



SK Consumer Flash

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

2018.07.30

▶ Last Week Review

- ✓ **Cosmetics** : 계속되는 위안화 약세에 화장품 업종 센티먼트 불안감 지속
 - 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -2.5% 언더퍼폼, 업종지수는 -2.2% 하락
 - 대형주 중심으로 약세, 2분기 호실적 예상되는 중소형주 위주로는 반등
 - 지난 주 위안화 환율이 6.8위안을 넘어서며 중국인 구매력 약화 우려 지속
 - 아모레P, 2Q 실적이 커센서스를 하회하며 아모레 계열 위주 매도세 솔림 현상
 - 다만, 제이준(+7.0%) 등 호실적 시현 업체 위주로는 주가 반등하는 모습
- ✓ **Fashion** : 불안정한 시장 속 편더멘탈 무관하게 하락했던 종목 위주 반등
 - 의류 업종 지수는 코스피 대비 +1.5% 아웃퍼폼, 업종지수는 +1.8% 상승
 - 편더멘탈과 무관하게 주가 하락했던 브랜드 업체들 위주로 주가 복구되는 모습

▶ This Week Outlook

- ✓ **Cosmetics** : 견조한 실적 성장 확인되는 업체 위주 주가 반등 가능성 큼
 - 6월 전체 인바운드 수요는 y-y +29% 증가, 중국인 인바운드는 y-y +49% 상승
 - 중국인 인바운드의 절대 숫자는 전월과 비슷한 수준, 인바운드 국적 다변화 지속
 - 단체관광이 아직까지 재개되지 않은 만큼, 인바운드 회복은 여전히 제한적
 - 인바운드 기대감 낮아진 만큼 라이선스 및 현지 경쟁력 강한 업체들에 관심
 - 견조한 성장세 확인되는 업체들 위주로 우려 해소되며 주가 반등 가능성 높음
- ✓ **Fashion** : 2분기보다는 하반기 업황 회복 가시성이 높은 종목에 관심
 - OEM 위주 저점 매수세 유입되는 모습이나, 실적 모멘텀은 여전히 제한적
 - 단기 업종 박스권 예상하며, 저평가 구간이며 2H 전망 긍정적인 화승엔터에 관심

▶ Notice & Upcoming Events

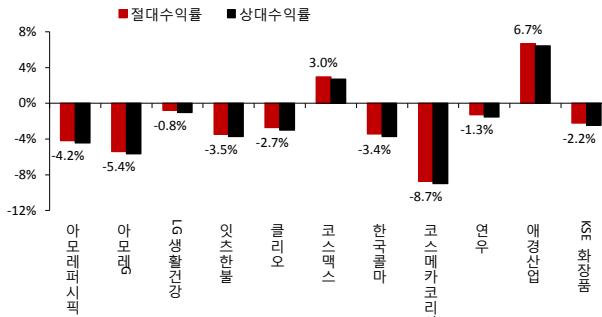
✓ Notice

- 6월 출입국 통계 data 업데이트 되었습니다. -13page
- KITA 중국 월간 국가별 화장품 수입 data 발표가 계속해서 지연되고 있습니다.

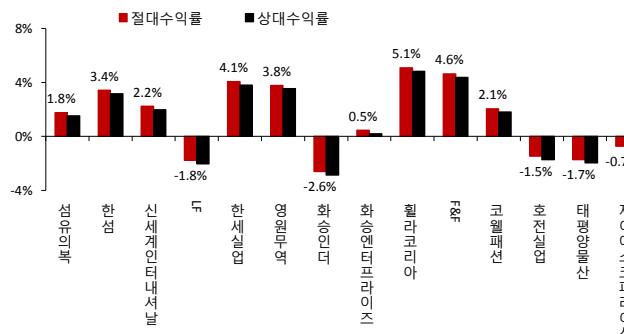
✓ Upcoming Events

- 금주 6월 국내 소매판매액 및 제주도 입도 외국인 수 업데이트 될 예정입니다.
- 금주 7월 미국 의류 소매판매액 및 산자부 화장품 수출액 업데이트 될 예정입니다.
- 금주 7월 중국 13개 항공사 합산 수송객 수 data 업데이트 될 예정입니다.

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



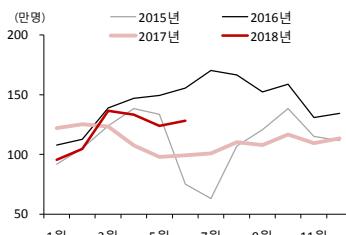
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

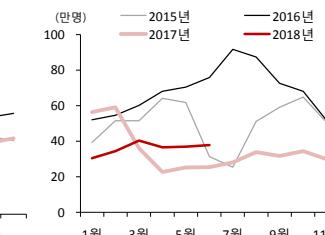
▶ 외국인 월간 한국 입국자 수 추이

: 외국인 전체 y-y +29%, 128.2만명



▶ 중국인 한국 입국자 수 추이

: 중국인 y-y +49%, 37.9 만명



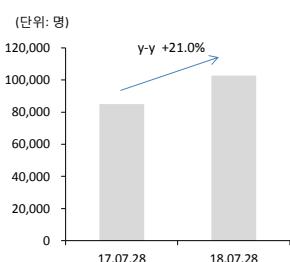
▶ 중국인 한국 입국자 수 증감률 추이

: y-y 4월(+61%), 5월(+41%), 6월(+49%)



▶ 7월 제주도 입도 y-y +21.0%

: 5월(y-y+12%), 6월(y-y+36%)



Compliance Notice

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



Cosmetics News

[Domestic]

▶ 한국콜마, 헤어 컨디셔너 및 피부 세안제 발명

<http://goo.gl/McZH6G>

▶ 아모레퍼시픽 2분기 영업익 전년比 30% 성장

<http://goo.gl/DeYkBY>

▶ '중국 점유율'...극명하게 갈린 LG생활건강·아모레퍼시픽

<https://goo.gl/oLr5Xi>

▶ LG생활건강, 상반기 사상 최대 실적... 매출 3조3118억

<http://goo.gl/wDNdCw>

▶ 스타일난다 이어 닥터지까지...훨훨 나는 K뷰티

<http://goo.gl/oyWt9A>

▶ 제이준코스메틱, 올해 2Q 영업익 155억...전년비 903.3%↑

<http://goo.gl/WEpXBC>

[Global]

▶ '피부케어도 스마트하게', 중국 홈케어 뷰티 시장 '불티'

<https://goo.gl/rY3hco>

▶ LVMH 상반기 매출 28조 9,146억원, 순익 41% 증가

<https://goo.gl/o8mQLa>

▶ 아시아 지역 스킨케어 호조, '가오' 2분기 실적 견인

<https://goo.gl/ZzZ4h6>

▶ 로레알 매스 브랜드 부진에 2Q 실적 컨센서스 하회

<https://goo.gl/vYaEYx>

Fashion News

[Domestic]

▶ 아웃도어 시장... '키즈웨어' 앞세워 불황탈출 나서

<http://goo.gl/6STqBn>

▶ '휠라 키즈' 여름상품 판매 호조

<https://goo.gl/A5EFXE>

▶ 태평양물산, 토템 리빙 법인 '리탠다드' 설립

<https://goo.gl/eut5SP>

▶ 태평양물산, 100억 규모 나디아파시픽 주식 처분

<https://goo.gl/tXhd8P>

▶ 제이에스코퍼레이션, 자사주 처분 결정...3억원 규모

<https://goo.gl/hDQvVU>

▶ 신세계 총수일가, 신세계인터 지분 매각

<https://goo.gl/mU4TS3>

[Global]

▶ 캐링그룹, 상반기 매출 성장을 33.9%... 호실적

<https://goo.gl/cA2emk>

▶ 페스트리테일링, 프랑스브랜드 '르메어' 지분일부 인수

<https://goo.gl/VdorUH>

▶ 인디텍스, '자라홈' 및 '오이쇼' 브랜드 오픈에 박차

<https://goo.gl/sae8me>

Cosmetics News Comments

✓ 1. LVMH, 루이비통 핸드백 호조와 세포라의 견조한 성장세에 2분기 매출 11% 증가...호실적 시현

→ 전체적으로 패션, 화장품, 쥬얼리 부문 모두 두자릿수 성장세 시현, 그중에서도 중국인의 면세점 구매가 두드러짐
→ 무역전쟁과 위안화 약세 등 불안한 매크로 정세에도 중국인들의 프랑스 럭셔리 브랜드에 대한 수요는 지속되었음
→ 관계자는 중국이 세번째로 큰 럭셔리 상품 구매 국가이며, 최근 럭셔리 성장률의 70%를 기여하고 있다고 밝힘

✓ 2. 로레알, 메이블린 등 중저가 브랜드 부진으로 예상치 소폭 하회하는 2분기 실적 기록...매스 성장을 2.3%

→ 매스 브랜드의 경우, 2.3% 성장을 시현하며 부진했는데, CEO는 이에 대해 "3-4% 성장률로 돌려놓을 것"이라고 밝힘
→ 반면, 랑콤, 조르지오아르마니, 키엘을 중심으로 럭셔리 브랜드는 13%의 견조한 매출 성장을 시현
→ 2분기 전체 매출액은 6.61b 유로로 환율 및 인수효과 제외 시, 시장 컨센서스 6.62b 유로를 소폭 하회

✓ 3. 일본 화장품 브랜드 '가오', 상반기 영업이익 910억엔... 전년 동기 대비 4% 증가

→ 상반기 매출액은 2% 증가한 7,300억엔을 기록했으며, 성장은 중국 시장에서의 스킨케어 부문 호조에 따른 것
→ 동사의 기저귀 제품 'Merries' 역시 대형 이커머스 업체들에 의한 경쟁 심화에도 중국에서 견조한 성장세를 이어감
→ 일본 내수 시장에서는 'Rerise' 염색 제품 및 치약의 판매가 두드러졌으며, 중저가 화장품은 부진한 모습을 지속함

Fashion News Comments

✓ 1. 명품 그룹 케어링, 구찌를 필두로 2분기에도 양호한 실적 시현

→ 상반기 매출 성장률은 36%(환효과 제외 시, 44%)로 구찌를 중심으로 호실적 시현하였음
→ 구찌 브랜드는 2분기 매출액 y-y +40.1%, 영업이익 y-y +62.1% 성장하였음
→ 이 외 입생로랑 브랜드 역시 2분기 매출이 y-y +19.8% 증가하였으며, 영업이익 역시 y-y +21.1%로 고성장
→ 보테가베네타 브랜드는 서유럽권 여행객 수요 축소로 비교적 부진한 모습

Compliance Notice

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

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

동 자료는 제공시점 현재 기준으로 또는 제자리에게 시장 제공한 사실이 없습니다. · 첨부기술 당시에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추천종목은 첨일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

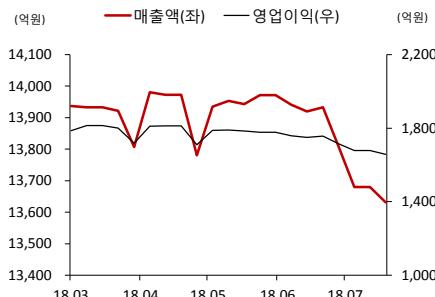


SK Consumer Flash

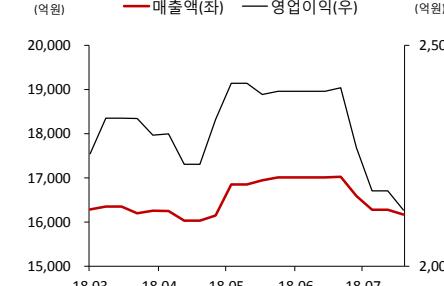
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 컨센서스 추이

