이 많았음
- 명품 브랜드의 경우 브랜드가 낮은 가격에 재판매되는 것을 방지하기 위해 미판매 재고를 회수해 소각하기도 함
- 까르띠에 등의 브랜드를 소유한 리치몬드 그룹 역시 지난 2년간 약 6,347억원 규모의 시계를 다시 사들임



SK Consumer Flash

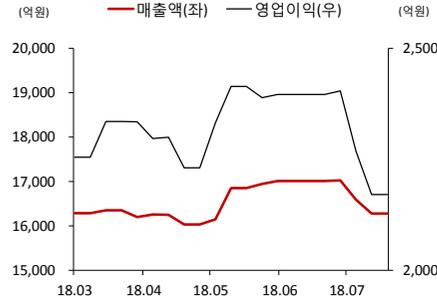
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

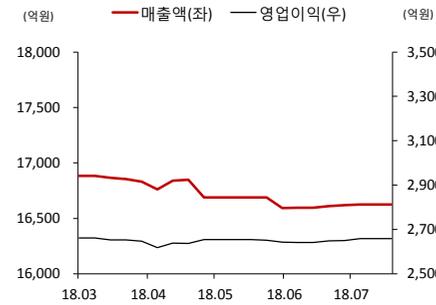
▶ 아모레퍼시픽



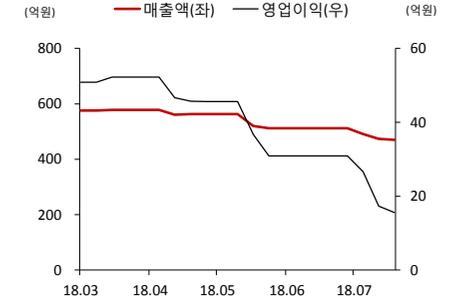
▶ 아모레G



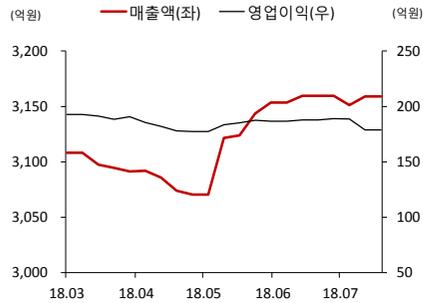
▶ LG생활건강



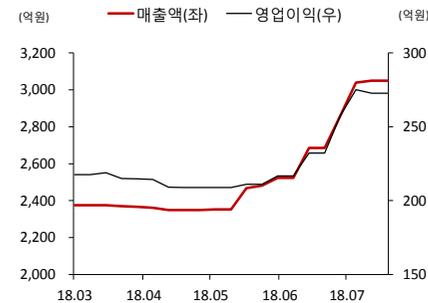
▶ 클리오



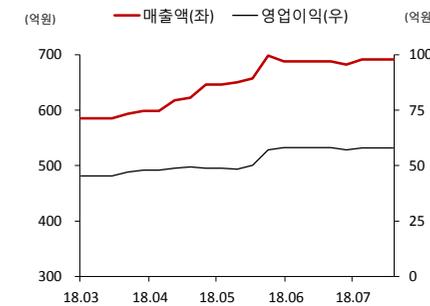
▶ 코스맥스



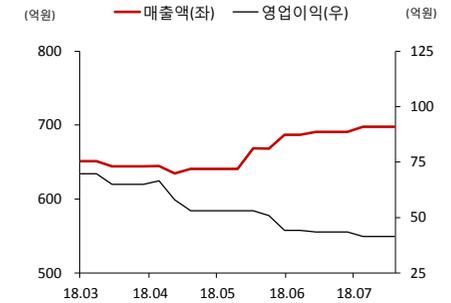
▶ 한국콜마



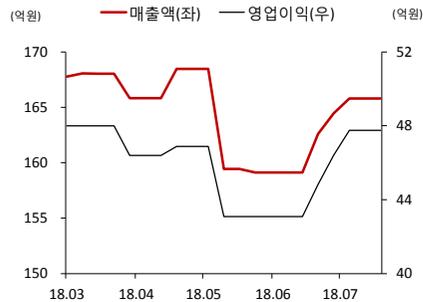
▶ 코스메카코리아



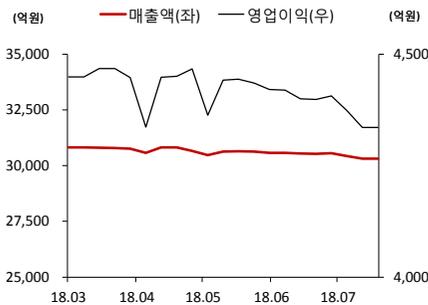
▶ 연우



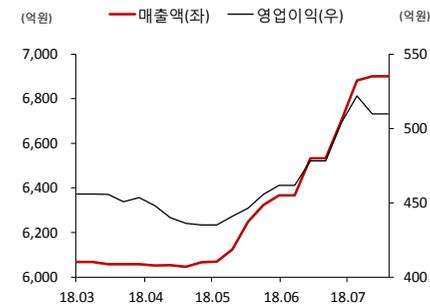
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

클리오 매출액 -0.7%, 영업이익 -10.2%로 3주연속 대폭 하락 조정

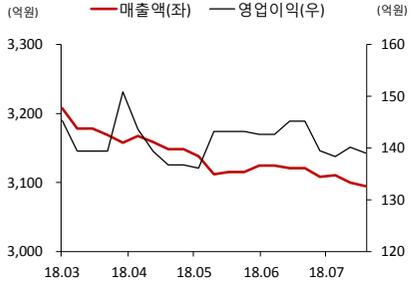
■ Compliance Notice ■

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 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.

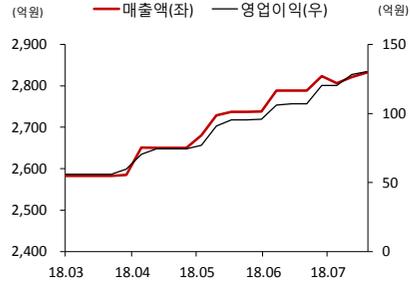


주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

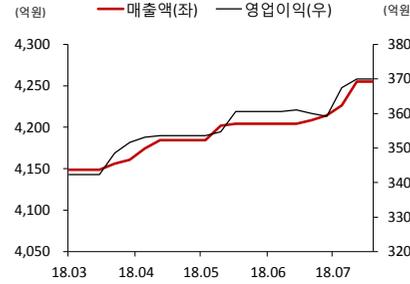
▶ 한섬



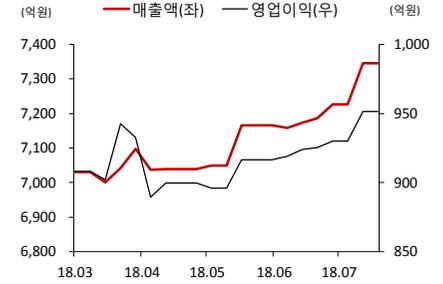
▶ 신세게인터내셔널



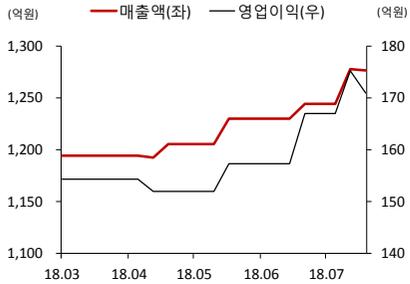
▶ LF



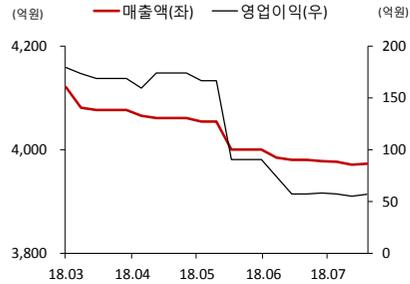
▶ 힐라코리아



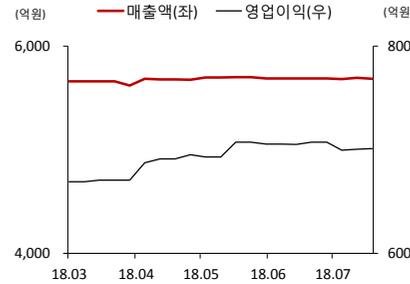
▶ F&F



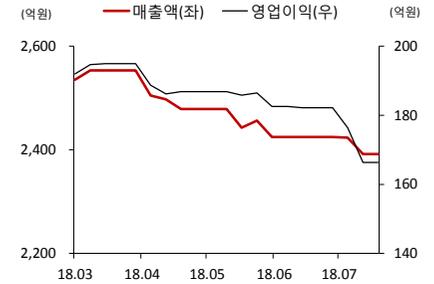
▶ 한세실업



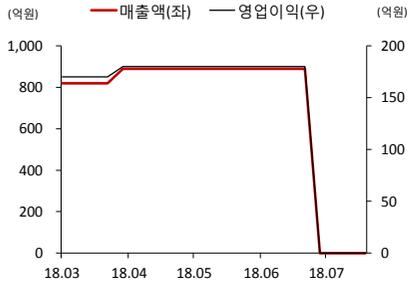
▶ 영원무역



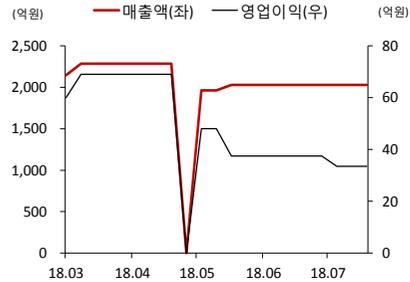
▶ 화승엔터프라이즈



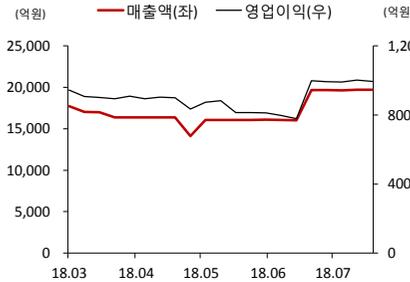
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유 의복 업종



