



SK Consumer Flash

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

2018.09.03

▶ Last Week Review

✓ Cosmetics : 격화되는 미중 무역분쟁 속 단체관광 희소식 엿갈리며 보험세

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -1.7 언더퍼폼, 업종지수는 -0.4% 하락
- 중국 장쑤성의 한국행 단체관광 추가 허용 소식에도 주가는 박스권 흐름 유지
- 대형주보다는 코스닥 중목 위주 중소형주의 반등폭이 더 큰 모습

✓ Fashion : 업체별로 흐름 엿갈린 모습이었으나 대체로 상승

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 +0.6% 아웃퍼폼, 업종지수는 +1.9% 상승
- 소비재 섹터 내 호실적 시현한 몇 안되는 섹터로 senti먼트 개선에 전반적 상승
- 최근 주가 상승에도 밸류에이션 부담이 상대적으로 적은 브랜드 업체들 상승세
- OEM 업체들의 경우, 전방 산업 개선세로 기대감 살아나며 중소업체 위주 상승

▶ This Week Outlook

✓ Cosmetics : 산업 지표들은 전반적으로 호조, 업황은 점진적 회복 흐름 예상

- 8월 화장품 수출액은 y-y+26% 증가한 \$5.2억 기록하며 양호한 성장세 시현
- 중국의 한국행 단체관광이 재개되는 가운데, 중국 항공 수송객 추이도 양호
- 특히, 8월 제주입도 외국인 수가 7월 y-y+22%에 비해 8월 +69%로 개선폭 확대
- 월 13만의 방문객은 16년 여름 대비 1/3 수준이나, 17년 수준 감안시 확연한 개선
- 7월 화장품 소매판매액 역시 y-y+24% 증가하며 고성장세 지속되어 긍정적
- 면세 감소에도 7월 소매판매 견조했던 것은 온라인, H&B, 백화점 판매 호조에 기인

✓ Fashion : 단기 주가 상승으로 브랜드 업체 위주 박스권 흐름 예상

- OEM의 경우, 전방 산업 호조에도 업체별 3분기 선적 컨디션 확인 후 대응 필요

▶ Notice & Upcoming Events

✓ Notice

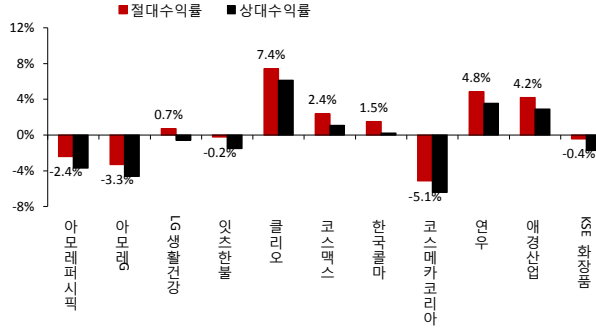
- 7월 국내 및 8월 미국 의류 판매 data 업데이트 되었습니다. - 9 page
- 7월 소매판매 및 8월 한국 화장품 수출 data 업데이트 되었습니다. - 11, 13 page
- 7월 국가별 제주입도 및 8월 중국 항공 수송 data 업로드되었습니다. - 14, 13 page

✓ Upcoming Events

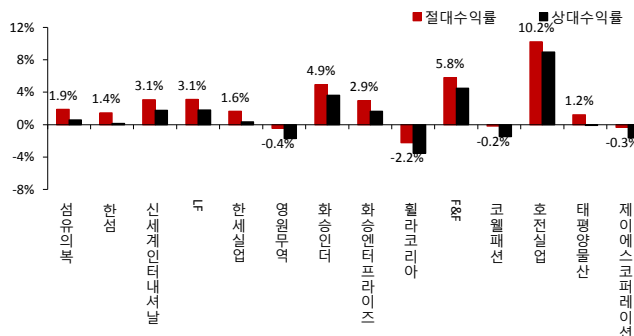
■ Compliance Notice ■

- 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다. • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자권고는 다음과 같습니다.
- 투자권 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / 15%~15% → 중립 / 15%미만 → 매도

▶ 주요 화장품 업종 중목 1주일간의 수익률



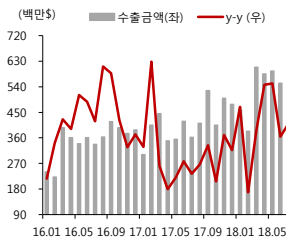
▶ 주요 의류 업종 중목 1주일간의 수익률



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

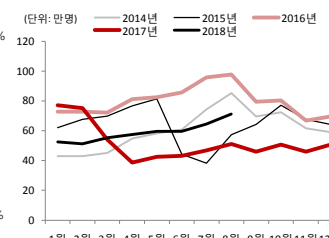
▶ 산자부 8월 화장품 수출액 \$5.2억

: y-y +25.7%, m-m +1.6% 증가



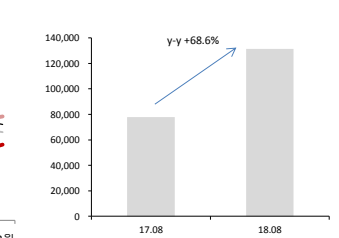
▶ 8월 중국 항공사 수송객 71만명

: y-y 6월(+38%), 7월(+37%), 8월(+40%)



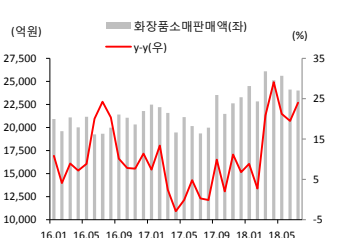
▶ 8월 제주도 입도 외국인 수 13만명

: y-y 6월(+34%), 7월(+22%), 8월(+69%)



▶ 7월 화장품 소매판매액 2.4조원

: y-y 6월(+20%), 7월(+24%)로 호조세





SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ 中, 사드보복 해제 속도...장수성도 한국 단체관광 허용

<http://goo.gl/Y1b53N>

▶ 컬러레이, 상반기 영업이익 전년 대비 16.7% 상승

<http://goo.gl/bc117c>

▶ 대봉엘에스, K뷰티 선두주자로 중국 매체에 소개

<https://goo.gl/ukHZqP>

▶ 설화수 '자음생에센스' 6개국서 출시

<http://goo.gl/tQ5HGf>

▶ 파리 멋쟁이 "한국 화장품 배우자"...K뷰티 인기

<http://goo.gl/C1oyqD>

▶ 잇츠한불, 원브랜드샵 매출점유율 10%선 붐기

<http://goo.gl/6Dn1a7>

▶ 클레어스, 아모레퍼시픽 공식 온라인몰 입점

<http://goo.gl/RwKK4K>

[Global]

▶ 태국 경찰, 中 '작통' 한국 브랜드 '무무소' 집중 단속

<https://goo.gl/wL88q9>

▶ 미국 시장에서 한판 붙는 K뷰티와 J뷰티

<http://goo.gl/7ukBZP>

▶ 머크 컨슈머헬스 사업부 P&G에 흡수...EU 최종 승인

<https://goo.gl/dU9SG2>

▶ 인도 정부, 존슨앤존슨에 주입 물질 관련 배상 권고

<http://goo.gl/2Uecb4>

Cosmetics News Comments

✓ 1. EU의 반독점 규제 당국, P&G의 독일 머크 컨슈머헬스 사업부 흡수 합병을 승인

- 인수건은 올 4월19일 체결 되었으나, 기업들의 공격적인 인수 전략이 국가 기술 잠식 요인으로 드러난 이후 난항 겪음
- 인수 규모는 34억유로로 한화 약 4조4097억원에 달하는 것으로 알려짐
- 이번 인수로 P&G는 질레트 면도기를 포함한 'P&G 포트폴리오'에 세븐시즈 같은 비타민 브랜드 추가가 가능해짐
- 더불어 기존 세븐시즈의 대부분의 매출 비중을 차지했던 중남미 및 아시아 시장 입지도 강화될 것으로 보임

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

Fashion News

[Domestic]

▶ 아웃도어 업계, '등산복' 이미지 벗고 '스포츠' 입는다

<http://goo.gl/f83nmQ>

▶ 패션업계, 여름 이어 가을에도 레트로 무드에 빠지다

<https://goo.gl/5A47XA>

▶ 신세계인터내셔널, 남성복 '코모도' 전면 리뉴얼

<https://goo.gl/ZLk4dW>

▶ TBH글로벌, 실적 악화·자금난 '이중고'

<https://goo.gl/X1rH6c>

▶ 칼라일, '비운의 포트폴리오' 약진통상 매각 재도전

<https://goo.gl/vDXqA7>

▶ 루이비통 몸집 키우고 D&G는 철수...명품도 양극화

<https://goo.gl/smHkxD>

[Global]

▶ 中 애슬레저 시장 날개 달았다

<https://goo.gl/Rq7Gw7>

▶ 태국 경찰, 中 '작통' 한국 브랜드 '무무소' 집중 단속

<https://goo.gl/wL88q9>

▶ 글로벌 패션브랜드 GU, 다음달 온·오프라인 매장 열어

<https://goo.gl/aPHq7i>

▶ 아디다스 오리지널스 x 카일리 제너, 팔콘 캠페인 론칭

<https://goo.gl/64XyU8>

▶ JP모건, 인디텍스에 대한 투자의견 비중 축소로 하향

<https://goo.gl/7eSWmM>

▶ 형제 브랜드 살리느라 애먹는 GAP

<https://goo.gl/UQLWVe>

▶ 에르메스, 글로벌 물류 업체 세코 로지스틱스 인수

<https://goo.gl/AbwCFY>

Fashion News Comments

✓ 1. 중국에서 최근 애슬레저 패션에 대한 열기가 고조되고 있음

- 중국 디지털 매체 징 데일리는 틈새시장을 공략하고 있는 몇몇 브랜드들을 최근 소개
- 롤루레몬, 마이아 액티브, 파티클 피버, 슈프림, 오프화이트, 리닝 등이 여기에 해당
- 롤루레몬은 나이키, 아디다스보다는 작은 브랜드로, 요가복 중심 라이프스타일 웨어 제공자로서 자리매김
- 마이아 액티브는 상해에 설립된 중국 고유 신흥 브랜드로 아시아의 작은 체형에 맞춰 테일러링한 액티브웨어 제공
- 슈프림과 오프화이트는 중국 젊은층에게 인기가 높아지며 럭셔리 브랜드들과의 콜라보로 시장에 제공된 바 있음
- 중국 스포츠웨어 시장 규모는 2017년 12% 성장해 310억 달러 규모에 달했으나 일반 의류 시장은 4% 성장에 그침
- 이는 특히 중국 내 밀레니얼 세대가 건강한 삶을 위해 많은 지출을 하면서 나타나는 현상이라고 함

✓ 2. 경기 불황이 지속 되면서 청담동 명품 거리 역시 '브랜드의 양극화 현상'이 갈수록 뚜렷해 지고 있음

- 샤넬, 루이비통 등 잘 나가는 명품 브랜드는 매장을 리뉴얼하거나 신축하며 입지를 공고히 하는 모습
- 반면, 신세계인터내셔널에서 수입·전개하는 '돌체 앤 가바나'는 매장을 철수하는데, 한국 시장에서 부진했다는 평가
- 상반기 백화점 명품 매출: 샤넬, 구찌 전년비 30% 증가, 루이비통과 쉐린, 몽클레르, 생로랑도 한 자릿수의 성장세
- 반면 지방시는 작년 한국 시장에서 처음으로 두 자릿수 마이너스 성장, 12년 국내 진출 이후 가장 큰 위기에 봉착

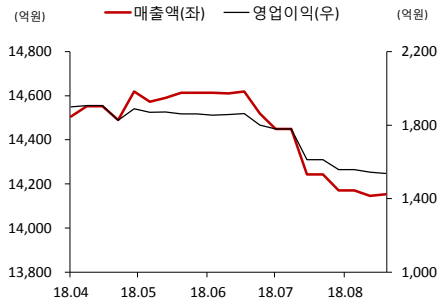


SK Consumer Flash

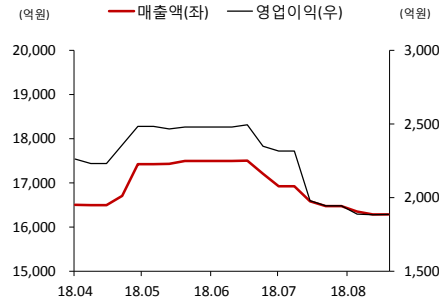
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 3Q18 컨센서스 추이