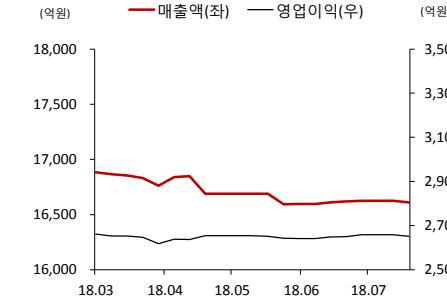
▶ 아모레퍼시픽 (2Q 실적발표 완료)



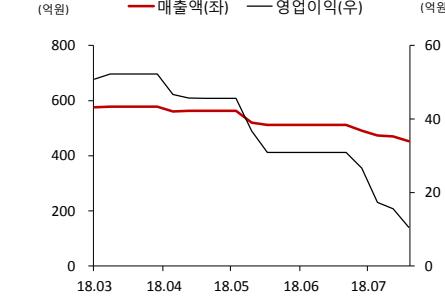
▶ 아모레G (2Q 실적발표 완료)



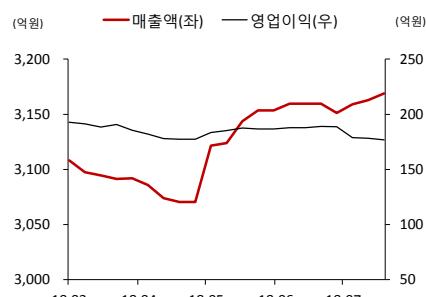
▶ LG생활건강 (2Q 실적발표 완료)



▶ 클리오



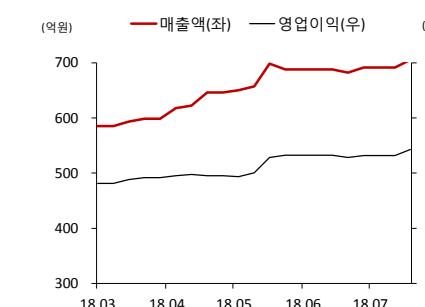
▶ 코스맥스



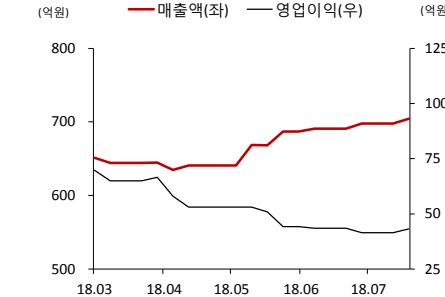
▶ 한국콜마



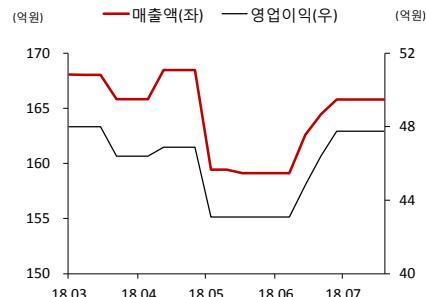
▶ 코스메카코리아



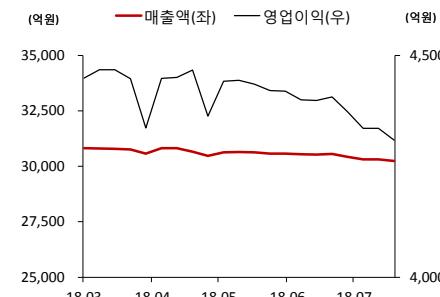
▶ 연우



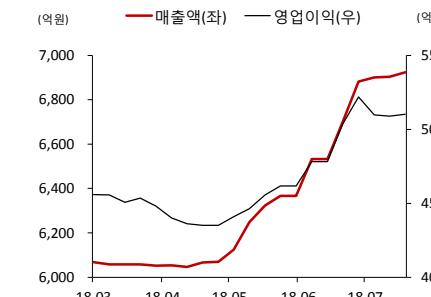
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

코스맥스 매출액 +0.2% 상향, 영업이익 -0.8% 하향 조정

코스메카코리아 매출액 +2.0%, 영업이익 +4.8% 상향 조정

클리오 매출액 -3.7%, 영업이익 -32.5%로 4주 연속 하향 조정

연우 매출액 +1.0%, 영업이익 +4.0% 상향 조정

Compliance Notice

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

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

동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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

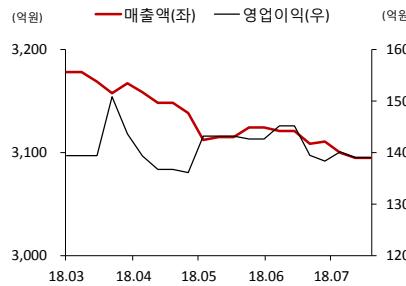


SK Consumer Flash

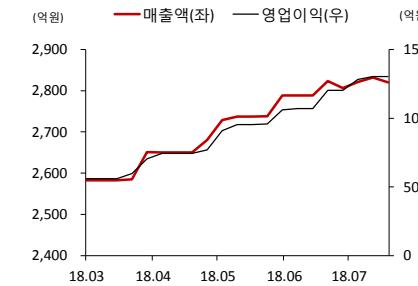
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 컨센서스 추이

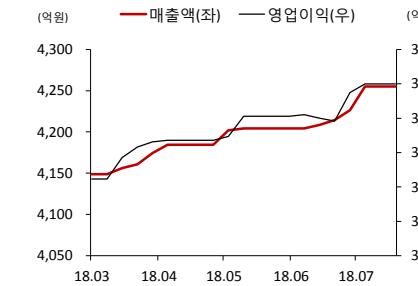
▶ 한섬



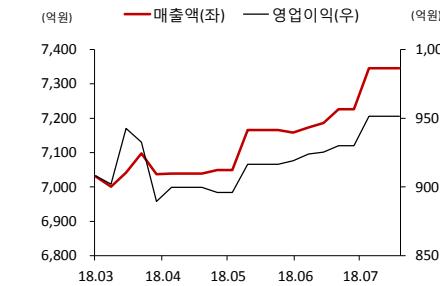
▶ 신세계인터내셔날



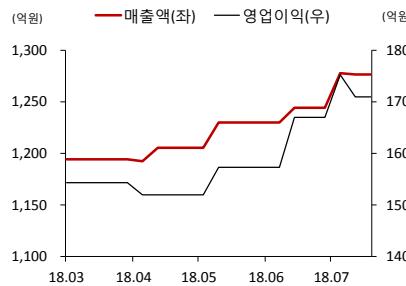
▶ LF



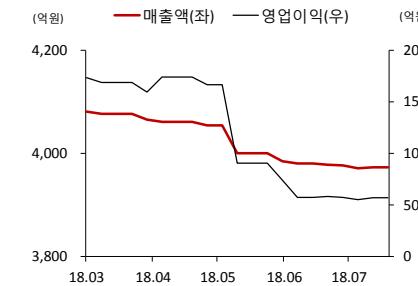
▶ 휠라코리아



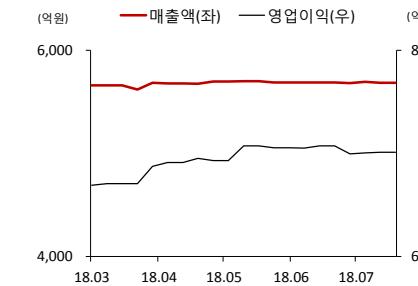
▶ F&F



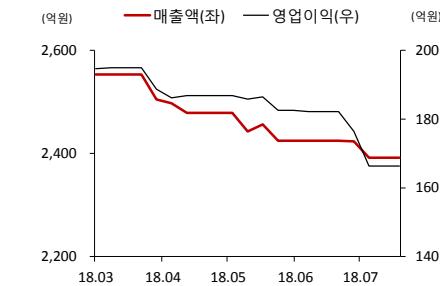
▶ 한세실업



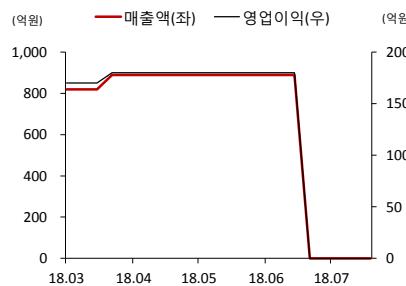
▶ 영원무역



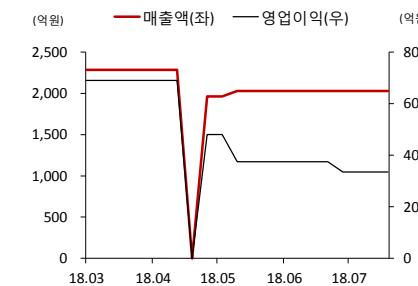
▶ 화승엔터프라이즈



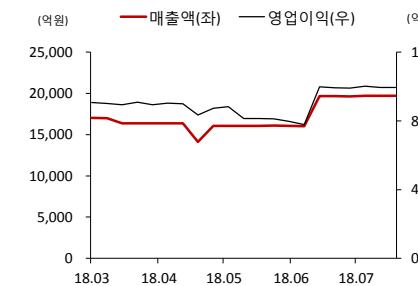
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

의류 업체 대부분 2Q 매출액, 영업이익의 컨센서스 조정 없었음
신인터 매출액 -0.4% 하향 조정

Compliance Notice ■

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

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

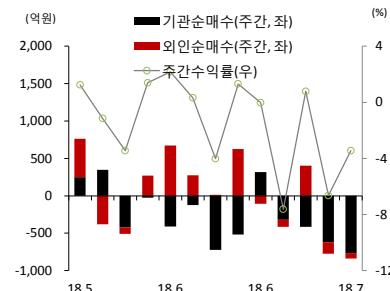


SK Consumer Flash

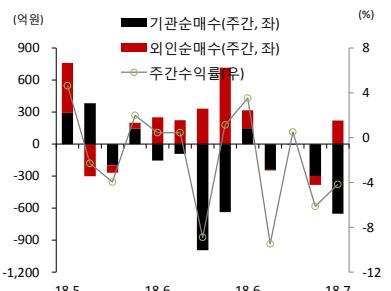
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 2Q18 수급 추이

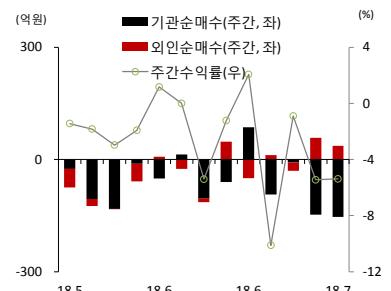
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



