



▶ Last Week Review

- ✓ **Cosmetics** : 불안정한 국내 증시 흐름에 중소형 화장품 업체 위주 하락
 - 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +4.4% 아웃퍼폼, 업종지수는 -1.6% 하락
 - 지속되는 중국 불확실성과 코스닥 급락으로 중소형 업체들 및 고PER주 위주 하락
 - 대형 업체들의 경우, 이미 선반영된 리스크로 주가는 상대적으로 방어되는 모습
 - 전주 대비 위안화가 약세를 보였던 점과 미중무역 분쟁 심화도 부정적으로 작용
 - 전주에 이어 글로벌 화장품 업체들 대비 주가 하락이 과도한 모습을 보이고 있음
 - 아주 최근의 주가 하락은 산업 이슈보다 국내 증시 불확실성에 따른 것임을 시사
- ✓ **Fashion** : 하반기 실적 전망 하향 조정된 업체 위주 낙폭 확대되는 모습
 - 의류 업종 지수는 코스피 대비 -4.2% 언더퍼폼, 업종지수는 -10.1% 하락

▶ This Week Outlook

- ✓ **Cosmetics** : 당분간은 위안화 환율 흐름과 국내 증시 향방이 중요
 - 화장품 반등을 위해서는 위안화 안정화와 국내 증시 불확실성 해소 여부가 중요
 - 9월 중국인 인바운드는 y-y +36.4% 증가한 43만명으로 완만한 회복세 시현
 - 10월(10/28) 누적 제주도 입도 외국인 수는 y-y +92% 증가하며 증가율 확대 중
 - FIT 위주로만 확대되는 모습이나, 중국인의 한국 여행 수요 확인 측면에서 긍정적
 - 하반기 중국인 인바운드 흐름도 현재와 비슷한 수준의 점진적인 회복을 예상
- ✓ **Fashion** : 하반기 실적 예상치 부합 여부가 가장 중요
 - 견조한 3Q 실적 예상되는 브랜드 업체들 위주로는 당분간 양호한 주가 흐름 보일 것
 - 의류 업체들 역시 최근 주가 급등한 고 PER 주 위주 조정 가능성 있어 보임

▶ Notice & Upcoming Events

- ✓ **Notice**
 - 금주 9월 출입국 통계 data 업데이트 되었습니다. - 13 page
- ✓ **Upcoming Events**
 - 금주 통계청 9월 국내 소매판매 data 업데이트 될 예정입니다.
 - 금주 산자부 9월 유통업체 판매와 10월 수출 data 업데이트 될 예정입니다.
 - 이번주(29일) 아모레퍼시픽 3Q 실적발표가 예정되어 있습니다.

■ Compliance Notice ■

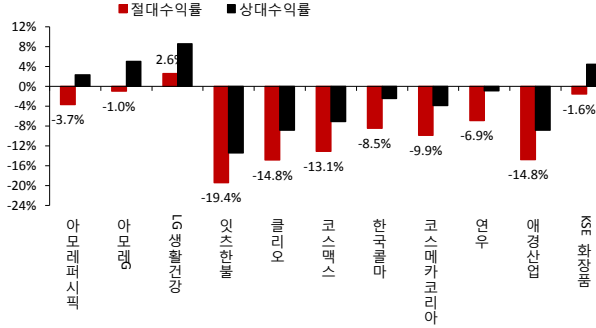
• 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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

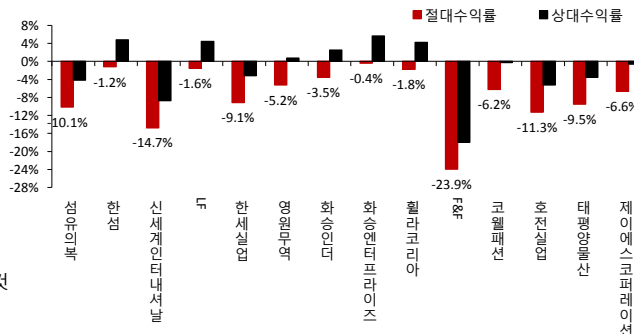
• 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다. • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

• 투자판단 단 3개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

▶ 주요 화장품 업종 중목 1주일간의 수익률



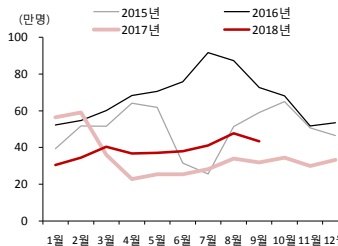
▶ 주요 의류 업종 중목 1주일간의 수익률



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

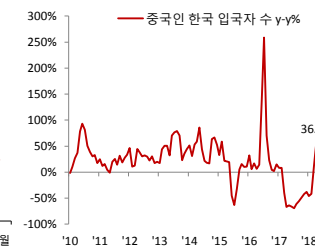
▶ 한국 입국 중국인 수 월간 추이

: 9월 방문객 수 43만명, 완만한 회복세



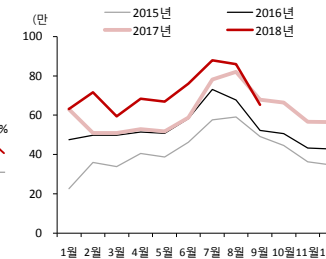
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %

: 9월 중국인 인바운드 y-y +36.4%



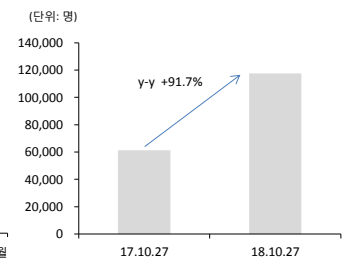
▶ 일본 입국 중국인 수 월간 추이

: 9월 방문객 수 66만명, y-y -3.8%



▶ 10월 누적 제주도 입도 외국인 수

: 8.9월 y-y 각각 +69%, 88%로 개선세





SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ '유커의 귀환'...면세점, 19개월 만의 중단체관광객 맞아

<http://goo.gl/sbwe9e>

▶ 신세계 시코르, '아울렛 매장' 생긴다

<http://goo.gl/PueGZ8>

▶ YG 문샷, 신세계면세점 입점..."글로벌 유통망 확대"

<https://goo.gl/adrd8F>

▶ LG생활건강 '가맹점주' 말살에 곤혹

<http://goo.gl/R22U69>

▶ 코스맥스비티아이, 코스맥스 주식 4만980주 취득

<http://goo.gl/u85IEP>

▶ 코스토리, 지주사 전환 '박차'...로레알 모델 '판박이'

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

▶ 국민새딩'으로 대박난 '투쿨포스쿨', 알고 보면 PB였다

<http://goo.gl/jrpRSr>

[Global]

▶ 사드보복에 잃어버린 2년 ... K뷰티, 중국서 밀려났다

<http://goo.gl/dZhCY>

▶ 중국인 K뷰티 선호도, 이렇게 변했다

<http://goo.gl/fAspVu>

▶ 중국 시장 '굴곡→정상화' 중, 신 버전으로 '기회 창출'

<https://goo.gl/x7dJZT>

▶ '차이나는 차이나' 트레이드 시대 넘어 마케팅 시대로

<https://goo.gl/ZsNWxL>

▶ 유니레버, 비올리아와 지속가능 플라스틱 솔루션 협업

<http://goo.gl/ND68dX>

▶ 존슨앤드존슨, 시즈홀딩스 매수 제안 발표

<http://goo.gl/G7t9p8>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 존슨앤드존슨, 일본 스킨케어 화장품 업체 '시즈홀딩스' 약 2.4조원에 완전 인수 제안 발표

- J&J가 일본의 화장품 전문 업체인 시즈(Ci:z)를 현금 총 20억5000만달러에 완전히 인수하기로 합의
- 2016년 J&J는 자회사 실락을 통해 시즈와 장기적 전략 협력의 일환으로 그 지분 19.9%를 인수한 바 있음
- J&J는 시즈의 최종 증가에 55%의 프리미엄을 얹은 주당 5900엔에 29일부터 주식공개매입에 들어가기로 함
- 시즈의 스킨케어 브랜드로는 닥터시라보, 라보라보, 제노머 등이 있으며, 과학 기반 미용제품 포트폴리오 확대가 기대
- J&J는 최근 베이비 케어 사업에 경쟁으로 어려움을 겪는 가운데 미용 제품이 소비자 사업부의 성장을 주도 중
- 작년엔 J&J의 미용 브랜드는 전년 대비 7.8% 성장해 매출 42억달러로 OTC 의약품 사업을 능가



주: 좌측 이미지는 닥터시라보의 히트제품 라보라보 슈토 모공 로션

자료: 닥터시라보

Compliance Notice

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

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

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

Fashion News

[Domestic]

▶ 신세계인터내셔널, '자주' 브랜드 화장품사업 드라이브

<http://goo.gl/hr6ZtK>

▶ 伊, 프리미엄 충전제 '씨모어' 국내 런칭

<https://goo.gl/HiBE56>

▶ 룡패딩 9월 매출 급증... '이른 추위' 업계 반색

<https://goo.gl/x7dJZT>

▶ 디케이앤디, IPO 통해 베트남 투자 본격화

<https://goo.gl/ZsNWxL>

▶ 스포츠 시장 '춘추전국시대'

<https://goo.gl/EfLb2>

[Global]

▶ 패스트리테일링, 해외 판매가 처음으로 내수를 추월

<http://goo.gl/JzBgyW>

▶ 구찌 호조로 케어링 그룹, 3분기 견조한 실적 보여

<https://goo.gl/FhSkw5>

Fashion News Comments

✓ 1. 일본의 패스트리테일링, 올 매출(8월 결산) 14.4% 증가한 2.13조엔 기록, 처음으로 해외 판매가 내수를 추월

- 일본 유니클로 모기업 패스트리테일링의 2018 회계연도 실적은 총 매출 2.13조엔으로 원화 약 23조 8천억 원
- 부문별로는 일본 내수 시장을 관장하는 유니클로재팬 매출이 전년보다 6.7% 증가한 8,647억 엔
- 해외시장 관장의 유니클로인터내셔널은 8,963억 엔 매출로 처음 해외 매출이 내수를 앞섰음
- 야나이 타다시 회장의 '해외 매출이 국내보다 많아야 글로벌 기업이라고 할 수 있다'는 모토를 실현한 것
- 유니클로 내수 판매는 상반기 이례적 폭탄으로 SSSG가 8.4%, 하반기 여름철 아이템 수요가 늘어 3.3% 증가
- 유니클로 내수 부문 영업이익은 전년보다 24.1% 증가한 1,190억 엔, 해외부문은 전년보다 62.2% 증가한 1,188억엔
- 유니클로의 저가 브랜드로 개발된 GU는 회계연도 중 매출 6.4% 증가에도 불구하고 이익금은 13.1% 감소
- 유니클로 온라인 판매는 지난 회계연도보다 29.4% 증가한 630억 엔으로 전체 매출의 7.3%를 점했음
- 회사는 지난 9월 1일부터 개시된 2019 회계연도 매출 목표를 올해보다 8% 증가한 2조3,000억 엔으로 책정
- 패스트리테일링은 2019년 8월 말 그룹 글로벌 매장수가 3,677개에 달할 것으로 전망

✓ 2. 럭셔리 명품 그룹 케어링, 3분기 실적발표에서 구찌의 견조한 매출 증가 보여주며 주가도 함께 회복세

- 전사 매출은 34억 유로(y-y+27.6%)로 시장 예상치였던 32.6유로를 상회, y-y+35% 증가한 구찌의 매출이 실적 견인

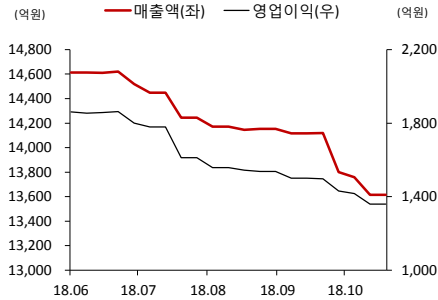


SK Consumer Flash

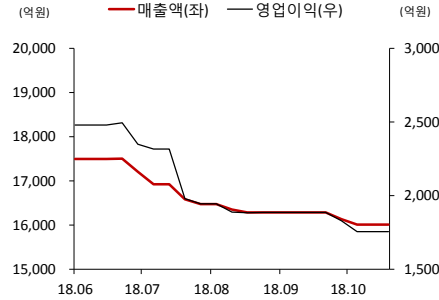
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 3Q18 컨센서스 추이