▶ Comments

한세실업 매출액 +0.1%, 영업이익 +3.8% 상향 조정
 F&F 매출액 -0.1%, 영업이익 -2.4% 하향 조정
 신인터 매출액 +0.4%, 영업이익 +1.7%로 2주연속 상향 조정
 한섬 매출액 -0.2% 하향, 영업이익 -0.8% 하향 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

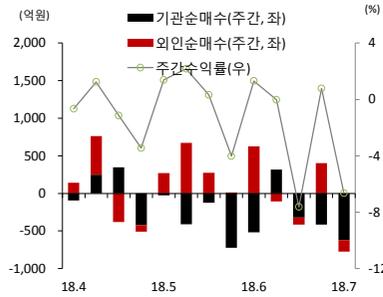


SK Consumer Flash

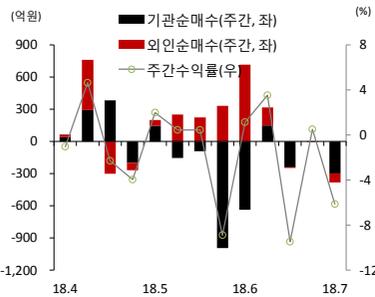
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

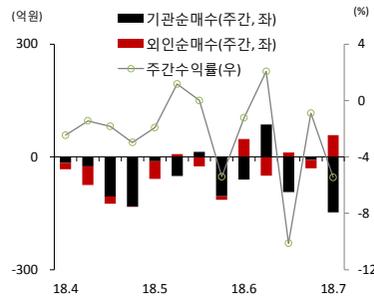
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



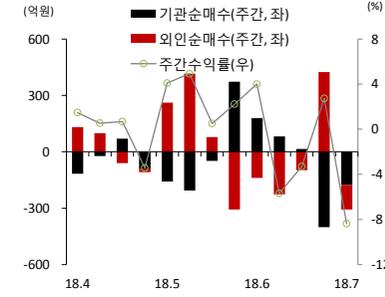
▶ 아모레퍼시픽



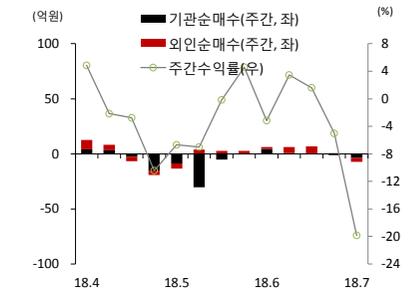
▶ 아모레G



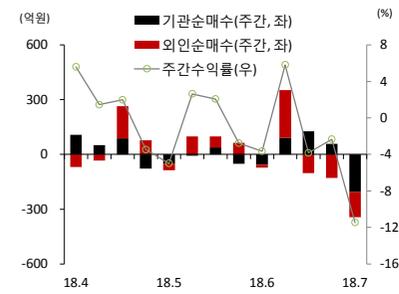
▶ LG생활건강



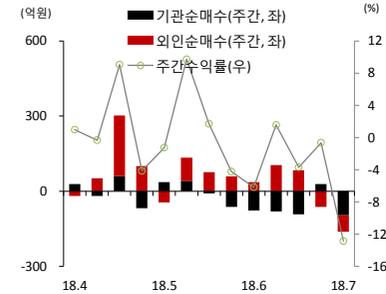
▶ 클리오



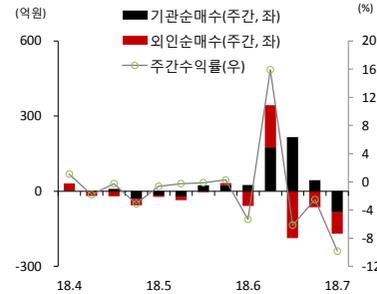
▶ 화장품 ODM 3사



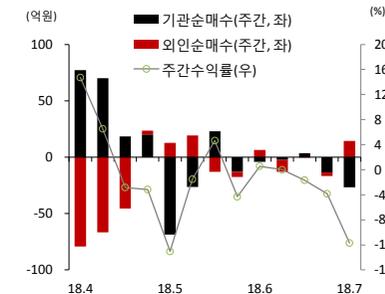
▶ 코스맥스



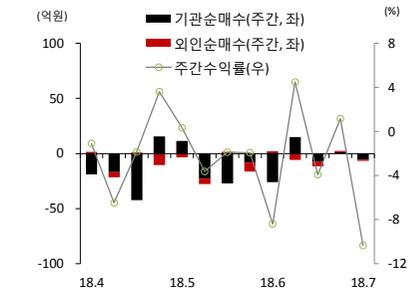
▶ 한국콜마



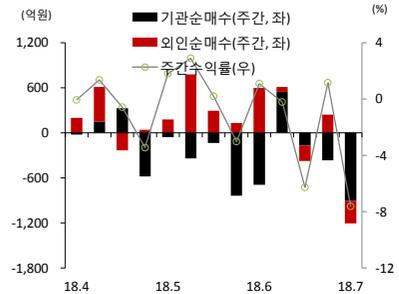
▶ 코스메카코리아



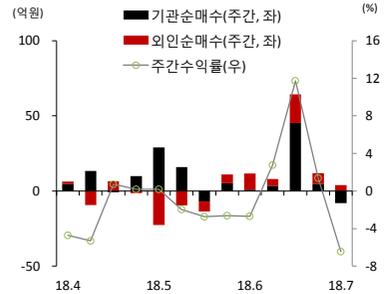
▶ 연우



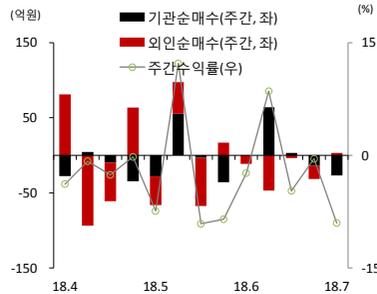
▶ KSE 화장품



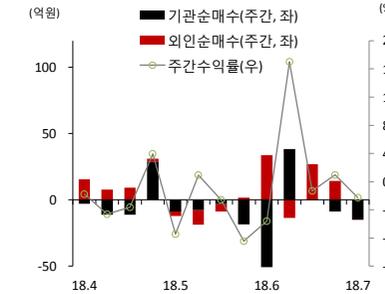
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한블



▶ Comments

화장품 대형 브랜드 3사 3주연속 큰 폭의 기관 순매도
 외인 역시 1주만에 큰 폭의 순매도 전환
 ODM 3사, 3주만에 기관 순매도전환, 3주연속 외인 매도
 LG생활, 2주연속 큰 폭 기관 순매도, 외인도 순매도 전환
 네오팜 외인 6주 연속 순매수, 기관은 5주만에 매도전환
 코스맥스, 2주연속 외인 순매도, 1주만에 기관 매도 전환
 한국콜마, 6주만에 기관 순매도 전환, 3주연속 외인 매수

■ Compliance Notice ■

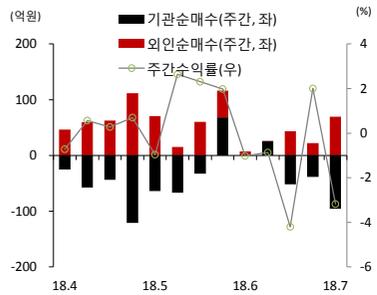
이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에서 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는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