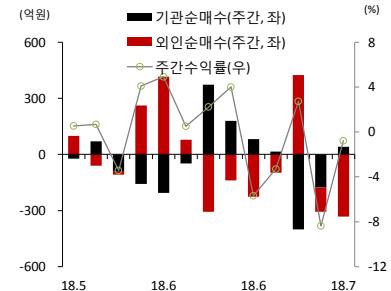
▶ 아모레퍼시픽



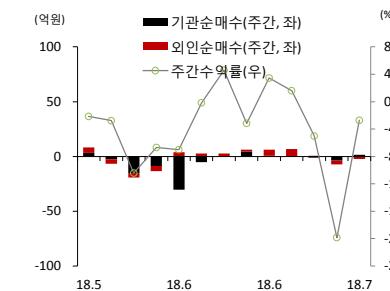
▶ 아모레G



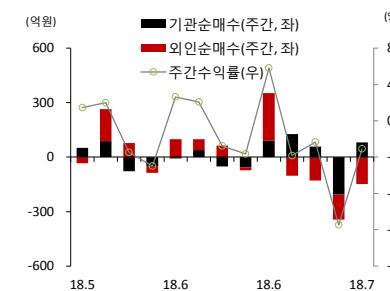
▶ LG생활건강



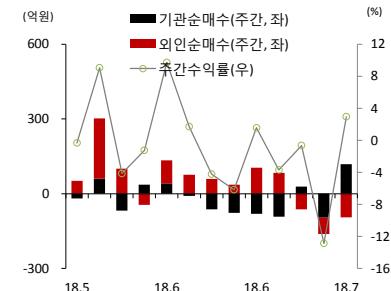
▶ 클리오



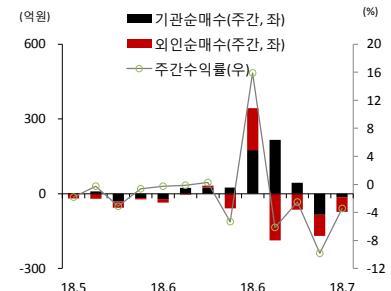
▶ 화장품 ODM 3사



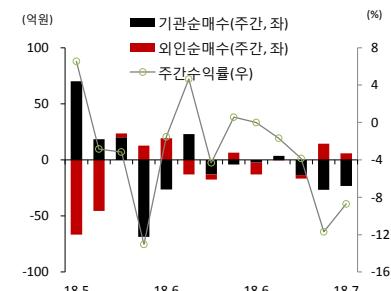
▶ 코스맥스



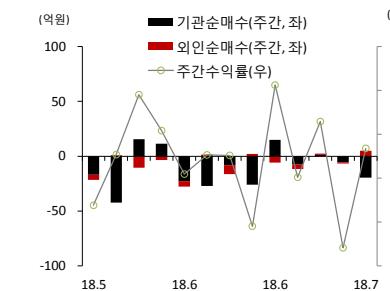
▶ 한국콜마



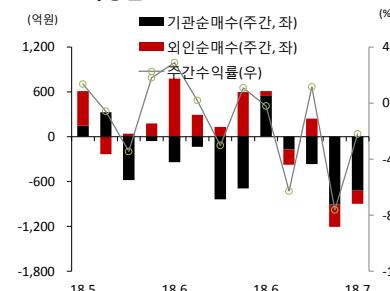
▶ 코스메카코리아



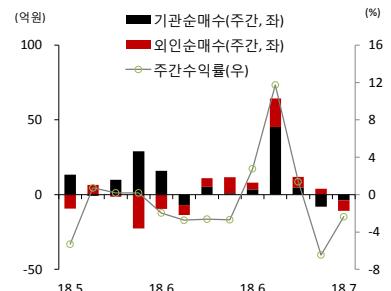
▶ 연우



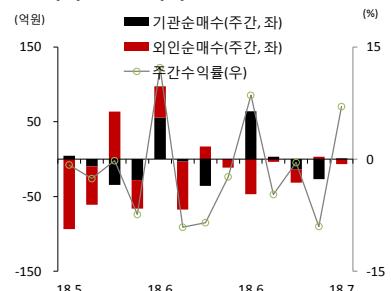
▶ KSE 화장품



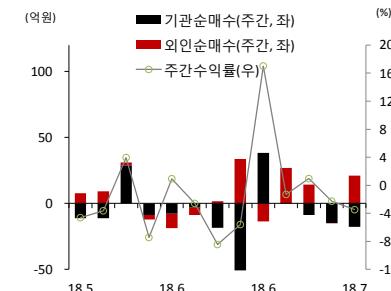
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품 대형 브랜드 3사 4주연속 큰 폭의 기관 순매도
외인 역시 2주 연속 큰 폭의 순매도 기록
아모레 계열, 부진한 실적에 2주 연속 큰 폭 기관 순매도
LG생활, 2주만에 기관 순매수 전환, 외인은 순매도 유지
ODM 3사, 1주만에 기관 순매수 전환, 4주연속 외인 매도
코스맥스, 3주연속 외인 순매도, 1주만에 기관 매수 전환
한국콜마, 2주연속 기관 순매도. 4주연속 외인 순매도
코스메카, 3주연속 기관 순매도, 2주연속 외인 순매수

■ Compliance Notice ■

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

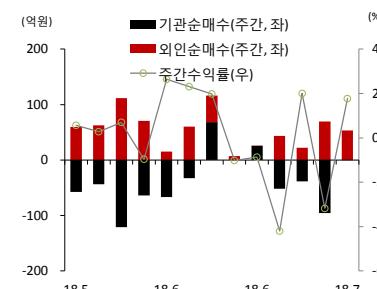


SK Consumer Flash

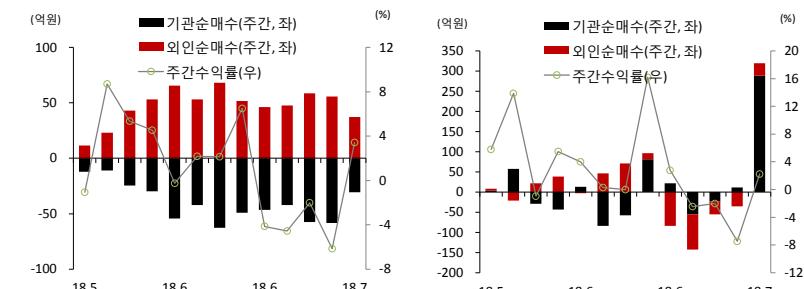
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 2Q18 수급 추이

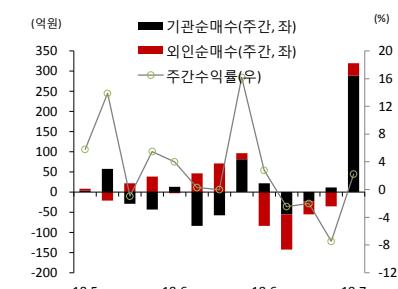
▶ 섬유의복 업종



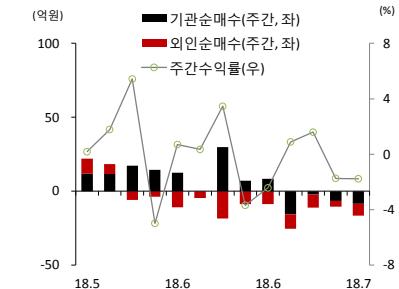
▶ 한섬



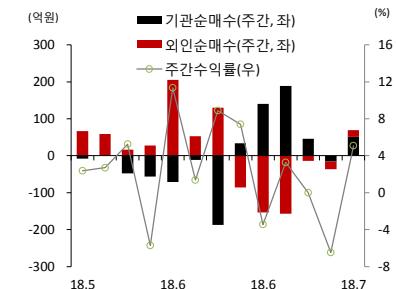
▶ 신세계인터내셔날



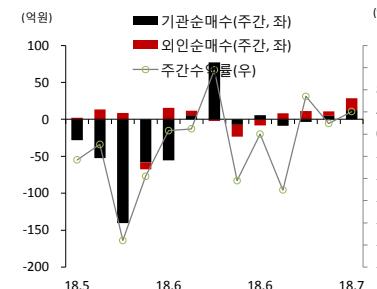
▶ LF



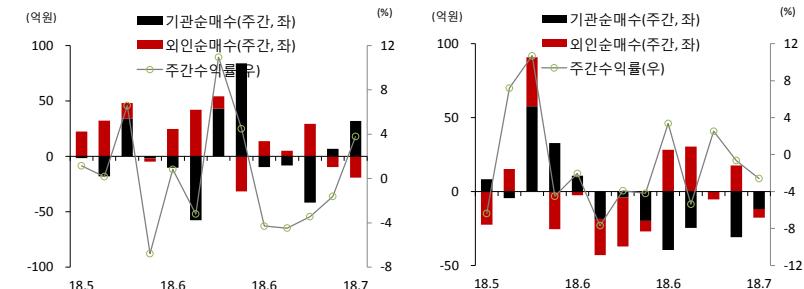
▶ 휠라코리아



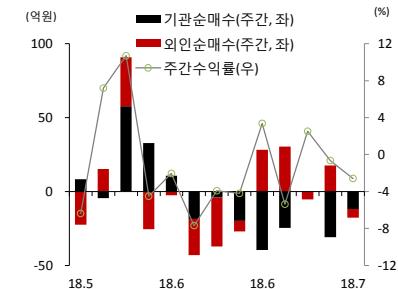
▶ 한세실업



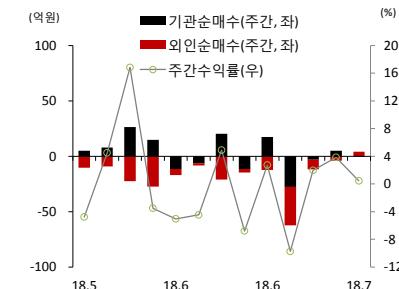
▶ 영원무역



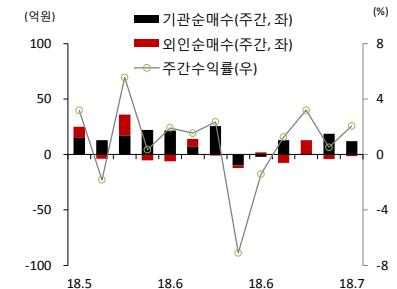
▶ 화승인더



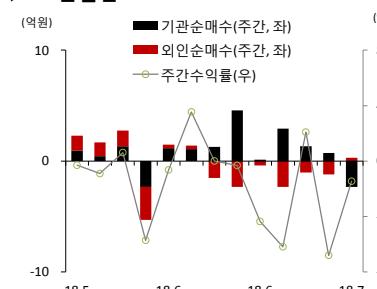
▶ 화승엔터프라이즈



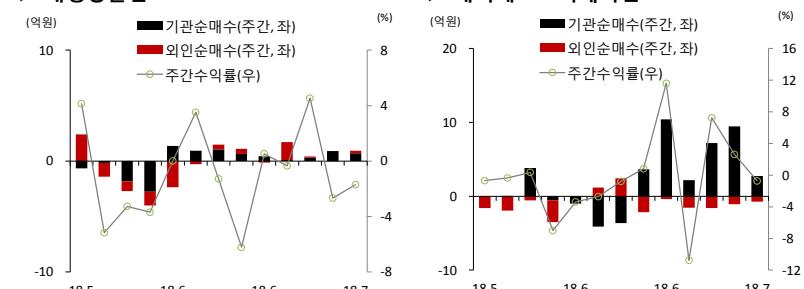
▶ 코웰패션



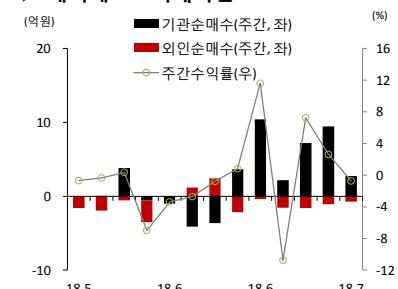
▶ 호전실업



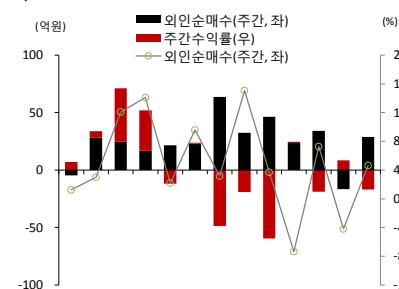
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 4주연속 기관 순매도, 20주연속 외인 순매수
 한섬, 18주 연속 외인 순매수, 13주 연속 기관 순매도
 휠라, 외인, 기관 각각 5주, 4주만에 순매도 전환
 LF, 4주 연속 기관 순매도, 11주 연속 외인 순매도
 화승인더, 2주연속 기관 순매도, 1주만에 외인 매도 전환
 F&F, 1주만에 기관 순매수 전환, 외인 1주만에 매도 전환
 JS콤, 6주 연속 외인 순매도, 기관 순매수

