



EUGENE Research 2017. 08. 11

국내외 주요 뉴스 및 코멘트

北·美 '말썽탄' 격화에 난처한 中, 중재나서... "자제하라" 촉구

북한과 미국 간에 거친 언어로 설전을 벌이는 데 대해 중국이 자제를 촉구. 중국은 해결책으로 북핵 활동과 한미훈련 중단 및 고화환, 비핵화와 북미 평화체제 구축 병행을 강조. 중국 당국은 직접적인 입장 표명은 하지 않았지만 관영매체를 통해 자제를 호소(연합뉴스)

URL: <https://goo.gl/bFhuZv>

WSJ "트럼프 '화염과 분노'는 中 겨냥한 말... 韓 무기배치 늘려라"

미국 월스트리트저널에 따르면 트럼프 대통령의 화염과 분노 발언은 중국에게 강력한 대북 제재에 나서라고 압박하기 위한 의도. 트럼프 대통령 발언의 요점은 증가하는 북한의 위협을 더는 방관할 수 없다는 것(연합뉴스)

URL: <https://goo.gl/QmHexW>

'사드충격' 2분기 제주 中 관광객 92% ↓ ... 소매판매 처음 꺾여

2분기 제주의 소매판매는 전년동기대비 3.2% 감소, 2010년 1분기부터 관련 통계를 발표한 이래 처음 역성장. 중국 정부의 한국관광제재 조치 이후 2분기 제주공항 기준 중국인 입국자가 92.4%yoy 감소하면서 면세점 관련 소매판매가 크게 감소한 탓(연합뉴스)

URL: <https://goo.gl/joSKZt>

성주 사드 전자파 측정계획 연기... "주민 협조 필요"

국방부와 환경부가 10일 사드 기지에서 공개적으로 진행할 예정이었던 전자파·소음 측정계획이 지역 주민들의 반대로 연기. 지난달에도 전자파 측정이 주민 반대로 무산된 바 있어 앞으로 사드 임시 추가 배치 작업이 순탄치 않을 것이라는 전망(연합뉴스)

URL: <https://goo.gl/SMUAuu>

강경화 "중에 사드 배치할 수밖에 없는 이유 설명했다"

강경화 외교부 장관에 따르면 왕이 중국 외교부장과의 회담에서 우리가 사드를 배치할 수밖에 없는 이유를 설명. 강 장관은 사드가 국내법에 준하는 절차를 밟아 절차적 정당성을 확보하는 데 주력하고 있고, 북핵문제는 다른 차원에서 봐야 한다고 설득(연합뉴스)

URL: <https://goo.gl/N5W7r7>

美의회조사국 "사드 시스템·운영비용 美 부담"

우리 정부가 북한의 ICBM급 미사일 시험발사 이후 사드 배치에 전향적인 자세를 보인 가운데 미국 의회는 사드 운용 비용은 미국이 부담한다는 원칙을 재확인. 사드 관련비용은 8억~16억 달러로 추산되며 한국은 현재 미군 주둔비용의 약 50%를 부담(연합뉴스)

