



### ▶ Last Week Review

#### ✓ Cosmetics : 주간 위안화 환율 1% 절하되며 중국 관련 소비주 투심 약화

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 -5.6% 언더퍼폼, 업종지수는 -6.1% 하락
- 아모레 그룹 및 LG생활건강 등 대형주 위주 9일 외국인 매도세 쓸림 현상 부각
- 코스맥스의 양호한 3Q 실적발표에도 전반적인 투심 약화에 업종 하락 불가피
- 한편, 지난주 시세이도 3Q 실적발표는 중국 내 견조한 럭셔리 수요 재확인시켜줌

#### ✓ Fashion : 안정적 실적 기대되는 업체 위주 양호한 주가 흐름

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 +0.2% 아웃퍼폼, 업종지수는 +0.7% 상승
- 지난 9일 발표된 한섬의 3분기 실적은 예상치 상회하는 결과로 양호한 모습
- ODM 합용은 여전히 우호적인 상황이나, 불안정한 증시로 주가는 보합권 유지

### ▶ This Week Outlook

#### ✓ Cosmetics : 주요 업체들의 견조한 실적 성장 및 광군제 기대감 여전히 긍정적

- 11일 중국 광군제 판매액 사상 최고치 경신하며 중국 소비가 견조함을 다시 증명
- 9월 중국 화장품 소매판매 성장률 y-y +7.7%까지 하락하며 우려 키웠던 바 있음
- But, 중국 내 수입 화장품 1위 국가는 여전히 한국, 일부 중저가 제외 수요는 견조
- 위안화 환율 및 무역분쟁 등 대외 변수 노출도는 여전히 큼. 지속 모니터링 필요
- 하지만 구조적 수혜 기대감은 여전히 자존하다고 판단, ODM 업체들 위주 관심

#### ✓ Fashion : 산업 지표는 지속적으로 ODM 업체들에게 우호적일 것으로 예상

- 다만, 의류의 경우 산업의 구조적 수혜보다는 개별 실적 모멘텀 위주 접근 유효
- 견조한 실적 성장세 대비 최근 주가 과도했다고 판단되는 신세계인터내셔널 관심

### ▶ Notice & Upcoming Events

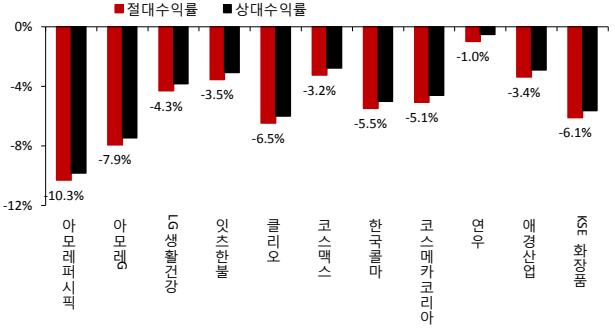
#### ✓ Notice

#### ✓ Upcoming Events

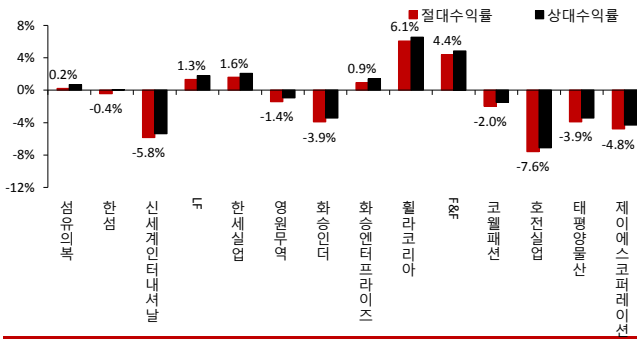
- 금주(14일) 한국콜마, 잇츠한불, 연우의 3Q 실적발표가 예정되어 있습니다.
- 금주(14일) 주요 의류 업체들의 3Q 실적발표가 예정되어 있습니다.

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

### ▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률

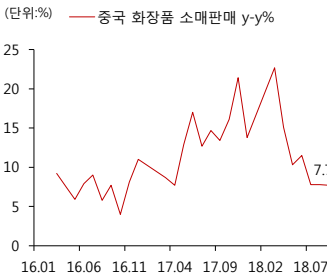


### ▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률

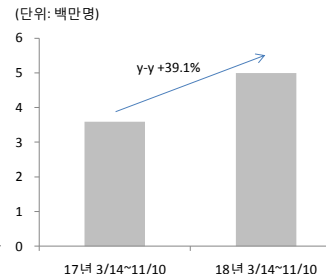


### ▶ Last Week's Announced Data or This Week's Key Charts

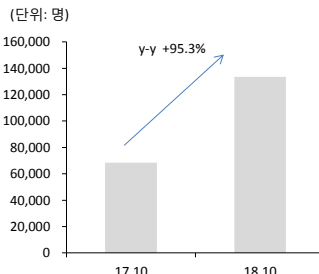
#### ▶ 중국 월별 화장품 수출액과 y-y %



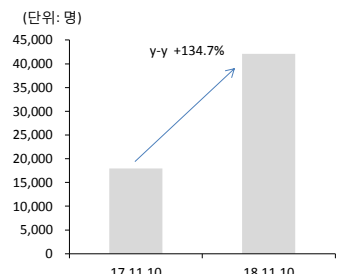
#### ▶ 사드 이후 중국 항공 승객 y-y %



#### ▶ 10월 제주도 입도 외국인 수



#### ▶ 11월 누적 제주도 입도 외국인 수





# SK Consumer Flash

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

## Cosmetics News

### [Domestic]

- ▶신세계, 3분기 영업이익 702억원...y-y -5.5% 감소  
<http://goo.gl/WK9WPU>
- ▶로드숍 화장품, '10년마다 바뀌는 얼굴' 워어라  
<http://goo.gl/gUXqsa>
- ▶브이티 코스메틱 'VTXBTS 에디션', 美 포에버21 입점  
<https://goo.gl/9WBstf>
- ▶KT&G 자회사 코스모코스, 싱가포르·대만 해외시장 공략  
<http://goo.gl/LXmKwK>

### [Global]

- ▶위안화 고시환율, 달러당 6.9329 위안... 0.24% 하락  
<http://goo.gl/meZ327>
- ▶日 돈키호테와 中 대형마트 사로잡은 韓 세제는?  
<http://goo.gl/duPFBG>
- ▶中 광군제, 16시간만에 27조원 거래 '신기록'  
<http://goo.gl/g8WzBC>
- ▶방탄소년단 이어 K뷰티·K패션도 美 휩쓸었다  
<http://goo.gl/jPpk6D>
- ▶중국 모바일 앱 시장 성장...쑥쑥 크는 '틱톡'·'샤오홍슈'  
<http://goo.gl/SG2928>
- ▶누스킨, 3분기 매출 y-y +20%, 중국 매출 y-y +31%  
<http://goo.gl/cvFbn9>
- ▶코티, 'Covergirl' 생산 차질 문제로 주가 22% 하락  
<http://goo.gl/APUEQh>

## Cosmetics News Comments

### ✓ 1. 중국 광군제 대박...오후 4시 이전에 지난해 광군제 당일 총매출액 1682억위안(약 27조원) 달성

- 지난 10일 저녁부터 5시간 가까이 진행된 전야제는 광군제를 단순한 할인행사가 아닌 축제로 만들려는 의도 드러냈음
- 첫해인 2009년에는 중국 브랜드 27개가 참여해 5200만위안 매출을 기록, 지난해에는 27조원 규모의 판매액 달성
- 올해는 알리바바가 투자한 동남아시아 최대 전자상거래 업체 '라자다'의 매출액도 더해져 두 플랫폼 합산 매출을 발표
- 티몰 글로벌이 발표한 국가별 해외직구(수입) 매출 순위(11일 오후 4시 기준)를 보면 미국은 지난해에 이어 올해도 2위
- 한국은 일본, 미국에 이어 3위에 올라 작년(5위)보다 순위가 상승
- 티몰 글로벌 총경리는 "한국 브랜드 중 화장품이 인기를 얻고 있다"면서 성공적인 브랜드로 AHC, 아모레, LG생건 꼽음
- AHC는 브랜드별 순위에서 한국 브랜드로는 유일하게 8위에 올랐음

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 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 있으며 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. · 우원증권은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## Fashion News

### [Domestic]

- ▶한신 3분기 영업이익 186억원, 93% 증가  
<http://goo.gl/mDKAvs>
- ▶아디다스 품절대란, '이지부스트 350 v2' 판매매장은?  
<https://goo.gl/zQ75vZ>
- ▶롱패딩이 진화했다...올해 키워드 '테크·로고·컬러'  
<https://goo.gl/6y9W7K>
- ▶연매출 400억 요가복 '젝시믹스' 오프라인 첫선  
<https://goo.gl/c6ATQe>
- ▶무신사, 역대 최대 거래액 200억 돌파  
<https://goo.gl/dR9Q4E>
- ▶'NBA' 중국 매장 200개 돌파  
<https://goo.gl/7zhkAF>
- ▶무신사, 역대 최대 거래액 200억 돌파  
<https://goo.gl/dR9Q4E>

### [Global]

- ▶마이클코어스, 유럽 내 브랜드 포지셔닝으로 고군분투  
<http://goo.gl/ehYZTI>
- ▶중국인, 주거·의료 소비 늘고 식품 줄고  
<https://goo.gl/pwKpUj>
- ▶글로벌 명품업계, 中중시·부동산 침체 직격탄  
<https://goo.gl/3V5dTg>
- ▶유니클로, 베트남 패션 '엘리제' 지분 35% 인수  
<https://goo.gl/awaF2G>
- ▶美 의류 경기 13년만의 최대 '호황'  
<https://goo.gl/yTkwm3>
- ▶'캐나다구스' 신발 시장 진출  
<https://goo.gl/SqvPpA>
- ▶에르메스, 무역분쟁에도 3Q 중국 매출 고성장 달성  
<https://goo.gl/uzVwWu>

## Fashion News Comments

### ✓ 1. 유니클로의 패스트 리테일링이 베트남 패션 브랜드 '엘리제(Elise)' 지분 35%를 인수

- 베트남에 100개 이상의 매장을 운영중인 엘리제는 지분 매각으로 자본금을 상회하는 수천만 달러를 받았다고 밝힘
- 회사는 그간 중국과 한국에 이어 말레이, 필리핀 등 동남아 시장 확대에 적극적이었으나 베트남은 그렇지 않았음
- 반면, 라이벌 인디텍스의 자라와 스웨덴 H&M이 이미 베트남에서는 자리 잡고 인기를 누리고 있음
- 이번 엘리제 지분 인수로 유니클로가 베트남 시장에서 자라와 H&M을 제치고 선두가 될 수 있을지 주목
- 회사는 이번 인수가 오는 2022년까지 동남아와 오세아니아에 매장을 400개로 늘리기 위한 계획의 일부라고 밝힘

### ✓ 2. 미국 의류 경기 13년만의 최대 '호황'으로 3분기 의류, 신발 판매 전년동기 대비 11.7% 증가

- 10월 말 미 상무부가 발표한 GDP 발표에 따르면 지난 3분기 신발, 의류 판매는 y-y +11.7% 증가
- 이는 13년 만의 최고 실적이며 지난 9월 중국의 리테일 판매 증가율이 9.5%였던 점과 견주어봐도 성장세가 우위
- 미국 패션시장은 대부분의 상품을 수입에 의존하기 때문에 세계 시장, 특히 아시아 시장에 미치는 영향이 큼
- 전문가들은 분기 중 의류, 신발 경기의 활황이 미국 리테일 경기를 주도했고 GDP 성장의 견인역할을 했다고 분석
- 이 같은 활황은 실업률 감소와 실질 임금 향상, 특히 소비자 신뢰 지수(9월 137.9)가 크게 높아진데 따른 것
- 무디스는 의류 업체들의 올해 영업 이익 증가율 전망을 종전 3-5%에서 8-9%로 상향조정