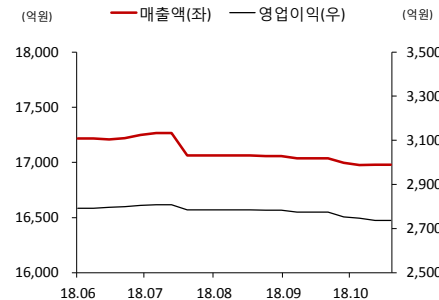
▶ 아모레퍼시픽



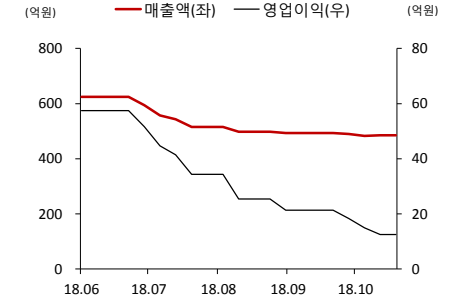
▶ 아모레G



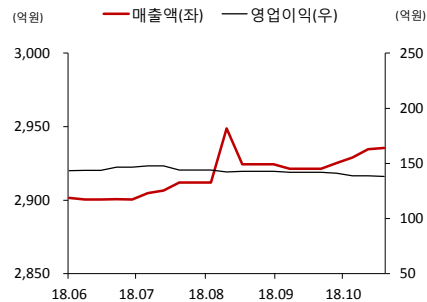
▶ LG생활건강 (3Q 실적발표 완료)



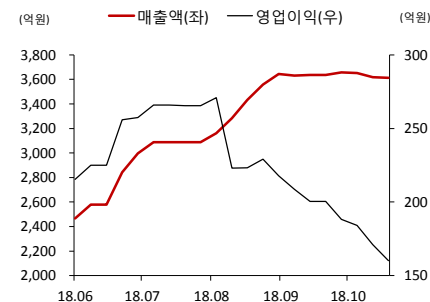
▶ 클리오



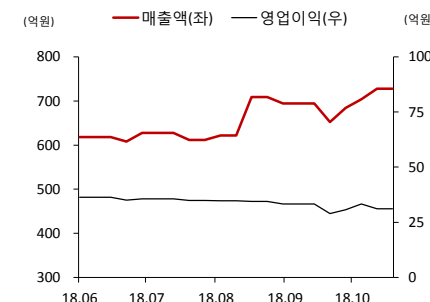
▶ 코스맥스



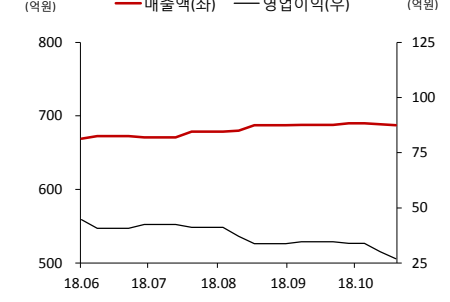
▶ 한국콜마



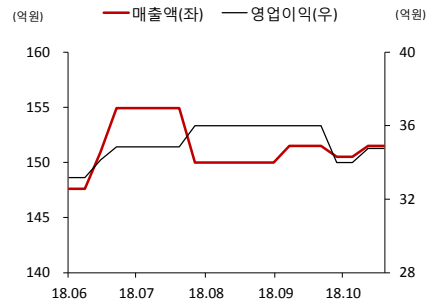
▶ 코스메카코리아



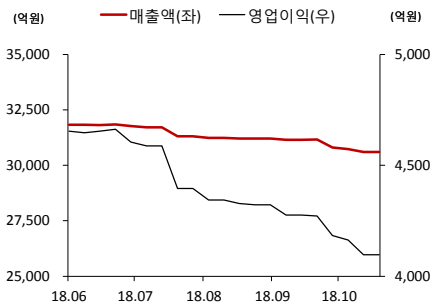
▶ 연우



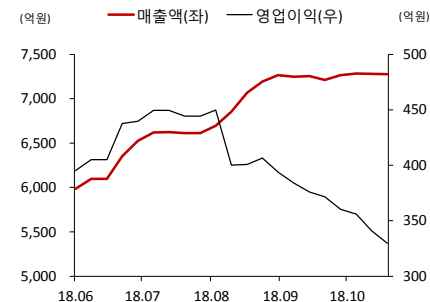
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

한국콜마 매출액 -0.1%, 영업이익 -6.3% 하향조정

연우 매출액 -0.2%, 영업이익 -10.5% 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.

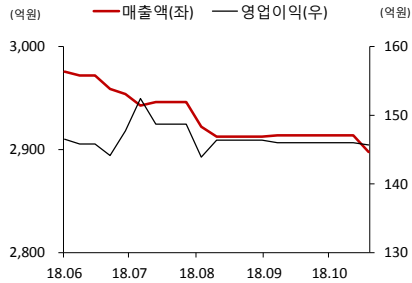


SK Consumer Flash

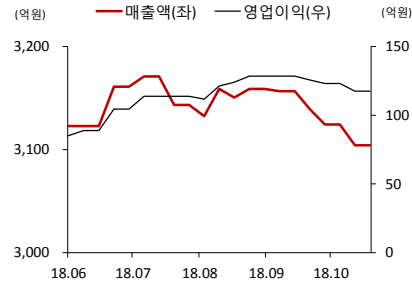
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 3Q18 컨센서스 추이

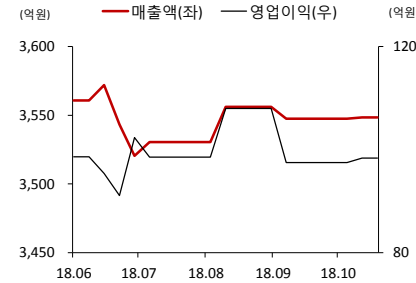
▶ 한섬



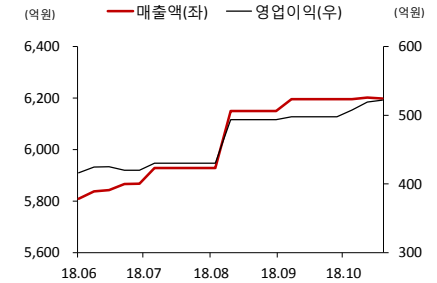
▶ 신세계인터내셔널



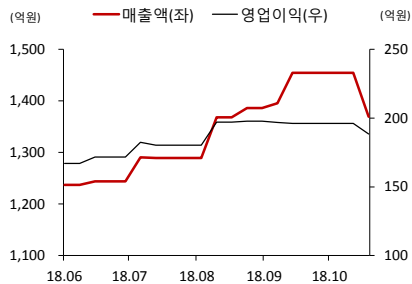
▶ LF



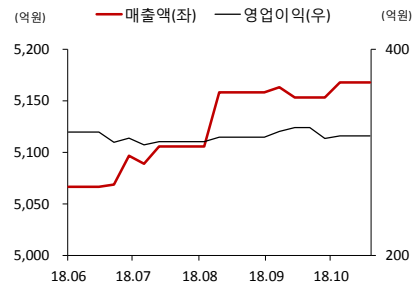
▶ 휠라코리아



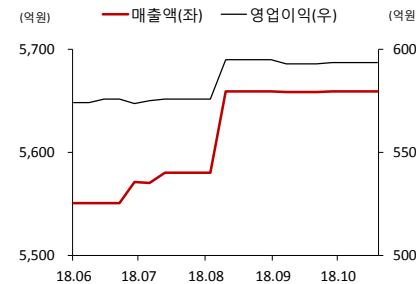
▶ F&F



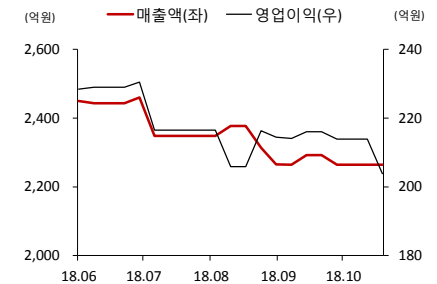
▶ 한세실업



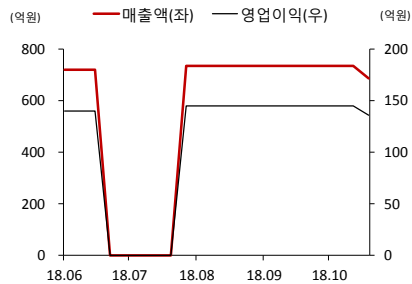
▶ 영원무역



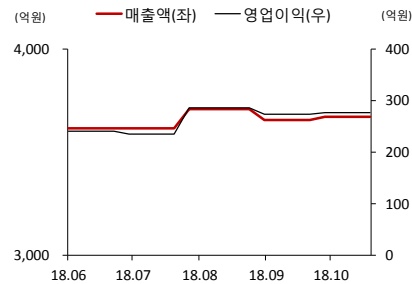
▶ 화승엔터프라이즈



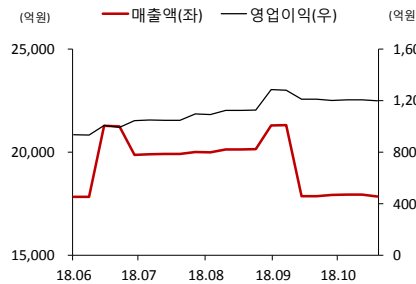
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유 의복 업종



▶ Comments

F&F 매출액 -5.8%, 영업이익 -4.0% 하향조정
 휠라코리아 매출액 -0.1 하향, 영업이익 +0.6% 상향조정
 한섬 매출액 -0.6%, 영업이익 -0.2% 하향조정
 화승엔터프라이즈 영업이익 -4.7% 하향조정
 코웰패션 매출액 -6.7%, 영업이익 -6.2% 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.