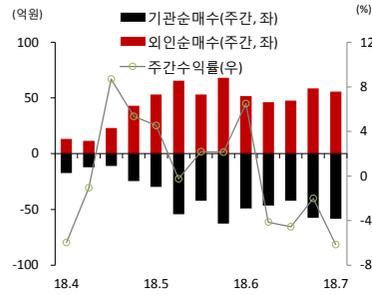
SK Consumer Flash

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

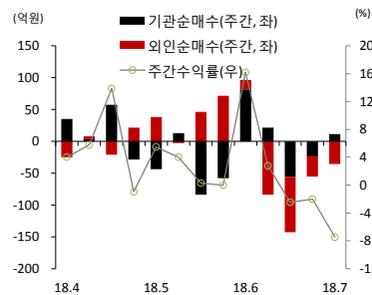
▶ 섬유/의복 업종



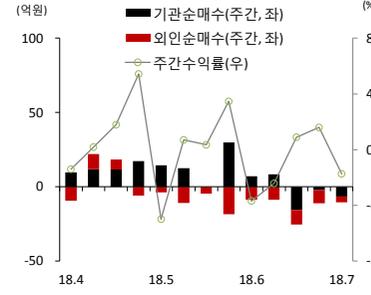
▶ 한섬



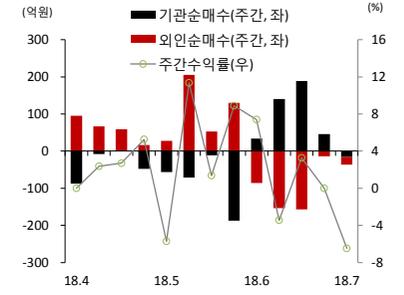
▶ 신세계인터내셔널



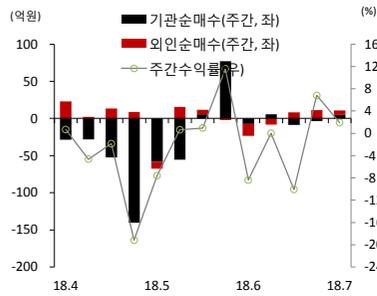
▶ LF



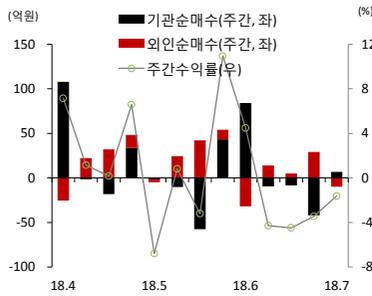
▶ 힐라코리아



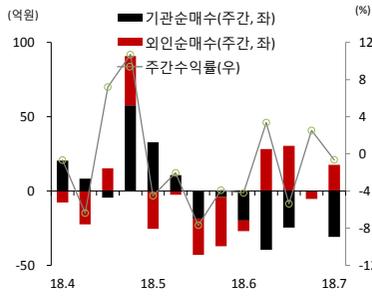
▶ 한세실업



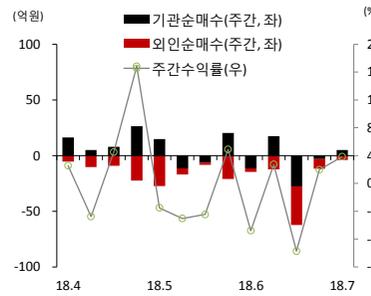
▶ 영원무역



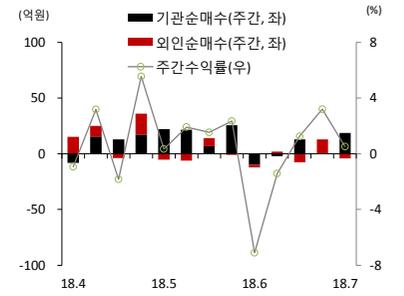
▶ 화승인더



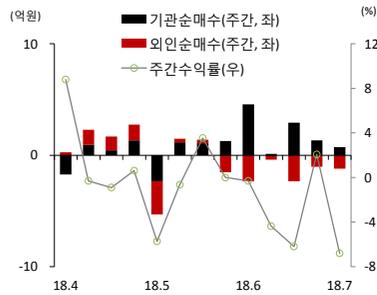
▶ 화승엔터프라이즈



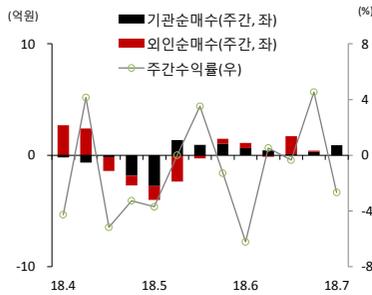
▶ 코엘패션



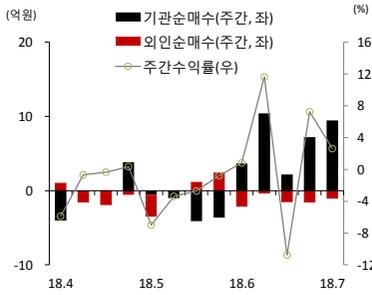
▶ 호전실업



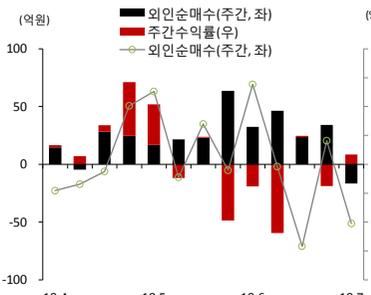
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 3주 연속 기관 순매도, 19주 연속 외인 순매수
 한섬, 17주 연속 외인 순매수, 12주 연속 기관 순매도
 힐라, 5주 연속 외인 순매도, 4주만에 기관 순매도 전환
 LF, 3주 연속 기관 순매도, 10주 연속 외인 순매도
 화승엔터, 16주 연속 외인 순매도, 2주만에 기관 매수전환
 F&F, 10주만에 기관 순매도, 외인 1주만에 순매수 전환
 신인터, 4주 연속 외인 순매도, 2주만에 기관 매수 전환

■ Compliance Notice ■

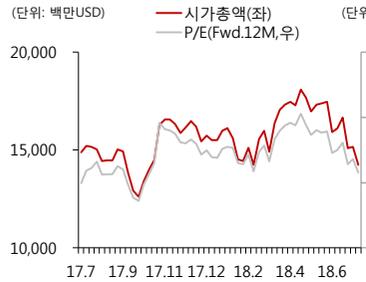
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는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



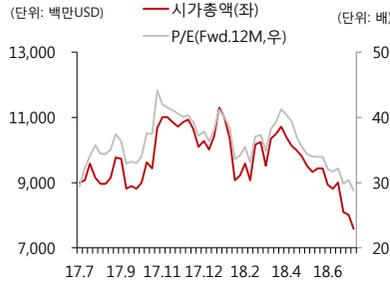
SK Consumer Flash

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

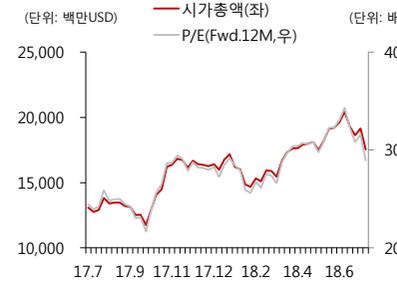
▶ 아모레퍼시픽



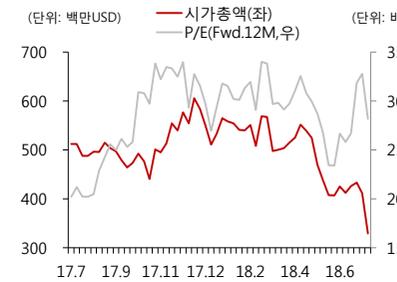
▶ 아모레G



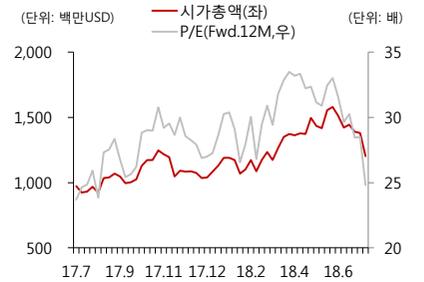
▶ LG생활건강



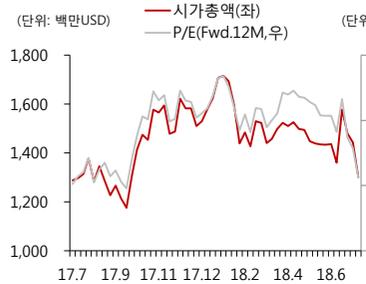
▶ 클리오



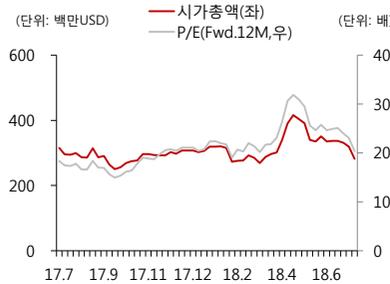
▶ 코스맥스



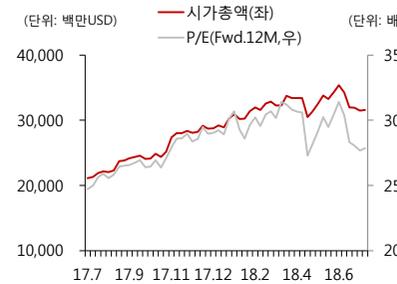
▶ 한국콜마



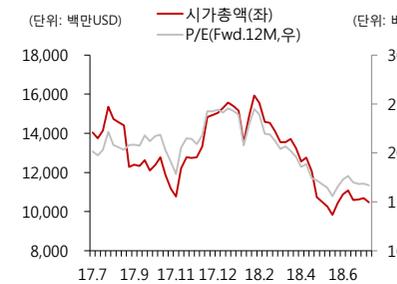
▶ 코스메카코리아



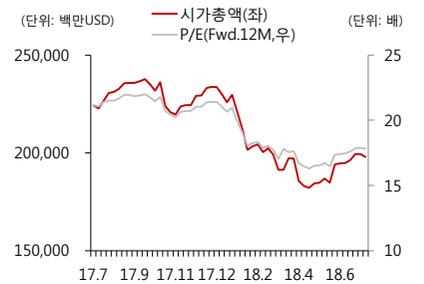
▶ Estee Lauder



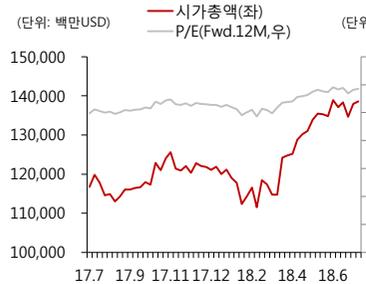
▶ COTY



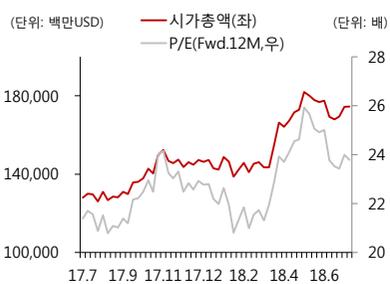
▶ P&G



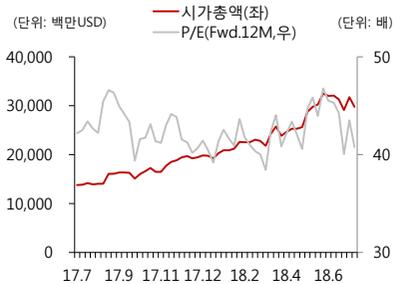
▶ L'oreal



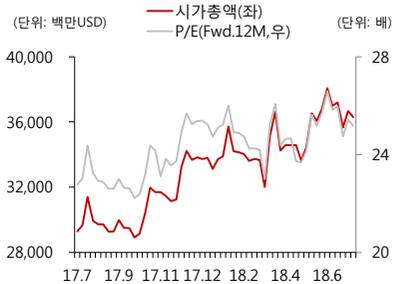
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 최근 큰 폭의 주가 조정으로 LG제외, 1Year 12 Fwd PER 대부분 저점 도달 - 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
 종목: 아모레G, 한국콜마, 코스메카코리아

최근 위안화 약세에 따른 중국인의 소비력 약화로 글로벌 명품 화장품 업체 주가 조정세

■ 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. * 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 후천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

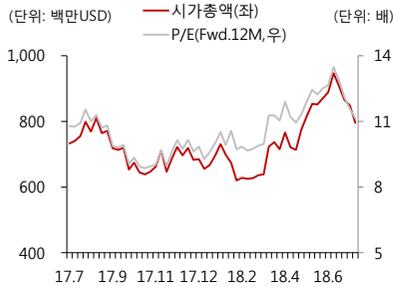


SK Consumer Flash

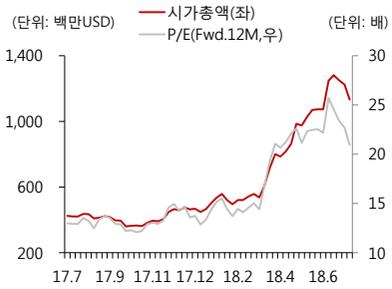
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