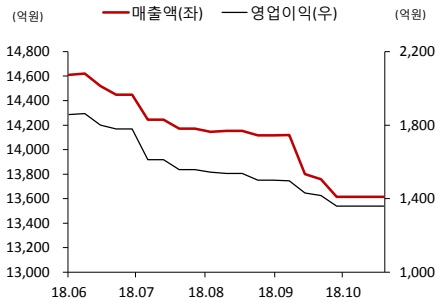


# SK Consumer Flash

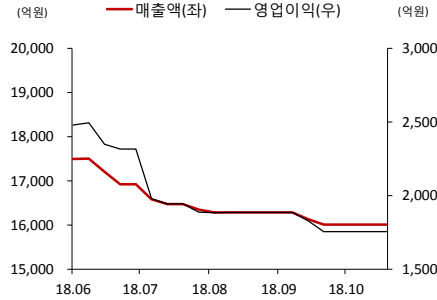
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 3Q18 컨센서스 추이

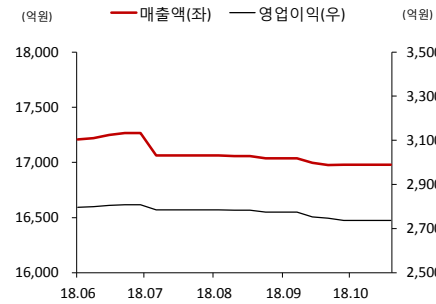
### ▶ 아모레퍼시픽 (3Q 실적발표 완료)



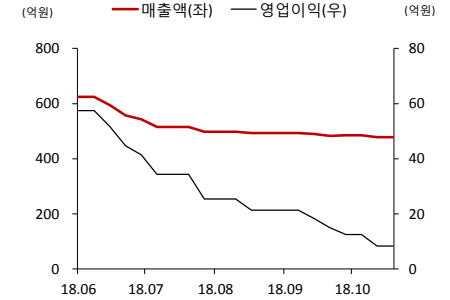
### ▶ 아모레G (3Q 실적발표 완료)



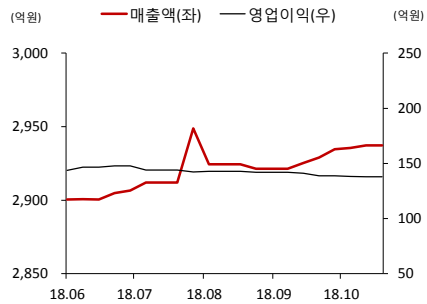
### ▶ LG생활건강 (3Q 실적발표 완료)



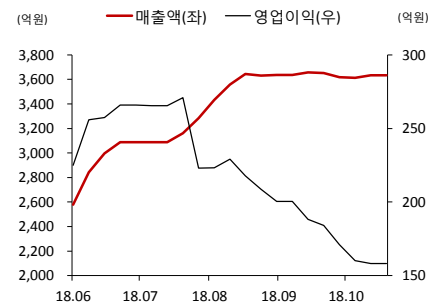
### ▶ 클리오



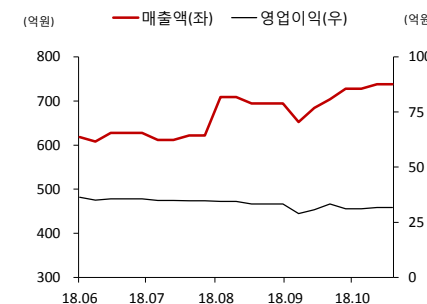
### ▶ 코스맥스 (3Q 실적발표 완료)



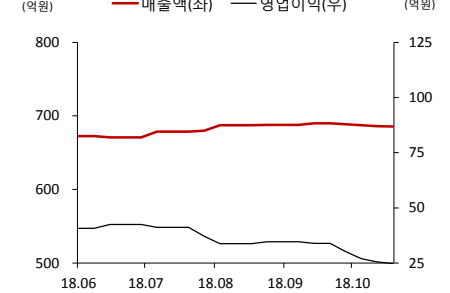
### ▶ 한국콜마



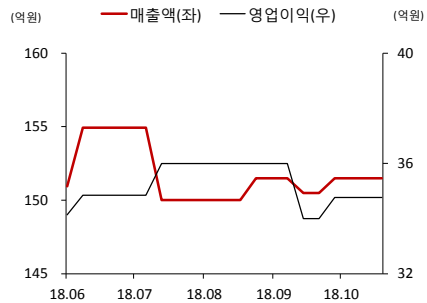
### ▶ 코스메카코리아



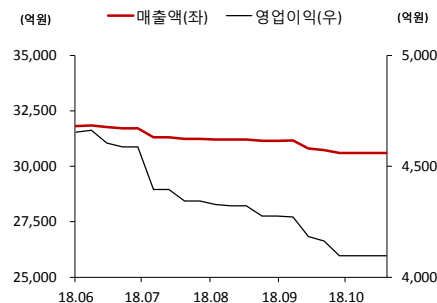
### ▶ 연우



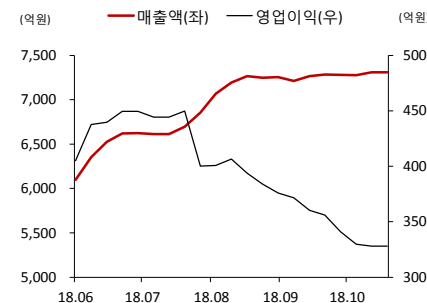
### ▶ 네오팜 (3Q 실적발표 완료)



### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



### ▶ 화장품 ODM 3사



### ▶ Comments

연우 매출액 -0.1%, 영업이익 -3.2% 하향조정

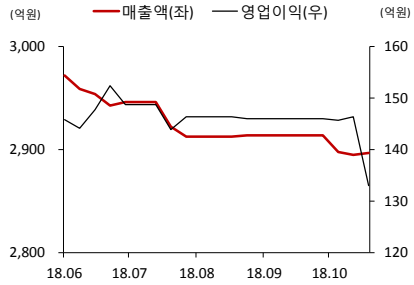
#### ■ Compliance Notice ■

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 제공서류 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.

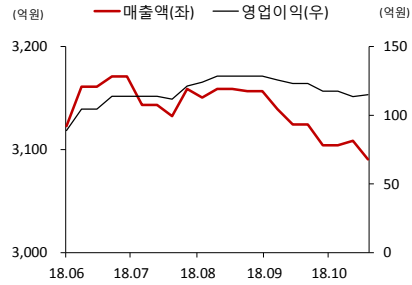


## 주요 의류 업체 3Q18 컨센서스 추이

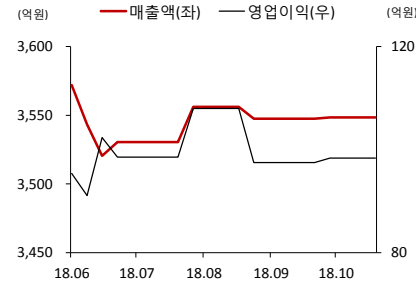
### ▶ 한섬 (3Q 실적발표 완료)



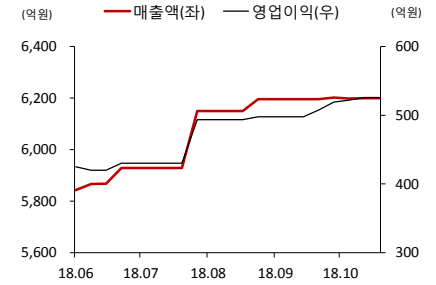
### ▶ 신세계인터내셔널



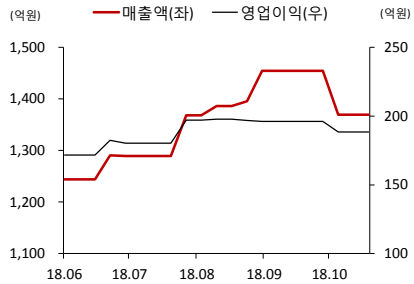
### ▶ LF



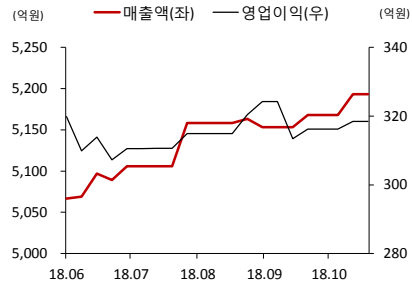
### ▶ 휠라코리아



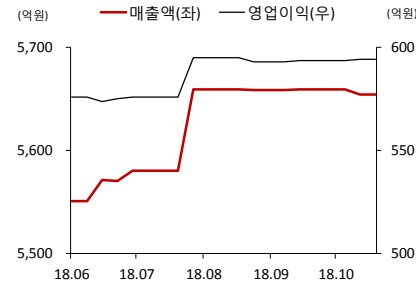
### ▶ F&F



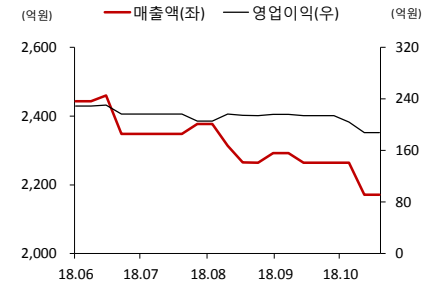
### ▶ 한세실업



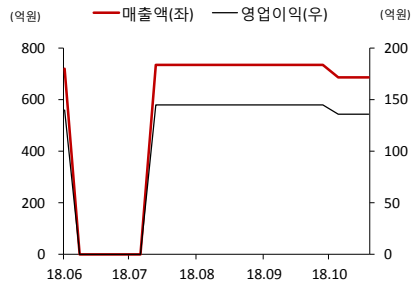
### ▶ 영원무역



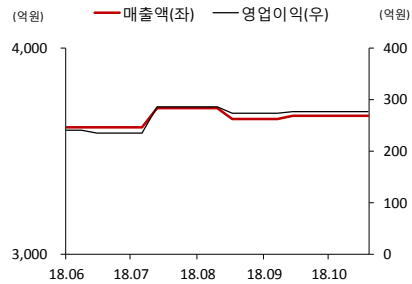
### ▶ 화승엔터프라이즈



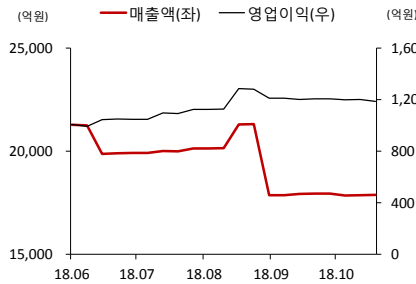
### ▶ 코웰패션



### ▶ 태평양물산



### ▶ KSE 섬유 의복 업종



### ▶ Comments

신세계인터내셔널 매출액 -0.6% 하향, 영업이익 +1.3% 상향조정  
한섬 매출액 +0.1% 상향, 영업이익 -9.1% 하향조정

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

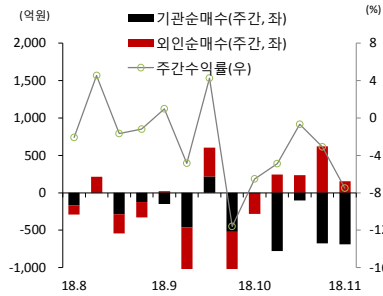


# SK Consumer Flash

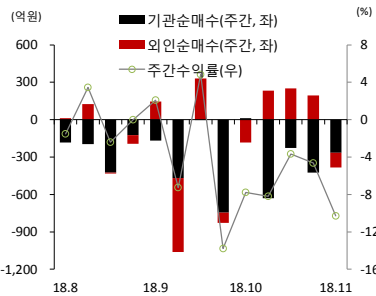
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