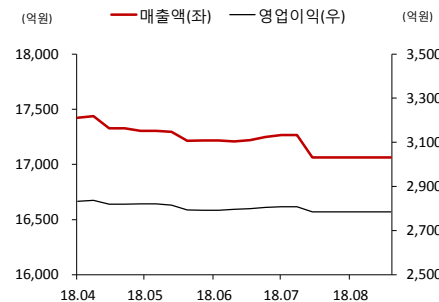
▶ 아모레퍼시픽



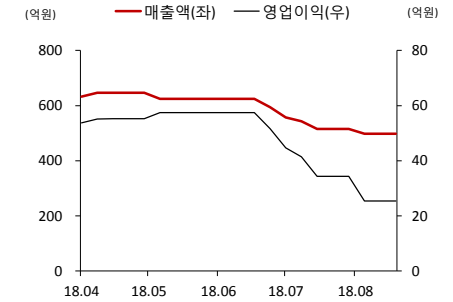
▶ 아모레G



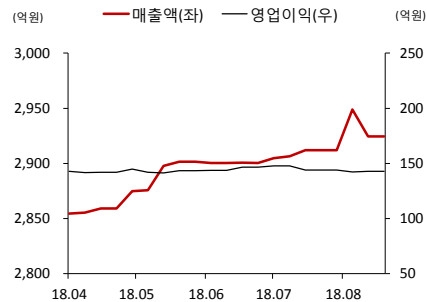
▶ LG생활건강



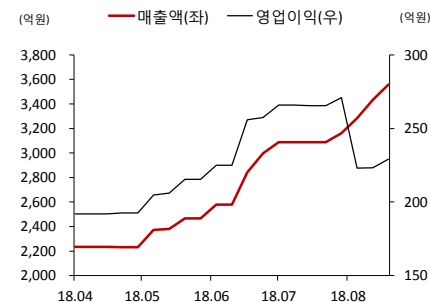
▶ 클리오



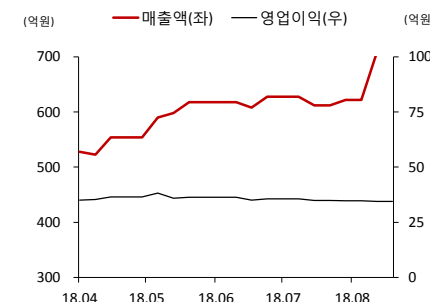
▶ 코스맥스



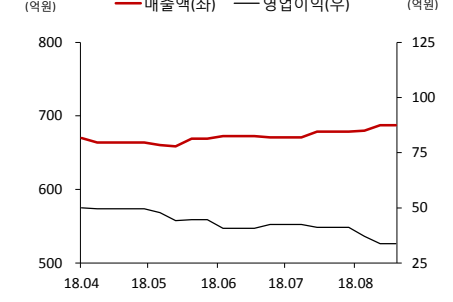
▶ 한국콜마



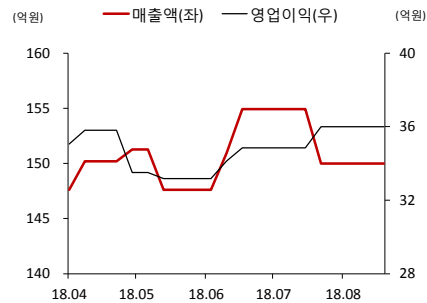
▶ 코스메카코리아



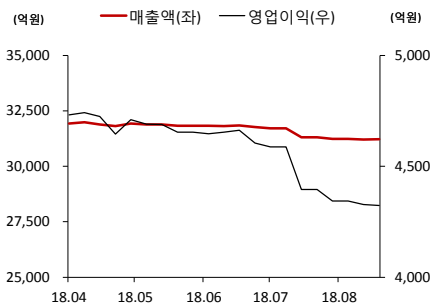
▶ 연우



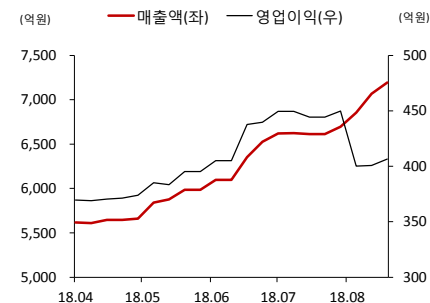
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

한국콜마 매출액 +3.6%, 영업이익 +2.6% 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. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

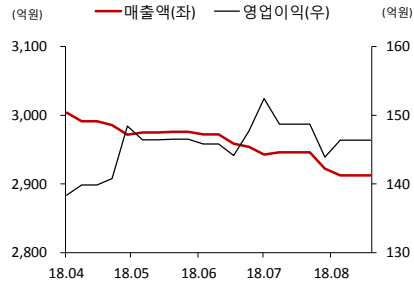


SK Consumer Flash

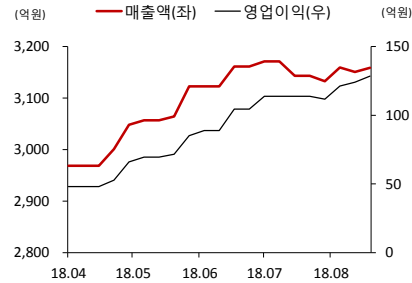
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 3Q18 컨센서스 추이

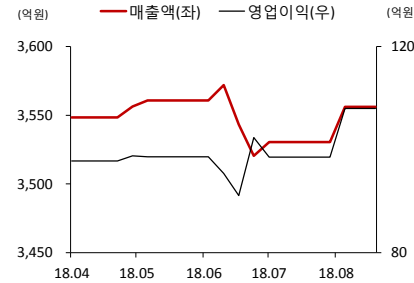
▶ 한신



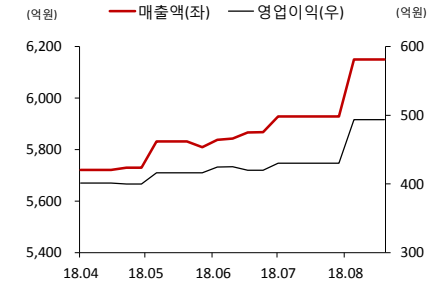
▶ 신세계인터내셔널



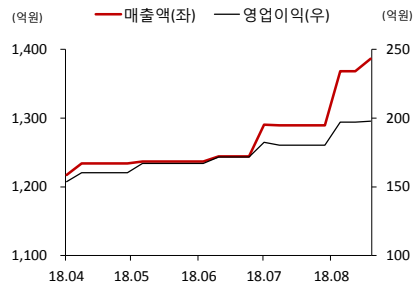
▶ LF



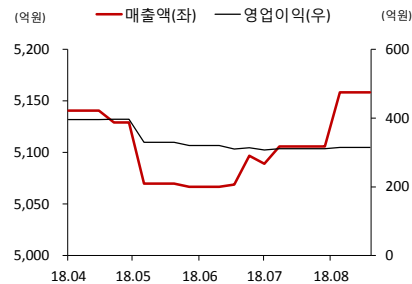
▶ 힐라코리아



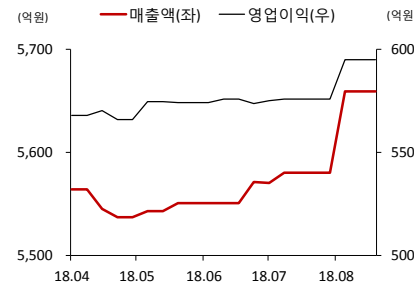
▶ F&F



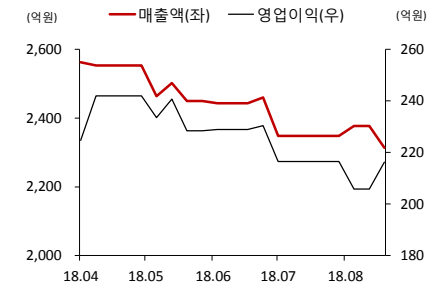
▶ 한세일업



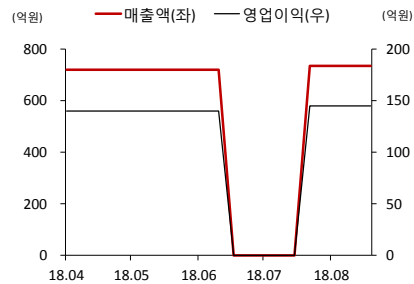
▶ 영원무역



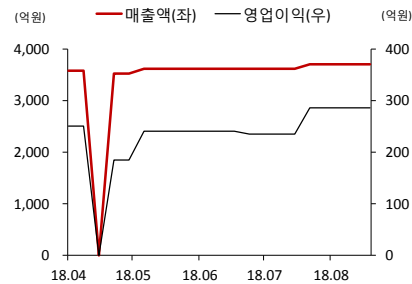
▶ 화승엔터프라이즈



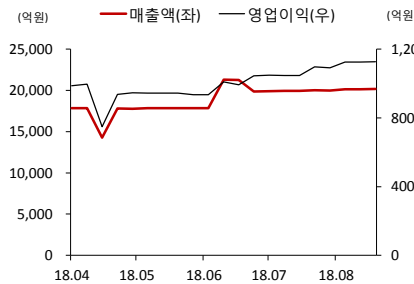
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유 의복 업종



▶ Comments

신세계인터내셔널 매출액 +0.3%, 영업이익 +3.7% 상향조정
화승엔터프라이즈 매출액 -2.7% 하향, 영업이익 +5.1% 상향조정
F&F 매출액 +1.3%, 영업이익 +0.4% 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. · 주한총액은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

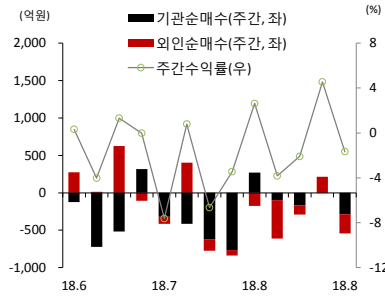


SK Consumer Flash

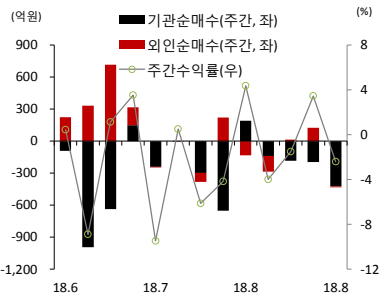
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 3Q18 수급 추이

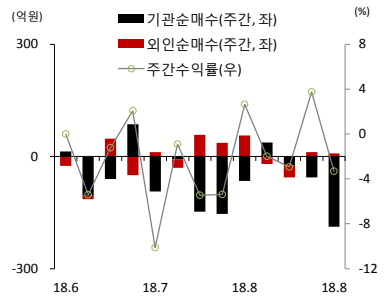
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



