



2019-01-28

Last Week Review

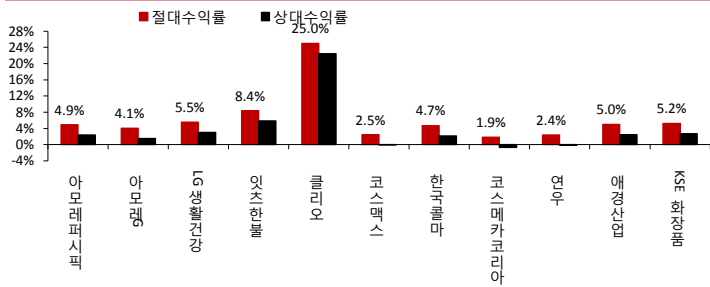
✓ Cosmetics - 파이공 수요 급감 우려 완화와 위안화 안정세에 상승

- 화장품 업종 지수는 코스피 대비 +2.7% 아웃퍼폼, 업종지수는 +5.2% 상승
- 일별 인바운드 성장률이 1월초 위축됐던 것 대비 상당 부분 올라왔고, 전체 면세 및 브랜드사 면세 성장률에 큰 타격이 없는 것으로 파악, 파이공 급감 우려 완화
- 또한, 지난 주 후반 달러/위안 환율이 6.74 위안 수준에 머물면서 안정세 시현
- 위안화 강세 시그널에 글로벌 명품, 화장품 업체들 모두 견조한 주가 흐름 보임

✓ Fashion - 단기 낙폭 과도했던 업체들 위주 반등 속 업종 지수는 보합세

- 의류 업종 지수는 코스피 대비 -0.6% 언더퍼폼, 업종지수는 +2.0% 상승
- 겨울철 내수 채널 의류 소비 부진한 상황으로 4Q 브랜드사 기대치는 하향 조정
- ODM 업체들에게 유리한 원재료 하락(C), 전방 산업 호조(Q), 원화 약세(P)의 상황은 지속되고 있는 것으로 파악, 중장기 투자매력도는 여전

주요 화장품업종 종목 1주일간의 수익률



This Week Outlook

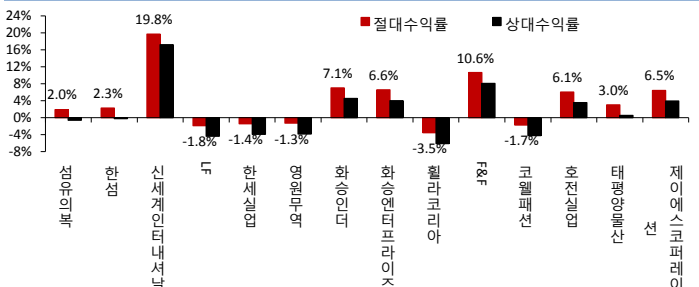
✓ Cosmetics - 면세점 수요 제외 핵심 산업 지표들은 불안정한 상황

- 섹터 4Q 실적 전망은 부진할 것으로 예상되는 가운데, Macro 상황도 좋지 않음
- 1월 수출 역시 y-y 역성장이 예상되고 있어, 업종 전반적으로는 부진한 메트로 상황 지속될 전망이다. 설 연휴 앞두고 파이공 통한 중국 수요는 증가 가능성 큼
- 대외 상황이 불안정한 만큼, 섹터 내 밸류에이션 부담이 적은 업체에 접근 유요
- 2019년E 실적 성장률 대비 밸류에이션 낮은 애경산업, 코스메카에 관심

✓ Fashion - 단기 주가 모멘텀 크지 않은 상황으로, 업황은 OEM/ODM에 유리

- 내수 업체들 위주 단기 모멘텀 부재한 상황으로, 탐다운 측면에서는 ODM 선호
- 2019년E OEM/ODM 업체들에 대한 실적 기대감은 여전히 유요하나, 4Q 실적 확인 후 전방 상황과 더불어 점진적인 추세 파악이 중요할 것
- ODM 내 이익 레버리지 효과나 단기 경쟁력 측면에서 유리한 영원무역 선호
- 브랜드사의 경우, 실적 전망치 상황 조정 가능성이 있는 휠라코리아에 관심

주요 의류업종 종목 1주일간의 수익률



Weekly News Issue

① 존슨앤드존슨 JJDC, 미미박스에 3500만 달러 투자

- 존슨앤드존슨 계열 벤처 캐피털 JJDC가 미미박스에 395억원 규모의 투자 단행
- JJDC는 미미박스가 데이터 기반으로 기존 뷰티 산업에 혁신을 가져온 점에 주목
- 미미박스는 이번 투자로 현재까지 총 약 2,148억 원의 누적 투자금을 기록
- 회사는 베스트셀러 브랜드 아임미미, 포니팩트 외 누니, 아이듀케어 등을 보유

② 리한나, LVMH와 패션 브랜드 런칭

- 미국 팝 가수 리한나, 프랑스 명품그룹 LVMH와 새로운 패션 브랜드 런칭 예정
- 뉴욕타임즈는 이 소식을 전하면서 리한나를 '21세기 코코 샤넬'로 소개
- 브랜드 개발보다는 M&A 통해 성장한 LVMH가 리한나와 협업한다는 점에 주목
- 리한나는 앞서 LVMH 캔도와 파트너십으로 펜티뷰티를 런칭, 성공시킨 바 있음

Flash Brief

✓ 컨센서스 : 아모레퍼시픽 매출액 -0.2% 하향, 영업이익 -2.4% 하향조정

- 코스메카코리아 매출액 -5.7%, 영업이익 -14.0% 큰 폭 하향조정
- F&F 매출액 -3.0%, 영업이익 -4.1% 하향조정
- 휠라코리아 매출액 -0.4%, 영업이익 -2.1% 하향조정

✓ 수급동향 : 화장품 대형 브랜드 3사, 3주만에 기관 순매수 전환

- 의류 업종, 1주만에 기관, 외인 모두 순매수 전환
- 의류 ODM 2사, 2주 연속 기관 순매도, 4주 연속 외인 순매수

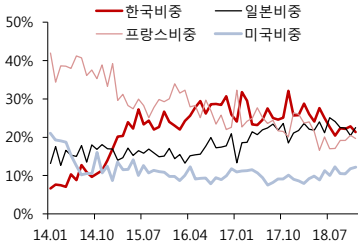
✓ 밸류에이션 : 위안화 강세, 파이공 규제우려 완화에 명품, 화장품 사 대부분 상승

- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 종목: 코스메카>애경산업>네오팜
- 1Year 12M Fwd PER 고점 대비 낙폭 과대 의류 업종 종목: F&F>LF>코웰패션

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

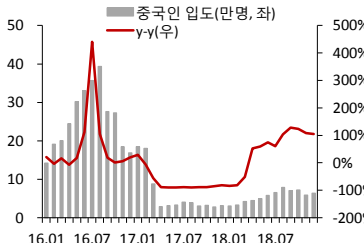
① 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이

: 한국(21.3%), 일본(22.5%), 프랑스(19.7%)



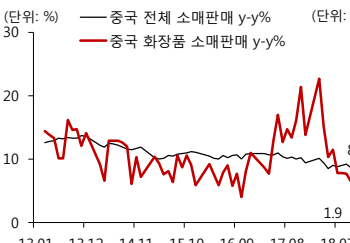
② 월간 제주도 입도 중국인 수 및 y-y

: 12월 입도 중국인 6.4만명(y-y +105.2%)



③ 중국 전체 및 화장품 소매판매 y-y

: 전체 소매판매(+8.2%), 화장품(+1.9%)



④ 한국의 월별 대중국 화장품 수출 y-y

: 12월(y-y -5.4%), 1월(잠정치, y-y -4.3%)



Comments on Key Data

- ① 중국의 국가별 화장품 수입 비중은 한국과 일본이 20% 이상의 점유율로 1~2위를 다투고 있는 모습이며, 12월 중국의 국가별 화장품 수입 비중은 1위 일본(22.5%), 2위 한국(21.3%), 3위 프랑스(19.7%), 4위 미국 (12.2%) 순
- 사드 직후 한국이 잃어버린 MS를 일본이 차지하며 MS를 확대했다면, 최근에는 미국과 프랑스 업체들이 중국 수입 화장품 시장 점유율을 확대하고 있는 모습
- ④ 1월 20일까지 잠정 집계된 한국의 대중국 수출액은 \$0.93억으로 y-y -4.3% 감소한 수치를 시현, 12월과 마찬가지로 역성장을 지속 중에 있어 우려를 키움

Notice

- 중국의 국가별 화장품 수입 비중 data 업데이트 되었습니다. - 9page
- 월간 기준 국별 제주도 입도 외국인 수 data 업데이트 되었습니다. - 7page
- 중국 전체 소매판매 및 화장품 소매판매 data 업데이트 되었습니다. - 10page

Upcoming Events

- 금주 통계청 12월 국내 소매판매 data 업데이트 될 예정입니다.
- 금주 1월 산자부 화장품 수출 data 업데이트 될 예정입니다.
- 금주 아모레퍼시픽 4분기 실적발표가 예정되어 있습니다. (1/31, 14:00시)

Compliance Notice

• 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 무단한 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 투자자의견은 다음과 같습니다. • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도



Domestic Cosmetics News		Domestic Fashion News	
▶ LG생활건강 4분기 매출 1조 돌파, 역대 4분기 최대 실적		▶ 헬라코리아 4분기 회복 기대감에 매출 성장 기대 유지	
https://bit.ly/2sM4RK1		https://bit.ly/2FJVn9Y	
▶ "따이궁을 잡아라"...강남권 면세점 '캐시백 공세'		▶ 코웰패션 SPA플랫폼 집중 육성 전략 수립, 수출 확대 목표	
https://bit.ly/2U8UkUi		https://bit.ly/2AXe4DE	
▶ 중국발 전자상거래 규제 '먹구름' 온다... 면세점 긴장		▶ 비디비치, '뉴오더 듀얼 액티브 세럼'으로 중국 시장 겨냥	
https://bit.ly/2ARIOXS		https://bit.ly/2sPGyL9	
▶ 에이블씨앤씨 제아H&B·지엠홀딩스 인수, 사업 영역 확대 목표		▶ 비디비치, 17일만에 면세점 1월 누적 매출 113억 훌쩍	
https://bit.ly/2S8XLz		https://bit.ly/2MAog9X	
▶ 신인플루언서의 힘...그들이 쓴 제품 그대로 산다		▶ 더한섬닷컴, 클럽모나코 & 오브제 신규 입점	
https://bit.ly/2sGIYN9		https://bit.ly/2FVko9k	
▶ 리더스코스메틱 대만 대표 물류업체 TEC와 MOU 체결, 대만 시장 진출		▶ SK·영원무역 "中·日 투자자 대박났네"	
https://bit.ly/2DIYYJw		https://bit.ly/2TmMHKJ	
▶ 클리오 중국 오프라인 매장 철수, 온라인 판매채널 강화			
https://bit.ly/2HlBEzz			
▶ 메타랩스코스메틱 중국 알리바바 티몰과 공급계약 체결, 온라인 판매채널 확대			
https://bit.ly/2W2viZi			
▶ 글로벌 화장품 공통 '세포라' 3분기 한국 상륙...마케팅 임원 채용 나서			
https://bit.ly/2FMd1Ke			
▶ 제이준코스메틱, 특별관계자 지분 변동			
https://bit.ly/2G3Lgg5			
Global Cosmetics News		Global Fashion News	
▶ 존슨앤존슨 뷰티 커머스 플랫폼 미미박스에 전략적 투자		▶ 티파니 홀리데이 시즌 중국 현지 매출 더블 디жит 성장	
https://bit.ly/2DDikkp		https://bloom.bg/2FJvrGK	
▶ P&G 실적 호조, 개장전 4.7% 상승		▶ 리한나, LVMH와 패션 브랜드 런칭	
https://cnb.cx/2DBM5v3		https://bit.ly/2DCL71u	
▶ "中, 올해 처음 美 제치고 세계 최대 소매시장 될 것"		▶ '세계 3대 명품 시계' 파텍필립, M&A 매물로 나오나	
https://bit.ly/2Dva4ff		https://bit.ly/2Sa313U	
▶ 2019년 일본 화장품 트렌드... '팝업스토어' 남성메이크업·매트 립스틱'			
https://bit.ly/2B9Bc1X			
Cosmetics News Comments		Fashion News Comments	
✓ 비디비치, 17일만에 면세점 1월 누적 매출 113억 훌쩍		✓ 리한나, LVMH와 패션 브랜드 런칭	
<ul style="list-style-type: none">신세계인터내셔널이 1월 영업 개시 17일만에 비디비치 매출 100억원을 넘겼음당초 계획했던 1월 매출 목표 100억원을 보름 정도 앞당겨 달성한 결과지난 16일에는 하루에만 25억원의 매출을 올리며 일매출 최고 기록을 세웠음비디비치는 올해 말 브랜드 매출이 2000억원에 이를 것으로 예상		<ul style="list-style-type: none">미국 팝 가수 리한나, 프랑스 명품그룹 LVMH와 새로운 패션 브랜드 런칭 예정뉴욕타임즈는 이 소식을 전하면서 리한나를 '21세기 코코 샤넬'로 소개로이터는 지금까지 새로운 브랜드 개발보다는 M&A를 통해 성장해온 LVMH가 리한나와 손잡는 것이 이례적이라는 점에 주목리한나는 앞서 LVMH의 켄도와 파트너십으로 펜티뷰티를 런칭, 성공시킨 바 있음	
✓ P&G 2Q19FY 실적 호조, 개장전 4.7% 상승		✓ 티파니 홀리데이 시즌 중국 현지 매출 더블 디жит 성장	
<ul style="list-style-type: none">매출액 174.3억달러(flat), 영업이익 39억달러(-0.6% yoy)로 컨센서스를 상회지역별로는 China(+15%), India(+16%), Japan(+9%)의 y-y 성장률을 시현특히, 이커머스향 매출액이 전년 동기대비 30% 상승SK-II, Olay의 성장으로 뷰티케어 사업 부문 10%대 성장률 달성2019년 연간 가이드نس 상향조정(Sales y-y +1%p, EPS y-y +8%p)		<ul style="list-style-type: none">중국인, 티파니 제품 해외에서보다 중국 현지에서 더 많이 사는 것으로 조사티파니의 전체적인 홀리데이(12월) 시즌 매출은 플랫 성장률을 기록하지만, 중국 본토에서의 11~12월 y-y 매출 성장률은 더블 디жит 성장률을 기록티파니 CEO는 마케팅 투자가 효과를 보였고, 중국 럭셔리 수요도 견조함을 시사세관 단속 강화로 지속적으로 감소하는 중국인의 해외 지출에 대해서는 우려 표명	
✓ 존슨앤존슨의 JJDC, 미미박스에 3500만 달러 투자		✓ '세계 3대 명품 시계' 파텍필립, M&A 매물로 나오나	
<ul style="list-style-type: none">존슨앤드존슨 계열 벤처 캐피탈 JJDC가 미미박스에 395억원 규모의 투자를 단행JJDC는 미미박스가 데이터 기반으로 기존 뷰티 산업에 혁신을 가져온 점을 주목미미박스는 이번 JJDC의 투자로 현재까지 총 약 2,148억 원의 누적 투자금을 기록미미박스는 베스트셀러 브랜드 아임미미, 포니이펙트, 그리고 카자, 누니 등 보유국내 최신 화장품 기술을 기반으로 K-뷰티 브랜드의 국내외 포트폴리오 다각화 중		<ul style="list-style-type: none">스위스 초고가 시계 브랜드 파텍필립이 인수합병(M&A) 시장에 매물로 나올 전망파텍필립은 바세론 콘스탄틴, 오데마 피게 등과 함께 '세계 3대 명품 시계'로 꼽힘블룸버그는 회사의 가치를 80억~100억달러(약 9.4조~11.3조원)로 전망해 보도파텍필립 대주주인 스위스 슈테른 가문이 매각을 검토하는 이유는 알려지지 않음스와치그룹, 카르티에 모회사 리치몬드 등이 입찰 참여 준비하는 것으로 알려짐	