## 주요 화장품 업체 3Q18 수급 추이

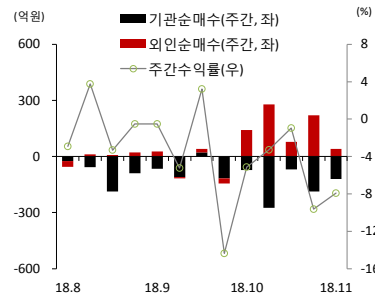
### ▶ 화장품 대형 브랜드 3사



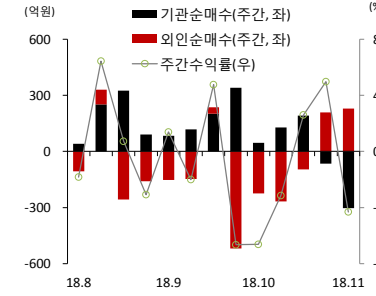
### ▶ 아모레퍼시픽



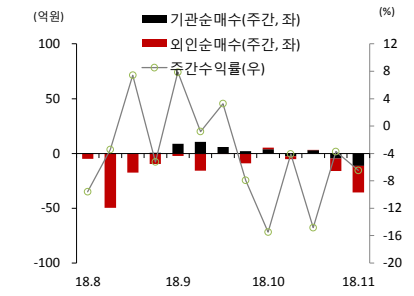
### ▶ 아모레G



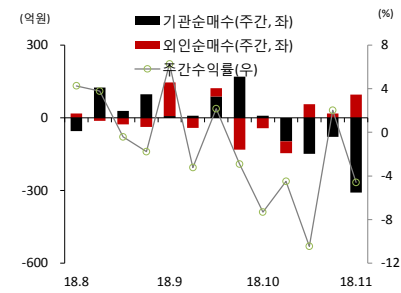
### ▶ LG생활건강



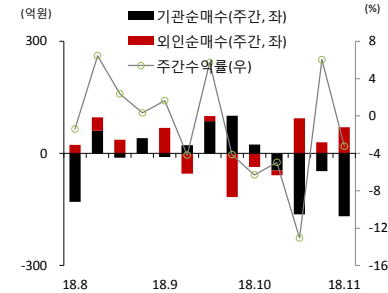
### ▶ 클리오



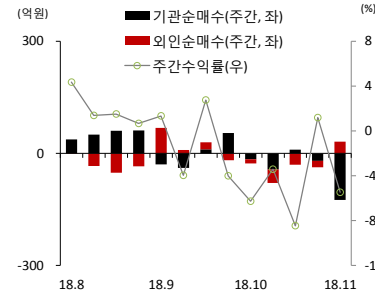
### ▶ 화장품 ODM 3사



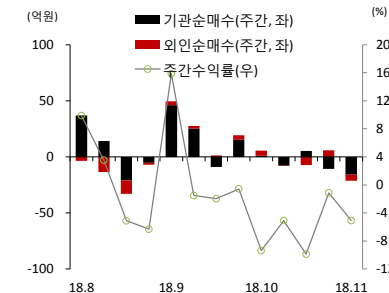
### ▶ 코스맥스



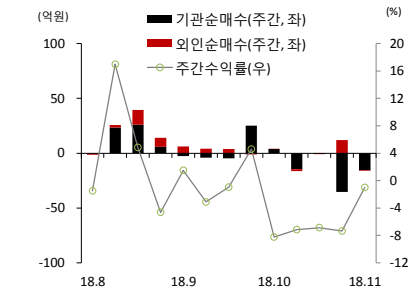
### ▶ 한국콜마



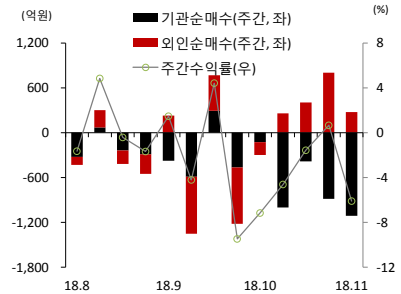
### ▶ 코스메카코리아



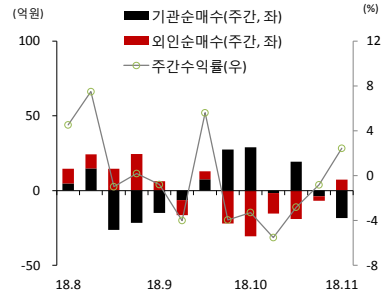
### ▶ 연우



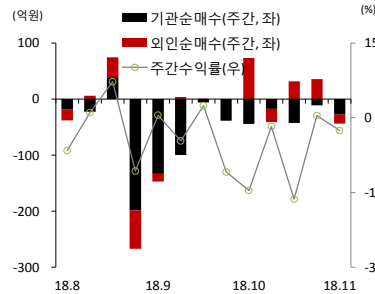
### ▶ KSE 화장품



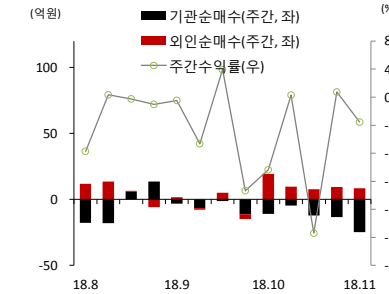
### ▶ 네오팜



### ▶ 제이준코스메틱



### ▶ 잇츠한بل



### ▶ Comments

화장품 대형 3사 6주연속 기관 판매도, 4주연속 외인 순매수  
 아모레 G 6주연속 기관 순매도, 5주연속 외인 순매수  
 아모레P, 3주만에 외인 순매도 전환, 4주연속 기관 순매도  
 LG생활, 2주연속 기관 순매도, 외인 순매수  
 ODM 3사, 4주연속 기관 순매도, 3주연속 외인 순매수  
 네오팜, 2주연속 기관 순매도, 1주만에 외인 순매수 전환  
 코스맥스, 3주연속 기관 순매도, 3주연속 외인 순매수

#### ■ Compliance Notice ■

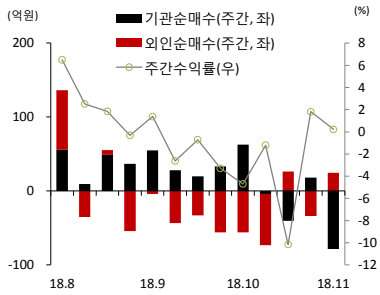
이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자권고자료로 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
 \* 동 자료는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



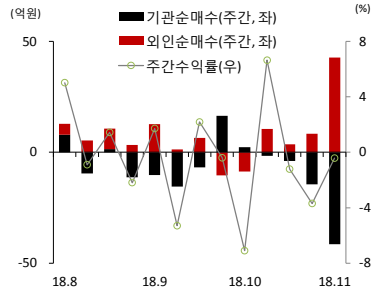
# SK Consumer Flash

## 주요 의류 업체 3Q18 수급 추이

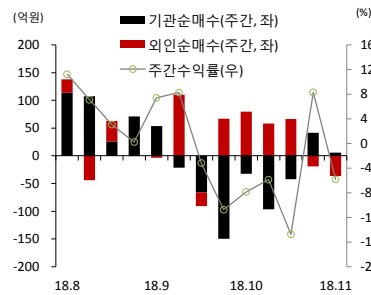
### ▶ 섬유/의복 업종



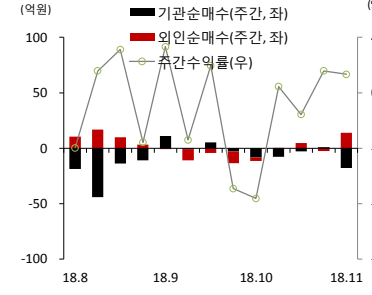
### ▶ 한섬



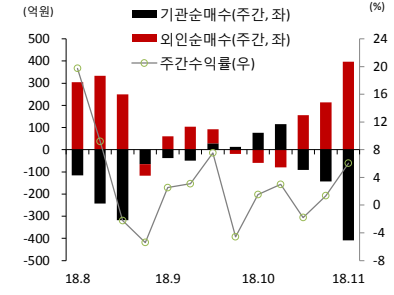
### ▶ 신세계인터내셔널



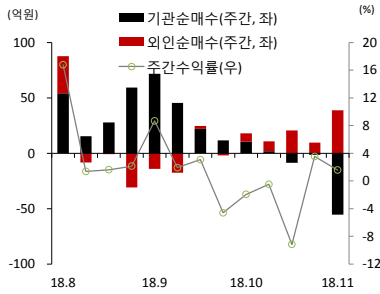
### ▶ LF



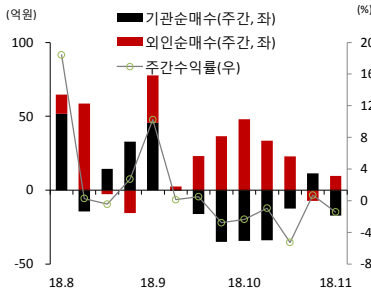
### ▶ 힐라코리아



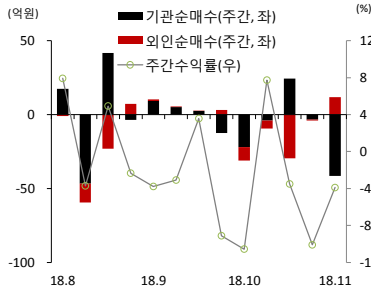
### ▶ 한세실업



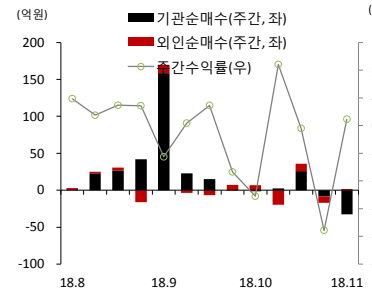
### ▶ 영원무역



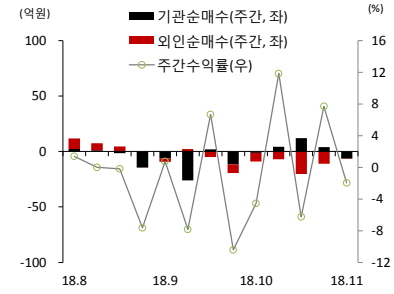
### ▶ 화승인더



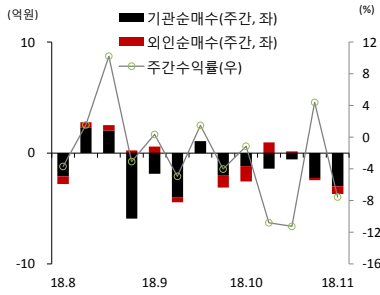
### ▶ 화승엔터프라이즈



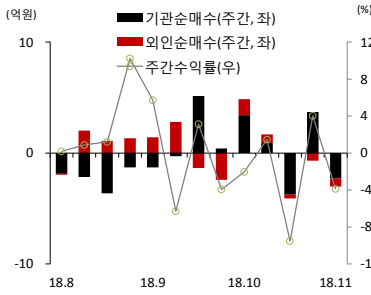
### ▶ 코웰패션



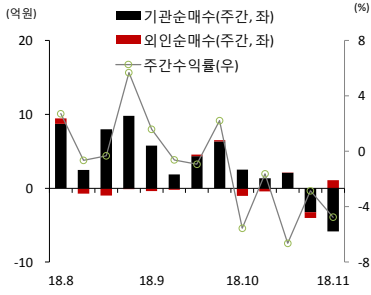
### ▶ 호전실업



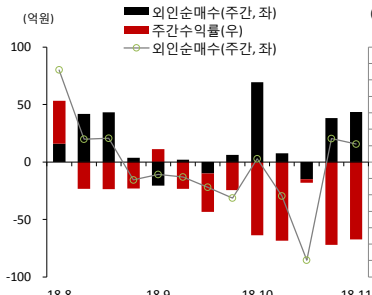
### ▶ 태평양물산



### ▶ 제이에스코퍼레이션



### ▶ F&F



### ▶ Comments

의류 업종, 1주만에 외인 순매수, 1주만에 기관 순매도  
 신인더, 2주연속 기관 순매수, 외인 순매도  
 힐라, 3주연속 외인 순매수, 기관 순매도  
 영원무역, 1주만에 외인 순매도, 1주만에 기관 순매도 전환  
 한세실업 3주연속 기관 순매도, 5주연속 외인 순매수  
 JS코퍼레이션, 2주연속 기관 순매도  
 F&F, 8주 연속 외인 순매도, 2주연속 기관 순매수

#### ■ Compliance Notice ■

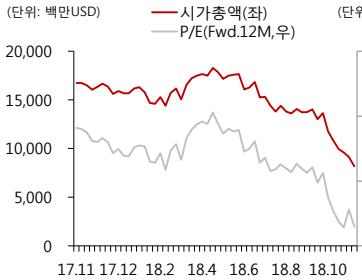
이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
 \* 동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