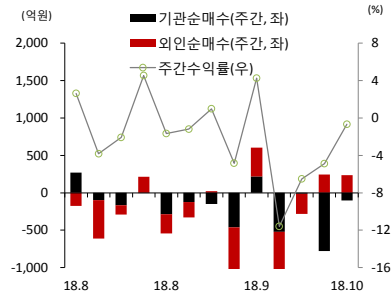


SK Consumer Flash

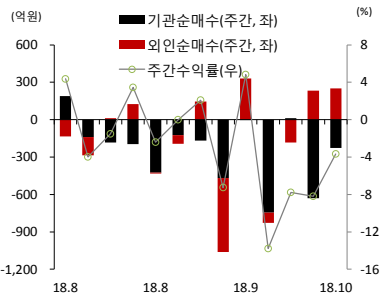
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 3Q18 수급 추이

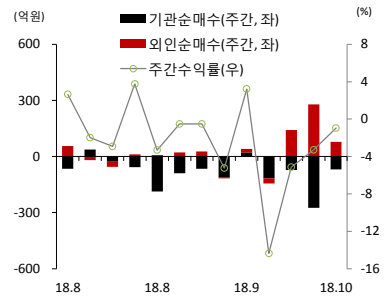
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



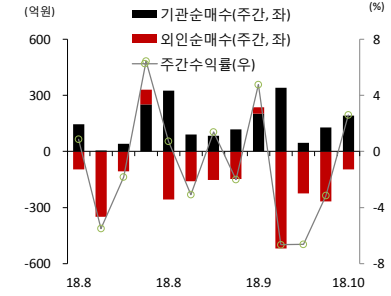
▶ 아모레퍼시픽



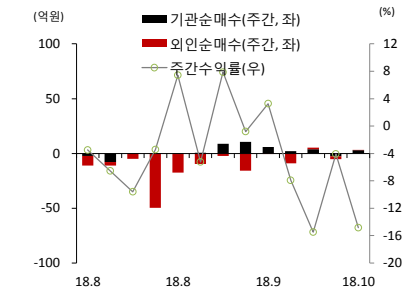
▶ 아모레G



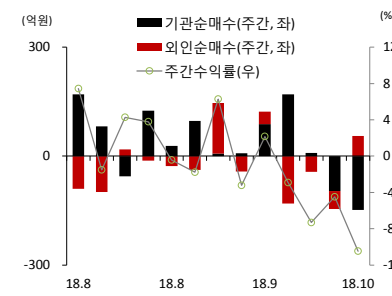
▶ LG생활건강



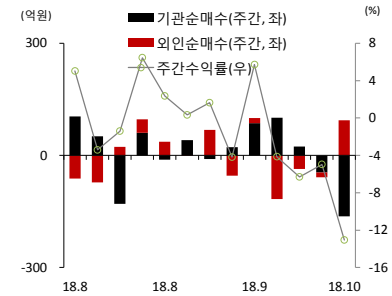
▶ 클리오



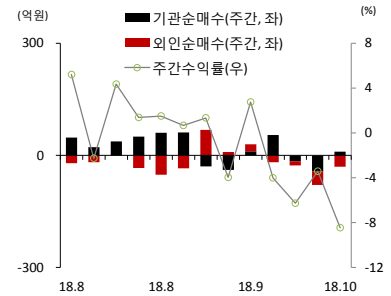
▶ 화장품 ODM 3사



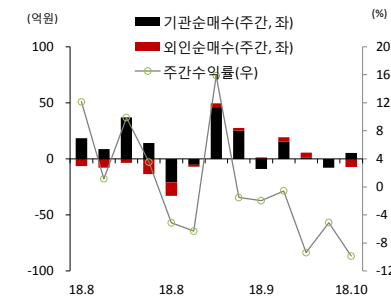
▶ 코스맥스



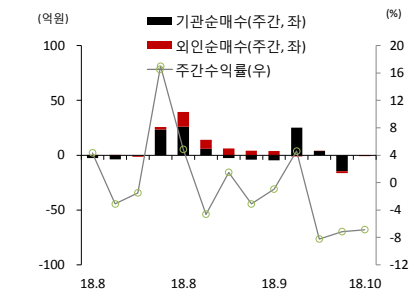
▶ 한국콜마



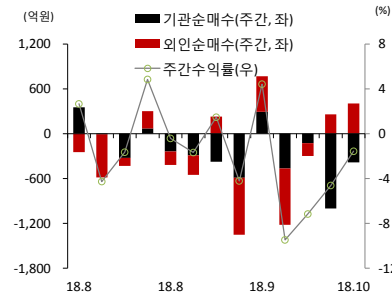
▶ 코스메카코리아



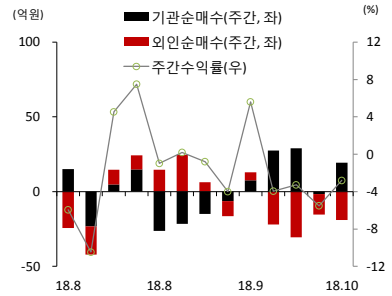
▶ 연우



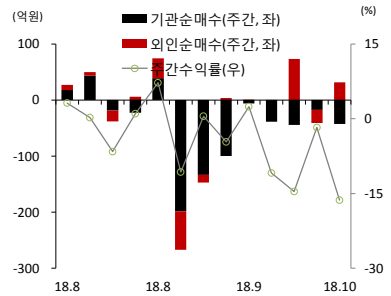
▶ KSE 화장품



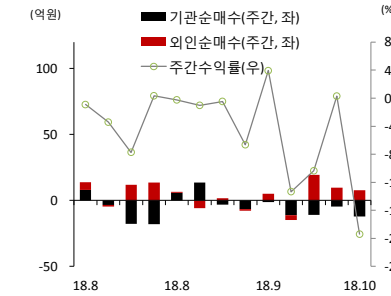
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품 대형 3사 4주연속 기관 순매도, 반면, 외인은 2주연속 순매수
아모레 P,G 4주연속 기관 순매도 지속
아모레P,G 각각 2주, 3주연속 외인 순매수
LG생활, 11주연속 기관 순매수, 4주연속 외인 순매도
ODM 3사, 2주연속 기관 순매도, 외인은 3주만에 순매수
네오팜, 1주만에 기관 순매수 전환, 4주연속 외인 순매도

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

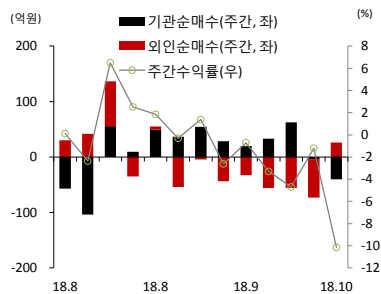


SK Consumer Flash

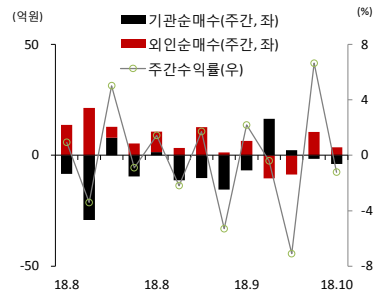
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 3Q18 수급 추이

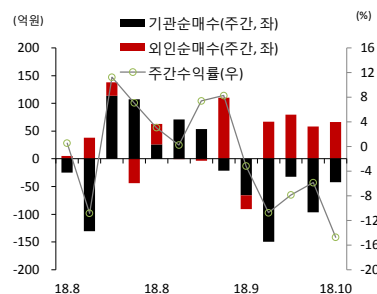
▶ 섬유의복 업종



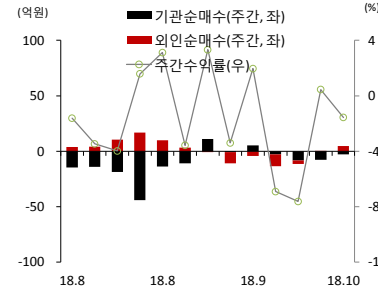
▶ 한섬



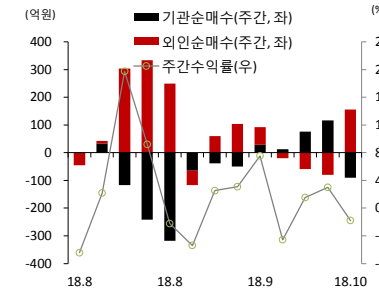
▶ 신세계인터내셔널



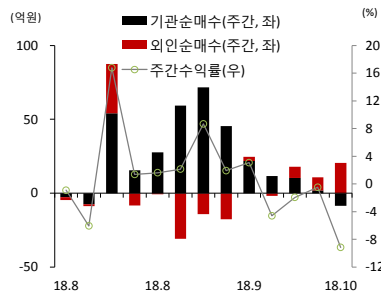
▶ LF



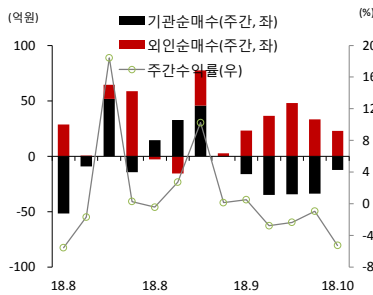
▶ 휠라코리아



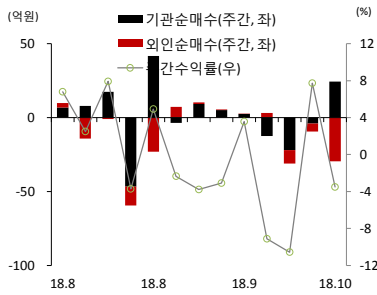
▶ 한세실업



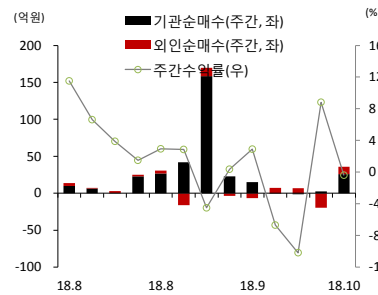
▶ 영원무역



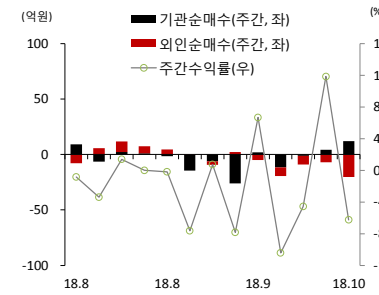
▶ 화승인더



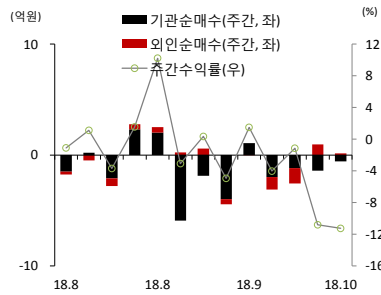
▶ 화승엔터프라이즈



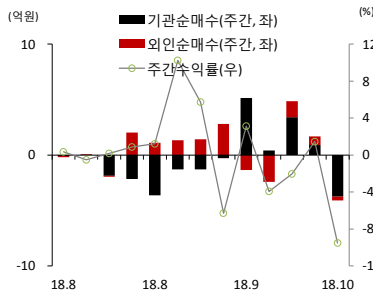
▶ 코엘패션



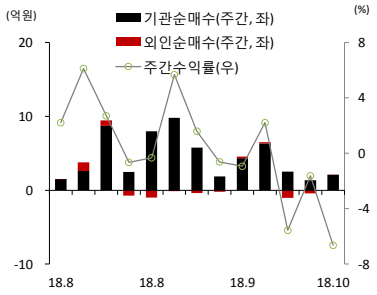
▶ 호전실업



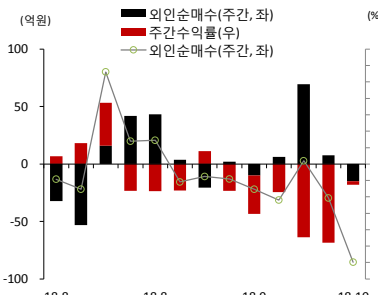
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 7주만에 외인 순매수 전환, 기관 2주연속 매도
신인더, 6주연속 기관 순매도, 4주연속 외인 순매수 지속
휠라, 3주만에 외인 순매수 전환, 4주만에 기관 매도 전환
영원무역, 7주연속 외인 순매수, 6주연속 기관 순매도
한세실업 10주만에 기관 순매도 전환, 3주연속 외인 매수
JS코퍼레이션, 17주연속 기관 순매수 지속
F&F, 6주 연속 외인 순매도, 3주만에 기관 순매도 전환

■ Compliance Notice ■

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

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

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

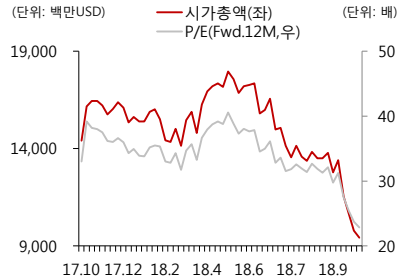


SK Consumer Flash

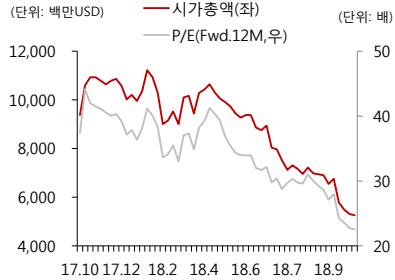
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