Compliance Notice

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



주요 화장품 업체 4Q18 컨센서스 추이

✓ **Cosmetics** - 아모레퍼시픽 매출액 -0.2%, 영업이익 -2.4% 하향조정

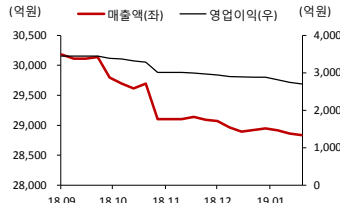
- 코스맥스 매출액 -0.1%, 영업이익 -2.9% 하향조정
- 한국콜마 매출액 -0.2%, 영업이익 -1.9% 하향조정
- 코스메카코리아 매출액 -5.7%, 영업이익 -14.0% 큰 폭 하향조정
- 네오팜 매출액 -0.4%, 영업이익 -3.1% 하향조정

주요 의류 업체 4Q18 컨센서스 추이

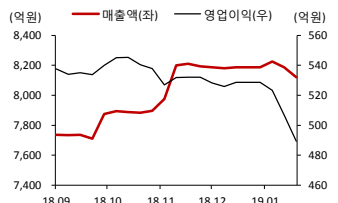
✓ **Fashion** - 휠라코리아 매출액 -0.4%, 영업이익 -2.1% 하향조정

- F&F 매출액 -3.0%, 영업이익 -4.1% 하향조정

▶ 화장품 대형 브랜드 2사



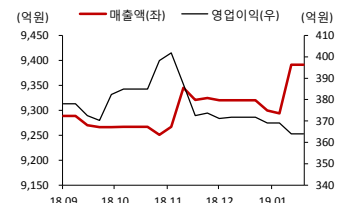
▶ 화장품 ODM 3사



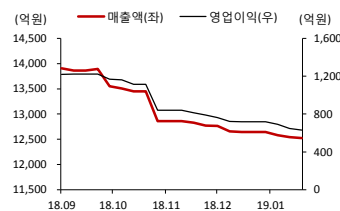
▶ KSE 섬유의복 업종



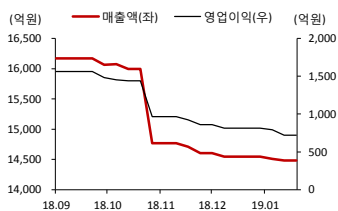
▶ 의류 ODM 2사



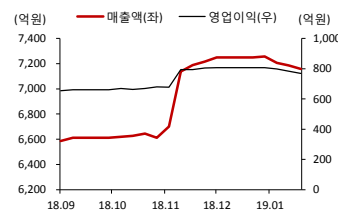
아모레퍼시픽



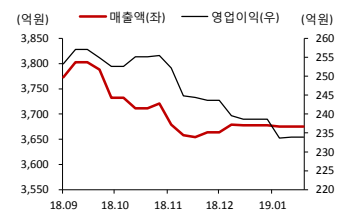
아모레G



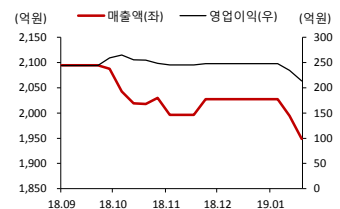
휠라코리아



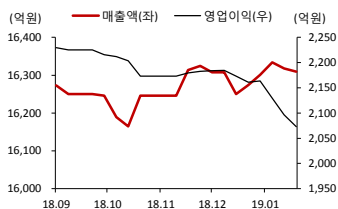
신세계인터내셔널



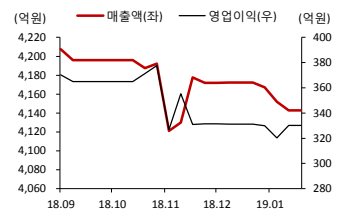
LG생활건강



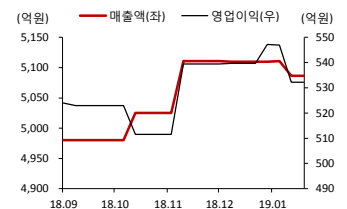
애경산업



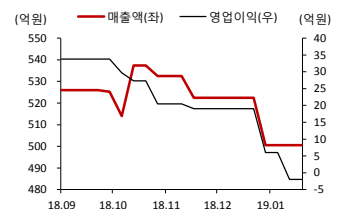
한섬



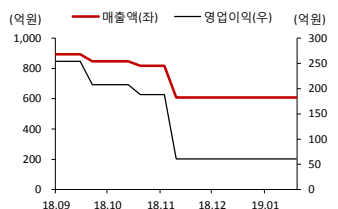
LF



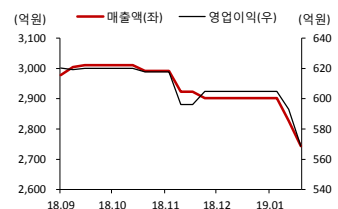
클리오



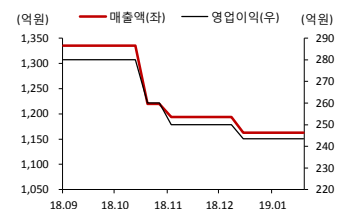
잇츠한불



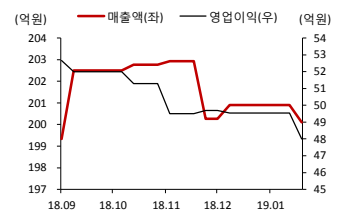
F&F



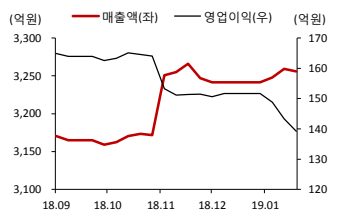
코웰퍼션



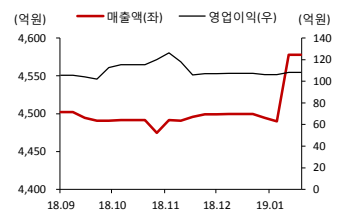
네오팜



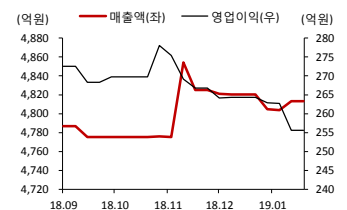
코스맥스



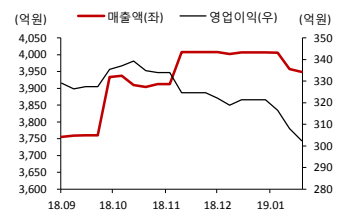
한세실업



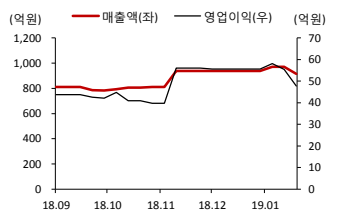
영원무역



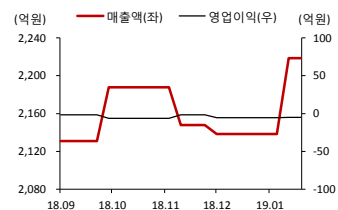
한국콜마



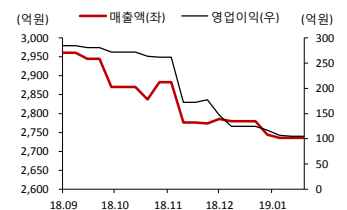
코스메카코리아



태평양물산



화승엔터프라이즈



Compliance Notice

• 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 투자권한은 다음과 같습니다. • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

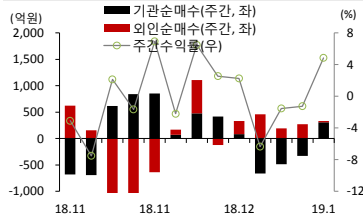


주요 화장품 업체 4Q18 수급 추이

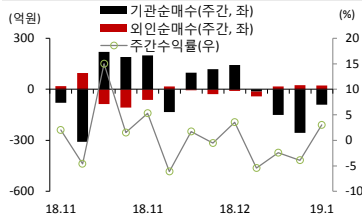
✓ Cosmetics - 화장품 대형 브랜드 3사, 3주만에 기관 순매수 전환

- 아모레퍼시픽, 4주만에 기관 순매수 전환, 1주만에 외인 순매수 전환
- 아모레G, 4주 연속 기관 순매도, 외인 순매수 지속
- LG생활건강, 4주 연속 외인 순매수, 2주 연속 기관 순매수
- 애경산업, 6주 연속 기관 순매도, 3주만에 외인 순매수 전환
- 클리오, 5주만에 외인 순매수 전환, 기관도 3주만에 순매수 전환
- 코스맥스, 10주 연속 외인 순매수 지속, 기관은 4주 연속 순매도
- 한국콜마, 기관, 외인 각각 2주, 10주만에 순매수 전환

▶ 화장품 대형 브랜드 3사



▶ 화장품 ODM 3사

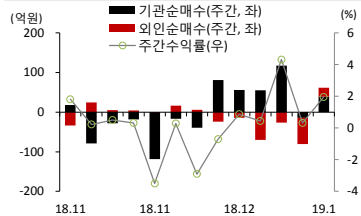


주요 의류 업체 4Q18 수급 추이

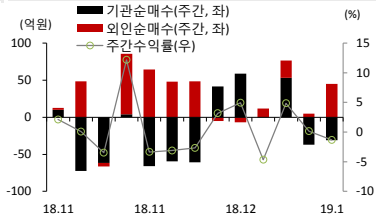
✓ Fashion - 의류 업종, 1주만에 기관, 외인 모두 순매수 전환

