

# 애경산업 018250

## 애경산업 탐방노트

●  
유통/화장품

Analyst 양지혜  
02. 6098-6667  
jihye.yang@meritz.co.kr

### 3분기 실적 동향

- 중국향 매출의 폭발적인 고성장 (전사 20%대 증가 추정)으로 시장 컨센서스 (연결기준 매출액 2,022억원, 영업이익 243억원)를 충족할 전망
- 면세점 (3Q +250% YoY 추정): 6월 대비 7월 소폭 둔화되었지만 그 폭은 크지 않았던 것으로 추산됨. 계절적 비수기인 동시에 9월 이후 중국 온라인 행사를 적극적으로 대응하기 위해 재고 물량을 전략적으로 비축하였음. 8월은 7월보다 회복될 전망
- 수출 (3Q +150% YoY 추정): 8월말부터 광군제 관련 물량이 들어가기 시작하면서 하반기 수출 크게 증가할 것으로 기대됨. 2분기 기준 수출 내 역직구 비중은 80%를 차지하였음
- 홈쇼핑 (3Q +7% YoY 추정): 2분기 홈쇼핑 성장률이 +5.9% YoY로 둔화되었으나 방송횟수 및 판매물량 꾸준히 유지되고 있음. 9월말 기초 스킨케어 신제품 런칭으로 성장률 회복 전망

### 강력한 실적 모멘텀 지속되는 가운데 추가적인 기업가치 확장 여부 관련

- 3분기 사상 최대 실적 모멘텀 부각될 전망
- Age 20's의 브랜드 경쟁력 지속과 함께 신규 브랜드 및 일본 등 지역 다변화에 따른 안정적인 비즈니스 포트폴리오 구축 여부 관련
- 현 주가 2018년 예상 실적 기준 PER 25.8배, 2019년 기준 20.4배 수준임

### Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 8월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 8월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.