



▶ Last Week Review

- ✓ **Cosmetics** : 인바운드 회복 기대감 지속되며, 대형 브랜드 업체 위주 상승
 - 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +3.2% 아웃퍼폼, 업종지수는 +5.1% 상승
 - 30일, 씨트립 단체 관광 상품이 또 다시 재개되며 인바운드 기대감 확산시킴
 - 장기간 주가 하락 지속되었던 원브랜드샵과 아모레퍼시픽 계열 위주 상승
 - 긍정적 전망 지속되는 ODM 및 원부자재 업체들 역시 양호한 흐름세 시현
- ✓ **Fashion** : 대형 브랜드 업체 위주 실적 모멘텀 부재로 하락
 - 의류 업종 지수는 코스피 대비 -5.4% 언더퍼폼, 업종지수는 -3.5% 하락
 - 대형 브랜드사 위주 차익 실현 매물 출회와 실적 모멘텀 부재로 하락
 - 특히, 성수기 기대감 높았던 F&F, 기대에 미치지 못하는 4Q 실적 예상되며 급락

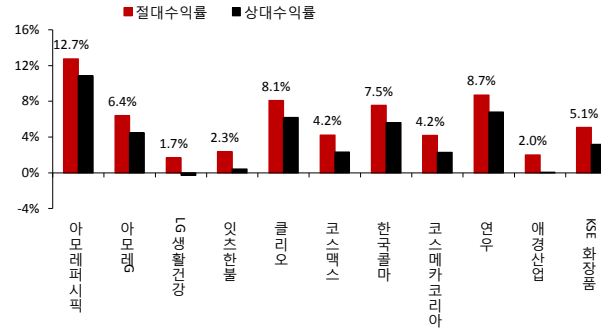
▶ This Week Outlook

- ✓ **Cosmetics** : 인바운드 회복과 함께 점진적 상승 전망
 - 10월 화장품 소매판매는 2.5조원으로 y-y +18% 증가한 호실적을 기록
 - 양호한 면세 실적과 점진적인 인바운드 회복이 동시에 이루어지고 있음을 방증
 - 11월 화장품 수출액은 전년도 기저가 높았음에도 y-y +9% 증가한 \$5.5억 기록
 - 대외 영업환경 우호적인 가운데, 단체관광 재개 시점도 가까워진 것으로 판단
 - 구조적 수혜 가능한 ODM 업체들과 중국 현지 경쟁력 강한 애경산업에 관심
- ✓ **Fashion** : ODM 업체들에게 우호적인 업황은 지속될 것으로 전망
 - OEM 업체들의 회복 방향성은 확인, 주가 하락시 매수 유효하다는 판단
 - 중소 OEM 업체들 및 브랜드 업체들은 종목별 선별적인 접근 필요, 신인터에 관심

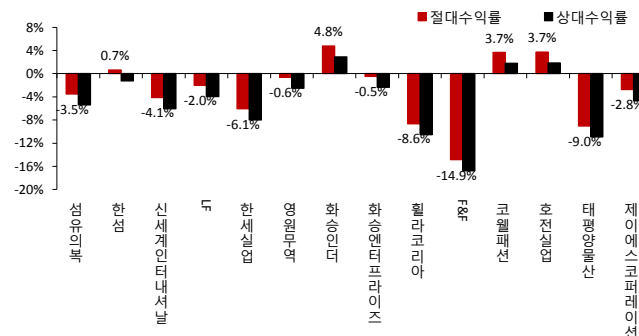
▶ Notice & Upcoming Events

- ✓ **Notice**
 - 10월 통계청 소매판매 data 업데이트 되었습니다. -13p
 - 10월 국내 의류 판매 및 산자부 화장품 수출 data 업데이트 되었습니다. -9,11p
 - 11월 중국 15개 항공사 여객 수송객 수 data 업데이트 되었습니다. -13p
- ✓ **Upcoming Events**

▶ 주요 화장품 업종 종목 1주일간의 수익률



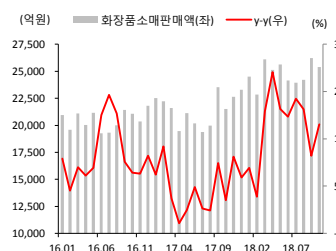
▶ 주요 의류 업종 종목 1주일간의 수익률



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

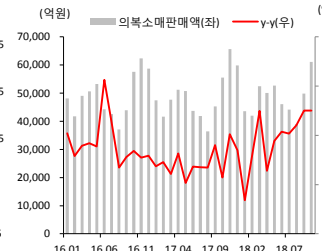
▶ 국내 화장품 소매판매액과 y-y %

: 10월 화장품 판매 2.5조원, y-y +18.1%



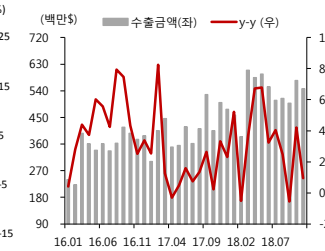
▶ 국내 의복 소매판매액과 y-y %

: 10월 의류 판매 6.1조원, y-y +10.0%



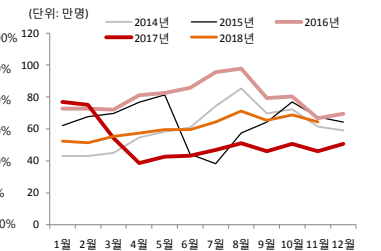
▶ 산자부 한국 화장품 수출액과 y-y %

: 11월 화장품 수출 \$5.5억, y-y +9.4%



▶ 중국 15개 항공사 월별 여객 수송 추이

: 10월 중국항공사 여객 64만명(y-y+40%)



■ 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.
 • 투자권 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



SK Consumer Flash

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

Cosmetics News

[Domestic]

▶ H&B스토어 위협하는 '편의점 화장품'?

<http://goo.gl/8Jueec>

▶ 내년 최대 10조원 공모場 선다...1Q 기다리는 IPO '빅딜'

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

▶ 화장품업계, 가전을 탐하다...뷰티 디바이스 도전장

<https://goo.gl/N3B88g>

▶ 여기가 화장품 매장? 너도나도 브랜드 아이덴티티 확립

<http://goo.gl/57mwb>

▶ 쪼그라든 생활용품 사업 돌파구는?

<http://goo.gl/nqj8jd>

▶ LG생활건강, 더마 화장품 새 전략...고·중저가 '시너지'

<http://goo.gl/tjvVw7>

▶ 스킨푸드 채권단, 조윤호 대표이사 등 10명 형사 고소

<http://goo.gl/uTNiNT>

[Global]

▶ 서울 찾는 외국인 관광객, 화장품 덜 사고 패션 더 샀다

<http://goo.gl/TsHruJ>

▶ '경내책임자'(도매상) 관망으로 11월 수출액 주춤

<http://goo.gl/Afu3yc>

Cosmetics News Comments

✓ 1. 서울 찾는 외국인 관광객, 화장품 덜 사고 패션상품 더 샀다

- 서울 방문 외국인들이 화장품뿐만 아니라 옷, 신발 등 패션상품을 구매하고, K-POP 스토어를 방문하는 것으로 나타남
- 외국인 관광객들의 소비패턴을 보면, 화장품 구매 비중은 줄어든 반면, 패션 상품 구매 비중은 늘
- 조사 결과 의류를 구매했다고 답한 비율은 52.1%에서 57.7%로, 신발류 구매는 22.7%에서 32.5%로 증가
- K-POP 스타의 영향으로 관련 상품의 구매 비중이 10.3%에서 14.4%로 늘어난 것으로 나타남
- 반면, 화장품 구매는 76.5%에서 3.1%p 감소한 73.4%로 집계
- 한편, 10월 한 달간 서울을 찾은 외국인 관광객 수는 전년 대비 31.1% 증가한 120만명으로 집계(중국>동남아>일본)
- 올해 1~10월 누적 서울 방문 외국인 관광객 수는 총 999만명이며, 2018년 방문객은 1200만명 이상이 될 것으로 전망

Fashion News

[Domestic]

▶ 신세계그룹 CEO 인사...온라인·화장품사업 키운다

<http://goo.gl/rGAahT>

▶ 한섬 'SJYP', 인공지능이 디자인한 의류 선보여

<https://goo.gl/Kc14dP>

▶ 코오롱 오너 4세 경영 시험대 될 '패션'

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

▶ 코웰패션, '에스콰이아' 홈쇼핑 사업 전개

<https://goo.gl/qHyF3s>

▶ 한신평 "LF의 코람코 인수, 재무건전성 저하 전망"

<https://goo.gl/Nkqr7q>

▶ '신발 + 게이머' 엉뚱한데 잘 팔리네

<https://goo.gl/dV3mku>

[Global]

▶ 페스트리테일링, 온-오프라인 합작 팝업스토어에 집중

<http://goo.gl/KJ177k>

Fashion News Comments

✓ 1. 유니클로의 페스트 리테일링, GU 중심으로 온-오프라인 통합한 팝업스토어 오픈에 박차

- GU는 페스트리테일링의 저가 의류 브랜드로써 아시아 지역에 400개 점포를 보유
- 새로 오픈하고 있는 GU의 오프라인 점포(GU스튜디오)는 각 점포마다 고유의 온라인 어플리케이션을 보유
- 어플리케이션은 'GU 스타일 크리에이터'로 소비자들은 QR 코드를 이용하여 관심 제품에 대한 정보 취득 가능
- 상품의 재고, 리뷰, 정책 확인이나 구매가 어플리케이션 내에서 가능하며, 주문 후 편의점 픽업도 가능함
- 또한 앱을 통해 관심 상품을 소비자가 만든 아바타에 가상으로 입혀보는 등 간접경험을 유도하는 기능도 추가

■ 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 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

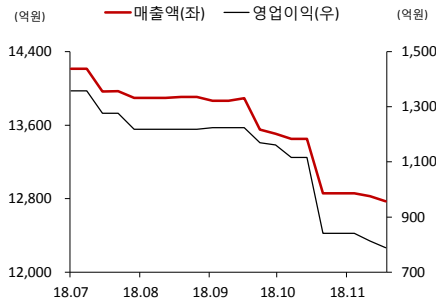


SK Consumer Flash

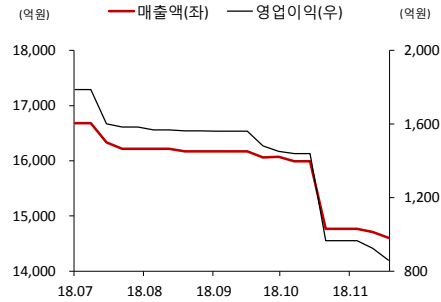
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 4Q18 컨센서스 추이