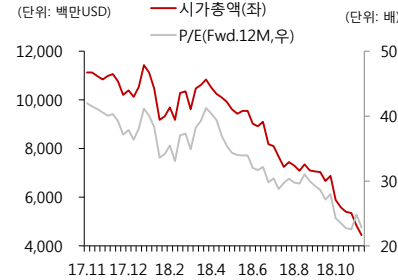
# SK Consumer Flash

## 주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

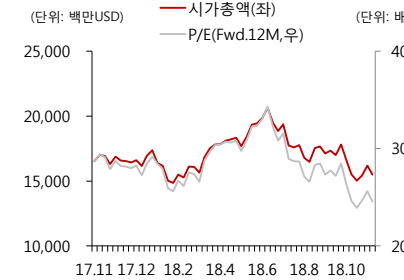
### ▶ 아모레퍼시픽



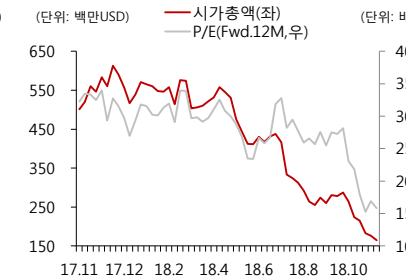
### ▶ 아모레G



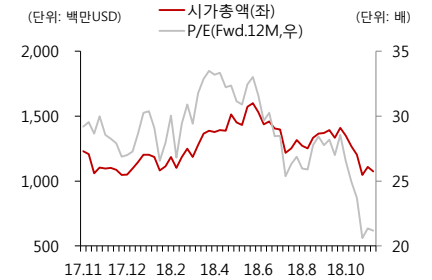
### ▶ LG생활건강



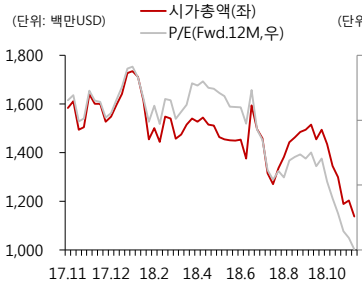
### ▶ 클리오



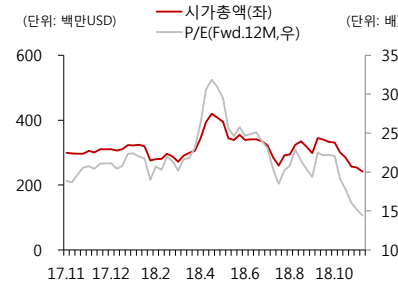
### ▶ 코스맥스



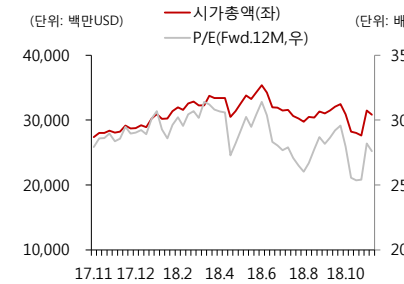
### ▶ 한국콜마



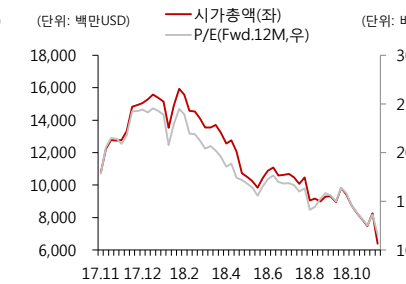
### ▶ 코스메카코리아



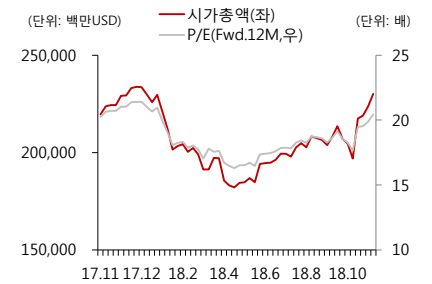
### ▶ Estee Lauder



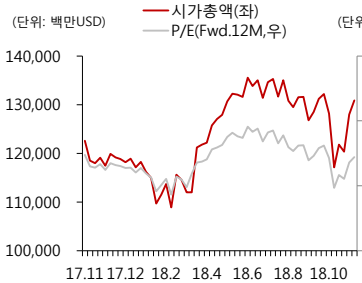
### ▶ COTY



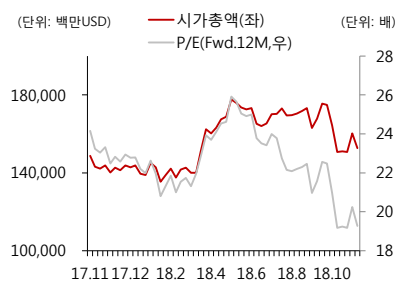
### ▶ P&G



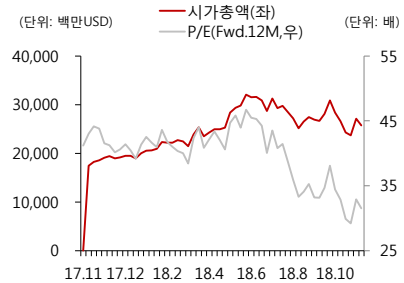
### ▶ L'oreal



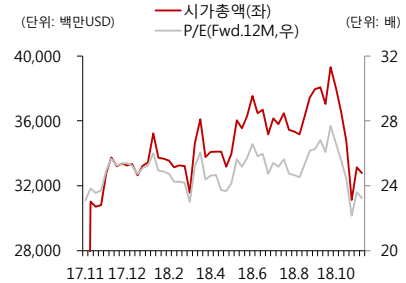
### ▶ LVMH



### ▶ Shiseido



### ▶ KAO



### ▶ Comments

지난주 위안화 1% 절하되며 국내 주요 화장품 1Year 12 Fwd PER 재차 하락하는 모습 로레알, P&G 제외 주요 글로벌 화장품 업체들 역시 주가는 함께 부진하였음  
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목:  
: 아모레G(-45.6%), 아모레퍼시픽(-43.3%)  
: 클리오(-53.5%), 코스메카코리아(-54.7%)

#### ■ Compliance Notice ■

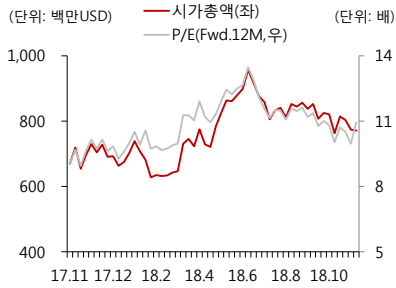
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. \* 동 자료는 제공시점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



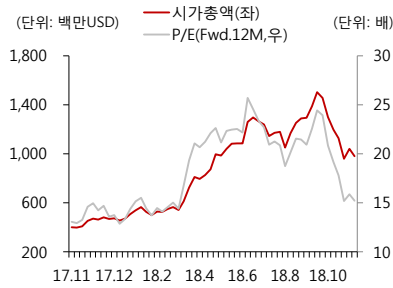
# SK Consumer Flash

## 주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

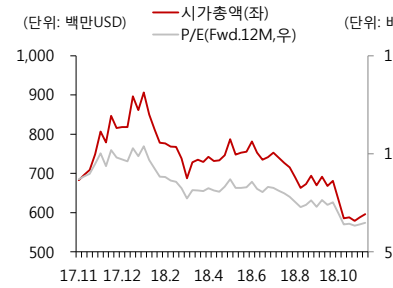
### ▶ 한성



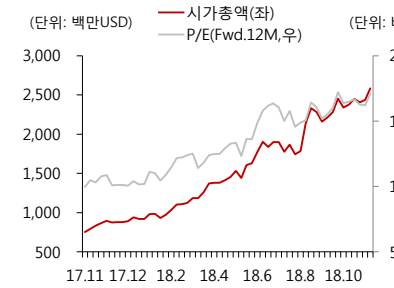
### ▶ 신세계인터내셔널



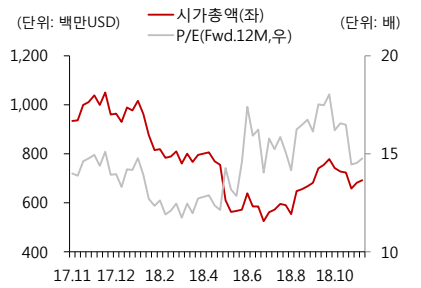
### ▶ LF



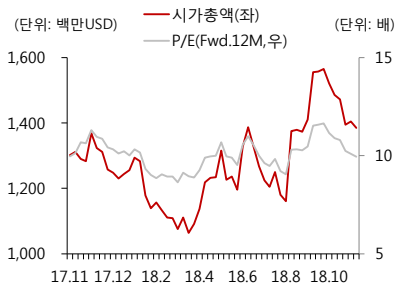
### ▶ 힐라코리아



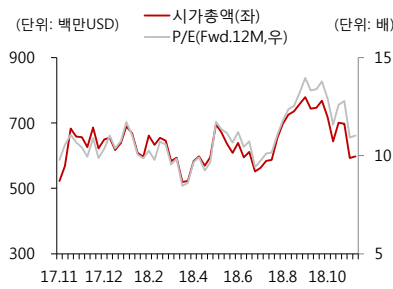
### ▶ 한세실업



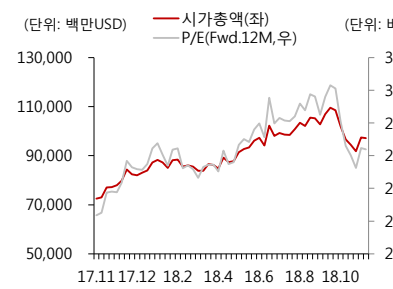
### ▶ 영원무역



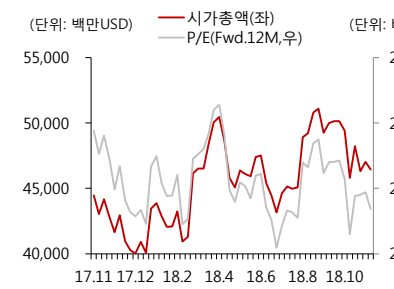
### ▶ 화승엔터프라이즈



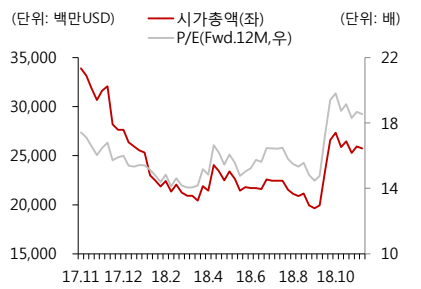
### ▶ Nike



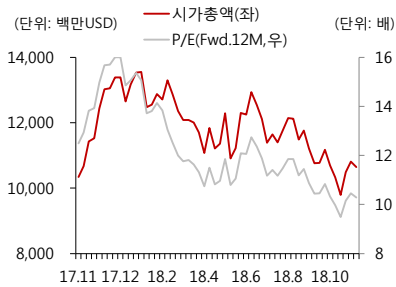
### ▶ Adidas



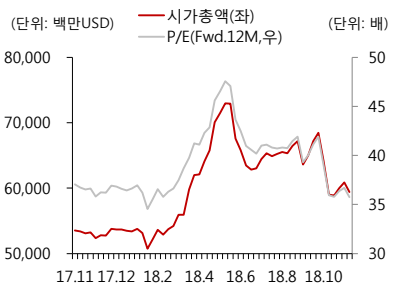
### ▶ H&M



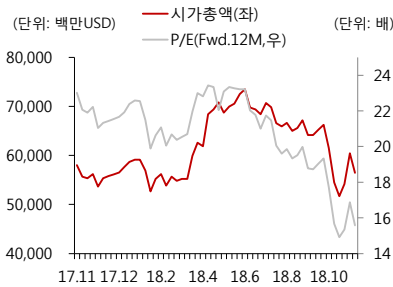
### ▶ GAP



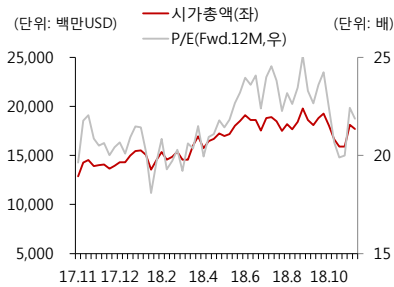
### ▶ Hermes



### ▶ Kering



### ▶ Shenzhou



### ▶ Comments

국내 의류 업종, 최근의 코스피 하락폭 대비  
과도하게 하락한 종목 많지 않음  
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대  
종목: LF(-37.5%), 신세계인터내셔널(-40.8%)  
- Kering, Hermes, Burberry 등 명품업체들  
역시 위안화 약세로 최근 반등폭 소폭 반납

### ■ 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 고액의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에게 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.