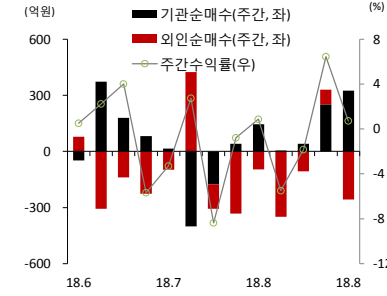
▶ 아모레퍼시픽



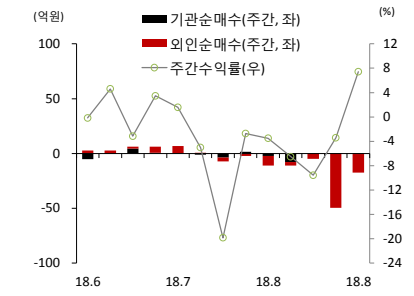
▶ 아모레G



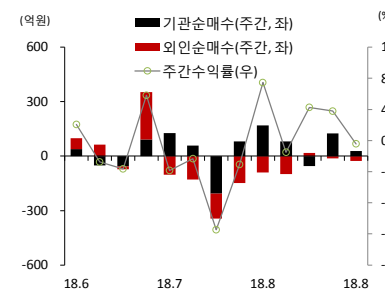
▶ LG생활건강



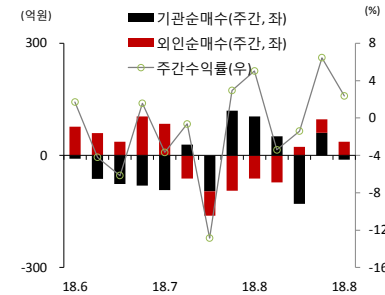
▶ 클리오



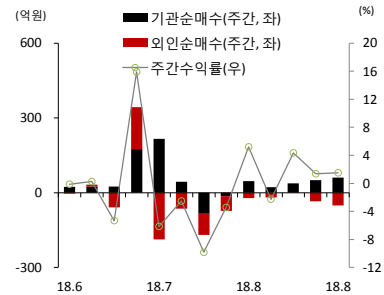
▶ 화장품 ODM 3사



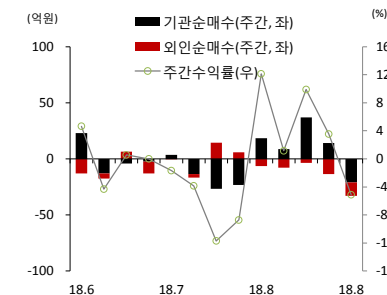
▶ 코스맥스



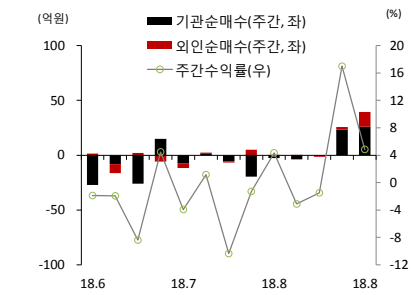
▶ 한국콜마



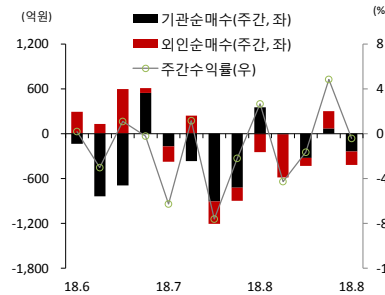
▶ 코스메카코리아



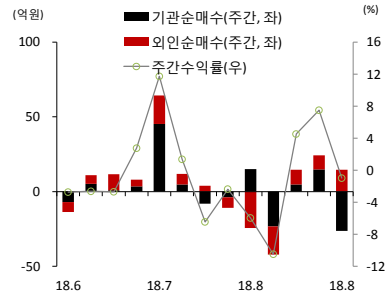
▶ 연우



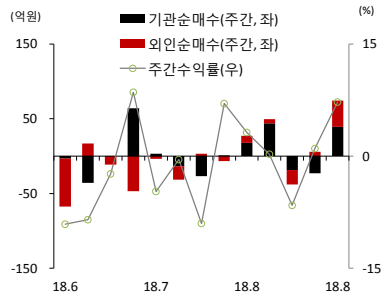
▶ KSE 화장품



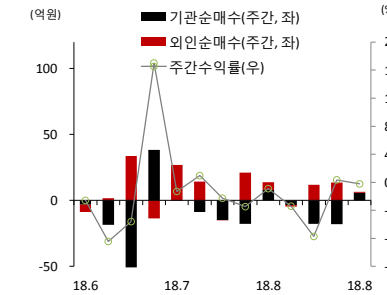
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품 대형 브랜드 3사 4주 연속 기관 순매도 지속
 외인 역시 1주만에 순매도 전환
 아모레 P,G 각각 4주 연속, 3주 연속 기관 순매도 지속
 LG생활, 3주 연속 기관 순매수, 1주만에 외인 순매도 전환
 코스맥스, 1주만에 기관 순매도 전환, 3주 연속 외인 매수
 한국콜마, 5주 연속 기관 순매수, 9주 연속 외인 순매도
 네오팜, 3주 연속 외인 순매수, 1주만에 기관 순매도 전환
 연우, 2주 연속 기관, 외인 순매수 지속

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

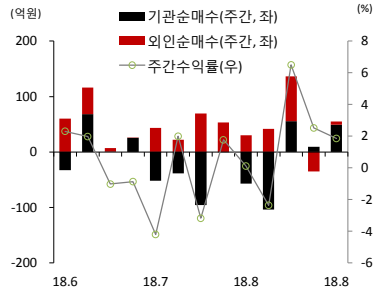


SK Consumer Flash

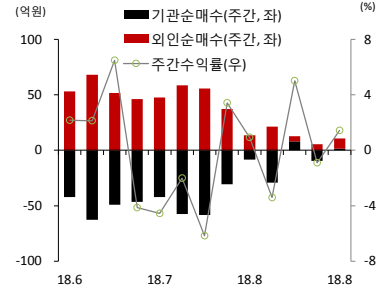
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 3Q18 수급 추이

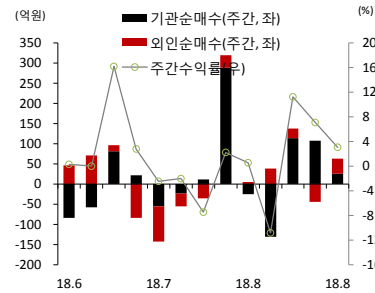
▶ 섬유의복 업종



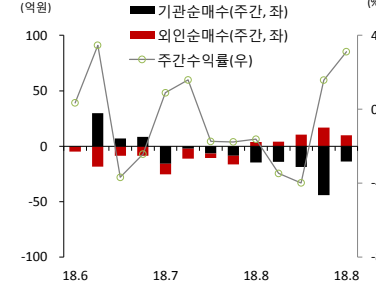
▶ 한섬



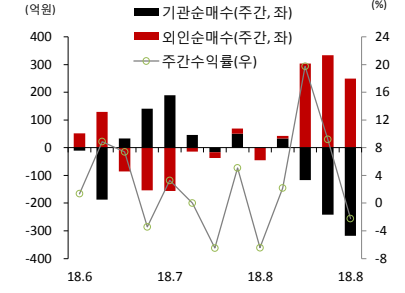
▶ 신세계인터내셔널



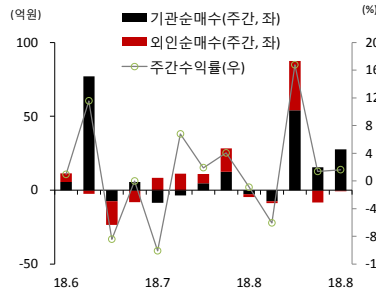
▶ LF



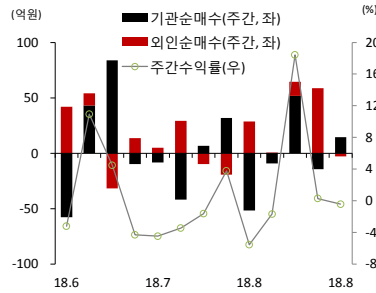
▶ 휠라코리아



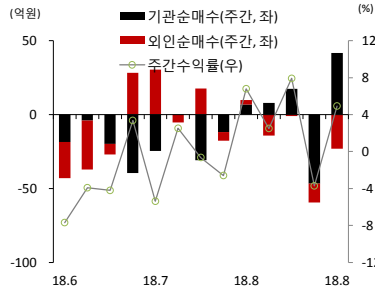
▶ 한세실업



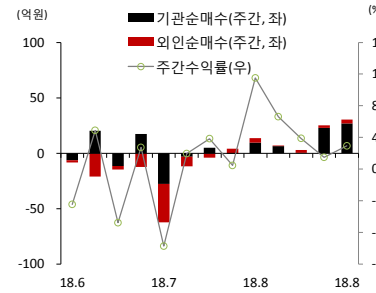
▶ 영원무역



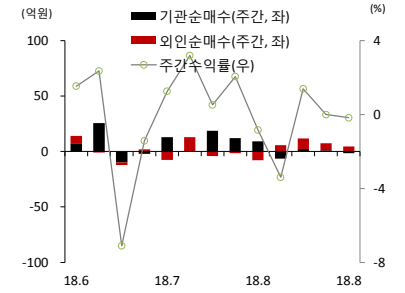
▶ 화승인더



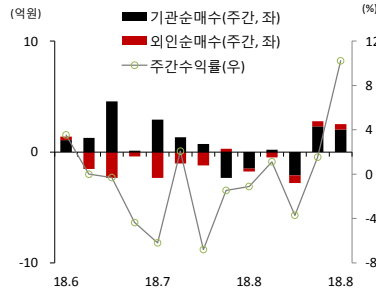
▶ 화승엔터프라이즈



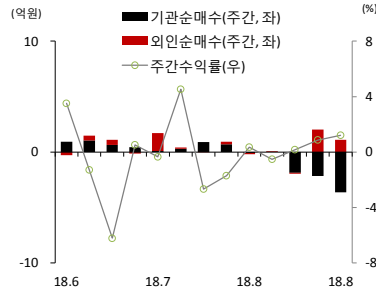
▶ 코엘패션



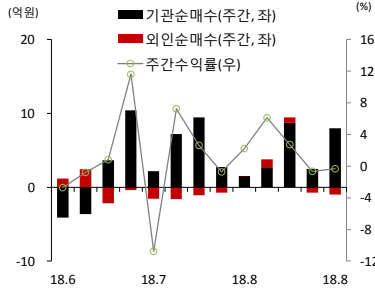
▶ 호전실업



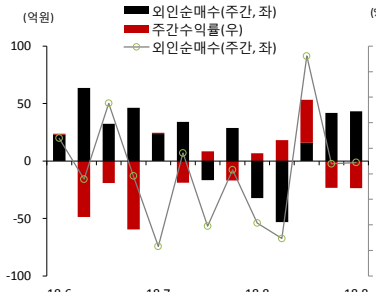
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 1주만에 외인 매수 전환, 기관 3주연속 순매수
휠라, 외인, 기관 각각 3주연속 큰 폭 순매수, 순매도 기록
신인터, 3주연속 기관 순매수, 외인 1주만에 순매수 전환
LF, 9주 연속 기관 순매도, 5주 연속 외인 순매수
화승엔터, 기관, 외인 각각 5주연속, 6주연속 순매수
F&F, 3주연속 기관 순매수, 2주연속 외인 순매도
한세실업, 3주연속 큰 폭 기관 순매수, 외인 2주연속 매도

■ 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 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. • 후한증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

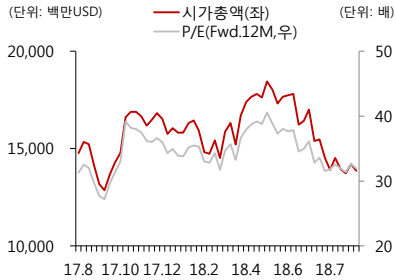


SK Consumer Flash

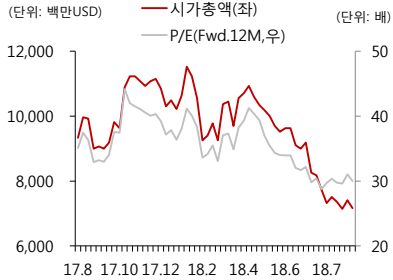
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