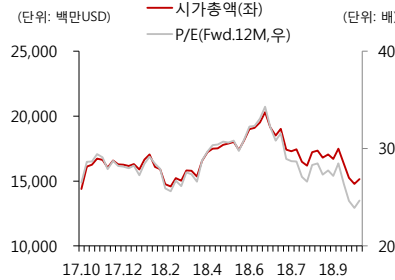
▶ 아모레퍼시픽



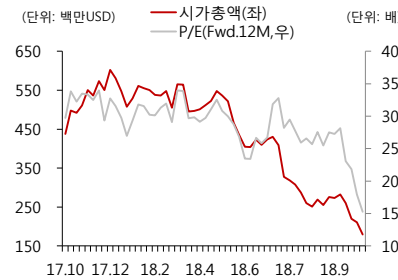
▶ 아모레G



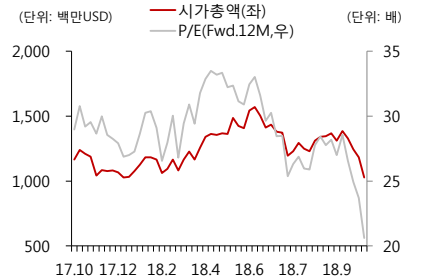
▶ LG생활건강



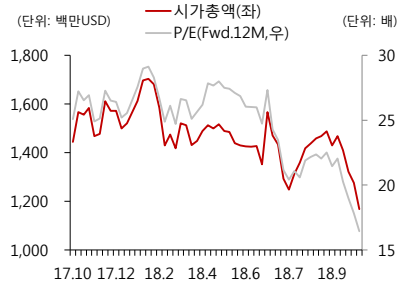
▶ 클리오



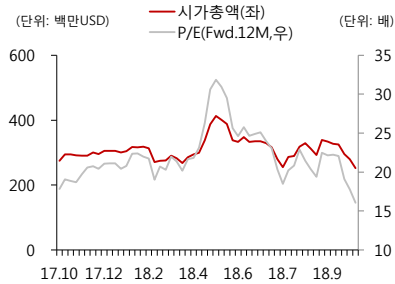
▶ 코스맥스



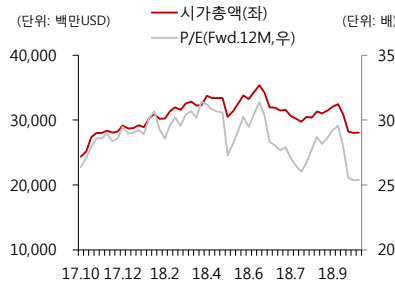
▶ 한국콜마



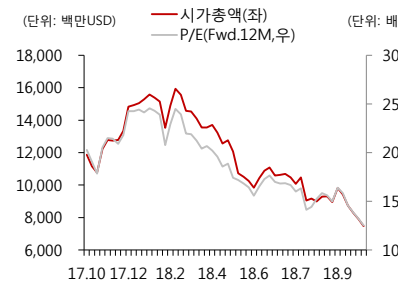
▶ 코스메카코리아



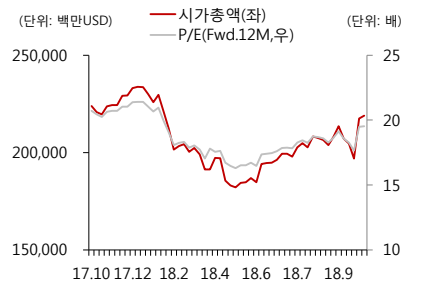
▶ Estee Lauder



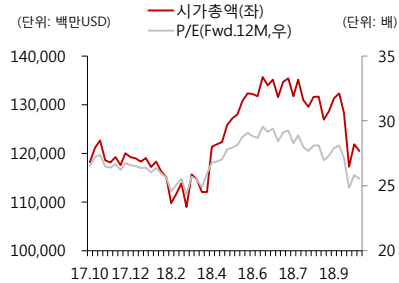
▶ COTY



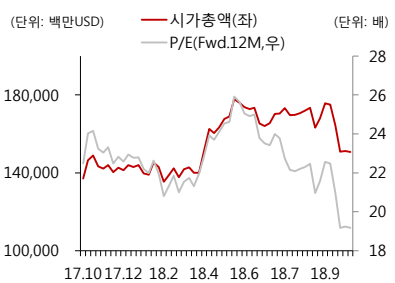
▶ P&G



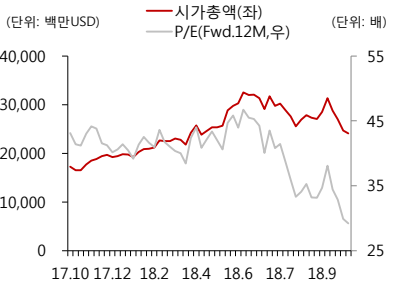
▶ L'oreal



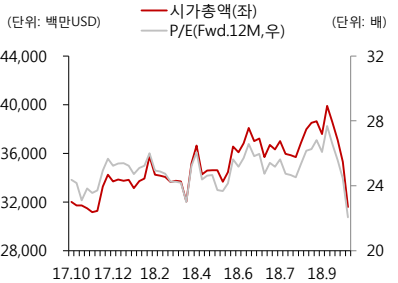
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

국내 화장품 업종 최근 지속된 추가 하락으로
1Year 12 Fwd PER 대부분 최저점 부근까지 하락
최근 미중 무역분쟁 이슈 및 중국 소비 위축 우려
로 글로벌 화장품 및 럭셔리 업체들 주가도 부진
- 1Year 12 Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목:
: 아모레G(-49.0%), 한국콜마(-43.5%)
: 클리오(-55.1%), 코스메카코리아(-49.6%)

■ Compliance Notice ■

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

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

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

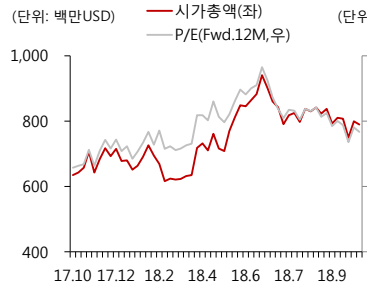


SK Consumer Flash

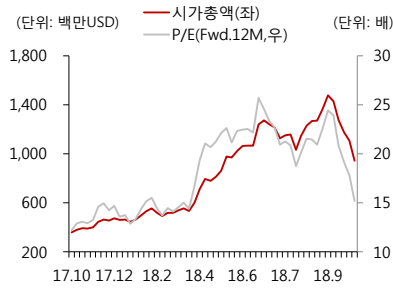
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

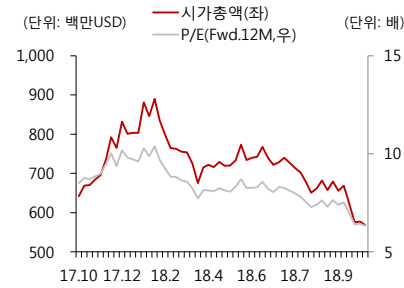
▶ 한성



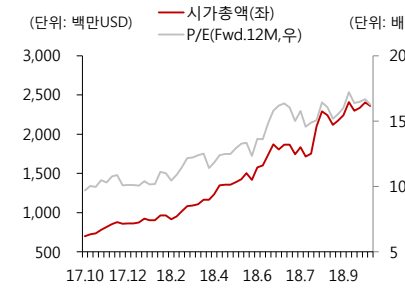
▶ 신세계인터내셔널



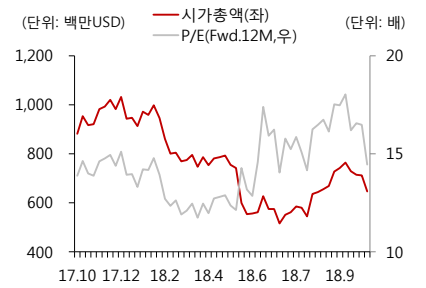
▶ LF



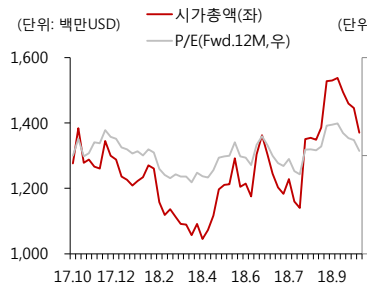
▶ 힐라코리아



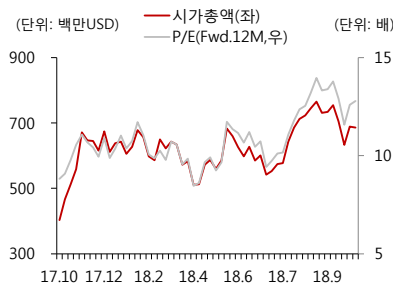
▶ 한세실업



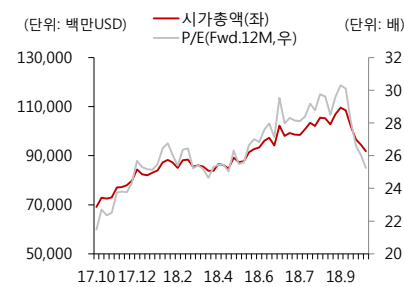
▶ 영원무역



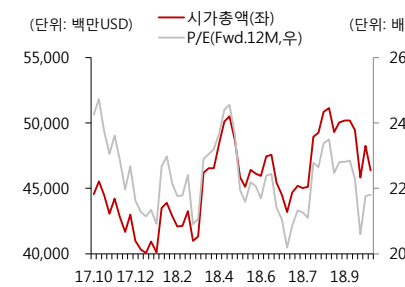
▶ 화승엔터프라이즈



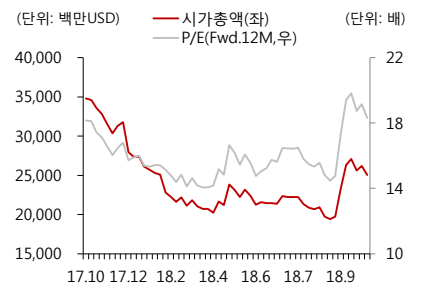
▶ Nike



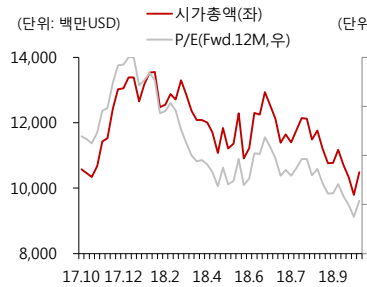
▶ Adidas



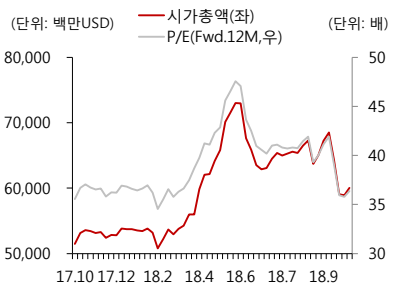
▶ H&M



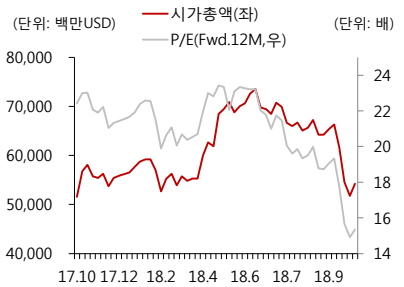
▶ GAP



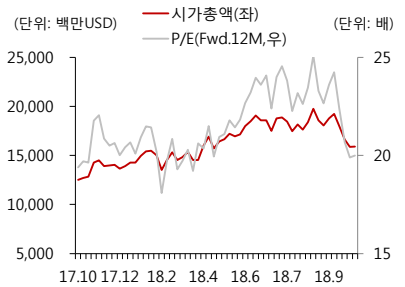
▶ Hermes



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

국내 주요 의류업체 대부분 코스피 하락폭 대비 과도하게 하락한 종목 많지 않음
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
종목: LF(-39.0%), 신세계인터내셔널(-40.9%)
- Kering, Hermes, Burberry 등 명품업체들
모두 지난주 반등하는 모습 보였으나, 신홍국
우려로 국내 업체들은 대부분 하락세 지속

■ 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.