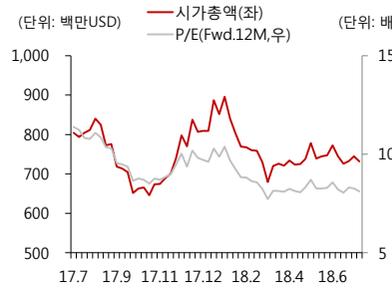
▶ 한성



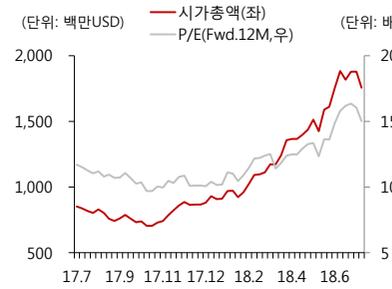
▶ 신세계인터내셔널



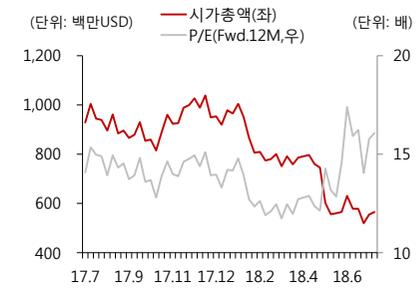
▶ LF



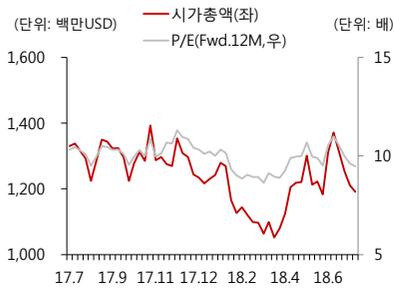
▶ 힐라코리아



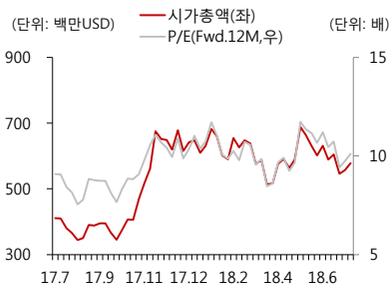
▶ 한세실업



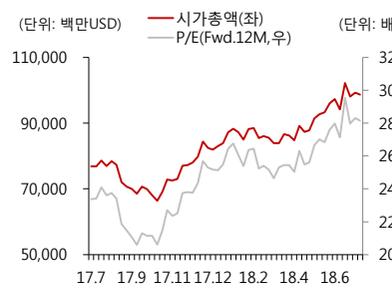
▶ 영원무역



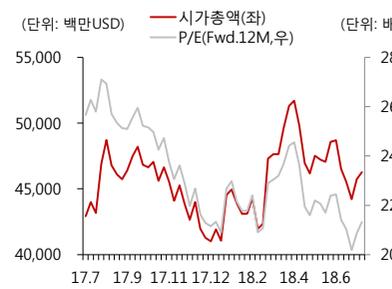
▶ 화승엔터프라이즈



▶ Nike



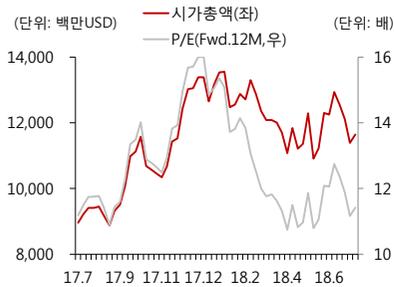
▶ Adidas



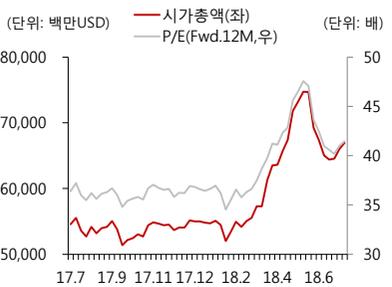
▶ H&M



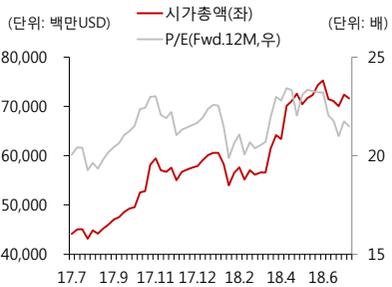
▶ GAP



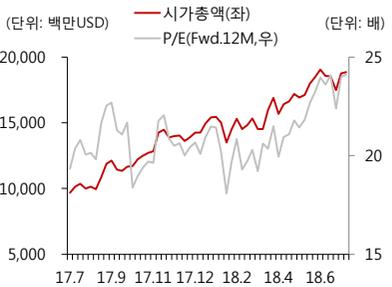
▶ Hermes



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

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

- 나이키, 아디다스 대비 주가 퍼포먼스 우수
하지만 밸류에이션 역시 1.4배 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 책임소재의 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. · 주권종목은 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)	87.7	-0.6	-1.3	5.4	2.7	5.2	26.2
Market Currency	원-달러	1,133.8	0.0	-0.9	-2.5	-5.9	-5.6	-0.7
	원-100엔	10.1	-0.6	-1.2	-1.1	-2.1	-5.0	-1.1
	원-위안	167.2	0.3	0.8	2.3	1.6	-0.1	-0.4
	원-동	20.4	-0.6	-0.2	0.8	4.0	4.0	-0.8
	달러-유로	1.2	0.7	0.3	1.3	-4.6	-4.4	0.8

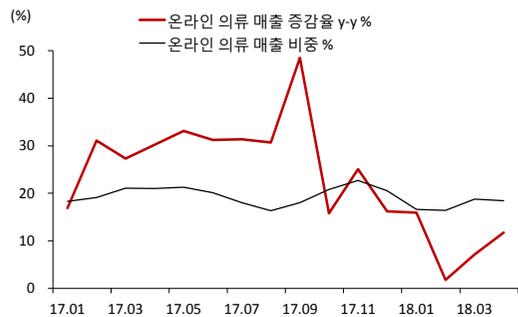
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



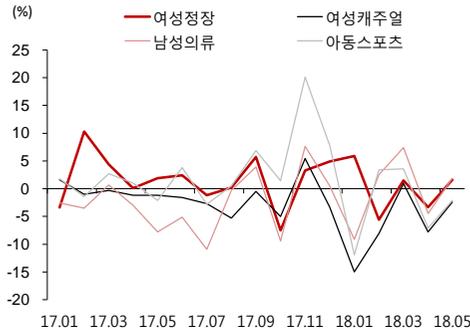
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



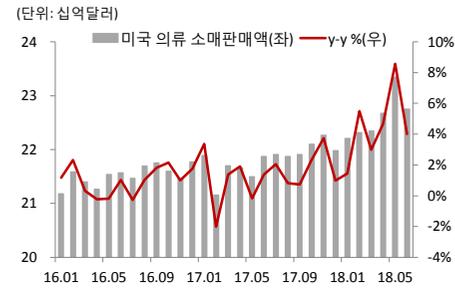
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



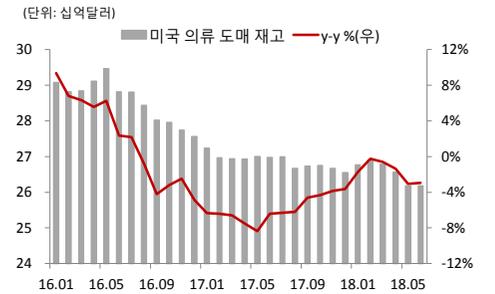
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



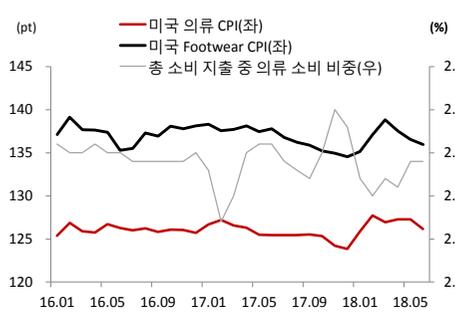
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



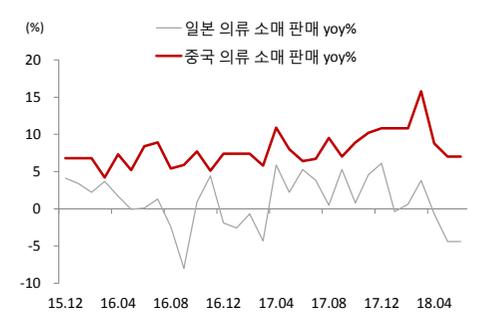
▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



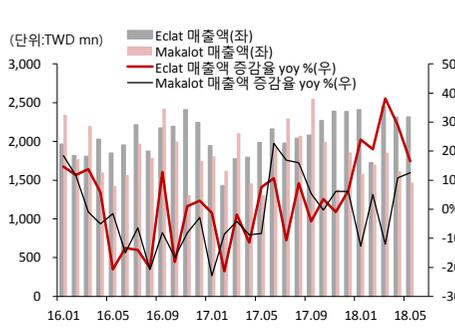
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



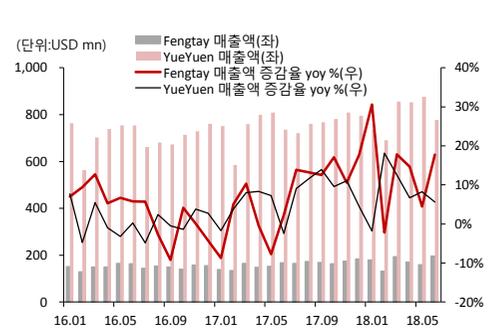
▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



■ Compliance Notice ■

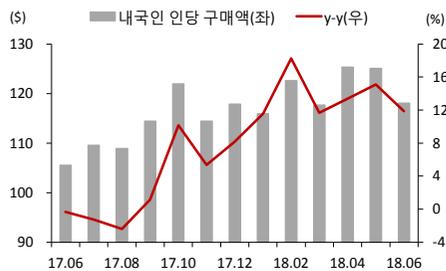
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. * 동 자료는 제공시점 현재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