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 악용이나 간접적인 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작자와 출판권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
 • 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주천증목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

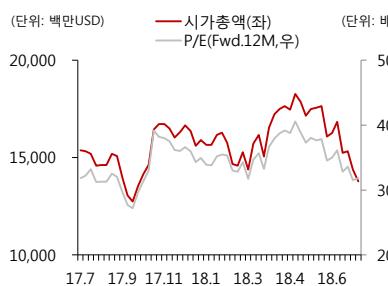


SK Consumer Flash

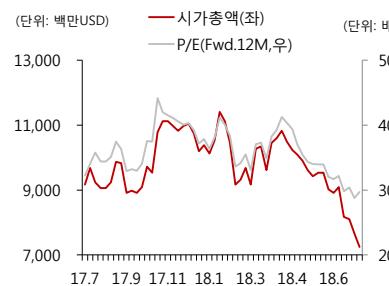
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

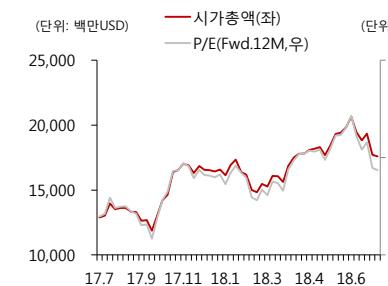
▶ 아모레퍼시픽



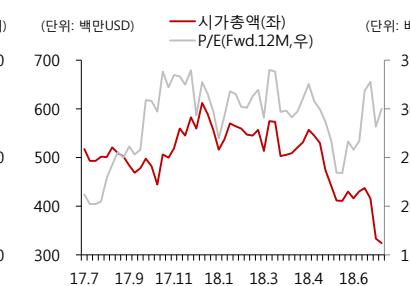
▶ 아모레G



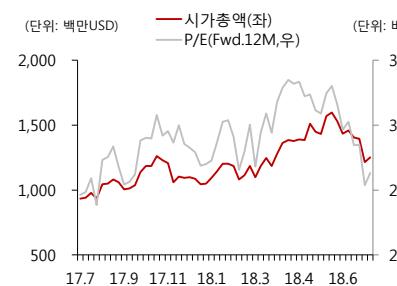
▶ LG생활건강



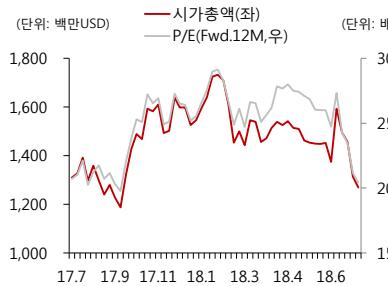
▶ 클리오



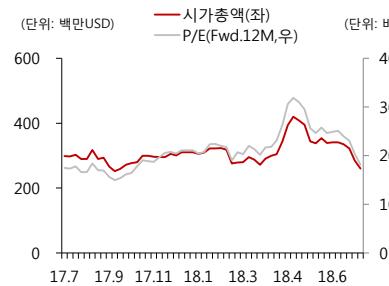
▶ 코스맥스



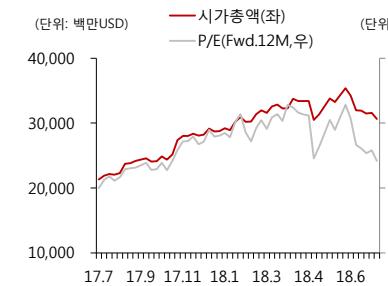
▶ 한국콜마



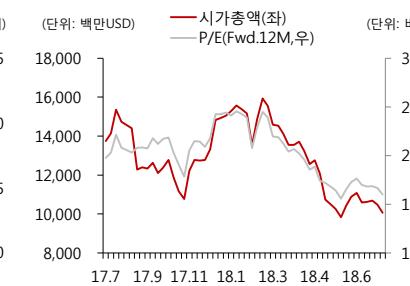
▶ 코스메카코리아



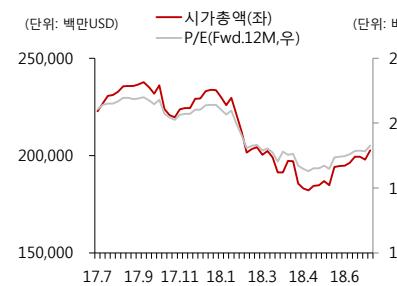
▶ Estee Lauder



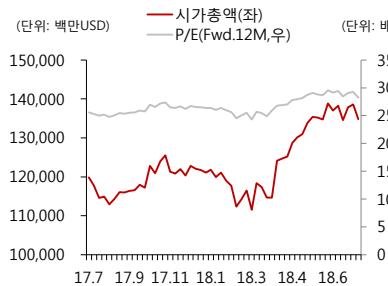
▶ COTY



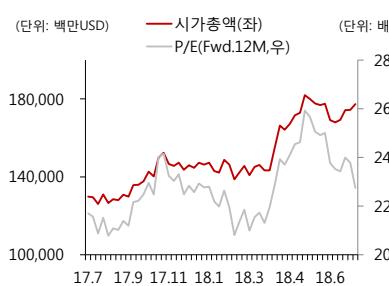
▶ P&G



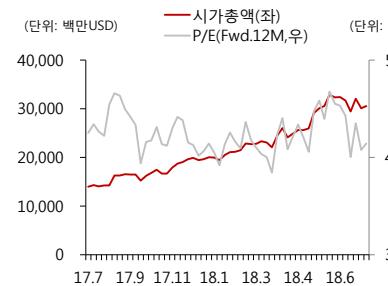
▶ L'oreal



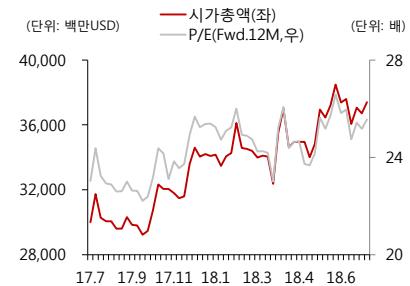
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 최근 지속된 주가 하락으로
LG제외, 1Year 12 Fwd PER 대부분 저점 도달
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
종목: 코스메카코리아(-43%), 아모레G(-33%),
연우(-30%), 한국콜마(-30%)

최근 위안화 약세 및 미중 무역 분쟁에도
2분기 호실적 기록한 LVMH, 주가 상승

Compliance Notice ■

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

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

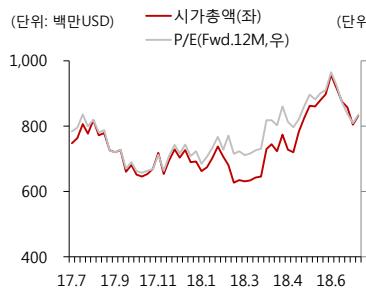


SK Consumer Flash

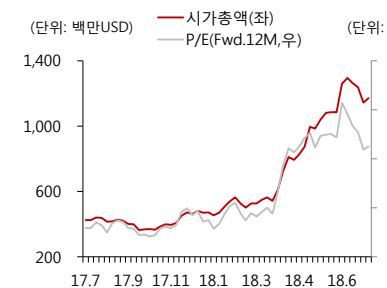
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