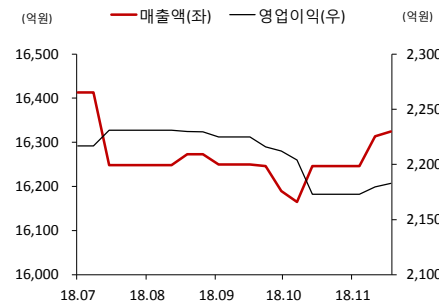
▶ 아모레퍼시픽



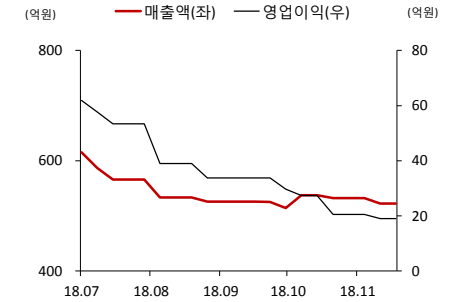
▶ 아모레G



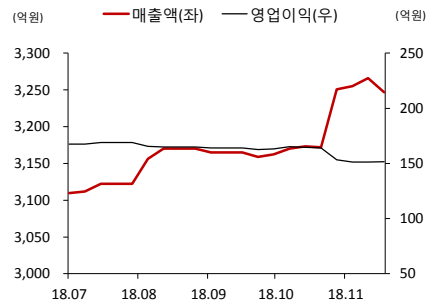
▶ LG생활건강



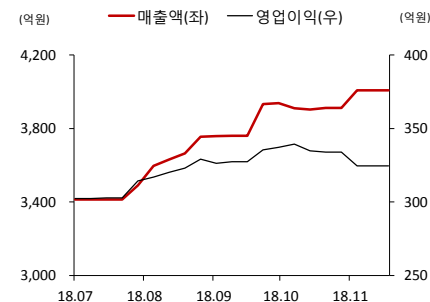
▶ 클리오



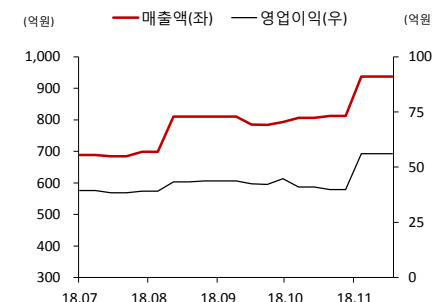
▶ 코스맥스



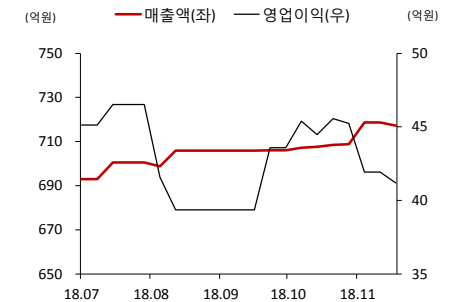
▶ 한국콜마



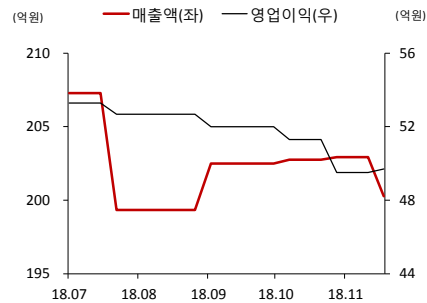
▶ 코스메카코리아



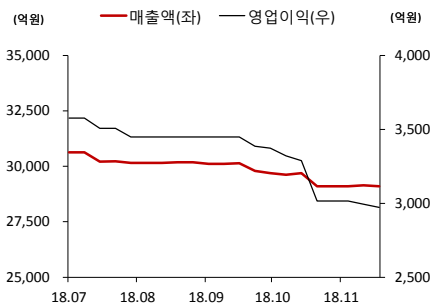
▶ 연우



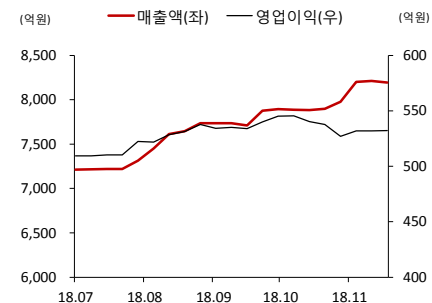
▶ 네오팜



▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사



▶ Comments

아모레퍼시픽 매출액 -0.4%, 영업이익 -3.0% 하향조정
아모레G 매출액 -0.7%, 영업이익 -7.0% 하향조정
LG생활건강 매출액 +0.1%, 영업이익 +0.1% 상향조정
연우 매출액 -0.2%, 영업이익 -1.8% 하향조정
코스맥스 매출액 -0.6% 하향, 영업이익 +0.1% 상향조정
네오팜 매출액 -1.3% 하향, 영업이익 +0.4% 상향조정

■ Compliance Notice ■

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

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

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

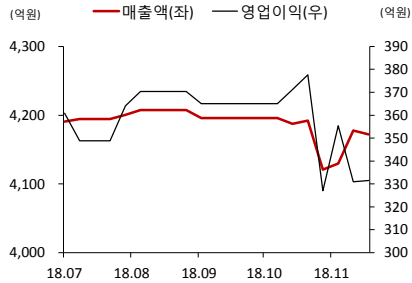


SK Consumer Flash

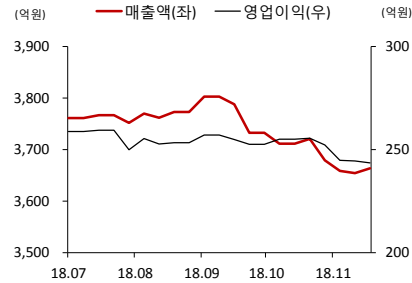
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 4Q18 컨센서스 추이

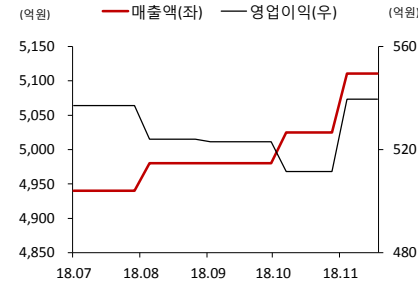
▶ 한섬



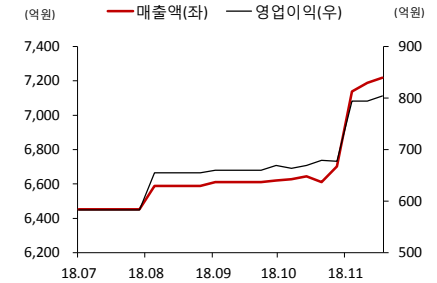
▶ 신세계인터내셔널



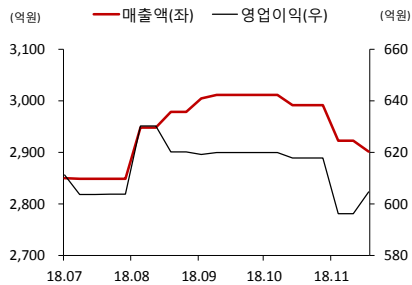
▶ LF



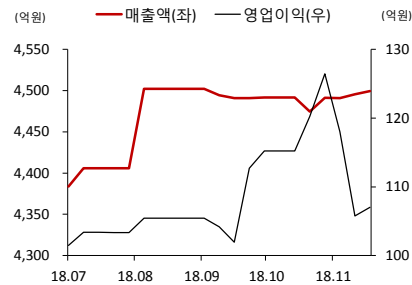
▶ 힐라코리아



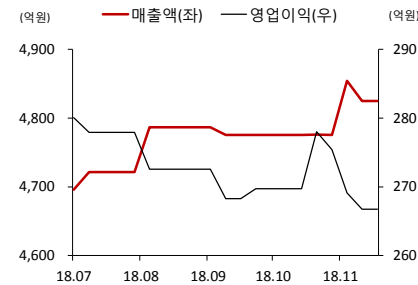
▶ F&F



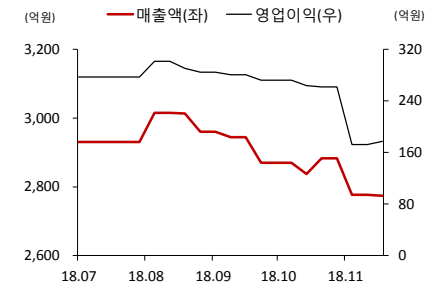
▶ 한세실업



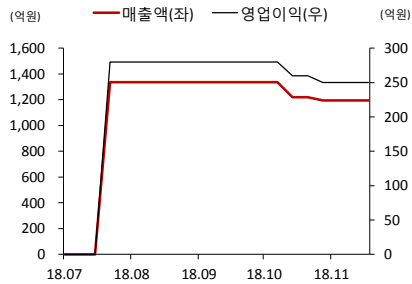
▶ 영원무역



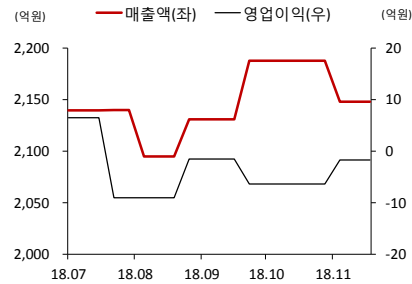
▶ 화승엔터프라이즈



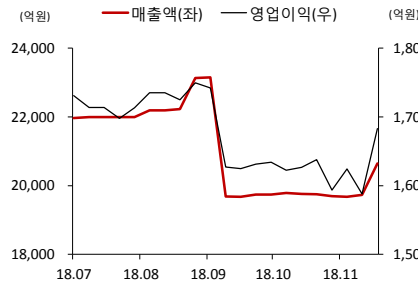
▶ 코웰패션



▶ 태평양물산



▶ KSE 섬유의복 업종



▶ Comments

신세계인터내셔널 매출액 +0.3% 상향, 영업이익 -0.3% 하향조정
 한세실업 매출액 +0.1%, 영업이익 +1.2% 하향조정
 한섬 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +0.2% 상향조정
 화승엔터프라이즈 매출액 -0.1% 하향, 영업이익 +2.9% 상향조정
 힐라코리아 매출액 +0.4%, 영업이익 +1.3% 상향조정
 F&F 매출액 -0.7% 하향, 영업이익 +1.4% 상향조정

■ Compliance Notice ■

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

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

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

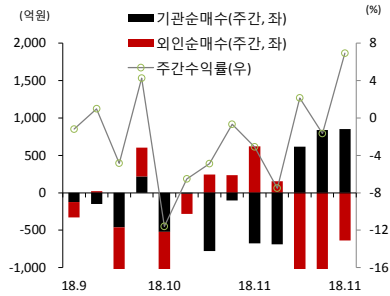


SK Consumer Flash

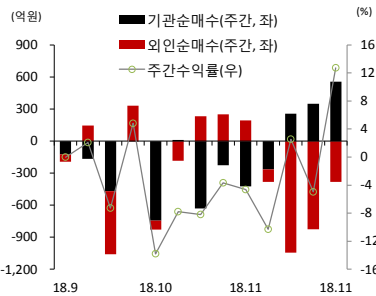
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 4Q18 수급 추이