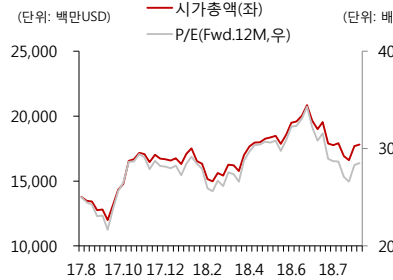
▶ 아모레퍼시픽



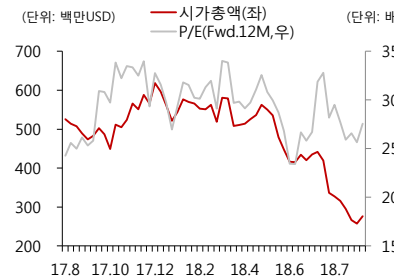
▶ 아모레G



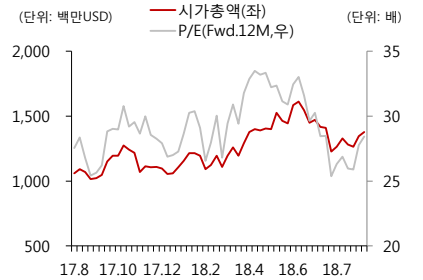
▶ LG생활건강



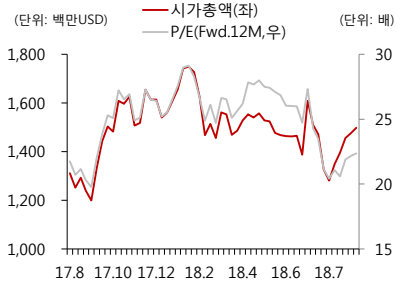
▶ 클리오



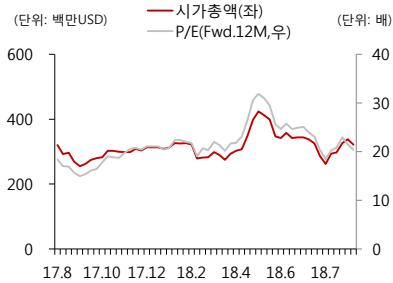
▶ 코스맥스



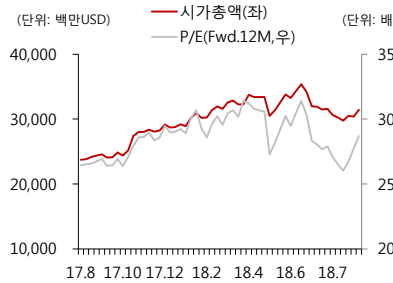
▶ 한국콜마



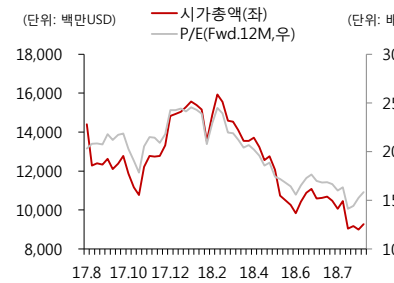
▶ 코스메카코리아



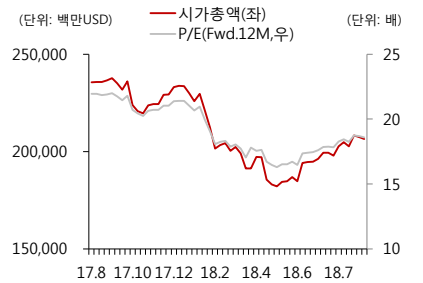
▶ Estee Lauder



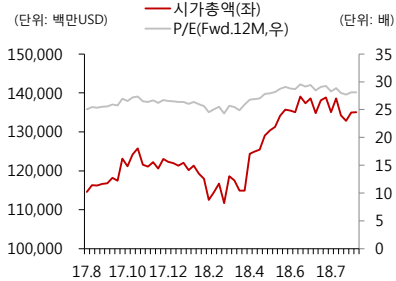
▶ COTY



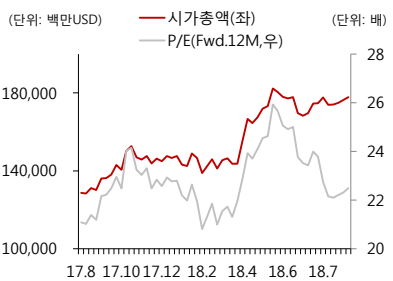
▶ P&G



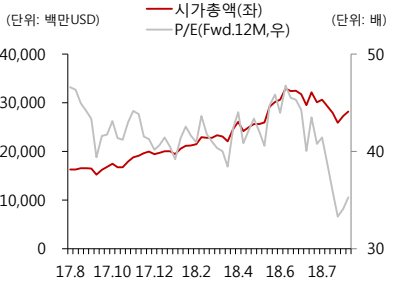
▶ L'oreal



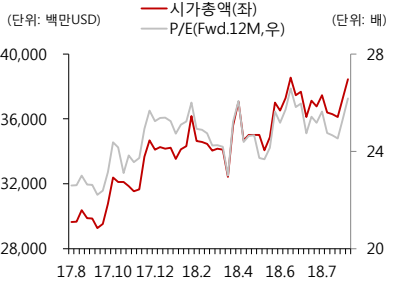
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 최근 주가 하락으로 LG제외,
1Year 12 Fwd PER 대부분 저점 부근
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목:
: 아모레G(-32%), 코스메카코리아(-36%)
럭셔리 화장품 업체들 견조한 실적 발표에도
중국발 매크로 불확실성으로 주가 하락했었으나,
최근 1~2주간 눈에 띄게 반등하는 모습

■ Compliance Notice ■

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

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

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

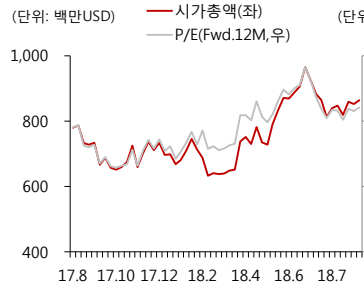


SK Consumer Flash

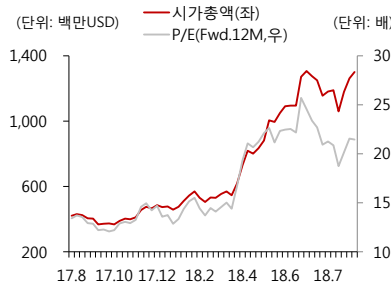
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

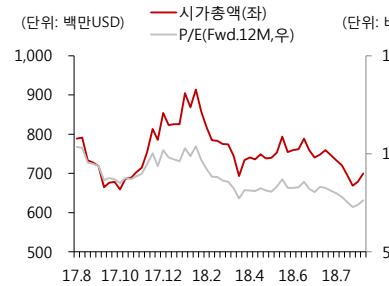
▶ 한신



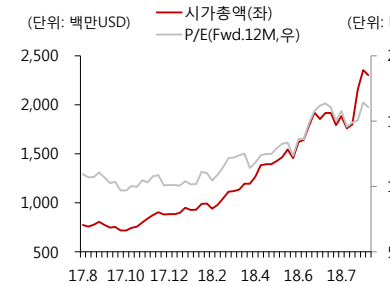
▶ 신세계인터내셔널



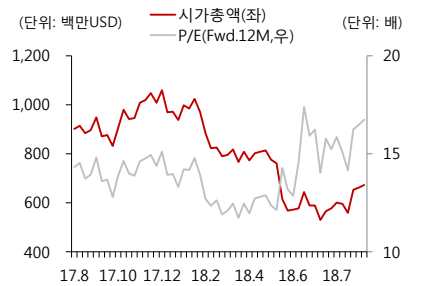
▶ LF



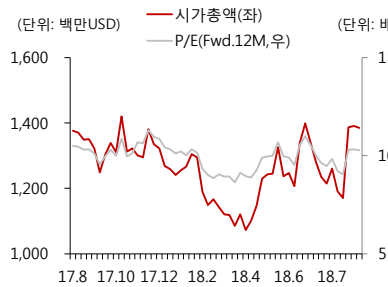
▶ 힐라코리아



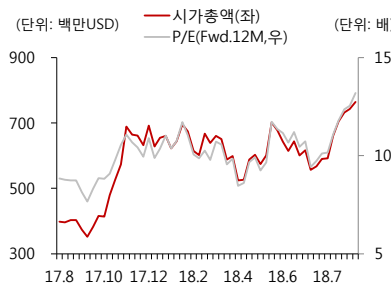
▶ 한세실업



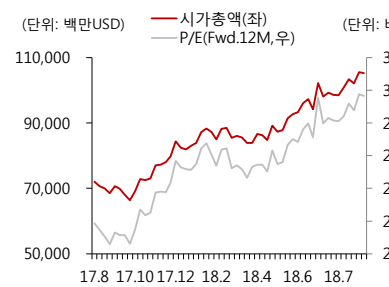
▶ 영원무역



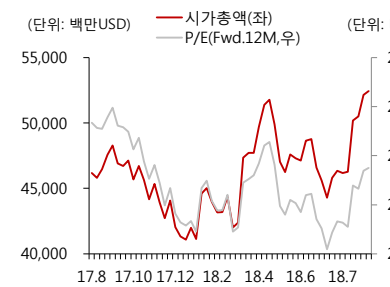
▶ 화승엔터프라이즈



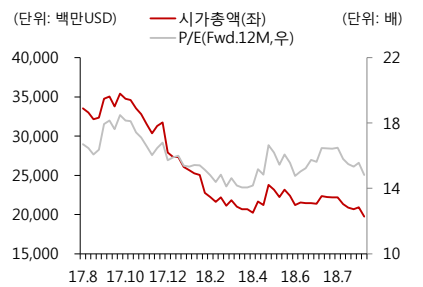
▶ Nike



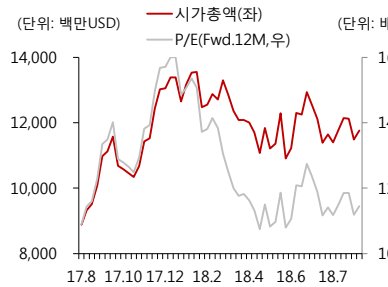
▶ Adidas



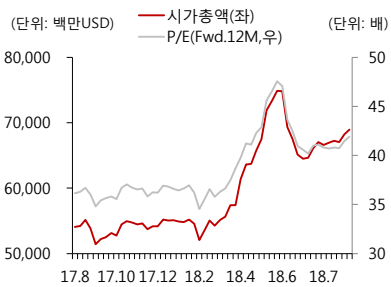
▶ H&M



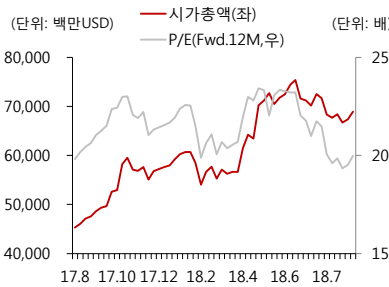
▶ GAP



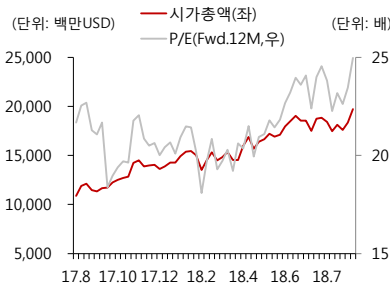
▶ Hermes



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

브랜드 의류업체 대부분 밸류에이션 고점부근
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
종목: LF(-27%), 신세계인터내셔널(-17%)
GAP, H&M, Inditex 등 글로벌 SPA 브랜드
업체들 대부분 업황 부진 속 주가 하락 경험
- 최근 관측되는 의류 소매판매의 호조세는
과거 SPA 기여도가 컸던 반면, 현재는 명품
및 스포츠 의류 판매 확대에 기인함을 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.

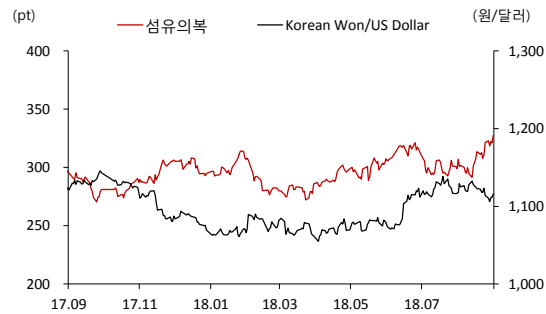


환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

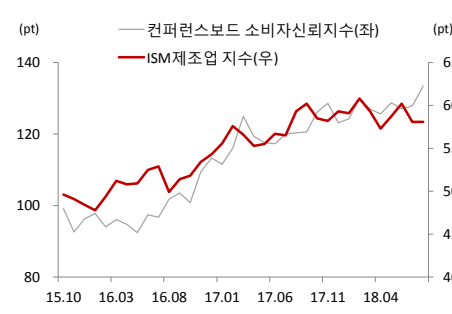
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

| Commodity | | 증가 | 1D% | 1W% | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% |
|-----------------|---------|---------|------|------|------|-------|------|------|
| (us센트/lbs) | 원면(ICE) | 82.3 | -0.1 | 0.6 | -8.8 | -11.6 | 0.8 | 15.2 |
| Market Currency | 원-달러 | 1,113.1 | -0.4 | 0.5 | 0.5 | -3.2 | -2.7 | 1.3 |
| | 원-100엔 | 10.0 | -0.2 | 0.1 | -0.6 | -1.2 | 1.3 | 2.1 |
| | 원-위안 | 163.2 | -0.6 | 0.4 | 0.4 | 3.1 | 4.7 | 4.8 |
| | 원-동 | 20.9 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 0.4 | -3.2 |
| | 달러-유로 | 1.2 | -0.6 | -0.2 | -0.8 | -0.8 | -4.9 | -2.6 |

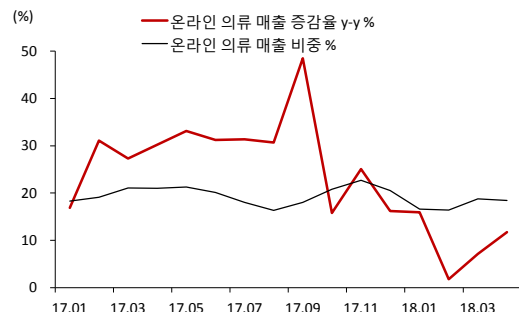
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



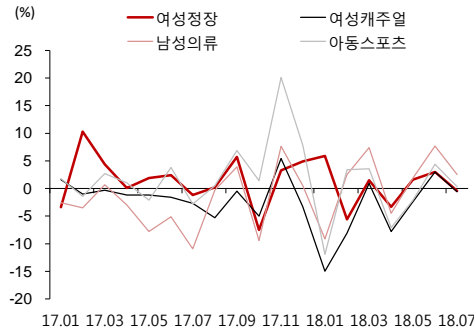
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



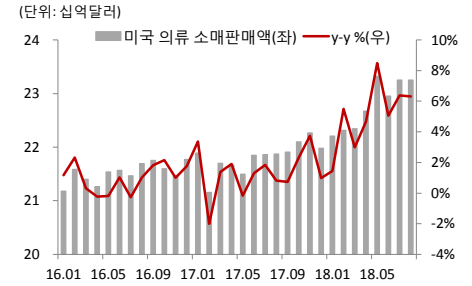
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



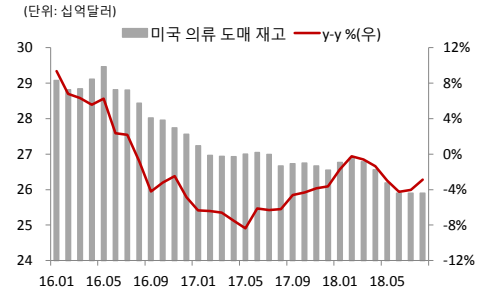
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