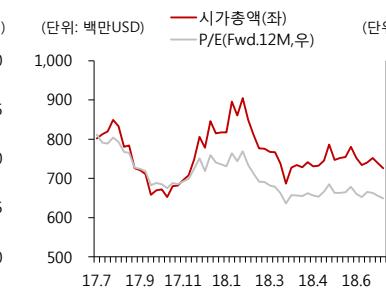
▶ 한섬



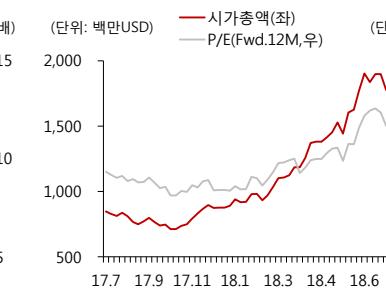
▶ 신세계인터내셔날



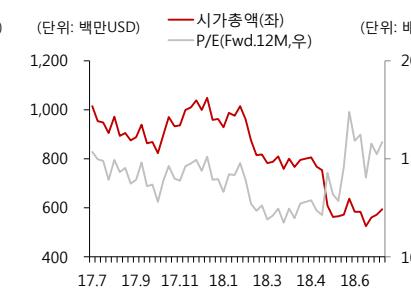
▶ LF



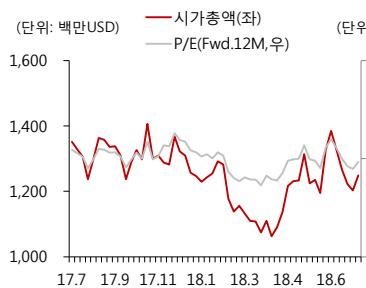
▶ 휠라코리아



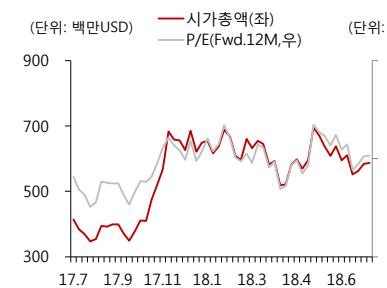
▶ 한세실업



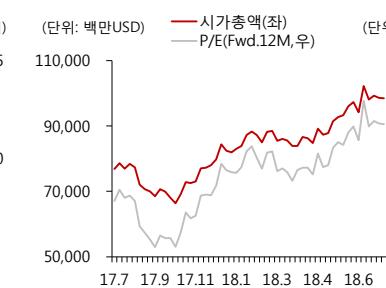
▶ 영원무역



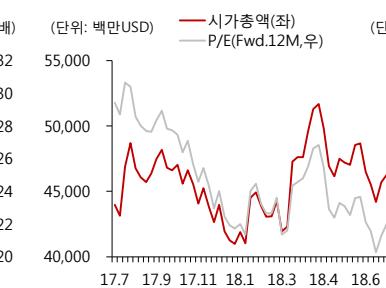
▶ 화승엔터프라이즈



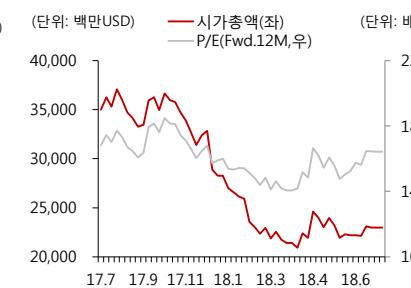
▶ Nike



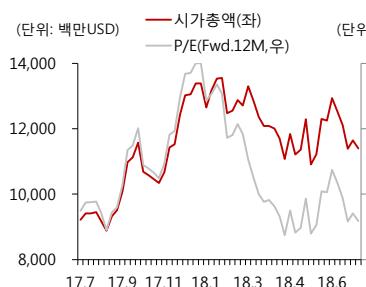
▶ Adidas



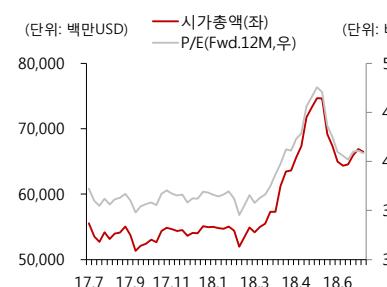
▶ H&M



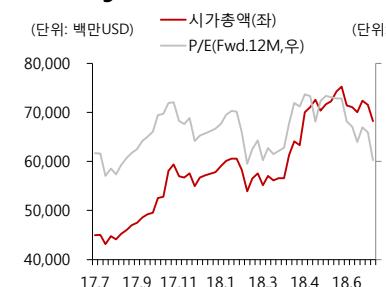
▶ GAP



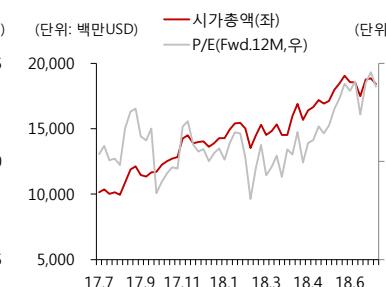
▶ Hermès



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류업체 대부분 밸류에이션 고점부근

- 1Year 12M Fwd PER 하단 종목 : LF

최근 국내 OEM 업체들 주가 반등으로 향후

2Q 및 하반기 예상 실적 대비 12M Fwd PER

비교적 높아진 상황

■ Compliance Notice ■

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

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

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

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



SK Consumer Flash

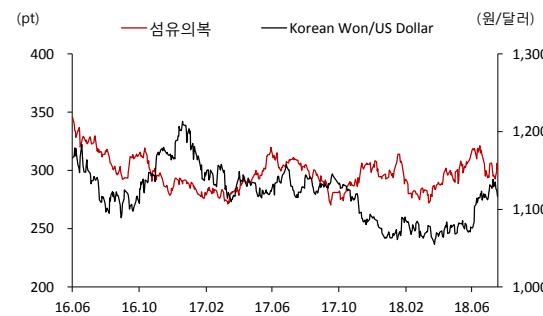
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)							
원면(ICE)	89.1	0.0	1.5	3.9	4.4	10.7	26.3
Market Currency							
원-달러	1,118.1	0.1	1.4	0.0	-3.7	-4.7	-0.5
원-100엔	10.1	0.3	0.9	1.0	-2.3	-2.5	-0.4
원-위안	164.0	0.7	1.9	3.3	3.3	2.7	0.8
원-동	20.8	-1.0	-1.9	-2.0	2.3	1.8	-2.4
달러-유로	1.2	0.1	-0.6	0.9	-3.9	-5.9	-0.2

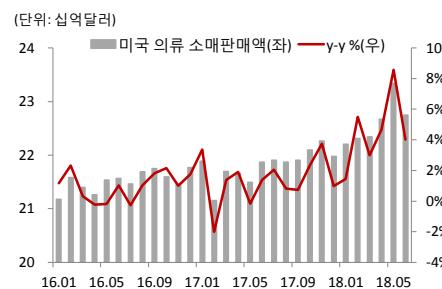
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



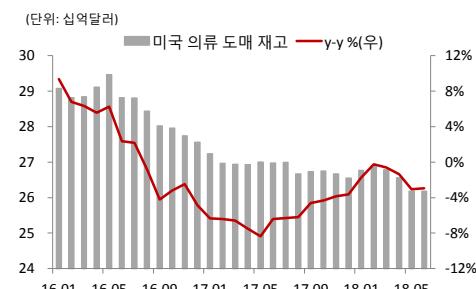
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



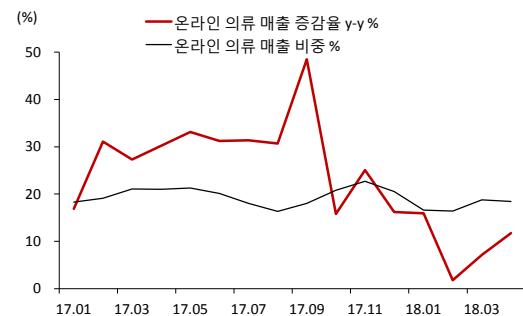
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감률 %



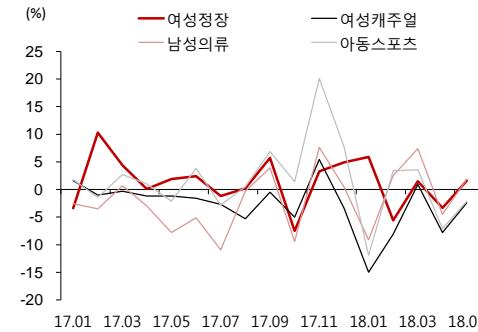
▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감률 %



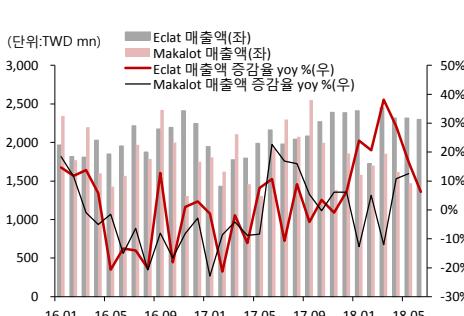
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감률과 비중 추이



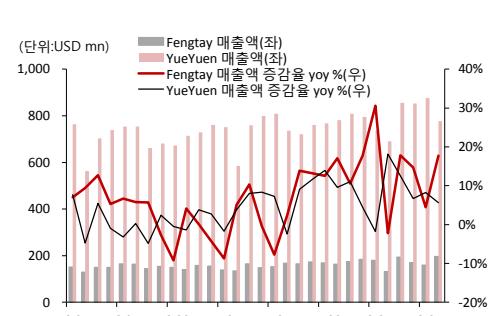
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감률 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



Compliance Notice ■

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

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

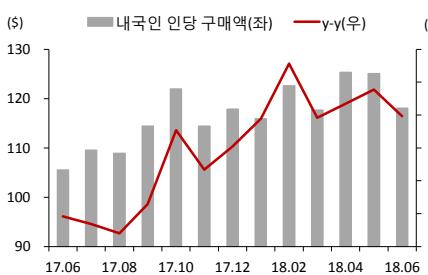
• 동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



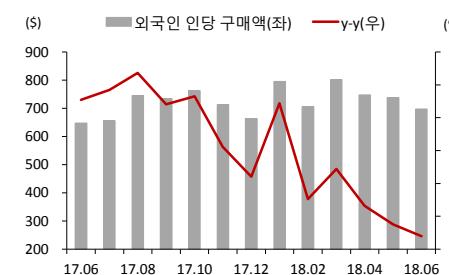
국내 면세점 동향

		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 1인당 구매액 y-y +30.3%
	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	6월 특징적인 것은
	Total	-11	-13	-6	-13	0	1	-4	-14	9	12	16	13	18	19	-5	1) 면세점 월간 매출액 사상 네번째로 높은 수치
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	289	293	301	301	289	293	311	276	295	315	323	302	2,726	2,991	3,377	2) 외국인 월별 매출액 y-y +61.9% 증가
	외국인	694	886	931	931	938	939	1,069	911	1,265	1,209	1,167	1,115	5,417	7,618	9,427	3) 외국인 방문객 수 y-y +50.2% 증가
	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	4) 외국인 1인당 구매액 y-y +7.8% 증가
y-y %	내국인	13	3	9	12	15	18	19	7	11	5	15	9	11	10	13	- 외국인 면세점 매출은 4개월 연속 1.5조원 상회
	외국인	10	30	40	28	41	28	51	3	90	105	78	62	-1	41	24	- 중국인 인바운드 관광객의 점진적인 회복세로
	Total	11	22	31	24	34	26	42	4	67	71	59	47	3	30	21	외국인 면세점 방문객 수는 지속 증가(+50.2%)
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%
	외국인	655	744	733	762	712	663	794	705	801	747	737	697	337	369	624	증가하였으나, 3달 연속 m-m 지속 감소 추세
	Total	266	304	316	334	319	316	343	335	382	369	358	341	200	218	278	- 다만, 외국인 이용객수의 높은 성장률에도 1인당
y-y %	내국인	0	-2	1	10	5	8	12	18	12	13	15	12	-16	-3	2	매출액이 크게 빠지지 않았다는 점은 고무적
	외국인	91	107	88	93	62	44	89	30	49	26	15	8	-3	10	69	- 향후 화장품 계절적 성수기 진입에 따라 따이공
	Total	25	40	39	43	33	24	48	21	54	54	38	30	-13	9	27	재고확보 수요 증가로 면세 실적은 긍정적일 전망

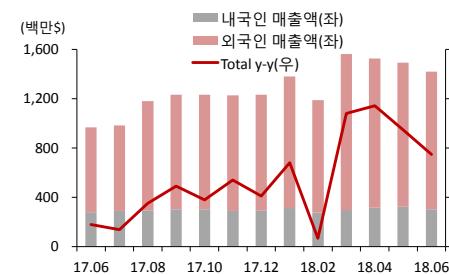
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



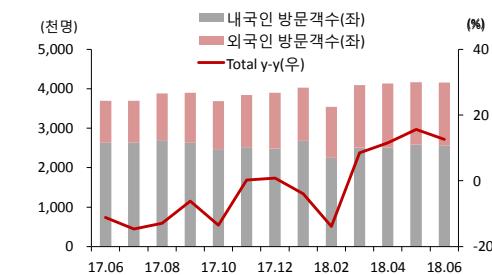
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



Compliance Notice

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

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

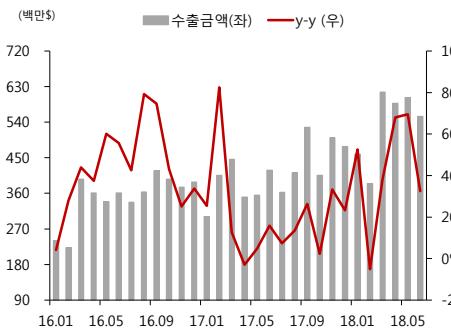


SK Consumer Flash

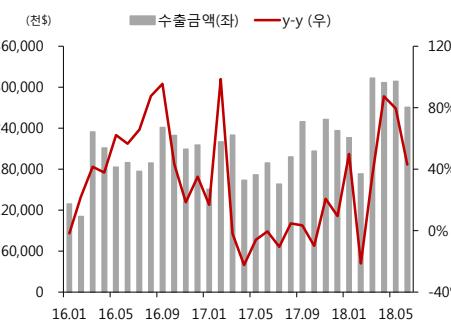
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_1. 한국 수출