URL: <https://goo.gl/cZcvd7>

국내외 주요 화장품 업체 Valuation

종목	국가 (통화)	증가 (원)	시가총액 (십억원)	1D	1M	3M	YTD	PER(X)		12m. Fwd. PER 시장대비 괴리율 (%)	PBR(X)		ROE(%)	
				(%)	(%)	(%)	(%)	2017E	2018E		2017E	2018E	2017E	2018E
아모레퍼시픽	KRW	282,000	280,500	16,398	-0.5	-5.0	-11.8	41.0	30.4	237.1	3.9	3.4	11.5	13.3
LG생활건강	KRW	963,000	980,000	15,306	1.8	1.4	5.9	24.8	22.0	169.8	5.3	4.5	22.5	21.2
아모레G	KRW	123,500	127,000	10,472	2.8	-5.4	-10.7	35.4	26.6	281.8	4.7	4.1	15.0	16.2
한국콜마	KRW	70,900	72,100	1,521	1.7	-3.0	-18.1	23.2	19.1	128.3	5.0	4.1	22.0	21.9
코스맥스	KRW	111,500	115,500	1,161	3.6	-7.6	-30.2	33.6	19.9	192.2	4.7	3.9	16.1	22.2
코스메카코리아	KRW	59,000	60,600	324	2.7	-7.3	-12.7	20.6	15.5	20.2	3.1	2.6	14.1	16.4
클리오	KRW	33,200	33,150	562	-0.2	-5.6	-18.1	26.8	19.0	57.5	4.3	3.7	15.8	18.7
에이블씨엔씨	KRW	22,600	22,650	383	0.2	-14.6	-25.2	16.7	13.5	76.8	2.1	2.0	11.1	11.9
토니모리	KRW	17,350	17,200	303	-0.9	-13.2	-21.7	28.3	16.5	215.7	2.3	2.1	7.6	12.8
연우	KRW	26,500	26,450	328	-0.2	-8.9	-21.8	24.5	16.3	24.1	1.9	1.7	12.1	12.3
SK바이오랜드	KRW	15,900	15,950	239	0.3	-2.0	-11.7	20.0	17.9	25.9	2.0	1.8	9.4	9.7
대봉엘에스	KRW	9,850	9,850	109	0.0	-7.5	-18.8	11.6	10.1	-32.2	1.9	1.6	17.4	16.8
네오팜	KRW	29,000	29,700	222	2.4	-7.5	7.7	19.9	15.7	25.6	4.7	3.7	26.2	26.7
제이준코스메틱	KRW	5,730	5,710	381	-0.3	-9.3	-14.0	4.4	3.9	-40.9	1.9	1.5	54.8	47.4
에스디생명공학	KRW	10,500	10,750	237	2.4	-21.0	4.5	6.8	5.8	-49.0	2.7	1.8	47.6	37.7

출처: WiseFn, 유진투자증권

종목	국가 (통화)	증가 (Local)	시가총액 (\$ mil)	1D	1M	3M	YTD	PER(X)		12m. Fwd. PER 시장대비 괴리율 (%)	PBR(X)		ROE(%)	
				(%)	(%)	(%)	(%)	2017E	2018E		2017E	2018E	2017E	2018E
P & G	USD	91.7	233,938	-0.2	3.8	4.8	7.8	21.7	20.4	17.8	4.0	3.9	20.5	18.5
ESTEE LAUDER	USD	101.7	37,405	-2.0	3.9	6.2	28.9	28.9	26.1	59.8	9.8	9.3	33.5	42.6
COTY INC	USD	19.5	14,549	-2.0	4.9	9.1	7.6	26.4	21.7	39.7	1.3	1.5	4.2	6.0
APTARGROUP	USD	81.5	5,113	-1.2	-5.7	0.5	12.1	24.6	22.6	30.5	4.5	4.3	18.2	19.4
L'OREAL	EUR	173.7	114,482	-1.1	-1.1	-6.4	1.8	26.1	24.7	69.9	4.1	3.8	15.2	15.2
BEIERSDORF	EUR	88.6	26,265	-1.2	1.1	-3.0	12.9	27.3	25.6	101.1	4.2	3.8	15.2	14.5
L'OCCITANE	EUR	1.9	3,345	2.1	-0.6	4.8	8.2	20.9	18.3	59.7	2.7	2.5	13.9	14.3
KAO CORP	JPY	6,738	30,563	0.1	1.5	10.2	21.9	24.1	22.4	43.2	4.5	4.1	19.1	18.8
SHISEIDO	JPY	4,420	16,201	13.8	2.0	31.4	33.5	51.4	39.5	230.8	3.8	3.6	7.4	9.2
KOSE CORP	JPY	12,790	7,101	4.0	6.3	14.1	31.3	28.4	25.7	69.4	4.0	3.6	14.9	15.2
FANCL CORP	JPY	2,490	1,487	8.9	12.7	24.0	42.8	39.4	32.4	140.9	1.8	1.8	5.3	6.2
SHANGHAI JAHWA	CNY	30.2	3,054	-2.0	-3.8	7.2	12.0	48.6	38.6	238.3	3.5	3.3	7.5	8.8

출처: Bloomberg, 유진투자증권

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적용으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다

