



# SK Consumer Flash

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

2018.09.17

## ▶ Last Week Review

### ✓ Cosmetics : 단기 메르스 불확실성으로 업종センチメント 개선에도 포함세

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -0.1% 언더퍼폼, 업종지수는 +1.5% 상승
- 업종センチメント 개선에도 불구하고, 메르스 불확실성으로 전반적으로 포함세 시현
- 8월 면세점 판매가 예상치를 상회하며 타이공 불확실성에 대한 우려 완화
- ODM 산업 전반 긍정적인 가운데, 밸류에이션 매력 부각된 코스메카코리아 상승

### ✓ Fashion : 전방 상황 개선으로 OEM/ODM 업체 위주 상승세

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 -0.2% 언더퍼폼, 업종지수는 +1.4% 상승
- 전방 개선 및 원화 약세에 따라 OEM 업체 위주 하반기 이익 추정치 상향 조정
- 화승인더의 화승엔터프라이즈 지분 4% 블록딜로 엔터 주간 수익률 -4.5% 기록

## ▶ This Week Outlook

### ✓ Cosmetics : 업종 전반적으로センチメント 좋은 상황, 점진적 회복 흐름 예상

- 8월 면세점 판매는 y-y +26.9% 증가한 \$15억 기록하며 시장 예상치를 상회
- 시장 예상치였던 m-m +5~10%를 상회하는 m-m +11.2% 성장을 기록
- 중국의 전자상거래법 개정, 타이공 규제 이슈에도 불구하고, 양호한 성장세 시현
- 타이공 관련 불확실성 해소 측면에서 긍정적인 상황으로, 하반기 전망도 긍정적
- 9월 누적 제2주 인바운드와 항공수송 실적도 y-y +88.6%와 y-y +78.6%를 기록
- ODM이 브랜드 대비 매력적인 상황으로 코스메카코리아, 아모레퍼시픽에 관심

### ✓ Fashion : 브랜드, OEM 모두 단기 추가 급등으로 밸류에이션 부담있는 상황

- 하반기 이익 추정치 상향 가능성 높은 OEM 업체 위주 상승 흐름 지속될 것

## ▶ Notice & Upcoming Events

### ✓ Notice

- 8월 대만 OEM/ODM 의류 업체 판매 data 업데이트 되었습니다. - 9 page
- 8월 면세점 판매 data 업데이트 되었습니다. - 10 page

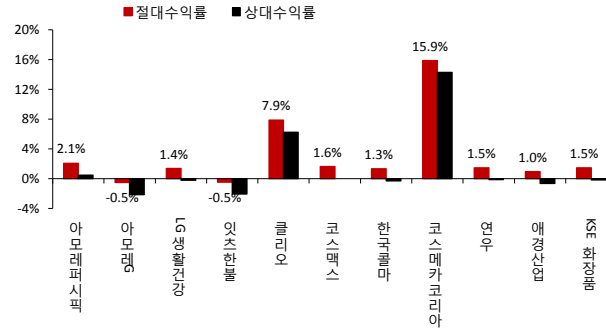
### ✓ Upcoming Events

- 금주 8월 출입국통계 data 업데이트 될 예정입니다.

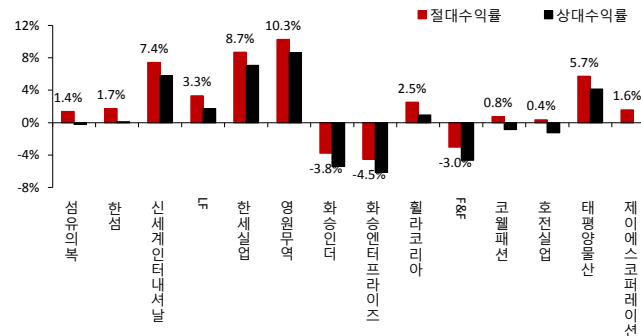
■ Compliance Notice ■

- 작성(자)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 투자 의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## ▶ 주요 화장품 업종 중목 1주일간의 수익률



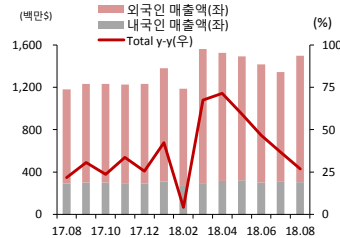
## ▶ 주요 의류 업종 중목 1주일간의 수익률



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

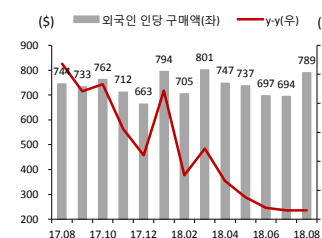
### ▶ 내/외국인 면세점 월별 판매액

: y-y +26.9%, m-m +11.4% 증가



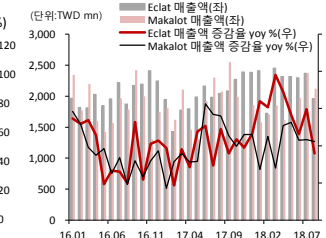
### ▶ 면세점 외국인 인당 구매액 추이

: \$789, y-y +6.1%, m-m +13.7% 증가



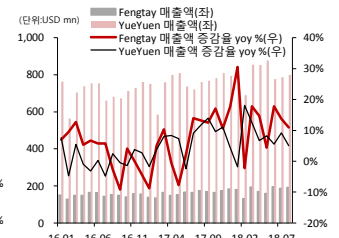
### ▶ 8월 대만 의류 OEM 2사 판매액

: Makalot y-y +2.2%, Eclat y-y -4.0%



### ▶ 8월 대만 신발 OEM 2사 판매액

: 핑타이 y-y +10.9%, 웨이언 y-y +5.0%





# SK Consumer Flash

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

## Cosmetics News

### [Domestic]

▶미미박스 세포라와 협업해 미국서 색조 브랜드 론칭

<http://goo.gl/3CnHvq>

▶티몬의 또 다른 실험... '한국판 왕홍' 키운다

<http://goo.gl/oVJ9nU>

▶면세업계, '대목' 중추절·국경절 준비..."매출 20%↑ 기대"

<https://goo.gl/pB9RJQ>

▶북유럽에 K뷰티 알리는 미사

<http://goo.gl/SgGXcx>

▶LG생건 '시리우스 월' 제품 패키지 변경키로

<http://goo.gl/o8K5df>

### [Global]

▶미미박스 세포라와 협업해 미국서 색조 브랜드 론칭

<http://goo.gl/3CnHvq>

▶'K뷰티' 브라질 진출길 '활짝' 열린다

<http://goo.gl/dhvEMM>

## Fashion News

### [Domestic]

▶화승인더, 화승엔터 지분 242만주 처분키로

<http://goo.gl/zaYQCQ>

▶아디다스, 'Z.N.E. 후디 패스트 릴리즈' 출시

<https://goo.gl/C5qrYH>

▶매출 1조 노리는 롯데GFR, 온라인패션몰 오픈 예정

<https://goo.gl/WpcJj9>

### [Global]

## Cosmetics News Comments

✓ 1. 국내 뷰티플랫폼 '미미박스'는 화장품 유통기업 '세포라'와 손잡고 'K-뷰티' 브랜드 '가자'(Kaja)를 출시

→ '가자'는 K-뷰티의 미국 현지화를 목표로 만들어졌으며, 세포라가 외부 업체와 공동 브랜드를 론칭한 건 이번이 처음

→ 미미박스는 신제품 출시 주기가 빠른 'K-뷰티' 특성을 현지 시장에 접목, 2개월 주기로 신제품을 선보일 예정

→ 전 세계 인증의 피부타입에 맞춘 47개 제품을 출시했으며 제품 가격대는 1만~3만원대

→ 18일부터 세포라 공식 온라인 사이트에서 판매되며 28일부터는 미국의 주요 오프라인 세포라 매장에서도 판매될 예정

## Fashion News Comments

✓ 1. 화승인더, 자회사 화승엔터프라이즈 지분 242만 1,467주를 340억 가량에 처분 공시

→ 9월 14일 금요일 장 시작전 블록딜로 매각, 해당

→ 74%였던 화승인더의 화승엔터프라이즈 지분은 70.1%로 줄어들게 됨

→ 실질적으로 거래됐던 기존 주식 유통 물량은 10% 가량 됐었던 바, 유통 물량 확대 측면에서 긍정적

→ 매각 대금은 향후 화승인더의 차입금 상환이나 운영자금에 쓰일 것으로 추정

### ■ 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 기준투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주한중국은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



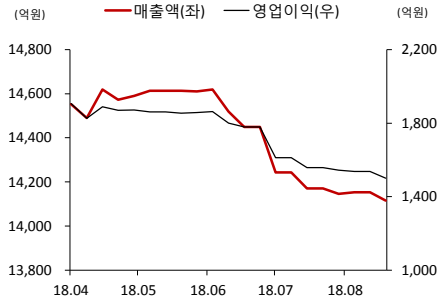
# SK Consumer Flash



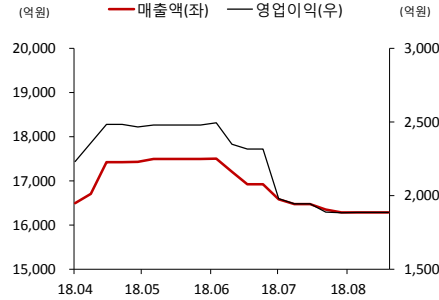
증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 3Q18 컨센서스 추이