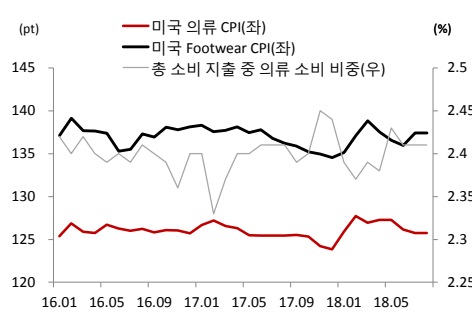
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



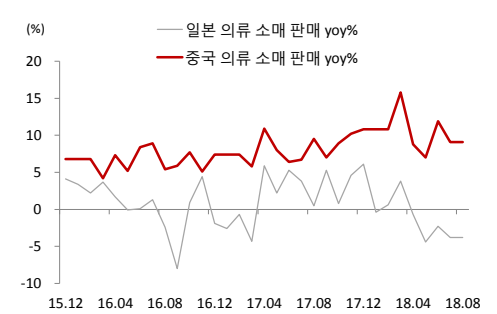
▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



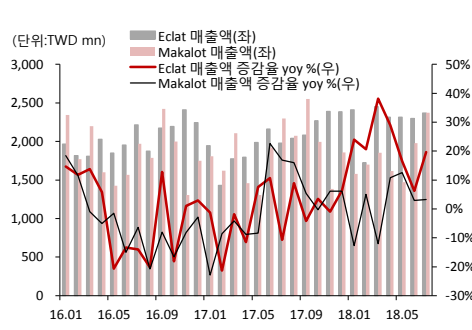
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



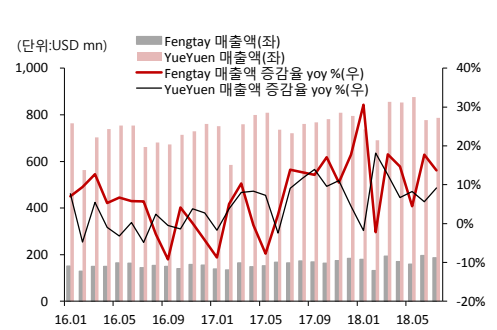
▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



■ Compliance Notice ■

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

이 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 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



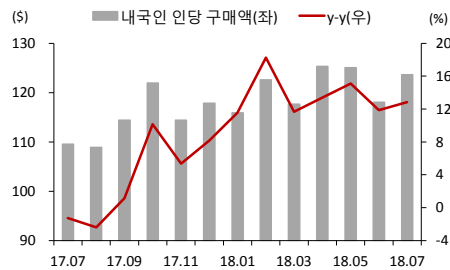
SK Consumer Flash

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

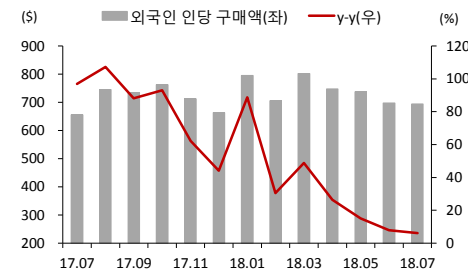
국내 면세점 동향

| | | 17.08 | 17.09 | 17.10 | 17.11 | 17.12 | 18.01 | 18.02 | 18.03 | 18.04 | 18.05 | 18.06 | 18.07 | 2015 | 2016 | 2017 | ▶ Comments |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--|
| 면세점 월별 이용객 수 (천명) | 내국인 | 2,694 | 2,631 | 2,469 | 2,521 | 2,484 | 2,681 | 2,252 | 2,511 | 2,513 | 2,584 | 2,560 | 2,529 | 24,587 | 27,925 | 30,876 | 7월 면세점 매출 y-y +36.7% (고성장세 지속) Total 1인당 구매액 y-y +25.8% Total 면세점 이용객 수 y-y +8.6% |
| | 외국인 | 1,190 | 1,270 | 1,222 | 1,318 | 1,416 | 1,346 | 1,292 | 1,578 | 1,619 | 1,583 | 1,599 | 1,484 | 16,081 | 20,632 | 15,111 | |
| | Total | 3,884 | 3,901 | 3,691 | 3,840 | 3,899 | 4,027 | 3,544 | 4,089 | 4,132 | 4,168 | 4,159 | 4,013 | 40,668 | 48,556 | 45,987 | |
| y-y % | 내국인 | 9 | 7 | 2 | 9 | 9 | 7 | -9 | -1 | -7 | 0 | -3 | -4 | 32 | 14 | 11 | 7월 특징적인 것은 1) 면세점 월간 매출액 4개월 연속 m-m 감소 2) 외국인 월별 매출액 y-y +48.5% 증가 3) 외국인 방문객 수 y-y +40.1% 증가 4) 외국인 1인당 구매액 y-y +6.0% 증가 |
| | 외국인 | -45 | -26 | -34 | -13 | -11 | -20 | -21 | 28 | 62 | 55 | 50 | 40 | 2 | 28 | -27 | |
| | Total | -15 | -6 | -13 | 0 | 1 | -4 | -14 | 9 | 12 | 16 | 13 | 9 | 18 | 19 | -5 | |
| 면세점 월별 매출액 (백만\$) | 내국인 | 293 | 301 | 301 | 289 | 293 | 311 | 276 | 295 | 315 | 323 | 302 | 313 | 2,726 | 2,991 | 3,377 | - 면세 월매출 4개월 연속 하락, 7월 m-m -5.2% - 다만, 금액 자체는 1.5조원 상회하는 높은 수치 - 예상 대비 7월 면세점 판매가 부진했던 것은 사실이나, 타이공 규제 등 펀더멘털 영향보다는 화장품의 계절적 비수기 영향이 더 크다는 판단 - 여전히 y-y 매출 성장세와 ASP 상승세는 견조 - 최근 m-m 매출 하락은 우려할 수준은 아님 - 8월 및 하반기 면세 매출은 성수기 시즌 효과 및 중국 중추절을 앞두고 m-m, y-y 모두 성장 전망 |
| | 외국인 | 886 | 931 | 931 | 938 | 939 | 1,069 | 911 | 1,265 | 1,209 | 1,167 | 1,115 | 1,030 | 5,417 | 7,618 | 9,427 | |
| | Total | 1,179 | 1,232 | 1,232 | 1,227 | 1,232 | 1,380 | 1,187 | 1,560 | 1,524 | 1,491 | 1,417 | 1,343 | 8,143 | 10,609 | 12,803 | |
| y-y % | 내국인 | 8 | 9 | 12 | 15 | 18 | 19 | 7 | 11 | 5 | 15 | 9 | 8 | 11 | 10 | 13 | |
| | 외국인 | 9 | 40 | 28 | 41 | 28 | 51 | 3 | 90 | 105 | 78 | 62 | 48 | -1 | 41 | 24 | |
| | Total | 9 | 31 | 24 | 34 | 26 | 42 | 4 | 67 | 71 | 59 | 47 | 37 | 3 | 30 | 21 | |
| 면세점 인당 구매금액 (\$/명) | 내국인 | 109 | 114 | 122 | 114 | 118 | 116 | 123 | 118 | 125 | 125 | 118 | 124 | 111 | 107 | 109 | |
| | 외국인 | 744 | 733 | 762 | 712 | 663 | 794 | 705 | 801 | 747 | 737 | 697 | 694 | 337 | 369 | 624 | |
| | Total | 304 | 316 | 334 | 319 | 316 | 343 | 335 | 382 | 369 | 358 | 341 | 335 | 200 | 218 | 278 | |
| y-y % | 내국인 | -1 | 1 | 10 | 5 | 8 | 12 | 18 | 12 | 13 | 15 | 12 | 13 | -16 | -3 | 2 | |
| | 외국인 | 97 | 88 | 93 | 62 | 44 | 89 | 30 | 49 | 26 | 15 | 8 | 6 | -3 | 10 | 69 | |
| | Total | 27 | 39 | 43 | 33 | 24 | 48 | 21 | 54 | 54 | 38 | 30 | 26 | -13 | 9 | 27 | |

▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %

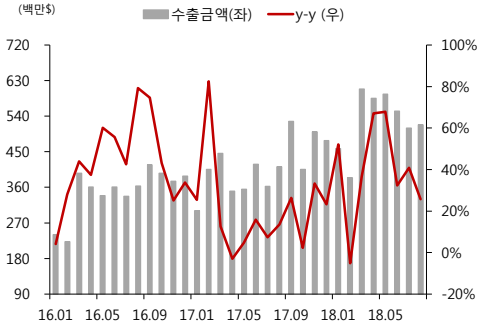


▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %

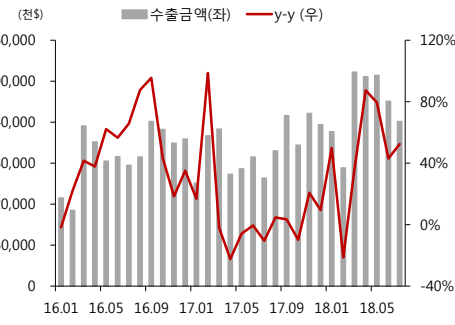


수출입 데이터_ 1. 한국 수출

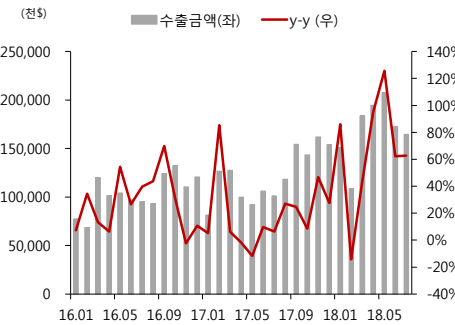
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



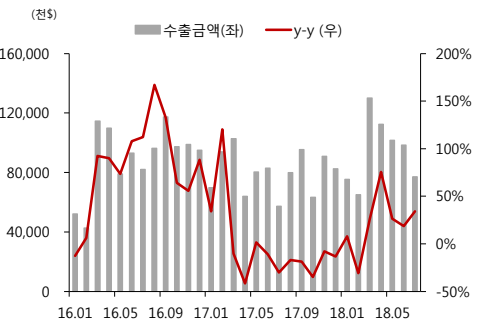
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



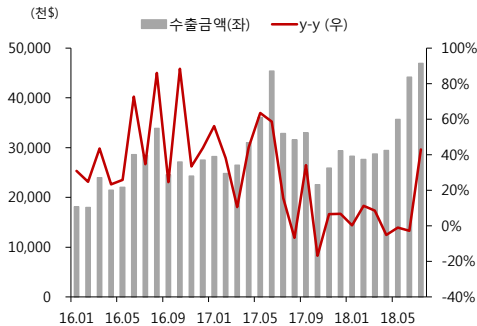
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



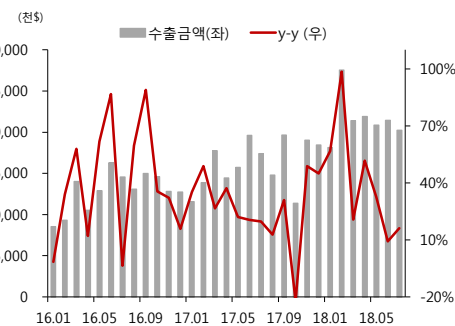
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



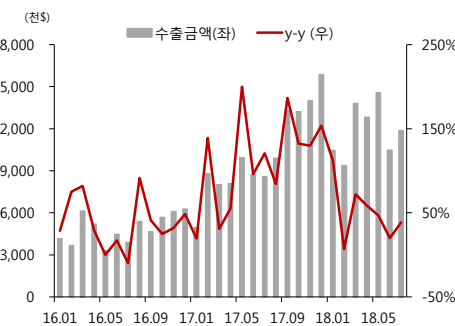
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



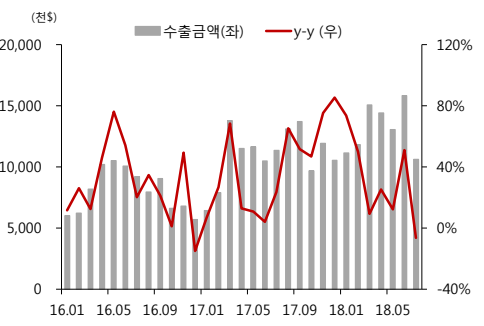
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



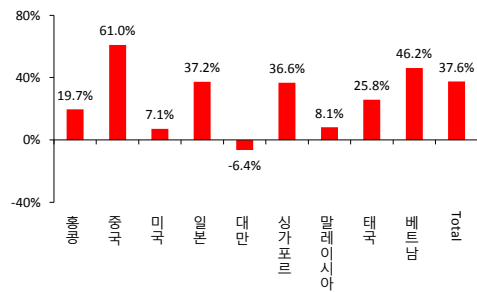
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



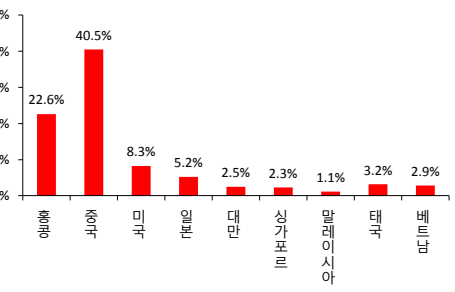
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



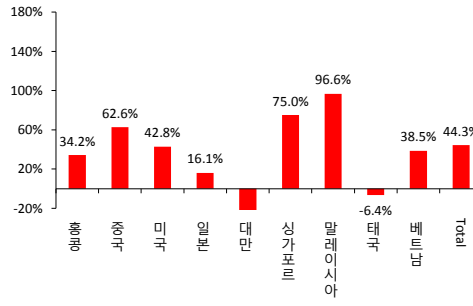
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.07 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.07 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.07)



▶ Comments

- 7월 한국 화장품 수출은 y-y +25.7% 증가
- 증가율은 전월 대비 감소하였으나 양호한 성장세 지속 중
- 3,4,5월 대비 절대 금액이 감소한 것은 여름철 비수기 영향
- 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.