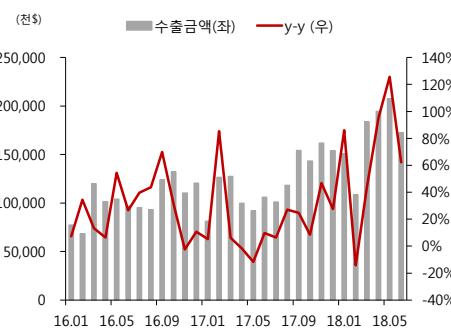
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



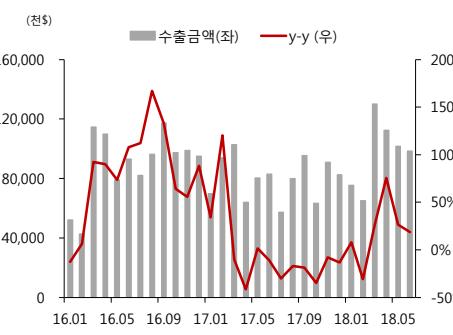
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



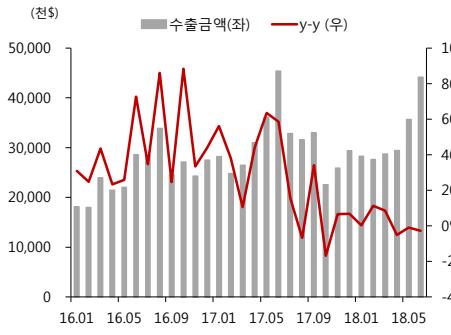
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



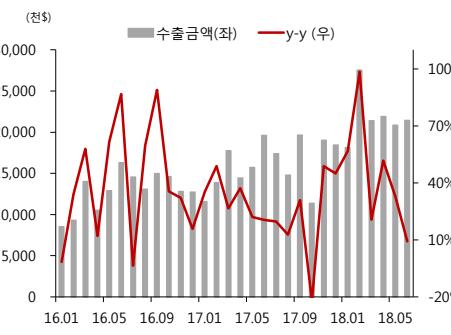
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



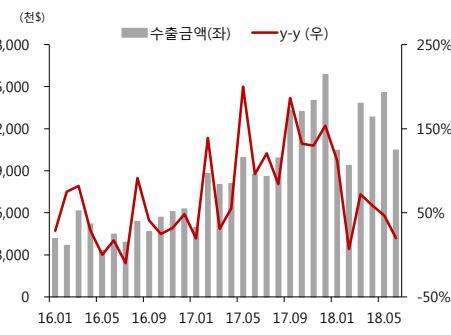
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



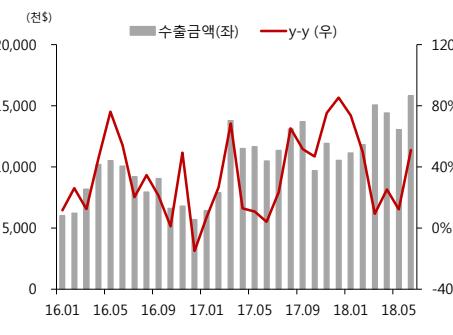
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



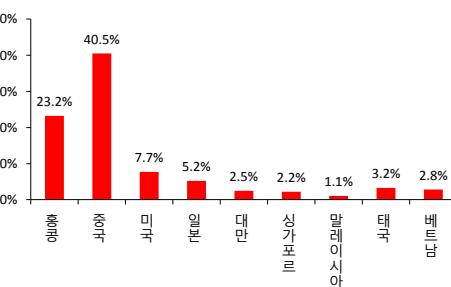
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



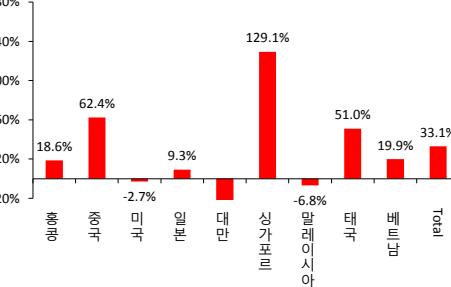
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.06 YTD)



▶ 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 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

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

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

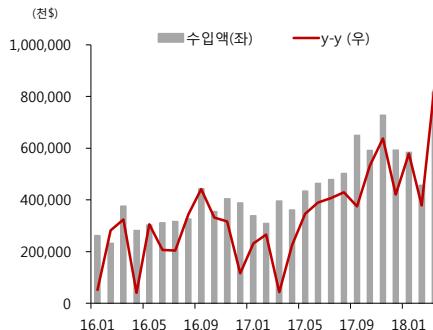


SK Consumer Flash

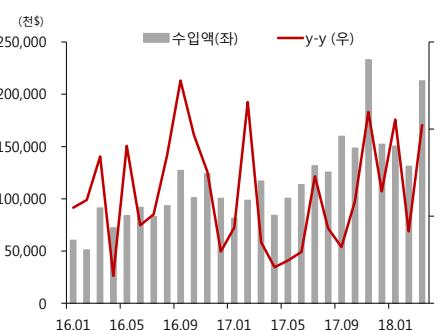
SK 증권 화장품/의류 전영현/3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_2. 중국 수입

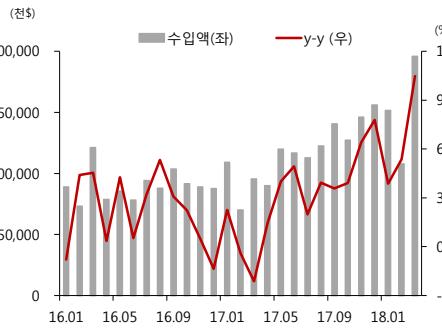
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



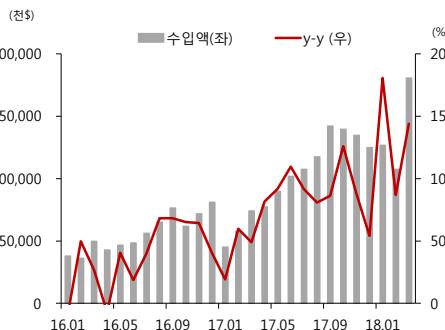
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



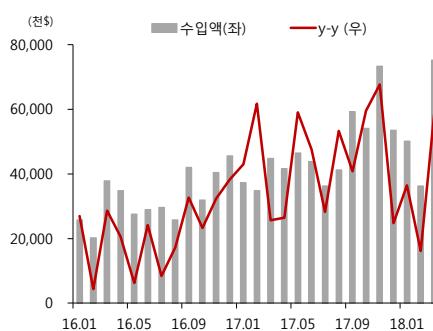
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



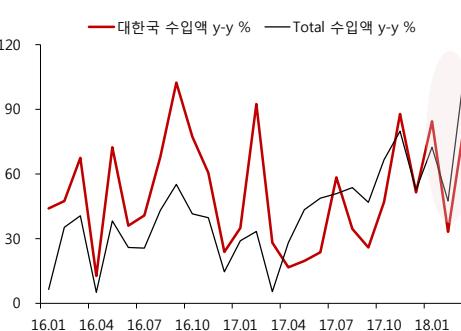
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



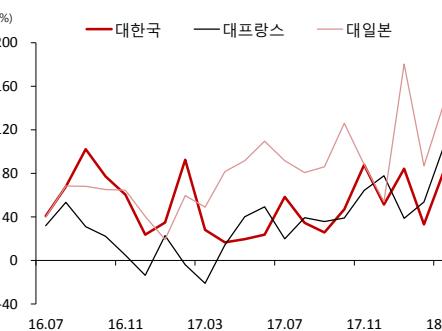
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



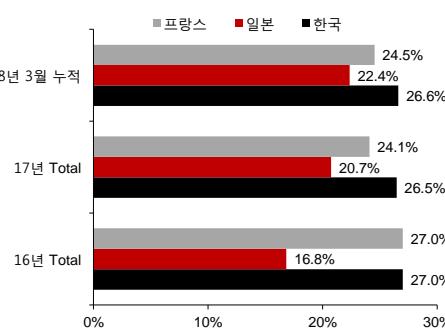
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



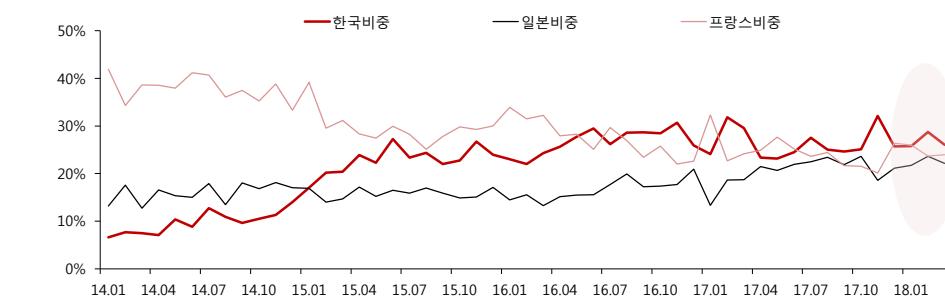
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

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

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한 액적이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
동 자료는 제공 시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주전종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

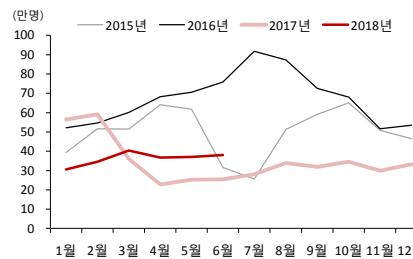
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



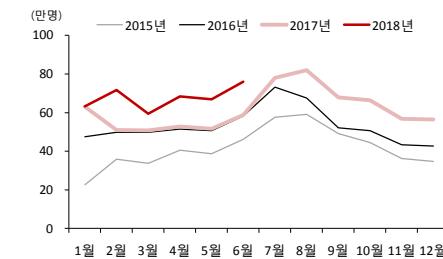
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



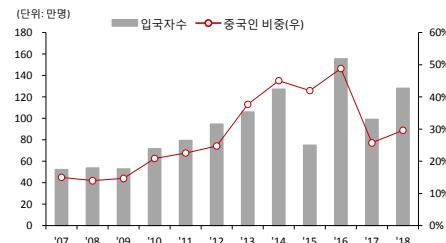
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



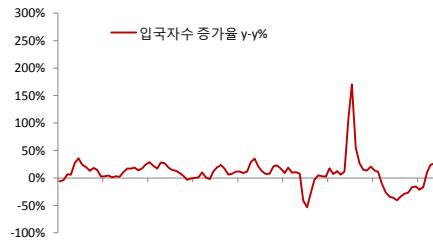
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



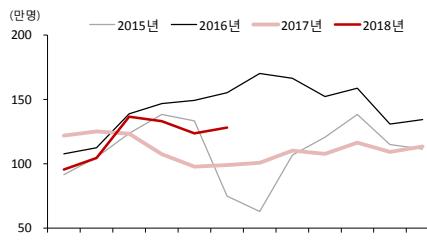
▶ 연간 6월 인바운드 수요와 중국인 비중



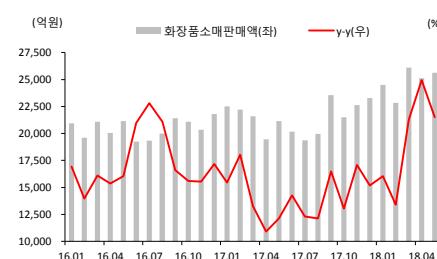
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



