



▶ Last Week Review

- ✓ **Cosmetics** : 업체별로 엇갈린 2Q 실적 보인 가운데 업종지수는 보합세
 - 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -0.1% 언더퍼폼, 업종지수는 -1.7% 하락
 - 원브랜드샵 포함 업체 대부분 부진한 2분기 실적 기록하면서 주가 하락세
 - 호실적 기록한 ODM 3사는 상대적으로 주가 퍼포먼스 양호한 모습
 - 중국 7월 소매판매 성장률이 예상치를 하회한 점은 업종センチ먼트 악화 요인
- ✓ **Fashion** : 예상 밖 2분기 어닝 서프라이즈 쏟아지며 일제히 강세
 - 의류 업종 지수는 코스피 대비 +8.1% 아웃퍼폼, 업종지수는 +6.5% 상승
 - 휠라, F&F 필두로 어닝 서프라이즈를 기록하며 브랜드 업체 주가 크게 반등
 - OEM업체, 최근 주가 부진 속 실적 안정성 및 하반기 기대감 부각되며 함께 반등

▶ This Week Outlook

- ✓ **Cosmetics** : 매크로 상황 안정화 시,センチ먼트 회복으로 반등 가능성 높음
 - 지난 주, 중국 소비지표 부진에도 화장품 업종 전반적으로 양호한 흐름 보였음
 - 미·중 무역전쟁 종식 관련 긍정적 뉴스로 인한センチ먼트 회복 가능성 큰 상황
 - 7월 화장품 수출 전체 y-y+44%, 중국 y-y+63%, 미국 y-y+43%로 성장세 견조
 - 전반적으로 화장품 브랜드 대비 ODM 선호, 업체별로는 제이준, 코스맥스에 관심
- ✓ **Fashion** : 브랜드 업체 위주 하반기 밸류에이션 리레이팅 가능성 존재
 - 브랜드의 경우, 예상을 뛰어넘는 견조한 실적 확인으로 하반기 전망도 긍정적
 - 다만, 단기 주가 급등으로 밸류에이션 측면에서 선별적 접근 필요, 신인터 선호
 - OEM의 경우, 시장 기대감 대비 여전히 불확실성 잔존, 보수적 접근 필요

▶ Notice & Upcoming Events

- ✓ **Notice**
 - 관세청 7월 국가별 화장품 수출 data 업데이트 되었습니다. - 11 page
 - 업체별 분기 컨센서스 추이가 3Q18 기준으로 변경되었습니다. - 3.4 page
 - 중국의 대한민국 화장품 수입 data 발표가 지연되고 있습니다. - 12 page
- ✓ **Upcoming Events**
 - 금주 7월 면세점 판매 data 업데이트 될 예정입니다.
 - 금주 7월 출국 통계 data 업데이트 될 예정입니다.

■ Compliance Notice ■

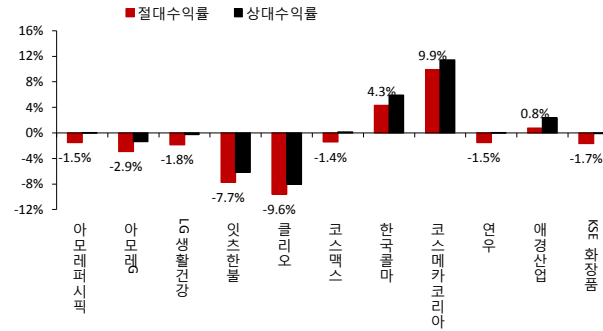
• 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

• 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

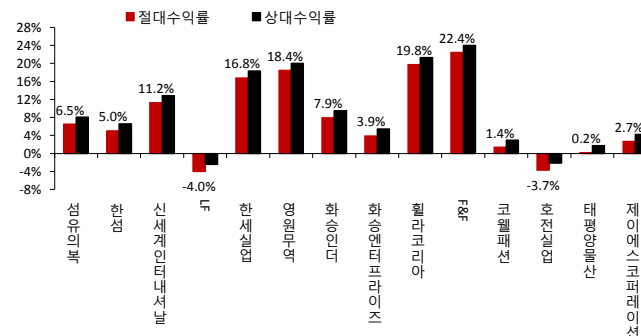
• 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자권고는 다음과 같습니다.

• 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / 15%~15% → 중립 / 15%미만 → 매도

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



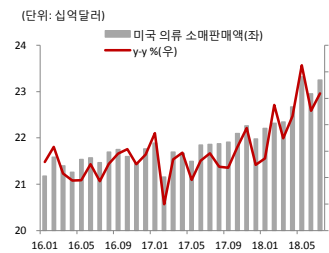
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

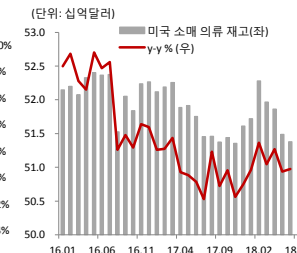
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y %

: 17년 5월 이후 14개월 연속 y-y 성장



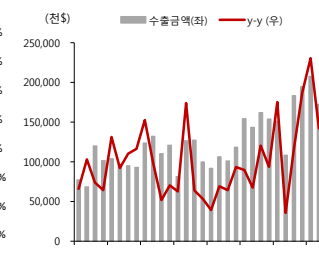
▶ 미국 의류 소매재고와 y-y %

: 16년 8월 이후 지속 우하향 추세



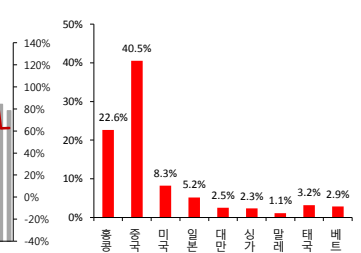
▶ 월별 대중국 화장품 수출액 추이

: 7월 전체(y-y+44%), 중국(y-y+63%)



▶ 7월 YTD 국가별 화장품 수출 비중

: 1.중국(41%), 2.홍콩(23%), 3.미국(8%)





SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ 토니모리, 상반기 매출 두자리수 '감소' 영업이익 '적전'

<http://goo.gl/g2Y2KM>

▶ 아모레퍼시픽, 'K뷰티' 바람 타고 일본시장 공략 가속화

<http://goo.gl/WcmWRS>

▶ 제이준코스메틱, 獮 H&B습 로스만 온라인몰 입점

<https://goo.gl/z6Xfu8>

▶ 국내로 새는 면세품...전문 매장까지 만들어 불법 유통

<http://goo.gl/RYyqXy>

▶ 리얼베리어-아토팜, 대만 '코스메드' 입점

<http://goo.gl/XBKl6E>

▶ 잇츠한불, 9월 '달팽이 라인' 리뉴얼... 中 매출 재도약 시동

<http://goo.gl/F6DWo7>

▶ 한국콜마·코스맥스, 2분기 호실적에 '방긋'

<http://goo.gl/69g8KY>

[Global]

▶ 미국, 올해 여름 최고 히트 제품 '파운데이션'

<https://goo.gl/85wvYj>

▶ 韓제품 맞나?...태국서 팔리는 가짜 'K뷰티'

<http://goo.gl/GcORHc>

▶ "K팝 보러 갔다가 한국 화장품도 샀어요"

<https://goo.gl/9MvdpD>

▶ "트럼프-시진핑, 미중 무역전쟁 11월에 담판"

<http://goo.gl/4KXGRk>

▶ 헬켈, 부정적 환율효과와 비용증가로 2Q 실적 부진

<https://goo.gl/ZCTia>

▶ 메릴린치, 'Coty' 투자의견 '언더퍼폼'으로 2등급 강등

<https://goo.gl/53Dt8z>

▶ 유니레버, JD닷컴 통해 중국 전역에 제품 유통

<https://goo.gl/aab3Z5>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 중국의 전자 상거래 회사 징둥닷컴, 유니레버와 중국 전역에 유니레버 제품을 유통하기로 협약

- 징둥닷컴(JD.com)은 유니레버(Unilever)와 협약을 맺고 중국 전역의 유니레버 창고들에 제품 운송을 대행해주기로 함
- 유니레버는 중국에서 립톤차와 렉스 비스 같은 인기 대중 소비재를 판매하고 있음
- 유니레버는 이번 협약을 통해서 중국 대도시 시장을 넘어 외부 농촌지역으로 유통망을 확대하려는 계획
- 징둥닷컴에게는 전자리테일 분야 전문성과 소비자 공급망을 활용, 물류 기업으로서 사업영역을 확대할 수 있는 기회
- 유니레버는 중국 시장 내 소비자 유통을 위해서 이제까지 독일 우체국(Deutsche Post) 소유 DHL 등의 물류 업체들과 독점적으로 협력해 왔으나, 향후 JD 유통망을 활용하여 물류창고와 소매 매장 간 물품 운송을 하게 될 것이라고 밝힘
- 이후 타 브랜드들 역시 중국에서 해외브랜드 대중 소비재가 미치기 어려운 외곽 지역으로의 유통을 추진하게 될 전망
- 징둥닷컴은 작년 프랑스의 식수 생산업체인 다논(Danone)과 이와 유사한 사업 제휴를 맺은 바 있음
- 현재 징둥은 중국 내 최대 경쟁자인 알리바바와의 물류 사업 경쟁에서 차별화 전략으로 경쟁우위를 점하는데 주력 중
- 현재 자체 물류 창고 500여 군데 운영, 자체 배송 차량을 이용해 배송 주문량의 90%를 당일 또는 익일 배송하고 있음
- 중국에서는 일단 브랜드가 한 번 알려지면 물류창고의 확충과 재고확보를 하는 것이 가장 큰 성공 관건

Fashion News

[Domestic]

▶ 신세계인터내셔널, 자체·수입화장품 브랜드 확장

<http://goo.gl/9pVAyV>

▶ 한세실업, 2분기 연결 영업이익 112억...전년비 13%↓

<https://goo.gl/3yKsD9>

▶ F&F·휠라코리아·한섬... '패션株 3총사' 매력 발산

<https://goo.gl/4CZU4j>

[Global]

▶ '터키 금융 쇼크', 휴고보스는 웃는다...왜?