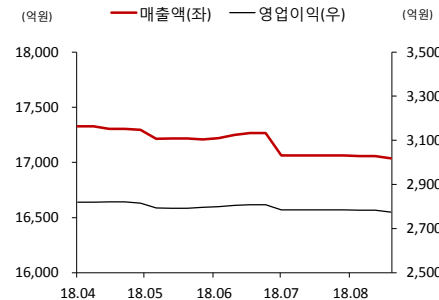
### ▶ 아모레퍼시픽



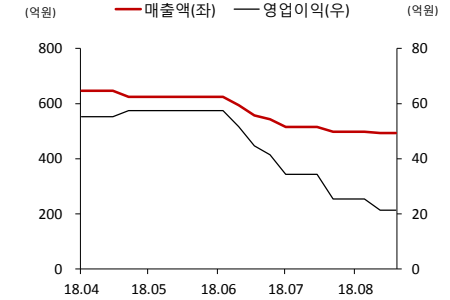
### ▶ 아모레G



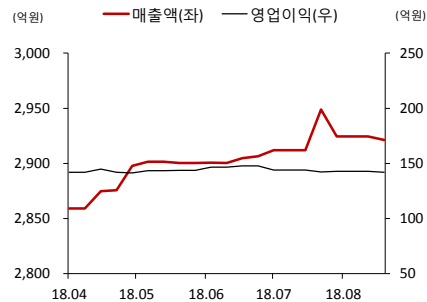
### ▶ LG생활건강



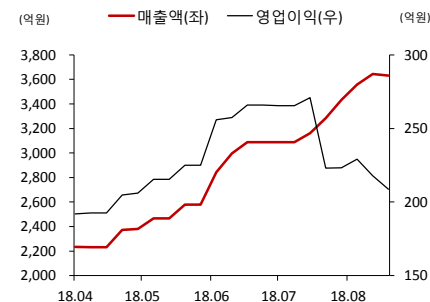
### ▶ 클리오



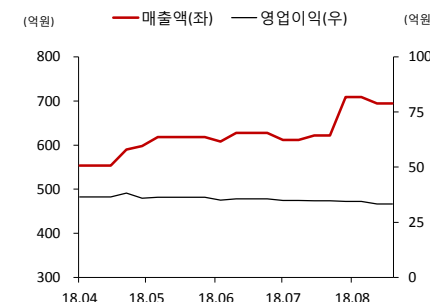
### ▶ 코스맥스



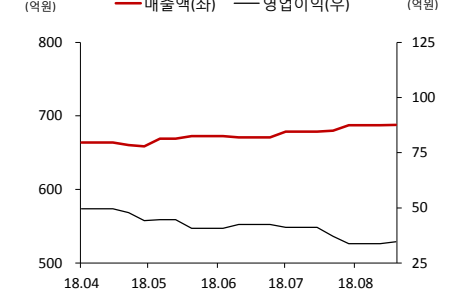
### ▶ 한국콜마



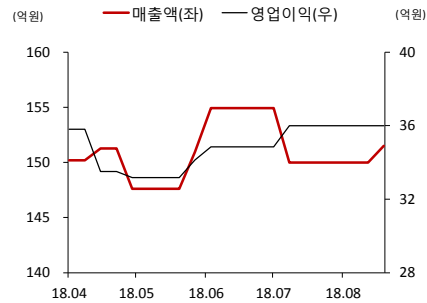
### ▶ 코스메카코리아



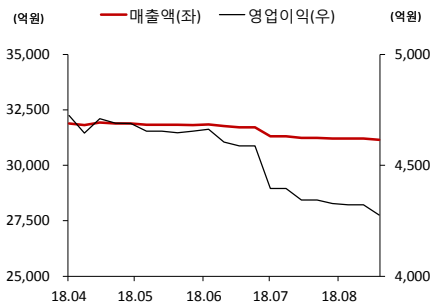
### ▶ 연우



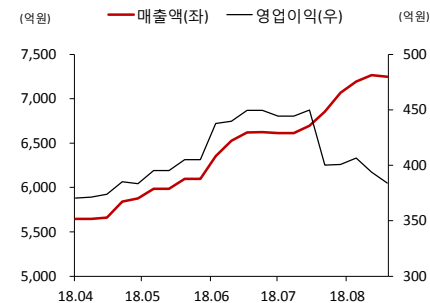
### ▶ 네오팜



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

아모레퍼시픽 매출액 -0.4%, 영업이익 -2.4% 하향조정  
한국콜마 매출액 -0.4%, 영업이익 -4.2% 하향조정  
연우 영업이익 +2.6% 상향조정  
네오팜 매출액 +1.0% 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.

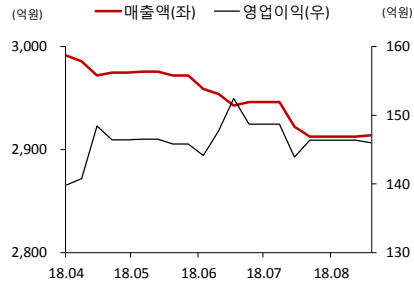


# SK Consumer Flash

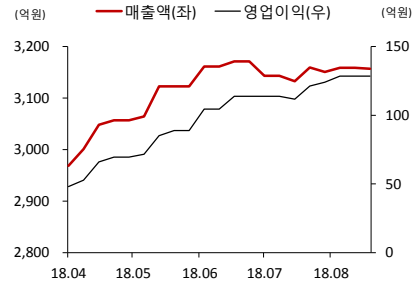
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 의류 업체 3Q18 컨센서스 추이

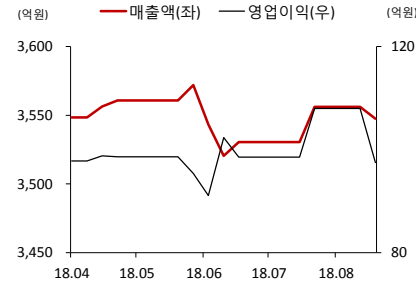
### ▶ 한성



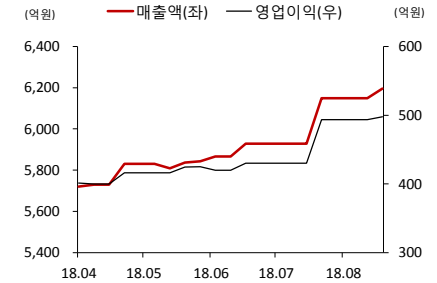
### ▶ 신세계인터내셔널



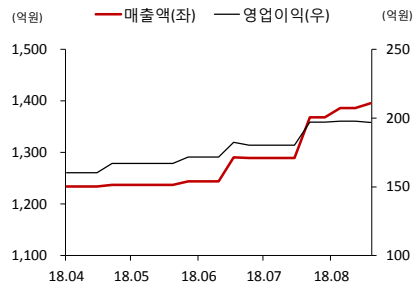
### ▶ LF



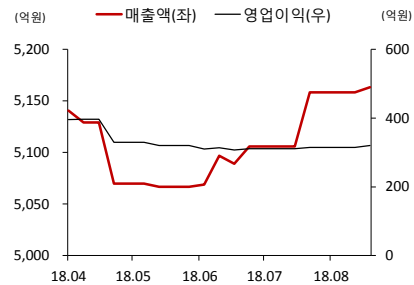
### ▶ 휠라코리아



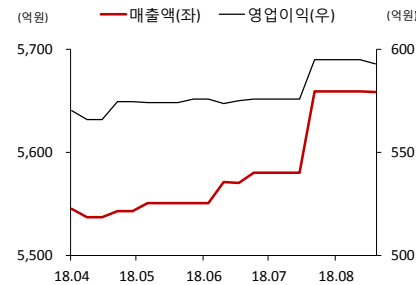
### ▶ F&F



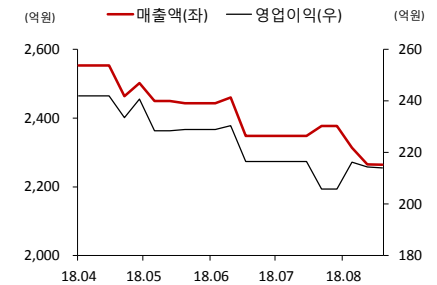
### ▶ 한세실업



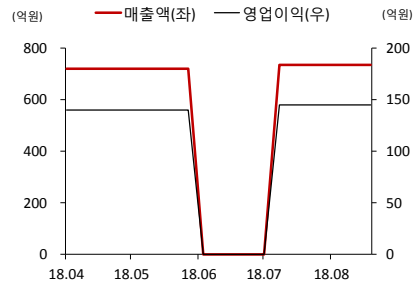
### ▶ 영원무역



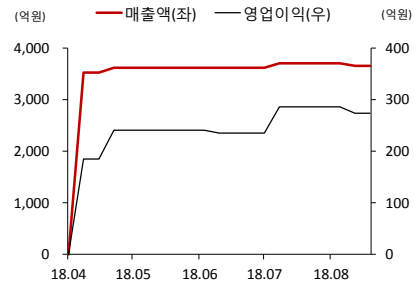
### ▶ 화승엔터프라이즈



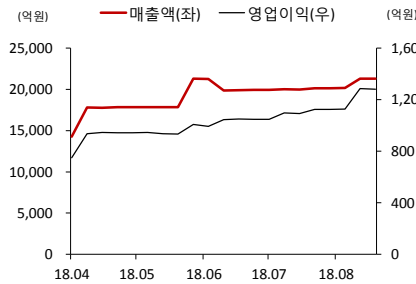
### ▶ 코웰패션



### ▶ 태평양물산



### ▶ KSE 섬유의복 업종



### ▶ Comments

LF 매출액 -0.1%, 영업이익 -9.7% 하향조정  
한세실업 매출액 +0.1%, 영업이익 +1.7% 상향조정  
휠라코리아 매출액 +0.7%, 영업이익 +0.8% 상향조정  
F&F 매출액 +0.6% 상향, 영업이익 -0.5% 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. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

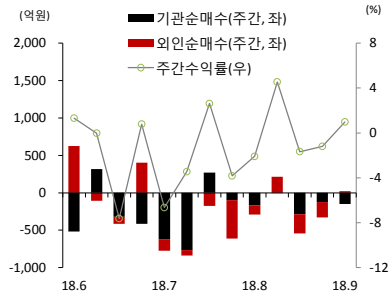


# SK Consumer Flash

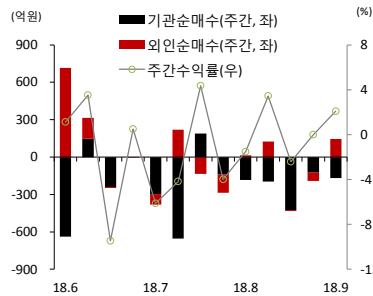
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 3Q18 수급 추이

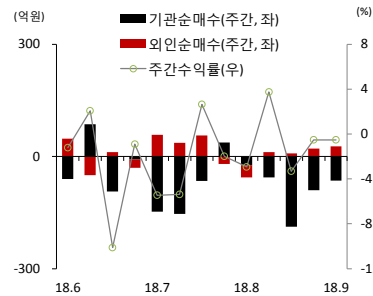
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