- 의류 ODM 2사, 2주 연속 기관 순매도, 4주 연속 외인 순매수
- 휠라코리아, 4주 연속 기관 순매도, 3주 연속 외인 순매수 지속
- 신세계인터내셔널 2주 연속 기관 순매수, 외인 3주만에 큰 폭의 순매수 전환
- 한섬, 2주연속 큰 폭의 기관 순매도, 외인 순매수 지속
- 한세실업, 6주연속 큰 폭의 기관 순매수 지속
- 영원무역, 2주연속 기관 순매도, 외인 순매수
- 화승엔터프라이즈, 7주만에 기관 순매수 전환, 외인은 5주 연속 소폭의 순매도 지속

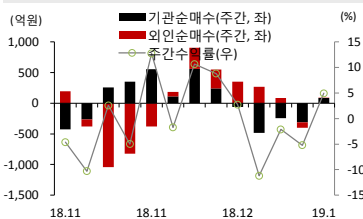
▶ KSE 섬유/복 업체



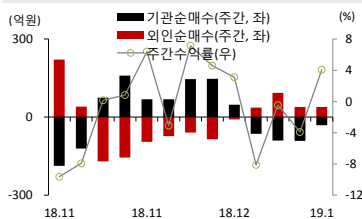
▶ 의류 ODM 2사



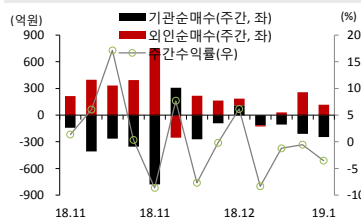
아모레퍼시픽



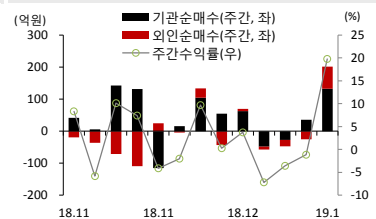
아모레G



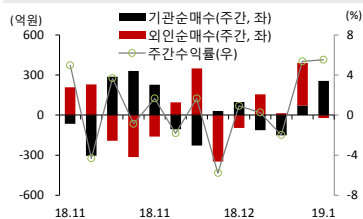
휠라코리아



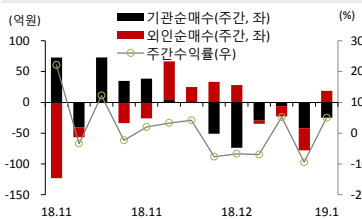
신세계인터내셔널



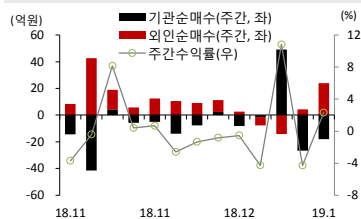
LG생활건강



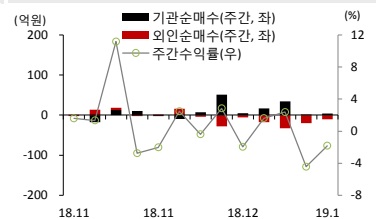
애경산업



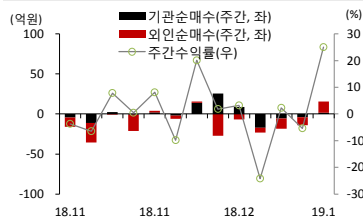
한섬



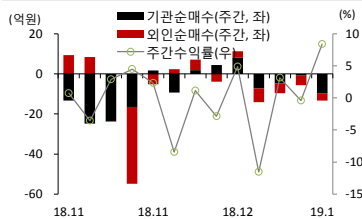
LF



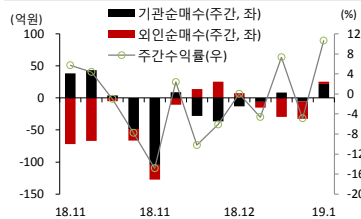
클리오



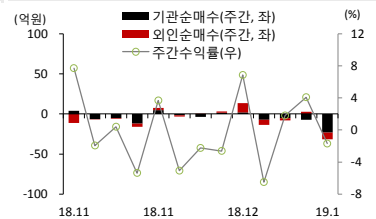
잇츠한불



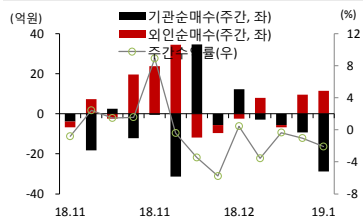
F&F



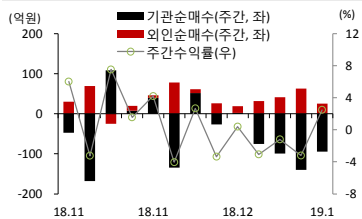
코웰패션



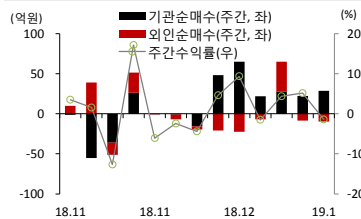
네오팜



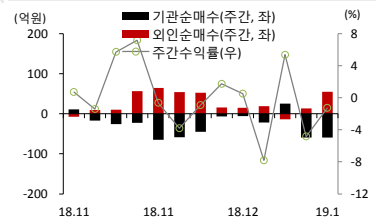
코스맥스



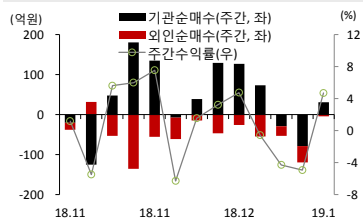
한세실업



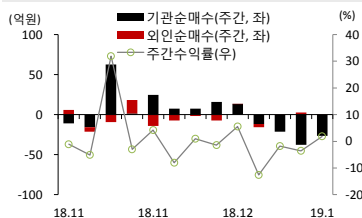
영원무역



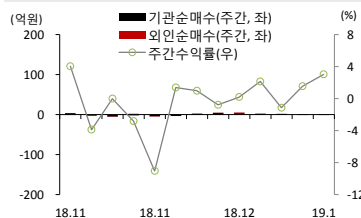
한국콜마



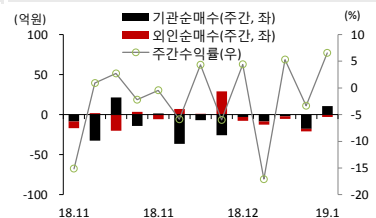
코스메카코리아



태평양물산



화승엔터프라이즈



Compliance Notice

• 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 투자자의견은 다음과 같습니다. • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도



국내 주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

✓ Domestic - 위안화 강세, 타이공 규제주려 완화에 대부분 주가 상승

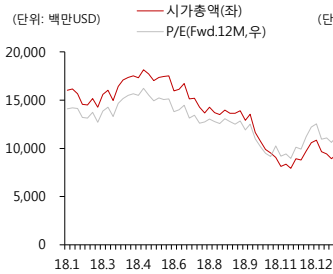
- 지난주 위안화 환율은 주 후반 6.74위안 수준에 머물며 안정화되는 모습
- 한편, 동기간 업종 4분기 실적 컨센서스는 하향조정 국면에 있음
- 12M 고점 대비 낙폭 과대 종목: 코스메카코리아(-54.5%), 애경산업(-53.0%)
네오팜(-38.4%), 아모레G(-36.8%), 코스맥스(-35.4%), 잇츠한불(-33.4%)

글로벌 주요 화장품 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

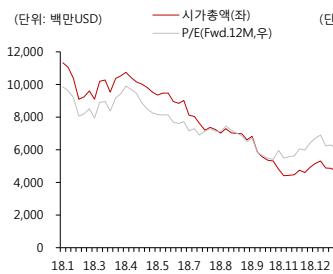
✓ Global - 위안화 안정세에 화장품 업체 대부분 상승세

- 12M 고점 대비 낙폭 과대 종목: Coty(-57.5%), Kose(-46.6%), Shiseido(-42.0%)

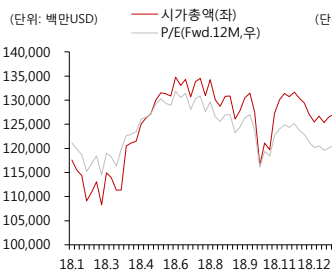
아모레퍼시픽



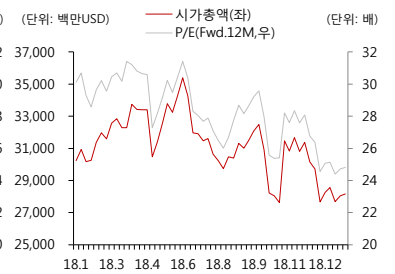
아모레G



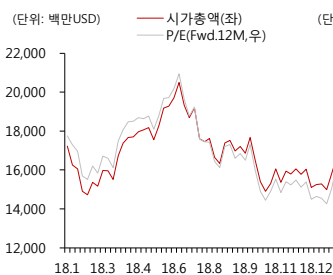
L'oreal



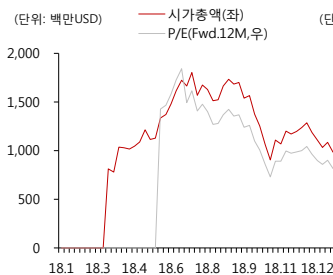
Estee Lauder



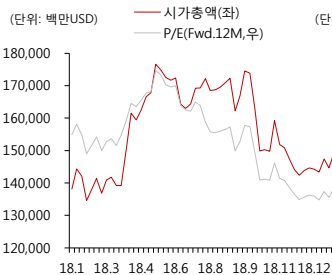
LG생활건강



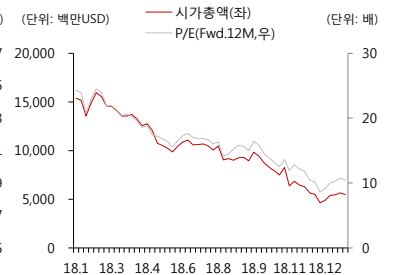
애경산업



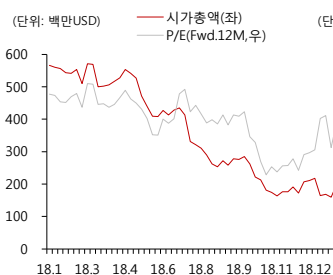
LVMH



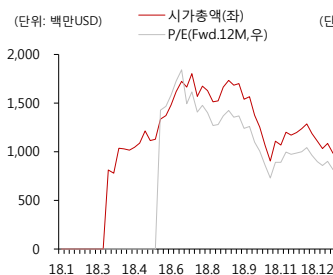
COTY



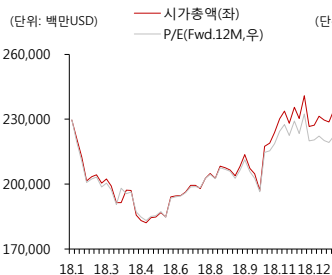
클리오



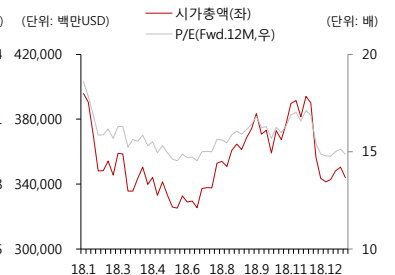
잇츠한불



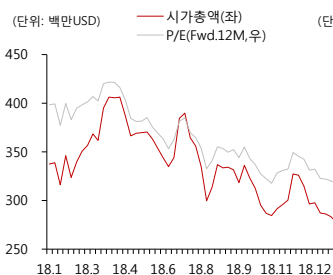
P&G



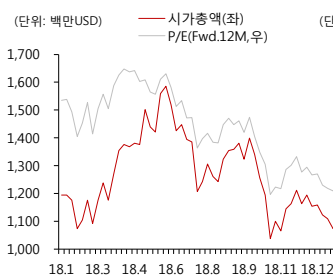
J&J



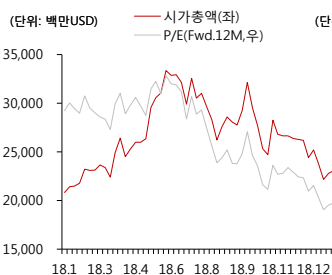
네오팜



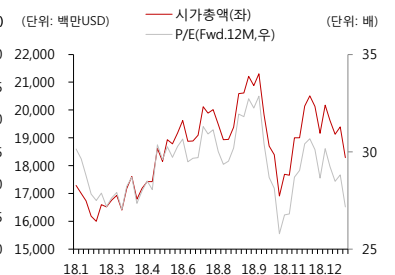
코스맥스



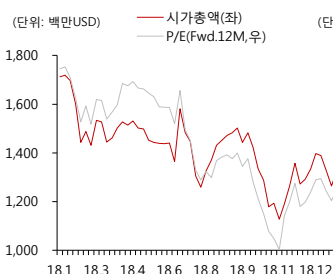
Shiseido



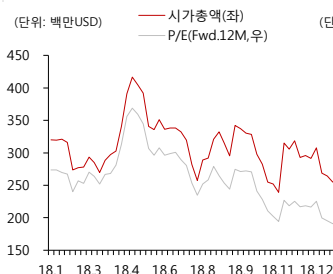
Unicharm



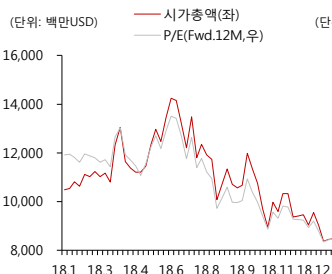
한국콜마



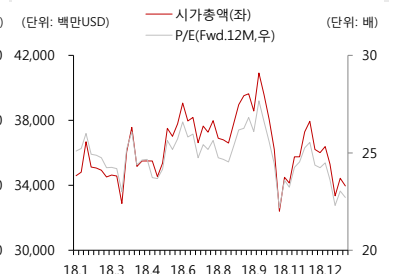
코스메카코리아



KOSE



KAO



Compliance Notice

■ 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 투자자의 수는 다음과 같습니다. • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매우 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매우