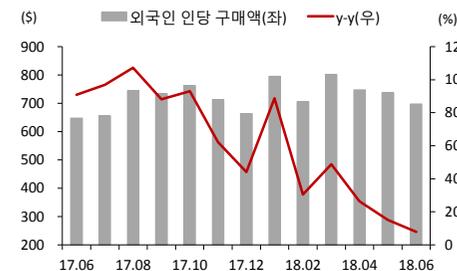
국내 면세점 동향

		17.07	17.08	17.09	17.10	17.11	17.12	18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	18.06	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,636	2,694	2,631	2,469	2,521	2,484	2,681	2,252	2,511	2,513	2,584	2,560	24,587	27,925	30,876	6월 면세점 매출 y-y +46.7% (고성장세 지속)
	외국인	1,060	1,190	1,270	1,222	1,318	1,416	1,346	1,292	1,578	1,619	1,583	1,599	16,081	20,632	15,111	
	Total	3,696	3,884	3,901	3,691	3,840	3,899	4,027	3,544	4,089	4,132	4,168	4,159	40,668	48,556	45,987	Total 면세점 이용객 수 y-y +12.6%
	y-y %	내국인	14	5	7	2	9	9	7	-9	-1	-7	0	-3	32	14	11
외국인	-42	-37	-26	-34	-13	-11	-20	-21	28	62	55	50	2	28	-27	2) 외국인 월별 매출액 y-y +61.9% 증가 3) 외국인 방문객 수 y-y +50.2% 증가 4) 외국인 1인당 구매액 y-y +7.8% 증가	
Total	-11	-13	-6	-13	0	1	-4	-14	9	12	16	13	18	19	-5		
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	289	293	301	301	289	293	311	276	295	315	323	302	2,726	2,991	3,377	- 외국인 면세점 매출은 4개월 연속 1.5조원 상회 - 중국인 인바운드 관광객의 점진적인 회복세로 외국인 면세점 방문객 수는 지속 증가(+50.2%)
	외국인	694	886	931	931	938	939	1,069	911	1,265	1,209	1,167	1,115	5,417	7,618	9,427	
	Total	983	1,179	1,232	1,232	1,227	1,232	1,380	1,187	1,560	1,524	1,491	1,417	8,143	10,609	12,803	
	y-y %	내국인	13	3	9	12	15	18	19	7	11	5	15	9	11	10	13
외국인	10	30	40	28	41	28	51	3	90	105	78	62	-1	41	24		
Total	11	22	31	24	34	26	42	4	67	71	59	47	3	30	21		
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	110	109	114	122	114	118	116	123	118	125	125	118	111	107	109	- 외국인 인당 구매액은 697달러로 y-y +7.8% 증가하였으나, 3달 연속 m-m 지속 감소 추세 - 다만, 외국인 이용객수의 높은 성장률에도 1인당 매출액이 크게 빠지지 않았다는 점은 고무적
	외국인	655	744	733	762	712	663	794	705	801	747	737	697	337	369	624	
	Total	266	304	316	334	319	316	343	335	382	369	358	341	200	218	278	
	y-y %	내국인	0	-2	1	10	5	8	12	18	12	13	15	12	-16	-3	2
외국인	91	107	88	93	62	44	89	30	49	26	15	8	-3	10	69		
Total	25	40	39	43	33	24	48	21	54	54	38	30	-13	9	27		

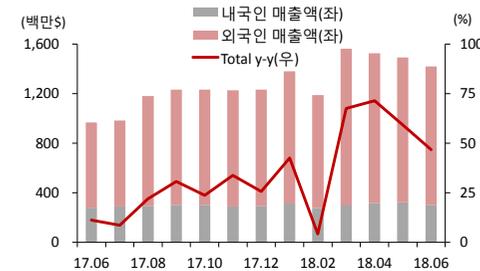
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



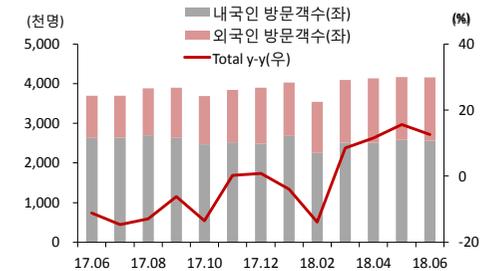
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



■ Compliance Notice ■

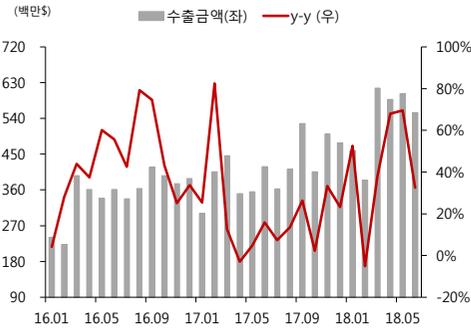
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. * 동 자료는 제공시점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



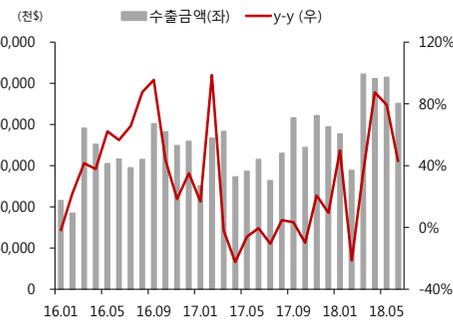
SK Consumer Flash

수출입 데이터_1. 한국 수출

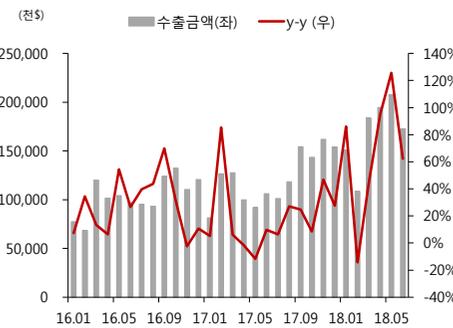
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



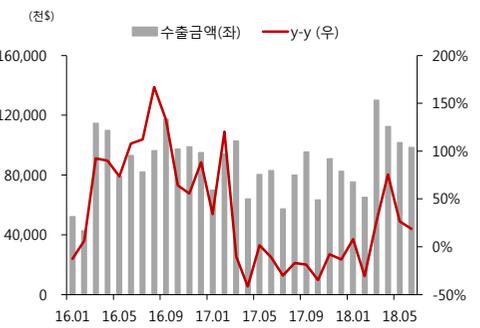
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



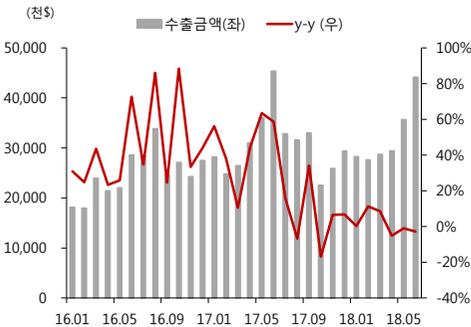
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



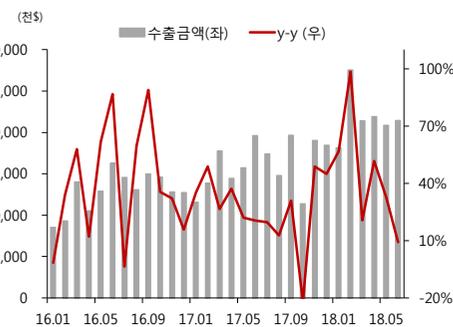
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



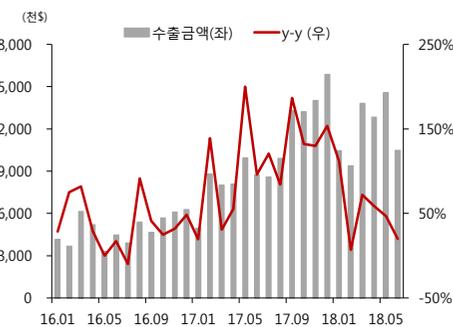
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



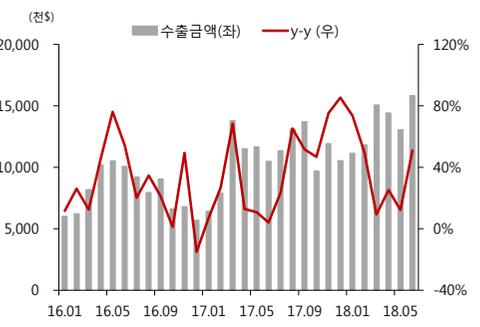
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



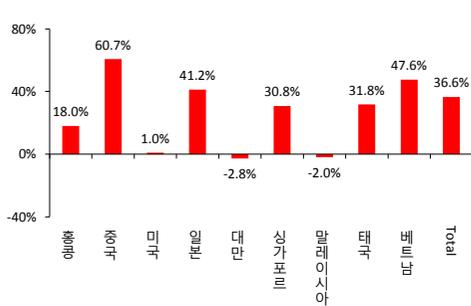
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



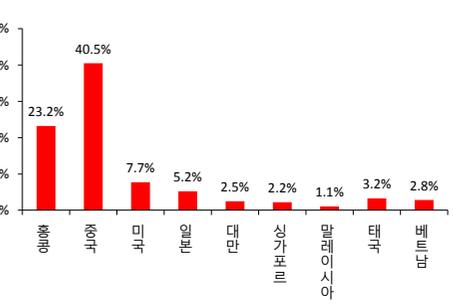
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



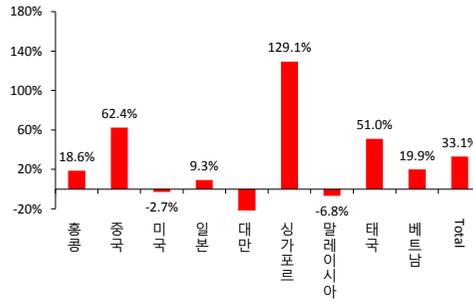
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.06 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.06 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.06)