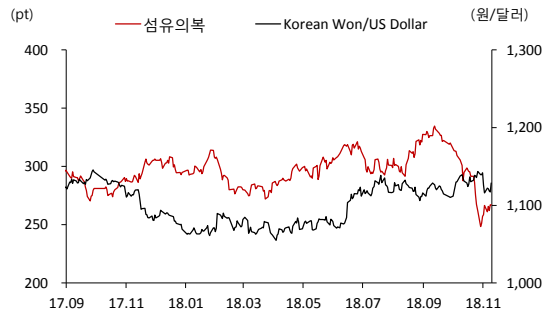


## 환율 지수와 국내의 의류 산업 동향

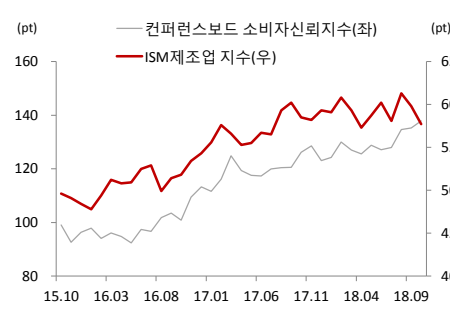
### ▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)	원면(ICE)	78.1	-1.2	-0.9	0.9	-10.5	-9.0	14.4
Market Currency	원-달러	1,128.1	-1.0	-0.5	0.6	-1.0	-4.2	-1.1
	원-100엔	9.9	-1.1	-0.3	1.1	1.6	-0.8	-0.8
	원-위안	162.2	-0.7	-0.2	1.1	1.1	4.7	3.6
	원-동	20.6	0.8	1.2	0.1	0.4	2.3	-1.4
	달러-유로	1.1	-0.2	-0.5	-1.3	-1.7	-4.3	-2.6

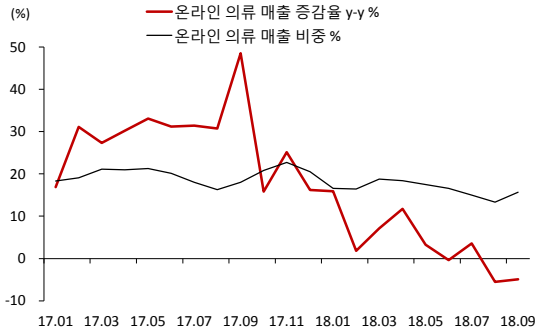
### ▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



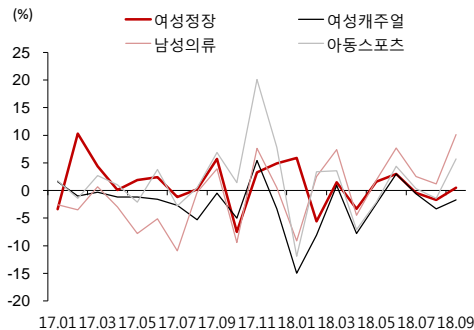
### ▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



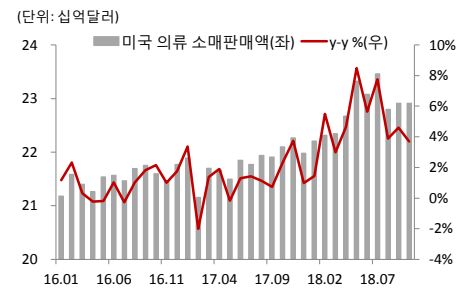
### ▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



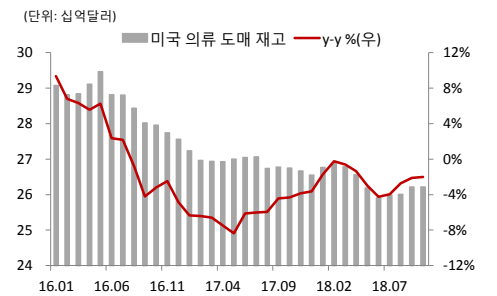
### ▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



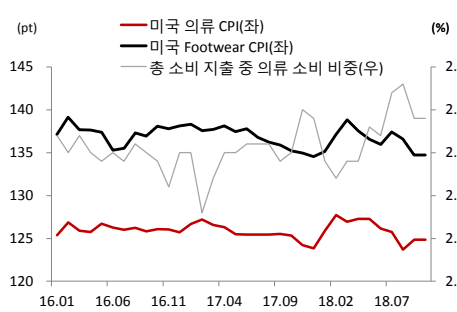
### ▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



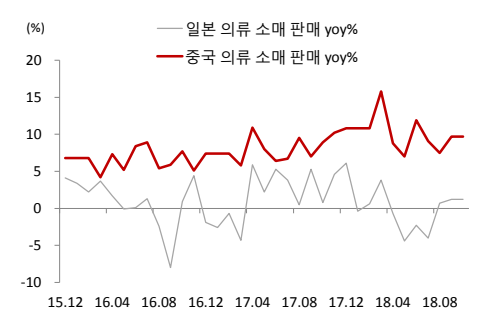
### ▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



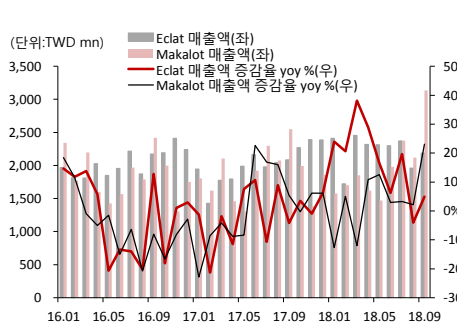
### ▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



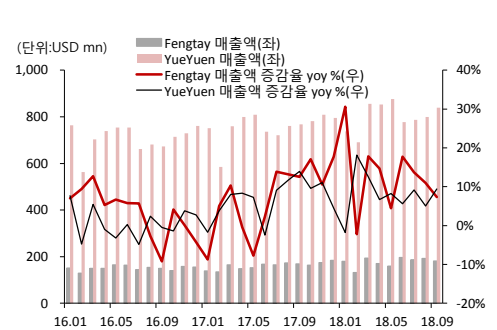
### ▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



### ▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



### ▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



#### ■ Compliance Notice ■

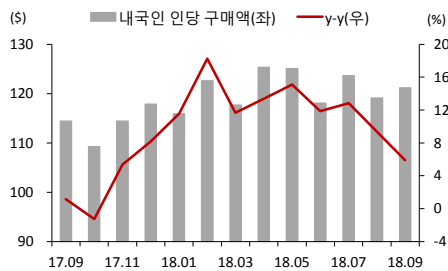
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자의 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. \* 동 자료는 제공시점 현재 기준투자자 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. \* 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. \* 추첨중복은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



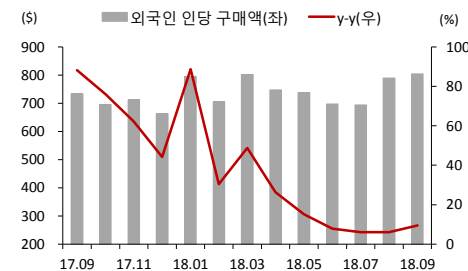
## 국내 면세점 동향

		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	<b>9월 면세점 매출 y-y +23.3% (고성장세 지속)</b> 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	
	외국인	-26	-13	-11	-20	-21	28	62	55	50	40	27	20	2	28	-27	9월 특징적인 것은
	Total	-6	0	1	-4	-14	9	12	16	13	9	5	2	18	19	-5	<b>1) 면세점 월간 매출액 m-m +1.6% 증가</b>
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	270	289	293	311	276	295	315	323	302	313	304	298	2,726	2,991	3,377	<b>2) 외국인 월별 매출액 y-y +31.1% 증가</b> <b>3) 외국인 방문객 수 y-y +19.7% 증가</b> <b>4) 외국인 1인당 구매액 y-y +9.5% 증가(최고치)</b> - 높은 기저에도 월매출 2개월 연속 고성장 - 기존 y-y 예상 증가율 +20%대에 부합 - 외국인 ASP 상승과 방문객 수 증가 효과에 기인
	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	
	외국인	40	41	28	51	3	90	105	78	62	48	35	31	-1	41	24	- 기존 y-y 예상 증가율 +20%대에 부합
	Total	31	34	26	42	4	67	71	59	47	37	27	23	3	30	21	- 외국인 ASP 상승과 방문객 수 증가 효과에 기인
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	109	114	118	116	123	118	125	125	118	124	119	121	111	107	109	- 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	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	
	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	

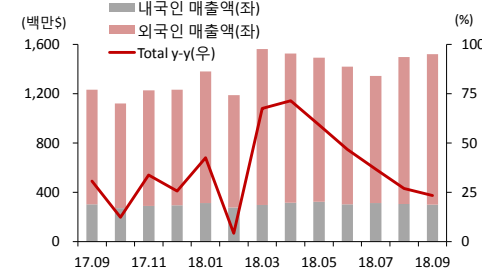
▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



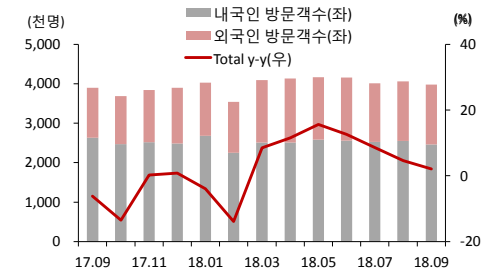
▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 방문객수와 y-y %



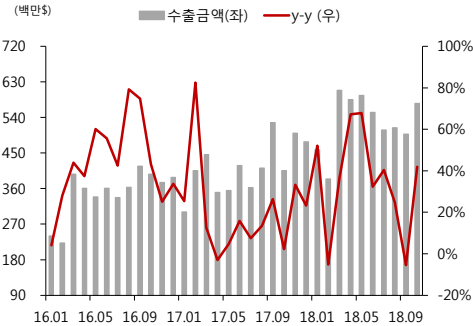
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자의 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.  
· 동 자료는 제공서류 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.