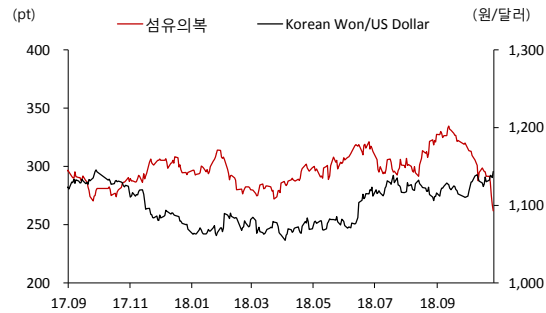


환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

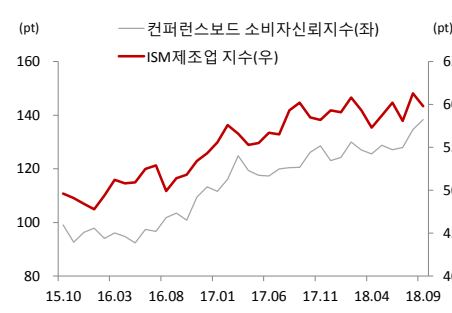
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)	원면(ICE)	78.5	1.1	0.8	-0.6	-11.8	-7.6	15.2
Market Currency	원-달러	1,143.6	-0.6	-1.0	-2.5	-2.1	-5.7	-1.7
	원-100엔	10.2	-0.9	-1.4	-3.4	-1.1	-3.4	-3.2
	원-위안	164.7	-0.6	-0.8	-1.5	0.3	3.5	2.9
	원-동	20.4	0.6	1.0	2.5	1.4	3.4	-1.1
	달러-유로	1.1	-0.5	-1.0	-3.4	-3.1	-6.8	-3.9

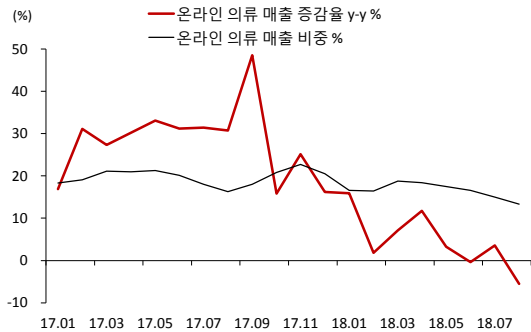
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



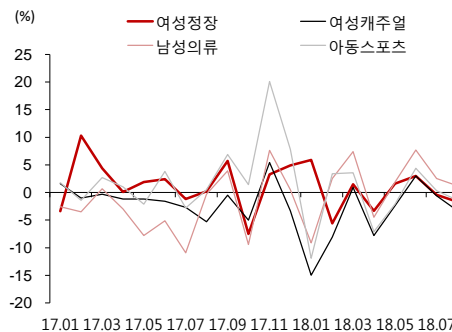
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



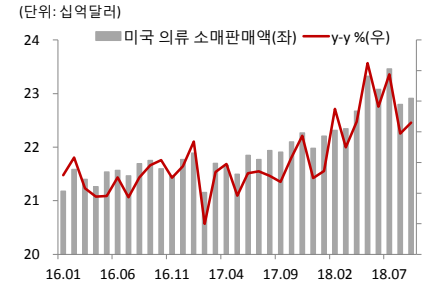
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



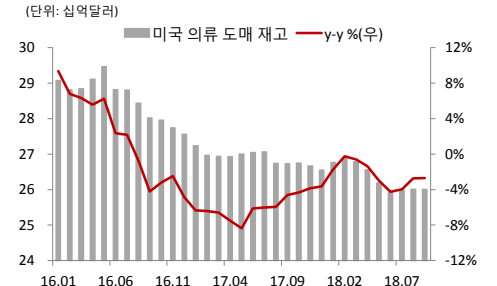
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



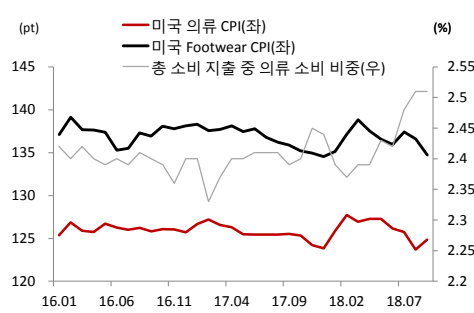
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



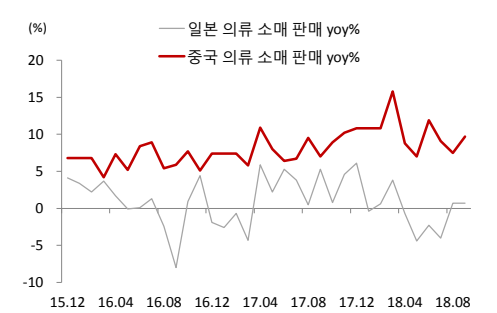
▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



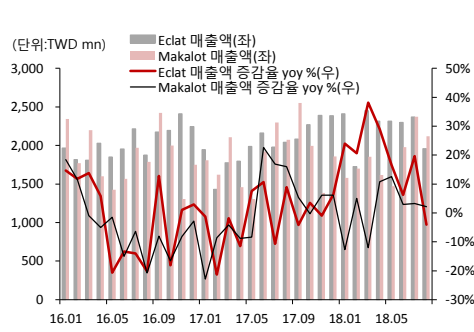
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



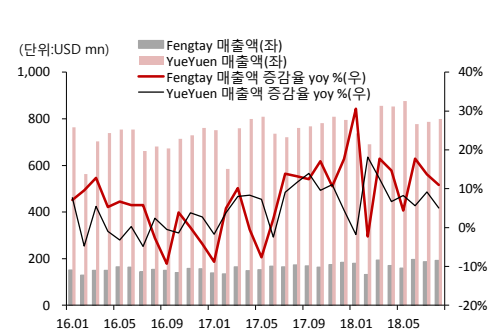
▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



▶ 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 조사본점 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



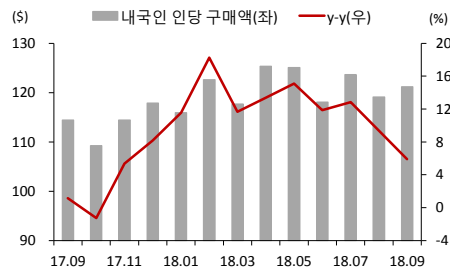
SK Consumer Flash

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

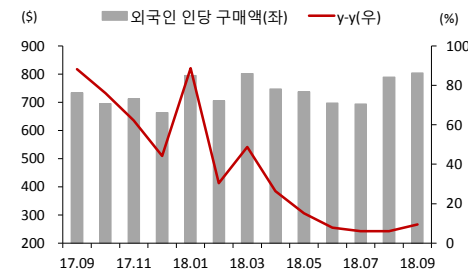
국내 면세점 동향

		17.10	17.11	17.12	18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	18.06	18.07	18.08	18.09	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,469	2,521	2,484	2,681	2,252	2,511	2,513	2,584	2,560	2,529	2,553	2,462	24,587	27,925	30,876	9월 면세점 매출 y-y +23.3% (고성장세 지속) Total 1인당 구매액 \$382, y-y +20.8% Total 면세점 이용객 수 y-y +2.1%
	외국인	1,222	1,318	1,416	1,346	1,292	1,578	1,619	1,583	1,599	1,484	1,510	1,520	16,081	20,632	15,111	
	Total	3,691	3,840	3,899	4,027	3,544	4,089	4,132	4,168	4,159	4,013	4,062	3,982	40,668	48,556	45,987	
y-y %	내국인	7	9	9	7	-9	-1	-7	0	-3	-4	-5	-6	32	14	11	9월 특징적인 것은 1) 면세점 월간 매출액 m-m +1.6% 증가 2) 외국인 월별 매출액 y-y +31.1% 증가 3) 외국인 방문객 수 y-y +19.7% 증가 4) 외국인 1인당 구매액 y-y +9.5% 증가(최고치)
	외국인	-26	-13	-11	-20	-21	28	62	55	50	40	27	20	2	28	-27	
	Total	-6	0	1	-4	-14	9	12	16	13	9	5	2	18	19	-5	
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	270	289	293	311	276	295	315	323	302	313	304	298	2,726	2,991	3,377	- 높은 기저에도 월매출 2개월 연속 고성장 - 기존 y-y 예상 증가율 +20%대에 부합 - 외국인 ASP 상승과 방문객 수 증가 효과에 기인 - 외국인 1인당 구매액은 y-y +9.5%, m-m +1.8% 증가하며 사상 최고치인 803달러를 기록 - 타이공 규제 우려 불식 측면에서 가장 긍정적 - 하반기 면세 매출은 1) 광군제를 대비한 화장품 재고 수요, 2) 겨울철 화장품 성수기 시즌 도래 3) 꾸준한 인바운드 회복 및 4) 일부 대형 타이공 선구매 수요로 긍정적 성장 추세 이어갈 전망
	외국인	849	938	939	1,069	911	1,265	1,209	1,167	1,115	1,030	1,192	1,221	5,417	7,618	9,427	
	Total	1,119	1,227	1,232	1,380	1,187	1,560	1,524	1,491	1,417	1,343	1,496	1,519	8,143	10,609	12,803	
y-y %	내국인	9	15	18	19	7	11	5	15	9	8	4	-1	11	10	13	
	외국인	40	41	28	51	3	90	105	78	62	48	35	31	-1	41	24	
	Total	31	34	26	42	4	67	71	59	47	37	27	23	3	30	21	
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	109	114	118	116	123	118	125	125	118	124	119	121	111	107	109	3) 꾸준한 인바운드 회복 및 4) 일부 대형 타이공 선구매 수요로 긍정적 성장 추세 이어갈 전망
	외국인	695	712	663	794	705	801	747	737	697	694	789	803	337	369	624	
	Total	303	319	316	343	335	382	369	358	341	335	368	382	200	218	278	
y-y %	내국인	1	5	8	12	18	12	13	15	12	13	9	6	-16	-3	2	
	외국인	88	62	44	89	30	49	26	15	8	6	6	10	-3	10	69	
	Total	39	33	24	48	21	54	54	38	30	26	21	21	-13	9	27	

▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %

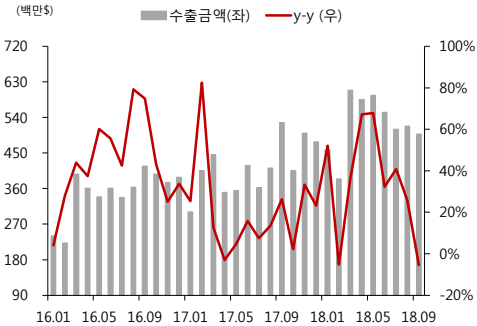


▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %

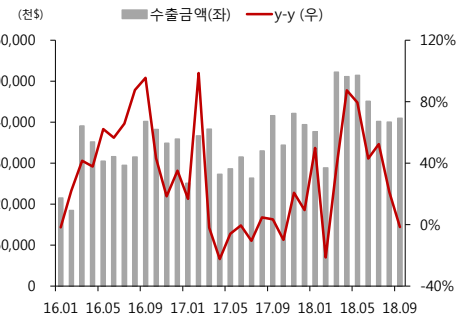


수출입 데이터_ 1. 한국 수출

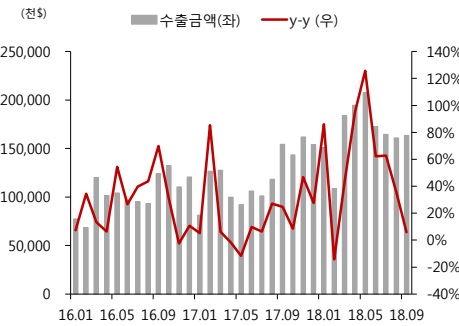
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