<https://goo.gl/dcNLbj>

▶ 중국 안타스포츠, 2Q18 최대 반기 실적 기록

<https://goo.gl/zDSSCG>

▶ LVMH, 북미 미디어 에이전시로 'Dentsu Aegis' 선택

<https://goo.gl/Db4pqW>

Fashion News Comments

✓ 1. 터키의 리라화 가치가 폭락하면서 터키에 진출한 휴고보스, 인디텍스의 수혜가 예상됨

- 터키의 리라화 가치가 폭락하면서 터키에 진출한 다국적 기업들의 희비가 교차하고 있음
- 터키와 깊이 교류해온 유럽연합(EU) 내 은행들은 직접적인 위기에 노출돼 우려가 커지고 있음
- 한편, 터키 이즈미르에서 생산 공장을 운영하는 독일 패션업체 휴고 보스는 반대로 수혜가 예상되고 있음
- 이 공장에서 정장, 재킷, 셔츠 등을 만들어 수출하는데 리라 가치 하락으로 유로 기준 생산원가가 하락하기 때문
- 스페인 패션 브랜드 자라를 소유한 인디텍스도 터키에서 상품의 15%를 생산해 비슷한 호재를 만난 것으로 추정

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

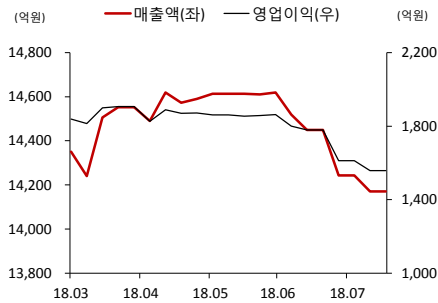


SK Consumer Flash

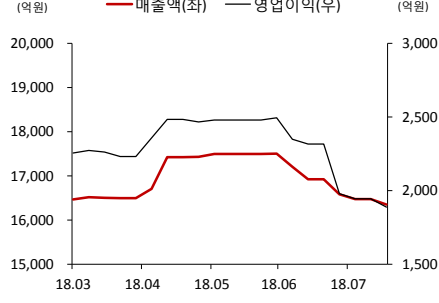
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 3Q18 컨센서스 추이

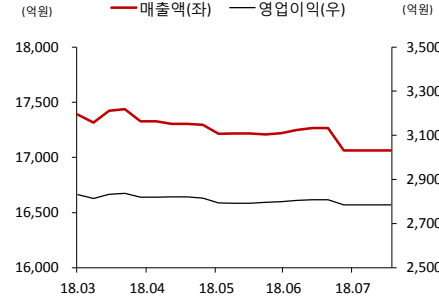
▶ 아모레퍼시픽



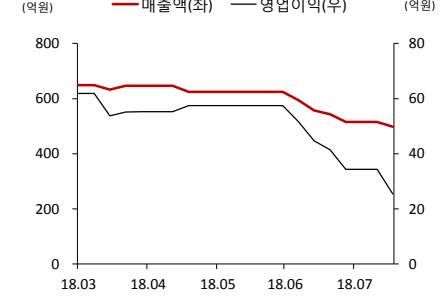
▶ 아모레G



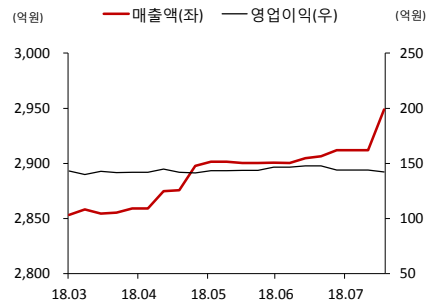
▶ LG생활건강



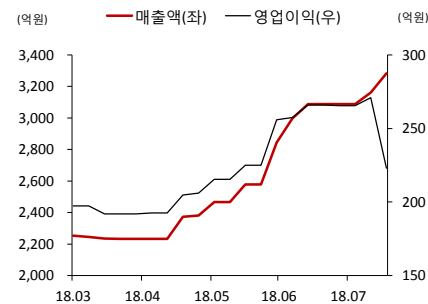
▶ 클리오



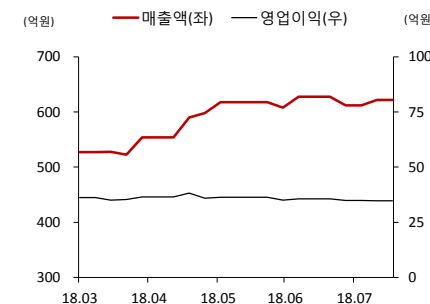
▶ 코스맥스



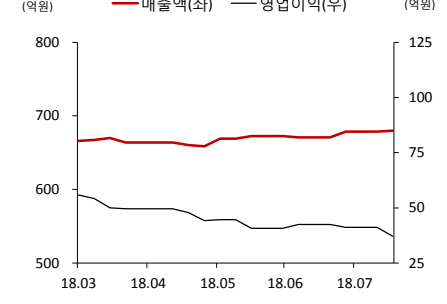
▶ 한국콜마



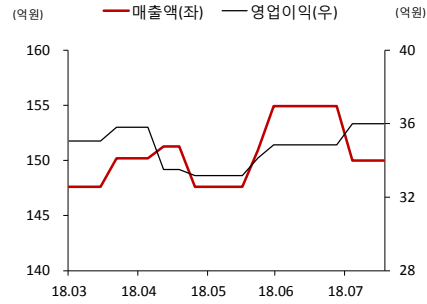
▶ 코스메카코리아



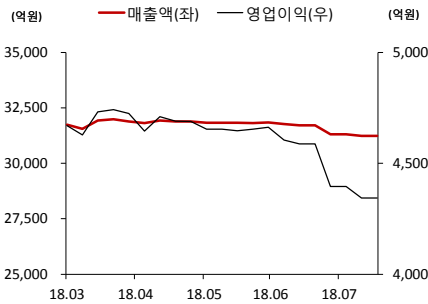
▶ 연우



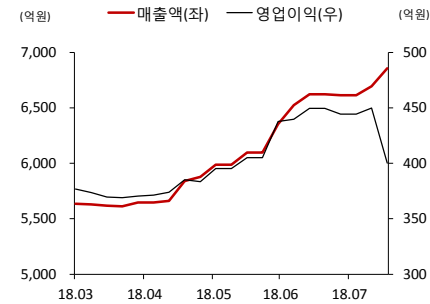
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레G 매출액 -0.8%, 영업이익 -2.9% 하향조정
코스맥스 매출액 +1.3% 상향, 영업이익 -1.2% 하향조정
한국콜마 매출액 +3.9% 상향, 영업이익 -17.7% 하향조정
클리오 매출액 -3.4%, 영업이익 -26.0% 하향조정
연우 매출액 +0.2% 상향, 영업이익 -9.8% 하향조정

■ Compliance Notice ■

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

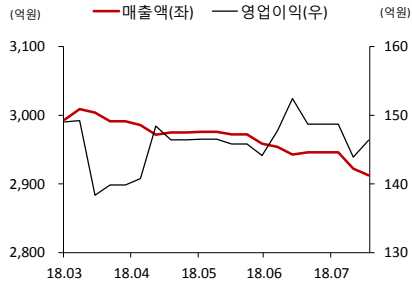


SK Consumer Flash

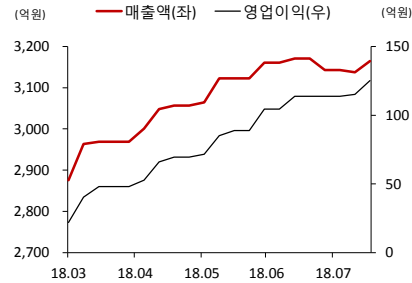
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 3Q18 컨센서스 추이

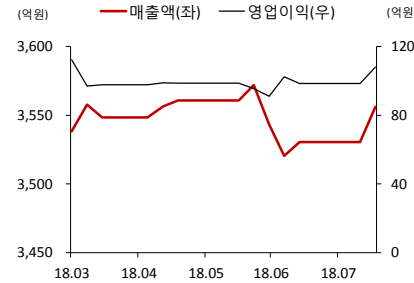
▶ 한섬



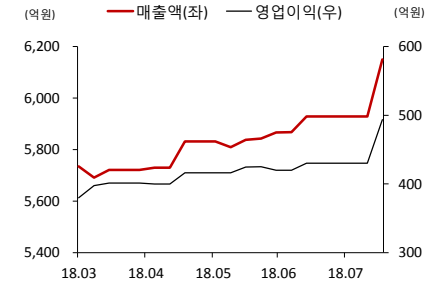
▶ 신세계인터내셔널



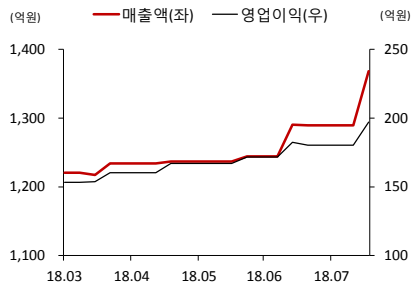
▶ LF



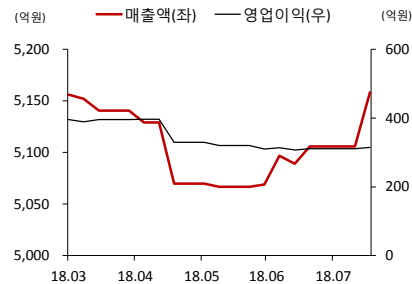
▶ 휠라코리아



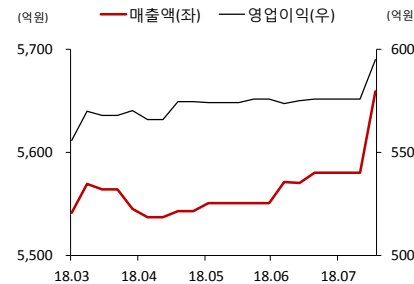
▶ F&F



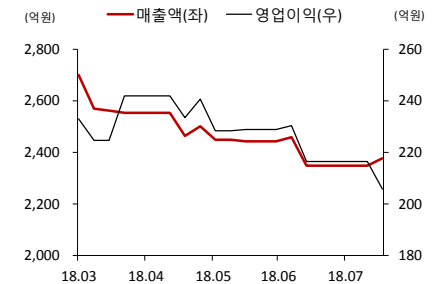
▶ 한세실업



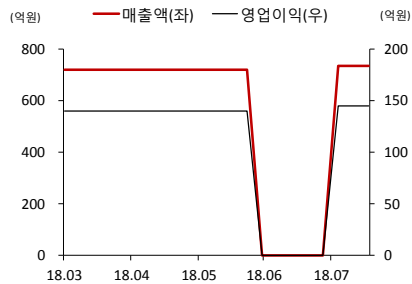
▶ 영원무역



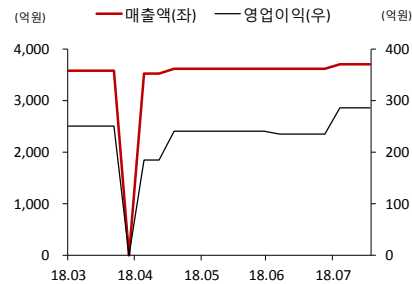
▶ 화승엔터프라이즈



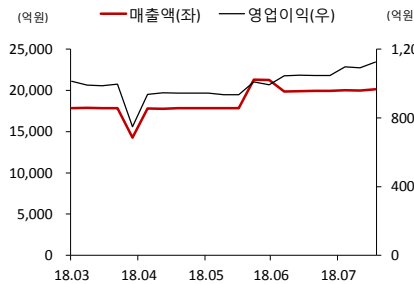
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유 의복 업종



▶ Comments

한섬 매출액 -0.3% 하향, 영업이익 +1.7% 상향조정
 신세계인터내셔널 매출액 +0.9%, 영업이익 +8.6% 상향조정
 LF 매출액 +0.7%, 영업이익 +9.6% 상향조정
 한세실업 매출액 +1.0%, 영업이익 +1.4% 상향조정
 영원무역 매출액 +1.4%, 영업이익 +3.3% 상향조정
 화승엔터프라이즈 매출액 +1.2%, 영업이익 -4.9% 하향조정
 휠라코리아 매출액 +3.1%, 영업이익 +14.7% 상향조정
 F&F 매출액 +6.1%, 영업이익 +9.3% 상향조정

■ Compliance Notice ■

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

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

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

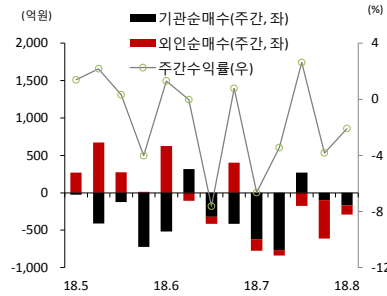


SK Consumer Flash

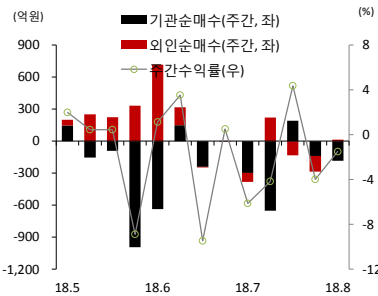
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 3Q18 수급 추이