▶ Comments

- 6월 한국 화장품 수출은 y-y +32.5% 증가
- 월간 기준 사상 네 번째로 높은 수치
- 3, 4, 5, 6월 4개월 연속 기저효과와 더불어 고성장 지속
- 6월 화장품 수출은 미국향 수출이 y-y -2.7% 감소했으나,
- 대중국 수출은 y-y+62.4% 증가하며 전체 수출 성장을 견인
- 홍콩 y-y +18.6%, 일본 y-y +9.3%, 동남아 향 y-y +48.3%
- (싱가포르, 말레이시아, 태국, 베트남 기준) 증가하며 전월 대비 증가폭은 둔화되며 기저 효과 잦아드는 모습이나, 성장세는 지속

■ Compliance Notice ■

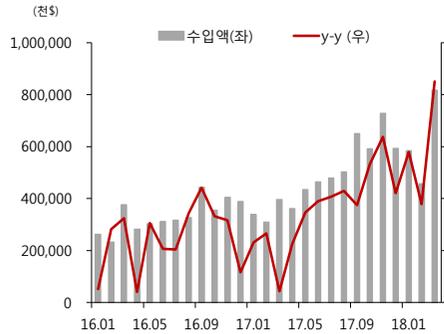
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조차자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조차자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조차자료의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 * 동 자료는 제공시점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



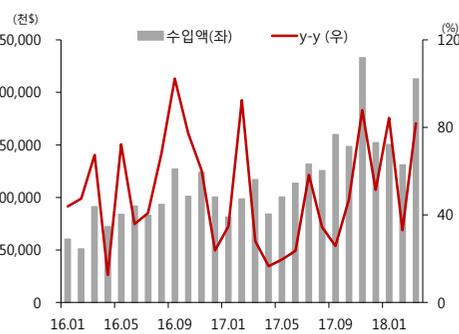
SK Consumer Flash

수출입 데이터_2. 중국 수입

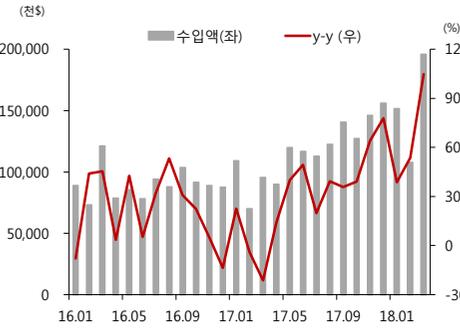
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



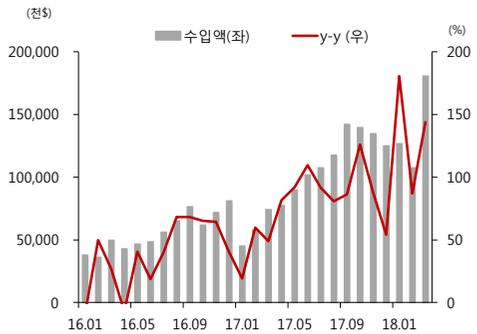
▶ 중국의 대한민국 화장품 수입액과 y-y %



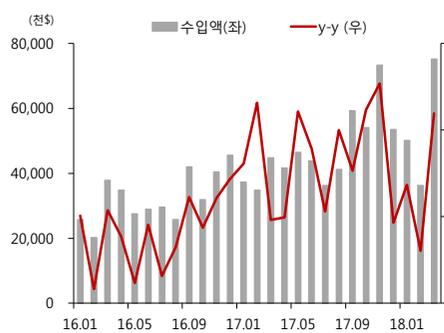
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



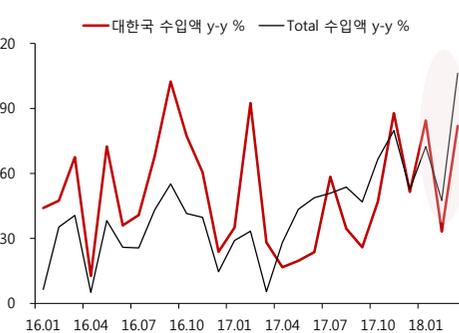
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



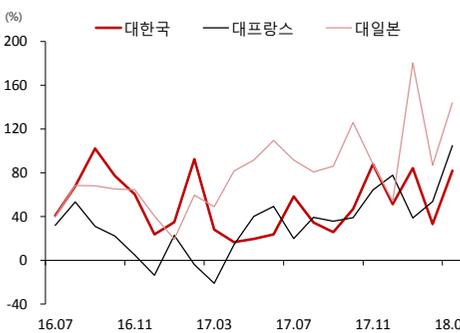
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



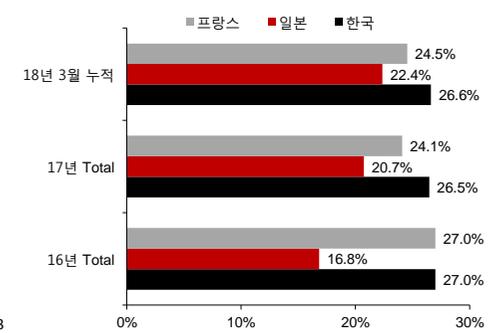
▶ 중국의 Total 수입액과 대한민국 수입액 y-y %



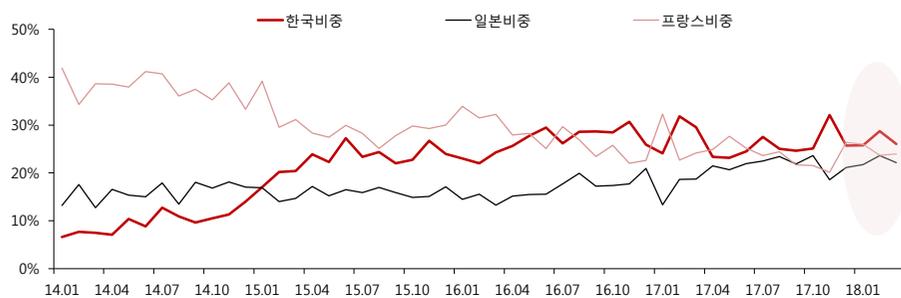
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 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

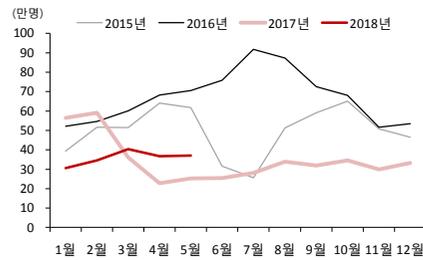
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



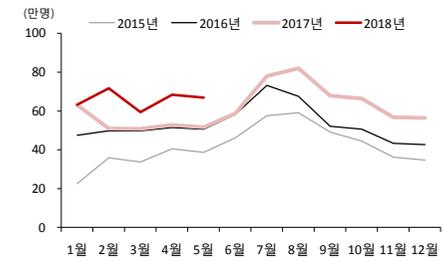
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



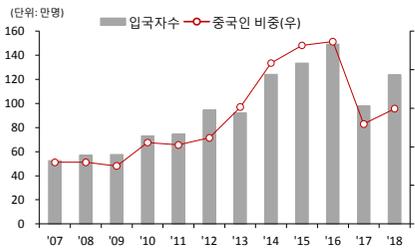
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



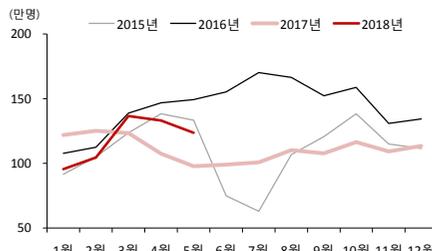
▶ 연간 5월 인바운드 수요와 중국인 비중



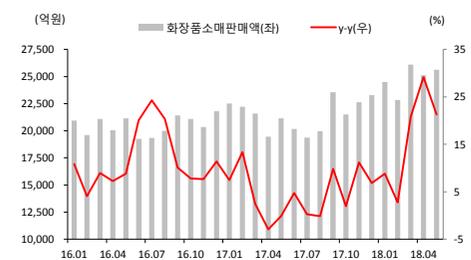
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



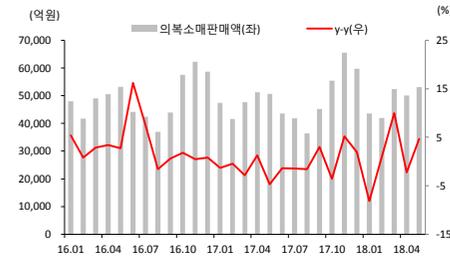
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



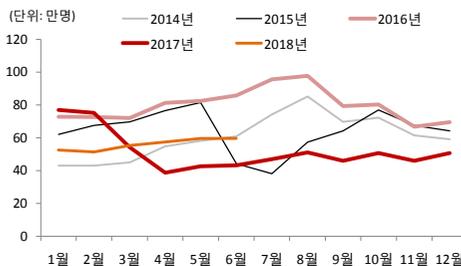
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



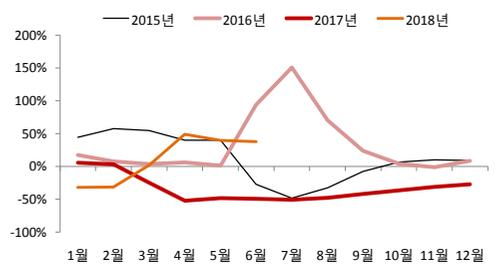
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



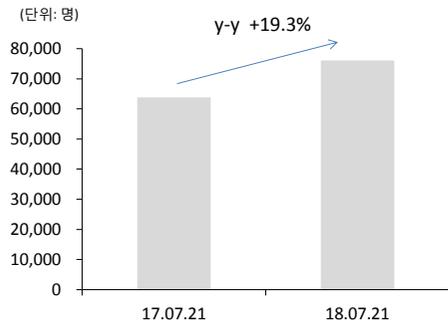
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사자가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 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. * 주한중국은 전일기준 조사분석 담당자 그 배후자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