국내 주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

✓ Domestic - 단기 주가 하락 컷던 업체들 위주 반등세 시현

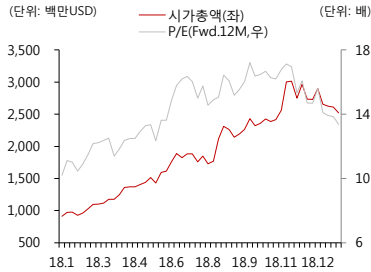
- 화장품 관련 주인 신세계인터내셔널의 경우, 면세점 관련 개별 모멘텀으로 상승
- 한편, 단기 주가 하락 과도했던 중소 ODM 업체들은 반등세 시현
- 12M 고점 대비 낙폭 과대 종목: F&F(-45.7%), LF(-39.2%), 코웰패션(-32.0%)

글로벌 주요 의류 업체 시가총액 및 12M Fwd PER 추이

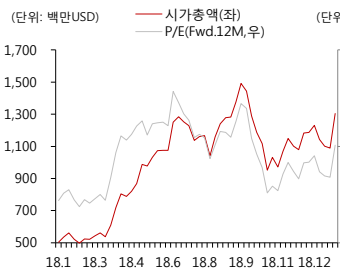
✓ Global - 위안화 강세 영향, 중국 노출도 큰 명품 업체 위주 상승세

- 명품 업체 위주 상승했으나, SPA 및 미국 노출도 큰 ODM 업체 위주로는 약세
- 12M 고점 대비 낙폭 과대 종목: GAP(-36.7%), Anta Sport(-30.5%), Kering(-30.0%)

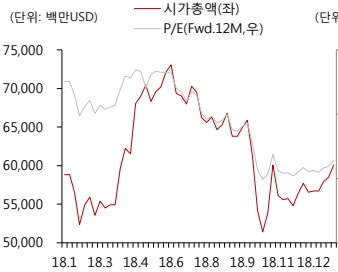
힐라코리아



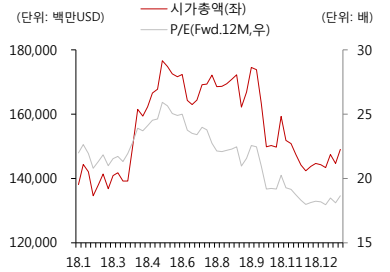
신세계인터내셔널



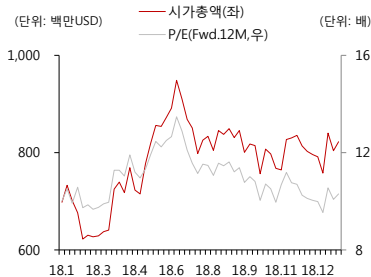
Kering



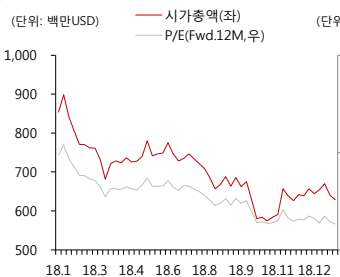
LVMH



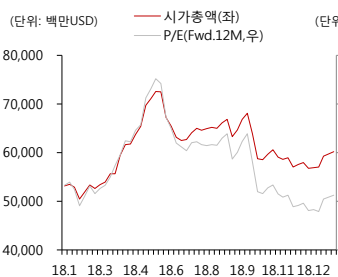
한섬



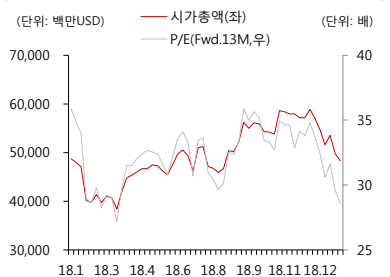
LF



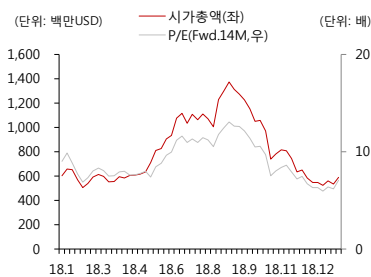
Hermes



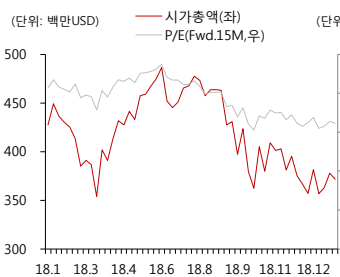
Fast Retailing



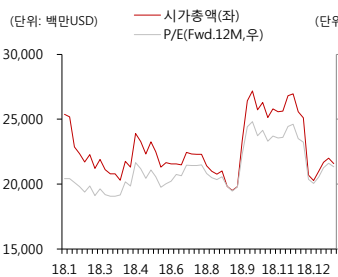
F&F



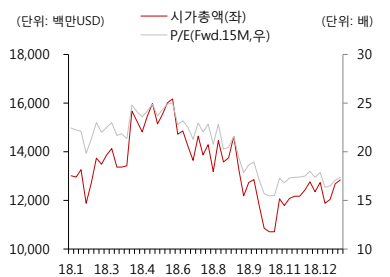
코웰패션



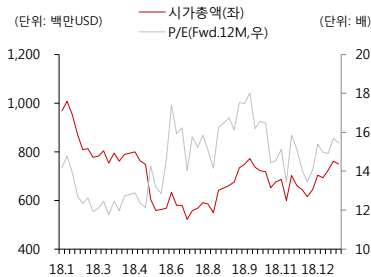
H&M



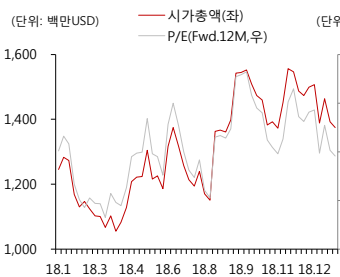
Anta Sport



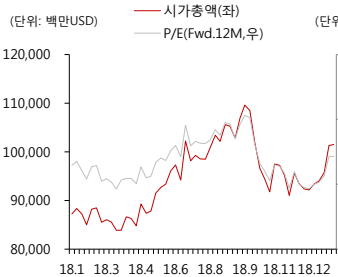
한세실업



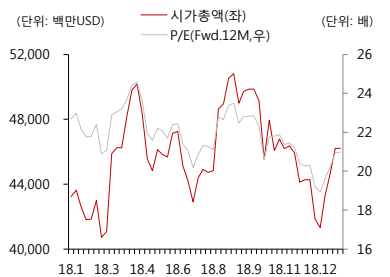
영원무역



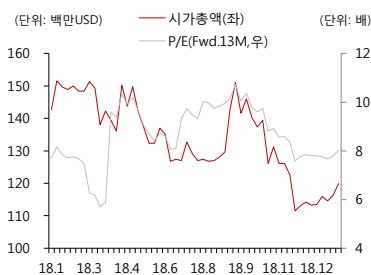
NIKE



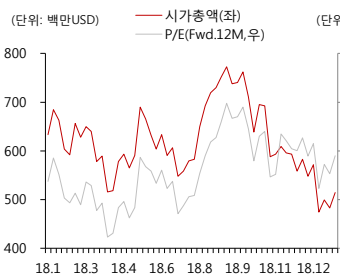
adidas



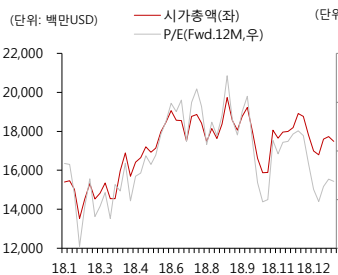
태평양물산



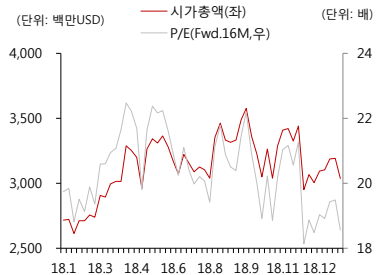
화승엔터프라이즈



Shenzhou



Eclat



Compliance Notice

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

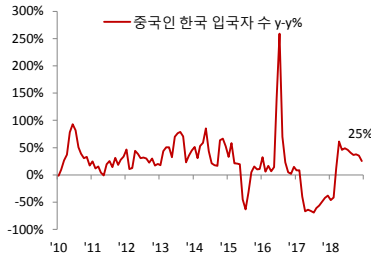


Brief Comments on Inbound Data

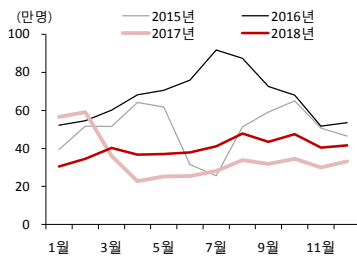
- 2018 년 12 월 중국인 인바운드 입국객은 y-y+25.2% 증가
- 성장률 자체는 m-m 으로 둔화되고 있으나, 41.6 만명이라는 절대적인 중국인 입국객 숫자로 보면 크게 둔화된 수준은 아니라는 평가
- 중국 15개 항공사 수송객 수는 1월 초 대비 1월 후반 증가폭이 조금은 늘어난 모습으로 1월 26일 누적기준 수송객 수는 53만명으로 y-y +20.9% 증가한 수치
- 1월 26일까지 동기간 제주도 입도 외국인 수 역시 1월 초반 대비 증가폭이 늘어나 y-y +82.8% 증가했으나, 아직까지 단체 관광 유입 시그널은 포착되지 않고 있음

Inbound Data 1. 중국인 인바운드 (Monthly Data)

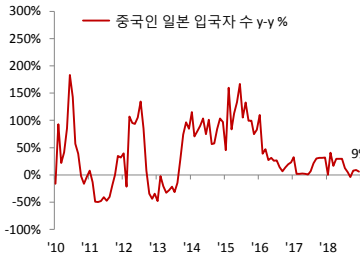
▶ 중국인 한국 입국자 수 y-y %



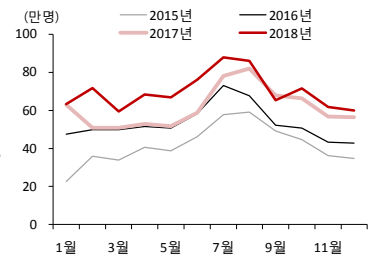
▶ 중국인 한국 입국자 수 월간 추이



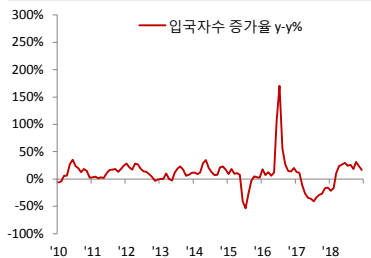
▶ 중국인 일본 입국자 수 y-y %



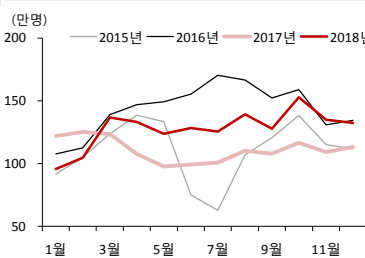
▶ 중국인 일본 입국자 수 월간 추이



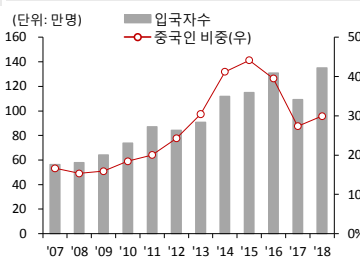
▶ 한국의 외래객 입국자 수 y-y %



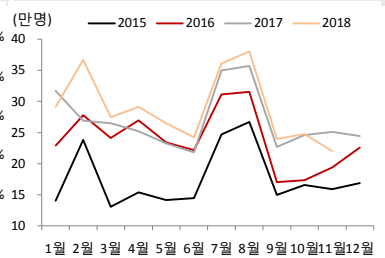
▶ 한국의 외래객 입국자 수 월간 추이



▶ 연간 12월 인바운드와 중국인 비중

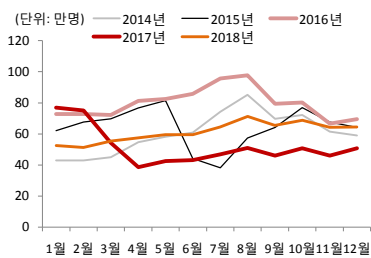


▶ 중국인 싱가포르 입국자 수 월간 추이

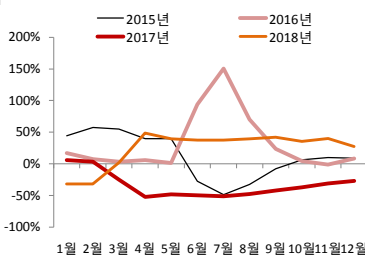


Inbound Data 2. 중국 15개 항공사 수송 실적 (Daily Data)