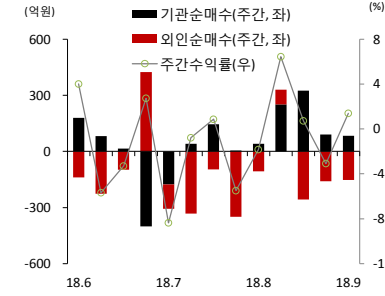
### ▶ 아모레퍼시픽



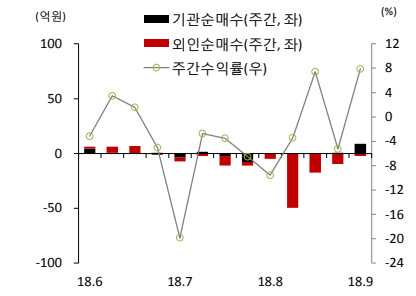
### ▶ 아모레G



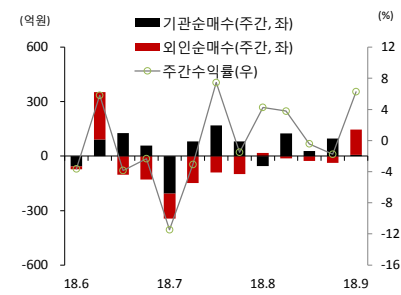
### ▶ LG생활건강



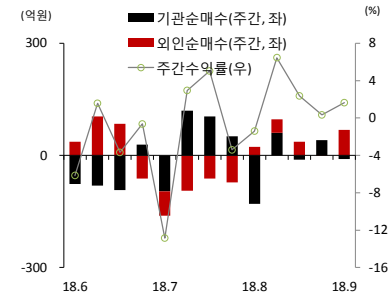
### ▶ 클리오



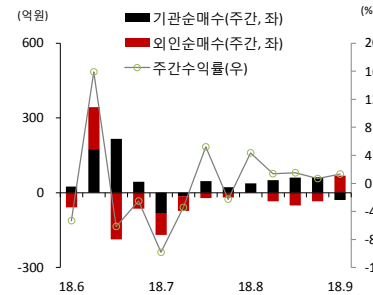
### ▶ 화장품 ODM 3사



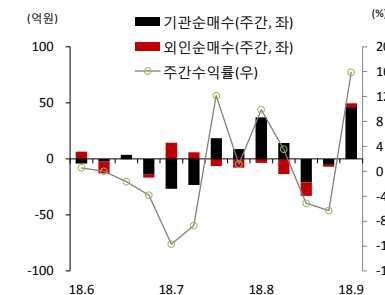
### ▶ 코스맥스



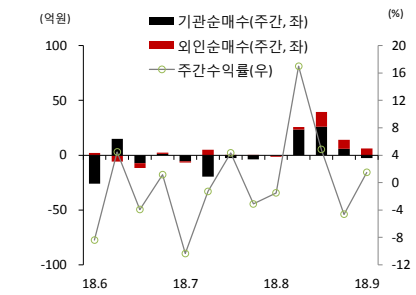
### ▶ 한국콜마



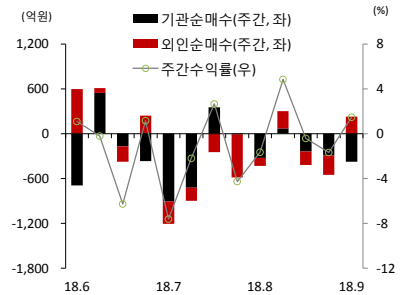
### ▶ 코스메카코리아



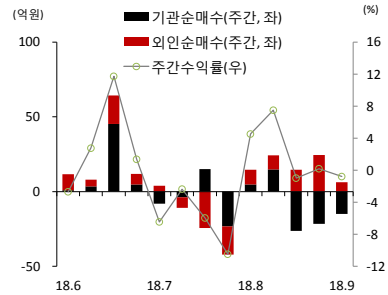
### ▶ 연우



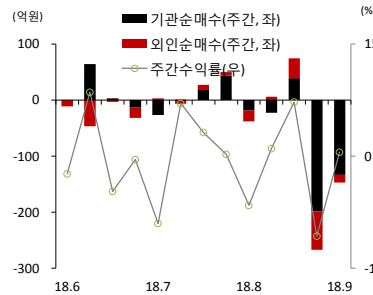
### ▶ KSE 화장품



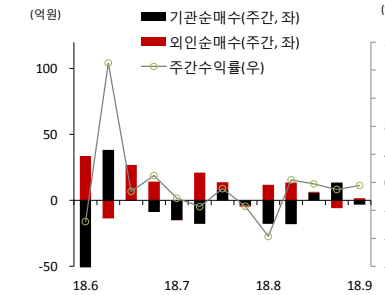
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한불



### ▶ Comments

화장품 대형 브랜드 3사 6주연속 기관 순매도 지속  
아모레 P,G 각각 6주연속, 5주연속 기관 순매도 지속  
LG생활, 5주연속 기관 순매수, 3주연속 외인 순매도  
코스맥스, 1주만에 기관은 순매도, 외인은 순매수 전환  
한국콜마, 6주만에 기관 매도, 10주만에 외인 순매수 전환  
네오팜, 5주연속 외인 순매수, 3주연속 기관 순매도  
연우, 4주연속 기관, 외인 순매수 지속  
제이준, 2주연속 큰 폭의 기관 순매도, 외인 순매도 기록

#### ■ 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. · 주현종목은 전일기준 조사분석 담당자가 그 배후자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

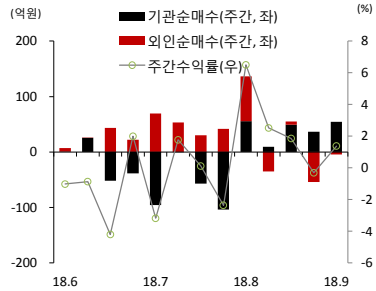


# SK Consumer Flash

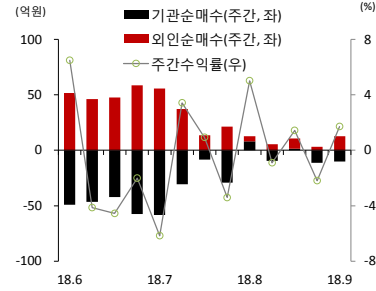
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 의류 업체 3Q18 수급 추이

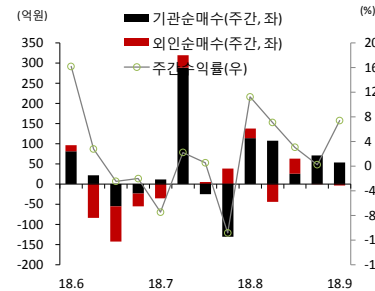
### ▶ 섬유 의복 업종



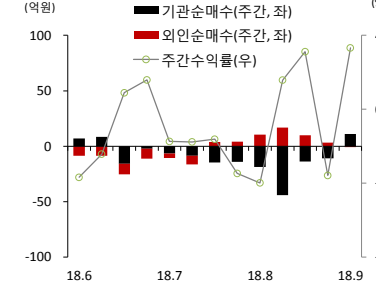
### ▶ 한성



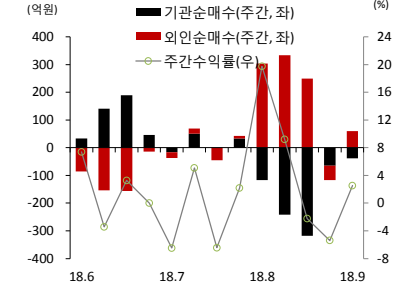
### ▶ 신세계인터내셔널



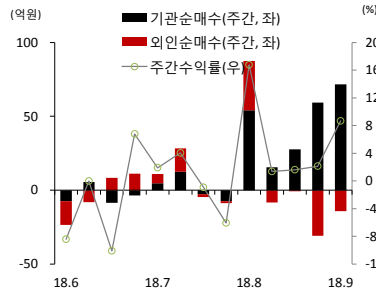
### ▶ LF



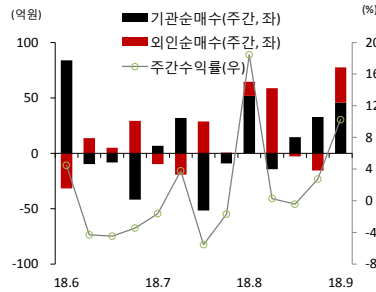
### ▶ 휠라코리아



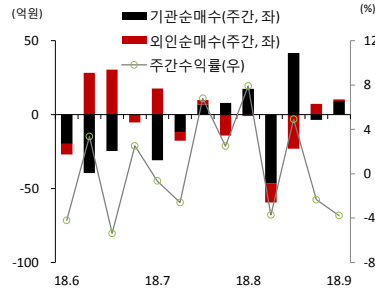
### ▶ 한세실업



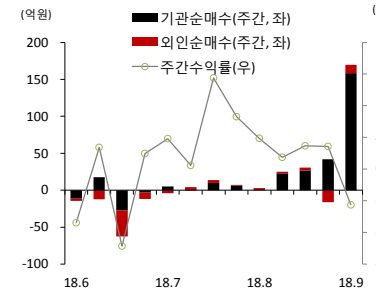
### ▶ 영원무역



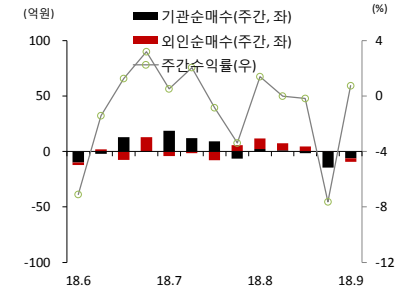
### ▶ 화승인더



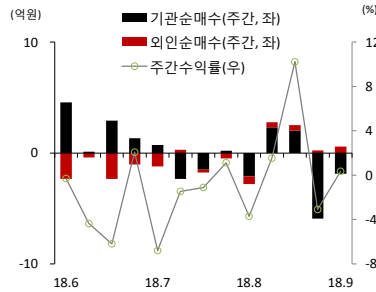
### ▶ 화승엔터프라이즈



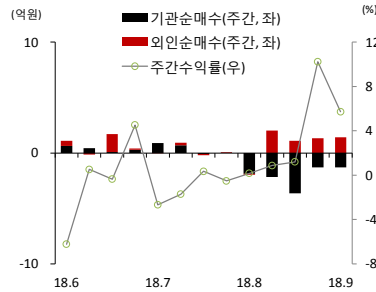
### ▶ 코엘패션



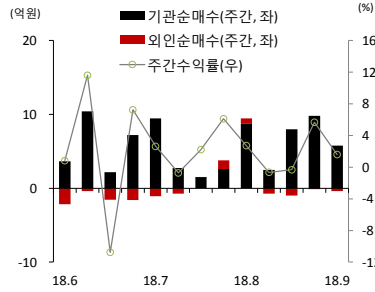
### ▶ 호전실업



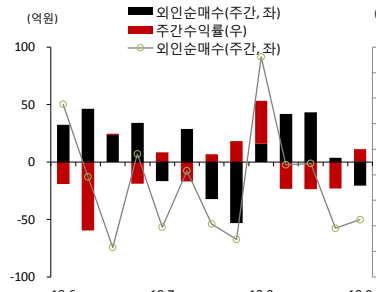
### ▶ 태평양물산



### ▶ 제이에스코퍼레이션



### ▶ F&F



### ▶ Comments

의류 업종, 2주연속 외인 순매도, 기관은 5주연속 순매수  
휠라, 기관 5주연속 순매도, 외인 1주만에 순매수 전환  
신인터, 5주연속 기관 순매수, 외인은 소폭 순매수 기록  
F&F, 4주만에 기관 순매도 전환, 외인은 3주만에 매수전환  
화승엔터, 기관 7주 연속 순매수, 지난주 150억 이상 매수  
영원무역, 3주연속 기관 순매수, 2주만에 외인도 매수전환  
한세실업, 5주연속 큰 폭 기관 순매수, 외인 4주연속 매도

#### ■ 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.

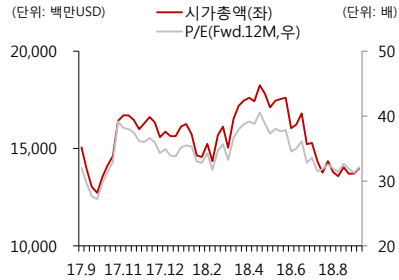


# SK Consumer Flash

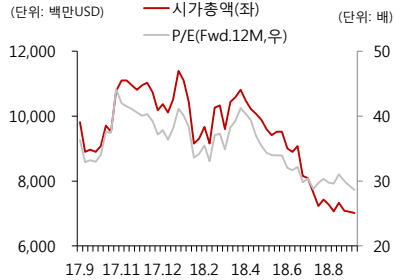
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