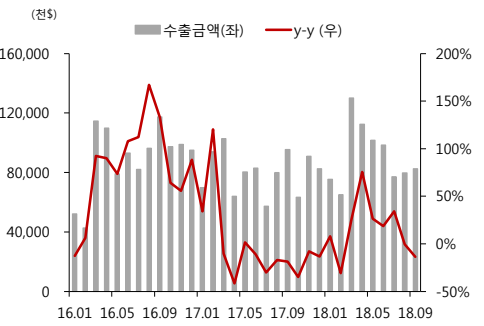
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



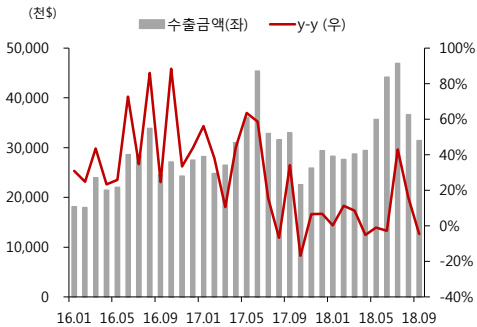
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



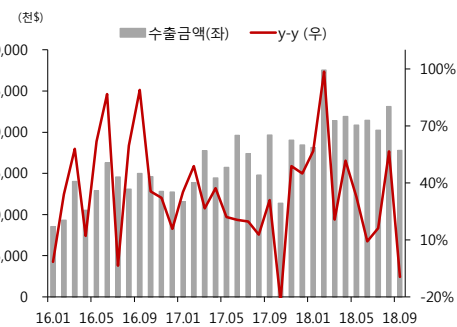
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



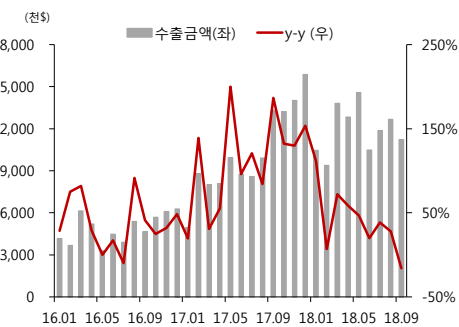
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



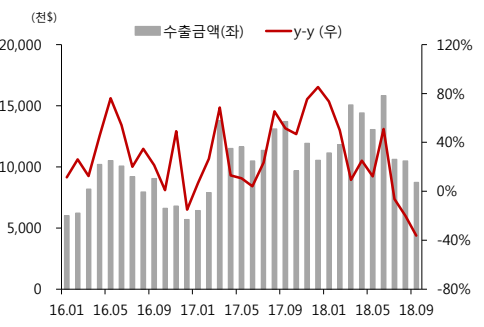
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



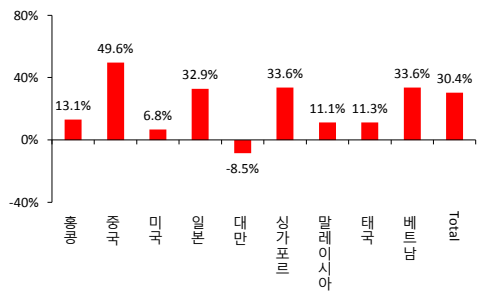
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



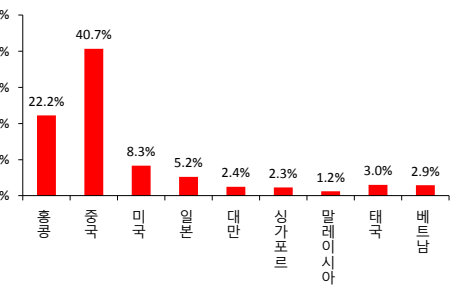
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



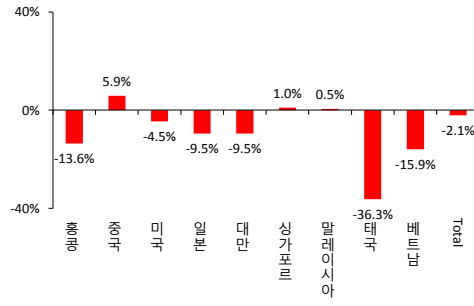
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.08 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.08 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.08)



▶ Comments

- 9월 화장품 수출은 y-y -5.5% 역성장했으나, 우려할 수준 아님
- 역성장의 이유가 추석 연휴로 인한 조업일수 차이이기 때문
- 지난 9월 사상 최대 화장품 수출액 달성으로 기고효과도 존재
- 8월 화장품 수출은 태국 및 대만향 수출이 y-y -20% 가량 감소했으나, 대중국 수출은 y-y +35.8% 증가하며 수출 성장을 견인
- 일본 y-y +56.5%, 미국 y-y +15.9%, 동남아 향 y-y +15.9%
- (싱가포르, 말레이시아, 태국, 베트남 기준)로 일본 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 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. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

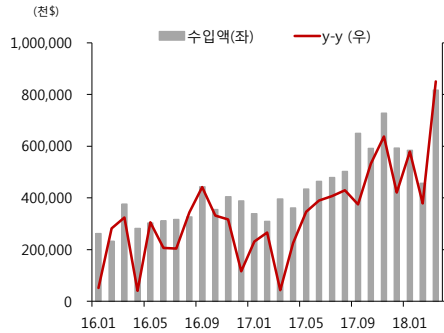


SK Consumer Flash

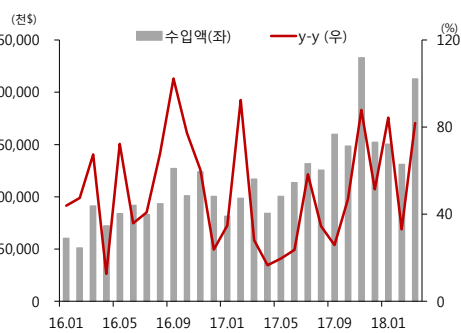
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_2. 중국 수입

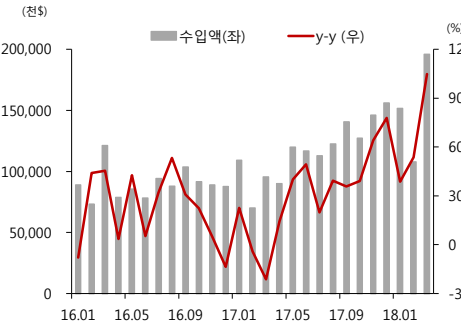
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



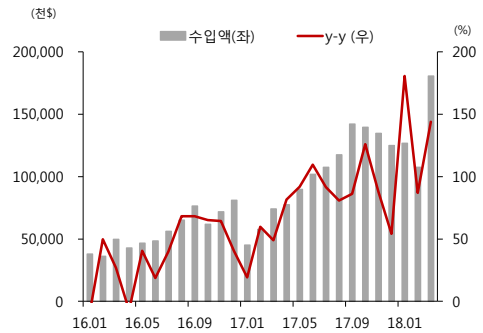
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



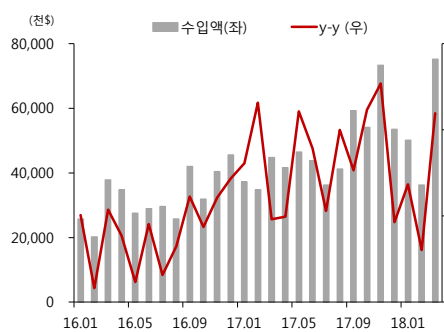
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



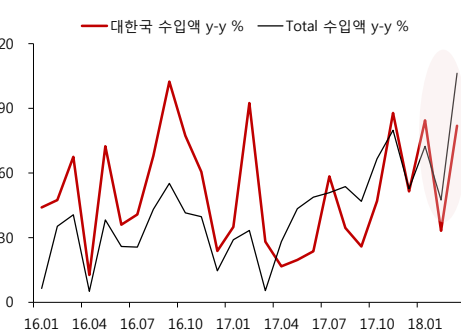
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



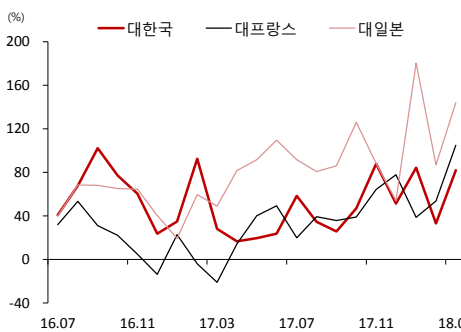
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



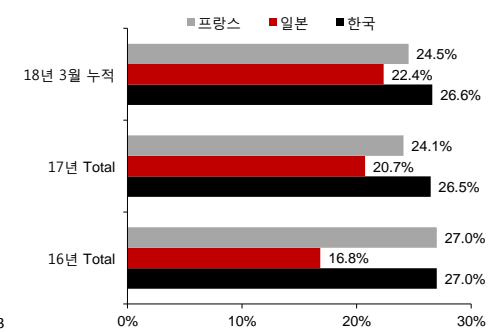
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



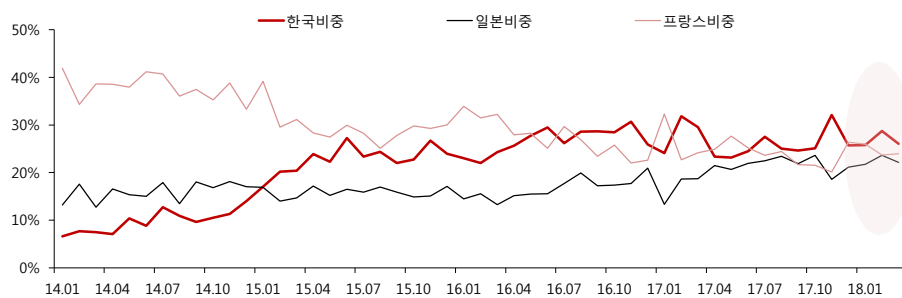
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

[KITA의 중국의 4~8월 국가별 화장품 수입 데이터 발표가 지연되고 있습니다]

- 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 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 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

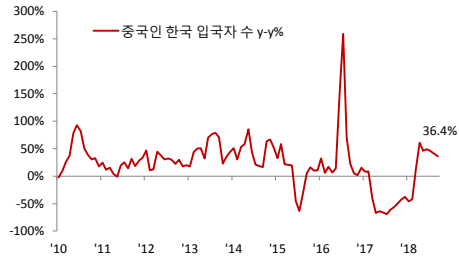


SK Consumer Flash

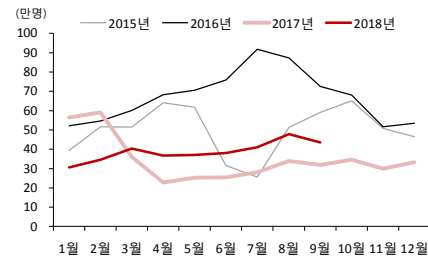
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

인바운드 및 소매판매 데이터

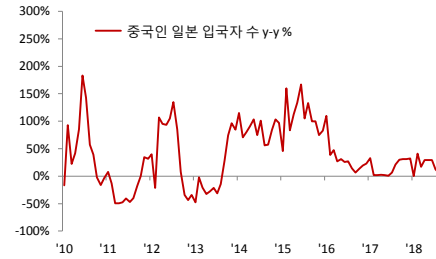
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



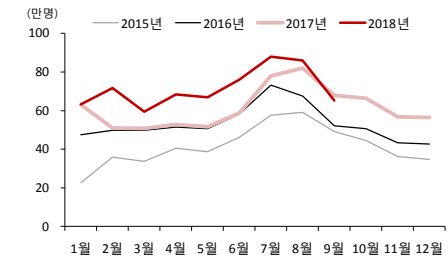
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



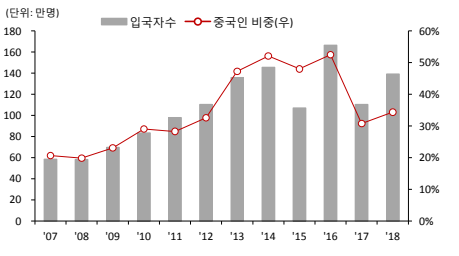
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