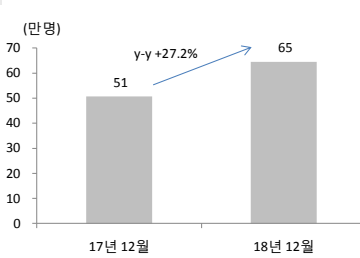
▶ 중국 15개 항공사 합산 여객 수송



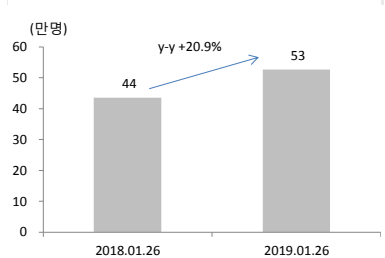
▶ 중국 15개 항공사 여객 수송 y-y %



▶ 중국 항공사 수송객 수 12월 y-y %

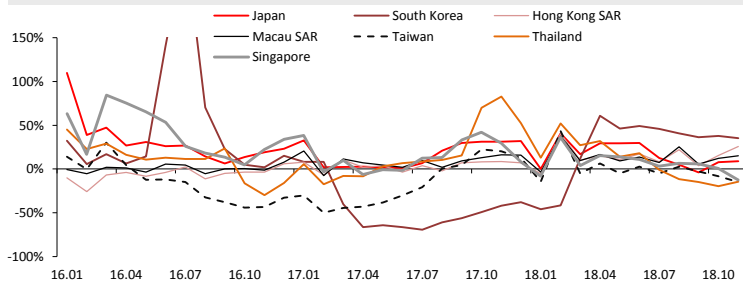


▶ 중국 항공사 수송객 수 1월 누적 y-y %



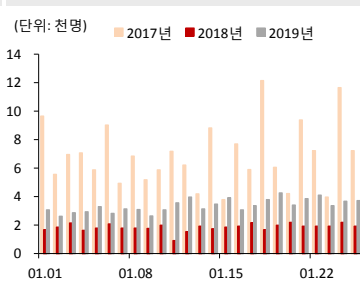
Inbound Data 3. 중국인 아웃바운드 (Monthly Data)

▶ 국가별 중국인 인바운드 방문객 수 증가율 y-y %

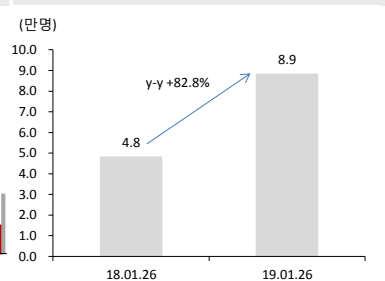


Inbound Data 4. 제주도 입도 외국인 수 (Daily Data)

▶ 1.1~1.26 동기간 제주 입도 외국인 수

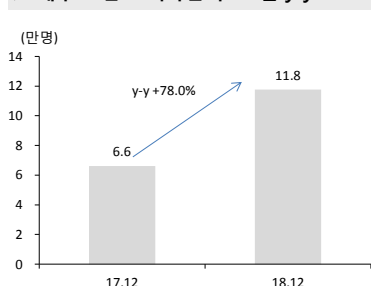


▶ 제주도 입도 외국인 수 1월 누적 y-y %

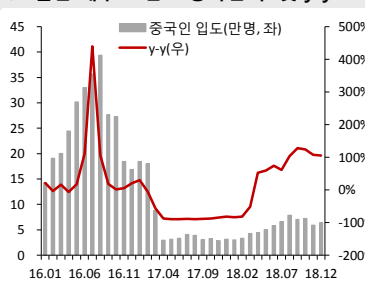


Inbound Data 5. 제주도 입도 외국인 수 (Monthly Data)

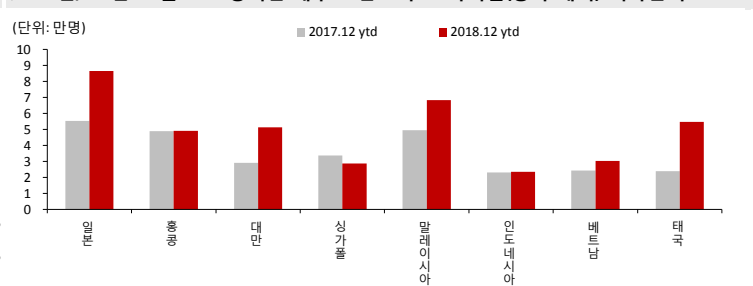
▶ 제주도 입도 외국인 수 12월 y-y %



▶ 월간 제주도 입도 중국인 수 및 y-y %



▶ 17년, 18년 12월 YTD 동기간 제주도 입도 주요 국적별(중국 제외) 외국인 수



Compliance Notice

작성(전영현)은 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 투자자의견은 다음과 같습니다. • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매우 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매우



Monthly DFS Data Review

✓ 12월 국내 면세점 매출 성장률 y-y +15.5%로 성장률은 다소 둔화

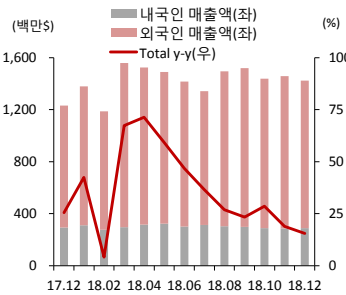
- 다만, 매출액은 여전히 14.2억으로 성장률 감소가 크게 우려스러운 수준은 아님
- Total 1인당 구매액 \$366로 y-y +15.8% 증가한 수치
- Total 면세점 이용객 수 389만명, y-y -0.2% 감소한 수치
- 즉, 면세점 이용객 수 감소에도 1인당 구매액의 증가로 전체 매출 성장 견인
- 내국인의 경우, 이용객 수와 월 매출 모두 y-y 로우싱글디짓 감소
- 외국인의 경우, 객수 y-y +8.2%, 월매출 y-y +20.7%, 1인당 ASP y-y +11.6% 증가

Comments on DFS Sales

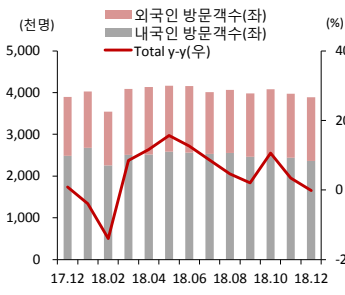
✓ 1월 국내 면세점 매출 성장률 y-y +2~5% 증가 예상

- 대부분의 화장품 산업 관련 지표들이 다운 사이클로 접어든 상황이지만, 면세점 실적은 당초 시장의 우려(y-y 역성장)보다는 나쁘지 않을 것으로 예상
- 1월 면세점 매출도 낮은 한 자릿수 이상 성장할 것으로 예상되는 바, 시장의 타이밍 급감 우려는 점차 완화될 것으로 전망
- 다만, 아직까지 전자상거래법 개정안의 영향이 아예 없다고 볼 수는 없는 상황
- 향후, 1월 면세점 분위기와 함께 수출, 소매판매 등 핵심 지표들 follow-up 필요

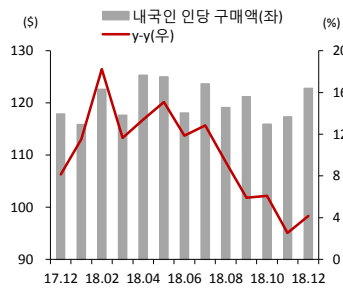
▶ 내국인/외국인 매출액과 y-y %



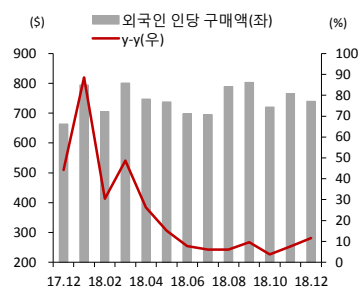
▶ 내국인/외국인 방문객 수와 y-y %



▶ 내국인 1인당 구매액과 y-y %

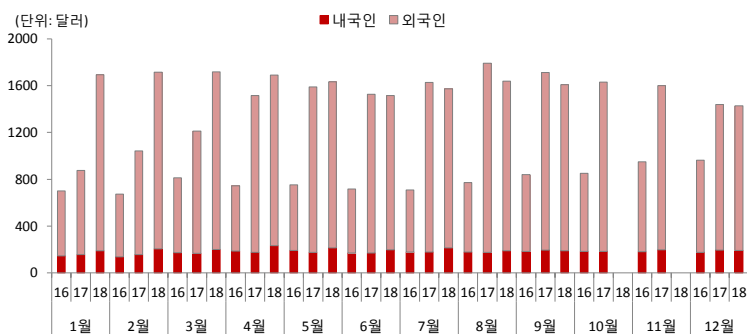


▶ 외국인 1인당 구매액과 y-y %

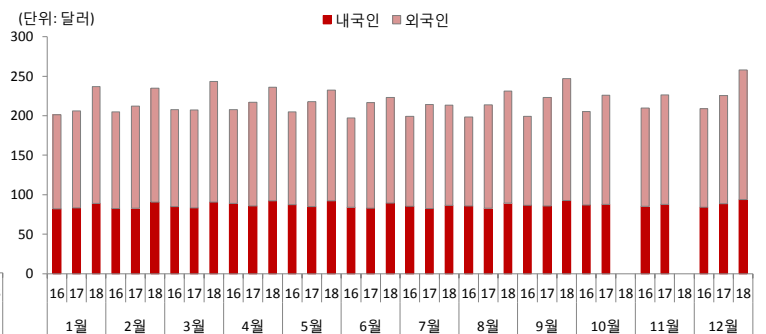


		18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	18.06	18.07	18.08	18.09	18.10	18.11	18.12	2015	2016	2017	2018
월별 이용객 수 (천명)	내국인	2,681	2,252	2,511	2,513	2,584	2,560	2,529	2,553	2,462	2,486	2,437	2,361	24,587	27,925	30,876	29,930
	외국인	1,346	1,292	1,578	1,619	1,583	1,599	1,484	1,510	1,520	1,596	1,534	1,532	16,081	20,632	15,111	18,193
	Total	4,027	3,544	4,089	4,132	4,168	4,159	4,013	4,062	3,982	4,082	3,971	3,892	40,668	48,556	45,987	48,122
	y-y %																
	내국인	9	-9	-1	-7	0	-3	-4	-5	-6	1	-3	-5	32	14	11	-3
	외국인	-11	-21	28	62	55	50	40	27	20	31	16	8	2	28	-27	20
	Total	1	-14	9	12	16	13	9	5	2	11	3	0	18	19	-5	5
월별 매출액 (백만\$)	내국인	311	276	295	315	323	302	313	304	298	288	286	290	2,726	2,991	3,377	3,602
	외국인	1,069	911	1,265	1,209	1,167	1,115	1,030	1,192	1,221	1,150	1,173	1,133	5,417	7,618	9,427	13,636
	Total	1,380	1,187	1,560	1,524	1,491	1,417	1,343	1,496	1,519	1,438	1,459	1,423	8,143	10,609	12,803	17,238
	y-y %																
	내국인	18	7	11	5	15	9	8	4	-1	7	-1	-1	11	10	13	7
	외국인	28	3	90	105	78	62	48	35	31	35	25	21	-1	41	24	45
	Total	26	4	67	71	59	47	37	27	23	29	19	16	3	30	21	35
인당 구매금액 (\$/명)	내국인	116	123	118	125	125	118	124	119	121	116	117	123	111	107	109	120
	외국인	794	705	801	747	737	697	694	789	803	721	765	740	337	369	624	750
	Total	343	335	382	369	358	341	335	368	382	352	368	366	200	218	278	358
	y-y %																
	내국인	8	18	12	13	15	12	13	9	6	6	3	4	-16	-3	2	10
	외국인	44	30	49	26	15	8	6	6	10	4	8	12	-3	10	69	20
	Total	24	21	54	54	38	30	26	21	21	16	15	16	-13	9	27	29