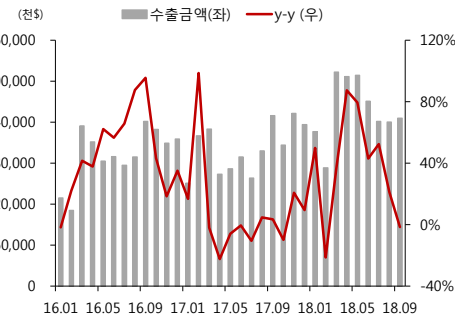


## 수출입 데이터\_1. 한국 수출

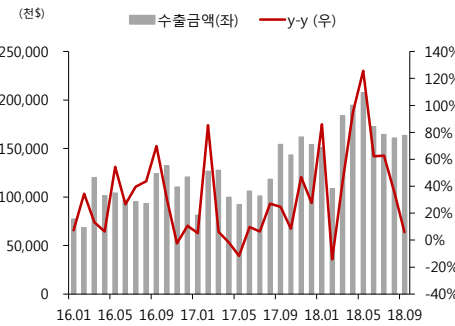
### ▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



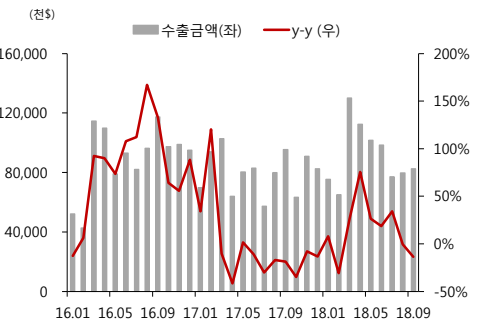
### ▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



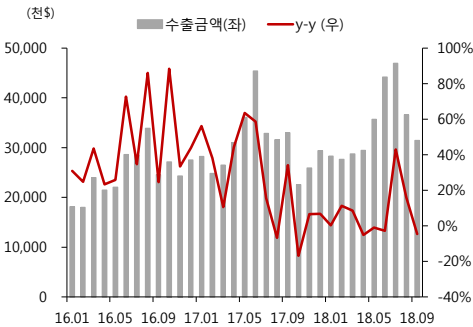
### ▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



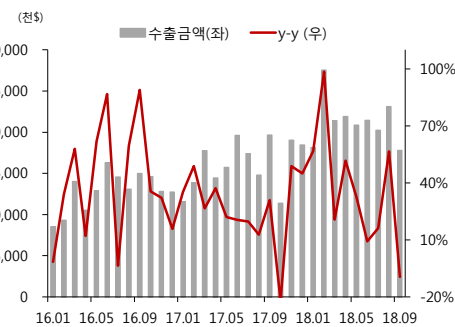
### ▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



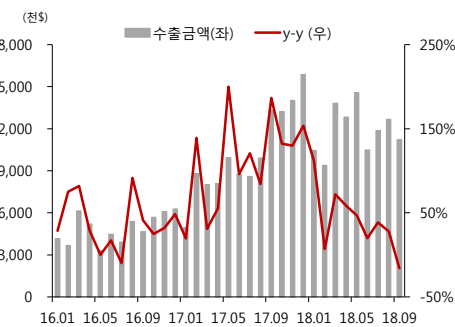
### ▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



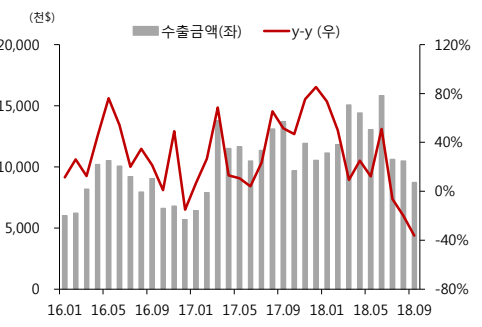
### ▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



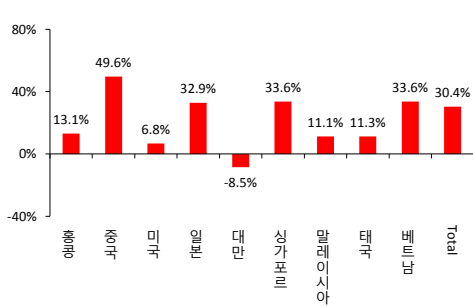
### ▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



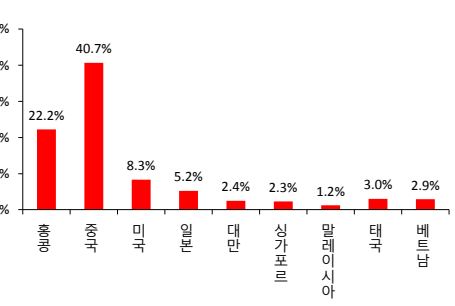
### ▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



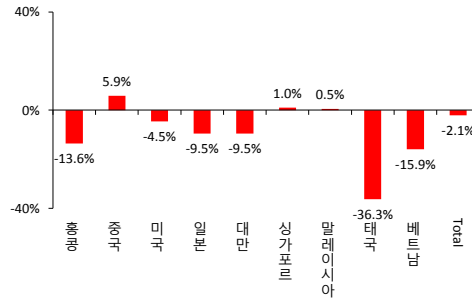
### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.09 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.09 YTD)



### ▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.09)



### ▶ Comments

- 10월 화장품 수출은 y-y +42.0%로 전월 부진을 회복하는 모습
- 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
- 9월 대중국 수출은 y-y +5.9%로 조업일수 차이에도 소폭 성장
- 그 외 일본 y-y -9.5%, 미국 y-y -4.5%, 동남아 향 y-y -15.9% (싱가폴, 말레이시아, 태국, 베트남 기준)로 모두 역성장 기록
- 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 조차자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조차자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조차자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

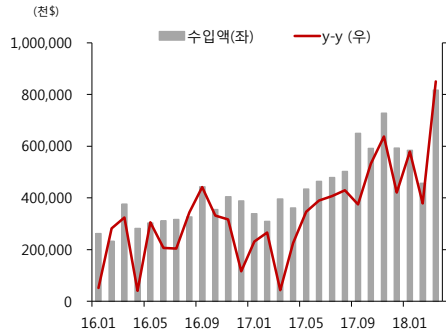
· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추첨종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.



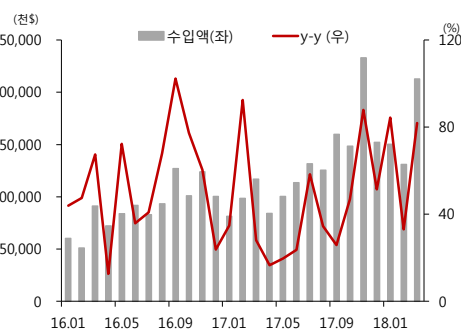
# SK Consumer Flash

## 수출입 데이터\_2. 중국 수입

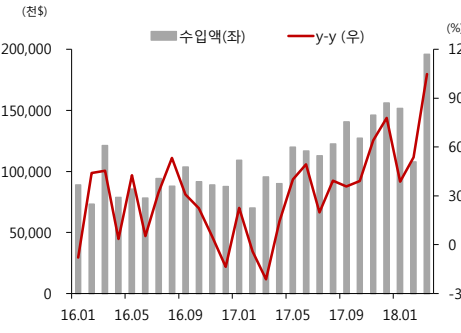
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



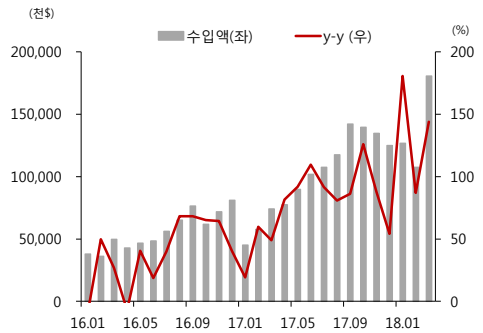
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



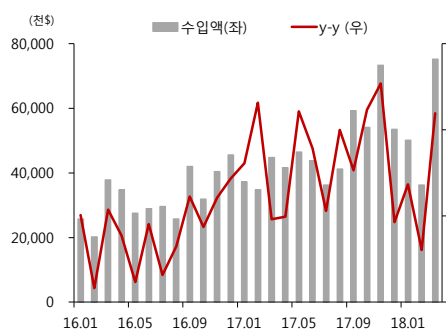
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



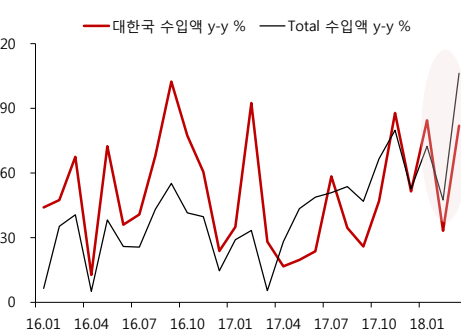
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



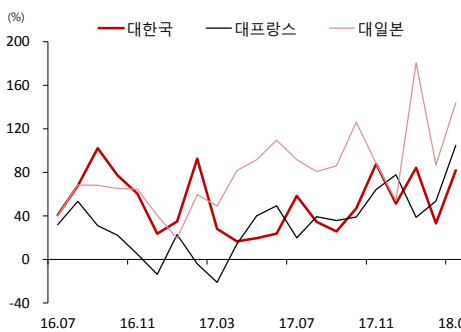
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



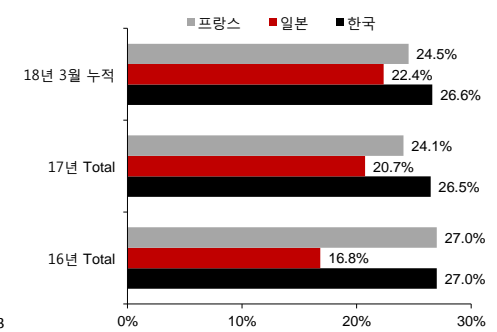
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



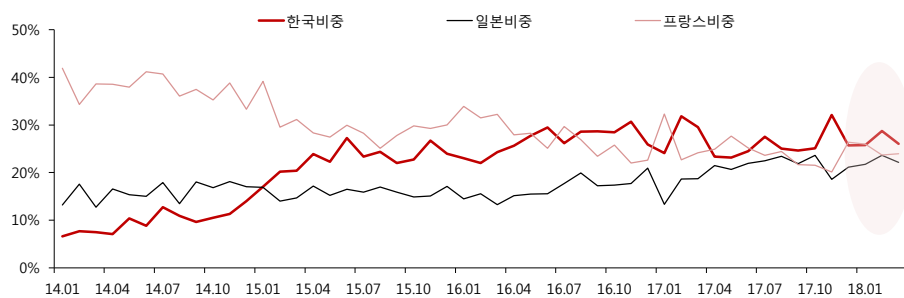
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

[KITA의 중국의 4~9월 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 ■

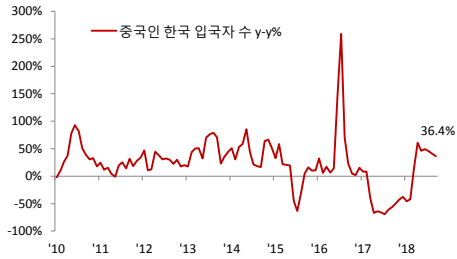
이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다. \* 동 자료는 제공시점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



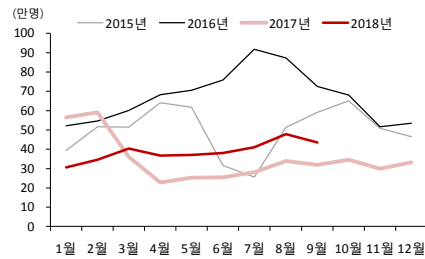
# SK Consumer Flash

## 인바운드 및 소매판매 데이터

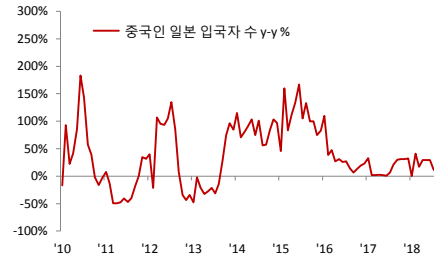
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



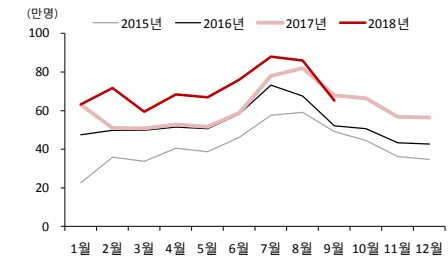
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



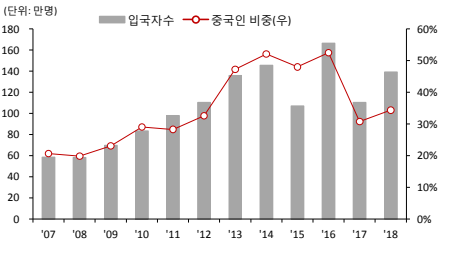
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



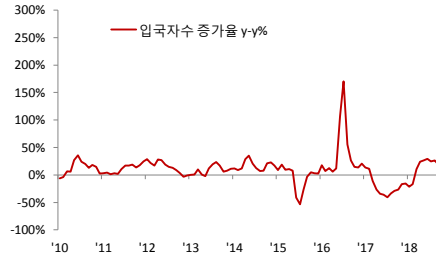
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