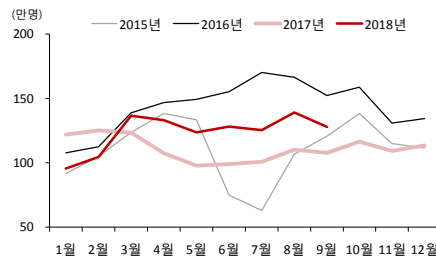
▶ 연간 9월 인바운드 수요와 중국인 비중



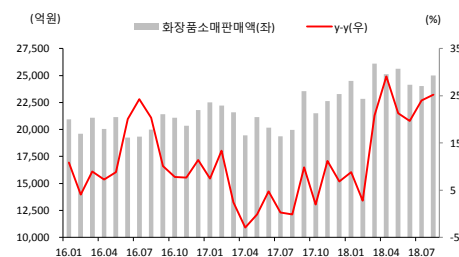
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



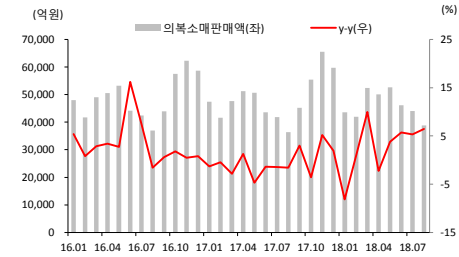
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



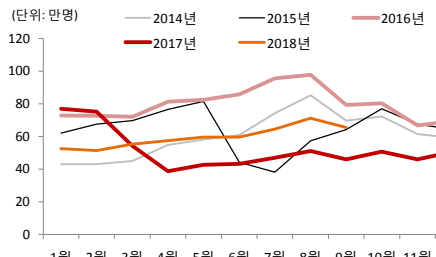
▶ 화장품 소매판매액과 y-y %



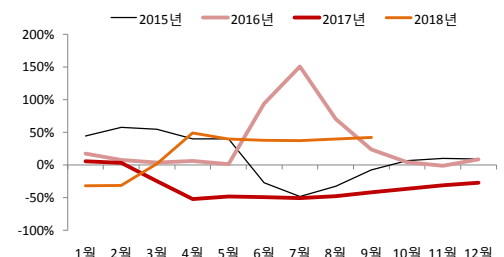
▶ 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 14개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 14개 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.

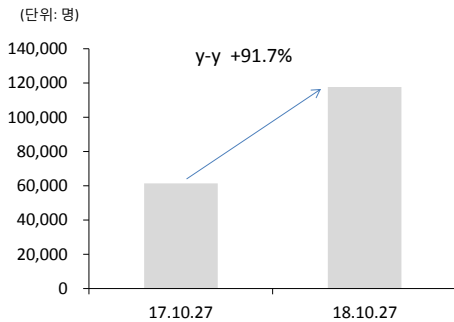
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 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.

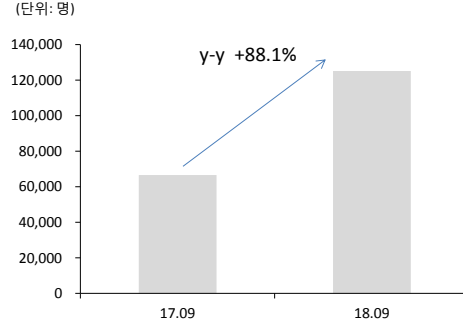


인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

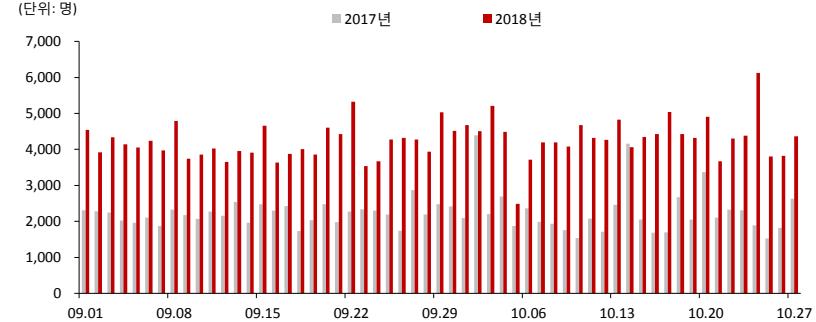
▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 누적 y-y



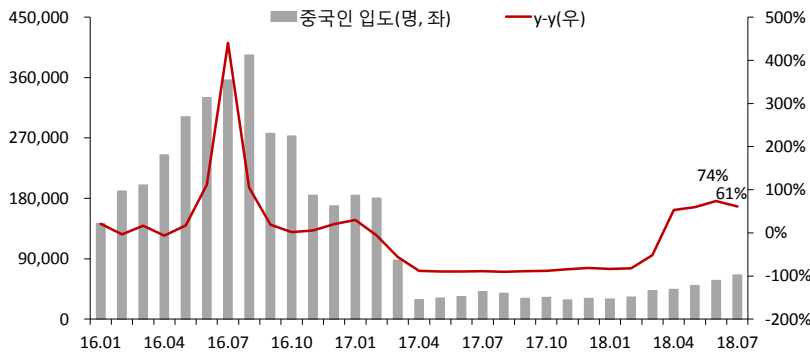
▶ 제주도 입도 외국인 수 9월 월간 y-y



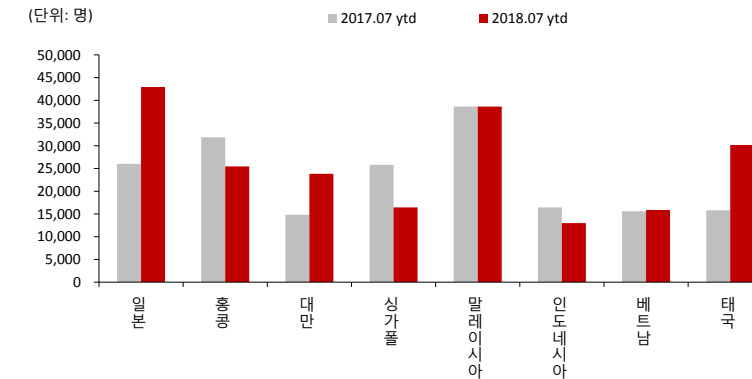
▶ 17,18년 9월 1일 ~ 10월 27일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 8, 9, 10월부터 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 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +34%, +22%, +69%, +88.1%로 개선세
18년 8월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +68.6% 증가하며 전월(7월) 증가율(+22%) 대비 대폭 확대되었으며, 9월과 10월 역시 각각 y-y +88.1%와 +91.7%로 큰 폭의 m-m 개선세를 보이고 있음

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 않았음에도 불구하고, 개별여행객 방문 증가로 회복세 자체는 빨라지고 있는 모습으로, 이는 중국인들의 한국 여행 수요가 여전히 견조함을 의미

■ 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. · 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 후천종목은 전월기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash



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

Company	(\$mn)	(각국통화)	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	367,457	137	-1.1	-1.5	-0.9	4.1	6.8	-3.4	0.6	2.4	7.9	9.8	7.2	-6.4	21.9	16.8	15.9	14.4	12.8	12.4	6.2	5.6	5.6		
P&G	218,895	88	-1.3	0.6	5.6	9.0	20.7	0.9	0.5	4.6	14.3	14.7	21.1	-2.1	19.0	20.0	18.7	12.4	14.0	13.4	3.9	4.2	4.2		
COTY	7,478	10	-4.0	-5.4	-20.7	-25.0	-40.9	-32.1	-2.2	-1.5	-11.9	-19.3	-40.5	-35.1	42.3	13.1	11.0	13.3	10.2	9.3	1.2	0.8	0.8		
ESTEE LAUDER	46,032	126	-0.6	0.1	-13.6	-8.2	-15.5	12.3	1.1	4.1	-4.8	-2.5	-15.1	9.3	31.6	26.3	23.7	19.0	15.7	14.4	11.2	9.1	9.1		
NU SKIN	3,757	68	-2.6	-4.0	-17.9	-6.8	-4.5	6.7	-0.8	0.0	-9.1	-1.1	-4.1	3.7	21.1	18.3	16.5	10.2	9.6	8.9	5.1	4.9	4.9		
UNILEVER	156,057	48	-1.7	0.7	-0.7	-3.1	1.5	-3.1	-0.6	4.0	7.0	8.8	10.0	4.5	21.7	20.5	19.3	13.4	15.2	14.7	9.4	10.5	10.5		
L'OREAL	120,740	189	-1.8	-1.2	-9.0	-8.2	-4.0	-0.6	-0.5	1.2	0.6	1.7	5.4	9.0	27.1	26.9	25.1	16.9	17.6	16.5	4.2	4.0	4.0		
HENKEL	44,214	93	-1.3	-2.8	-7.3	-13.1	-11.1	-22.5	-0.3	0.2	1.2	-0.2	-0.1	-7.2	19.1	15.4	14.5	12.3	10.1	9.7	3.1	2.4	2.4		
BEIERSDORF	26,650	93	-1.6	-0.7	-4.2	-5.8	-1.4	-3.7	-0.7	2.3	4.4	7.1	9.6	11.5	33.1	27.1	24.9	14.4	15.0	14.0	4.4	3.7	3.7		
SHANGHAI JAHWA	2,395	25	-0.2	-1.0	-16.1	-37.1	-39.1	-32.5	0.0	-2.9	-8.2	-27.6	-23.4	-8.5	63.6	31.1	24.3	55.1	19.9	16.5	4.6	2.9	2.9		
L'OCCITANE	2,728	14	-2.8	-2.0	3.0	5.8	-1.4	-3.5	-1.7	1.3	14.0	20.0	17.0	9.6	22.8	20.0	18.0	9.2	9.3	8.4	2.4	2.3	2.3		
UNICHARM	16,540	2,983	-0.7	-8.1	-20.6	-15.5	-3.0	14.9	-0.4	-2.4	-8.5	-5.4	7.2	24.8	32.6	28.2	25.4	14.3	13.5	12.5	4.4	4.1	4.1		
SHISEIDO	24,172	6,765	-2.2	-2.4	-23.1	-20.3	-4.9	46.0	-1.9	3.3	-10.9	-10.2	5.3	55.9	95.6	34.7	28.9	17.4	15.7	13.4	5.1	5.7	5.7		
KAO	31,697	7,261	-0.9	-10.5	-20.9	-13.6	-7.6	0.8	-0.6	-4.8	-8.7	-3.5	2.6	10.7	25.5	23.3	21.7	13.5	12.5	11.7	4.7	4.1	4.1		
해외_섬유/의복																									
NIKE	114,455	72	-1.4	-2.9	-14.9	-6.3	3.6	28.8	0.3	1.1	-6.2	-0.6	4.0	25.8	30.9	27.1	23.0	21.9	19.1	16.7	11.7	12.9	12.9		
adidas	46,455	203	-1.8	0.2	-3.1	8.2	-0.6	6.4	-0.8	3.3	5.4	21.1	10.4	21.6	25.0	25.1	21.7	13.1	14.1	12.5	5.3	6.1	6.1		
VF Corp	31,443	79	-0.1	2.0	-15.1	-13.8	-1.8	11.9	1.6	5.9	-6.4	-8.1	-1.4	8.9	24.0	21.6	19.1	16.9	16.0	14.6	7.9	7.4	7.4		
Fast Retailing	52,615	55,530	2.1	-0.7	-4.1	14.1	15.2	46.6	2.4	5.0	8.0	24.2	25.4	56.5	34.1	33.7	30.1	16.3	17.1	15.4	6.1	5.7	5.7		
INDITEX	87,905	25	-0.3	1.6	-5.2	-12.9	-2.4	-20.4	0.3	3.5	1.8	-1.4	9.6	-6.0	26.7	21.8	20.1	15.7	12.6	11.7	6.7	5.2	5.2		
H&M	28,358	156	-2.1	-4.4	-4.9	12.7	5.2	-27.7	-0.7	-1.4	5.8	20.6	11.2	-16.9	20.2	19.1	18.2	11.2	9.9	9.3	5.5	4.6	4.6		
GAP	10,418	27	1.7	7.1	-6.1	-8.0	-11.0	1.5	3.5	11.1	2.6	-2.3	-10.5	-1.5	14.8	10.5	10.1	6.0	5.2	5.1	4.0	3.0	3.0		
Lululemon	17,846	135	-1.7	-1.4	-17.0	12.4	35.9	116.1	0.0	2.5	-8.3	18.0	36.4	113.1	30.5	37.6	31.8	16.1	21.2	18.3	6.7	11.2	11.2		
Micheal Kors	8,310	56	-2.2	-4.2	-18.8	-16.6	-19.4	13.5	-0.5	-0.2	-10.1	-10.9	-19.0	10.5	13.8	11.0	10.6	9.2	7.7	7.3	4.6	3.3	3.3		
Kering	54,311	377	-1.0	4.8	-18.3	-18.7	-14.8	2.7	0.3	7.1	-8.7	-8.8	-5.4	12.3	27.6	17.3	15.3	15.5	11.6	10.3	4.2	4.3	4.3		
Anta	10,720	31	-1.7	0.0	-16.6	-25.0	-27.7	-7.2	-0.6	3.3	-5.6	-10.8	-9.3	5.9	25.2	18.7	15.0	16.8	11.6	9.4	5.8	4.7	4.7		
LVMH	151,067	262	-1.1	-0.3	-13.8	-12.9	-7.7	3.3	0.2	2.0	-4.3	-3.0	1.7	12.9	24.0	20.6	18.9	12.4	11.7	10.8	4.3	4.0	4.0		
Hermes	60,141	500	-0.7	1.9	-12.4	-7.6	-5.6	13.9	0.6	4.2	-2.8	2.3	3.8	23.5	38.1	39.1	36.0	20.4	22.0	20.4	9.3	9.6	9.6		
Burberry	9,081	1,721	0.2	2.9	-14.6	-18.6	-5.6	-10.8	1.1	4.5	-7.0	-8.7	1.9	-3.2	24.6	21.3	20.2	10.2	10.7	10.1	5.0	4.9	4.9		
Ferragamo	4,032	21	0.0	7.5	1.6	6.3	-13.1	-3.9	0.7	9.6	11.4	21.2	8.8	13.7	31.5	32.9	26.9	14.4	15.8	13.9	5.2	4.6	4.6		
Pacific Textiles	1,465	8	-0.5	2.2	19.0	17.5	10.3	-3.3	0.6	5.5	30.1	31.6	28.6	9.8	14.7	12.4	11.4	10.5	9.1	8.5	3.2	3.2	3.2		
Shenzhou	15,896	83	-3.3	0.1	-17.4	-13.8	-3.2	24.9	-2.2	3.4	-6.4	0.4	15.2	38.0	24.0	23.6	19.6	17.3	17.8	15.0	4.7	4.8	4.8		
Eclat Textile	3,028	342	-2.3	-6.8	-9.5	-2.0	-5.0	-3.7	-2.0	-2.5	4.3	12.3	5.1	7.7	26.6	21.0	18.4	16.4	14.8	12.9	5.4	5.6	5.6		
Makalot	1,101	163	-1.8	-0.3	7.6	20.3	18.1	20.7	-1.5	4.0	21.4	34.6	28.2	32.1	20.2	22.2	19.2	11.5	14.0	12.1	3.1	4.0	4.0		
Feng Tay	3,837	178	5.0	-1.1	-5.3	3.5	33.3	28.1	5.3	3.2	8.5	17.8	43.4	39.4	20.6	23.1	20.1	12.5	13.3	11.6	6.6	7.6	7.6		
Yu Yuen	4,207	20	-2.6	-3.8	-6.2	-14.6	-6.6	-32.5	-1.5	-0.5	4.8	-0.5	11.7	-19.4	12.5	11.8	10.0	8.6	7.1	6.4	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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 주권종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