▶ 년도별 월별 시내 면세점 내/외국인 1인당 구매액



▶ 년도별 월별 공항 면세점 내/외국인 1인당 구매액



Compliance Notice

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

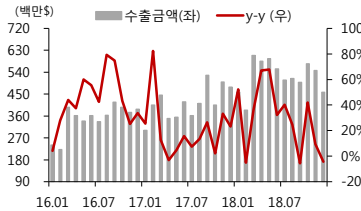


수출입 Data_1. 한국 수출

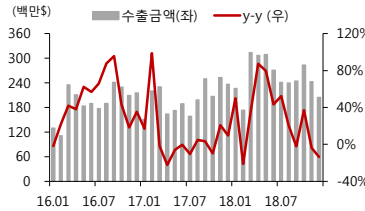
✓ 12월 대중국 수출은 y-y -5.4%로 사드 이후 처음으로 역성장 기록 (2월 제외)

- 설 연휴 조업일수 차이로 인해 y-y 역성장했던 2월을 제외하면 사드 보복 이후 처음으로 대중국 화장품 수출 성장률이 12월 y-y -5.4%로 마이너스를 기록하였음
- 국가별로는 홍콩(-28.5%)과 태국(-28.9%), 베트남(-11.0%)이 감소폭이 컸음
- 미국(+39.5%)과 일본(+7.1%) 향 수출은 고성장을 이어가며 호조를 보였음
- 다만, 중화권(중국+홍콩) 수출 비중이 61.8%로 아직까지 압도적으로 높음에 따라 전체 화장품 수출 역시 y-y -4.4% 감소하며 중국의 소비 위축 우려를 증폭시킴
- 1월 20일 누적 대중국 화장품 수출 증감율은 y-y -4.3%로 여전히 마이너스 기록 중

▶ 한국 화장품 수출액과 y-y % (산자부)



▶ 한국의 중화권 화장품 수출액과 y-y %

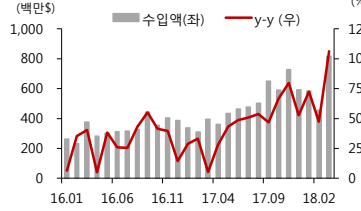


수출입 Data_2. 중국 수입

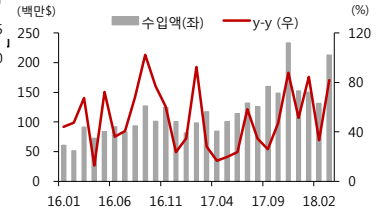
✓ [2018년 4월 이후 KITA의 중국의 국가별 화장품 수입 data 발표가 지연되고 있음]

- 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 모습이며, 12월 중국의 국가별 화장품 수입 비중은 1위 일본(22.5%), 2위 한국(21.3%), 3위 프랑스(19.7%), 4위 미국 (12.2%) 순
- 2018년 이후 한국이 뺏긴 MS를 프랑스와 미국이 다시금 빼앗고 있는 모습
- 18년 3월(가장 최근 발표된 HScode 3304 data) 중국의 대한국 화장품 수입액은 y-y +81.9%를 기록(절대 수입액에서 월간 기준 사상 두 번째로 높은 금액을 시현)

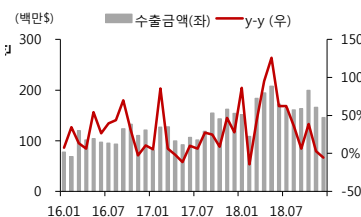
▶ 중국의 화장품 수입액과 y-y %



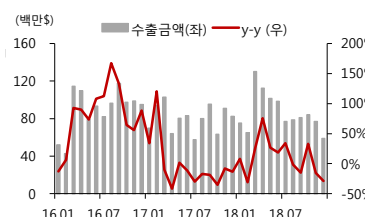
▶ 중국의 대한국 화장품 수입액과 y-y %



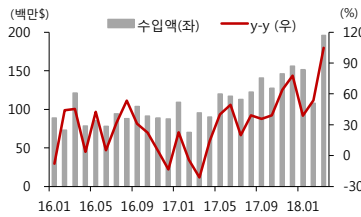
▶ 한국의 대중국 화장품 수출액과 y-y %



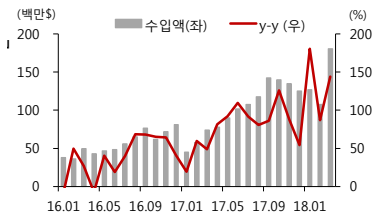
▶ 한국의 대홍콩 화장품 수출액과 y-y %



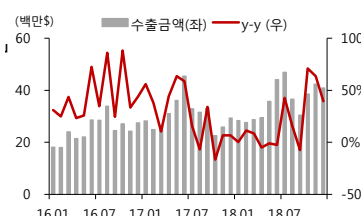
▶ 중국의 대프랑스 화장품 수입액과 y-y %



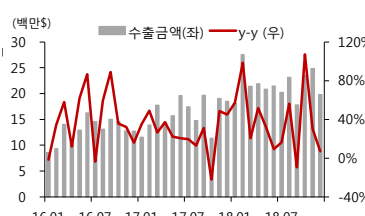
▶ 중국의 대일본 화장품 수입액과 y-y %



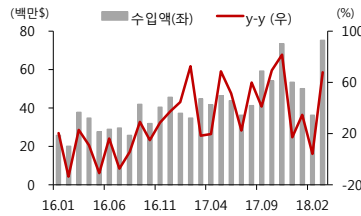
▶ 한국의 대미국 화장품 수출액과 y-y %



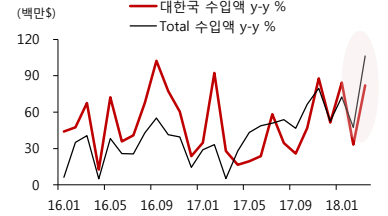
▶ 한국의 대일본 화장품 수출액과 y-y %



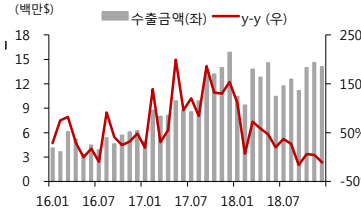
▶ 중국의 대미국 화장품 수입액과 y-y %



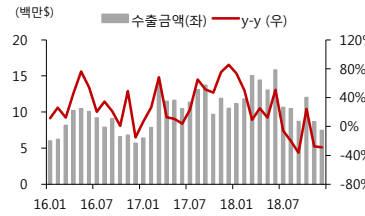
▶ 중국 전체 수입과 대한국 수입액 y-y %



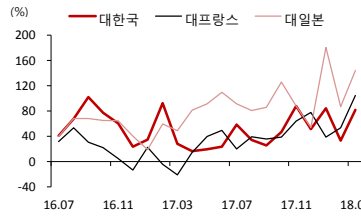
▶ 한국의 대베트남 화장품 수출액과 y-y %



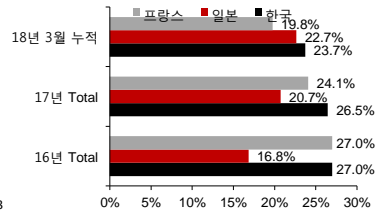
▶ 한국의 대태국 화장품 수출액과 y-y %



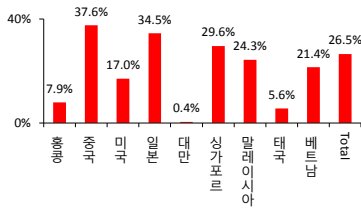
▶ 중국 화장품 수입액 국가별 y-y %



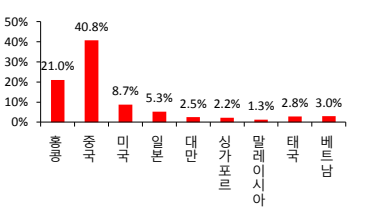
▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중



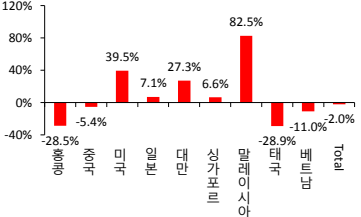
▶ 화장품 국가별 수출 y-y (18.12 YTD)



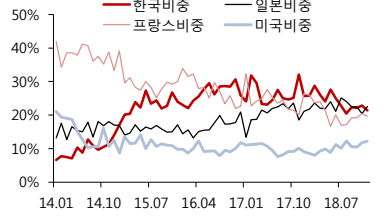
▶ 화장품 국가별 수출 비중 (18.12 YTD)



▶ 한국 화장품 국가별 수출 y-y (18.12)

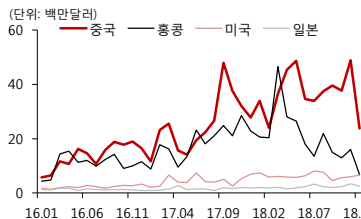


▶ 중국의 국가별 화장품 수입 비중 추이

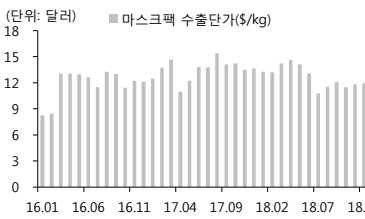


수출입 Data_3. 마스크팩 수출

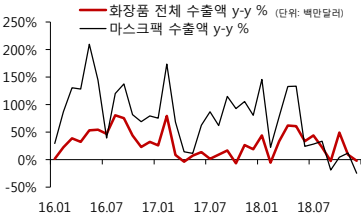
▶ 한국의 국가별 마스크팩 수출액



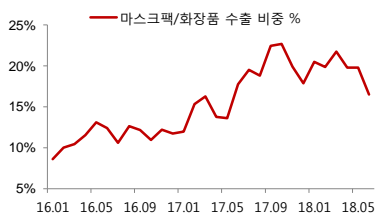
▶ 마스크팩 수출 단가 추이



▶ 화장품 전체 및 마스크팩 수출 y-y %



▶ 화장품 전체 수출 대비 마스크팩 비중



■ Compliance Notice ■

■ 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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. ■ 투자 판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매우 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

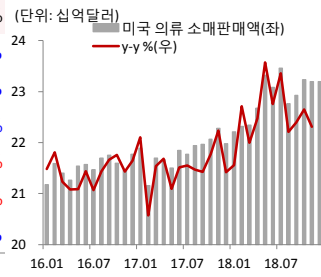


환율 지수와 국내의 의류 산업 동향

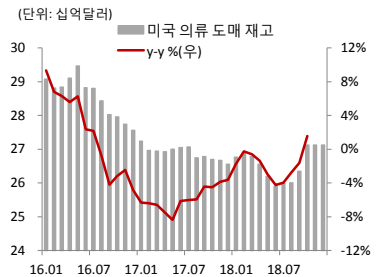
▶ 의류 업종 Commodity 가격 및 환율 지수

Commodity	종가	1D%	1W%	1M%	3M%	6M%	12M%
(us센트/lbs) 원면(ICE)	74.1	1.4%	-0.3%	2.2%	-4.6%	-16.5%	-9.5%
Market Currency 원-달러	1,121.1	0.8%	0.1%	0.4%	1.4%	0.1%	-5.4%
원-100엔	10.2	0.8%	0.5%	-0.1%	-0.9%	-1.1%	-4.7%
원-위안	165.8	0.3%	-0.1%	-1.4%	-1.3%	0.1%	1.2%
원-동	20.7	-0.8%	-0.1%	0.0%	-0.7%	-0.1%	3.5%
달러-유로	1.1	-0.1%	-0.6%	-0.5%	-0.6%	-3.0%	-8.7%