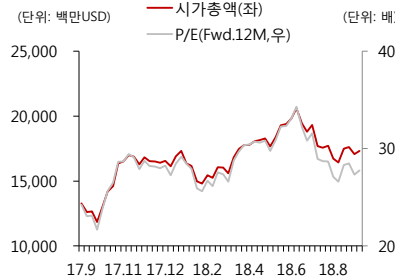
### ▶ 아모레퍼시픽



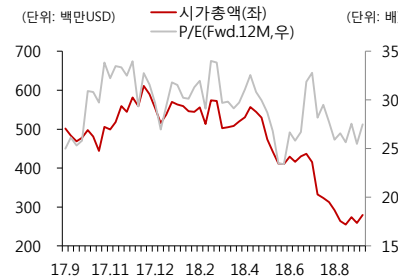
### ▶ 아모레G



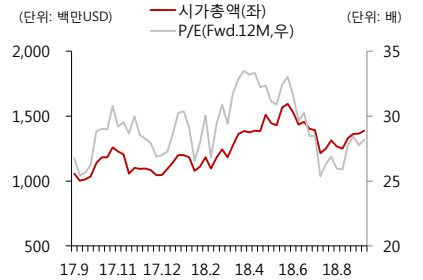
### ▶ LG생활건강



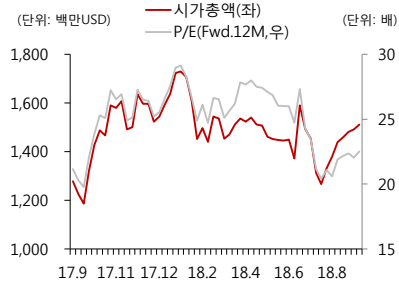
### ▶ 클리오



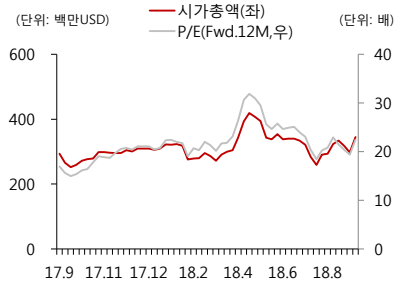
### ▶ 코스맥스



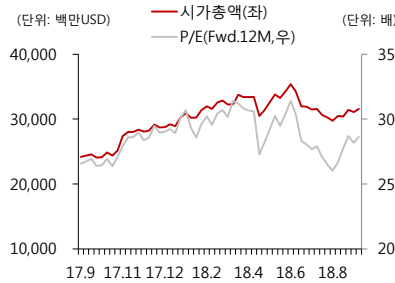
### ▶ 한국콜마



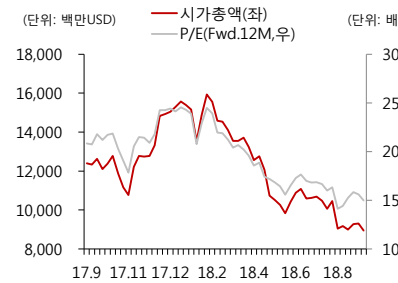
### ▶ 코스메카코리아



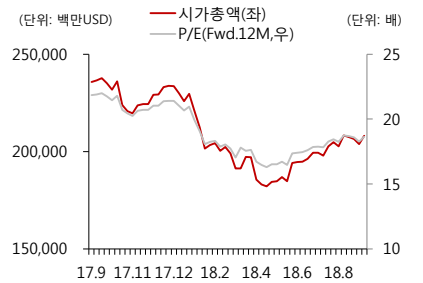
### ▶ Estee Lauder



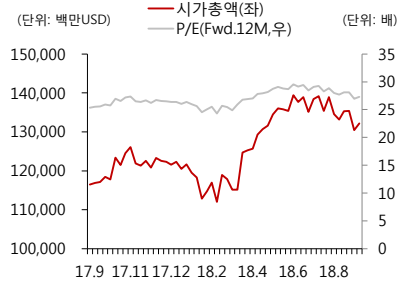
### ▶ COTY



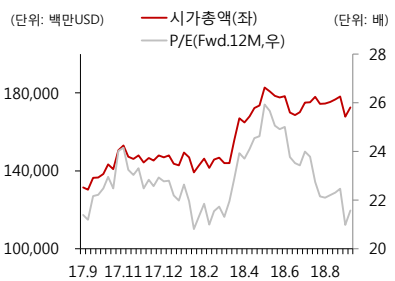
### ▶ P&G



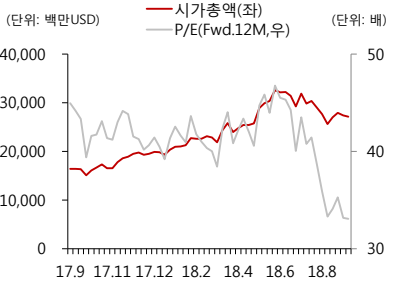
### ▶ L'oreal



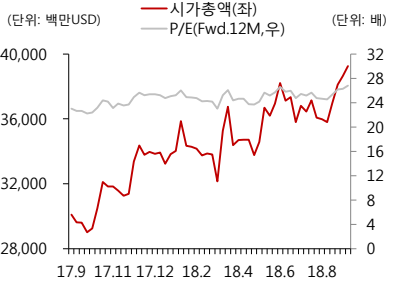
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

국내 화장품 업종 최근 주가 반등으로 밸류에이션 1Year 12 Fwd PER 대부분 최저점은 탈피  
 - 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목:  
 : 아모레G(-35.2%), 코스메카코리아(-29.5%)  
 럭셔리 화장품 업체들 중국발 매크로 불확실성에 주가 하락했었으나, 무역분쟁 완화 움직임에 최근 1달간 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 후한증폭은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

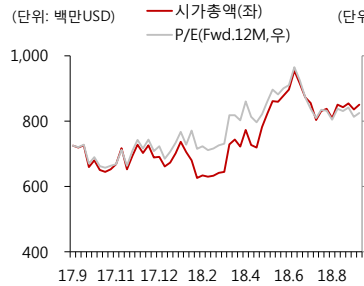


# SK Consumer Flash

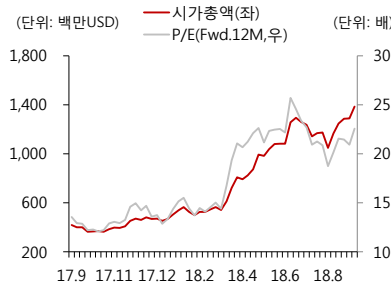
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

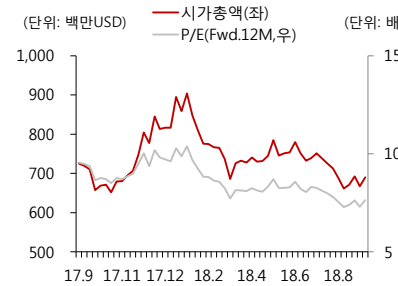
### ▶ 한성



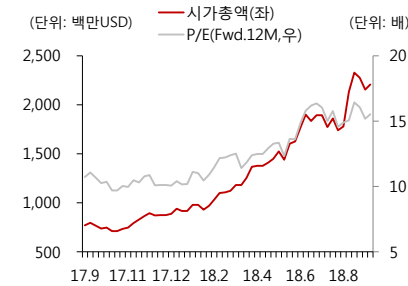
### ▶ 신세제인터내셔널



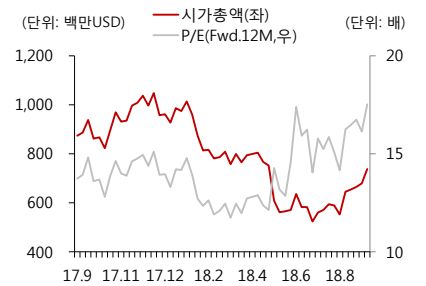
### ▶ LF



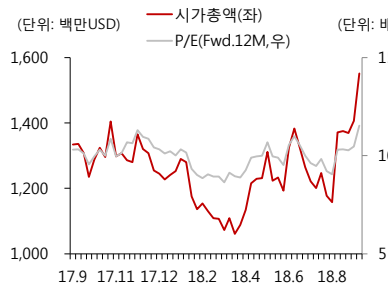
### ▶ 힐라코리아



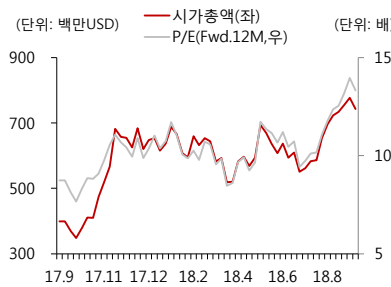
### ▶ 한세실업



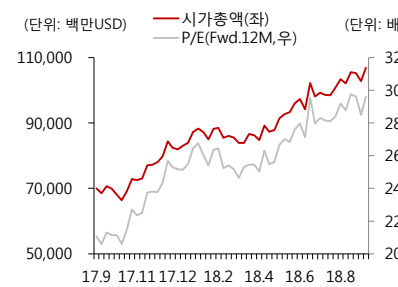
### ▶ 영원무역



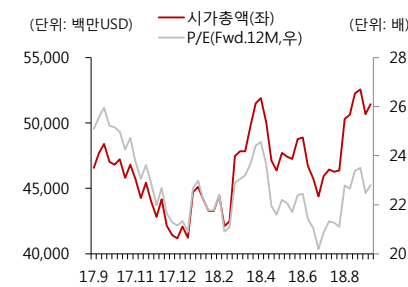
### ▶ 화승엔터프라이즈



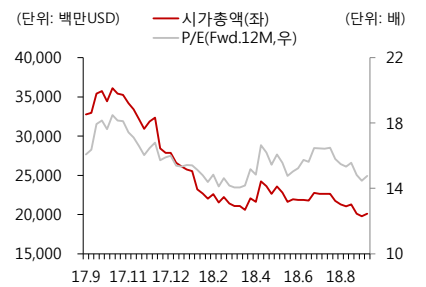
### ▶ Nike



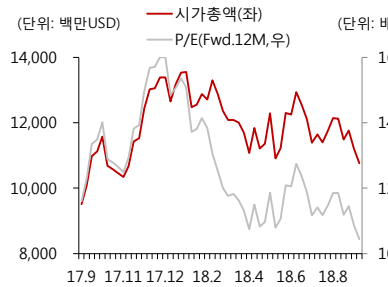
### ▶ Adidas



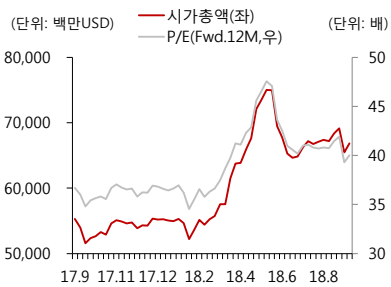
### ▶ H&M



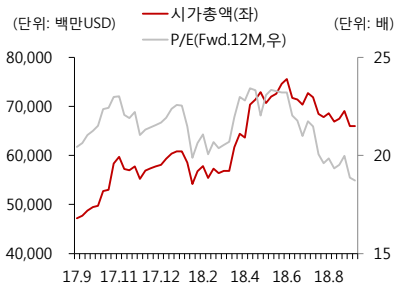
### ▶ GAP



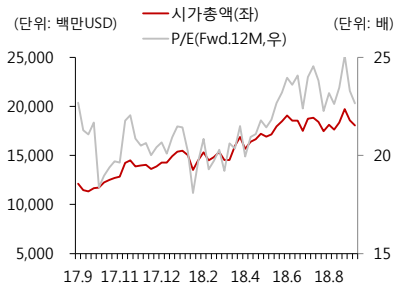
### ▶ Hermes



### ▶ Kering



### ▶ Shenzhou



### ▶ Comments

브랜드 의류업체 대부분 밸류에이션 고점부근  
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대  
종목: LF(-26.4%)  
H&M, Inditex 등 글로벌 SPA 브랜드 최근  
업황 개선되며 소폭 반등하는 모습  
- 이에 따라 국내 OEM/ODM 업체들  
및 스포츠 의류 판매 확대에 기인함을 시사  
나이키, 아디다스는 주가 상승세 지속 중