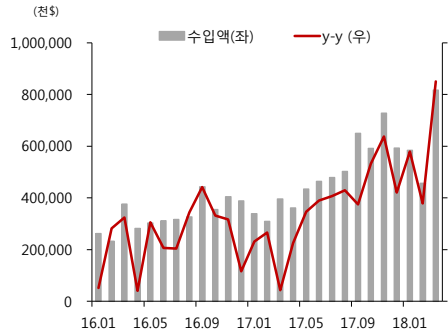
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

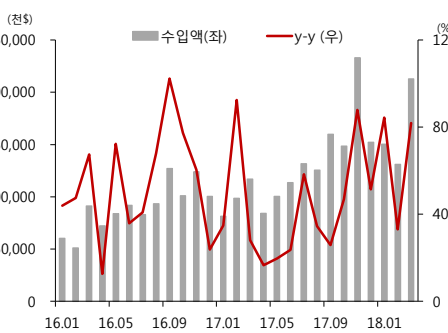


수출입 데이터_2. 중국 수입

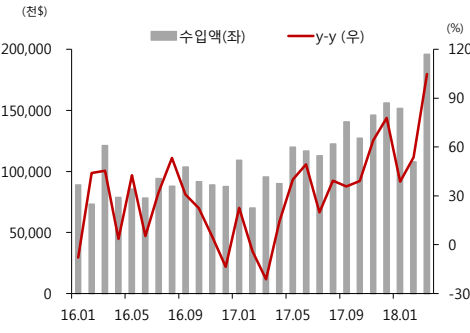
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



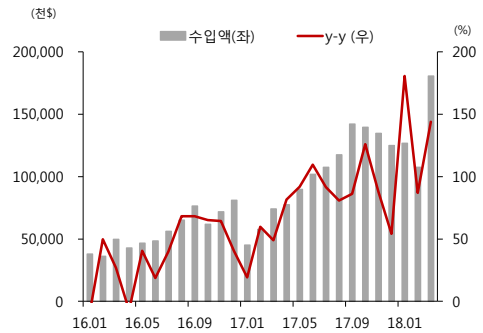
▶ 중국의 대한민국 화장품 수입액과 y-y %



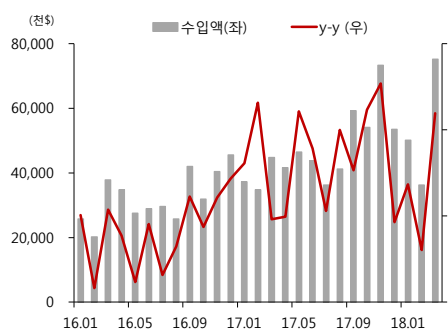
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



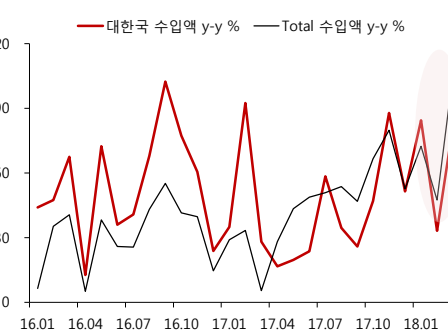
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



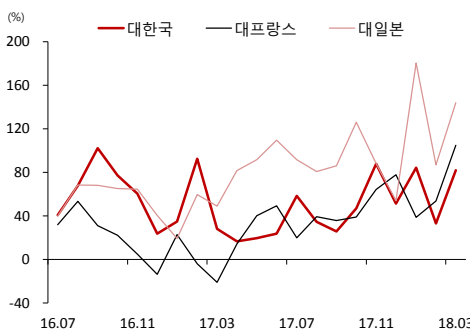
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



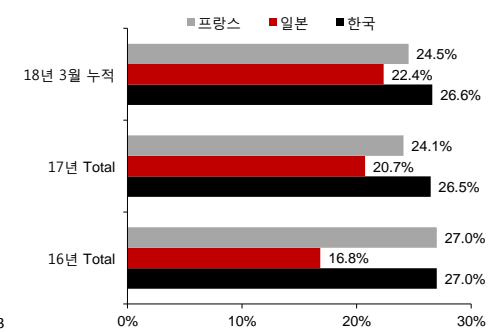
▶ 중국의 Total 수입액과 대한민국 수입액 y-y %



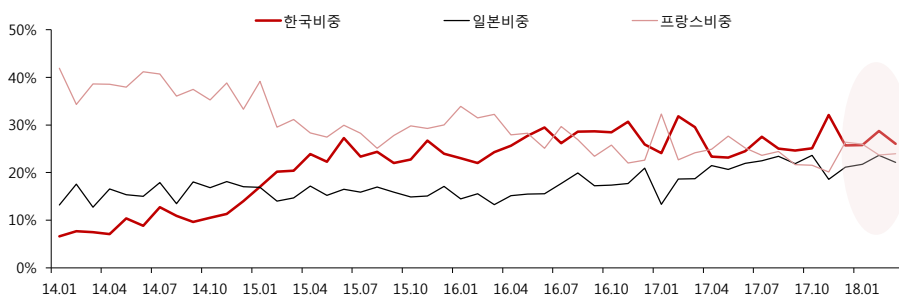
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

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

■ Compliance Notice ■

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

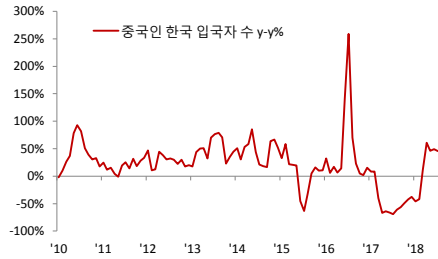
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

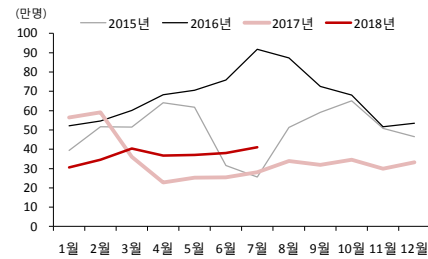


인바운드 및 소매판매 데이터

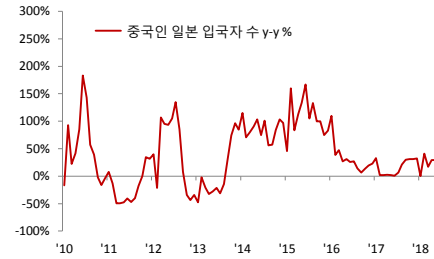
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



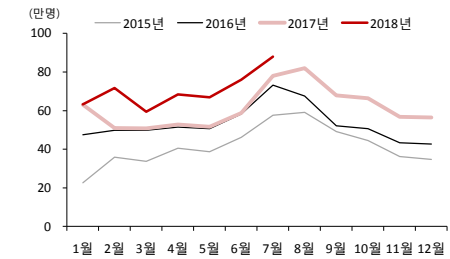
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



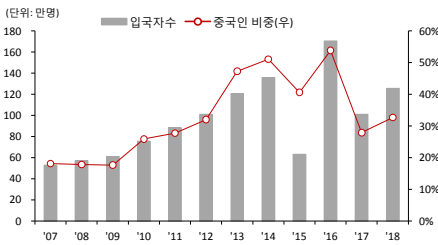
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



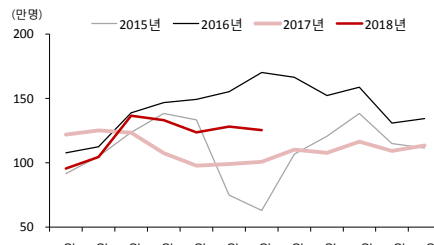
▶ 연간 7월 인바운드 수요와 중국인 비중



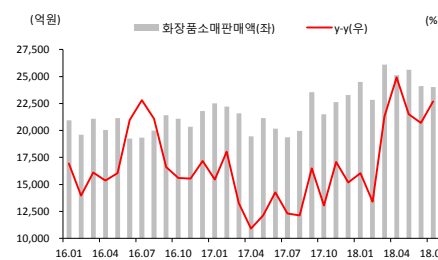
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



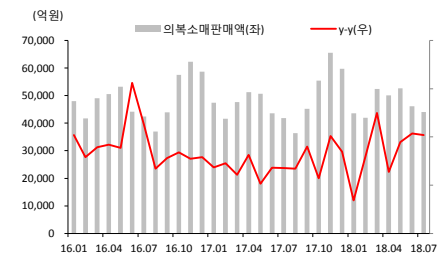
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



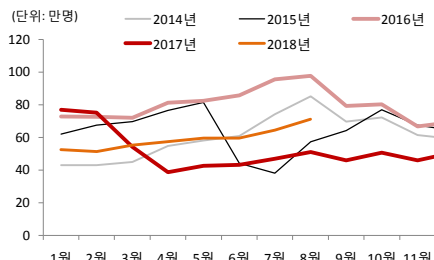
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



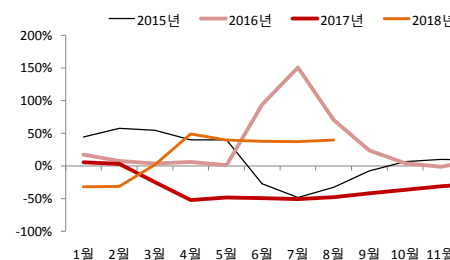
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 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.

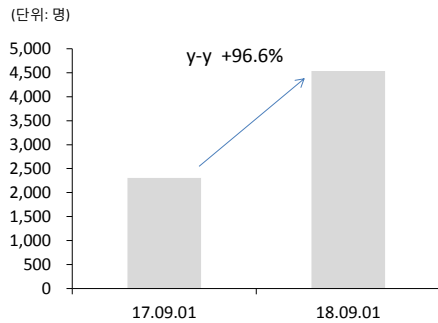
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

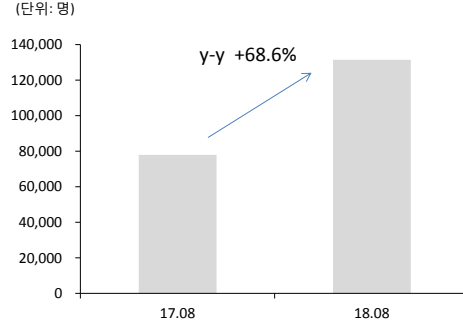


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

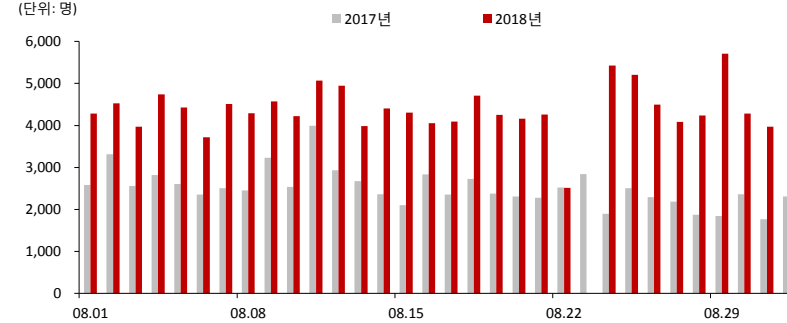
▶ 제주도 입도 외국인 수 9월 월간 누적 y-y



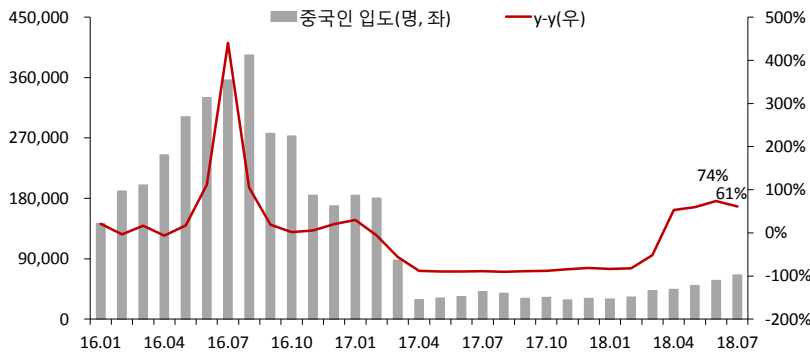
▶ 제주도 입도 외국인 수 8월 월간 y-y



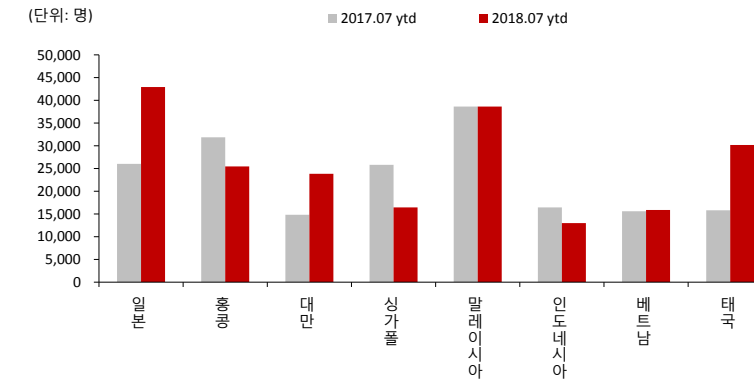
▶ 17,18년 8월 1일 ~ 9월 1일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