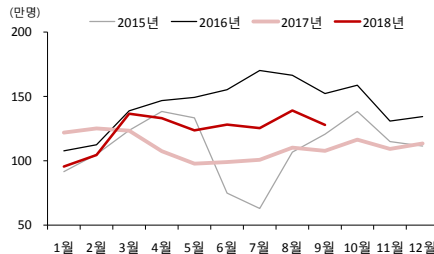
▶ 연간 9월 인바운드 수요와 중국인 비중



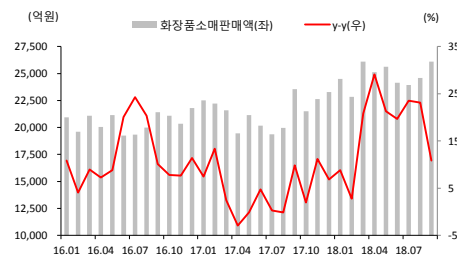
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



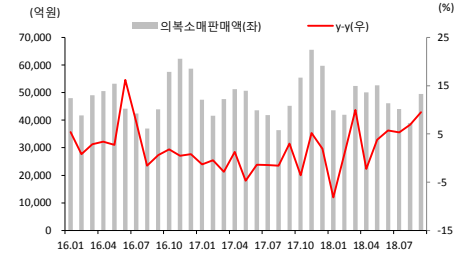
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



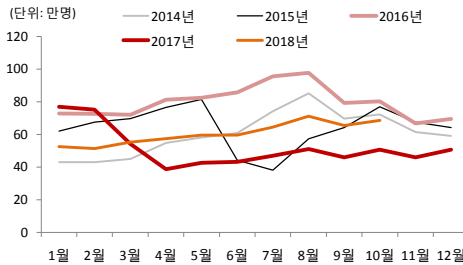
▶ 국내 화장품 소매판매액과 y-y %



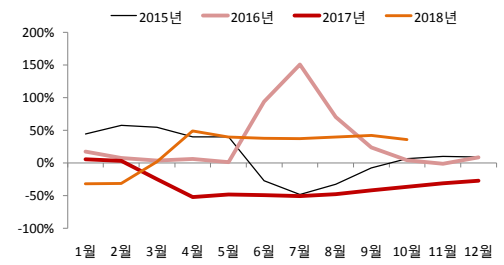
▶ 국내 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 15개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 15개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



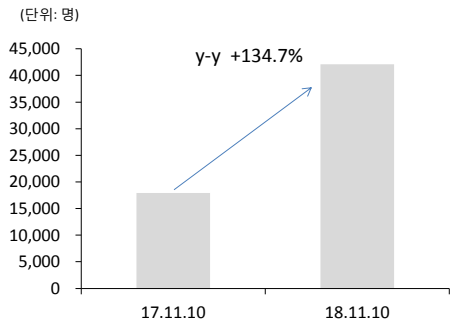
■ Compliance Notice ■

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 기준투자자 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.

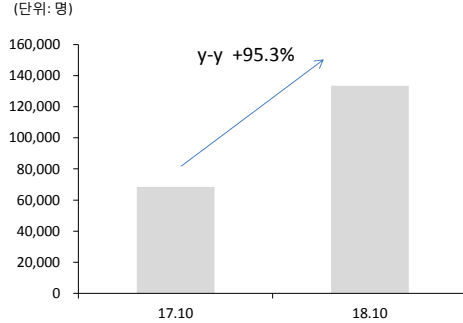


## 인바운드 데이터 : 제주도 입도 외국인 수를 통해 본 중국인 인바운드 관광객 회복 여부

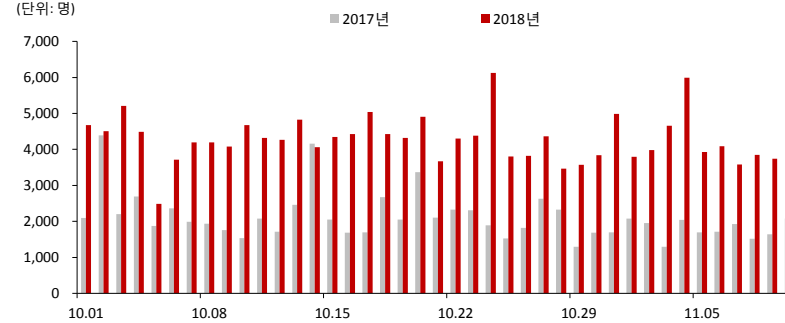
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



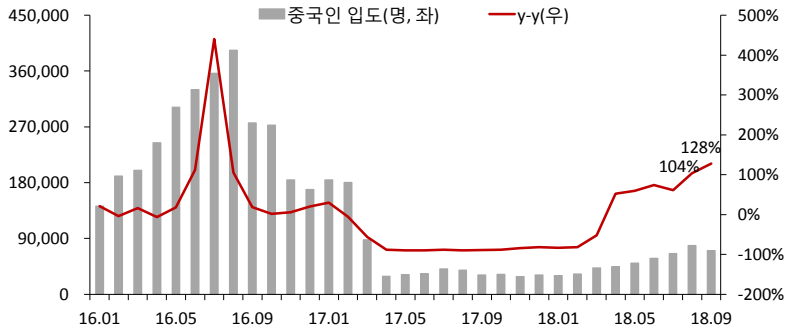
### ▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 y-y



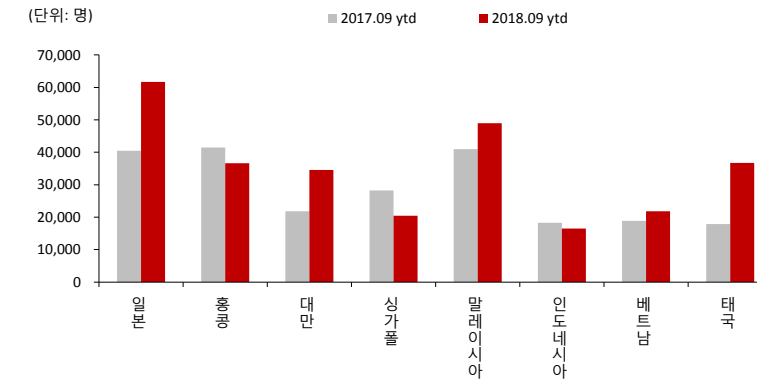
### ▶ 17,18년 10월 1일 ~ 11월 10일 동기간 제주도 입도 외국인 수



### ▶ 월간 기준 제주도 입도 중국인 수 및 y-y 증감률



### ▶ 17년, 18년 9월 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 < 10월 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, 9, 10월 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +34%, +22%, +69%, +88.1%, +95.3%로 개선세  
18년 10월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +95.3% 증가하며 전월(9월) 증가율(+87.6%) 대비 확대되었으며, 11월 누적 기준 객수 역시 y-y +133.6%로 m-m 개선세를 보이고 있음

18년 9월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +128.0%로 전월인 8월의 y-y +103.5%, 전월인 7월 y-y +61.0% 증가에 비해 m-m 증가폭이 가중되며 전체 외국인 입도객 수 회복을 견인 중

**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 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. · 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 추월종목은 전월기준 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			
	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
<b>해외_화장품/생활소비재</b>																								
J&J	389,799	145	0.0	3.3	5.5	11.2	15.9	4.1	0.9	1.2	5.0	13.0	14.0	-3.6	21.9	17.8	16.8	14.4	13.6	13.2	6.2	6.0	5.8	
P&G	230,231	92	1.1	2.9	13.5	13.5	26.3	4.8	2.1	0.8	13.0	15.3	24.4	-2.9	19.0	21.0	19.7	12.4	14.6	14.1	3.9	4.4	4.4	
COTY	6,377	8	2.3	-22.7	-26.0	-28.9	-40.9	-47.1	3.2	-24.9	-26.5	-27.0	-42.8	-54.8	42.3	12.2	10.3	13.3	10.3	9.3	1.2	0.7	0.7	
ESTEE LAUDER	50,883	140	-1.0	-2.0	8.0	5.7	1.2	12.5	-0.1	-4.1	7.5	7.5	-0.7	4.8	31.6	28.9	26.1	19.0	17.6	16.0	11.2	11.4	10.3	
NU SKIN	3,612	65	3.5	-9.1	-5.6	-20.1	-15.5	4.7	4.4	-11.2	-6.1	-18.3	-17.5	-3.0	21.1	18.0	16.3	10.2	9.1	8.7	5.1	4.5	4.9	
UNILEVER	157,380	49	1.6	2.8	3.8	-1.3	1.7	-0.5	1.4	1.3	1.2	4.7	7.5	2.7	21.7	20.9	19.6	13.4	15.3	14.8	9.4	10.7	10.6	
L'OREAL	130,538	206	0.7	2.2	7.5	0.0	2.1	10.4	1.2	2.1	7.3	5.7	9.9	15.5	27.1	29.1	27.1	16.9	19.0	17.8	4.2	4.3	4.0	
HENKEL	45,203	97	-0.2	0.3	1.1	-11.4	-6.9	-20.0	-0.2	0.2	1.1	-4.2	4.4	-7.8	19.1	16.0	15.1	12.3	10.4	9.9	3.1	2.5	2.3	
BEIERSDORF	26,129	92	0.8	-0.6	0.7	-6.2	-6.0	-5.7	0.8	-0.7	0.7	1.0	5.3	6.5	33.1	26.8	24.8	14.4	14.8	13.8	4.4	3.7	3.3	
SHANGHAI JAHWA	2,466	26	-1.5	-5.4	-5.3	-26.6	-39.3	-31.7	-0.1	-2.5	-5.0	-19.6	-21.4	-7.5	63.6	32.7	26.0	55.1	23.1	19.4	4.6	3.0	2.7	
L'OCCITANE	3,014	16	-0.4	3.1	15.3	18.2	11.0	6.7	2.0	6.4	16.1	27.9	28.7	18.8	22.8	22.8	20.5	9.2	10.6	9.5	2.4	2.7	2.5	
UNICHARM	16,990	3,114	-1.0	-0.2	-8.4	-6.8	-2.3	11.3	-0.6	-1.0	-6.7	-4.0	4.5	18.4	32.6	29.6	26.6	14.3	14.7	13.6	4.4	4.3	3.9	
SHISEIDO	25,781	7,334	-5.0	-5.2	-6.4	-5.4	1.8	47.4	-4.5	-6.1	-4.7	-2.6	8.6	54.5	95.6	38.0	31.4	17.4	17.3	14.8	5.1	6.2	5.3	
KAO	32,855	7,650	-2.6	-1.0	-13.1	-6.0	-0.2	7.1	-2.1	-1.9	-11.4	-3.3	6.6	14.1	25.5	24.7	23.0	13.5	13.3	12.5	4.7	4.4	4.0	
<b>해외_섬유/의복</b>																								
NIKE	121,268	76	-1.8	-0.3	1.9	-5.4	12.4	36.1	-0.9	-2.4	1.4	-3.6	10.5	28.4	30.9	28.8	24.3	21.9	20.2	17.7	11.7	13.7	12.1	
adidas	46,126	203	1.0	-2.1	5.4	-1.1	6.5	12.1	1.0	-2.2	5.4	6.1	17.8	24.3	25.0	24.3	21.2	13.1	13.8	12.3	5.3	5.9	5.3	
VF Corp	33,395	84	-2.8	-1.4	-2.4	-12.6	7.9	20.9	-1.9	-3.6	-2.9	-10.8	6.0	13.2	24.0	22.9	20.2	16.9	16.9	15.4	7.9	7.9	7.7	
Fast Retailing	56,202	60,290	-1.3	-0.4	0.8	27.2	23.9	48.3	-0.8	-1.3	2.6	29.9	30.7	55.4	34.1	36.0	32.4	16.3	18.4	16.6	6.1	6.2	5.3	
INDITEX	93,310	26	0.6	4.9	7.0	-5.0	-1.2	-9.8	1.0	3.3	4.4	-0.1	9.9	-0.4	26.7	23.3	21.4	15.7	13.6	12.5	6.7	5.6	5.2	
H&M	28,993	159	-0.1	-0.8	-7.0	21.9	9.5	-22.3	0.3	0.5	-6.6	27.3	14.0	-16.0	20.2	19.5	18.5	11.2	10.0	9.4	5.5	4.7	4.7	
GAP	10,572	27	-1.3	-1.5	1.7	-12.3	-4.6	0.9	-0.3	-3.7	1.2	-10.4	-6.5	-6.8	14.8	10.7	10.2	6.0	5.3	5.2	4.0	3.1	2.7	
Lululemon	18,209	138	-3.3	-3.1	-2.2	5.4	40.5	112.1	-2.4	-5.3	-2.7	7.2	38.5	104.4	30.5	38.3	32.5	16.1	21.6	18.7	6.7	11.5	9.2	
Micheal Kors	7,178	48	-4.6	-18.0	-23.3	-34.3	-24.0	-12.7	-3.7	-20.2	-23.8	-32.4	-26.0	-20.4	13.8	9.5	9.3	9.2	6.7	6.4	4.6	2.8	2.2	
Kering	56,267	393	-3.5	-6.6	3.1	-15.4	-13.3	9.0	-3.0	-6.7	2.9	-9.7	-5.5	14.1	27.6	17.7	15.7	15.5	12.0	10.7	4.2	4.5	3.8	
Anta	11,811	34	-2.1	-2.3	10.6	-18.5	-26.4	-4.0	0.3	1.1	11.4	-8.7	-8.7	8.1	25.2	20.6	16.6	16.8	13.0	10.5	5.8	5.2	4.6	
LVMH	152,250	266	-1.8	-4.7	0.3	-10.0	-9.0	7.0	-1.4	-4.8	0.1	-4.3	-1.2	12.1	24.0	20.9	19.1	12.4	11.9	11.0	4.3	4.1	3.6	
Hermes	59,241	495	-0.2	-2.4	-2.0	-9.3	-13.9	12.3	0.2	-2.5	-2.2	-3.6	-6.1	17.4	38.1	38.6	35.5	20.4	21.8	20.1	9.3	9.5	8.0	
Burberry	9,467	1,774	-4.9	-4.9	2.6	-20.1	-1.0	1.6	-4.4	-5.1	1.1	-12.8	7.0	6.0	24.6	21.8	20.7	10.2	11.5	10.9	5.0	5.1	4.7	
Ferragamo	3,988	21	2.1	-2.6	9.1	4.0	-15.4	-5.2	2.9	-1.9	9.1	12.7	4.9	9.4	31.5	32.3	26.9	14.4	15.3	13.6	5.2	4.5	4.2	
Pacific Textiles	1,450	8	-2.4	1.8	4.7	15.8	17.2	-3.9	0.0	5.2	5.4	25.5	34.9	8.2	14.7	12.2	11.3	10.5	9.0	8.4	3.2	3.2	3.1	
Shenzhou	17,688	92	-3.8	-2.3	8.0	-2.7	5.0	23.9	-1.4	1.1	8.7	7.1	22.7	35.9	24.0	26.3	21.9	17.3	19.9	16.8	4.7	5.3	4.6	
Eclat Textile	3,418	384	-1.8	3.6	4.8	1.7	3.6	18.9	-0.6	4.4	6.9	12.2	13.1	27.3	26.6	23.7	20.7	16.4	17.0	14.7	5.4	6.3	5.7	
Makalot	1,115	164	0.3	0.9	2.5	13.5	20.1	24.6	1.5	1.7	4.6	24.0	29.6	33.0	20.2	22.5	19.4	11.5	14.1	12.2	3.1	4.0	3.9	
Feng Tay	4,144	191	0.5	3.8	7.9	6.4	44.7	41.0	1.7	4.6	10.1	16.9	54.2	49.4	20.6	24.7	21.6	12.5	14.2	12.4	6.6	8.2	7.3	
Yu Yuen	4,727	23	1.3	5.3	9.8	3.2	0.7	-27.2	3.7	8.6	10.6	12.9	18.4	-15.1	12.5	13.2	11.3	8.6	7.7	7.0	1.5	1.1	1.1	