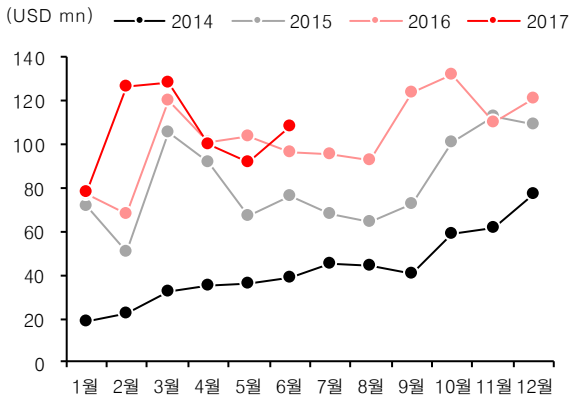
중국 항공시절 인비운드 관광객 수송실적 (08.10기준 / 단위: 명) 출처: 한국항공포탈, 유진투자증권

YTD	2016	2017	% yoy	MTD(8월)	2016	2017	% yoy
중국동방항공	1,662,963	1,232,895	-25.9	중국동방항공	87,529	46,608	-46.8
중국남방항공	1,447,114	979,383	-32.3	중국남방항공	78,839	39,435	-50.0
중국국제항공	1,019,592	540,441	-47.0	중국국제항공	55,249	17,863	-67.7
산둥항공	347,466	376,879	8.5	산둥항공	21,288	18,360	-13.8
춘추항공	395,330	293,735	-25.7	춘추항공	22,694	11,478	-49.4
상해항공	247,390	200,079	-19.1	상해항공	10,688	7,120	-33.4
심천항공	160,234	93,090	-41.9	심천항공	7,773	1,849	-76.2
하문항공	103,718	42,727	-58.8	하문항공	5,566	1,841	-66.9
천진에어라인	101,030	66,320	-34.4	천진에어라인	4,740	1,948	-58.9
중국길상항공	114,416	32,773	-71.4	중국길상항공	5,392		-100.0
사천항공	119,297	20,867	-82.5	사천항공	8,084	874	-89.2
북경수도항공	51,163	6,700	-86.9	북경수도항공	1,702		-100.0
해남항공	25,605	3,465	-86.5	해남항공	949		-100.0
합계	5,795,318	3,889,354	-32.9	합계	310,493	147,376	-52.5

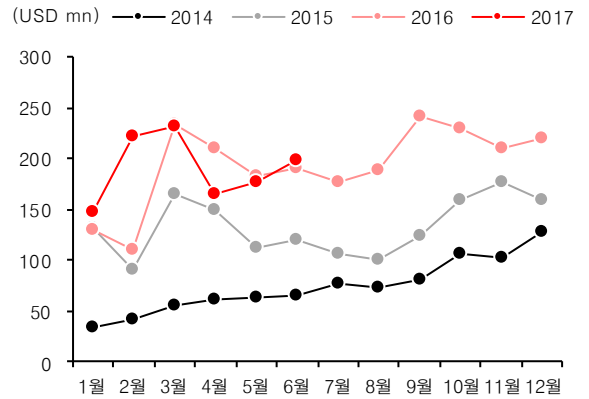
WTD(7/30~)	2016	2017	% yoy	3/15 이후	2016	2017	% yoy
중국동방항공	44,016	21,882	-50.3	중국동방항공	1,164,669	710,939	-39.0
중국남방항공	39,037	17,460	-55.3	중국남방항공	981,525	527,133	-46.3
중국국제항공	27,744	8,010	-71.1	중국국제항공	735,455	283,414	-61.5
산둥항공	10,479	8,012	-23.5	산둥항공	254,069	222,672	-12.4
춘추항공	11,360	5,743	-49.4	춘추항공	278,900	146,954	-47.3
상해항공	5,530	2,812	-49.2	상해항공	165,777	121,605	-26.6
심천항공	3,979	801	-79.9	심천항공	114,266	38,073	-66.7
하문항공	2,824	691	-75.5	하문항공	65,919	13,290	-79.8
천진에어라인	2,359	1,161	-50.8	천진에어라인	68,730	30,691	-55.3
중국길상항공	2,717		-100.0	중국길상항공	83,994	154	-99.8
사천항공	4,399	165	-96.2	사천항공	103,271	11,390	-89.0
북경수도항공	1,023		-100.0	북경수도항공	33,808		-100.0
해남항공	313		-100.0	해남항공	14,222		-100.0
합계	155,780	66,737	-57.2	합계	4,064,605	2,106,315	-48.2