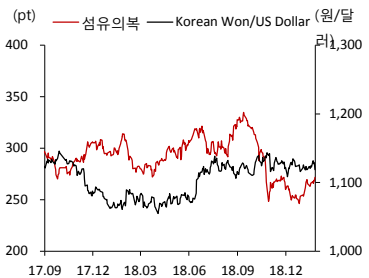
▶ 미국 의류 소매판매액과 y-y %



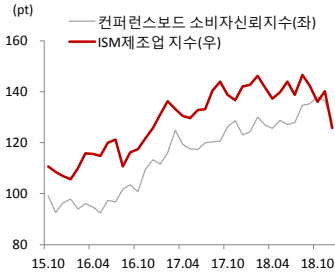
▶ 미국 소매 의류 재고와 y-y %



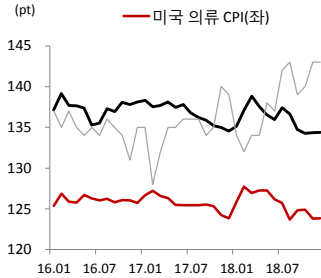
▶ 원달러 환율과 의류 업종 지수 추이



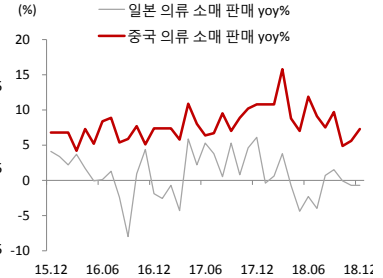
▶ 미국 ISM 제조업 및 소비자신뢰지수



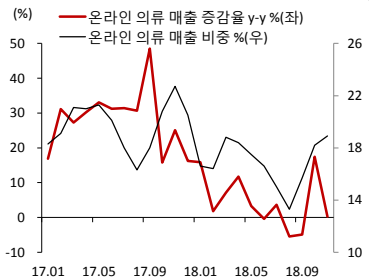
▶ 미국 의류 CPI와 의류 소비 비중 추이



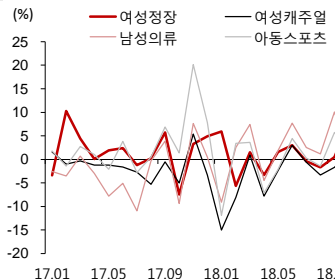
▶ 중국 및 일본 의류 소매 판매 y-y %



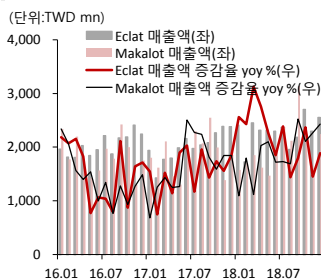
▶ 국내 온라인 의류 거래액 y-y와 비중 %



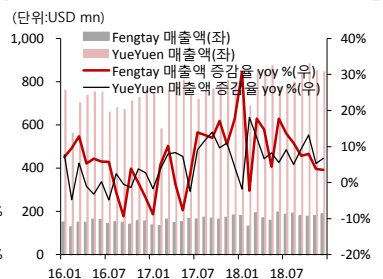
▶ 국내 백화점 의류 업종별 판매 y-y %



▶ 대만 의류 ODM사 월별 매출과 y-y %



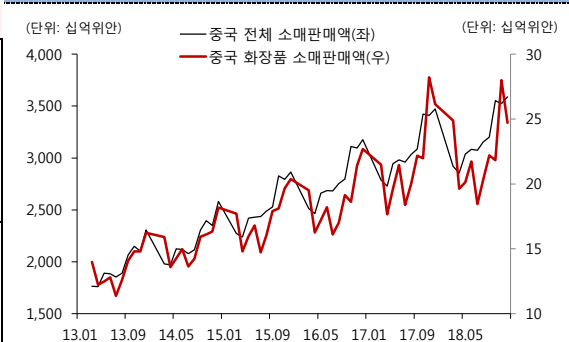
▶ 대만 신발 ODM사 월별 매출과 y-y %



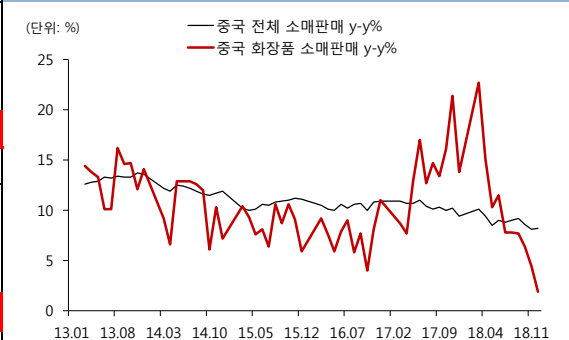
2018년 7월~12월 중국 Baidu 월별 화장품 브랜드 검색 지수 ('000)

7월	8월	9월	10월	11월	12월
디올 1,830	디올 2,825	디올 1,877	디올 2,147	에스티 로 2,042	디올 2,526
샤넬 1,774	샤넬 2,158	샤넬 1,668	샤넬 1,986	디올 2,023	샤넬 2,119
생로랑 1,305	생로랑 1,869	에스티 로 1,345	에스티 로 1,945	샤넬 1,920	에스티 로 1,676
에스티 로 1,222	에스티 로 1,462	생로랑 1,243	랑콤 1,572	랑콤 1,452	생로랑 1,591
랑콤 1,022	랑콤 1,286	랑콤 1,179	생로랑 1,483	생로랑 1,404	랑콤 1,235
아르마니 983	아르마니 1,233	아르마니 928	아르마니 1,139	아르마니 1,125	아르마니 1,192
지방시 889	지방시 1,146	지방시 787	지방시 947	지방시 975	지방시 1,016
SK-II 640	SK-II 1,010	SK-II 683	키엘 794	연 745	SK-II 688
키엘 548	라메르 602	라메르 637	DHC 758	SK-II 741	DHC 646
라메르 506	키엘 600	키엘 560	SK-II 722	DHC 685	라메르 603
시세이도 469	로레알 548	로레알 501	라메르 643	라메르 633	통포드 599
설화수 442	MAC 514	DHC 483	로레알 598	로레알 572	키엘 585
로레알 428	시세이도 509	설화수 469	설화수 576	설화수 538	로레알 493
통포드 420	설화수 494	시세이도 466	시세이도 569	시세이도 520	설화수 474
FOREO 417	DHC 488	MAC 462	MAC 532	세포라 460	MAC 470
이니스프ɿ 415	통포드 462	세포라 389	클라란스 447	클라란스 430	시세이도 444
플레드보 374	플레드보 453	클라란스 383	이니스프ɿ 426	MAC 419	클라란스 374
MAC 370	이니스프ɿ 437	이니스프ɿ 376	세포라 425	이니스프ɿ 391	플레드보 371
DHC 353	FOREO 400	플레드보 363	플레드보 422	라네즈 387	라네즈 343
클라란스 344	클라란스 380	통포드 347	라네즈 412	통포드 381	베르사체 323

중국 전체 소매판매 및 화장품 소매판매액 추이



중국 전체 소매판매 및 화장품 소매판매 y-y 증감률 %



Compliance Notice

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



Company	(\$mn)	(각국통화)	절대수익률			상대수익률			PER			EV/EBITDA			PBR		
해외_화장품	시가총액	종가	1W%	1M%	3M%	1W%	1M%	3M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
J&J	343,910	128	-0.7%	0.6%	-6.4%	-1.8%	-6.6%	-6.6%	19.1	14.9	14.0	14.4	12.0	11.5	6.2	5.3	5.3
P&G	234,148	94	3.3%	1.7%	6.5%	2.2%	-5.5%	6.3%	19.0	21.0	19.7	12.4	15.0	14.3	3.9	4.4	4.4
COTY	5,490	7	-1.6%	15.3%	-25.5%	-2.7%	8.1%	-25.7%	42.3	11.1	9.7	13.3	10.2	9.3	1.2	0.6	0.6
ESTEE LAUDER	46,471	128	2.1%	-0.2%	2.0%	1.0%	-7.5%	1.7%	31.6	26.4	23.8	19.0	16.0	14.7	11.2	10.4	10.4
NU SKIN	3,521	63	-1.3%	5.0%	-6.3%	-2.4%	-2.2%	-6.6%	21.1	17.5	15.9	10.2	8.9	8.4	5.1	4.6	4.6
UNILEVER	152,641	47	-0.1%	0.6%	-1.8%	-1.2%	-5.7%	-3.3%	21.7	20.1	18.8	13.4	14.7	14.3	9.4	10.3	10.3
L'OREAL	128,221	201	0.4%	2.6%	6.1%	-0.6%	-2.7%	6.9%	27.1	28.2	26.3	16.9	18.3	17.1	4.2	4.2	4.2
HENKEL	40,516	84	-13.0%	-10.8%	-9.6%	-13.7%	-17.6%	-10.3%	19.1	14.1	14.5	12.3	9.5	9.7	3.1	2.2	2.2
BEIERSDORF	24,524	85	-3.4%	-5.8%	-8.1%	-4.1%	-12.7%	-8.8%	33.1	25.1	23.3	14.4	13.6	12.8	4.4	3.4	3.4
SHANGHAI JAH	2,761	28	1.2%	1.7%	12.1%	1.0%	-2.6%	12.0%	63.6	35.3	28.1	55.1	25.1	21.0	4.6	3.2	3.2
L'OCCITANE	2,670	14	-2.1%	-0.1%	-2.1%	-3.8%	-8.2%	-13.6%	22.8	20.9	18.6	9.2	10.0	9.2	2.4	2.3	2.3
UNICHARM	18,246	3,226	-5.7%	-9.6%	8.2%	-6.2%	-14.4%	10.0%	32.6	30.8	27.6	14.3	15.3	14.1	4.4	4.4	4.4
SHISEIDO	22,994	6,310	1.2%	-8.3%	-6.7%	0.6%	-13.1%	-4.9%	95.6	33.5	27.2	17.4	15.2	12.9	5.1	5.3	5.3
KAO	33,889	7,612	-1.4%	-7.2%	4.8%	-1.9%	-12.0%	6.7%	25.5	24.7	22.9	13.5	13.3	12.5	4.7	4.3	4.3
해외_섬유/의복																	
NIKE	126,864	81	1.9%	9.4%	11.8%	0.8%	2.2%	11.6%	30.9	30.4	25.7	21.9	21.5	18.5	11.7	14.8	14.8
adidas	46,610	204	0.0%	13.0%	0.2%	-0.7%	6.1%	-0.5%	25.0	24.4	21.3	13.1	13.9	12.4	5.3	6.1	6.1
VF Corp	33,133	84	14.0%	18.6%	5.3%	12.9%	11.4%	5.1%	24.0	22.3	19.7	16.9	16.1	14.7	7.9	7.7	7.7
Fast Retailing	48,171	####	-3.1%	-12.0%	-10.2%	-3.6%	-16.8%	-8.4%	34.1	30.6	26.7	16.4	15.7	13.6	6.1	5.1	5.1
INDITEX	85,850	24	1.3%	8.8%	-1.6%	0.1%	0.7%	-6.8%	26.7	21.4	19.7	15.7	12.3	11.3	6.7	5.2	5.2
H&M	24,531	134	-1.8%	7.4%	-14.1%	-1.9%	0.8%	-15.2%	20.2	17.0	16.4	11.2	8.7	8.2	5.5	4.0	4.0
GAP	9,795	26	0.4%	-1.8%	-5.2%	-0.7%	-9.0%	-5.4%	14.8	10.0	9.7	6.0	5.2	5.0	4.0	2.9	2.9
Lululemon	20,111	152	4.7%	23.1%	12.7%	3.6%	15.9%	12.4%	30.5	40.5	34.5	16.1	23.4	20.2	6.7	12.1	12.1
Capri Holdings	6,371	42	3.2%	12.0%	-23.8%	2.1%	4.8%	-24.0%	13.8	8.5	8.4	9.2	6.1	5.7	4.6	2.5	2.5
Kering	60,667	421	2.7%	9.3%	11.6%	1.7%	4.0%	12.4%	27.6	18.8	16.5	15.5	12.8	11.2	4.2	4.8	4.8
Anta	12,834	38	1.2%	3.0%	19.8%	-0.6%	-5.1%	8.3%	25.2	21.7	17.6	16.8	13.9	11.3	5.8	5.5	5.5
LVMH	150,422	261	3.0%	5.6%	-0.5%	2.0%	0.4%	0.3%	24.0	20.5	18.8	12.4	11.5	10.7	4.3	4.0	4.0
Hermes	60,736	504	0.8%	7.5%	0.9%	-0.2%	2.2%	1.7%	38.1	39.2	35.9	20.4	22.3	20.6	9.3	9.7	9.7
Burberry	9,678	1,786	-0.1%	7.0%	3.8%	2.2%	5.9%	5.7%	24.6	21.7	20.6	10.2	11.8	11.1	5.0	5.1	5.1
Ferragamo	3,388	18	-2.2%	-1.8%	-16.0%	-2.7%	-9.9%	-22.1%	31.5	28.3	25.7	14.4	13.1	12.5	5.2	3.9	3.9
Pacific Textiles	1,239	7	2.0%	-3.4%	-15.4%	0.2%	-11.5%	-26.9%	14.7	10.1	9.5	10.5	7.4	6.9	3.2	2.8	2.8
Shenzhou	17,494	91	-1.4%	6.4%	10.1%	-3.1%	-1.7%	-1.4%	24.0	25.1	21.0	17.3	19.1	16.3	4.7	5.1	5.1
Eclat Textile	3,050	342	-4.9%	-0.7%	-0.1%	-6.2%	-3.2%	-5.2%	26.6	21.1	18.7	16.4	15.0	13.2	5.4	5.6	5.6
Makalot	1,275	187	2.2%	11.0%	14.7%	0.8%	8.5%	9.7%	20.2	25.9	21.4	11.5	16.2	13.4	3.1	4.5	4.5
Feng Tay	4,088	188	-2.3%	6.2%	5.6%	-3.7%	3.7%	0.6%	20.6	23.8	20.8	12.5	13.8	12.2	6.6	7.7	7.7
Yu Yuen	5,378	26	4.0%	6.5%	27.9%	2.2%	-1.6%	16.4%	12.5	15.1	13.3	8.6	8.5	7.7	1.5	1.3	1.3
해외_음식료																	
British Americar	72,293	2,392	-5.9%	-2.9%	-33.9%	-3.6%	-4.0%	-32.0%	2.7	8.2	7.6	19.0	9.1	8.6	1.9	0.9	0.9
Japan Tobacco	50,087	2,749	0.1%	5.5%	-5.5%	-0.4%	0.7%	-3.6%	16.6	12.9	12.2	10.3	8.9	8.4	2.4	1.8	1.8
Altria Group	83,129	44	-6.0%	-9.2%	-29.9%	-7.1%	-16.4%	-30.1%	21.1	11.1	10.4	14.6	9.5	8.8	8.8	5.0	5.0
Ambev	150,948	66	1.2%	14.3%	-0.6%	0.8%	5.3%	-4.3%	27.7	19.4	16.1	14.9	12.2	11.8	3.0	2.0	2.0
ASAHI GROUP	19,150	4,347	-1.3%	0.9%	-9.1%	-1.9%	-3.9%	-7.3%	18.2	13.6	13.1	12.9	9.7	9.4	2.2	1.7	1.7
MOUTAI	126,519	680	-0.6%	20.7%	11.4%	-0.8%	16.4%	11.3%	32.4	24.7	21.1	20.4	16.0	13.7	9.6	7.6	7.6
HERSHEY	21,883	104	-3.2%	-1.7%	1.7%	-4.3%	-8.9%	1.5%	23.3	19.4	18.5	14.6	13.7	13.2	26.1	19.7	19.7
MEIJI	11,753	8,450	-1.9%	-5.8%	14.8%	-2.4%	-10.6%	16.7%	19.2	17.6	18.1	8.9	10.0	9.3	2.4	2.3	2.3
MONDELEZ	62,108	43	-0.7%	6.2%	6.5%	-1.8%	-1.0%	6.3%	20.5	17.6	17.2	17.0	15.6	15.4	2.4	2.4	2.4
DANONE	48,797	62	0.2%	3.6%	-0.2%	-0.9%	-1.7%	0.6%	17.8	17.6	16.2	13.1	12.3	11.7	3.1	2.5	2.5
GENERAL MILLS	25,833	43	0.7%	10.9%	-0.5%	-0.3%	3.7%	-0.8%	13.7	14.1	13.4	12.6	11.9	11.5	4.1	3.7	3.7
PEPSICO	154,355	109	0.1%	-0.1%	-1.0%	-1.0%	-7.3%	-1.2%	22.9	19.3	18.6	14.5	13.5	13.0	15.7	14.4	14.4
COCA-COLA	201,631	47	0.7%	-0.3%	3.2%	-0.4%	-7.5%	2.9%	24.0	22.7	21.3	20.5	20.6	19.1	11.4	11.1	11.1