#### ■ 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.



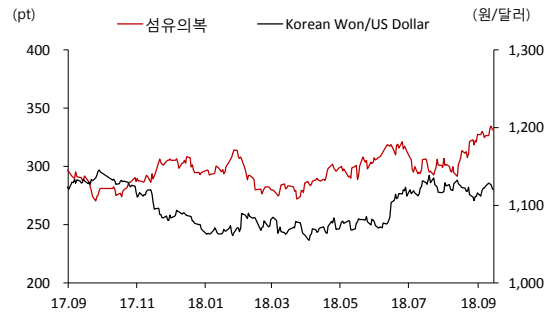


## 환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

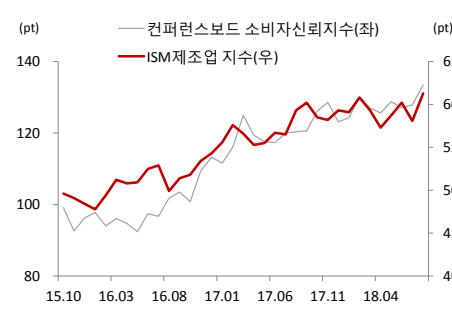
### ▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)	원면(ICE)	81.9	0.3	-0.3	-1.8	-12.3	-1.8	17.4
Market Currency	원-달러	1,116.8	0.5	0.5	1.0	-3.0	-4.7	1.4
	원-100엔	10.0	0.3	1.5	1.6	-1.7	0.2	2.9
	원-위안	162.6	0.8	1.0	0.8	4.1	3.6	6.2
	원-동	20.7	0.2	-0.4	-0.3	1.1	3.2	-3.3
	달러-유로	1.2	-0.6	0.6	2.5	0.5	-6.0	-2.5

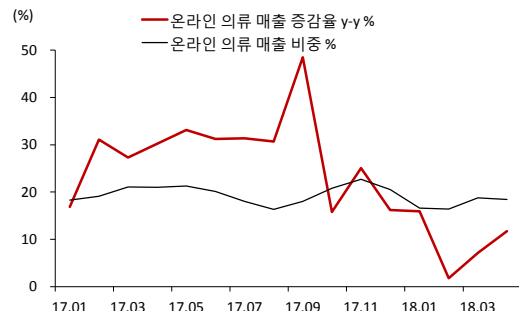
### ▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



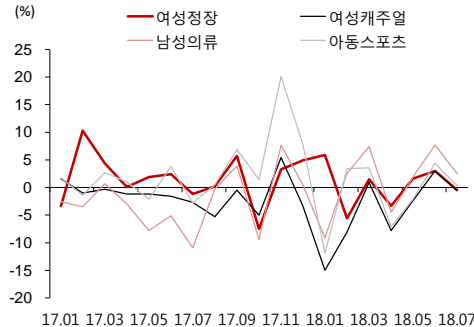
### ▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



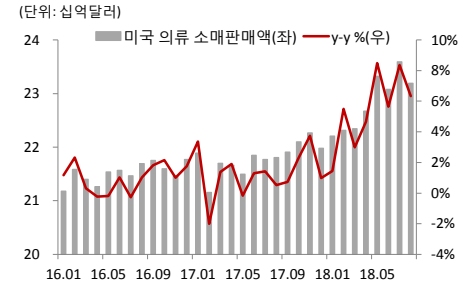
### ▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



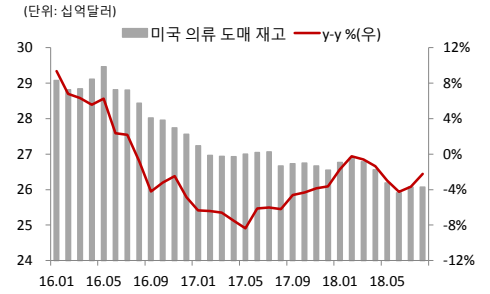
### ▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



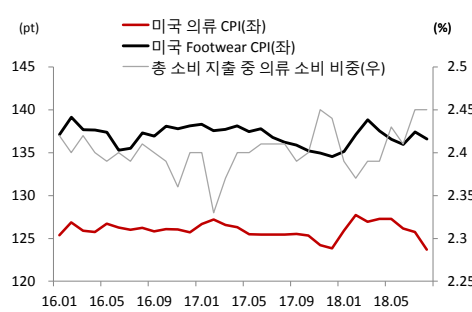
### ▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



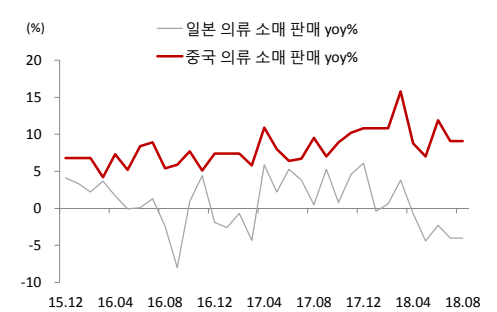
### ▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



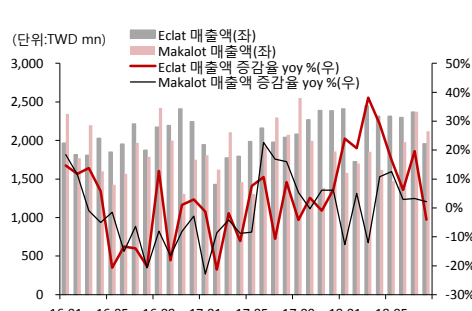
### ▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



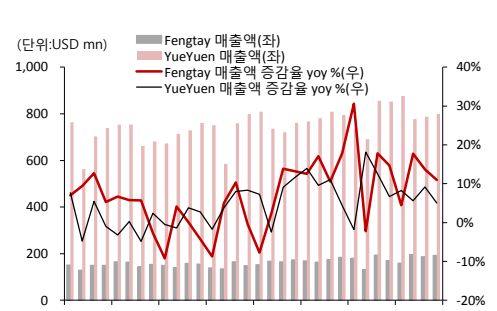
### ▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



### ▶ 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 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.



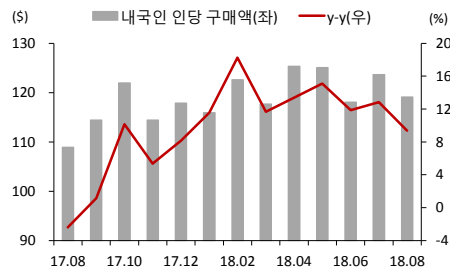
# SK Consumer Flash

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

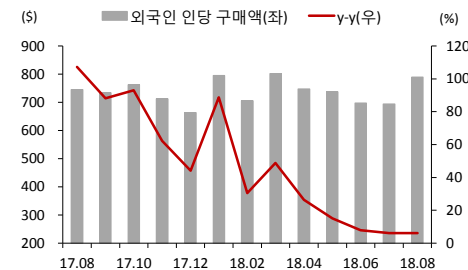
## 국내 면세점 동향

		17.09	17.10	17.11	17.12	18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	18.06	18.07	18.08	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,631	2,469	2,521	2,484	2,681	2,252	2,511	2,513	2,584	2,560	2,529	2,553	24,587	27,925	30,876	<b>8월 면세점 매출 y-y +26.9% (고성장세 지속)</b> Total 1인당 구매액 \$368, y-y +21.3% Total 면세점 이용객 수 y-y +4.6%
	외국인	1,270	1,222	1,318	1,416	1,346	1,292	1,578	1,619	1,583	1,599	1,484	1,510	16,081	20,632	15,111	
	Total	3,901	3,691	3,840	3,899	4,027	3,544	4,089	4,132	4,168	4,159	4,013	4,062	40,668	48,556	45,987	
y-y %	내국인	5	2	9	9	7	-9	-1	-7	0	-3	-4	-5	32	14	11	8월 특징적인 것은 <b>1) 면세점 월간 매출액 4개월만에 m-m 증가</b> <b>2) 외국인 월별 매출액 y-y +34.6% 증가</b> <b>3) 외국인 방문객 수 y-y +26.9% 증가</b> <b>4) 외국인 1인당 구매액 y-y +6.1% 증가</b>
	외국인	-37	-34	-13	-11	-20	-21	28	62	55	50	40	27	2	28	-27	
	Total	-13	-13	0	1	-4	-14	9	12	16	13	9	5	18	19	-5	
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	301	301	289	293	311	276	295	315	323	302	313	304	2,726	2,991	3,377	- 면세 월매출 4개월만에 반등, 8월 m-m +11.4% - 기존 m-m 예상 증가율 +5~10%를 상회 - 예상 대비 8월 면세점 판매가 좋았던 것은 외국인 1인당 구매액이 큰 폭 증가한데 기인 - 외국인 1인당 구매액은 m-m +11.2% 증가하며 사상 세번째로 높은 금액인 789달러를 기록 - 9월 및 하반기 면세 매출은 1) 중추절을 앞두고 선물 수요 증가와 2) 광군제를 대비한 화장품 재고 수요, 3) 겨울철 화장품 성수기 시즌 도래 에 따라 고성장세 지속할 것으로 전망
	외국인	931	931	938	939	1,069	911	1,265	1,209	1,167	1,115	1,030	1,192	5,417	7,618	9,427	
	Total	1,232	1,232	1,227	1,232	1,380	1,187	1,560	1,524	1,491	1,417	1,343	1,496	8,143	10,609	12,803	
y-y %	내국인	3	12	15	18	19	7	11	5	15	9	8	4	11	10	13	
	외국인	30	28	41	28	51	3	90	105	78	62	48	35	-1	41	24	
	Total	22	24	34	26	42	4	67	71	59	47	37	27	3	30	21	
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	114	122	114	118	116	123	118	125	125	118	124	119	111	107	109	외국인 인당 구매액이 큰 폭 증가한데 기인 - 외국인 1인당 구매액은 m-m +11.2% 증가하며 사상 세번째로 높은 금액인 789달러를 기록 - 9월 및 하반기 면세 매출은 1) 중추절을 앞두고 선물 수요 증가와 2) 광군제를 대비한 화장품 재고 수요, 3) 겨울철 화장품 성수기 시즌 도래 에 따라 고성장세 지속할 것으로 전망
	외국인	733	762	712	663	794	705	801	747	737	697	694	789	337	369	624	
	Total	316	334	319	316	343	335	382	369	358	341	335	368	200	218	278	
y-y %	내국인	-2	10	5	8	12	18	12	13	15	12	13	9	-16	-3	2	
	외국인	107	93	62	44	89	30	49	26	15	8	6	6	-3	10	69	
	Total	40	43	33	24	48	21	54	54	38	30	26	21	-13	9	27	

### ▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



### ▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %

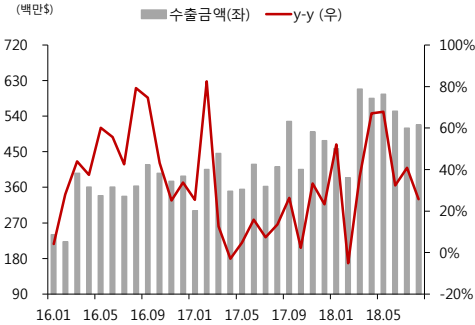


### ▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %

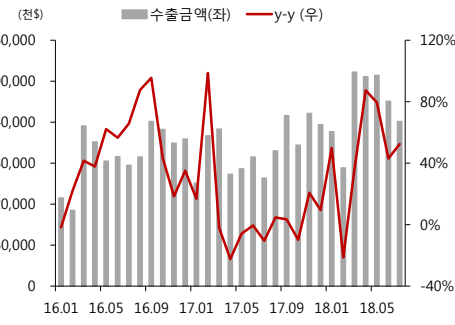


## 수출입 데이터\_ 1. 한국 수출

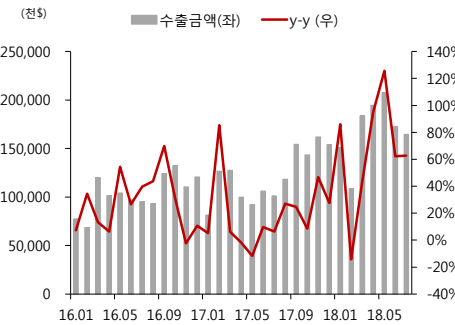
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