국가별 화장품 수출 실적 (2017.06 기준) 출처: 관세청, 유진투자증권

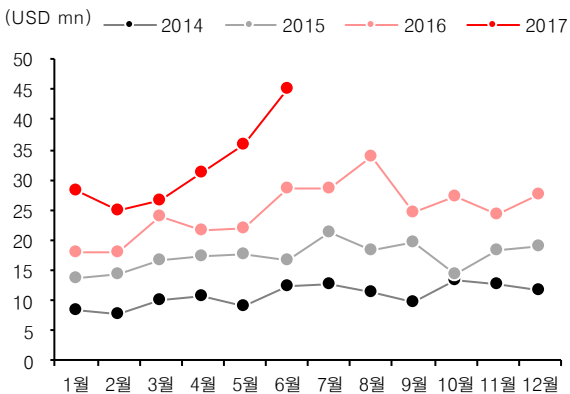
중국향 화장품 수출 실적



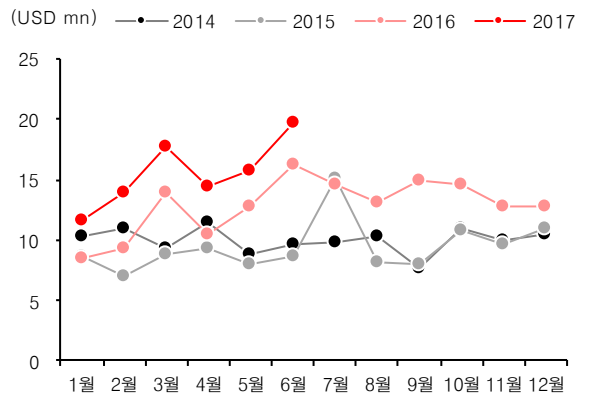
중국+홍콩향 화장품 수출 실적



미국향 화장품 수출 실적



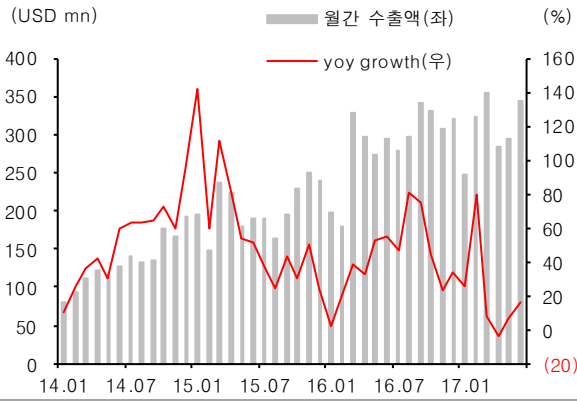
일본향 화장품 수출 실적



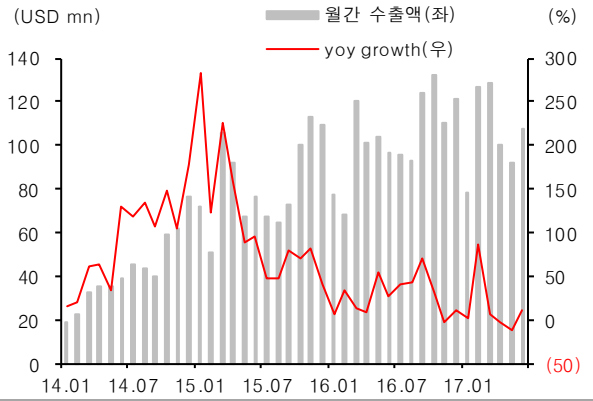
본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적용으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

화장품 수출 데이터(2017.06 기준)