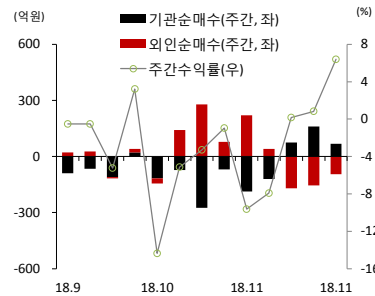
▶ 화장품 대형 브랜드 3사



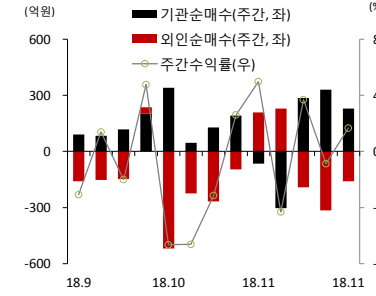
▶ 아모레퍼시픽



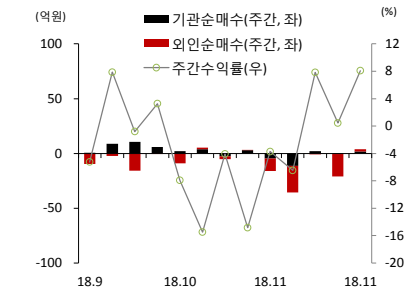
▶ 아모레G



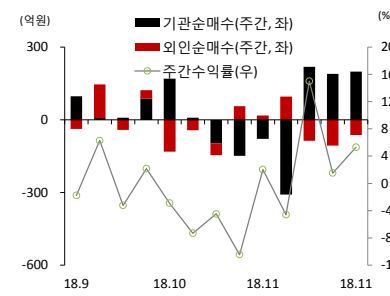
▶ LG생활건강



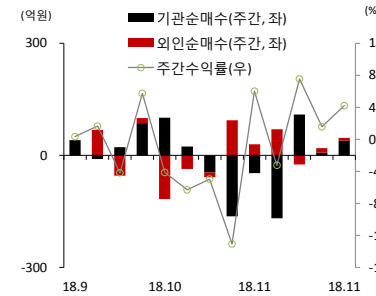
▶ 클리오



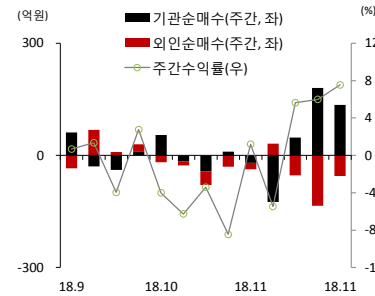
▶ 화장품 ODM 3사



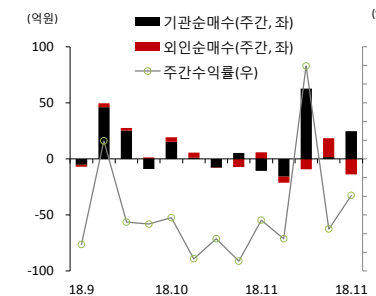
▶ 코스맥스



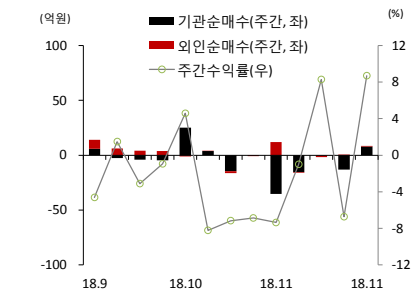
▶ 한국콜마



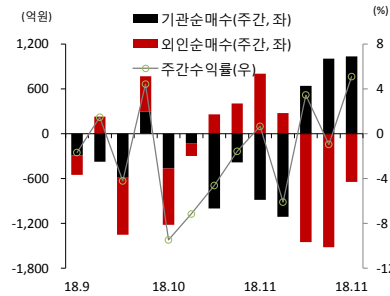
▶ 코스메카코리아



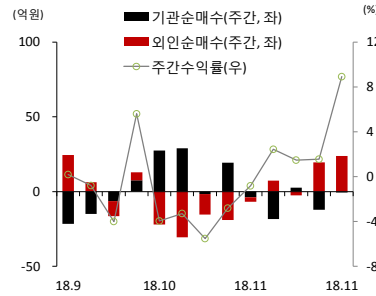
▶ 연우



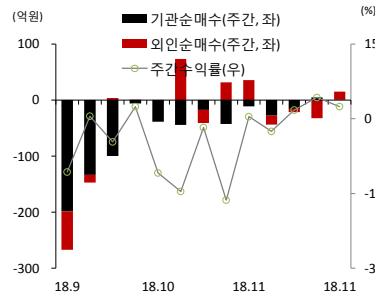
▶ KSE 화장품



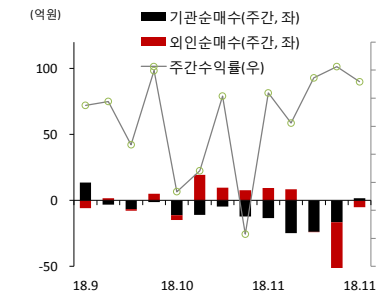
▶ 네오팜



▶ 제이준코스메틱



▶ 잇츠한불



▶ Comments

화장품 대형 3사, 3주연속 큰 폭의 기관 매수, 외인 매도
아모레G, 3주연속 기관 매수, 외인 순매도 지속
아모레P, 4주연속 외인 순매도, 3주 연속 기관 순매수
LG생활, 3주 연속 기관 매수, 외인 순매도 지속
ODM 3사, 3주 연속 큰 폭의 기관 순매수, 외인 순매도
한국콜마, 3주연속 큰 폭의 기관 매수, 외인 순매도
네오팜, 2주연속 외인 순매수, 기관 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. · 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

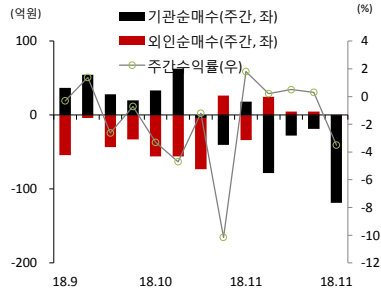


SK Consumer Flash

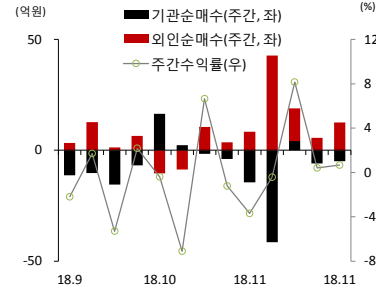
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 4Q18 수급 추이

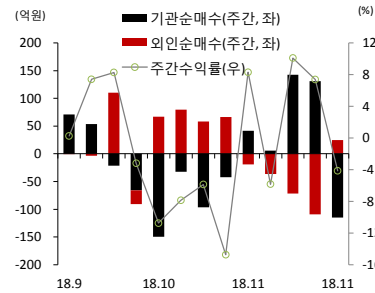
▶ 섬유 의복 업종



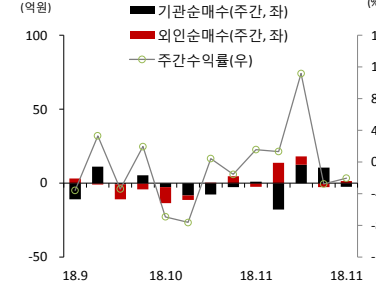
▶ 한섬



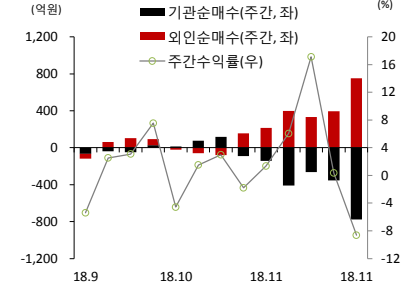
▶ 신세계인터내셔널



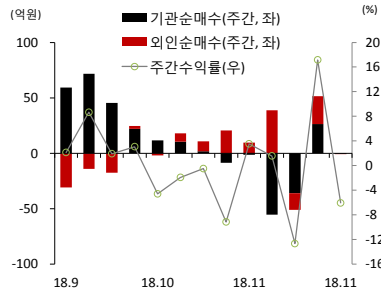
▶ LF



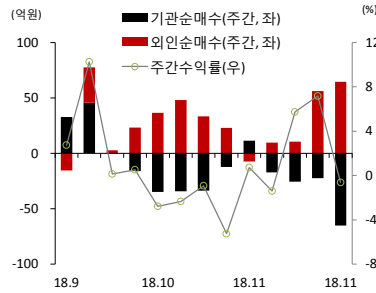
▶ 휠라코리아



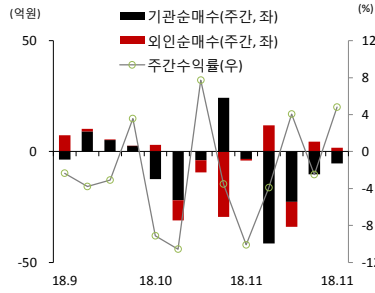
▶ 한세실업



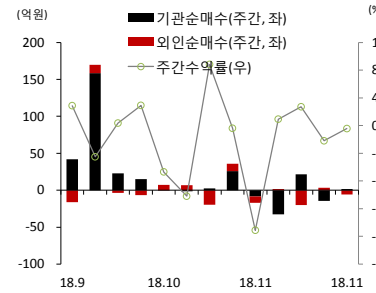
▶ 영원무역



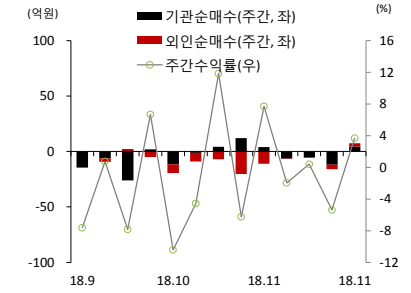
▶ 화승인더



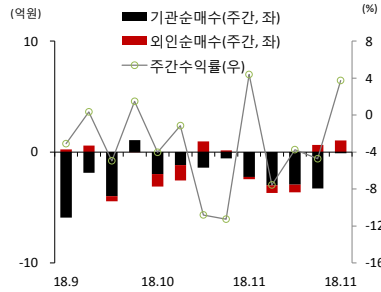
▶ 화승엔터프라이즈



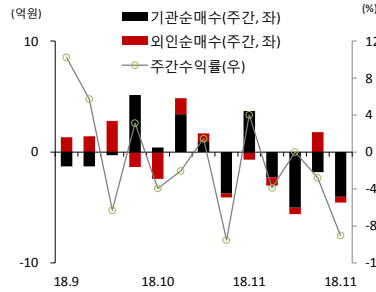
▶ 코엘패션



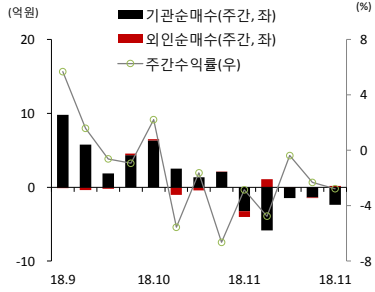
▶ 호전실업



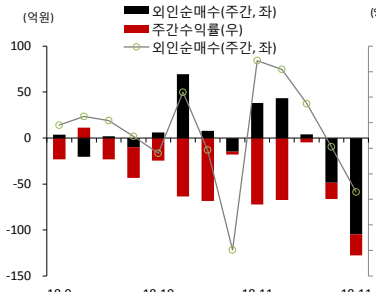
▶ 태평양물산



▶ 제이에스코퍼레이션



▶ F&F



▶ Comments

의류 업종, 4주 연속 소폭 외인 순매수, 큰 폭 기관 순매도
 신인더, 4주만에 기관 순매도, 외인 순매수 전환
 휠라, 6주연속 큰 폭의 외인 순매수, 기관 순매도
 영원무역, 4주연속 외인 순매수, 기관 순매도
 한세실업, 1주만에 기관, 외인 순매도 전환
 F&F, 2주연속 기관 순매도, 외인 11주연속 순매도
 한섬, 7주 연속 외인 순매수, 2주 연속 기관 순매도

■ 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.

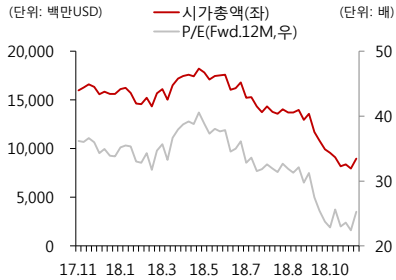


SK Consumer Flash

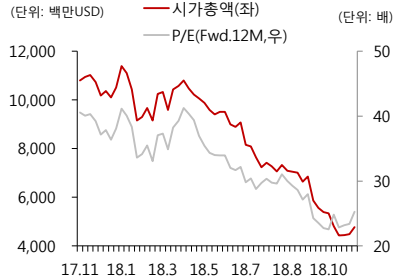
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