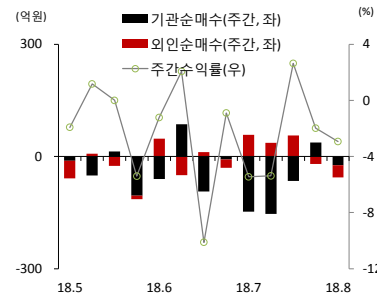
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



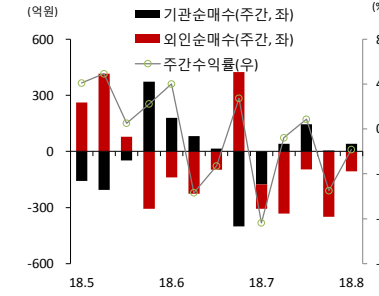
▶ 아모레퍼시픽



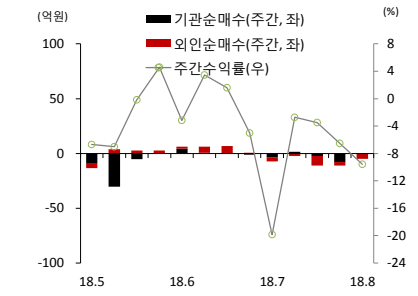
▶ 아모레G



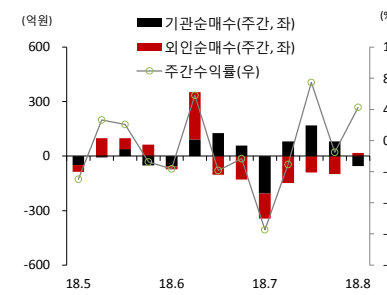
▶ LG생활건강



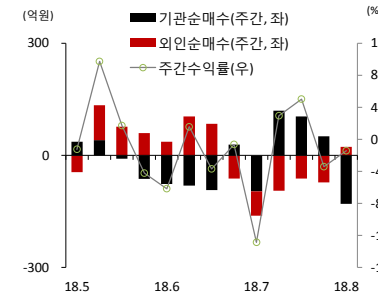
▶ 클리오



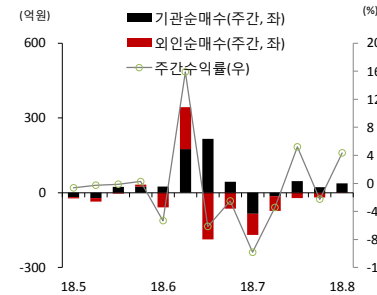
▶ 화장품 ODM 3사



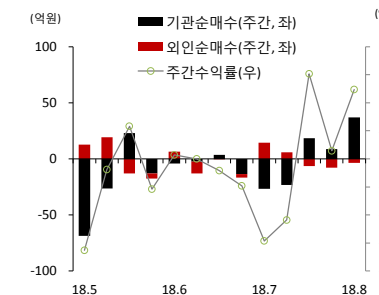
▶ 코스맥스



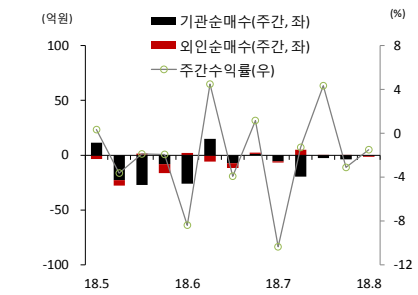
▶ 한국콜마



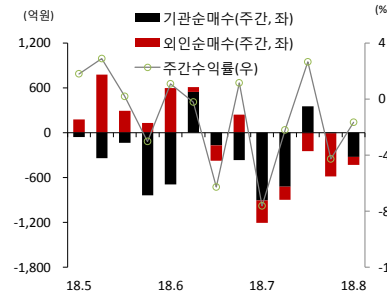
▶ 코스메카코리아



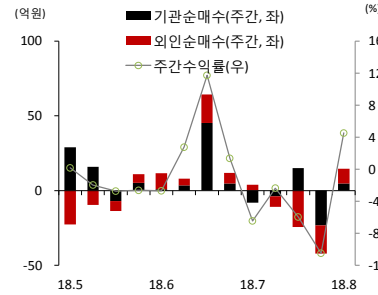
▶ 연우



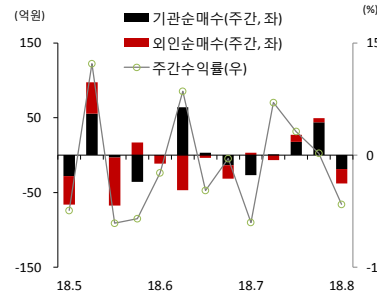
▶ KSE 화장품



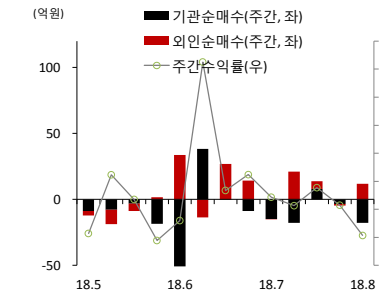
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한بل



▶ Comments

화장품 대형 브랜드 3사 2주 연속 외인, 기관 순매도 지속
아모레G, 1주만에 기관은 순매도 전환, 외인 순매도 지속
아모레P, 2주 연속 외인, 기관 순매도
LG생건, 1주만에 기관 순매수 전환, 5주 연속 외인 순매도
코스맥스, 3주만에 기관 순매도, 5주만에 외인 매수 전환
코스메카, 3주 연속 기관 순매수, 외인 순매도
네오팜, 1주만에 기관, 외인 모두 순매수 전환

■ 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.

· 통 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.

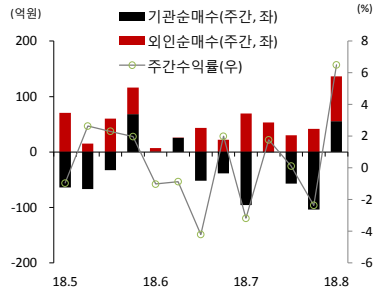


SK Consumer Flash

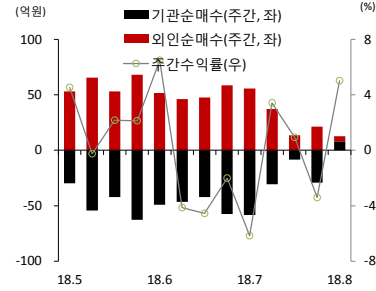
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 3Q18 수급 추이

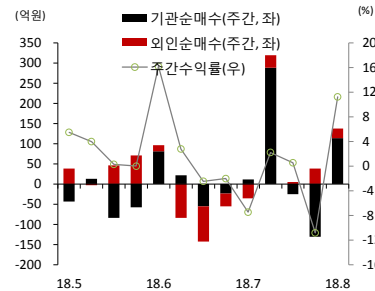
▶ 섬유의복 업종



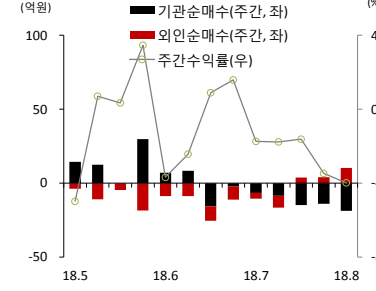
▶ 한성



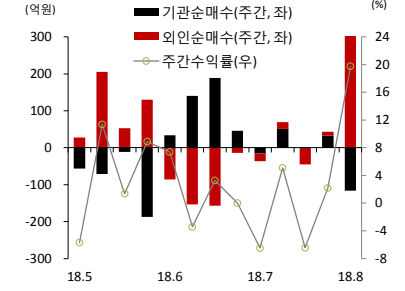
▶ 신세계인터내셔널



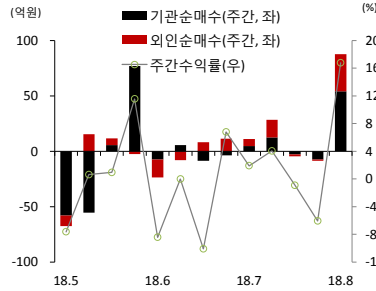
▶ LF



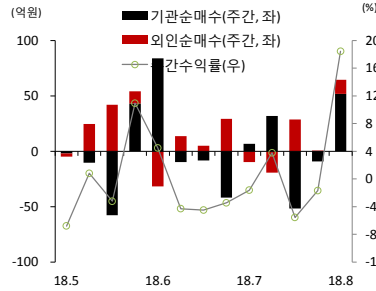
▶ 휠라코리아



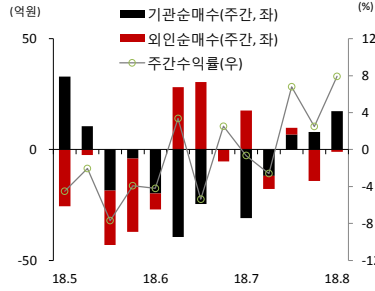
▶ 한세실업



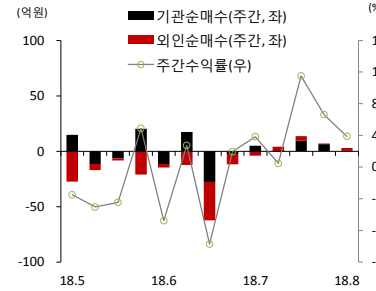
▶ 영원무역



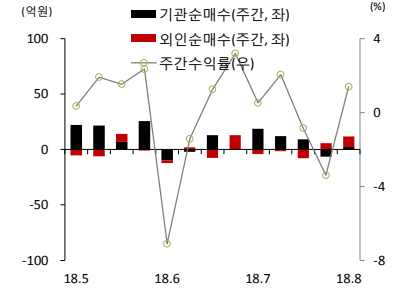
▶ 화승인더



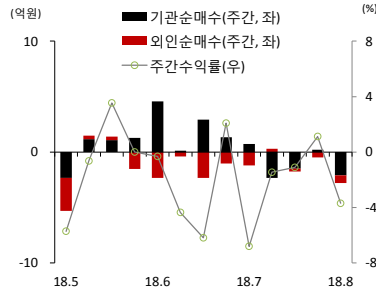
▶ 화승엔터프라이즈



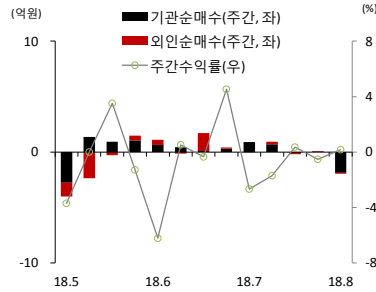
▶ 코엘패션



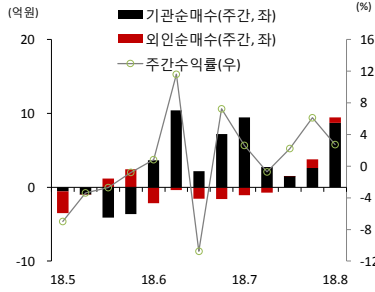
▶ 호전실업



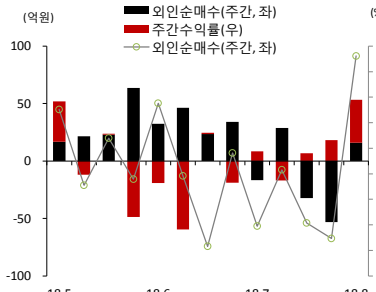
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 23주연속 외인 순매수, 기관 역시 매수 전환
휠라, 기관 1주만에 순매도 전환, 외인 2주연속 순매수
신인더, 2주만에 기관 순매수 전환, 4주연속 외인 순매수
LF, 7주 연속 기관 순매도, 3주 연속 외인 순매수
화승인더, 기관 3주 연속 순매수, 외인 2주 연속 순매도
F&F, 2주 만에 기관 순매수 전환, 3주 연속 외인 순매수
한세, 영원 모두 외인, 기관 금주 큰폭 순매수 전환

■ 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 책임 소재의 증명자료로 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.