▶ 17년, 18년 7월 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 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +34%, +22%, +69%로 개선세

18년 8월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +68.6% 증가하며 전월(7월) 증가율(+22%) 대비 대폭 확대되었음

18년 7월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +61.0%로 전월인 6월의 y-y +74.0% 증가에 비해 증가폭이 축소되었으나, 주목해야 할 점은 8월부터 빨라진 인바운드 회복 속도

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



SK Consumer Flash



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 | 361,340 | 135 | -0.2 | -0.9 | 2.6 | 11.1 | 4.6 | 2.8 | -0.2 | -1.9 | 0.5 | 5.0 | -3.3 | -14.4 | 21.9 | 16.5 | 15.6 | 14.4 | 12.6 | 11.9 | 6.2 | 5.9 | 5.2 | |
| P&G | 206,476 | 83 | -0.6 | -0.5 | 1.2 | 12.9 | 4.3 | -10.4 | -0.6 | -1.4 | -1.0 | 6.8 | -3.5 | -27.5 | 18.7 | 18.6 | 17.6 | 12.4 | 13.0 | 12.6 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | |
| COTY | 9,280 | 12 | -3.0 | 3.2 | -7.6 | -4.8 | -35.8 | -24.1 | -3.0 | 2.2 | -9.7 | -10.9 | -43.6 | -41.3 | 42.3 | 16.2 | 13.5 | 13.3 | 11.4 | 10.3 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | |
| ESTEE LAUDER | 51,451 | 140 | 0.4 | 3.3 | 2.5 | -5.6 | -0.4 | 29.8 | 0.4 | 2.4 | 0.3 | -11.7 | -8.2 | 12.7 | 31.6 | 29.2 | 26.3 | 19.0 | 17.5 | 16.0 | 11.2 | 10.1 | 9.3 | |
| NU SKIN | 4,420 | 80 | 0.4 | 0.2 | 4.8 | -4.3 | 10.0 | 28.8 | 0.4 | -0.7 | 2.7 | -10.4 | 2.2 | 11.6 | 21.1 | 21.7 | 19.2 | 10.2 | 11.4 | 10.5 | 5.1 | 5.8 | 5.9 | |
| UNILEVER | 166,264 | 50 | -0.9 | -0.1 | 0.7 | 3.6 | 17.5 | -1.0 | 0.0 | 0.2 | 3.1 | 3.7 | 9.8 | -8.8 | 21.7 | 21.4 | 19.5 | 13.4 | 15.8 | 14.9 | 9.4 | 10.6 | 10.3 | |
| L'OREAL | 134,234 | 207 | -1.6 | 0.0 | -1.6 | 0.0 | 20.8 | 16.2 | -0.3 | 0.5 | -0.3 | 1.0 | 15.5 | 10.6 | 27.1 | 29.3 | 27.4 | 16.9 | 19.2 | 18.0 | 4.2 | 4.3 | 4.0 | |
| HENKEL | 51,571 | 110 | -1.0 | -1.7 | 2.1 | 4.7 | 2.7 | -3.1 | 0.0 | -1.5 | 4.1 | 7.6 | -1.1 | -4.9 | 19.1 | 18.1 | 17.0 | 12.3 | 11.6 | 10.9 | 3.1 | 2.8 | 2.6 | |
| BEIERSDORF | 29,234 | 100 | -1.4 | -0.2 | 0.6 | 2.1 | 15.2 | 11.6 | -0.4 | 0.0 | 2.5 | 4.9 | 11.4 | 9.8 | 33.1 | 29.1 | 26.8 | 14.4 | 16.4 | 15.2 | 4.4 | 4.0 | 3.6 | |
| SHANGHAI JAHWA | 2,886 | 29 | -1.4 | -0.4 | -19.1 | -32.1 | -15.1 | -3.4 | -0.9 | -0.2 | -18.6 | -20.7 | 1.2 | 15.6 | 63.6 | 36.0 | 27.9 | 55.1 | 22.7 | 18.7 | 4.6 | 3.4 | 3.1 | |
| L'OCCITANE | 2,646 | 14 | -0.7 | -1.1 | 2.2 | -2.0 | -6.4 | -23.9 | 0.3 | -1.9 | 1.4 | 6.6 | 2.4 | -23.7 | 22.8 | 19.1 | 17.2 | 9.3 | 8.8 | 7.9 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | |
| UNICHARM | 20,300 | 3,632 | 1.5 | 6.2 | 6.2 | 9.6 | 24.7 | 39.9 | 1.7 | 4.7 | 6.6 | 10.4 | 23.1 | 32.8 | 32.6 | 34.4 | 31.1 | 14.3 | 16.7 | 15.4 | 4.4 | 5.0 | 4.6 | |
| SHISEIDO | 28,174 | 7,824 | 0.8 | 3.5 | -2.2 | -7.9 | 23.7 | 70.4 | 1.0 | 2.0 | -1.8 | -7.2 | 22.1 | 63.2 | 95.6 | 40.6 | 33.1 | 17.4 | 18.6 | 15.9 | 5.1 | 6.6 | 5.7 | |
| KAO | 38,435 | 8,625 | 1.5 | 3.1 | 6.4 | 5.3 | 13.0 | 26.6 | 1.7 | 1.6 | 6.8 | 6.1 | 11.4 | 19.5 | 25.5 | 27.5 | 25.4 | 13.5 | 14.9 | 13.9 | 4.7 | 4.9 | 4.5 | |
| 해외_섬유/의복 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NIKE | 131,566 | 82 | 1.0 | -0.3 | 4.5 | 13.0 | 24.8 | 54.0 | 1.0 | -1.2 | 2.4 | 6.9 | 16.9 | 36.9 | 30.9 | 30.9 | 26.3 | 21.9 | 21.8 | 19.3 | 11.7 | 14.0 | 12.1 | |
| adidas | 52,035 | 215 | 0.0 | 0.3 | 15.3 | 10.7 | 23.6 | 12.6 | 1.0 | 0.5 | 17.3 | 13.5 | 19.8 | 10.8 | 25.0 | 26.3 | 22.6 | 13.1 | 15.6 | 13.7 | 5.3 | 6.2 | 5.5 | |
| VF Corp | 36,526 | 92 | 1.0 | 0.4 | 0.0 | 13.3 | 25.3 | 44.9 | 1.0 | -0.5 | -2.1 | 7.2 | 17.5 | 27.7 | 24.0 | 25.3 | 22.4 | 16.9 | 18.3 | 16.9 | 8.0 | 8.8 | 8.5 | |
| Fast Retailing | 49,475 | 51,810 | 0.7 | -0.4 | 9.5 | 10.4 | 26.4 | 63.9 | 0.9 | -1.9 | 9.9 | 11.2 | 24.8 | 56.7 | 26.9 | 36.9 | 32.5 | 12.7 | 17.7 | 16.0 | 4.4 | 6.2 | 5.4 | |
| INDITEX | 94,138 | 26 | -0.3 | -8.7 | -6.1 | -5.1 | 8.5 | -17.7 | 0.4 | -6.7 | -2.6 | -2.6 | 9.9 | -8.8 | 26.7 | 22.8 | 20.9 | 15.7 | 13.3 | 12.2 | 6.7 | 5.5 | 5.1 | |
| H&M | 22,287 | 123 | -0.8 | -5.7 | -6.3 | -7.0 | -6.6 | -38.6 | 0.1 | -6.4 | -9.2 | -12.7 | -15.2 | -45.0 | 20.2 | 14.9 | 14.7 | 11.2 | 7.9 | 7.6 | 5.5 | 3.6 | 3.6 | |
| GAP | 11,676 | 30 | 0.7 | 2.4 | 0.9 | 4.8 | -11.2 | 25.2 | 0.6 | 1.4 | -1.2 | -1.3 | -19.0 | 8.0 | 14.8 | 11.8 | 11.2 | 6.0 | 5.9 | 5.7 | 4.0 | 3.4 | 3.0 | |
| Lululemon | 20,508 | 155 | 13.1 | 11.7 | 24.6 | 26.8 | 88.8 | 151.1 | 13.1 | 10.7 | 22.4 | 20.7 | 81.0 | 134.0 | 30.5 | 44.1 | 37.7 | 16.1 | 24.9 | 21.5 | 6.7 | 12.6 | 10.0 | |
| Micheal Kors | 10,844 | 73 | 0.7 | -2.9 | 12.3 | 21.4 | 17.4 | 69.6 | 0.7 | -3.9 | 10.2 | 15.3 | 9.6 | 52.5 | 13.8 | 14.5 | 13.5 | 9.2 | 9.9 | 9.4 | 4.6 | 4.4 | 3.5 | |
| Kering | 68,525 | 468 | -3.0 | 2.4 | 2.8 | -4.8 | 34.2 | 57.4 | -1.7 | 2.8 | 4.1 | -3.8 | 28.9 | 51.9 | 27.6 | 22.0 | 19.1 | 15.5 | 14.6 | 12.9 | 4.2 | 5.5 | 4.6 | |
| Anta | 14,623 | 43 | 1.5 | 6.5 | 11.0 | -8.7 | 8.9 | 38.6 | 2.5 | 5.7 | 10.3 | -0.1 | 17.7 | 38.8 | 25.2 | 25.4 | 20.5 | 16.8 | 16.0 | 13.0 | 5.8 | 6.4 | 5.7 | |
| LVMH | 176,779 | 302 | -2.7 | 0.8 | 2.6 | 0.0 | 26.4 | 36.1 | -1.4 | 1.3 | 3.9 | 1.1 | 21.2 | 30.6 | 24.0 | 24.0 | 22.1 | 12.4 | 13.5 | 12.5 | 4.3 | 4.7 | 4.2 | |
| Hermes | 68,573 | 560 | -2.0 | 1.1 | 3.0 | -7.0 | 28.2 | 26.1 | -0.7 | 1.6 | 4.3 | -5.9 | 22.9 | 20.6 | 38.1 | 44.2 | 40.7 | 20.4 | 24.8 | 23.0 | 9.3 | 10.8 | 9.2 | |
| Burberry | 11,999 | 2,236 | -3.1 | -1.1 | 7.3 | 7.7 | 36.8 | 24.0 | -2.0 | 0.6 | 10.3 | 11.2 | 31.7 | 24.1 | 24.6 | 27.8 | 26.4 | 10.2 | 14.6 | 13.8 | 5.0 | 6.4 | 5.9 | |
| Ferragamo | 4,012 | 21 | -1.1 | -1.4 | 7.6 | -18.0 | -8.5 | -15.6 | 0.0 | 0.8 | 13.7 | -9.6 | -1.0 | -8.3 | 31.5 | 32.6 | 26.3 | 14.4 | 15.7 | 13.5 | 5.2 | 4.5 | 4.1 | |
| Pacific Textiles | 1,096 | 6 | -1.5 | -5.6 | -9.8 | -12.0 | -21.3 | -25.3 | -0.5 | -6.3 | -10.6 | -3.4 | -12.5 | -25.0 | 14.7 | 9.6 | 9.0 | 10.5 | 7.0 | 6.6 | 3.2 | 2.4 | 2.3 | |
| Shenzhou | 19,726 | 103 | 0.0 | 7.4 | 10.5 | 9.7 | 35.9 | 62.5 | 1.0 | 6.6 | 9.7 | 18.3 | 44.7 | 62.7 | 24.0 | 28.9 | 24.0 | 17.3 | 22.0 | 18.5 | 4.7 | 5.9 | 5.1 | |
| Eclat Textile | 3,333 | 373 | 1.4 | -0.5 | 9.9 | -1.5 | 21.1 | -0.8 | 1.6 | -2.9 | 9.4 | -2.5 | 17.7 | -5.2 | 26.6 | 22.9 | 19.8 | 16.4 | 15.9 | 13.7 | 5.4 | 6.1 | 5.4 | |
| Makalot | 1,084 | 159 | 2.6 | 0.6 | 16.5 | 17.3 | 16.0 | 11.6 | 2.8 | -1.7 | 16.0 | 16.2 | 12.6 | 7.1 | 20.2 | 21.8 | 18.8 | 11.5 | 13.8 | 12.1 | 3.1 | 3.9 | 3.7 | |
| Feng Tay | 4,046 | 186 | 0.8 | -1.3 | 7.2 | 39.3 | 40.4 | 31.0 | 1.1 | -3.7 | 6.7 | 38.3 | 37.0 | 26.6 | 20.6 | 24.9 | 21.6 | 12.5 | 14.3 | 12.6 | 6.6 | 7.9 | 6.9 | |
| Yu Yuen | 4,531 | 22 | -1.6 | 3.6 | 0.9 | -10.3 | -34.9 | -27.0 | -0.6 | 2.8 | 0.2 | -1.8 | -26.1 | -26.8 | 12.5 | 12.5 | 10.7 | 8.6 | 7.5 | 6.8 | 1.5 | 1.0 | 1.0 | |