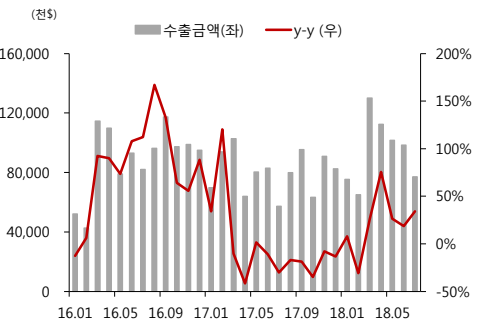
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



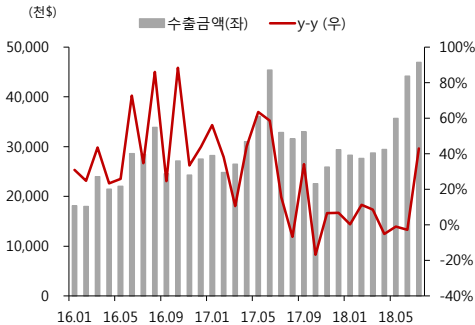
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



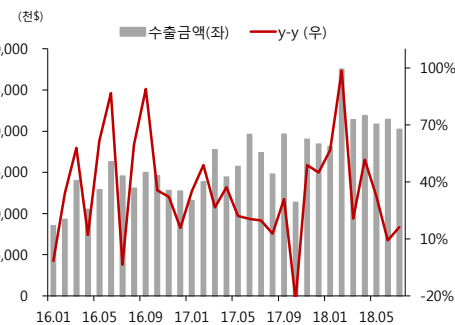
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



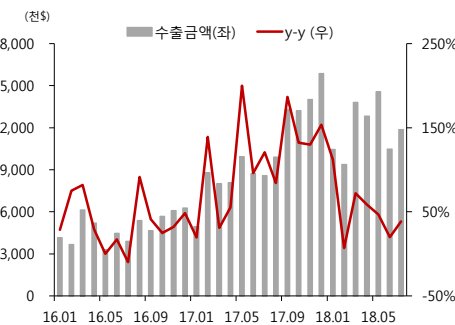
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



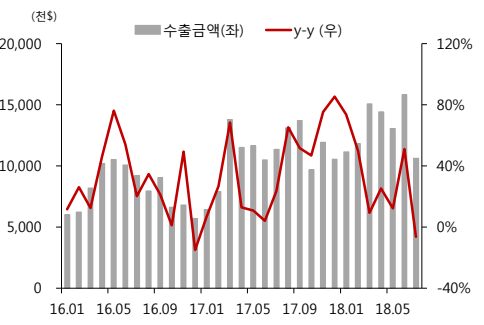
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



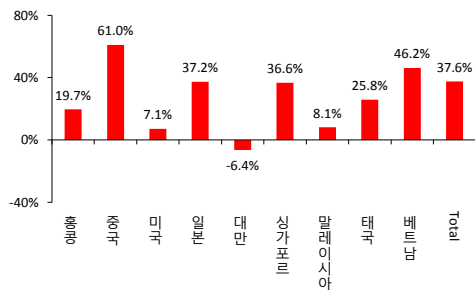
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



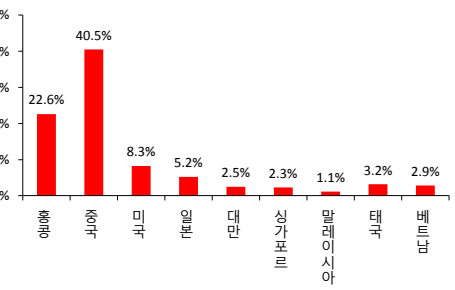
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



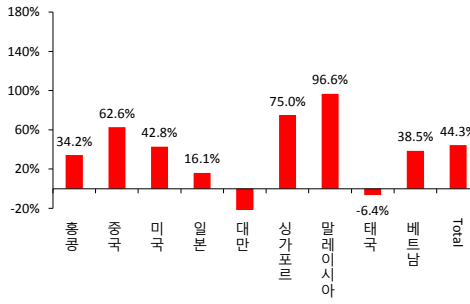
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.07 YTD)



### ▶ 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%
- (싱가포르, 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.

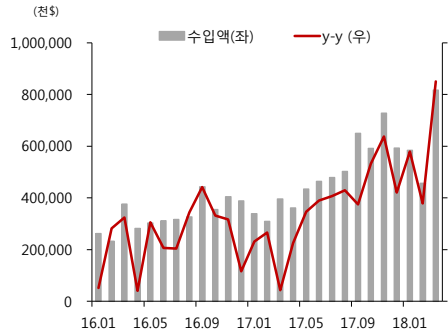
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

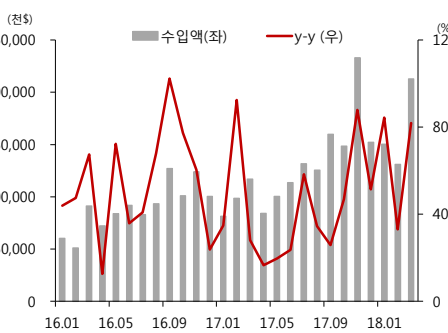


## 수출입 데이터\_2. 중국 수입

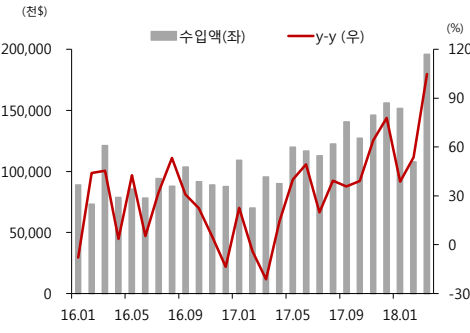
### ▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



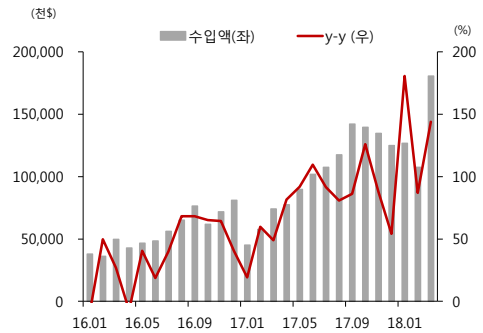
### ▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



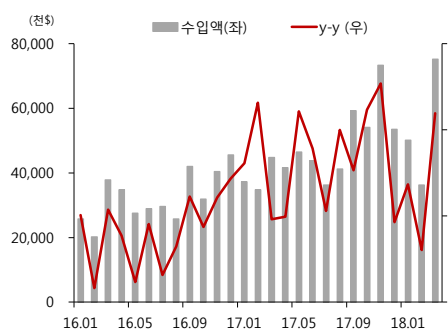
### ▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



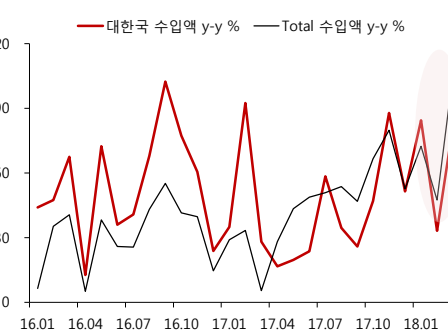
### ▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



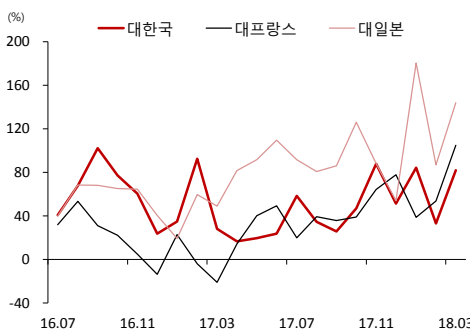
### ▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



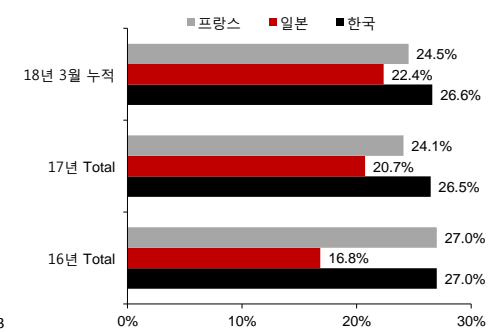
### ▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



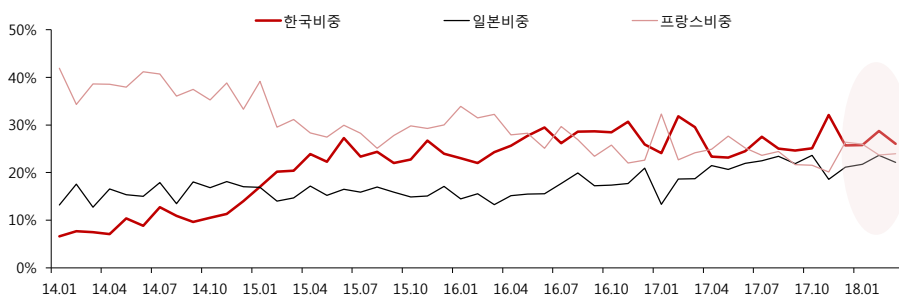
### ▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



### ▶ 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. · 추후종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

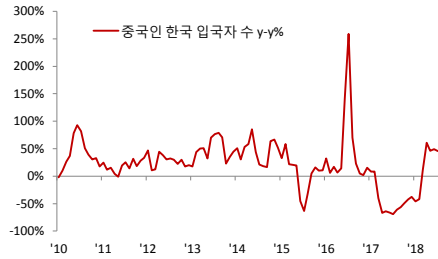


# SK Consumer Flash

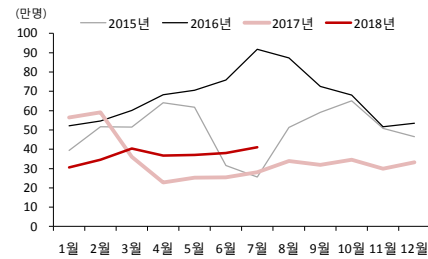
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 인바운드 및 소매판매 데이터

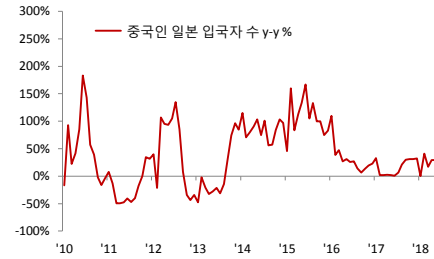
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



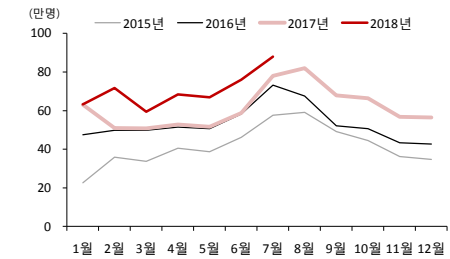
### ▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



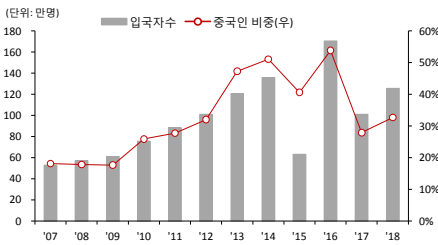
### ▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



### ▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



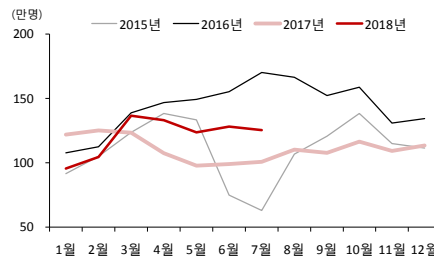
### ▶ 연간 7월 인바운드 수요와 중국인 비중



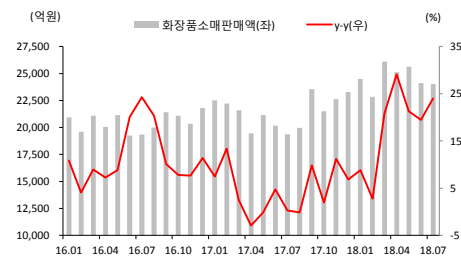
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



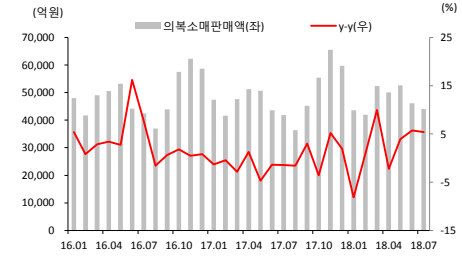
### ▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



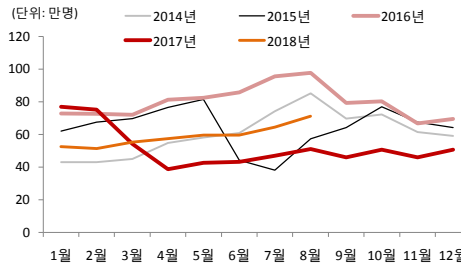
### ▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



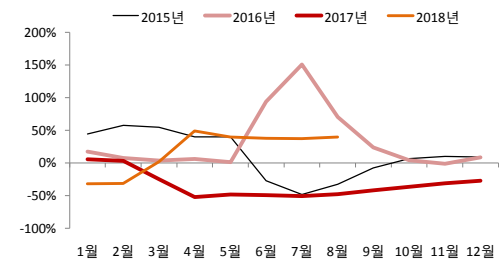
### ▶ 의복 소매판매액과 y-y %



### ▶ 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.

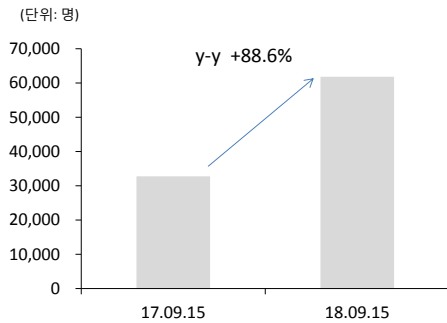


# SK Consumer Flash

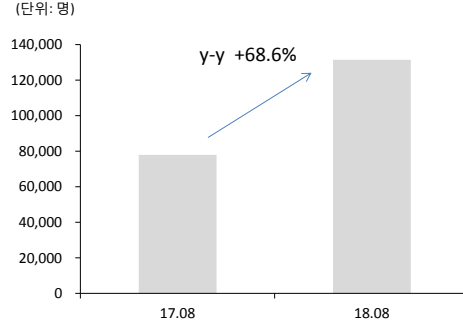
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

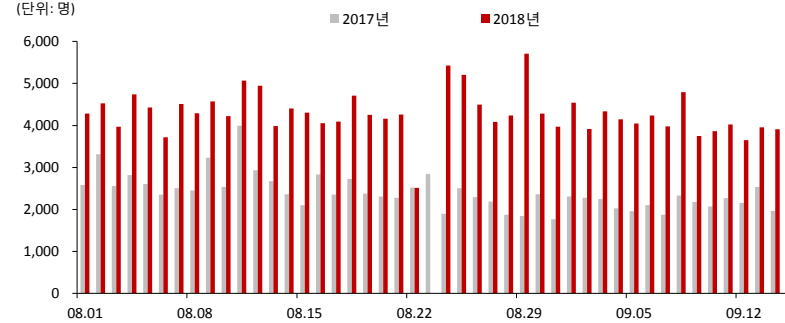
## ▶ 제주도 입도 외국인 수 9월 월간 누적 y-y



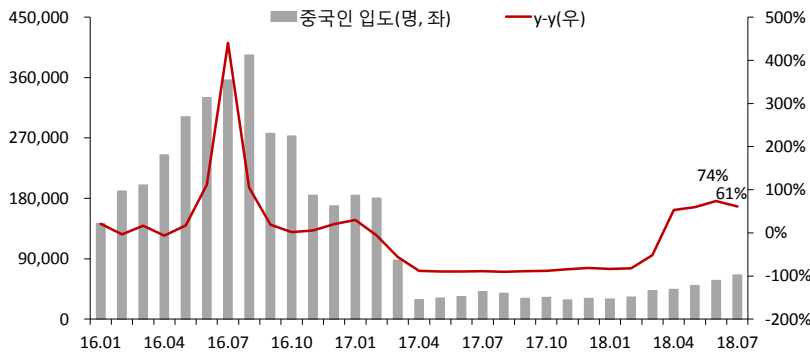
## ▶ 제주도 입도 외국인 수 8월 월간 y-y



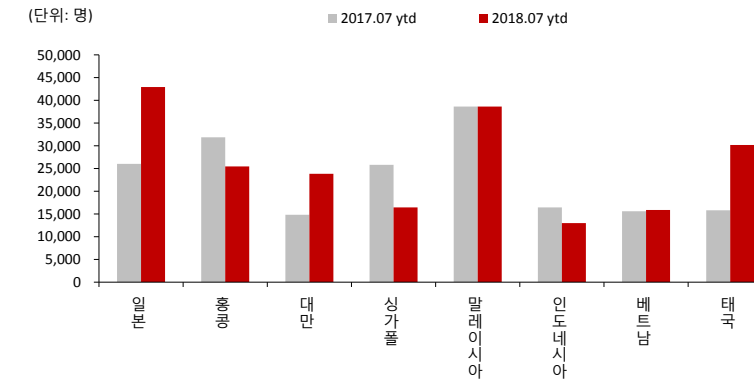
## ▶ 17,18년 8월 1일 ~ 9월 15일 동기간 제주도 입도 외국인 수



## ▶ 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, 8, 9월(누적) 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +34%, +22%, +69%, +88.6%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 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. · 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	374,218	139	-0.3	1.6	5.3	13.8	4.3	3.7	-0.3	0.4	3.4	9.3	-1.2	-12.4	21.9	17.1	16.2	14.4	13.0	12.3	6.2	6.1	5.4
P&G	208,119	84	0.2	2.1	-0.1	8.1	5.9	-10.4	0.2	0.9	-2.0	3.5	0.3	-26.5	18.7	18.8	17.8	12.4	13.1	12.7	3.9	4.0	3.9
COTY	8,942	12	-3.0	-3.9	4.8	-17.1	-36.1	-28.2	-3.0	-5.0	2.8	-21.6	-41.7	-44.4	42.3	15.7	13.2	13.3	11.1	10.1	1.2	1.0	0.9
ESTEE LAUDER	51,749	141	0.6	1.6	5.5	-10.8	-3.7	28.5	0.5	0.4	3.6	-15.3	-9.2	12.3	31.6	29.4	26.6	19.0	17.6	16.1	11.2	10.2	9.4
NU SKIN	4,643	84	1.3	5.3	5.6	0.9	12.6	34.8	1.3	4.1	3.6	-3.6	7.0	18.6	21.1	22.8	20.1	10.2	12.0	11.0	5.1	6.1	6.2
UNILEVER	162,500	48	-0.3	1.1	-2.6	2.8	11.7	-4.6	-0.5	0.8	-0.4	6.6	11.0	-7.2	21.7	20.8	18.9	13.4	15.5	14.6	9.4	10.3	10.1
L'OREAL	131,601	202	-0.7	1.4	-1.3	-4.9	12.1	12.9	-1.2	-0.6	-1.5	-2.2	10.8	10.2	27.1	28.6	26.8	16.9	18.8	17.6	4.2	4.2	3.9
HENKEL	50,246	106	-1.2	0.4	-0.7	-4.2	-4.1	-8.4	-1.7	-1.0	0.0	2.7	-1.9	-5.2	19.1	17.5	16.4	12.3	11.3	10.6	3.1	2.7	2.5
BEIERSDORF	28,708	98	-0.5	0.3	-0.4	-2.8	12.0	6.0	-1.0	-1.1	0.3	4.1	14.1	9.1	33.1	28.5	26.2	14.4	16.0	14.9	4.4	3.9	3.5
SHANGHAI JAHWA	2,726	28	-1.4	-4.5	-13.9	-34.3	-20.7	-10.1	-1.2	-3.7	-14.4	-23.1	-2.7	9.9	63.6	34.1	26.4	55.1	21.4	17.7	4.6	3.2	3.0
L'OCCITANE	2,673	14	0.6	0.3	7.6	-0.7	-1.7	-17.2	-0.4	-0.9	7.3	9.3	11.7	-15.3	22.8	19.2	17.3	9.3	8.8	8.0	2.4	2.2	2.1
UNICHARM	20,717	3,742	0.1	2.9	11.9	8.1	25.3	45.5	-1.0	0.3	10.1	11.5	25.7	40.1	32.6	35.3	31.9	14.3	17.2	15.9	4.4	5.1	4.7
SHISEIDO	27,102	7,598	-1.9	-1.0	5.9	-15.5	18.6	66.1	-2.9	-3.6	4.1	-12.1	19.1	60.7	95.6	39.5	32.4	17.4	17.9	15.2	5.1	6.4	5.5
KAO	38,720	8,885	1.6	1.6	9.7	2.8	16.1	32.7	0.5	-1.0	7.9	6.1	16.6	27.2	25.5	28.4	26.2	13.5	15.2	14.2	4.7	5.0	4.6
해외_섬유/의복																							
NIKE	133,630	83	0.0	4.0	4.3	10.1	26.7	55.0	0.0	2.8	2.4	5.6	21.1	38.8	30.9	31.3	26.6	21.9	22.1	19.6	11.7	14.2	12.3
adidas	51,212	210	0.1	1.8	0.8	5.0	8.5	6.3	-0.4	0.5	1.5	11.8	10.6	9.4	25.0	25.9	22.3	13.1	15.3	13.5	5.3	6.1	5.4
VF Corp	36,145	91	0.0	1.9	0.0	8.0	20.8	46.0	-0.1	0.8	-1.9	3.5	15.3	29.8	24.0	25.3	22.2	16.9	18.1	16.6	7.9	9.0	8.8
Fast Retailing	54,948	58,090	2.1	7.8	20.5	13.1	38.2	80.7	1.1	5.1	18.7	16.5	38.7	75.2	26.9	41.3	36.4	12.7	20.0	18.2	4.4	7.0	6.1
INDITEX	96,522	27	0.3	5.8	-2.6	-11.1	2.9	-18.0	-0.1	3.6	-2.0	-6.1	7.0	-8.8	26.7	23.5	21.6	15.7	13.8	12.7	6.7	5.6	5.2
H&M	22,554	123	0.4	1.6	-3.1	-8.1	-6.2	-43.2	-0.4	0.5	-3.8	-12.2	-10.1	-46.8	20.2	15.1	14.9	11.2	8.0	7.7	5.5	3.6	3.6
GAP	10,687	28	-1.6	-4.0	-9.7	-12.2	-12.5	-0.8	-1.6	-5.2	-11.6	-16.7	-18.0	-16.9	14.8	10.8	10.3	6.0	5.4	5.2	4.0	3.1	2.7
Lululemon	20,347	154	-0.6	1.9	18.7	19.7	90.3	153.6	-0.6	0.8	16.8	15.2	84.8	137.5	30.5	43.0	36.7	16.1	24.4	21.1	6.7	12.6	10.1
Micheal Kors	10,908	73	0.6	1.0	1.5	8.2	18.7	62.6	0.6	-0.2	-0.4	3.7	13.1	46.4	13.8	14.5	13.6	9.2	10.0	9.5	4.6	4.4	3.5
Kering	65,700	447	0.1	0.0	-1.3	-12.7	26.0	45.7	-0.3	-1.9	-1.4	-9.9	24.7	43.0	27.6	20.9	18.0	15.5	14.0	12.3	4.2	5.2	4.4
Anta	12,181	36	2.3	-8.1	-10.2	-17.2	-13.5	7.0	1.3	-9.3	-10.5	-7.2	-0.1	8.8	25.2	21.0	17.0	16.8	13.2	10.8	5.8	5.3	4.7
LVMH	171,792	292	0.7	2.9	-1.8	-3.0	18.1	27.1	0.3	1.0	-2.0	-0.3	16.8	24.4	24.0	23.2	21.3	12.4	13.0	12.1	4.3	4.5	4.0
Hermes	66,519	542	-0.2	2.1	-1.0	-1.3	20.9	30.7	-0.7	0.2	-1.1	1.4	19.6	28.1	38.1	42.6	39.2	20.4	24.0	22.2	9.3	10.4	8.8
Burberry	11,594	2,153	3.4	2.9	-4.7	0.1	29.0	23.7	3.1	2.6	-1.3	4.5	27.0	22.4	24.6	26.7	25.4	10.2	13.9	13.1	5.0	6.2	5.7
Ferragamo	4,102	21	1.4	1.9	5.6	-16.5	-5.4	-7.7	1.2	-0.2	3.3	-10.7	3.2	-1.6	31.5	33.3	26.8	14.4	16.0	13.8	5.2	4.6	4.2
Pacific Textiles	1,112	6	-0.3	2.6	-6.5	-12.1	-23.9	-25.1	-1.3	1.4	-6.8	-2.1	-10.5	-23.2	14.7	9.8	9.1	10.5	7.2	6.7	3.2	2.5	2.3
Shenzhou	18,056	94	2.0	-2.8	2.4	-5.3	17.7	58.9	1.0	-3.9	2.2	4.7	31.0	60.8	24.0	26.5	22.0	17.3	20.2	17.0	4.7	5.4	4.7
Eclat Textile	3,500	393	-0.5	4.7	0.8	10.1	20.6	12.6	-1.8	4.5	-0.9	12.1	22.0	9.9	26.6	23.9	21.0	16.4	16.9	14.6	5.4	6.4	5.7
Makalot	1,024	151	-1.0	-0.3	0.0	12.2	15.7	11.0	-2.3	-0.5	-1.7	14.2	17.1	8.3	20.2	20.7	17.9	11.5	13.1	11.4	3.1	3.6	3.5
Feng Tay	4,233	195	0.0	8.0	9.9	39.3	48.9	33.1	-1.3	7.8	8.2	41.3	50.3	30.4	20.6	25.5	22.3	12.5	14.8	13.0	6.6	8.2	7.2
Yu Yuen	4,428	21	1.0	-0.7	6.3	-9.8	-36.9	-30.8	-0.1	-1.9	6.0	0.2	-23.6	-28.9	12.5	12.2	10.5	8.6	7.4	6.7	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 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