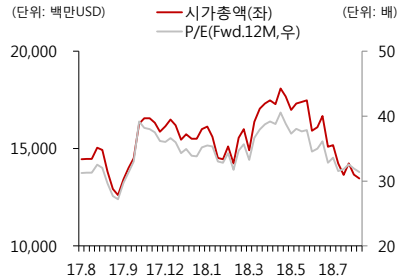


SK Consumer Flash

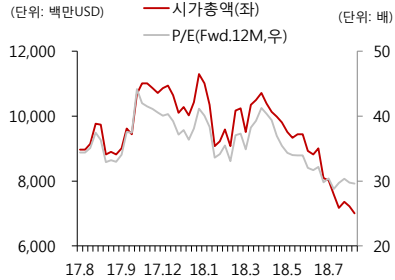
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

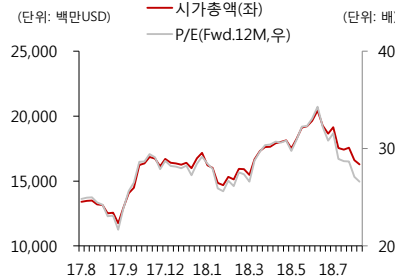
▶ 아모레퍼시픽



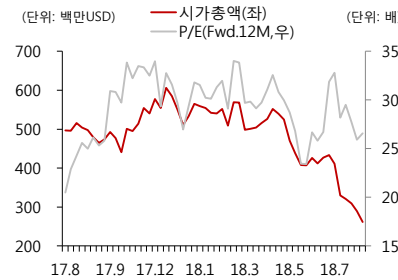
▶ 아모레G



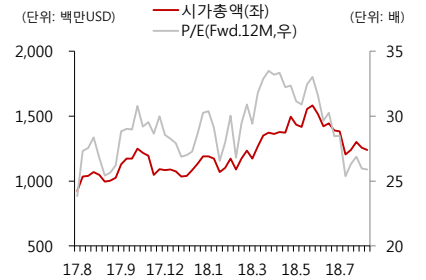
▶ LG생활건강



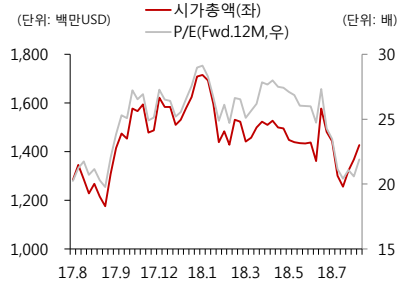
▶ 클리오



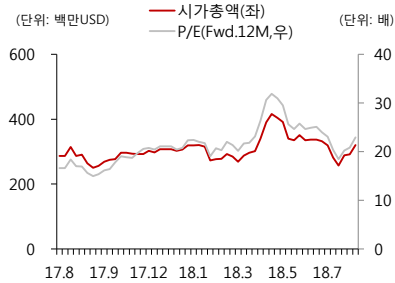
▶ 코스맥스



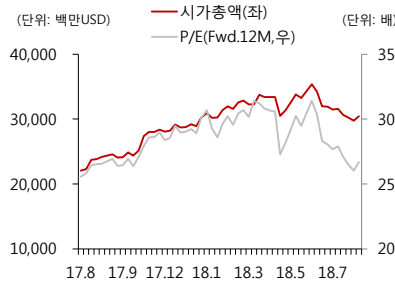
▶ 한국콜마



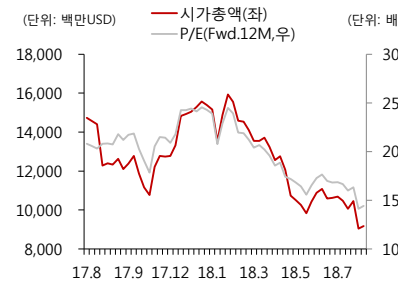
▶ 코스메카코리아



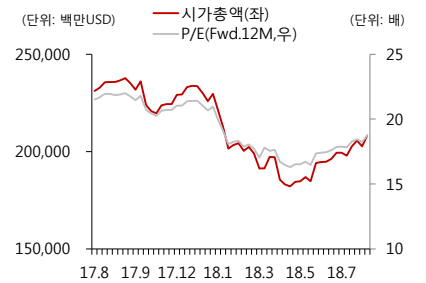
▶ Estee Lauder



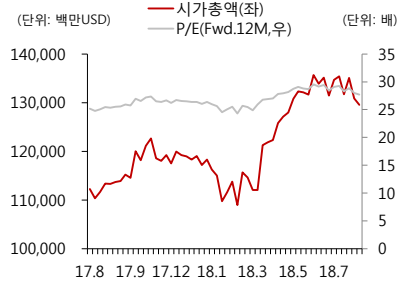
▶ COTY



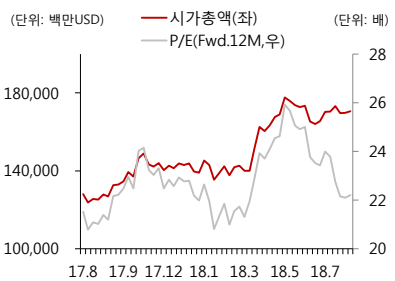
▶ P&G



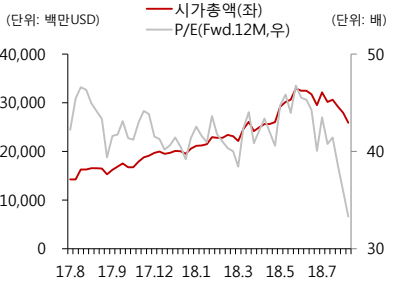
▶ L'oreal



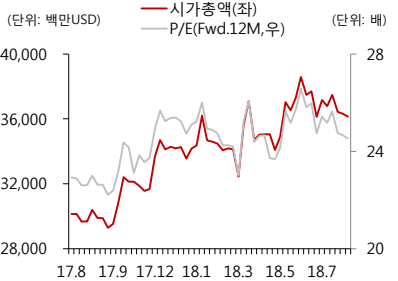
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 최근 지속된 주가 하락으로
LG제이, 1Year 12 Fwd PER 대부분 저점 도달
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
종목: 아모레G(-33%), 네오팜(-30%),
최근 위안화 약세 및 미중 무역 분쟁에 글로벌
럭셔리 화장품 업체들 주가 하락. 다만, 이익전망
여전히 견조함에 따라 멀티플은 더 크게 하락

■ Compliance Notice ■

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

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

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

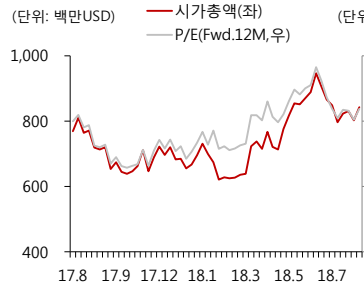


SK Consumer Flash

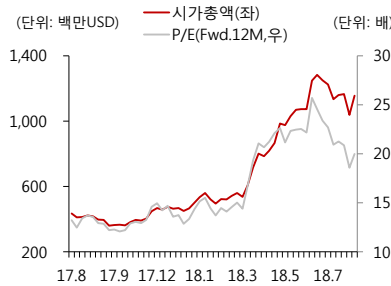
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

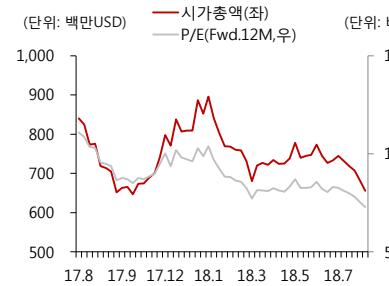
▶ 한신



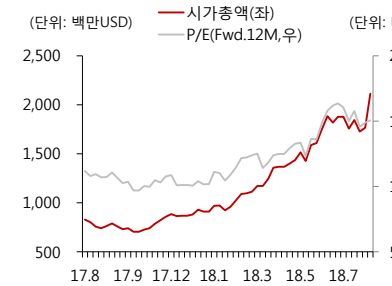
▶ 신세계인터내셔널



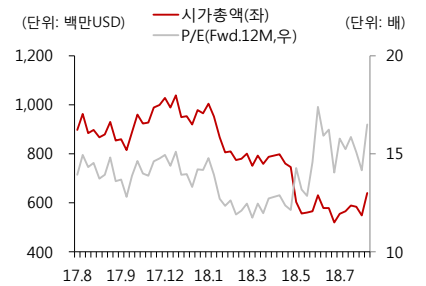
▶ LF



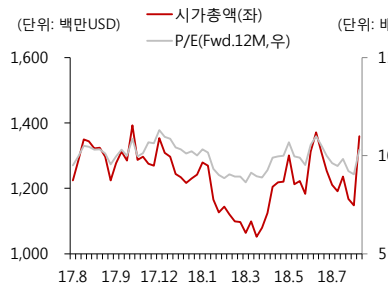
▶ 힐라코리아



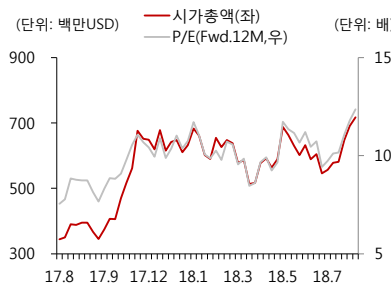
▶ 한세실업



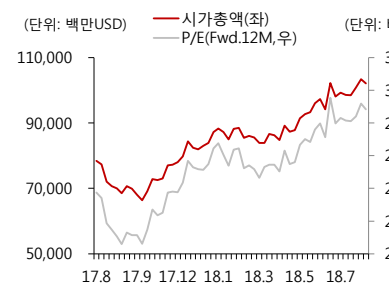
▶ 영원무역



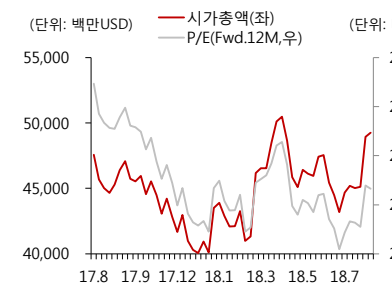
▶ 화승엔터프라이즈



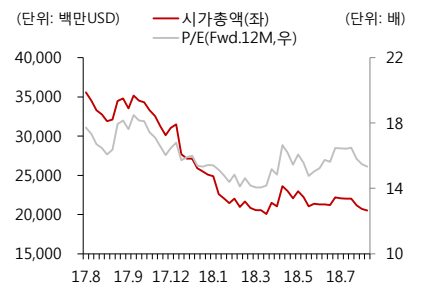
▶ Nike



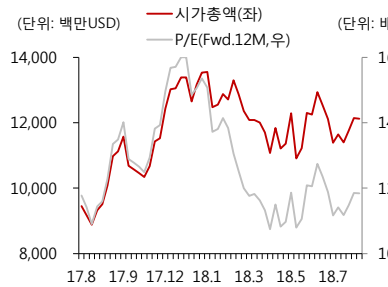
▶ Adidas



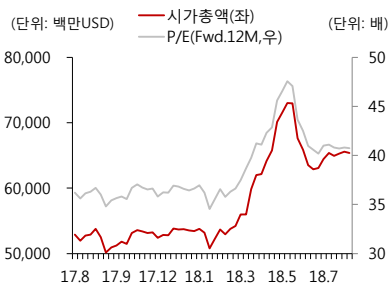
▶ H&M



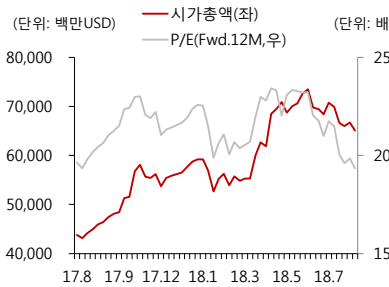
▶ GAP



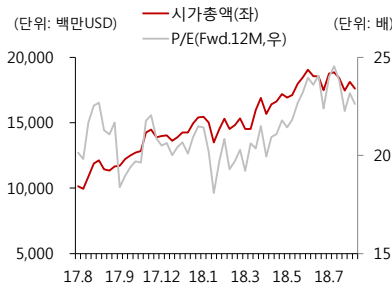
▶ Hermes



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류업체 대부분 밸류에이션 고점부근
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
종목: LF(-34%), 신세계인터내셔널(-22%)
GAP, H&M, Inditex 등 글로벌 SPA 브랜드
업체들 대부분 업황 부진 속 주가 하락 경험
- 최근 지속적으로 늘어나는 의류 소매판매에
대한 기여도가 과거 SPA에서 최근 에스프레저,
명품 의류 등으로 확대되고 있음을 시사