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 이 자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 자료의 저작권은 당사에게 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. \* 주전종목은 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		
	시가총액	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
<b>국내_화장품</b>																							
아모레퍼시픽	8,115	157,000	-3.1	-10.3	-25.9	-40.6	-54.2	-51.0	-2.8	-9.8	-22.4	-32.0	-38.4	-33.0	53.3	24.6	20.6	21.1	10.8	9.4	4.3	2.3	2.1
아모레G	4,403	60,400	-0.2	-7.9	-21.0	-39.0	-54.8	-60.0	0.1	-7.5	-17.5	-30.4	-39.0	-42.0	58.0	27.3	22.4	12.6	7.2	6.2	3.6	1.6	1.5
LG생활건강	15,328	1,110,000	-4.8	-4.3	-2.6	-7.7	-15.2	-9.0	-4.5	-3.8	0.9	1.0	0.6	8.9	32.8	24.9	22.4	16.4	14.6	13.3	5.8	5.2	4.5
한국콜마	1,124	56,900	-1.7	-5.5	-17.7	-17.8	-27.9	-33.4	-1.4	-5.0	-14.2	-9.2	-12.1	-15.4	36.6	24.9	15.3	21.7	21.0	13.9	5.7	3.3	2.8
코스맥스	1,062	119,500	-5.5	-3.2	-14.3	-15.5	-22.7	-11.2	-5.2	-2.8	-10.8	-6.9	-6.8	6.8	62.3	31.5	21.1	27.7	19.7	14.9	5.4	4.8	4.0
코스메카코리아	238	25,250	-2.9	-5.1	-24.4	-18.2	-41.7	-18.8	-2.0	-4.6	-18.4	-5.7	-21.1	-14.2	34.9	18.6	14.5	20.9	14.0	10.1	3.1	2.1	1.8
클리오	163	10,850	-4.8	-6.5	-30.9	-43.8	-69.2	-68.4	-3.9	-6.0	-24.8	-31.4	-48.6	-63.7	77.7	22.8	15.6	38.5	24.2	9.2	4.3	1.1	1.0
네오팜	291	44,050	0.0	2.4	-10.1	-2.8	-21.6	25.0	0.9	2.9	-4.1	9.7	-1.0	29.6	28.9	21.9	16.9	20.2	15.1	11.7	7.0	5.6	4.4
연우	218	19,900	-2.7	-1.0	-25.7	-14.6	-29.7	-37.8	-1.8	-0.5	-19.7	-2.2	-9.1	-33.2	47.9	23.4	15.3	17.1	10.6	7.9	2.0	1.3	1.2
잇스한불	501	25,850	1.0	-3.5	-20.7	-46.1	-54.3	-43.4	1.3	-3.1	-17.2	-37.5	-38.5	-25.4	24.5	20.6	12.4	15.1	11.3	7.0	1.8	1.1	1.1
토니모리	127	8,170	-2.0	-4.3	-31.6	-43.3	-55.8	-60.1	-1.7	-3.9	-28.1	-34.6	-40.0	-42.2	-	-	-	327.4	-	-	2.7	-	-
제이준코스메틱	271	11,550	-0.4	-2.5	-22.0	-45.6	-52.8	-37.8	-0.1	-2.1	-18.5	-37.0	-37.0	-19.9	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-
에스디생명공학	179	9,050	-2.7	-3.4	-15.8	-23.9	-46.6	-36.0	-1.8	-2.9	-9.8	-11.5	-26.0	-31.4	22.4	12.1	9.3	14.5	9.1	6.8	3.1	1.7	1.5
리더스코스메틱	188	11,700	-2.9	-1.3	-11.7	-22.3	-45.1	-38.4	-2.0	-0.8	-5.7	-9.8	-24.4	-33.8	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-
한국화장품	165	11,600	-2.5	6.4	-3.3	-15.6	-32.2	-32.6	-2.2	6.9	0.2	-7.0	-16.4	-14.6	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-
아우딘뷰처스	125	14,150	-0.7	5.6	-6.9	-37.4	-25.9	7.8	0.2	6.1	-0.9	-25.0	-5.3	12.5	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	208	23,200	-1.1	-4.5	8.2	-9.0	-43.0	-	-0.1	-4.0	14.2	3.4	-22.4	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-
애경산업	1,066	45,900	-4.7	-3.4	-14.0	-29.4	-11.7	-	-4.4	-2.9	-10.5	-20.8	4.1	-	-	16.7	14.0	-	11.0	9.1	-	4.2	3.4
<b>국내_섬유/의복</b>																							
한섬	762	35,000	1.2	-0.4	-3.8	-5.0	7.9	7.2	1.5	0.0	-0.3	3.6	23.7	25.2	12.8	11.3	9.4	9.4	6.3	5.7	0.7	0.9	0.8
신세계인터	969	153,500	-4.4	-5.8	-17.9	-6.7	2.7	146.8	-4.0	-5.4	-14.4	1.9	18.5	164.8	22.0	21.0	14.6	13.8	13.8	10.9	1.1	2.0	1.8
LF	589	22,800	0.0	1.3	-2.8	-13.6	-16.0	-14.4	0.3	1.8	0.7	-5.0	-0.2	3.5	12.4	7.2	6.2	4.9	2.7	2.7	0.8	0.6	0.5
한세실업	684	19,350	5.4	1.6	-7.9	24.8	-6.3	-26.1	5.8	2.0	-4.4	33.5	9.5	-8.2	24.5	23.3	12.1	14.6	14.3	9.7	2.2	1.6	1.4
영원무역	1,369	34,950	0.1	-1.4	-6.2	19.3	11.8	5.6	0.5	-0.9	-2.7	27.9	27.6	23.6	12.7	11.2	9.8	5.6	5.9	5.4	1.1	1.1	1.0
화승인더	301	6,160	1.1	-3.9	-17.6	-25.0	-27.7	-49.3	1.5	-3.4	-14.1	-16.4	-11.9	-31.3	15.5	15.3	5.1	6.8	6.7	4.0	2.3	1.2	1.0
화승엔터프라이즈	591	11,050	4.7	0.9	-13.3	-14.3	0.9	5.2	5.1	1.4	-9.8	-5.7	16.7	23.2	16.1	15.4	10.9	10.4	9.0	7.1	2.8	2.1	1.8
휠라코리아	2,556	47,300	-0.2	6.1	14.0	44.9	85.5	225.3	0.1	6.5	17.5	53.5	101.3	243.3	15.8	17.5	16.4	8.6	11.7	10.5	1.2	2.8	2.5
F&F	813	59,700	-2.8	4.4	-21.1	-18.8	35.4	50.0	-2.5	4.8	-17.6	-10.2	51.2	68.0	8.6	7.7	8.4	5.6	6.4	5.4	2.2	2.3	1.8
한세엠케이	90	7,850	0.8	3.4	-10.5	-5.9	-18.5	-37.2	1.1	3.9	-7.0	2.7	-2.7	-19.2	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-
태평양물산	126	2,850	0.5	-3.9	-9.8	-0.5	-11.4	-19.3	0.8	-3.4	-6.3	8.1	4.5	-1.3	16.0	13.0	8.5	11.0	12.9	11.1	1.2	1.0	0.9
제이에스코퍼레이션	153	13,000	-0.4	-4.8	-17.2	-11.9	-8.5	-9.4	-0.1	-4.3	-13.7	-3.2	7.4	8.6	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-
호전실업	70	9,890	-4.0	-7.6	-23.0	-26.7	-40.2	-35.8	-3.7	-7.1	-19.5	-18.1	-24.4	-17.8	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-
코웰패션	400	5,000	-1.0	-2.0	5.8	-12.3	-8.1	11.6	-0.1	-1.5	11.9	0.1	12.5	16.3	11.2	-	-	7.8	-	-	2.9	-	-
배럴	77	11,250	-0.9	0.0	-12.1	-21.1	-42.5	-	0.0	0.5	-6.1	-8.6	-21.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
제로투세븐	65	5,970	-2.0	-2.0	-23.5	-27.2	-33.7	16.1	-1.1	-1.5	-17.4	-14.8	-13.1	20.8	-	-	-	322.7	-	-	2.2	-	-

■ Compliance Notice ■

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

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

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