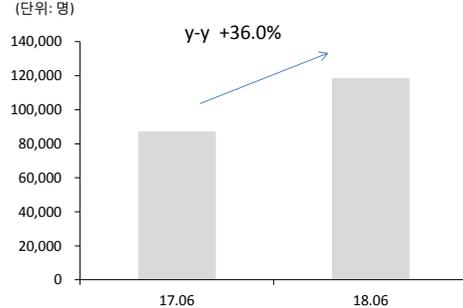


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

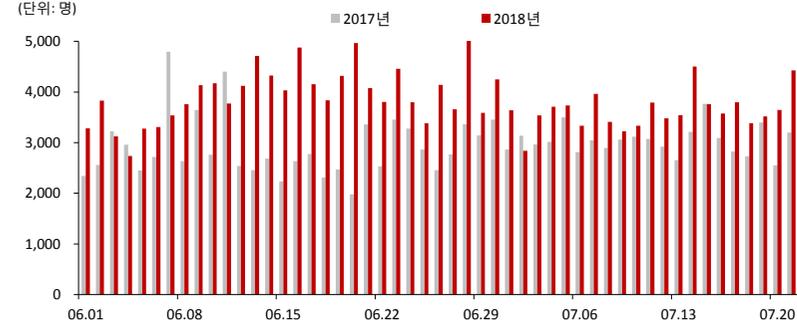
▶ 제주도 입도 외국인 수 7월 월간 누적 y-y



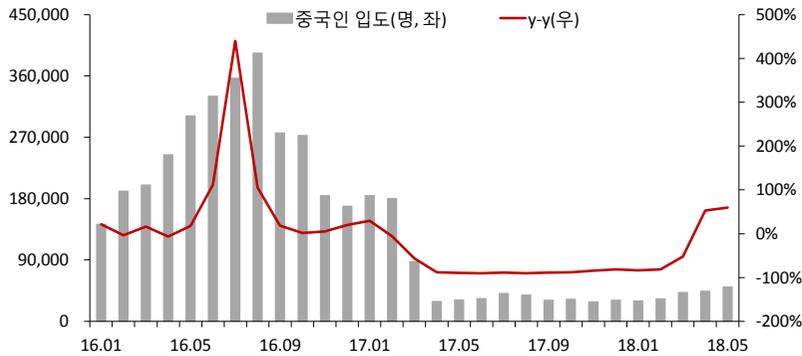
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 y-y



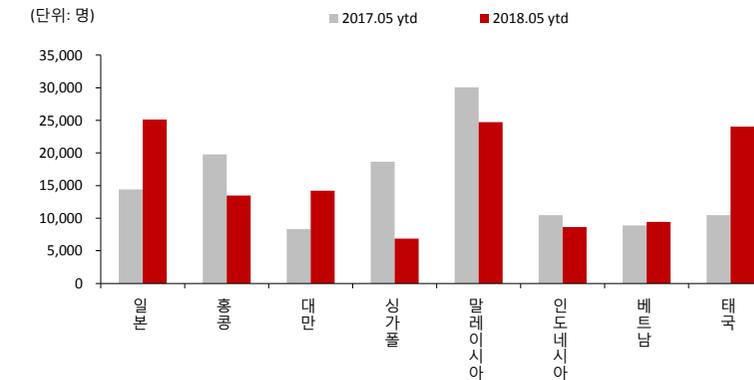
▶ 17,18년 6월 1일 ~ 7월 21일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 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 책임소장의 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. * 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. * 추천종목은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

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

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	337,549	126	-0.1	-0.1	2.5	-0.6	-15.0	-7.0	0.0	-0.1	0.7	-5.6	-13.7	-20.3	21.9	15.5	14.7	14.4	12.1	11.5	6.2	5.2	4.7		
P&G	197,849	79	-0.1	-0.8	1.6	6.6	-14.4	-11.2	0.0	-0.8	-0.1	1.7	-13.1	-24.5	22.4	18.8	17.9	14.1	12.6	12.3	4.2	3.7	3.7		
COTY	10,470	14	1.2	-2.0	-5.6	-16.8	-32.8	-25.8	1.3	-2.1	-7.3	-21.7	-31.5	-39.1	50.9	20.3	17.2	20.1	13.4	11.4	1.5	0.9	0.9		
ESTEE LAUDER	51,782	141	0.5	0.4	-7.7	-5.1	4.6	44.0	0.6	0.4	-9.5	-10.1	5.9	30.7	25.9	31.6	28.1	15.8	18.8	17.1	8.1	11.3	10.2		
NU SKIN	4,151	75	0.0	-3.4	-8.0	4.9	5.4	16.4	0.1	-3.4	-9.7	0.0	6.7	3.1	21.1	20.6	18.5	10.2	11.5	11.0	5.1	5.0	4.8		
UNILEVER	167,978	49	1.2	3.0	4.0	9.3	5.5	-0.4	0.9	0.9	1.9	6.1	5.2	-10.0	21.7	21.5	19.5	13.4	15.8	14.9	9.4	10.6	10.3		
L'OREAL	139,465	212	0.0	0.5	1.1	10.7	14.2	17.1	0.4	1.1	0.9	11.5	16.7	11.7	27.1	30.4	28.4	16.9	19.6	18.4	4.2	4.4	4.1		
HENKEL	51,313	109	-1.1	-0.8	1.3	5.3	-4.2	-8.4	-0.1	-0.9	1.4	5.4	3.2	-11.0	19.1	18.0	16.9	12.3	11.3	10.7	3.1	2.8	2.5		
BEIERSDORF	29,442	100	0.6	0.4	7.0	8.4	2.3	8.7	1.6	0.3	7.2	8.5	9.7	6.1	33.1	29.1	27.2	14.4	16.2	15.1	4.4	4.0	3.6		
SHANGHAI JAHWA	3,947	40	0.7	-0.8	1.1	-1.8	13.6	31.0	-1.4	-0.8	3.2	6.0	33.8	43.6	63.6	47.9	36.9	55.1	32.0	25.8	4.6	4.6	4.2		
L'OCCITANE	2,525	13	-0.4	0.1	-2.0	-7.6	-15.2	-22.8	-1.2	1.2	1.8	-0.9	-0.9	-28.5	22.8	17.8	15.9	9.3	8.1	7.3	2.4	2.1	1.9		
UNICHARM	19,499	3,508	0.1	0.5	5.3	15.7	15.5	21.4	0.4	-1.5	5.3	16.1	24.2	14.4	32.6	33.3	29.9	14.3	16.4	15.2	4.4	4.9	4.4		
SHISEIDO	29,933	8,358	-0.2	-2.7	-7.2	20.7	45.3	110.4	0.1	-4.8	-7.2	21.0	54.0	103.4	95.6	45.4	36.7	17.4	20.7	17.6	5.1	7.0	6.1		
KAO	36,550	8,247	0.0	1.4	-1.8	5.0	7.3	15.6	0.3	-0.6	-1.8	5.3	15.9	8.6	25.5	26.4	24.3	13.5	14.5	13.5	4.7	4.7	4.3		
해외_섬유/의복																									
NIKE	124,041	77	0.0	-0.5	4.8	16.4	15.9	28.4	0.1	-0.6	3.1	11.5	17.2	15.1	30.2	29.1	24.8	15.5	20.6	18.3	11.8	13.0	10.8		
adidas	46,300	189	-0.2	0.3	-1.1	-10.8	3.1	6.8	0.8	0.2	-0.9	-10.7	10.4	4.1	25.0	23.4	20.0	13.1	13.7	12.0	5.3	5.4	4.8		
VF Corp	36,869	93	4.1	9.5	13.9	19.9	15.6	58.5	4.2	9.5	12.2	15.0	16.9	45.1	24.0	25.9	23.0	16.9	18.9	17.4	8.0	9.6	9.4		
Fast Retailing	50,268	52,930	0.5	7.5	1.5	11.4	6.0	59.2	0.8	5.5	1.5	11.7	14.7	52.1	26.9	38.2	33.7	12.7	18.2	16.4	4.4	6.4	5.5		
INDITEX	106,815	29	0.0	0.0	-1.8	19.5	1.9	-12.5	0.0	0.1	-1.1	21.5	10.3	-5.7	26.7	25.7	23.3	15.7	15.1	13.8	6.7	6.2	5.7		
H&M	25,880	139	0.8	0.0	0.3	4.7	-11.4	-36.6	1.1	-1.9	-1.6	5.2	-7.5	-36.5	20.2	16.6	16.3	11.2	8.8	8.4	5.5	4.0	4.0		
GAP	11,643	30	-2.1	2.2	-10.0	5.7	-15.3	26.4	-2.1	2.2	-11.7	0.7	-14.0	13.0	14.8	11.7	11.1	6.0	6.0	5.7	4.0	3.4	3.0		
Lululemon	17,158	126	-1.0	0.8	1.8	31.3	60.1	104.1	-1.0	0.8	0.1	26.4	61.5	90.8	30.5	39.2	33.9	16.1	21.8	19.2	6.7	9.6	7.7		
Michael Kors	10,147	68	-0.5	1.6	1.5	4.0	2.9	92.2	-0.4	1.6	-0.2	-0.9	4.3	78.9	13.8	14.2	13.3	9.2	9.6	9.1	4.6	3.9	3.1		
Kering	71,978	487	-1.8	-1.2	0.2	21.5	27.9	70.8	-1.4	-0.6	0.0	22.2	30.4	65.3	27.6	23.7	20.7	15.5	15.8	14.1	4.2	5.7	4.9		
Anta	13,853	41	-0.6	-5.4	-6.7	-9.1	5.4	57.2	-1.4	-4.3	-2.9	-2.4	19.7	51.5	25.2	25.1	20.7	16.8	16.2	13.3	5.8	6.0	5.4		
LVMH	175,469	296	0.3	0.1	3.1	6.1	21.9	35.1	0.6	0.7	2.9	6.8	24.4	29.6	24.0	25.5	23.2	12.4	13.7	12.7	4.3	4.6	4.1		
Hermes	67,319	545	0.5	1.4	2.9	6.1	23.3	26.0	0.8	2.0	2.7	6.8	25.7	20.5	38.1	43.5	39.9	20.4	24.3	22.5	9.3	10.5	9.0		
Burberry	11,746	2,152	0.2	2.1	-0.5	24.0	34.5	31.0	0.3	1.9	-0.4	20.3	35.2	27.9	24.6	26.9	25.3	10.2	14.1	13.4	5.0	6.2	5.7		
Ferragamo	3,938	20	-0.5	0.1	-8.4	-14.9	-15.7	-18.0	-0.1	0.5	-8.0	-5.7	-7.1	-20.8	31.5	29.3	24.1	14.4	14.5	12.5	5.2	4.3	3.9		
Pacific Textiles	1,257	7	-1.3	0.6	6.4	-5.8	-19.1	-24.8	-2.1	1.6	10.2	0.9	-4.8	-30.5	14.7	11.0	10.3	10.5	8.1	7.6	3.2	2.8	2.7		
Shenzhou	18,853	98	1.0	0.5	1.6	20.2	22.5	80.3	0.2	1.6	5.4	26.9	36.7	74.6	24.0	27.7	23.1	17.3	20.9	17.6	4.7	5.5	4.9		
Eclat Textile	3,152	352	0.3	1.2	1.7	-4.0	13.2	-3.2	-0.6	0.5	1.4	-6.2	16.1	-8.0	26.6	22.3	19.2	16.4	15.4	13.3	5.4	5.8	5.2		
Makalot	931	136	1.5	3.4	4.9	-3.9	-1.5	-1.5	0.6	2.8	4.6	-6.1	1.4	-6.2	20.2	18.2	16.3	11.5	11.6	10.3	3.1	3.3	3.1		
Feng Tay	3,526	162	-2.4	0.9	19.2	17.0	14.1	19.2	-3.3	0.3	18.9	14.8	17.0	14.4	20.6	21.9	19.2	12.5	12.8	11.4	6.6	6.7	6.0		
Yu Yuen	4,854	23	0.6	4.3	3.8	4.3	-38.9	-20.8	-0.1	5.3	7.6	11.0	-24.6	-26.5	12.5	11.0	10.2	8.6	7.1	6.6	1.5	1.1	1.1		