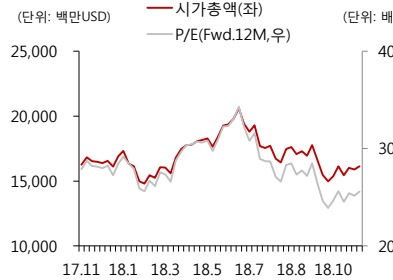
▶ 아모레퍼시픽



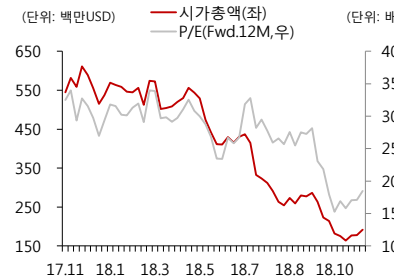
▶ 아모레G



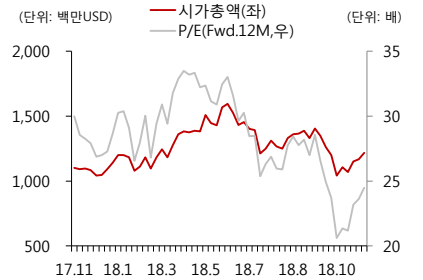
▶ LG생활건강



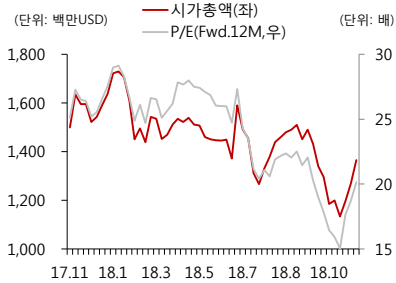
▶ 클리오



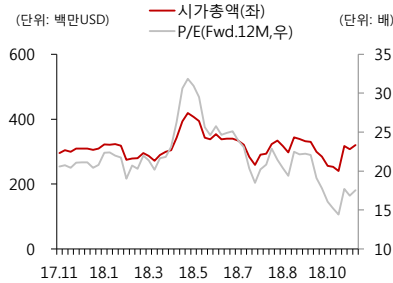
▶ 코스맥스



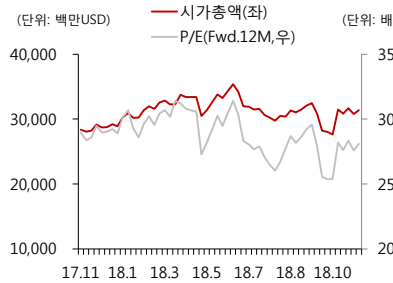
▶ 한국콜마



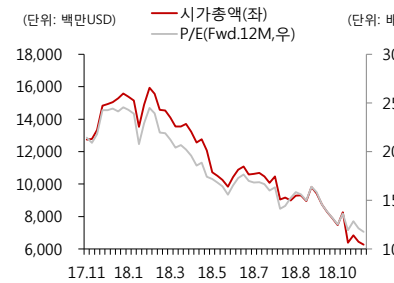
▶ 코스메카코리아



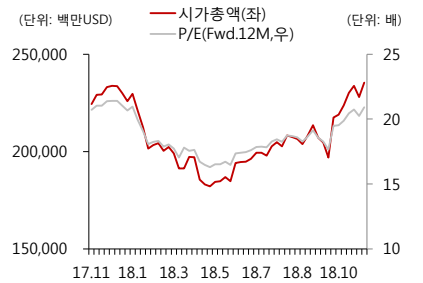
▶ Estee Lauder



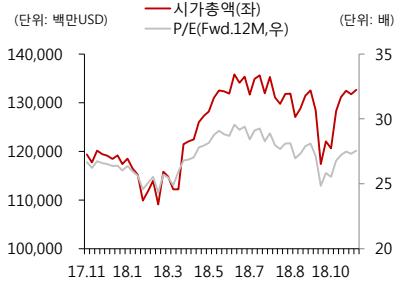
▶ COTY



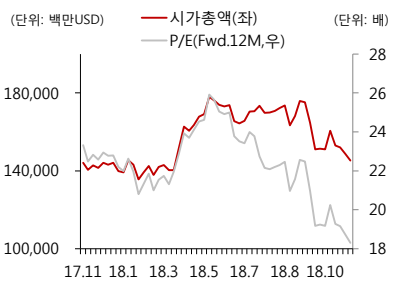
▶ P&G



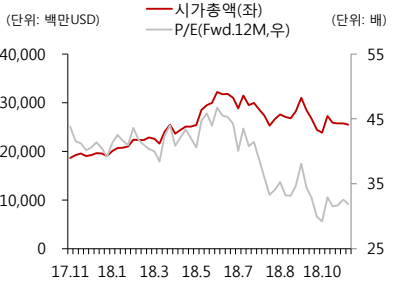
▶ L'oreal



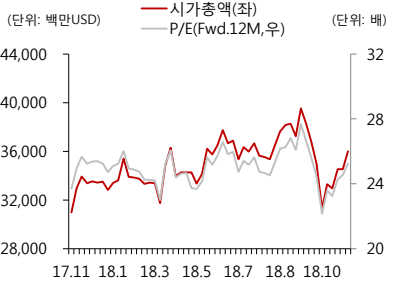
▶ LVMH



▶ Shiseido



▶ KAO



▶ Comments

지난주 위안화 환율은 소폭 상승하는 모습 보였음
 한편, 글로벌 화장품 브랜드들은 뚜렷한 방향성 없이 주가는 개별 모멘텀으로 움직이는 모습
 국내의 경우, 인바운드 회복 기대감에 주가는 상승
 - 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목:
 : 아모레G(-38.8%), 아모레퍼시픽(-37.6%)
 : 클리오(-45.6%), 코스메카코리아(-44.9%)

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 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.

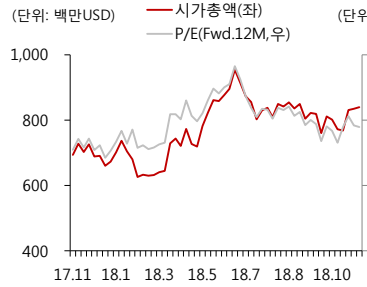


SK Consumer Flash

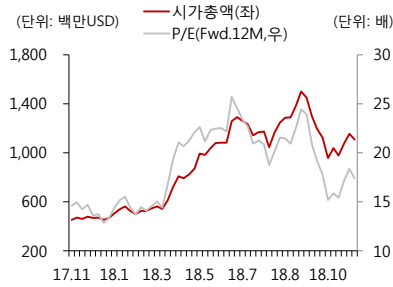
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

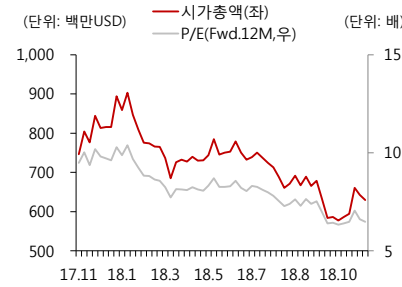
▶ 한신



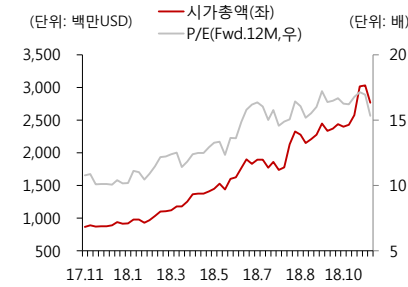
▶ 신세계인터내셔널



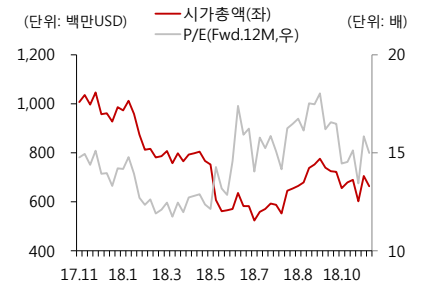
▶ LF



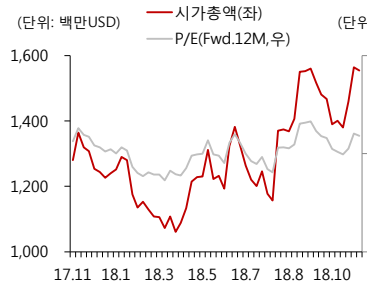
▶ 힐라코리아



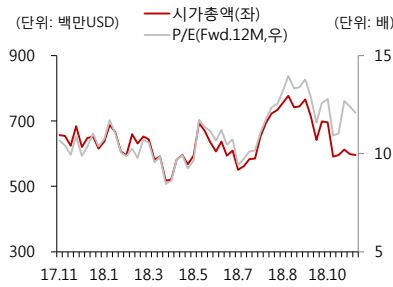
▶ 한세실업



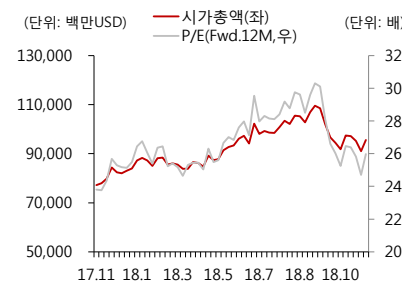
▶ 영원무역



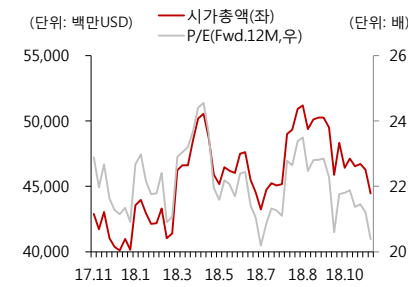
▶ 화승엔터프라이즈



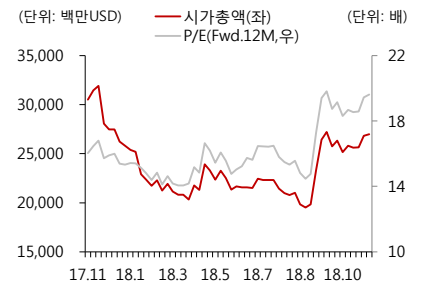
▶ Nike



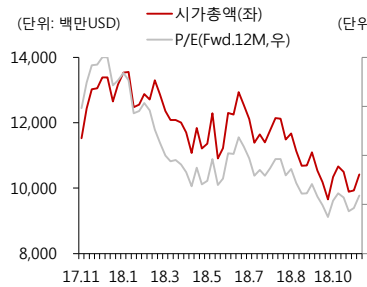
▶ Adidas



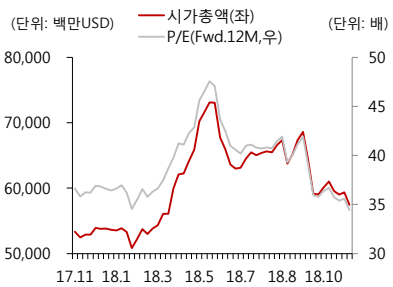
▶ H&M



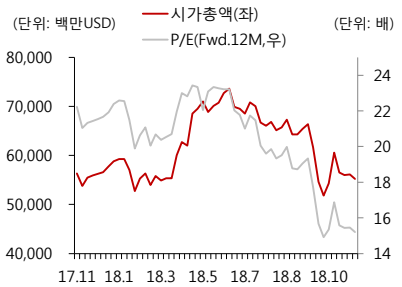
▶ GAP



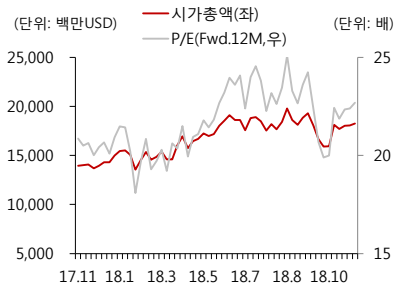
▶ Hermes



▶ Kering



▶ Shenzhou



▶ Comments

국내 의류 업종, 지난해 브랜드 업체 위주
차익 실현 매물 출회 및 주가 조정으로 하락세
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대
종목: LF(-37.6%), 신세계인터내셔널(-32.2%)

■ Compliance Notice ■

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

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

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

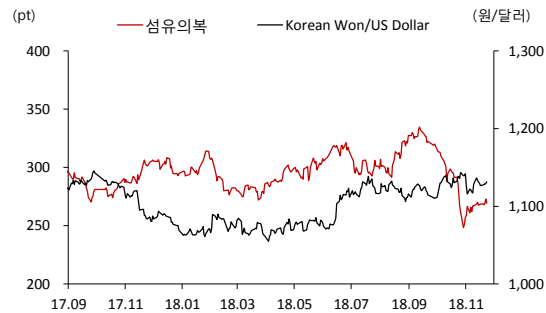


환율 지수와 국·내외 의류 산업 동향

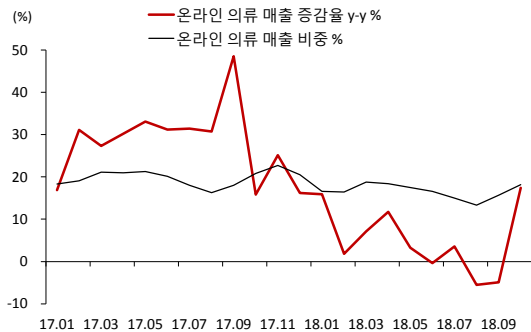
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity		증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs)	원면(ICE)	77.2	0.7	3.0	0.4	-6.3	-17.2	2.8
Market Currency	원-달러	1,122.9	-0.2	0.9	1.5	-0.5	-3.9	-3.1
	원-100엔	9.9	-0.1	1.5	1.9	1.9	0.1	-2.2
	원-위안	161.7	-0.2	0.9	1.1	1.1	4.1	1.7
	원-동	20.8	0.1	-0.9	-1.4	0.4	1.7	0.6
	달러-유로	1.1	0.2	0.2	0.3	-2.5	-2.6	-3.9