■ 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으며 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

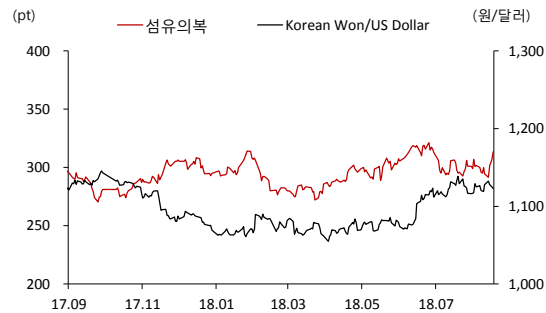


환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

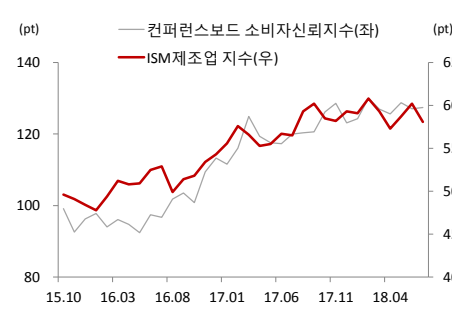
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)	원면(ICE)	81.8	-0.5	-4.8	-8.4	-3.9	8.0	21.2
Market Currency	원-달러	1,124.9	0.5	0.4	-0.1	-3.9	-5.1	1.1
	원-100엔	10.2	0.2	0.3	-1.8	-3.8	-1.4	2.4
	원-위안	163.4	0.2	0.9	2.6	4.0	3.0	4.4
	원-동	20.8	-0.6	-0.9	-1.7	1.1	2.3	-4.4
	달러-유로	1.1	0.5	0.2	-1.9	-3.0	-7.8	-2.4

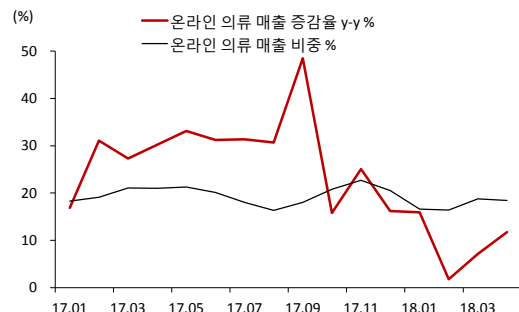
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



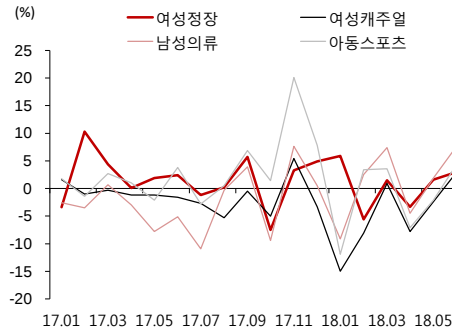
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



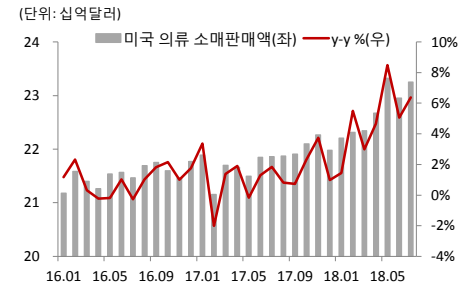
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



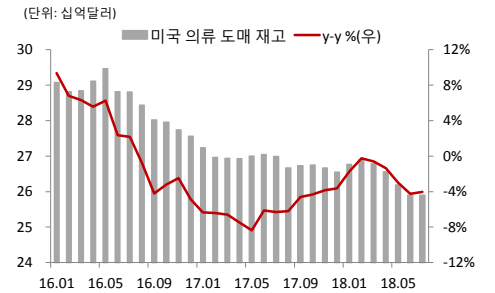
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



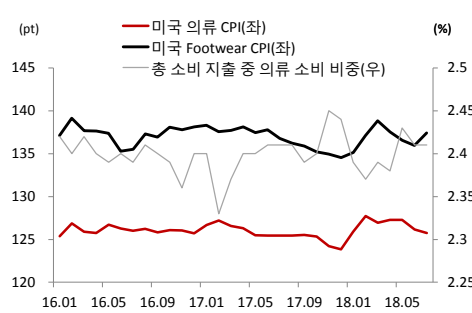
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



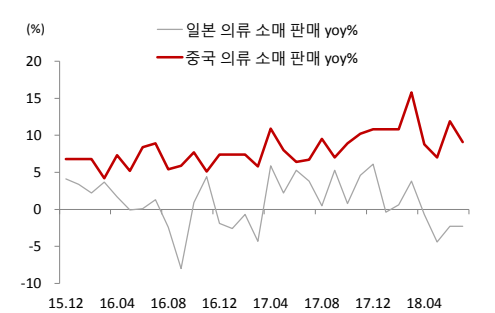
▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



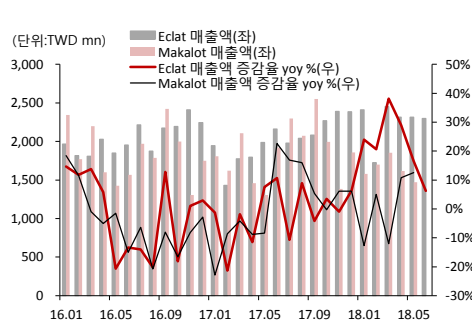
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



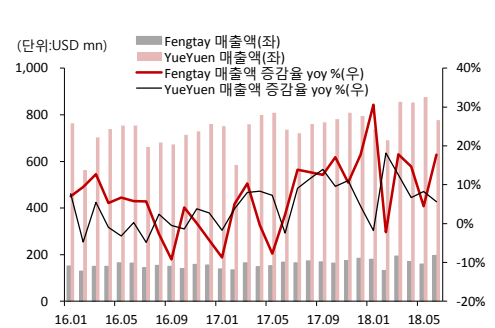
▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 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 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 후천종목은 전일기준 조사본당 담당자 및 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



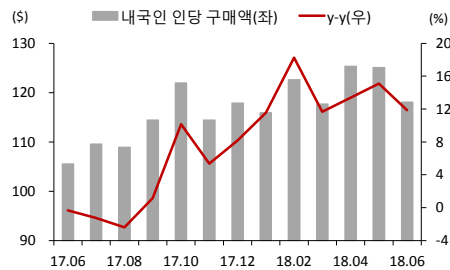
SK Consumer Flash

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

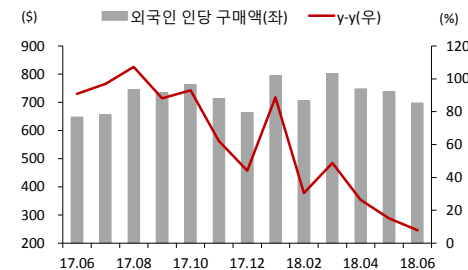
국내 면세점 동향

		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) Total 1인당 구매액 y-y +30.3% Total 면세점 이용객 수 y-y +12.6%
	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	
y-y %	내국인	14	5	7	2	9	9	7	-9	-1	-7	0	-3	32	14	11	6월 특징적인 것은 1) 면세점 월간 매출액 사상 네번째로 높은 수치 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
	외국인	-42	-37	-26	-34	-13	-11	-20	-21	28	62	55	50	2	28	-27	
	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 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 - 향후 화장품 계절적 성수기 진입에 따라 타이공 재고확보 수요 증가로 면세 실적은 긍정적인 전망
	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 - 향후 화장품 계절적 성수기 진입에 따라 타이공 재고확보 수요 증가로 면세 실적은 긍정적인 전망
	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 %

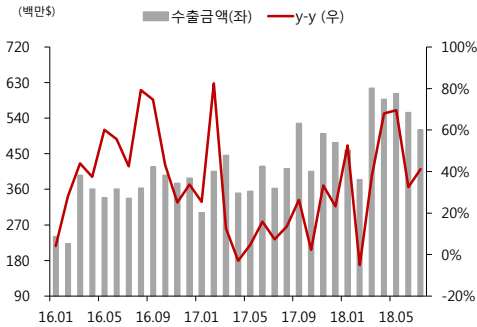


SK Consumer Flash

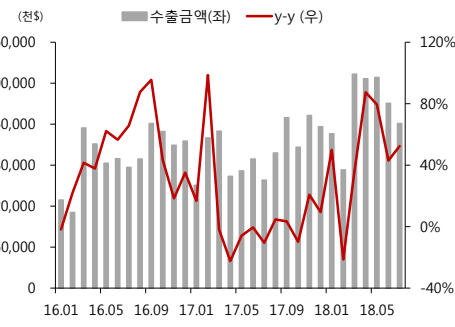
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

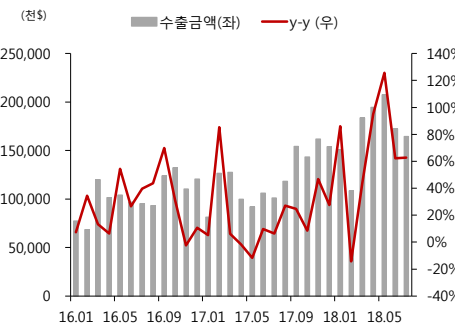
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



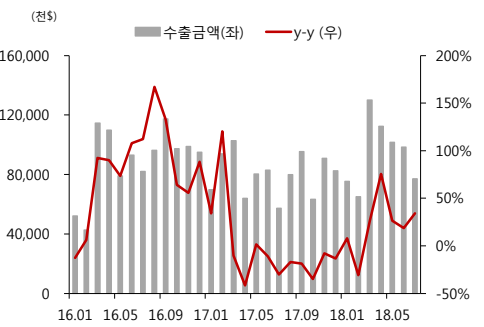
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



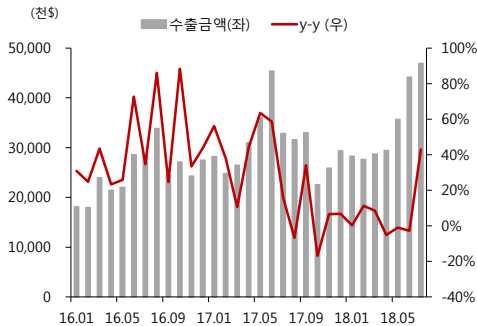
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