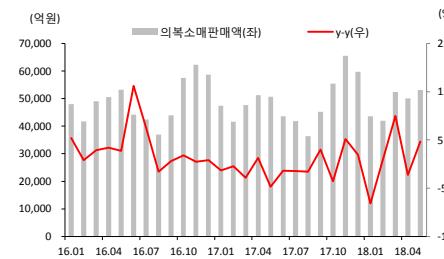
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



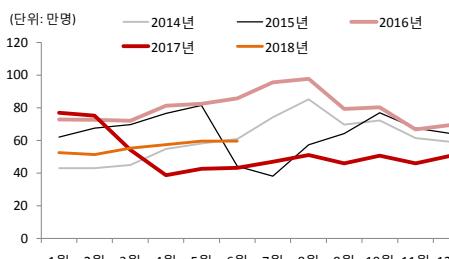
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



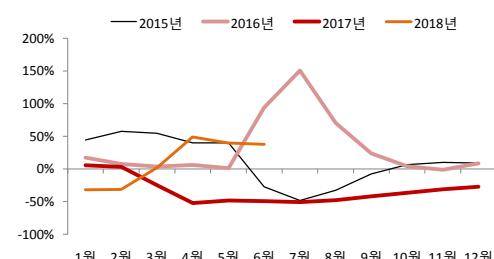
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 13개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



Compliance Notice ■

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

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

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

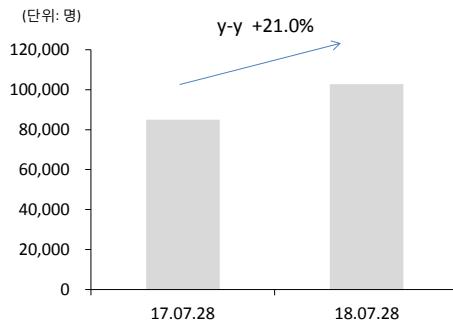


SK Consumer Flash

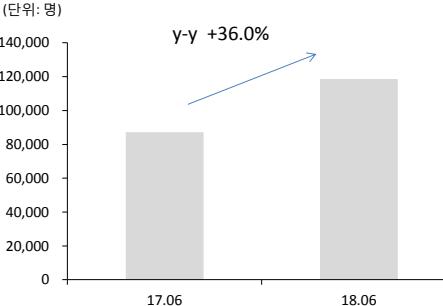
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

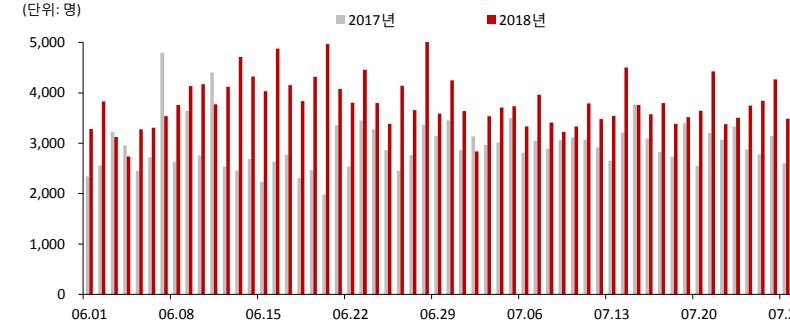
▶ 제주도 입도 외국인 수 7월 월간 누적 y-y



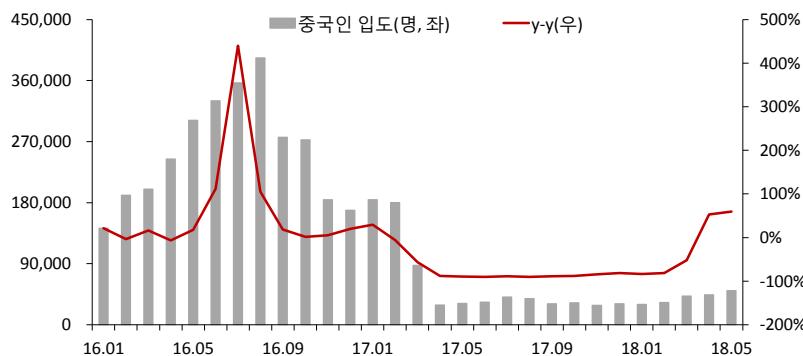
▶ 제주도 입도 외국인 수 6월 월간 y-y



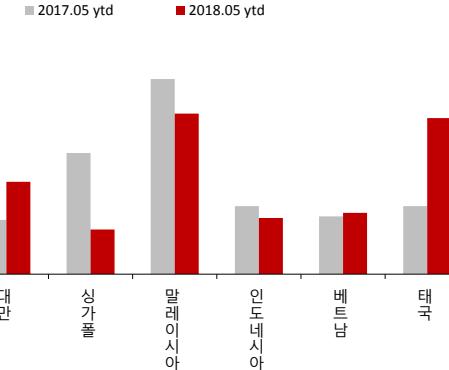
▶ 17,18년 6월 1일 ~ 7월 28일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



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



▶ Comments

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

17년 4월~12월 월간 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -75~85% 감소한 수준이 지속되었으나, 18년 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +36%, +21%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 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



SK Consumer Flash

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

Company	절대수익률										상대수익률						PER		EV/EBITDA			PBR			
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
해외_화장품/생활소비재																									
J&J	352,837	132	1.0	4.5	8.4	2.6	-8.4	-0.2	1.6	3.9	4.7	-3.9	-8.3	-14.3	21.9	16.2	15.3	14.4	12.6	11.9	6.2	5.4	4.9		
P&G	202,626	81	0.6	2.4	3.2	10.7	-7.2	-10.7	1.3	1.8	-0.5	4.2	-7.1	-24.7	22.4	19.3	18.4	14.1	12.9	12.6	4.2	3.8	3.8		
COTY	10,065	13	-0.9	-3.9	-4.9	-21.2	-31.5	-34.3	-0.2	-4.5	-8.6	-27.7	-31.4	-48.3	50.9	19.5	16.5	20.1	13.1	11.2	1.5	0.9	0.9		
ESTEE LAUDER	50,207	137	-2.1	-3.0	-4.1	-8.0	0.1	38.2	-1.4	-3.6	-7.8	-14.5	0.3	24.1	25.9	30.6	27.3	15.8	18.3	16.6	8.1	10.9	9.9		
NU SKIN	4,035	73	-1.4	-2.8	-7.2	2.4	-1.5	14.0	-0.7	-3.4	-10.9	-4.0	-1.4	-0.1	21.1	20.0	18.0	10.2	11.2	10.7	5.1	4.8	4.7		
UNILEVER	166,133	49	0.5	-0.6	2.9	4.8	6.8	-0.5	0.1	-1.3	-1.5	1.1	4.1	-10.2	21.7	21.3	19.4	13.4	15.7	14.8	9.4	10.5	10.3		
L'OREAL	135,028	206	-1.7	-2.8	-2.6	4.6	12.9	17.0	-2.2	-4.9	-6.1	4.8	12.2	9.6	27.1	29.4	27.5	16.9	19.3	18.1	4.2	4.3	4.0		
HENKEL	50,131	108	1.0	-1.4	-1.4	2.3	-3.1	-9.9	0.6	-3.8	-5.9	0.4	-0.5	-15.6	19.1	17.7	16.6	12.3	11.1	10.5	3.1	2.7	2.5		
BEIERSDORF	28,949	99	-0.4	-1.2	1.7	4.7	3.6	7.5	-0.8	-3.6	-2.8	2.8	6.1	1.8	33.1	28.8	26.8	14.4	16.0	14.9	4.4	3.9	3.6		
SHANGHAI JAHWA	3,882	39	-1.1	-1.1	-0.6	-3.1	16.1	28.0	-0.8	-2.6	-1.6	3.7	33.7	39.7	63.6	47.4	36.5	55.1	31.7	25.5	4.6	4.6	4.2		
L'OCCITANE	2,574	14	-2.1	1.9	5.7	-6.8	-9.8	-24.5	-2.2	-0.1	6.2	-0.3	1.9	-31.3	22.8	18.5	16.6	9.3	8.5	7.6	2.4	2.2	2.0		
UNICHARM	19,776	3,531	2.0	0.7	5.9	14.8	19.0	24.6	1.4	-1.1	3.3	14.9	23.5	15.1	32.6	33.4	30.0	14.3	16.5	15.2	4.4	4.9	4.5		
SHISEIDO	30,640	8,491	1.4	1.6	-3.5	19.4	48.6	117.6	0.8	-0.2	-6.1	19.5	53.0	108.1	95.6	46.1	37.2	17.4	21.0	17.9	5.1	7.2	6.2		
KAO	37,524	8,403	2.9	1.9	-0.6	7.0	11.0	23.5	2.3	0.1	-3.1	7.1	15.4	14.0	25.5	26.8	24.8	13.5	14.8	13.8	4.7	4.8	4.4		
해외_섬유/의복																									
NIKE	123,067	77	-1.6	-0.1	-3.5	10.5	13.8	31.1	-1.0	-0.7	-7.2	4.1	13.9	17.0	30.9	29.0	24.7	21.9	20.4	18.2	11.7	12.9	10.8		
adidas	45,866	188	0.5	-0.5	0.7	-8.1	2.3	-2.4	0.1	-2.9	-3.8	-10.1	4.8	-8.1	25.0	23.0	19.7	13.1	13.6	12.0	5.3	5.4	4.8		
VF Corp	36,484	92	-2.0	-1.0	12.8	13.8	11.4	48.7	-1.3	-1.7	9.1	7.4	11.5	34.7	24.0	25.5	22.4	16.9	18.3	16.9	8.0	8.9	8.6		
Fast Retailing	46,582	48,680	0.3	-8.0	-4.4	1.0	-1.5	46.1	-0.2	-9.8	-7.0	1.1	2.9	36.6	26.9	35.1	31.0	12.7	16.5	14.9	4.4	5.8	5.1		
INDITEX	103,297	28	-0.7	-2.9	-2.8	12.1	-2.6	-14.7	-1.6	-4.3	-5.4	13.2	2.8	-8.3	26.7	24.9	22.6	15.7	14.5	13.3	6.7	6.0	5.5		
H&M	25,955	139	-0.2	0.0	3.9	-6.7	-12.0	-35.0	-0.4	-2.1	0.4	-9.4	-12.6	-38.5	20.2	16.6	16.3	11.2	8.8	8.4	5.5	4.0	4.0		
GAP	11,403	29	-2.4	-2.1	-9.1	-3.2	-16.1	23.7	-1.7	-2.7	-12.8	-9.7	-16.0	9.7	14.8	11.4	10.9	6.0	5.8	5.6	4.0	3.3	3.0		
Lululemon	16,283	120	-3.6	-5.1	-3.9	21.0	50.1	94.1	-3.0	-5.7	-7.6	14.6	50.2	80.1	30.5	37.2	32.2	16.1	20.7	18.2	6.7	9.2	7.3		
Micheal Kors	10,009	67	-2.4	-1.4	0.2	-3.4	-0.7	82.5	-1.7	-2.0	-3.5	-9.9	-0.6	68.5	13.8	13.9	13.1	9.2	9.5	9.0	4.6	3.8	3.1		
Kering	68,308	464	-7.7	-4.7	-4.1	4.7	23.3	70.1	-8.3	-6.8	-7.6	4.9	22.6	62.7	27.6	22.1	19.2	15.5	14.6	12.9	4.2	5.4	4.6		
Anta	14,282	42	-0.9	3.1	0.5	-3.6	12.9	54.9	-1.0	1.0	1.0	2.9	24.6	48.1	25.2	25.9	21.4	16.8	16.9	13.9	5.8	6.2	5.5		
LVMH	177,594	301	-1.6	1.7	5.6	5.9	19.2	41.3	-2.2	-0.4	2.1	6.0	18.5	33.9	24.0	24.0	22.1	12.4	13.4	12.4	4.3	4.6	4.1		
Hermes	66,582	541	-1.1	-0.7	3.3	2.1	23.2	27.3	-1.6	-2.8	-0.3	2.3	22.5	19.9	38.1	42.8	39.5	20.4	23.9	22.2	9.3	10.4	8.9		
Burberry	11,515	2,113	-1.2	-1.8	-2.2	16.0	30.9	23.1	-1.7	-2.1	-3.0	13.4	29.4	18.6	24.6	26.4	24.8	10.2	13.8	13.1	5.0	6.1	5.6		
Ferragamo	3,881	20	-0.3	-1.0	-5.6	-18.3	-15.6	-19.8	-0.8	-1.7	-7.1	-9.8	-9.1	-22.3	31.5	29.6	24.2	14.4	14.6	12.5	5.2	4.3	3.9		
Pacific Textiles	1,246	7	0.0	-0.9	1.3	-6.1	-16.7	-23.7	-0.1	-2.9	1.9	0.4	-5.1	-30.5	14.7	10.9	10.2	10.5	8.0	7.6	3.2	2.8	2.7		
Shenzhou	18,425	96	-0.6	-2.3	-0.7	12.3	23.3	82.5	-0.6	-4.3	-0.2	18.8	34.9	75.8	24.0	27.2	22.6	17.3	20.5	17.3	4.7	5.4	4.8		
Edlat Textile	3,130	349	0.6	-0.7	-3.7	-3.1	15.0	0.6	0.0	-2.0	-5.9	-7.0	15.0	-5.7	26.6	22.1	19.0	16.4	15.3	13.2	5.4	5.7	5.1		
Makalot	927	136	0.0	-0.4	-0.4	-1.9	-0.4	0.7	-0.6	-1.7	-2.6	-5.8	-0.4	-5.6	20.2	18.4	16.2	11.5	11.4	10.1	3.1	3.3	3.1		
Feng Tay	3,755	172	2.1	6.5	12.4	28.8	20.7	31.3	1.5	5.2	10.2	24.9	20.7	25.0	20.6	23.2	20.4	12.5	13.5	12.0	6.6	7.1	6.4		
Yu Yuen	4,979	24	-0.6	2.6	7.9	9.4	-34.5	-17.3	-0.7	0.5	8.4	15.9	-22.9	-24.1	12.5	11.3	10.5	8.6	7.3	6.7	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 조사자료는 당시 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