■ Compliance Notice ■

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



Company	(\$mn)	(각각통화)	절대수익률			상대수익률			PER			EV/EBITDA			PBR		
국내_화장품	시가총액	증가	1W%	1M%	3M%	1W%	1M%	3M%	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
아모레퍼시픽	9,457	181,000	4.9%	-13.6%	-1.4%	2.4%	-20.3%	-8.8%	53.3	30.3	25.7	21.1	13.1	11.5	4.3	2.7	2.7
아모레G	4,901	66,500	4.1%	-7.8%	-8.4%	1.6%	-14.5%	-15.8%	58.0	31.0	25.5	12.6	8.0	6.8	3.6	1.8	1.8
LG생활건강	16,793	1,203,000	5.5%	11.3%	8.9%	3.0%	4.6%	1.4%	32.8	25.0	22.5	16.4	14.4	13.2	5.8	4.9	4.9
한국콜마	1,334	66,800	4.7%	-4.0%	12.3%	2.2%	-10.7%	4.8%	36.6	47.6	21.2	21.7	23.9	14.5	5.7	3.8	3.8
코스맥스	1,109	123,500	2.5%	-3.5%	6.0%	0.0%	-10.2%	-1.4%	62.3	35.8	23.0	27.7	20.4	15.8	5.4	4.8	4.8
코스메카코리아	262	27,400	1.9%	-16.8%	1.9%	-0.3%	-22.1%	-5.4%	34.9	18.5	14.2	20.9	13.3	10.1	3.1	2.3	2.3
클리오	201	13,250	25.0%	-8.9%	10.0%	22.8%	-14.2%	2.7%	77.7	98.1	29.0	38.5	177.7	13.7	4.3	1.7	1.7
네오팜	279	41,900	-2.1%	-7.5%	-3.3%	-4.3%	-12.8%	-10.6%	28.9	21.8	16.7	20.2	14.4	11.2	7.0	5.4	5.4
연우	238	21,500	2.4%	-6.3%	-0.9%	0.2%	-11.6%	-8.2%	47.9	28.1	17.7	17.1	13.0	9.5	2.0	1.4	1.4
잇츠한불	518	26,450	8.4%	-0.2%	-0.6%	5.9%	-6.9%	-8.0%	24.5	38.3	19.1	15.2	8.8	4.3	1.8	1.2	1.2
토니모리	209	13,250	8.6%	17.3%	51.3%	6.1%	10.6%	43.8%	-	-	80.8	327.4	61.2	30.6	2.7	2.1	2.1
제이준코스메틱	267	11,250	5.1%	5.6%	-4.7%	2.6%	-1.1%	-12.1%	13.8	-	-	17.2	-	-	3.1	-	-
에스디생명공학	191	9,530	9.3%	12.5%	2.9%	7.1%	7.2%	-4.4%	22.4	-	-	14.5	-	-	3.1	-	-
리더스코스메틱	188	11,600	6.4%	7.4%	-3.7%	4.3%	2.1%	-11.0%	-	-	-	61.8	-	-	3.8	-	-
한국화장품	180	12,550	17.3%	18.4%	16.7%	14.8%	11.7%	9.3%	68.9	-	-	21.6	-	-	4.7	-	-
아우딘뷰티스	129	14,400	-0.7%	-4.6%	20.5%	-2.8%	-9.9%	13.2%	-	-	-	176.6	-	-	2.2	-	-
CTK코스메틱스	227	25,100	2.0%	23.3%	11.6%	-0.1%	18.1%	4.3%	21.2	-	-	10.4	-	-	2.3	-	-
애경산업	1,040	44,300	5.0%	-5.7%	13.9%	2.5%	-12.4%	6.5%	-	13.5	11.3	-	8.9	7.7	-	3.5	3.5
국내_섬유/의복																	
한섬	829	37,650	2.3%	7.6%	3.2%	-0.2%	0.9%	-4.3%	12.8	12.7	10.3	9.4	7.8	6.7	0.7	0.9	0.9
신세계인터	1,315	206,000	19.8%	9.0%	36.9%	17.3%	2.3%	29.4%	22.0	29.1	20.7	13.8	18.5	14.8	1.1	2.7	2.7
LF	634	24,250	-1.8%	-3.2%	9.5%	-4.3%	-9.9%	2.1%	12.4	7.6	6.2	4.9	3.2	2.8	0.8	0.6	0.6
한세실업	756	21,150	-1.4%	12.8%	14.9%	-3.9%	6.1%	7.5%	24.5	44.3	15.2	14.6	16.8	10.8	2.2	1.8	1.8
영원무역	1,386	35,000	-1.3%	-4.5%	-0.6%	-3.8%	-11.2%	-8.0%	12.7	10.9	9.8	5.6	6.4	6.0	1.1	1.1	1.1
화승인더	315	6,370	7.1%	1.4%	-10.7%	4.5%	-5.3%	-18.1%	15.5	15.8	5.2	6.8	6.8	4.1	2.3	1.3	1.3
화승엔터프라이	518	9,580	6.6%	-4.7%	-25.7%	4.0%	-11.4%	-33.2%	16.1	33.1	12.4	10.4	11.3	7.6	2.8	2.1	2.1
휠라코리아	2,540	46,500	-3.5%	-8.8%	5.7%	-6.0%	-15.5%	-1.7%	15.8	15.9	13.2	8.6	10.4	9.1	1.2	2.6	2.6
F&F	594	43,150	10.6%	8.6%	-20.2%	8.1%	1.9%	-27.7%	8.6	6.0	7.0	5.6	5.1	4.4	2.2	1.7	1.7
한세엠케이	92	7,980	5.6%	4.0%	3.2%	3.0%	-2.7%	-4.2%	20.5	-	-	10.5	-	-	1.0	-	-
태평양물산	121	2,710	3.0%	7.8%	-4.9%	0.5%	1.1%	-12.3%	16.0	12.7	8.5	11.0	12.7	10.9	1.2	0.9	0.9
제이에스코퍼레	147	12,350	6.5%	14.9%	-12.1%	3.9%	8.2%	-19.5%	28.3	-	-	6.4	-	-	1.1	-	-
호전실업	75	10,450	6.1%	12.7%	2.0%	3.6%	6.0%	-5.5%	24.7	-	-	7.5	-	-	0.8	-	-
코웰패션	375	4,630	-1.7%	-4.7%	-2.2%	-3.9%	-10.0%	-9.5%	11.2	8.1	6.7	7.8	6.1	5.2	2.9	1.9	1.9
배럴	83	12,000	11.6%	30.0%	8.1%	9.5%	24.7%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
제로투세븐	136	7,620	12.9%	11.1%	31.8%	10.7%	5.8%	24.5%	-	-	11.9	322.7	69.1	10.9	2.2	3.0	3.0
국내_음식료																	
KT&G	13,137	108,500	0.5%	8.0%	4.8%	0.8%	9.1%	15.0%	12.5	14.8	13.4	7.3	8.3	7.5	1.9	1.8	1.8
CJ제일제당	4,607	347,000	1.9%	-1.1%	6.0%	2.2%	0.0%	16.1%	14.0	5.6	13.9	10.3	10.0	9.0	1.4	1.2	1.2
오리온	4,114	118,000	3.1%	19.2%	11.8%	3.4%	20.3%	22.0%	-	25.4	20.8	-	12.4	11.5	3.2	3.2	3.2
오뚜기	2,362	743,000	1.6%	3.6%	3.6%	1.9%	4.7%	13.8%	20.4	17.1	18.4	12.9	12.7	11.6	2.4	2.1	2.1
대상	779	25,500	4.7%	10.2%	-6.4%	5.0%	11.3%	3.7%	18.8	10.0	10.2	8.8	6.8	6.2	1.1	1.0	1.0
하이트진로	1,116	18,050	2.3%	6.2%	6.2%	2.6%	7.3%	16.3%	132.4	32.0	24.6	11.1	9.7	9.2	1.4	1.1	1.1
롯데칠성	1,043	1,479,000	3.1%	9.6%	5.9%	3.4%	10.7%	16.1%	7.9	49.5	26.3	9.7	10.1	9.4	0.8	1.0	1.0
롯데푸드	703	704,000	5.7%	6.2%	-15.1%	6.0%	7.3%	-4.9%	7.4	-	-	5.8	-	-	0.8	-	-
농심	1,381	257,500	-0.2%	3.4%	3.8%	0.1%	4.5%	14.0%	22.6	18.7	16.2	8.5	5.8	5.4	1.1	0.8	0.8
롯데제과	627	169,000	-2.9%	8.0%	-2.3%	-2.6%	9.1%	7.8%	-	16.1	12.7	-	9.0	5.7	0.7	0.8	0.8
매일유업	561	81,100	-0.9%	11.4%	-5.6%	1.9%	14.9%	14.0%	-	11.1	10.4	-	#####	#####	1.8	1.9	1.9
빙그레	666	76,700	3.8%	5.1%	-1.7%	4.1%	6.2%	8.5%	18.8	18.3	16.8	5.1	5.9	5.5	1.1	1.3	1.3
CJ프레시웨이	260	24,800	-0.2%	11.5%	-23.0%	2.6%	14.9%	-3.4%	-	29.4	17.3	10.9	9.2	8.6	2.6	1.6	1.6
삼립식품	974	128,000	5.3%	-4.8%	-3.0%	5.7%	-3.7%	7.1%	33.4	23.9	19.6	16.1	12.9	11.4	4.5	3.4	3.4

■ Compliance Notice ■

■ 작성자(전영현)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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