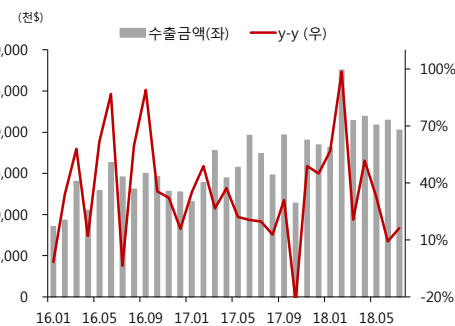
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



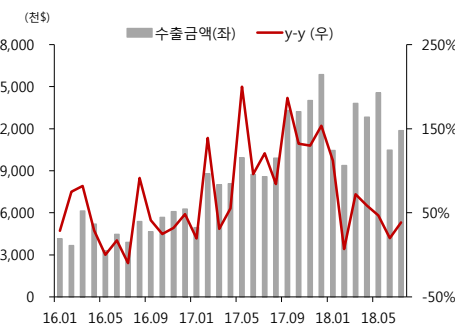
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



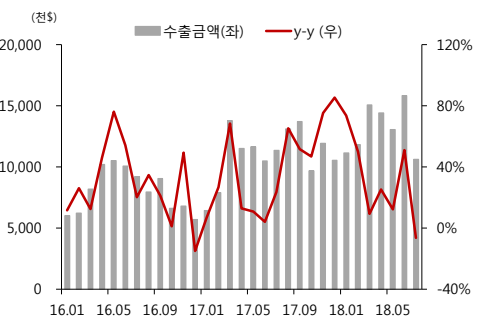
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



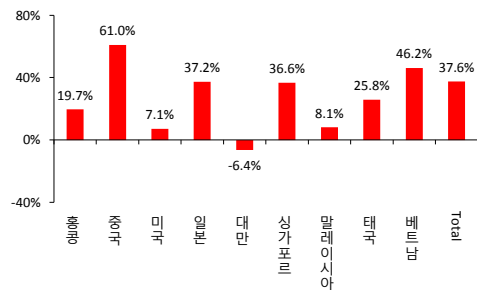
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



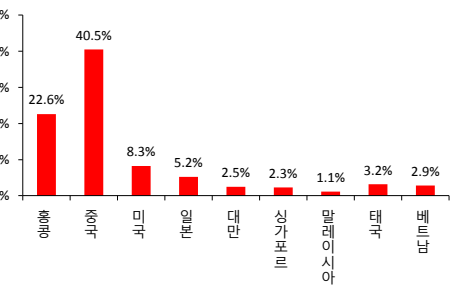
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



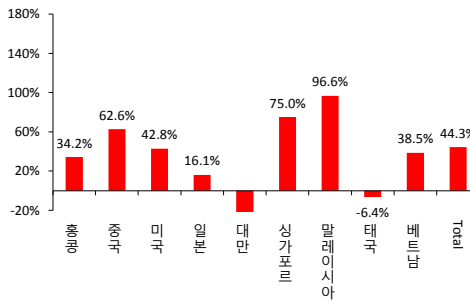
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.07 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.07 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.07)



▶ Comments

- 7월 한국 화장품 수출은 y-y +41.2% 증가
- 증가율은 전월 대비 상승하며 고성장세 지속하는 모습
- 여름철 비수기로 절대 금액은 감소했으나 수출은 여전히 견조
- 6월 화장품 수출은 태국향 수출이 y-y -6.4% 감소했으나,
- 대중국 수출은 y-y +62.6% 증가하며 전체 수출 성장을 견인
- 홍콩 y-y +34.2%, 미국 y-y +42.8%, 동남아 향 y-y +35.4%
- (싱가폴, 말레이시아, 태국, 베트남 기준)로 미국 성장세 두드러짐
- 18년 국가별 비중은 사드 기저로 중국 비중만 소폭 확대된 수준

■ Compliance Notice ■

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

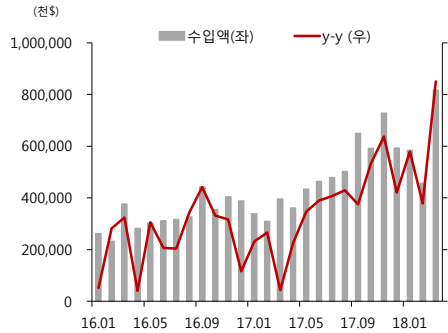
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

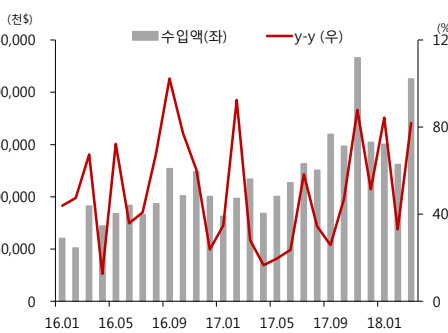


수출입 데이터_ 2. 중국 수입

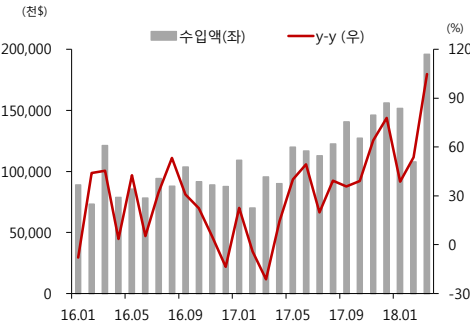
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



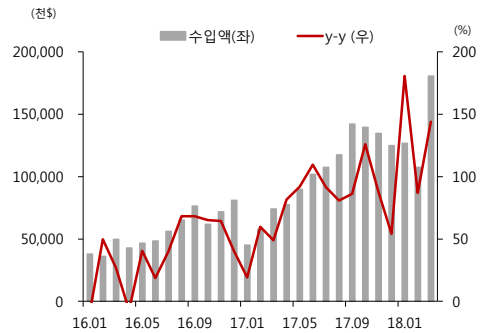
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



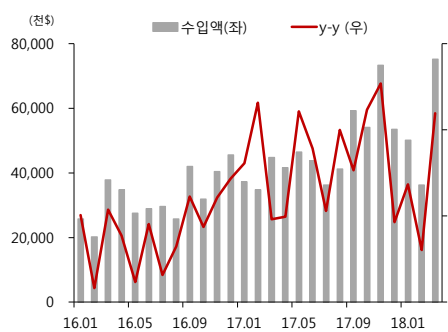
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



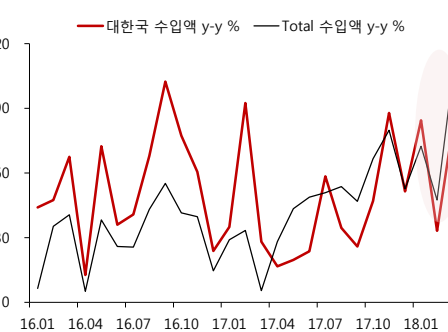
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



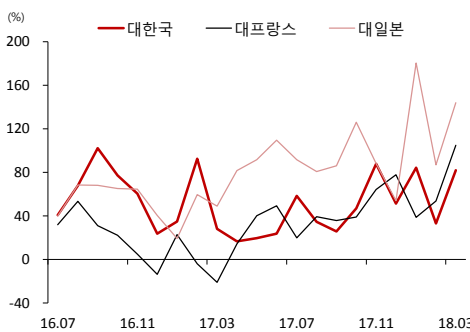
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



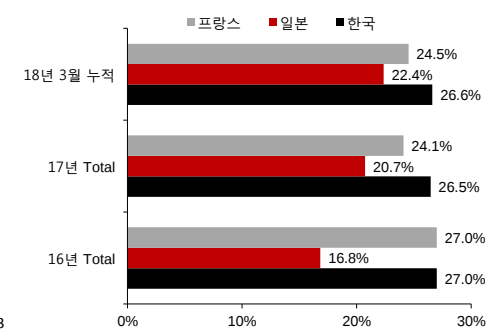
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



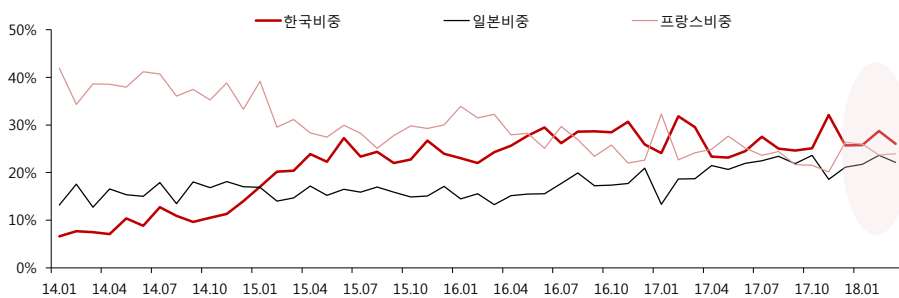
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 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

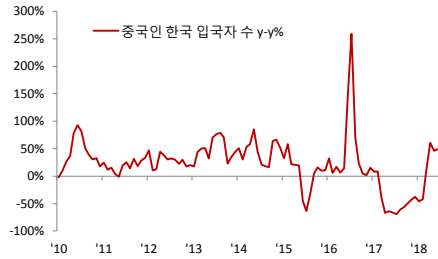
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 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 책임 소재의 증명자료로 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.

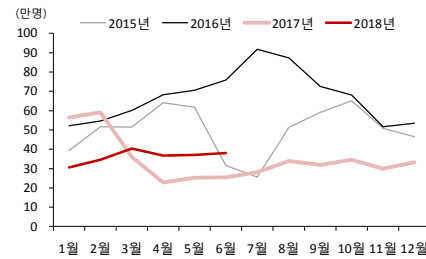


인바운드 및 소매판매 데이터

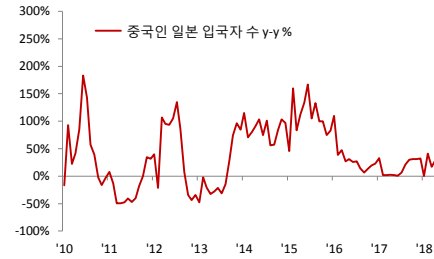
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



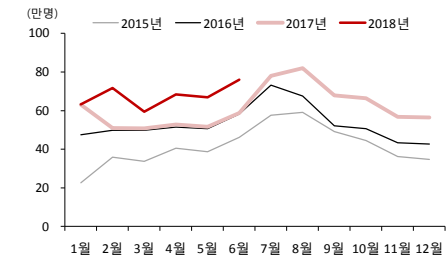
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



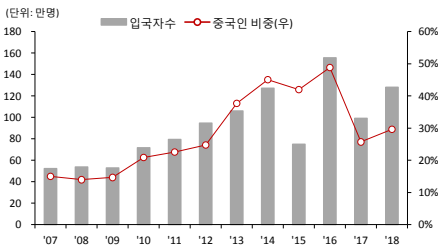
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



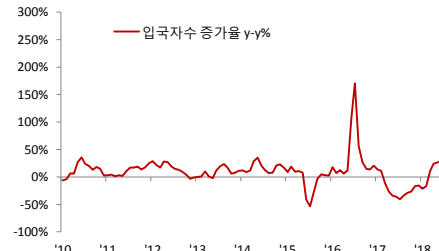
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



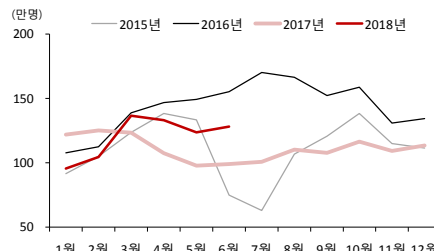
▶ 연간 6월 인바운드 수요와 중국인 비중



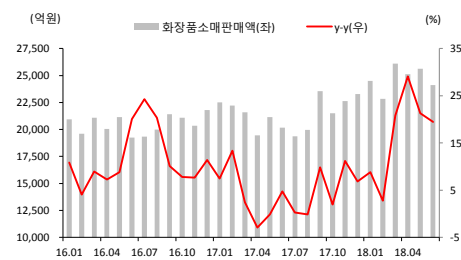
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