SK Consumer Flash

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

Company	절대수익률										상대수익률					PER			EV/EBITDA			PBR		
	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
국내_화장품																								
아모레퍼시픽	13,809	264,000	-1.5	-4.2	-18.1	-21.1	-15.2	-9.3	-1.8	-4.4	-16.8	-12.3	-4.6	-4.9	53.3	32.7	25.8	21.1	15.5	12.8	4.3	3.7	3.3	
아모레G	7,260	98,400	-4.0	-5.4	-20.3	-29.2	-33.3	-21.6	-4.3	-5.6	-19.0	-20.4	-22.7	-17.2	58.0	31.2	25.0	12.6	8.5	7.1	3.6	2.6	2.4	
LG생활건강	17,622	1,261,000	1.8	-0.8	-9.7	-2.8	7.8	26.0	1.5	-1.0	-8.3	6.0	18.4	30.4	32.8	27.9	24.8	16.4	16.4	14.8	5.8	5.8	5.0	
한국콜마	1,271	67,300	-0.1	-3.4	-20.4	-17.7	-24.6	-8.8	-0.4	-3.7	-19.0	-9.0	-14.0	-4.4	36.6	23.0	18.6	21.7	12.0	9.6	5.7	3.9	3.3	
코스맥스	1,254	139,500	3.3	3.0	-14.2	-10.0	6.5	28.0	3.1	2.7	-12.8	-1.2	17.1	32.4	62.3	32.5	22.7	27.7	21.0	15.9	5.4	5.3	4.5	
코스메카코리아	260	27,200	-1.4	-8.7	-23.8	-34.1	-19.4	-14.2	-2.6	-6.5	-18.4	-22.5	-3.4	-32.7	34.9	21.4	15.4	20.9	11.4	7.8	3.1	2.3	2.1	
클리오	325	21,400	-0.9	-2.7	-24.8	-41.8	-40.1	-34.4	-2.1	-0.5	-19.4	-30.2	-24.2	-52.9	77.7	28.1	20.0	38.5	16.6	11.5	4.3	2.2	2.0	
네오팜	359	53,800	1.5	-2.4	3.5	-8.0	8.0	66.0	0.4	-0.1	8.9	3.6	24.0	47.5	28.9	25.4	20.5	20.2	18.6	14.8	7.0	6.8	5.5	
연우	256	23,050	2.2	-1.3	-14.0	-27.2	-32.0	-18.3	1.1	0.9	-8.6	-15.5	-16.0	-36.8	47.9	22.8	16.1	17.1	11.7	10.0	2.0	1.4	1.3	
잇츠한불	983	50,100	0.2	-3.5	-6.0	-17.3	-20.1	26.2	-0.1	-3.7	-4.7	-8.6	-9.5	30.6	24.5	34.6	22.6	15.1	18.3	12.9	1.8	2.1	2.0	
토니모리	227	14,400	4.3	0.7	-8.9	-25.2	-30.4	-23.8	4.1	0.4	-7.5	-16.4	-19.8	-19.4	-	28.1	15.9	327.4	8.5	6.9	2.7	2.1	1.9	
제이준코스메틱	488	20,550	1.7	7.0	-7.6	-18.5	18.4	58.1	1.5	6.8	-6.3	-9.7	29.1	62.5	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-	
에스디생명공학	223	11,100	1.8	3.7	-17.8	-40.5	-45.3	0.0	0.7	6.0	-12.4	-28.8	-29.4	-18.5	22.4	10.1	7.6	14.5	6.5	5.0	3.1	2.0	1.7	
리더스코스메틱	223	13,850	2.6	-1.4	-20.4	-37.9	-34.7	-9.8	1.4	0.8	-15.0	-26.3	-18.7	-28.3	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	182	12,650	1.6	-2.3	-12.2	-27.7	-34.5	-23.6	1.3	-2.6	-10.8	-19.0	-23.8	-19.2	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
야우дин퓨쳐스	214	23,950	3.2	2.6	-8.4	27.4	69.3	87.6	2.1	4.8	-3.0	39.0	85.2	69.0	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-	
CTK코스메틱스	247	27,300	-0.7	-6.2	-10.8	-30.2	-28.2	-	-1.9	-4.0	-5.4	-18.5	-12.2	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-	
애경산업	1,689	72,000	2.6	6.7	-2.8	60.4	-	-	2.3	6.4	-1.5	69.1	-	-	-	27.0	20.5	-	18.2	14.3	-	10.5	7.3	
국내_섬유/의복																								
한섬	833	37,800	-3.6	3.4	-9.2	14.2	14.0	3.1	-3.8	3.2	-7.9	23.0	24.6	7.6	12.8	12.3	10.3	9.4	7.1	6.3	0.7	0.9	0.9	
신세계인터	1,172	183,500	2.5	2.2	-9.6	41.7	119.2	165.2	2.3	2.0	-8.3	50.5	129.9	169.6	22.0	25.2	19.0	13.8	16.6	13.9	1.1	2.4	2.2	
LF	727	27,800	-3.3	-1.8	-1.1	-0.7	-20.3	-11.5	-3.6	-2.0	0.3	8.0	-9.7	-7.1	12.4	8.4	7.9	4.9	3.7	3.7	0.8	0.7	0.7	
한세실업	596	16,650	-1.5	4.1	1.8	-26.2	-41.4	-37.3	-1.7	3.8	3.2	-17.4	-30.8	-32.9	24.5	22.9	12.3	14.6	12.4	7.8	2.2	1.4	1.3	
영원무역	1,251	31,550	0.2	3.8	-5.8	2.6	-3.4	-4.4	-0.1	3.5	-4.5	11.4	7.3	0.0	12.7	10.5	9.3	5.6	5.3	5.0	1.1	1.0	0.9	
화승인더	371	7,500	1.1	-2.6	-6.1	-14.4	-28.6	-20.9	0.8	-2.9	-4.8	-5.6	-17.9	-16.5	15.5	-	-	6.8	-	-	2.3	-	-	
화승엔터프라이즈	588	10,850	0.9	0.5	-4.0	-1.8	-20.5	41.4	0.7	0.2	-2.6	7.0	-9.9	45.8	16.1	12.1	9.1	10.4	7.8	6.3	2.8	2.1	1.7	
휠라코리아	1,867	34,150	-0.1	5.1	1.5	35.0	92.7	129.5	-0.4	4.8	2.8	43.7	103.3	133.9	15.8	17.2	14.6	8.6	11.3	10.3	1.2	2.2	2.0	
F&F	1,120	81,300	-5.8	4.6	-0.4	83.1	69.0	193.5	-6.1	4.4	1.0	91.9	79.6	197.9	8.6	10.4	12.5	5.6	9.3	8.2	2.2	3.1	2.5	
한세엠케이	96	8,320	0.4	0.8	8.2	-14.0	-31.2	-34.7	0.1	0.6	9.5	-5.3	-20.6	-30.3	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	128	2,870	0.3	-1.7	-0.3	-11.7	-20.5	-27.0	0.1	-2.0	1.0	-2.9	-9.9	-22.6	16.0	12.7	8.9	11.0	9.7	8.1	1.2	1.0	0.9	
제이에스코퍼레이션	162	13,600	0.7	-0.7	-2.5	-5.6	-9.9	-14.5	0.5	-1.0	-1.2	3.2	0.7	-10.1	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	97	13,500	0.7	-1.5	-12.1	-19.2	-6.3	-33.0	0.5	-1.7	-10.7	-10.4	4.4	-28.6	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	482	5,950	3.5	2.1	7.2	11.6	3.7	51.4	2.3	4.3	12.6	23.3	19.6	32.9	11.2	9.6	8.1	7.8	7.2	6.1	2.9	2.4	1.9	
배럴	97	15,050	1.7	1.0	-31.0	-21.4	-	-	0.5	3.2	-25.6	-9.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	93	8,480	2.2	2.7	-2.9	-7.8	57.0	51.7	1.0	4.9	2.5	3.8	73.0	33.2	-	-	-	322.7	-	-	2.2	-	-	

Compliance Notice

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