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	13,997	268,500	3.7	2.1	3.1	-12.8	-13.2	7.4	2.3	0.5	-0.1	-9.3	-6.2	10.2	53.3	34.4	27.5	21.1	16.4	13.8	4.3	3.8	3.4
아모레G	7,015	95,400	2.5	-0.5	-0.7	-22.1	-32.1	-21.8	1.1	-2.1	-3.9	-18.6	-25.1	-19.0	58.0	32.2	25.8	12.6	8.6	7.2	3.6	2.5	2.3
LG생활건강	17,312	1,243,000	5.2	1.4	5.3	-12.6	7.9	36.7	3.8	-0.2	2.2	-9.1	14.9	39.6	32.8	27.7	24.6	16.4	16.3	14.7	5.8	5.7	5.0
한국콜마	1,510	75,800	2.7	1.3	5.0	-1.6	-7.1	20.3	1.3	-0.3	1.8	2.0	-0.1	23.2	36.6	30.1	21.8	21.7	23.7	17.2	5.7	4.2	3.6
코스맥스	1,389	155,000	1.6	1.6	11.1	-9.1	11.5	37.2	0.2	0.0	7.9	-5.5	18.6	40.0	62.3	38.3	26.6	27.7	24.0	18.1	5.4	6.1	5.2
코스메카코리아	344	36,150	9.5	15.9	6.6	1.8	20.1	36.7	9.1	13.9	-1.5	5.4	26.8	12.3	34.9	26.9	21.7	20.9	18.8	13.5	3.1	3.0	2.7
클리오	280	18,500	3.1	7.9	6.0	-34.9	-51.2	-40.3	2.6	5.9	-2.1	-31.2	-44.5	-64.7	77.7	39.7	38.4	38.5	24.7	26.5	4.3	2.2	2.2
네오팜	333	50,100	3.1	-0.8	5.8	-3.7	-10.1	80.5	2.6	-2.8	-2.3	0.0	-3.4	56.2	28.9	24.5	18.8	20.2	17.9	13.6	7.0	6.4	5.2
연우	301	27,250	-2.3	1.5	18.7	-2.7	-12.1	14.5	-2.8	-0.5	10.6	0.9	-5.4	-9.9	47.9	31.3	20.6	17.1	14.1	10.7	2.0	1.7	1.6
잇츠한불	854	43,650	0.7	-0.5	-1.4	-9.5	-33.3	52.6	-0.7	-2.1	-4.5	-6.0	-26.2	55.5	24.5	29.0	18.7	15.1	16.4	10.6	1.8	1.9	1.7
토니모리	232	14,750	0.0	1.4	7.3	-11.1	-18.1	0.3	-1.4	-0.2	4.1	-7.6	-11.0	3.2	-	-	-	327.4	-	-	2.7	-	-
제이준코스메틱	456	19,300	2.4	0.5	-2.8	-8.1	6.6	17.0	1.0	-1.1	-5.9	-4.5	13.7	19.8	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-
에스디생명공학	270	13,500	2.3	3.8	17.9	-9.1	-26.2	50.5	1.8	1.9	9.8	-5.5	-19.6	26.1	22.4	18.1	13.9	14.5	13.6	10.1	3.1	2.5	2.2
리더스코스메틱	261	16,200	-1.2	2.5	8.4	-12.0	-25.2	37.9	-1.7	0.6	0.3	-8.3	-18.5	13.5	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-
한국화장품	211	14,700	-0.3	0.7	8.9	-4.2	-12.2	21.5	-1.7	-0.9	5.7	-0.7	-5.2	24.3	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-
아우딘뷰처스	200	22,400	-1.3	-6.9	-2.4	-3.4	57.7	120.6	-1.8	-8.8	-10.5	0.2	64.4	96.2	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	209	23,200	2.0	-0.6	8.9	-35.4	-35.6	-	1.5	-2.6	0.8	-31.8	-28.9	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-
애경산업	1,709	73,100	-0.4	1.0	11.6	14.9	-	-	-1.8	-0.6	8.4	18.5	-	-	-	26.3	20.3	-	18.0	14.1	-	10.6	7.4
국내_섬유/의복																							
한섬	850	38,700	1.0	1.7	0.0	-5.1	32.5	17.1	-0.4	0.1	-3.2	-1.6	39.6	19.9	12.8	12.5	10.4	9.4	7.0	6.3	0.7	1.0	0.9
신세계인터	1,385	217,500	-0.2	7.4	18.9	27.9	145.5	246.3	-1.6	5.8	15.7	31.5	152.5	249.2	22.0	29.6	21.4	13.8	18.3	14.9	1.1	2.9	2.5
LF	690	26,450	-0.4	3.3	4.3	-11.5	-6.4	-2.9	-1.8	1.7	1.2	-8.0	0.7	-0.1	12.4	8.6	7.0	4.9	3.3	3.2	0.8	0.7	0.6
한세실업	738	20,700	-2.4	8.7	14.4	16.0	-8.6	-21.3	-3.8	7.1	11.2	19.5	-1.6	-18.5	24.5	32.3	13.7	14.6	15.3	10.1	2.2	1.7	1.6
영원무역	1,551	39,250	-2.5	10.3	13.1	17.2	40.2	18.6	-3.9	8.6	9.9	20.7	47.2	21.4	12.7	12.6	11.2	5.6	6.6	6.2	1.1	1.2	1.2
화승인더	415	8,410	-3.9	-3.8	-5.1	4.2	-8.2	-11.5	-5.3	-5.4	-8.2	7.8	-1.1	-8.6	15.5	11.0	6.6	6.8	6.4	4.8	2.3	1.7	1.3
화승엔터프라이즈	742	13,750	-6.8	-4.5	2.6	16.5	15.3	78.6	-8.2	-6.1	-0.6	20.1	22.3	81.4	16.1	17.6	12.4	10.4	10.3	8.1	2.8	2.6	2.2
휠라코리아	2,207	40,500	-1.7	2.5	3.6	24.8	96.6	188.1	-3.1	0.9	0.4	28.4	103.6	190.9	15.8	16.2	15.0	8.6	10.8	9.8	1.2	2.5	2.2
F&F	1,280	93,200	-0.9	-3.0	3.6	36.3	113.8	144.0	-2.3	-4.6	0.4	39.8	120.8	146.8	8.6	11.8	12.8	5.6	10.3	8.7	2.2	3.6	2.8
한세엠케이	97	8,420	-0.2	1.4	-1.3	3.8	-15.1	-34.7	-1.6	-0.2	-4.5	7.4	-8.1	-31.9	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-
태평양물산	152	3,415	1.6	5.7	19.0	11.8	1.2	-2.6	0.2	4.1	15.8	15.4	8.2	0.3	16.0	13.8	10.5	11.0	11.4	10.0	1.2	1.2	1.0
제이에스코퍼레이션	191	16,100	-2.1	1.6	6.3	29.8	13.0	11.0	-3.5	0.0	3.1	33.4	20.0	13.9	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-
호전실업	101	14,150	-2.1	0.4	8.8	-12.1	1.4	1.8	-3.5	-1.3	5.7	-8.5	8.5	4.6	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-
코웰패션	433	5,370	-0.2	0.8	-7.1	-11.4	11.4	-4.6	-0.7	-1.2	-15.2	-7.8	18.1	-29.0	11.2	-	-	7.8	-	-	2.9	-	-
배럴	119	17,250	-2.3	-0.3	31.2	-32.4	21.1	-	-2.7	-2.2	23.1	-28.7	27.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
제로투세븐	97	8,840	3.2	5.9	9.5	3.8	64.6	82.8	2.7	3.9	1.4	7.4	71.3	58.5	-	-	12.7	322.7	42.1	9.2	2.2	3.8	2.9

## 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 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.