Compliance Notice

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

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

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



SK Consumer Flash

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

| Company | 절대수익률 | | | | | | | | 상대수익률 | | | | | | PER | | | EV/EBITDA | | | PBR | | |
|-----------|--------|-----------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|-------|-------|
| 국내_화장품 | 시가총액 | 증가 | 1D% | 1W% | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 1D% | 1W% | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E |
| 아모레퍼시픽 | 13,762 | 263,000 | -0.6 | -2.4 | -2.6 | -21.8 | -4.5 | -9.0 | -1.2 | -3.7 | -4.1 | -17.1 | -1.2 | -7.5 | 53.3 | 33.5 | 26.6 | 21.1 | 16.0 | 13.4 | 4.3 | 3.7 | 3.3 |
| 아모레G | 7,115 | 96,400 | 0.0 | -3.3 | -2.3 | -25.6 | -22.6 | -27.8 | -0.7 | -4.6 | -3.9 | -20.8 | -19.3 | -26.3 | 58.0 | 32.6 | 26.0 | 12.6 | 8.7 | 7.2 | 3.6 | 2.6 | 2.4 |
| LG생활건강 | 17,684 | 1,265,000 | 0.2 | 0.7 | 1.0 | -8.7 | 15.5 | 32.7 | -0.5 | -0.6 | -0.6 | -3.9 | 18.8 | 34.2 | 32.8 | 28.1 | 25.0 | 16.4 | 16.6 | 15.0 | 5.8 | 5.8 | 5.0 |
| 한국콜마 | 1,486 | 74,300 | 0.4 | 1.5 | 5.7 | -3.4 | -2.9 | 9.4 | -0.3 | 0.2 | 4.2 | 1.4 | 0.4 | 10.9 | 36.6 | 27.3 | 21.3 | 21.7 | 22.9 | 17.1 | 5.7 | 4.2 | 3.5 |
| 코스맥스 | 1,367 | 152,000 | 0.0 | 2.4 | 5.9 | -13.1 | 24.1 | 28.8 | -0.7 | 1.1 | 4.4 | -8.4 | 27.4 | 30.3 | 62.3 | 37.6 | 26.3 | 27.7 | 23.4 | 17.6 | 5.4 | 6.0 | 5.1 |
| 코스메카코리아 | 318 | 33,300 | 0.0 | -5.1 | 11.4 | -6.1 | 13.5 | 8.1 | -1.6 | -7.5 | 7.8 | 1.4 | 18.5 | -15.3 | 34.9 | 24.4 | 18.9 | 20.9 | 18.0 | 13.0 | 3.1 | 2.8 | 2.5 |
| 클리오 | 275 | 18,100 | 5.8 | 7.4 | -11.9 | -33.5 | -46.7 | -45.5 | 4.3 | 5.1 | -15.5 | -26.0 | -41.7 | -68.9 | 77.7 | 38.8 | 37.6 | 38.5 | 24.0 | 25.8 | 4.3 | 2.2 | 2.1 |
| 네오팜 | 337 | 50,400 | 1.0 | -1.0 | 2.9 | -8.2 | -4.9 | 64.7 | -0.6 | -3.3 | -0.7 | -0.7 | 0.1 | 41.3 | 28.9 | 23.6 | 19.1 | 20.2 | 17.2 | 13.7 | 7.0 | 6.4 | 5.2 |
| 연우 | 312 | 28,150 | 1.6 | 4.8 | 17.8 | -3.3 | -4.3 | 7.9 | 0.1 | 2.5 | 14.2 | 4.2 | 0.8 | -15.6 | 47.9 | 32.3 | 21.3 | 17.1 | 14.5 | 11.0 | 2.0 | 1.8 | 1.6 |
| 잇츠한불 | 870 | 44,300 | -1.6 | -0.2 | -10.7 | -18.1 | -23.1 | 30.1 | -2.2 | -1.5 | -12.2 | -13.4 | -19.8 | 31.6 | 24.5 | 29.4 | 19.0 | 15.1 | 16.6 | 10.7 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| 토니모리 | 237 | 15,000 | 0.7 | -0.7 | 1.7 | -16.7 | -17.4 | -6.3 | 0.0 | -2.0 | 0.2 | -11.9 | -14.1 | -4.8 | - | - | - | 327.4 | - | - | 2.7 | - | - |
| 제이준코스메틱 | 510 | 21,500 | 5.1 | 7.2 | 3.4 | -14.9 | 31.1 | 24.1 | 4.5 | 5.9 | 1.8 | -10.1 | 34.4 | 25.6 | 13.8 | - | - | 17.2 | - | - | 3.1 | - | - |
| 에스디생명공학 | 274 | 13,650 | 1.9 | 3.8 | 15.2 | -20.9 | -22.2 | 25.8 | 0.3 | 1.5 | 11.6 | -13.4 | -17.2 | 2.4 | 22.4 | - | - | 14.5 | - | - | 3.1 | - | - |
| 리더스코스메틱 | 264 | 16,300 | 0.6 | 2.8 | 5.8 | -17.7 | -10.9 | 12.8 | -0.9 | 0.5 | 2.3 | -10.2 | -5.9 | -10.6 | - | - | - | 61.8 | - | - | 3.8 | - | - |
| 한국화장품 | 209 | 14,500 | -0.7 | 0.0 | 2.1 | -11.0 | -4.6 | 5.8 | -1.4 | -1.3 | 0.6 | -6.3 | -1.3 | 7.3 | 68.9 | - | - | 21.6 | - | - | 4.7 | - | - |
| 아우딘퓨처스 | 209 | 23,350 | 0.6 | 4.9 | -3.7 | -0.2 | 74.3 | 106.6 | -0.9 | 2.6 | -7.3 | 7.3 | 79.3 | 83.2 | - | - | - | 176.6 | - | - | 2.2 | - | - |
| CTK코스메틱스 | 198 | 21,800 | -1.8 | -1.4 | -17.7 | -41.9 | -35.9 | - | -3.4 | -3.7 | -21.3 | -34.4 | -30.9 | - | 21.2 | - | - | 10.4 | - | - | 2.3 | - | - |
| 애경산업 | 1,748 | 74,500 | -0.1 | 4.2 | 7.0 | 29.8 | - | - | -0.8 | 2.9 | 5.5 | 34.6 | - | - | - | 26.8 | 20.6 | - | 18.4 | 14.4 | - | 10.8 | 7.6 |
| 국내_섬유/의복 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 한섬 | 858 | 38,900 | 0.5 | 1.4 | 2.8 | -0.5 | 35.5 | 17.9 | -0.2 | 0.1 | 1.2 | 4.2 | 38.8 | 19.4 | 12.8 | 12.6 | 10.4 | 9.4 | 7.1 | 6.4 | 0.7 | 1.0 | 0.9 |
| 신세계인터 | 1,291 | 202,000 | 0.5 | 3.1 | 11.0 | 19.2 | 144.8 | 206.1 | -0.2 | 1.8 | 9.5 | 23.9 | 148.1 | 207.5 | 22.0 | 27.3 | 19.7 | 13.8 | 17.3 | 14.0 | 1.1 | 2.7 | 2.4 |
| LF | 695 | 26,550 | 2.5 | 3.1 | -1.8 | -7.8 | -9.7 | -4.5 | 1.8 | 1.8 | -3.4 | -3.1 | -6.4 | -3.0 | 12.4 | 8.1 | 7.3 | 4.9 | 3.3 | 3.3 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| 한세실업 | 668 | 18,650 | 3.9 | 1.6 | 11.7 | 17.7 | -14.8 | -23.9 | 3.2 | 0.3 | 10.1 | 22.4 | -11.5 | -22.4 | 24.5 | 30.9 | 13.3 | 14.6 | 14.6 | 9.5 | 2.2 | 1.6 | 1.4 |
| 영원무역 | 1,374 | 34,650 | 0.7 | -0.4 | 16.5 | 11.1 | 21.2 | 2.7 | 0.1 | -1.7 | 14.9 | 15.8 | 24.5 | 4.1 | 12.7 | 11.1 | 9.9 | 5.6 | 5.9 | 5.5 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| 화승인더 | 443 | 8,950 | -0.1 | 4.9 | 17.0 | -1.6 | -2.7 | -7.1 | -0.8 | 3.6 | 15.5 | 3.1 | 0.6 | -5.6 | 15.5 | 11.7 | 7.1 | 6.8 | 6.6 | 5.0 | 2.3 | 1.8 | 1.4 |
| 화승엔터프라이즈 | 759 | 14,000 | -1.4 | 2.9 | 20.7 | 18.9 | 19.7 | 68.7 | -2.1 | 1.6 | 19.2 | 23.7 | 23.0 | 70.2 | 16.1 | 16.9 | 12.2 | 10.4 | 10.0 | 7.9 | 2.8 | 2.7 | 2.2 |
| 휠라코리아 | 2,284 | 41,750 | 0.8 | -2.2 | 37.3 | 42.0 | 106.7 | 195.7 | 0.2 | -3.5 | 35.8 | 46.8 | 110.0 | 197.2 | 15.8 | 16.4 | 15.5 | 8.6 | 11.2 | 10.2 | 1.2 | 2.7 | 2.3 |
| F&F | 1,385 | 100,500 | 4.5 | 5.8 | 28.0 | 66.1 | 131.8 | 162.1 | 3.8 | 4.5 | 26.5 | 70.9 | 135.1 | 163.5 | 8.6 | 11.8 | 13.5 | 5.6 | 11.1 | 9.3 | 2.2 | 3.7 | 3.0 |
| 한세엠케이 | 98 | 8,440 | 3.1 | 1.8 | 0.1 | 2.4 | -17.3 | -35.1 | 2.4 | 0.5 | -1.4 | 7.2 | -14.0 | -33.6 | 20.5 | - | - | 10.5 | - | - | 1.0 | - | - |
| 태평양물산 | 131 | 2,930 | 2.3 | 1.2 | 1.0 | -2.0 | -12.7 | -23.8 | 1.6 | -0.1 | -0.5 | 2.8 | -9.4 | -22.3 | 16.0 | 11.8 | 9.0 | 11.0 | 10.8 | 9.5 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| 제이에스코퍼레이션 | 179 | 15,000 | -2.9 | -0.3 | 8.3 | 16.7 | 1.0 | -8.0 | -3.6 | -1.6 | 6.8 | 21.5 | 4.3 | -6.5 | 28.3 | - | - | 6.4 | - | - | 1.1 | - | - |
| 호전실업 | 104 | 14,550 | -0.3 | 10.2 | 8.2 | -6.4 | 1.7 | -14.7 | -1.0 | 8.9 | 6.6 | -1.7 | 5.0 | -13.2 | 24.7 | - | - | 7.5 | - | - | 0.8 | - | - |
| 코웰패션 | 467 | 5,770 | 1.1 | -0.2 | 0.3 | -1.0 | 20.2 | 2.3 | -0.5 | -2.5 | -3.2 | 6.5 | 25.2 | -21.1 | 11.2 | - | - | 7.8 | - | - | 2.9 | - | - |
| 배럴 | 125 | 17,950 | 3.2 | 41.9 | 23.4 | -26.1 | 24.2 | - | 1.6 | 39.5 | 19.8 | -18.6 | 29.3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 제로투세븐 | 93 | 8,420 | 3.1 | 4.6 | 1.4 | -12.3 | 71.5 | 45.2 | 1.5 | 2.2 | -2.1 | -4.8 | 76.5 | 21.8 | - | - | 12.1 | 322.7 | 40.3 | 8.9 | 2.2 | 3.7 | 2.7 |

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. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.