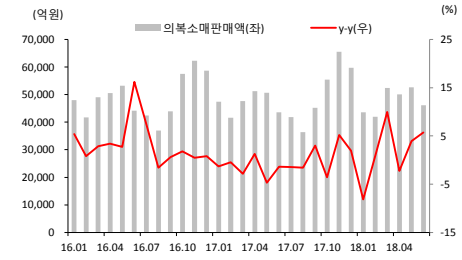
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



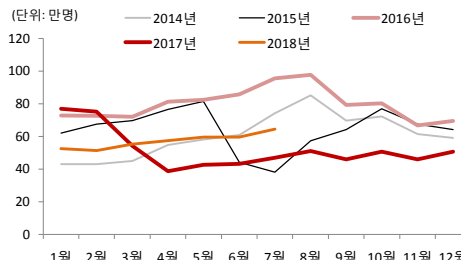
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



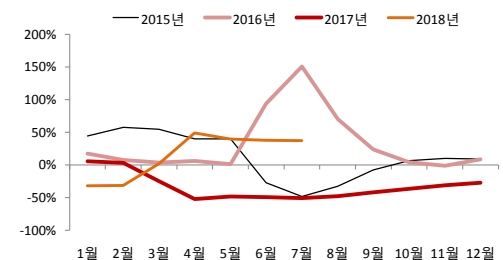
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

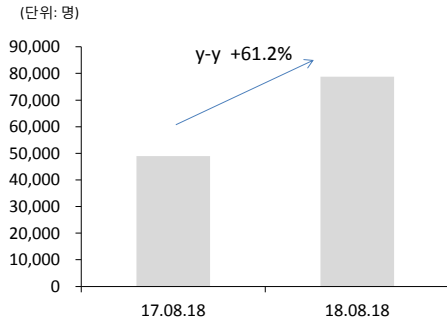
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

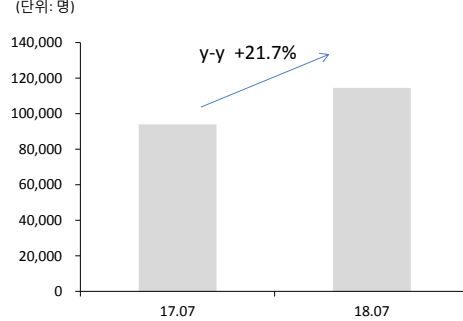


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

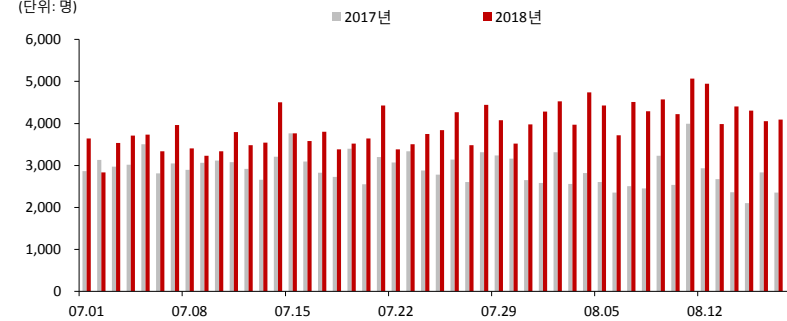
▶ 제주도 입도 외국인 수 8월 월간 누적 y-y



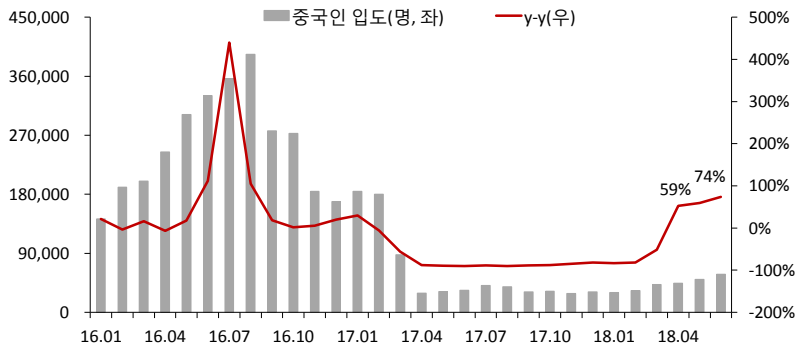
▶ 제주도 입도 외국인 수 7월 월간 y-y



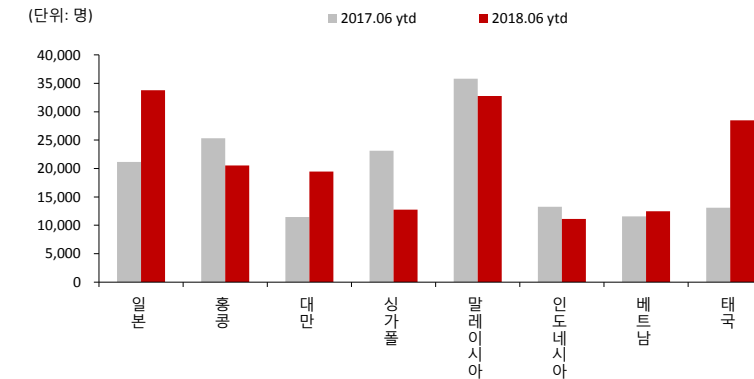
▶ 17,18년 7월 1일 ~ 8월 18일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 6월 YTD 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



▶ Comments

중국인 인바운드 관광객의 선행지표로 보는 제주도 입도 외국인 수 확인 시, 7월까지의 회복세 더했으나 8월부터 회복세가 점차 빨라지고 있는 추세

17년 4월~12월 월간 중국인 제주도 입도자 수는 y-y -75~85% 감소한 수준이 지속되었으나, 18년 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +36%, +22%, +61%로 개선세

18년 7월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +21.7% 증가하며 전월(6월) 증가율(+36%) 대비 축소되었음

18년 6월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +74.0%로 전월인 5월의 y-y +59.0% 증가에 비해 증가폭이 확대되었으나, 그 회복 속도는 눈에 띄게 빠르지 않은 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 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. · 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추후증거문 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash



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

Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR			
해외_화장품/생활소비재	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
J&J	360,750	134	1.5	2.8	6.8	8.2	1.0	1.4	1.2	2.3	5.0	3.2	-3.9	-16.1	21.9	16.5	15.6	14.4	12.7	12.0	6.2	5.6	5.0	
P&G	208,222	84	0.0	2.8	6.3	13.9	1.3	-9.5	-0.3	2.2	4.6	8.9	-3.6	-27.0	18.7	18.9	17.8	12.4	13.1	12.7	3.9	4.0	3.9	
COTY	9,172	12	6.4	1.4	-11.3	-12.7	-42.7	-36.1	6.1	0.8	-13.0	-17.8	-47.6	-53.6	50.9	18.1	15.1	20.1	12.5	11.2	1.5	0.8	0.8	
ESTEE LAUDER	49,895	136	1.8	2.4	-3.2	-6.6	-3.6	28.3	1.4	1.8	-4.9	-11.6	-8.5	10.8	25.9	30.4	27.2	15.8	18.3	16.7	8.1	10.9	9.8	
NU SKIN	4,429	80	0.7	-2.0	6.8	0.6	15.5	43.7	0.4	-2.6	5.1	-4.5	10.5	26.2	21.1	21.8	19.2	10.2	11.5	10.5	5.1	5.8	5.9	
UNILEVER	163,945	50	-0.1	0.8	1.4	3.6	14.7	-0.6	0.5	2.5	4.8	6.1	10.9	-7.1	21.7	21.5	19.5	13.4	15.8	14.9	9.4	10.6	10.3	
L'OREAL	129,972	203	-0.6	-1.0	-4.0	-0.6	15.9	16.0	-0.5	0.3	-3.0	4.2	14.9	11.5	27.1	28.8	26.9	16.9	18.9	17.7	4.2	4.3	4.0	
HENKEL	50,310	108	1.4	-1.1	-1.8	2.2	1.3	-4.2	1.6	0.6	1.0	8.8	3.5	-4.6	19.1	17.9	16.8	12.3	11.5	10.9	3.1	2.8	2.5	
BEIERSDORF	28,302	98	0.1	0.9	-0.7	0.6	7.0	10.6	0.3	2.6	2.0	7.2	9.2	10.2	33.1	28.6	26.4	14.4	16.1	15.0	4.4	3.9	3.6	
SHANGHAI JAHWA	3,163	32	-3.8	-6.9	-18.1	-22.9	-5.0	3.0	-2.5	-2.4	-12.4	-6.4	11.5	21.4	63.6	38.8	29.9	55.1	26.0	20.9	4.6	3.8	3.4	
L'OCCITANE	2,484	13	-0.8	-2.4	-2.1	-8.7	-10.1	-26.2	-1.2	1.7	1.5	3.6	1.8	-26.8	22.8	18.2	16.4	9.3	8.3	7.5	2.4	2.1	2.0	
UNICHARM	18,799	3,343	1.0	0.1	-4.6	4.4	8.2	27.1	0.4	1.4	-1.9	10.9	11.9	20.8	32.6	31.7	28.6	14.3	15.3	14.1	4.4	4.6	4.2	
SHISEIDO	25,989	7,173	0.5	-7.4	-14.3	-11.4	12.8	58.7	-0.1	-6.1	-11.6	-4.9	16.5	52.4	95.6	37.8	30.7	17.4	17.0	14.6	5.1	6.0	5.2	
KAO	36,318	8,100	0.5	-0.5	-1.7	3.5	1.3	21.8	-0.1	0.8	1.0	10.0	5.0	15.5	25.5	25.9	23.9	13.5	14.2	13.3	4.7	4.6	4.2	
해외_섬유/의복																								
NIKE	127,644	80	-0.4	-1.2	3.6	11.8	16.8	45.1	-0.7	-1.8	1.9	6.8	11.8	27.6	30.9	30.0	25.6	21.9	21.1	18.8	11.7	13.6	11.8	
adidas	49,505	207	-0.7	1.0	9.6	6.4	15.1	9.6	-0.5	2.7	12.4	13.0	17.3	9.2	25.0	25.3	21.7	13.1	15.1	13.3	5.3	6.0	5.4	
VF Corp	36,328	92	0.5	-4.8	2.7	14.4	22.8	46.0	0.2	-5.4	1.0	9.4	17.8	28.4	24.0	25.2	22.3	16.9	18.2	16.8	8.0	8.9	8.6	
Fast Retailing	46,311	48,200	-2.2	1.7	-8.5	-1.3	10.4	53.7	-2.8	3.0	-5.8	5.2	14.1	47.5	26.9	34.3	30.2	12.7	16.3	14.8	4.4	5.8	5.0	
INDITEX	97,962	28	0.8	-1.8	-5.9	-0.8	3.3	-17.2	0.9	0.1	-2.7	6.1	8.2	-7.8	26.7	24.0	21.9	15.7	14.1	12.9	6.7	5.8	5.4	
H&M	23,277	129	1.6	-1.0	-6.2	-10.7	-8.2	-38.4	0.9	-1.4	-8.9	-10.8	-11.6	-44.3	20.2	15.5	15.3	11.2	8.2	7.9	5.5	3.7	3.7	
GAP	12,120	31	1.7	-0.2	1.9	-0.9	-6.0	38.1	1.4	-0.8	0.1	-6.0	-10.9	20.6	14.8	12.1	11.6	6.0	6.2	6.0	4.0	3.5	3.2	
Lululemon	17,666	130	0.6	-0.3	1.9	26.6	59.9	124.0	0.2	-0.8	0.2	21.6	55.0	106.5	30.5	40.2	34.8	16.1	22.5	19.8	6.7	9.9	7.9	
Micheal Kors	10,897	73	1.4	0.4	7.4	10.3	14.2	73.9	1.1	-0.2	5.7	5.3	9.3	56.4	13.8	14.5	13.6	9.2	10.0	9.5	4.6	4.4	3.5	
Kering	65,279	453	0.0	-2.5	-8.6	-5.4	25.1	58.5	0.1	-1.2	-7.6	-0.6	24.1	54.0	27.6	21.3	18.5	15.5	14.2	12.6	4.2	5.3	4.5	
Anta	13,562	40	2.3	-6.2	-2.7	-10.4	7.3	27.9	1.9	-2.1	0.9	2.0	19.1	27.3	25.2	24.1	19.6	16.8	15.2	12.4	5.8	6.0	5.3	
LVMH	171,091	297	-0.3	0.5	0.5	-3.9	21.1	36.4	-0.2	1.7	1.5	0.9	20.0	31.9	24.0	23.6	21.8	12.4	13.2	12.3	4.3	4.6	4.1	
Hermes	65,594	545	-0.4	-0.3	0.5	-7.8	24.4	25.1	-0.3	1.0	1.5	-3.0	23.3	20.5	38.1	43.0	39.6	20.4	24.1	22.3	9.3	10.5	8.9	
Burberry	11,837	2,244	-0.7	1.1	4.5	16.1	45.6	28.5	-0.7	2.5	6.0	19.0	41.3	25.3	24.6	27.9	26.2	10.2	14.7	13.9	5.0	6.4	5.9	
Ferragamo	3,766	20	-1.2	-2.4	-2.4	-21.5	-12.8	-18.6	-0.6	0.8	4.0	-8.5	-2.8	-12.2	31.5	31.1	25.0	14.4	14.9	12.9	5.2	4.3	3.9	
Pacific Textiles	1,189	6	-0.8	-4.9	-6.7	-2.1	-13.8	-20.5	-1.2	-0.8	-3.1	10.2	-1.9	-21.1	14.7	10.4	9.7	10.5	7.6	7.2	3.2	2.6	2.5	
Shenzhou	17,619	92	-0.1	-2.9	-5.6	4.1	18.6	60.8	-0.5	1.2	-2.1	16.5	30.4	60.2	24.0	26.2	21.7	17.3	19.7	16.6	4.7	5.3	4.6	
Eclat Textile	3,474	390	1.6	3.3	11.1	3.6	30.3	5.0	1.5	6.0	13.3	4.9	27.7	1.4	26.6	24.0	20.8	16.4	16.6	14.4	5.4	6.4	5.7	
Makalot	1,024	151	1.7	4.2	12.3	11.0	19.8	9.8	1.6	6.8	14.5	12.3	17.2	6.2	20.2	20.6	17.8	11.5	13.0	11.5	3.1	3.6	3.5	
Feng Tay	3,854	178	1.7	-1.1	7.3	32.0	38.7	22.0	1.7	1.6	9.5	33.3	36.1	18.4	20.6	23.9	20.9	12.5	13.8	12.3	6.6	7.4	6.6	
Yu Yuen	4,166	20	-2.4	-9.9	-13.6	-9.3	-40.2	-35.1	-2.9	-5.8	-10.0	3.1	-28.4	-35.7	12.5	11.5	9.8	8.6	7.0	6.4	1.5	1.0	0.9	