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 자료의 지적재산권은 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 화강품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR		
국내_화장품	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
아모레퍼시픽	14,271	275,500	0.9	-6.1	-11.6	-18.5	-12.0	-6.1	0.6	-5.2	-8.7	-11.0	-2.2	0.4	53.3	32.3	25.8	21.1	15.5	13.0	4.3	3.9	3.4
아모레G	7,599	104,000	1.0	-5.5	-14.0	-27.0	-33.3	-20.9	0.7	-4.5	-11.2	-19.5	-23.6	-14.3	58.0	30.9	25.1	12.6	8.5	7.1	3.6	2.8	2.5
LG생활건강	17,590	1,271,000	-1.0	-8.4	-14.1	-0.5	3.5	35.9	-1.3	-7.4	-11.2	6.9	13.3	42.5	32.8	27.8	24.5	16.4	16.4	14.7	5.8	5.8	5.1
한국콜마	1,303	69,700	1.6	-9.8	-4.4	-13.8	-24.8	-1.0	1.3	-8.9	-1.5	-6.4	-15.1	5.6	36.6	24.3	19.5	21.7	12.7	10.2	5.7	4.1	3.4
코스맥스	1,207	135,500	1.1	-12.9	-15.3	-11.7	-1.5	29.0	0.8	-11.9	-12.4	-4.3	8.3	35.6	62.3	31.3	22.0	27.7	20.4	15.4	5.4	5.2	4.4
코스메카코리아	282	29,800	-2.0	-11.7	-16.5	-17.2	-12.9	-4.3	-1.4	-7.3	-11.9	-7.3	-1.4	-21.3	34.9	23.7	17.0	20.9	13.9	9.8	3.1	2.6	2.3
클리오	331	22,000	-9.5	-19.9	-20.0	-37.3	-42.6	-32.5	-8.9	-15.5	-15.3	-27.4	-31.1	-49.5	77.7	27.2	19.4	38.5	15.2	10.6	4.3	2.3	2.1
네오팜	364	55,100	2.2	-6.5	8.9	-10.3	5.2	65.5	2.8	-2.1	13.5	-0.3	16.6	48.5	28.9	26.0	21.0	20.2	19.0	15.2	7.0	7.0	5.6
연우	257	23,350	-3.1	-10.4	-9.0	-27.0	-33.6	-17.5	-2.5	-6.0	-4.3	-17.1	-22.1	-34.5	47.9	23.3	16.1	17.1	11.4	9.4	2.0	1.5	1.3
잇츠한불	1,009	51,900	-0.6	-2.3	13.9	-15.9	-18.1	30.9	-0.9	-1.3	16.8	-8.4	-8.4	37.5	24.5	33.7	22.2	15.1	18.3	12.7	1.8	2.2	2.0
토니모리	224	14,300	-0.3	-5.9	-1.0	-29.7	-34.4	-23.5	-0.7	-5.0	1.8	-22.3	-24.7	-17.0	-	27.9	15.8	327.4	8.4	6.8	2.7	2.1	1.9
제이준코스메틱	451	19,200	0.3	-9.0	-6.3	-26.7	11.6	35.9	0.0	-8.1	-3.5	-19.2	21.4	42.5	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-
에스디생명공학	213	10,700	-2.3	-13.4	-15.4	-44.8	-45.3	-5.7	-1.7	-9.0	-10.8	-34.9	-33.8	-22.7	22.4	9.8	7.3	14.5	6.2	4.8	3.1	1.9	1.6
리더스코스메틱	223	14,050	-3.8	-11.9	-16.1	-36.4	-34.0	-7.0	-3.2	-7.5	-11.5	-26.5	-22.5	-24.0	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-
한국화장품	184	12,950	-0.8	-5.5	-10.7	-29.8	-34.3	-19.6	-1.1	-4.5	-7.8	-22.3	-24.5	-13.0	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-
아우딘뷰처스	207	23,350	5.7	-11.2	-0.2	28.3	71.1	68.2	6.3	-6.8	4.4	38.2	82.6	51.2	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	261	29,100	0.9	-10.7	-5.1	-25.4	-20.2	-	1.5	-6.4	-0.4	-15.4	-8.7	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-
애경산업	1,568	67,500	4.5	-12.9	-2.9	53.9	-	-	4.2	-12.0	0.0	61.4	-	-	-	25.5	19.8	-	17.0	13.3	-	9.9	6.9
국내_섬유/의복																							
한섬	798	36,550	2.1	-6.2	-15.9	3.8	10.4	5.3	1.8	-5.2	-13.0	11.3	20.2	11.9	12.8	11.9	9.9	9.4	6.8	6.1	0.7	0.9	0.8
신세계인터	1,136	179,500	2.9	-7.5	-9.1	44.2	115.0	169.1	2.6	-6.5	-6.2	51.7	124.7	175.7	22.0	24.6	18.9	13.8	16.3	13.8	1.1	2.4	2.1
LF	733	28,300	1.6	-1.7	-1.7	-0.4	-15.1	-9.0	1.3	-0.8	1.1	7.1	-5.4	-2.4	12.4	8.5	8.0	4.9	3.8	3.8	0.8	0.7	0.7
한세실업	567	16,000	-0.6	1.9	-2.1	-28.6	-42.2	-40.1	-0.9	2.9	0.7	-21.1	-32.5	-33.5	24.5	22.0	11.9	14.6	12.0	7.5	2.2	1.3	1.2
영원무역	1,194	30,400	3.4	-1.6	-13.1	5.9	-4.1	-9.4	3.1	-0.7	-10.3	13.4	5.7	-2.8	12.7	10.2	9.1	5.6	5.2	4.8	1.1	1.0	0.9
화승인더	377	7,700	-0.5	-0.6	-0.4	-12.7	-23.8	-24.5	-0.8	0.3	2.5	-5.2	-14.0	-17.9	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-
화승엔터프라이즈	579	10,800	-1.8	3.8	-1.8	0.2	-12.7	35.0	-2.1	4.8	1.1	7.7	-3.0	41.6	16.1	12.0	9.0	10.4	7.8	6.3	2.8	2.1	1.7
휠라코리아	1,760	32,500	1.9	-6.5	-6.7	28.5	93.0	114.4	1.6	-5.5	-3.9	35.9	102.7	120.9	15.8	16.3	13.9	8.6	10.9	10.0	1.2	2.1	1.9
F&F	1,060	77,700	0.9	-4.2	-1.3	75.6	65.5	156.9	0.6	-3.3	1.6	83.1	75.2	163.4	8.6	9.9	12.0	5.6	8.9	7.8	2.2	3.0	2.4
한세엠케이	94	8,250	0.6	1.6	10.7	-16.1	-30.1	-36.0	0.3	2.5	13.6	-8.6	-20.3	-29.5	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-
태평양물산	129	2,920	2.3	-2.7	1.9	-14.0	-10.2	-26.9	2.0	-1.7	4.8	-6.5	-0.4	-20.3	16.0	12.9	9.0	11.0	9.8	8.2	1.2	1.0	0.9
제이에스코퍼레이션	162	13,700	1.5	2.6	9.6	-10.5	5.4	-16.0	1.2	3.6	12.5	-3.0	15.1	-9.4	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-
호전실업	97	13,700	-2.1	-6.8	-14.6	-10.7	-1.8	-35.7	-2.4	-5.9	-11.8	-3.3	8.0	-29.1	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-
코웰패션	468	5,830	3.2	0.5	3.6	8.4	2.6	45.8	3.8	4.9	8.2	18.3	14.1	28.8	11.2	9.4	8.0	7.8	7.1	6.0	2.9	2.4	1.8
배럴	95	14,900	-1.3	-21.4	-41.2	-22.6	-	-	-0.7	-17.0	-36.6	-12.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
제로투세븐	90	8,260	-2.2	3.3	-2.9	51.3	46.5	37.4	-1.6	7.6	1.7	61.2	57.9	20.4	-	-	-	322.7	-	-	2.2	-	-

■ 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 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.