SK Consumer Flash

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

Company	(\$mn)	(각국통화)	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	9,398	183,500	-4.2	-3.7	-29.7	-30.5	-45.1	-41.7	-2.4	2.3	-16.2	-18.8	-26.5	-22.9	53.3	25.1	20.5	21.1	11.6	10.0	4.3	2.6	2.6
아모레G	5,245	72,600	-3.3	-1.0	-22.2	-26.2	-47.8	-50.4	-1.6	5.0	-8.7	-14.5	-29.1	-31.6	58.0	26.5	21.5	12.6	7.1	6.0	3.6	1.9	1.9
LG생활건강	15,120	1,105,000	-3.1	2.6	-13.4	-12.4	-14.8	-6.0	-1.3	8.6	0.1	-0.7	3.9	12.8	32.8	24.9	22.3	16.4	14.6	13.2	5.8	5.2	5.2
한국콜마	1,165	59,500	-5.3	-8.5	-20.5	-11.6	-27.3	-29.6	-3.5	-2.5	-7.0	0.1	-8.6	-10.8	36.6	25.9	15.8	21.7	21.4	14.3	5.7	3.4	3.4
코스맥스	1,026	116,500	-4.5	-13.1	-25.8	-16.5	-24.8	-17.1	-2.8	-7.1	-12.3	-4.8	-6.2	1.7	62.3	28.7	20.2	27.7	19.2	14.6	5.4	4.5	4.5
코스메카코리아	252	26,900	-5.9	-9.9	-22.9	-1.1	-34.9	-14.2	-2.5	0.6	-3.6	13.2	-9.7	-10.3	34.9	19.8	15.5	20.9	14.8	10.7	3.1	2.2	2.2
클리오	179	12,050	-8.4	-14.8	-36.4	-43.7	-67.3	-64.0	-4.9	-4.4	-17.1	-29.4	-42.1	-60.1	77.7	25.4	17.3	38.5	28.5	10.7	4.3	1.2	1.2
네오팜	283	43,350	-4.1	-2.8	-14.7	-19.4	-25.9	31.4	-0.6	7.7	4.7	-5.1	-0.7	35.3	28.9	21.6	16.6	20.2	15.0	11.5	7.0	5.5	5.5
연우	236	21,700	-0.5	-6.9	-17.0	-5.9	-31.4	-28.9	3.0	3.6	2.3	8.5	-6.2	-25.0	47.9	25.1	16.4	17.1	11.4	8.6	2.0	1.4	1.4
잇츠한불	511	26,600	-2.6	-19.4	-37.2	-46.9	-56.1	-29.7	-0.8	-13.4	-23.7	-35.2	-37.4	-10.9	24.5	21.2	12.7	15.1	11.7	7.2	1.8	1.2	1.2
토니모리	135	8,760	-5.8	-17.4	-37.7	-39.2	-54.5	-54.4	-4.1	-11.4	-24.2	-27.5	-35.8	-35.6	-	-	-	327.4	-	-	2.7	-	-
제이준코스메틱	274	11,800	-7.1	-16.3	-37.4	-42.6	-53.2	-26.1	-5.3	-10.3	-23.9	-30.9	-34.5	-7.3	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-
에스디생명공학	182	9,260	-4.8	-12.6	-33.1	-16.6	-50.3	-18.1	-1.4	-2.2	-13.8	-2.2	-25.1	-14.2	22.4	12.4	9.5	14.5	9.3	6.9	3.1	1.7	1.7
리더스코스메틱	192	12,050	-5.1	-12.0	-27.8	-13.0	-46.0	-18.0	-1.7	-1.6	-8.5	1.3	-20.8	-14.1	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-
한국화장품	151	10,750	-5.7	-8.9	-29.5	-15.0	-38.6	-37.7	-3.9	-2.9	-16.0	-3.3	-19.9	-18.9	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-
아우딘뷰처스	105	11,950	-4.0	-8.4	-36.6	-50.1	-36.4	-0.9	-0.6	2.0	-17.2	-35.8	-11.2	3.0	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	200	22,500	-0.7	-5.3	-4.3	-17.6	-42.5	-	2.8	5.2	15.1	-3.3	-17.3	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-
애경산업	894	38,900	-5.1	-14.8	-42.2	-46.0	-13.4	-	-3.4	-8.8	-28.7	-34.3	5.3	-	-	14.0	11.1	-	8.9	7.0	-	4.7	4.7
국내_섬유/의복																							
한섬	788	36,500	-0.4	-1.2	-2.5	-3.4	10.3	22.9	1.3	4.8	10.9	8.2	28.9	41.7	12.8	11.8	9.8	9.4	6.6	6.0	0.7	0.9	0.9
신세계인터	941	150,500	-4.4	-14.7	-34.0	-18.0	16.2	149.2	-2.7	-8.7	-20.5	-6.3	34.9	168.0	22.0	21.2	14.3	13.8	13.7	10.7	1.1	2.0	2.0
LF	567	22,150	1.6	-1.6	-15.0	-20.3	-20.9	-15.0	3.4	4.4	-1.5	-8.7	-2.2	3.8	12.4	7.0	6.0	4.9	2.6	2.5	0.8	0.6	0.6
한세실업	645	18,400	-2.1	-9.1	-15.4	10.5	-18.4	-32.2	-0.4	-3.1	-1.9	22.2	0.3	-13.4	24.5	25.0	11.5	14.6	14.1	9.3	2.2	1.5	1.5
영원무역	1,367	35,200	-0.6	-5.2	-10.9	11.6	14.5	-1.0	1.2	0.7	2.6	23.2	33.1	17.8	12.7	11.3	10.0	5.6	5.9	5.5	1.1	1.1	1.1
화승인더	346	7,130	-0.1	-3.5	-15.5	-4.9	-18.6	-28.2	1.6	2.5	-2.0	6.7	0.1	-9.4	15.5	17.7	5.9	6.8	7.2	4.3	2.3	1.4	1.4
화승엔터프라이즈	684	12,900	1.6	-0.4	-9.2	18.9	16.7	47.0	3.3	5.6	4.3	30.6	35.4	65.8	16.1	17.5	12.5	10.4	10.0	7.9	2.8	2.5	2.5
휠라코리아	2,356	44,000	0.5	-1.8	-2.0	28.8	73.9	225.9	2.2	4.2	11.5	40.5	92.6	244.7	15.8	16.6	15.6	8.6	11.2	10.1	1.2	2.6	2.6
F&F	730	54,100	-6.7	-23.9	-35.8	-33.5	21.8	35.4	-5.0	-17.9	-22.3	-21.8	40.5	54.2	8.6	6.9	7.6	5.6	5.7	4.8	2.2	2.1	2.1
한세엠케이	87	7,730	-0.3	-6.8	-8.6	-7.1	-20.1	-37.2	1.5	-0.8	4.9	4.6	-1.5	-18.3	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-
태평양물산	125	2,850	2.3	-9.5	-13.6	-0.7	-12.3	-17.0	4.1	-3.5	-0.2	11.0	6.4	1.8	16.0	13.0	8.5	11.0	12.9	11.1	1.2	1.0	1.0
제이에스코퍼레이션	164	14,050	3.3	-6.6	-11.4	3.3	-2.4	-3.8	5.1	-0.7	2.1	15.0	16.2	15.0	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-
호전실업	72	10,250	-1.9	-11.3	-24.9	-24.1	-38.6	-28.6	-0.2	-5.3	-11.4	-12.4	-20.0	-9.8	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-
코웰패션	375	4,735	1.5	-6.2	-10.3	-20.4	-11.2	-7.9	5.0	4.2	9.0	-6.1	14.0	-4.0	11.2	-	-	7.8	-	-	2.9	-	-
배럴	75	11,100	-5.1	-15.6	-29.3	-26.2	-42.0	-	-1.7	-5.1	-9.9	-11.9	-16.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
제로투세븐	62	5,780	-2.9	-23.0	-30.6	-31.8	-37.2	15.7	0.6	-12.6	-11.3	-17.5	-12.0	19.6	-	-	8.3	322.7	29.1	6.4	2.2	2.5	2.5

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