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 고객과 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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



SK Consumer Flash



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

Company	절대수익률								상대수익률						PER			EV/EBITDA			PBR			
국내_화장품	시가총액	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
아모레퍼시픽	13,554	260,500	1.2	-3.2	-4.6	-20.7	-6.1	-7.0	0.9	-0.7	-2.7	-12.0	0.8	-2.2	53.3	33.2	26.3	21.1	15.5	13.1	4.3	3.7	3.3	
아모레G	7,053	96,100	-0.4	-4.4	-6.7	-26.4	-24.0	-23.4	-0.7	-1.9	-4.9	-17.7	-17.1	-18.7	58.0	32.2	25.5	12.6	8.5	7.0	3.6	2.5	2.4	
LG생활건강	16,403	1,180,000	-0.7	-3.3	-8.1	-6.9	8.5	20.8	-1.0	-0.8	-6.3	1.7	15.4	25.5	32.8	26.3	23.4	16.4	15.5	13.9	5.8	5.4	4.7	
한국콜마	1,436	72,200	2.0	2.8	5.2	-7.0	-7.6	4.8	1.7	5.3	7.1	1.7	-0.6	9.5	36.6	25.8	20.8	21.7	22.1	17.0	5.7	4.1	3.4	
코스맥스	1,248	139,500	0.0	-4.1	4.1	-13.6	8.1	19.2	-0.3	-1.7	5.9	-4.9	15.1	24.0	62.3	33.7	24.0	27.7	21.8	16.8	5.4	5.4	4.6	
코스메카코리아	322	33,900	2.7	13.8	11.5	-18.1	17.1	2.0	1.3	15.9	14.0	-6.9	27.8	-18.0	34.9	26.8	19.5	20.9	14.8	10.2	3.1	2.9	2.6	
클리오	263	17,450	-3.3	-9.8	-28.2	-44.3	-52.8	-49.3	-4.8	-7.6	-25.7	-33.2	-42.2	-69.3	77.7	31.5	27.7	38.5	22.1	23.8	4.3	2.1	2.0	
네오팜	314	47,350	5.8	2.4	-12.2	-15.3	-5.3	59.7	4.3	4.6	-9.7	-4.1	5.4	39.7	28.9	22.4	18.0	20.2	16.1	12.8	7.0	6.0	4.8	
연우	253	22,950	-0.2	-2.8	-4.8	-23.8	-21.8	-11.2	-1.7	-0.6	-2.3	-12.6	-11.1	-31.2	47.9	25.1	17.1	17.1	12.1	9.7	2.0	1.4	1.3	
잇츠한불	864	44,250	0.7	-7.8	-15.2	-23.6	-29.7	21.7	0.4	-5.4	-13.4	-14.9	-22.7	26.5	24.5	29.4	19.0	15.1	16.6	10.7	1.8	1.9	1.8	
토니모리	216	13,750	0.7	-5.2	-4.2	-22.8	-25.7	-12.7	0.5	-2.7	-2.3	-14.1	-18.7	-8.0	-	-	-	327.4	-	-	2.7	-	-	
제이준코스메틱	469	19,850	1.0	-8.9	3.7	-18.3	12.8	32.1	0.7	-6.5	5.5	-9.6	19.7	36.8	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-	
에스디생명공학	228	11,450	3.6	-4.2	4.6	-28.9	-44.0	9.0	2.2	-2.0	7.0	-17.7	-33.4	-11.0	22.4	10.5	7.9	14.5	6.7	5.2	3.1	2.1	1.7	
리더스코스메틱	241	14,950	3.5	-2.6	2.4	-29.5	-20.9	6.4	2.0	-0.4	4.8	-18.3	-10.2	-13.6	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-	
한국화장품	193	13,500	4.7	-2.2	3.4	-17.2	-10.6	-3.6	4.4	0.3	5.3	-8.5	-3.6	1.1	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-	
아우딘뷰처스	204	22,950	1.3	-0.2	3.8	7.5	58.8	97.4	-0.1	2.0	6.3	18.7	69.5	77.4	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-	
CTK코스메틱스	192	21,300	-4.3	-18.7	-26.2	-45.7	-37.2	-	-5.7	-16.5	-23.7	-34.5	-26.5	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-	
애경산업	1,529	65,500	5.1	0.3	1.4	36.6	-	-	4.9	2.8	3.2	45.3	-	-	-	23.6	18.1	-	16.0	12.6	-	9.5	6.6	
국내_섬유/의복																								
한섬	848	38,700	-0.8	3.1	8.1	3.2	34.6	10.3	-1.0	5.5	9.9	11.9	41.6	15.0	12.8	12.5	10.3	9.4	7.0	6.3	0.7	1.0	0.9	
신세계인터	1,163	183,000	4.0	5.2	4.9	18.4	130.5	179.4	3.7	7.6	6.7	27.1	137.4	184.1	22.0	23.8	18.0	13.8	15.6	12.7	1.1	2.4	2.1	
LF	660	25,350	-1.6	-5.1	-9.0	-15.8	-12.9	-15.2	-1.8	-2.6	-7.1	-7.1	-5.9	-10.5	12.4	8.2	7.1	4.9	3.1	3.1	0.8	0.6	0.6	
한세실업	644	18,100	-0.5	9.0	12.4	6.2	-21.6	-27.6	-0.8	11.5	14.3	14.8	-14.7	-22.9	24.5	30.0	13.0	14.6	14.2	9.6	2.2	1.5	1.4	
영원무역	1,369	34,700	3.3	18.6	18.0	4.5	19.7	0.7	3.0	21.1	19.9	13.2	26.6	5.4	12.7	11.1	9.9	5.6	5.9	5.5	1.1	1.1	1.0	
화승인더	436	8,860	7.9	10.1	14.5	-8.9	-2.1	-5.2	7.6	12.5	16.3	-0.3	4.9	-0.5	15.5	11.6	7.0	6.8	6.6	4.9	2.3	1.7	1.4	
화승엔터프라이즈	722	13,400	-0.7	8.1	21.8	4.3	19.1	63.4	-1.0	10.5	23.7	13.0	26.1	68.1	16.1	15.5	11.4	10.4	9.5	7.6	2.8	2.6	2.1	
휠라코리아	2,127	39,100	2.9	23.3	22.6	39.6	123.2	178.5	2.6	25.8	24.4	48.3	130.1	183.2	15.8	15.4	14.5	8.6	10.7	9.8	1.2	2.5	2.2	
F&F	1,234	90,000	10.6	18.4	16.9	73.4	136.2	216.3	10.3	20.9	18.7	82.1	143.2	221.1	8.6	10.3	12.2	5.6	9.7	8.3	2.2	3.3	2.7	
한세엠케이	98	8,530	0.5	1.7	4.0	-8.5	-20.3	-31.5	0.2	4.1	5.9	0.2	-13.3	-26.8	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-	
태평양물산	127	2,870	-0.5	0.3	0.5	-7.6	-15.6	-23.6	-0.8	2.8	2.4	1.1	-8.6	-18.8	16.0	11.6	8.9	11.0	9.3	8.1	1.2	1.0	0.9	
제이에스코퍼레이션	180	15,150	0.0	2.4	12.2	5.9	-2.9	-10.1	-0.3	4.8	14.1	14.6	4.1	-5.4	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-	
호전실업	93	13,000	-1.5	-1.1	-7.1	-21.7	-8.5	-23.5	-1.8	1.3	-5.3	-13.0	-1.5	-18.8	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-	
코웰패션	466	5,780	2.8	-0.9	2.3	1.4	1.4	14.5	1.4	1.3	4.7	12.6	12.1	-5.5	11.2	-	-	7.8	-	-	2.9	-	-	
배럴	91	13,150	1.5	-9.3	-12.9	-28.3	-19.3	-	0.1	-7.1	-10.5	-17.2	-8.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
제로투세븐	88	8,070	-1.7	-2.2	-4.5	-8.7	62.5	60.1	-3.2	0.0	-2.1	2.5	73.2	40.1	-	-	11.6	322.7	41.0	9.0	2.2	3.5	2.6	

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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 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. • 주한총국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.