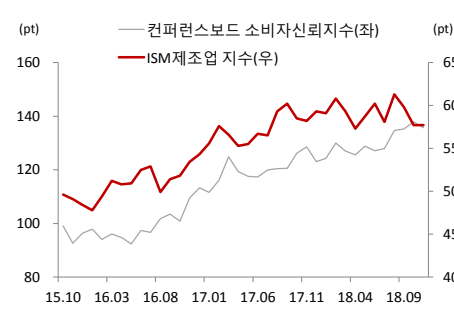
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



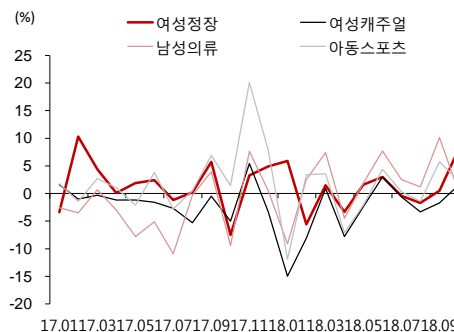
▶ 국내 온라인 의류 거래액 증감율과 비중 추이



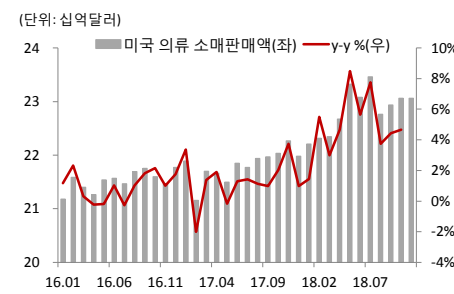
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수 추이



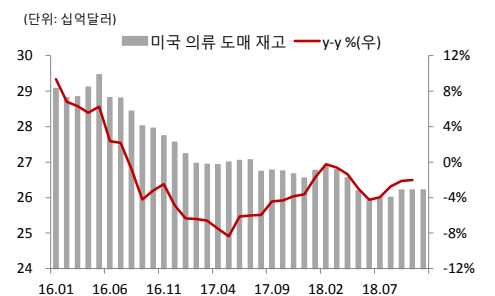
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y 증감율 %



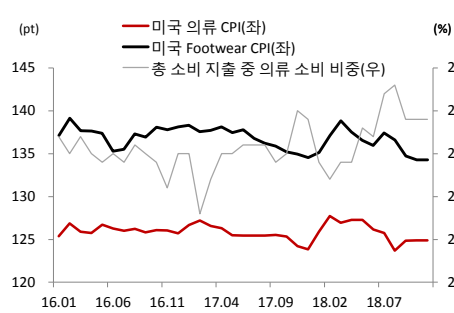
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y 증감율 %



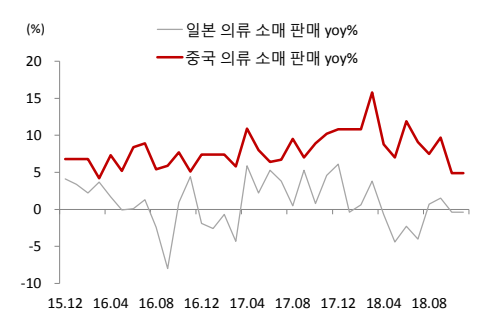
▶ 미국 도매 의류 재고와 y-y 증감율 %



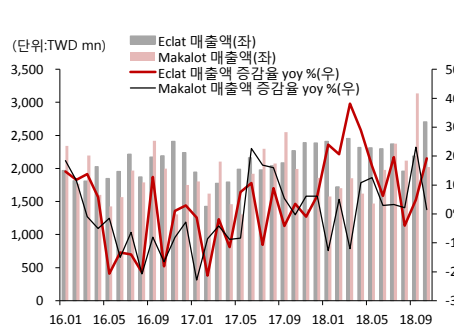
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



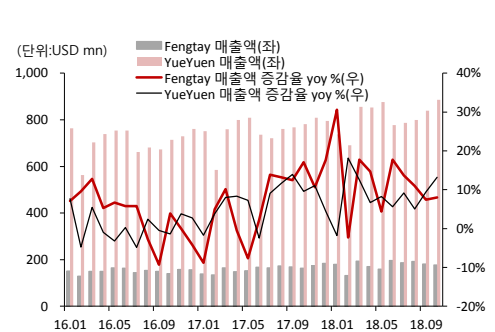
▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y 증감율 %



▶ 대만 의류 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



▶ 대만 신발 OEM업체 월별 매출액과 y-y%



■ Compliance Notice ■

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

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

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



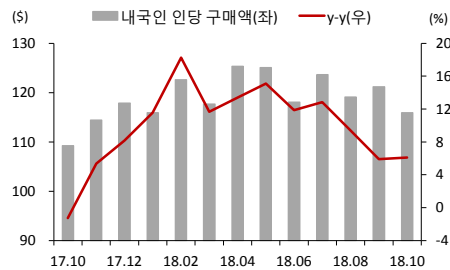
SK Consumer Flash

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

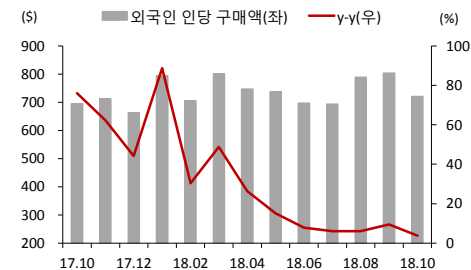
국내 면세점 동향

		17.11	17.12	18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	18.06	18.07	18.08	18.09	18.10	2015	2016	2017	▶ Comments
면세점 월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,521	2,484	2,681	2,252	2,511	2,513	2,584	2,560	2,529	2,553	2,462	2,486	24,587	27,925	30,876	10월 면세점 매출 y-y +28.6% (고성장 지속) Total 1인당 구매액 \$352, y-y +16.3% Total 면세점 이용객 수 408만명, y-y +10.6%
	외국인	1,318	1,416	1,346	1,292	1,578	1,619	1,583	1,599	1,484	1,510	1,520	1,596	16,081	20,632	15,111	
	Total	3,840	3,899	4,027	3,544	4,089	4,132	4,168	4,159	4,013	4,062	3,982	4,082	40,668	48,556	45,987	
y-y %	내국인	2	9	7	-9	-1	-7	0	-3	-4	-5	-6	1	32	14	11	10월 특징적인 것은 1) 면세점 월간 매출액 m-m -5.3% 감소 2) 외국인 월별 매출액 y-y +35.5% 증가 3) 외국인 방문객 수 y-y +30.6% 증가 4) 외국인 1인당 구매액 y-y +3.7% 증가
	외국인	-34	-11	-20	-21	28	62	55	50	40	27	20	31	2	28	-27	
	Total	-13	1	-4	-14	9	12	16	13	9	5	2	11	18	19	-5	
면세점 월별 매출액 (백만\$)	내국인	289	293	311	276	295	315	323	302	313	304	298	288	2,726	2,991	3,377	- 8월 이후 높은 기저에도 3개월 연속 고성장 - 기존 y-y 예상 증가율 +20%대에 부합 - 외국인 객단가는 m-m -10.3% 감소했는데, 이는 국경절 연휴로 인한 개별 여행객수 증가에 기인 - 10월 면세점 이용객수 역시 y-y +10.6% 증가 - ASP는 m-m 하락했으나, 이용객 수가 늘어나며 전체 10월 면세점 매출 성장을 견인하였음 - 1) 단체관광객 및 개별여행객의 점진적 증가와 2) 외국인 객단가의 지속적인 y-y 성장, 그리고 3) 일부 타이공 선구매 수요로 고성장 지속 전망
	외국인	938	939	1,069	911	1,265	1,209	1,167	1,115	1,030	1,192	1,221	1,150	5,417	7,618	9,427	
	Total	1,227	1,232	1,380	1,187	1,560	1,524	1,491	1,417	1,343	1,496	1,519	1,438	8,143	10,609	12,803	
y-y %	내국인	1	18	19	7	11	5	15	9	8	4	-1	7	11	10	13	
	외국인	16	28	51	3	90	105	78	62	48	35	31	35	-1	41	24	
	Total	12	26	42	4	67	71	59	47	37	27	23	29	3	30	21	
면세점 인당 구매금액 (\$/명)	내국인	114	118	116	123	118	125	125	118	124	119	121	116	111	107	109	국경절 연휴로 인한 개별 여행객수 증가에 기인 - 10월 면세점 이용객수 역시 y-y +10.6% 증가 - ASP는 m-m 하락했으나, 이용객 수가 늘어나며 전체 10월 면세점 매출 성장을 견인하였음 - 1) 단체관광객 및 개별여행객의 점진적 증가와 2) 외국인 객단가의 지속적인 y-y 성장, 그리고 3) 일부 타이공 선구매 수요로 고성장 지속 전망
	외국인	712	663	794	705	801	747	737	697	694	789	803	721	337	369	624	
	Total	319	316	343	335	382	369	358	341	335	368	382	352	200	218	278	
y-y %	내국인	-1	8	12	18	12	13	15	12	13	9	6	6	-16	-3	2	
	외국인	76	44	89	30	49	26	15	8	6	6	10	4	-3	10	69	
	Total	30	24	48	21	54	54	38	30	26	21	21	16	-13	9	27	

▶ 내국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 외국인 인당 구매액과 y-y %



▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %

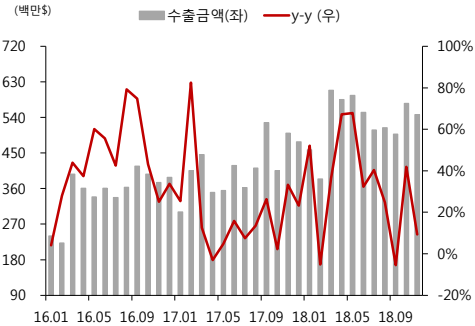


SK Consumer Flash

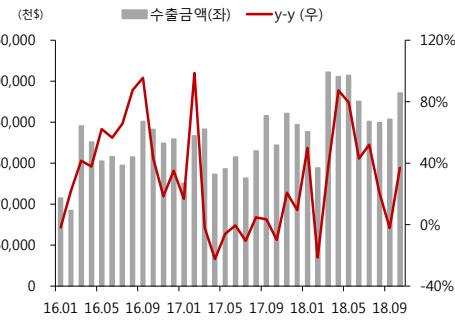
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

수출입 데이터_ 1. 한국 수출

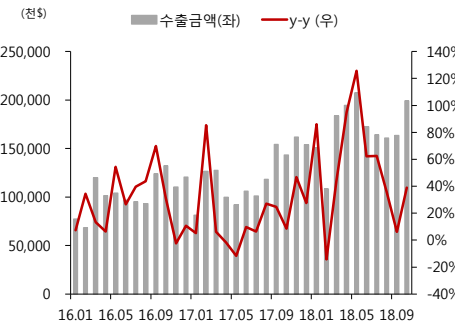
▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



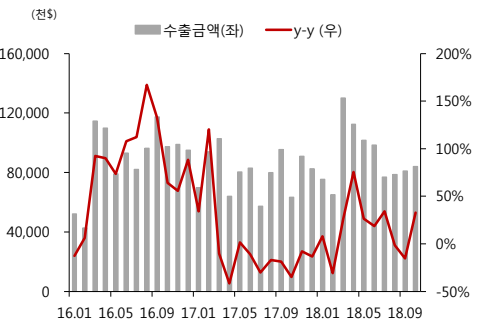
▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %



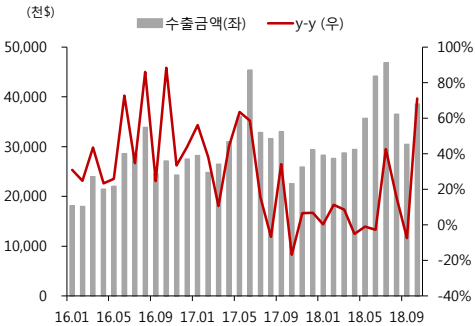
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



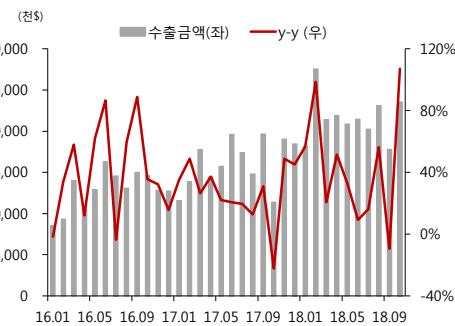
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



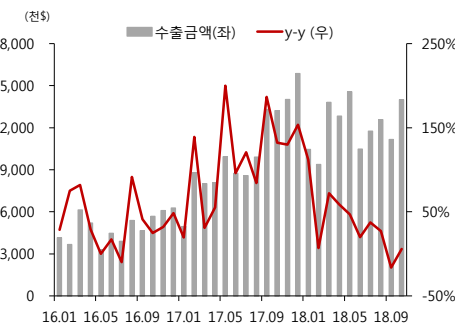
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



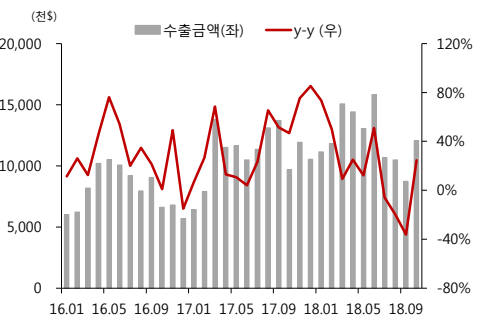
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



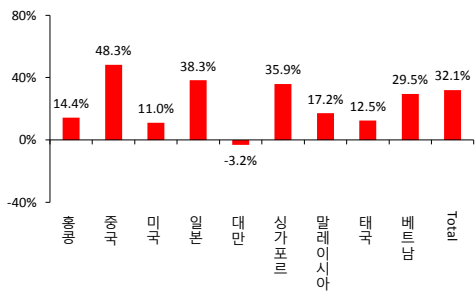
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



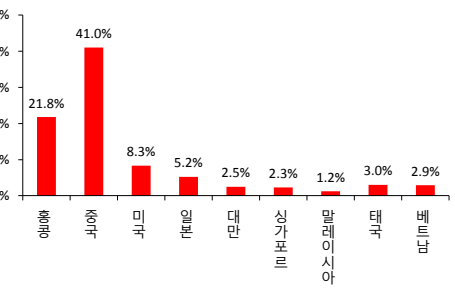
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



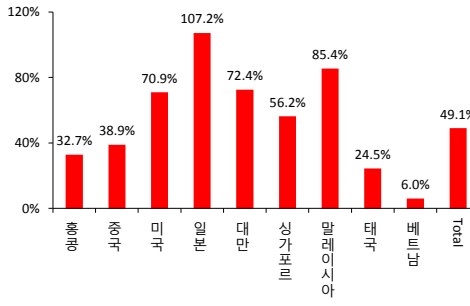
▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.10 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 비중 (18.10 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.10)



▶ Comments

- 10월 화장품 수출은 y-y +42.0%로 전월 부진을 회복하는 모습
- 추석 연휴로 인한 조업일수 차이로 m-m 개선세가 두드러짐
- 10월 대중국 수출은 y-y +38.9%로 높은 기저에도 고성장
- 절대 수출액도 2억 달러에 달하며 사상 두번째로 높은 금액
- 그 외 일본 y-y +107.2%, 미국 y-y +70.9%, 대만 y-y +72.4%
- 홍콩 y-y +38.9%, 동남아 y-y +30.3%(싱가폴, 말레이시아, 태국, 베트남 기준)로 큰 폭의 y-y 성장률을 기록
- 18년 누적 국가별 비중은 사드 기저로 중국 비중이 소폭 확대

■ Compliance Notice ■

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

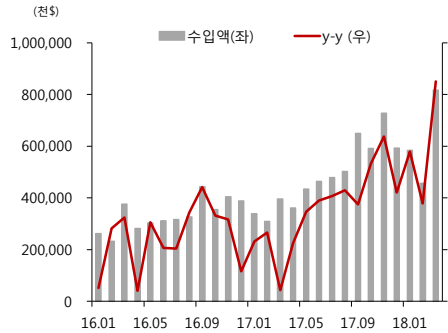
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

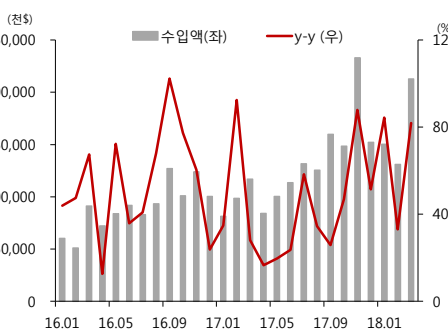


수출입 데이터_2. 중국 수입

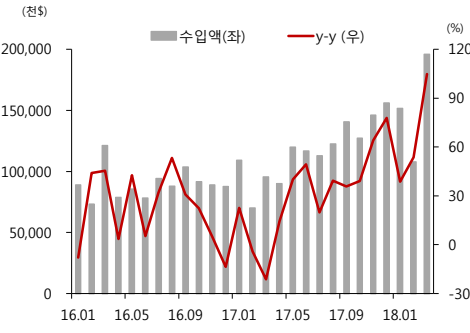
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



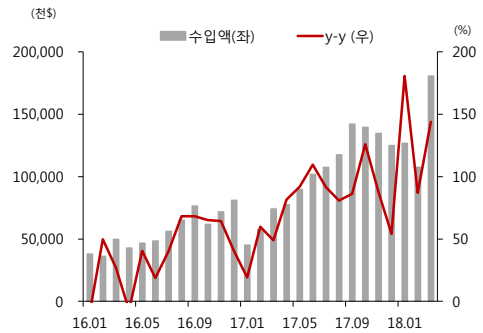
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



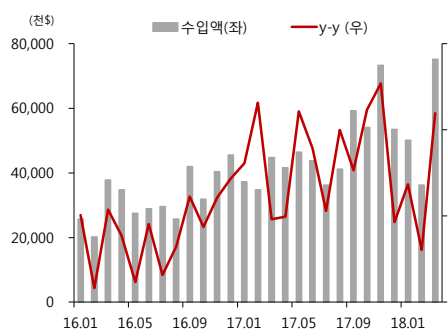
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



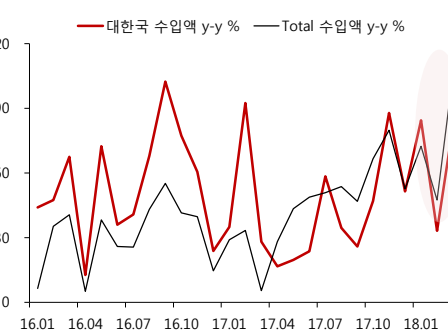
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



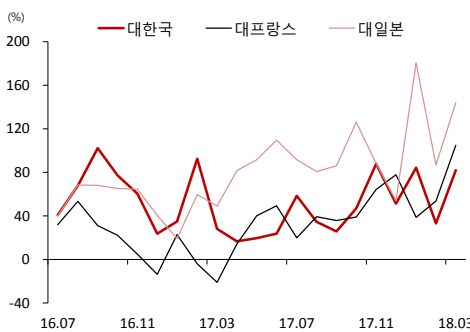
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



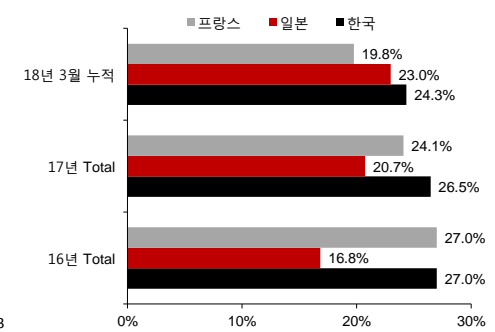
▶ 중국의 Total 수입액과 대한국 수입액 y-y %



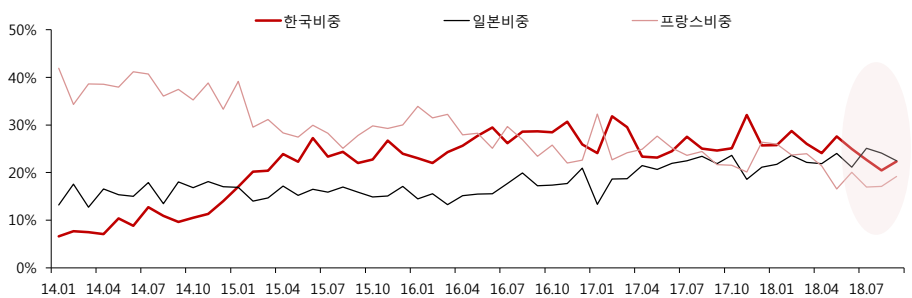
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이



▶ Comments

[KITA의 중국의 4~9월 국가별 화장품 수입 데이터 발표가 지연되고 있습니다]

- 최근 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이를 대략적으로 알아보기 위해 화장품의 상위계층인 HS Code 33으로 비중을 계산했을 때, **한국과 일본이 20% 이상의 점유율로 1~2위를 다투고 있는 모습**
- 9월 기준 중국의 국가별 화장품 수입 비중은 일본 22.5%, 한국 22.4%, 프랑스 19.2%, 미국 10.5% 순
- 18년 3월 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y +81.9%를 기록
- 절대 수입액 자체로 월간 기준 사상 두 번째로 높은 금액을 시현
- 3월 중국 화장품 수입액은 사상 최대치를 기록

■ Compliance Notice ■

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

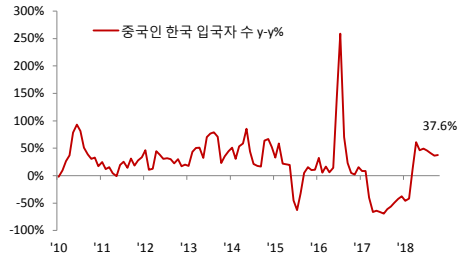
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

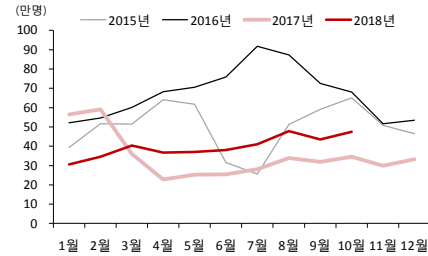


인바운드 및 소매판매 데이터

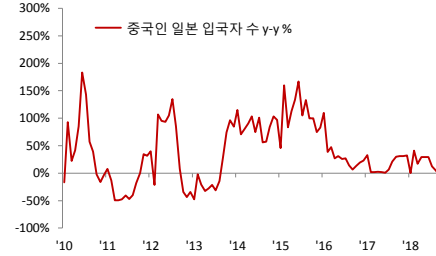
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



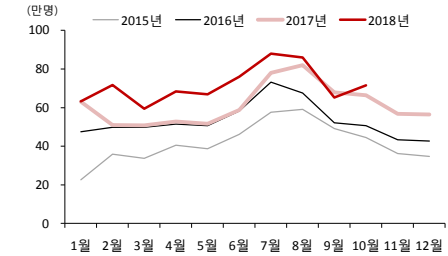
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



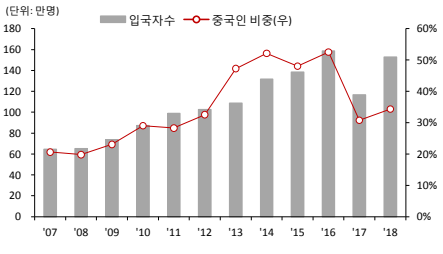
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



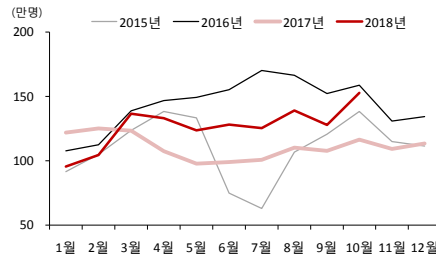
▶ 연간 10월 인바운드 수요와 중국인 비중



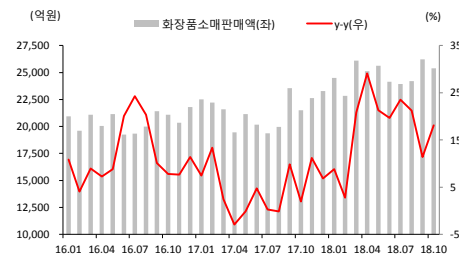
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



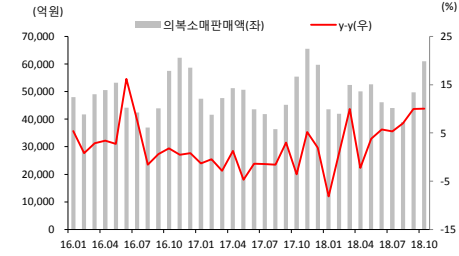
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



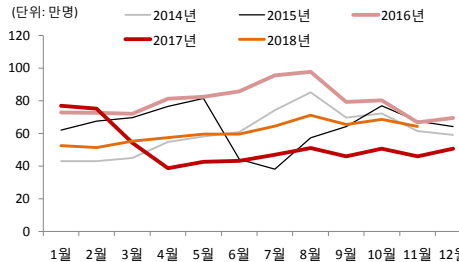
▶ 국내 화장품 소매판매액과 y-y %



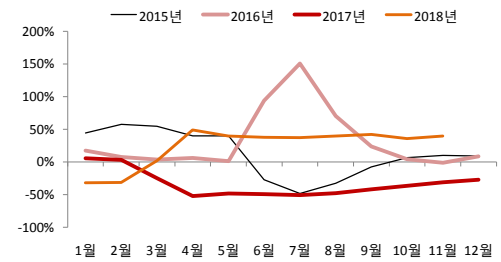
▶ 국내 의복 소매판매액과 y-y %



▶ 중국 15개 항공사 월별 합산 여객 수송



▶ 중국 15개 항공사 월별 합산 여객 수송 y-y %



■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

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

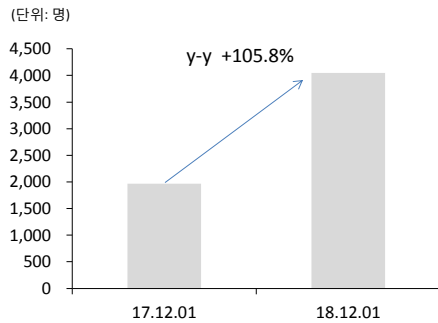


SK Consumer Flash

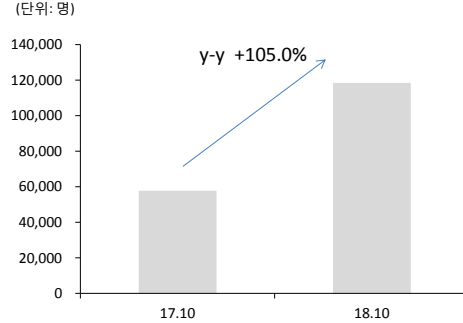
SK 증권 화장품/의류 전영현 / 3773-9181, yj6752@sk.com

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

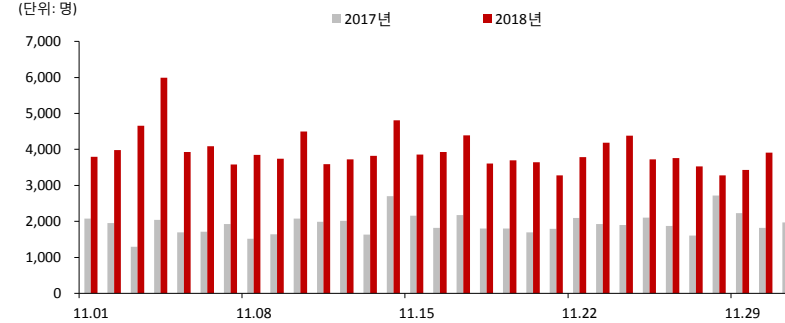
▶ 제주도 입도 외국인 수 11월 월간 누적 y-y



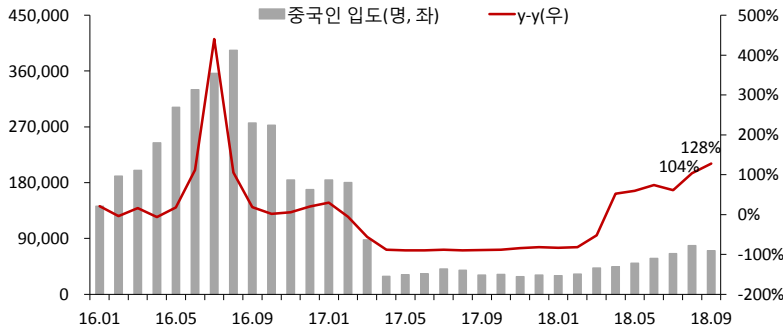
▶ 제주도 입도 외국인 수 10월 월간 y-y



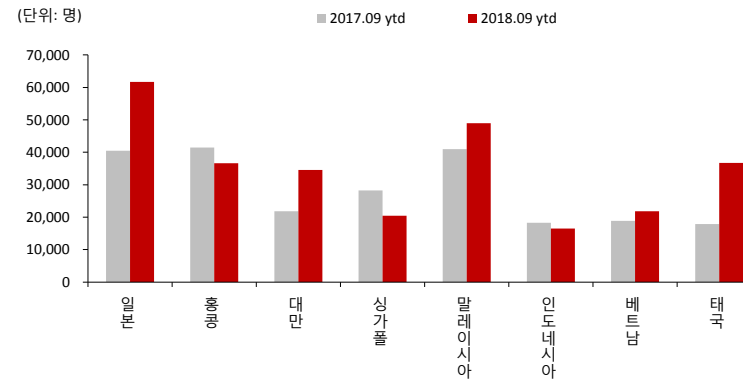
▶ 17,18년 11월 1일 ~ 12월 1일 동기간 제주도 입도 외국인 수



▶ 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 < 10 < 11월 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, 10, 11월 누적 각각 y-y -74%, -71%, -25%, -8%, +12%, +34%, +22%, +69%, +88%, +95%, +105%로 개선세
18년 11월 제주도 입도 외국인 수는 y-y +105.8%로 전월(10월) 증가율(y-y +95.3%) 대비 확대되었으며, 12월 누적 기준 객수 역시 y-y +105%로 높은 증가율을 지속하고 있음

18년 9월 제주도 입도 중국인 수는 y-y +128.0%로 전월인 8월의 y-y +103.5%, 전전월인 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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. · 전월기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 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	증가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
J&J	393,983	147	0.7	3.3	4.4	9.1	21.1	4.9	-0.1	-1.6	3.1	13.9	20.2	0.5	21.9	18.0	17.0	14.4	13.7	13.4	6.2	6.0	6.0		
P&G	235,463	95	1.8	3.2	5.2	13.9	28.7	4.6	1.0	-1.6	3.9	18.8	27.7	0.1	19.0	21.5	20.1	12.4	14.9	14.4	3.9	4.5	4.5		
COTY	6,264	8	-2.1	-2.8	-23.0	-31.5	-34.8	-49.6	-2.9	-7.6	-24.3	-26.6	-35.7	-54.0	42.3	12.5	10.5	13.3	10.7	9.6	1.2	0.7	0.7		
ESTEE LAUDER	51,765	143	0.8	1.8	-0.3	1.8	-3.9	14.3	0.0	-3.0	-1.7	6.7	-4.8	9.9	31.6	29.4	26.5	19.0	17.8	16.3	11.2	11.6	10.5		
NU SKIN	3,665	66	0.5	0.3	-7.7	-17.1	-20.7	-0.6	-0.4	-4.6	-9.1	-12.3	-21.6	-5.0	21.1	18.2	16.5	10.2	9.3	8.8	5.1	4.6	4.9		
UNILEVER	158,032	49	0.1	0.2	3.8	-1.1	2.4	2.6	0.3	-0.9	4.3	6.1	9.6	5.6	21.7	21.2	19.9	13.4	15.4	14.9	9.4	11.0	11.0		
L'OREAL	131,814	208	-0.2	0.7	3.4	0.6	0.5	12.6	-0.2	-0.4	5.3	8.2	9.0	18.5	27.1	29.4	27.4	16.9	19.2	18.0	4.2	4.4	4.1		
HENKEL	47,386	102	0.0	0.7	5.5	-7.1	-2.7	-9.1	0.3	0.1	7.8	1.7	8.8	3.4	19.1	16.8	15.8	12.3	11.0	10.4	3.1	2.6	2.4		
BEIERSDORF	26,985	95	0.9	1.5	2.8	-5.4	-3.4	-4.2	1.2	0.9	5.1	3.4	8.1	8.3	33.1	27.7	25.6	14.4	15.4	14.4	4.4	3.8	3.4		
SHANGHAI JAHWA	2,568	27	0.0	-1.3	-1.4	-9.6	-38.6	-27.2	-0.8	-1.7	1.9	-4.7	-22.8	-5.2	63.6	34.2	27.2	55.1	24.1	20.2	4.6	3.1	2.8		
L'OCCITANE	2,813	15	-4.6	-6.8	-3.9	6.0	3.9	2.9	-4.8	-9.0	-3.9	10.3	17.0	11.7	22.8	21.9	19.8	9.2	10.4	9.6	2.4	2.5	2.3		
UNICHARM	19,416	3,554	1.6	4.6	13.9	-2.1	7.2	19.7	1.1	2.3	13.4	0.9	11.9	26.8	32.6	33.8	30.3	14.3	16.8	15.5	4.4	4.9	4.5		
SHISEIDO	25,428	7,224	0.2	-3.2	-6.6	-7.7	-15.0	32.5	-0.3	-5.6	-7.1	-4.6	-10.3	39.7	95.6	38.0	31.1	17.4	17.3	14.8	5.1	6.1	5.3		
KAO	35,943	8,358	-0.2	3.0	8.1	-3.1	2.1	10.7	-0.7	0.6	7.6	0.0	6.7	17.9	25.5	27.1	25.0	13.5	14.6	13.7	4.7	4.8	4.4		
해외_섬유/의복																									
NIKE	119,299	75	1.3	5.1	-1.9	-8.6	3.2	25.5	0.5	0.2	-3.3	-3.7	2.3	21.0	30.9	28.3	23.9	21.9	19.9	17.5	11.7	13.9	12.2		
adidas	44,322	195	-1.4	-3.3	-5.8	-8.9	0.9	11.3	-1.1	-3.9	-3.5	-0.1	12.4	23.8	25.0	23.4	20.4	13.1	13.3	11.8	5.3	5.6	5.0		
VF Corp	32,256	81	2.3	2.9	-4.8	-11.8	0.0	13.2	1.5	-1.9	-6.2	-6.9	-1.0	8.8	24.0	22.1	19.5	16.9	16.4	14.9	7.9	7.7	7.4		
Fast Retailing	55,109	59,040	-0.2	4.0	-2.5	14.0	25.9	35.2	-0.7	1.6	-3.0	17.0	30.5	42.4	34.1	35.1	31.7	16.3	17.9	16.2	6.1	6.0	5.2		
INDITEX	95,533	27	-0.8	3.4	7.5	4.9	-0.4	-7.6	-0.6	1.6	6.6	8.1	5.3	2.4	26.7	23.8	22.0	15.7	13.9	12.9	6.7	5.7	5.3		
H&M	30,466	168	-1.1	0.6	4.6	36.0	26.5	-14.2	-1.1	-1.9	6.9	44.8	30.0	-9.3	20.2	20.6	19.6	11.2	10.6	10.0	5.5	4.9	4.9		
GAP	10,409	27	2.4	5.0	-2.2	-10.1	-5.8	-14.7	1.6	0.1	-3.6	-5.2	-6.7	-19.1	14.8	10.6	10.3	6.0	5.5	5.3	4.0	3.0	2.7		
Lululemon	17,546	133	2.4	9.7	-6.7	-14.4	8.5	97.2	1.6	4.8	-8.0	-9.6	7.5	92.7	30.5	36.9	31.2	16.1	20.6	17.9	6.7	10.8	8.7		
Micheal Kors	6,573	44	-0.1	-2.5	-24.9	-39.8	-26.9	-24.5	-0.9	-7.4	-26.3	-34.9	-27.8	-29.0	13.8	8.7	8.5	9.2	6.3	5.9	4.6	2.4	1.9		
Kering	54,868	384	-1.2	-1.6	-8.8	-17.9	-21.9	10.5	-1.2	-2.8	-6.9	-10.4	-13.5	16.3	27.6	17.2	15.3	15.5	11.8	10.4	4.2	4.4	3.7		
Anta	12,198	36	0.0	0.0	0.9	-16.8	-24.0	4.9	-0.2	-2.2	0.8	-12.5	-11.0	13.8	25.2	21.3	17.2	16.8	13.5	10.9	5.8	5.4	4.8		
LVMH	144,335	253	-1.5	-2.3	-9.5	-16.3	-16.3	3.8	-1.5	-3.4	-7.6	-8.8	-7.9	9.7	24.0	19.8	18.2	12.4	11.3	10.4	4.3	3.9	3.4		
Hermes	57,062	478	-1.5	-3.2	-5.9	-14.7	-20.7	10.4	-1.5	-4.4	-3.9	-7.2	-12.3	16.3	38.1	36.9	34.0	20.4	21.0	19.3	9.3	9.1	7.7		
Burberry	9,321	1,777	-2.8	-4.0	-4.7	-20.6	-14.5	4.3	-2.0	-4.4	-3.1	-13.6	-5.1	8.7	24.6	21.6	20.3	10.2	11.6	10.9	5.0	5.1	4.6		
Ferragamo	3,953	21	-0.9	1.5	-3.3	1.0	-17.2	-8.0	-1.0	-1.1	-2.2	6.9	-4.0	5.2	31.5	32.2	27.1	14.4	15.2	13.6	5.2	4.5	4.1		
Pacific Textiles	1,497	8	1.9	3.2	5.1	36.1	19.8	-0.1	1.7	1.0	5.0	40.5	32.9	8.7	14.7	12.5	11.7	10.5	9.2	8.6	3.2	3.3	3.2		
Shenzhou	18,251	95	-1.1	1.1	0.7	-7.8	1.2	30.1	-1.4	-1.1	0.7	-3.4	14.3	39.0	24.0	27.1	22.5	17.3	20.5	17.3	4.7	5.5	4.8		
Eclat Textile	3,442	387	2.1	3.5	4.6	3.8	2.2	43.9	2.1	1.2	4.8	13.6	11.9	50.6	26.6	23.8	21.0	16.4	16.9	14.7	5.4	6.3	5.7		
Makalot	1,222	180	1.7	1.1	10.8	13.2	32.8	54.2	1.7	-1.2	11.0	23.0	42.5	61.0	20.2	24.7	21.0	11.5	15.3	13.1	3.1	4.4	4.3		
Feng Tay	4,244	196	-1.5	4.5	6.5	5.4	46.8	51.9	-1.5	2.3	6.7	15.2	56.5	58.7	20.6	25.2	21.9	12.5	14.5	12.6	6.6	8.1	7.1		
Yu Yuen	4,700	23	-4.4	-2.6	4.6	4.6	-6.2	-19.2	-4.6	-4.8	4.5	8.9	6.9	-10.4	12.5	13.7	11.6	8.6	7.7	7.0	1.5	1.1	1.1		

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 고객과 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	8,998	172,500	3.6	12.7	-1.4	-34.4	-48.7	-44.8	4.4	10.8	-1.5	-25.3	-34.7	-29.5	53.3	27.5	23.2	21.1	12.2	10.7	4.3	2.5	2.3
아모레G	4,775	64,900	2.4	6.4	-1.1	-32.7	-49.9	-56.4	3.2	4.5	-1.1	-23.6	-35.9	-41.2	58.0	29.3	24.0	12.6	7.7	6.6	3.6	1.8	1.6
LG생활건강	16,165	1,160,000	-0.9	1.7	0.0	-8.3	-16.2	-4.1	0.0	-0.2	0.0	0.8	-2.2	11.2	32.8	26.1	23.5	16.4	15.2	13.8	5.8	5.4	4.7
한국콜마	1,366	68,500	2.7	7.5	13.8	-7.8	-10.9	-21.2	3.5	5.6	13.7	1.3	3.1	-5.9	36.6	36.3	20.5	21.7	23.8	14.9	5.7	4.1	3.5
코스맥스	1,219	136,000	-0.4	4.2	10.1	-10.5	-22.3	11.5	0.4	2.3	10.1	-1.4	-8.3	26.8	62.3	37.7	24.9	27.7	21.6	16.6	5.4	5.3	4.5
코스메카코리아	321	33,650	2.6	4.2	26.5	1.1	-5.1	5.2	2.6	2.3	25.8	15.9	16.1	16.8	34.9	21.7	17.1	20.9	16.5	12.0	3.1	2.7	2.4
클리오	192	12,700	4.5	8.1	9.5	-29.8	-53.3	-67.0	4.5	6.2	8.7	-15.0	-32.1	-55.3	77.7	29.0	20.9	38.5	46.0	14.5	4.3	1.0	1.0
네오팜	329	49,450	2.0	8.9	15.0	-1.9	-9.9	29.1	1.9	7.1	14.3	12.9	11.3	40.8	28.9	24.8	19.0	20.2	17.3	13.2	7.0	6.3	4.9
연우	242	21,850	3.3	8.7	8.7	-22.4	-24.9	-33.5	3.3	6.8	8.0	-7.6	-3.7	-21.8	47.9	27.5	17.5	17.1	13.0	9.4	2.0	1.4	1.3
잇츠한불	557	28,450	2.9	2.3	6.2	-35.8	-47.4	-42.8	3.7	0.4	6.1	-26.7	-33.4	-27.5	24.5	41.2	20.6	15.1	17.7	8.5	1.8	1.3	1.2
토니모리	216	13,700	3.4	-5.5	60.4	-8.7	-23.9	-38.0	4.2	-7.4	60.4	0.4	-9.9	-22.7	-	-	-	327.4	-	-	2.7	-	-
제이준코스메틱	297	12,550	2.0	2.4	5.9	-41.6	-50.3	-33.8	2.8	0.5	5.9	-32.5	-36.3	-18.5	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-
에스디생명공학	195	9,750	1.8	-3.9	4.1	-28.6	-43.5	-26.1	1.7	-5.8	3.3	-13.7	-22.3	-14.5	22.4	13.1	10.1	14.5	10.2	7.6	3.1	1.8	1.6
리더스코스메틱	204	12,600	1.2	0.4	6.3	-22.7	-36.4	-42.6	1.2	-1.5	5.6	-7.9	-15.1	-30.9	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-
한국화장품	173	12,100	1.7	2.5	11.0	-16.6	-25.8	-37.5	2.5	0.6	11.0	-7.4	-11.7	-22.2	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-
아우딘뷰처스	148	16,550	-5.7	3.4	23.5	-29.1	-29.3	11.1	-5.7	1.6	22.8	-14.3	-8.0	22.7	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	192	21,250	0.2	-3.8	-12.6	-2.5	-43.3	-	0.2	-5.7	-13.3	12.3	-22.1	-	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-
애경산업	1,202	51,300	-0.4	2.0	8.0	-31.1	-10.6	-	0.4	0.1	8.0	-22.0	3.4	-	-	18.7	15.3	-	12.5	10.3	-	5.1	4.0
국내_섬유/의복																							
한섬	841	38,250	1.1	0.7	8.8	-1.7	-2.2	15.4	1.9	-1.3	8.8	7.4	11.9	30.7	12.8	12.6	10.2	9.4	7.2	6.2	0.7	0.9	0.9
신세계인터	1,109	174,000	2.4	-4.1	6.7	-13.9	2.7	135.1	3.2	-6.0	6.7	-4.8	16.7	150.4	22.0	24.6	17.3	13.8	16.1	12.7	1.1	2.3	2.0
LF	630	24,150	-3.4	-2.0	7.3	-9.0	-16.1	-21.7	-2.6	-3.9	7.3	0.1	-2.1	-6.4	12.4	7.4	6.4	4.9	3.0	2.7	0.8	0.6	0.6
한세실업	664	18,600	-5.1	-6.1	-2.4	-0.3	17.4	-36.0	-4.3	-8.0	-2.4	8.8	31.4	-20.7	24.5	28.1	12.9	14.6	14.3	9.3	2.2	1.5	1.4
영원무역	1,556	39,350	0.1	-0.6	11.0	13.6	26.1	13.9	0.9	-2.5	11.0	22.7	40.1	29.2	12.7	12.3	10.7	5.6	6.2	5.6	1.1	1.2	1.1
화승인더	323	6,550	6.0	4.8	2.2	-26.8	-28.0	-40.2	6.8	2.9	2.1	-17.7	-14.0	-24.9	15.5	16.3	5.4	6.8	6.7	4.0	2.3	1.3	1.1
화승엔터프라이즈	597	11,050	3.3	-0.5	0.9	-21.1	-6.2	-8.9	4.1	-2.4	0.9	-12.0	7.9	6.4	16.1	22.0	11.8	10.4	11.0	7.8	2.8	2.2	1.9
휠라코리아	2,770	50,800	-1.6	-8.6	13.9	21.7	72.8	209.8	-0.7	-10.5	13.9	30.8	86.8	225.0	15.8	17.8	15.2	8.6	11.2	9.9	1.2	2.9	2.5
F&F	638	46,400	-9.0	-14.9	-18.9	-53.8	-23.3	6.9	-8.2	-16.8	-18.9	-44.7	-9.3	22.2	8.6	6.3	7.2	5.6	5.1	4.4	2.2	1.8	1.5
한세엠케이	95	8,240	2.2	4.7	8.6	-2.4	0.0	-37.6	3.0	2.8	8.5	6.7	14.0	-22.3	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-
태평양물산	112	2,520	-3.6	-9.0	-15.0	-14.0	-15.7	-38.8	-2.8	-10.9	-15.0	-4.9	-1.7	-23.5	16.0	10.8	7.7	11.0	12.4	10.5	1.2	0.8	0.8
제이에스코퍼레이션	146	12,300	-0.8	-2.8	-9.9	-18.0	-4.3	-10.5	0.0	-4.7	-9.9	-8.9	9.7	4.7	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-
호전실업	67	9,410	-0.3	3.7	-12.1	-35.3	-39.5	-36.6	0.5	1.8	-12.1	-26.2	-25.5	-21.3	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-
코웰패션	398	4,925	-0.1	3.7	-3.4	-14.6	-15.5	-8.3	-0.1	1.8	-4.2	0.2	5.7	3.4	11.2	-	-	7.8	-	-	2.9	-	-
배럴	75	10,800	-3.1	-4.8	-4.0	-39.8	-55.6	-	-3.2	-6.7	-4.7	-25.0	-34.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
제로투세븐	142	7,930	3.7	-7.4	30.2	-5.8	-17.4	28.7	3.6	-9.2	29.5	9.0	3.8	40.4	-	-	12.4	322.7	71.6	11.3	2.2	3.1	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 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. • 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.