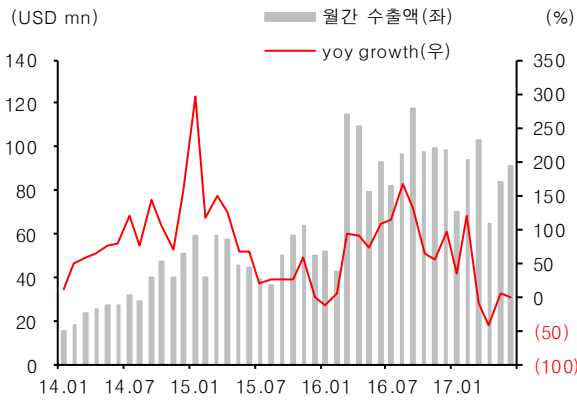
화장품 수출액 추이



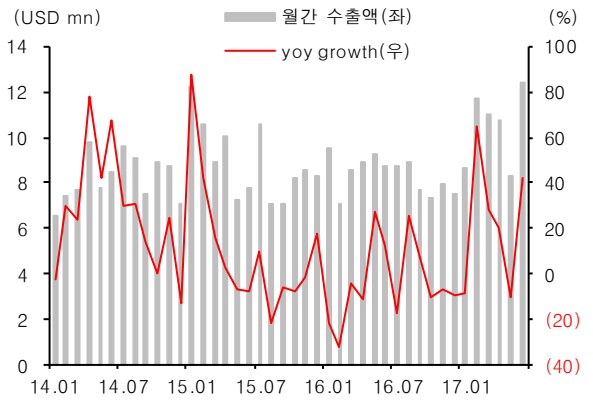
對 중국 화장품 수출액 추이



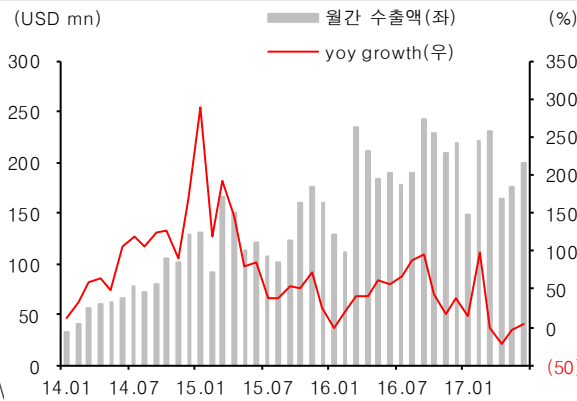
對 홍콩 화장품 수출액 추이



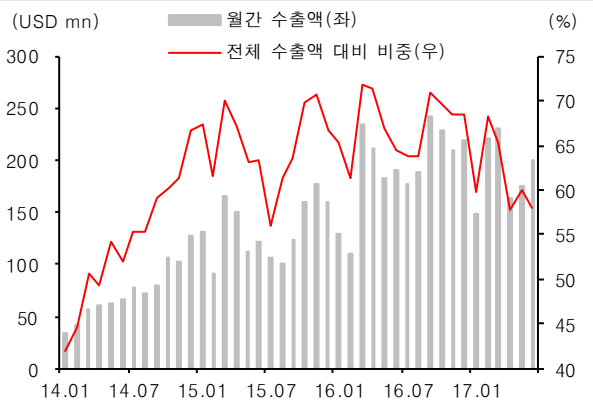
對 대만 화장품 수출액 추이



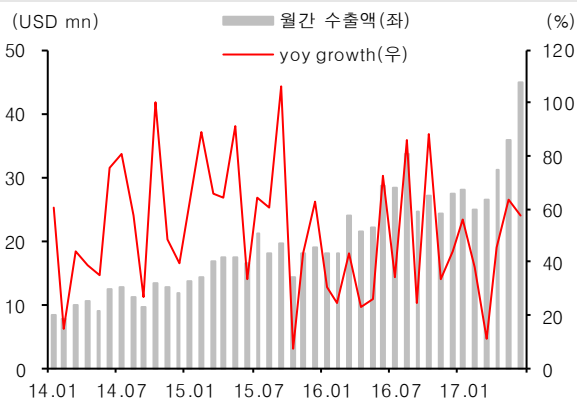
對 중국+홍콩 화장품 수출액 추이



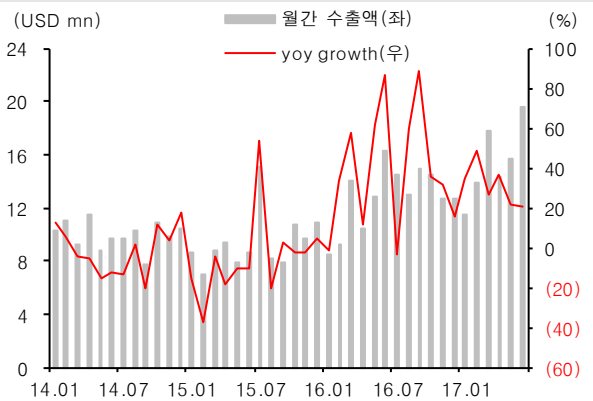
對 중국+홍콩 화장품 수출액 및 전체 화장품 수출액에서 차지하는 비중 추이



對 미국 화장품 수출액 추이



對 일본 화장품 수출액 추이

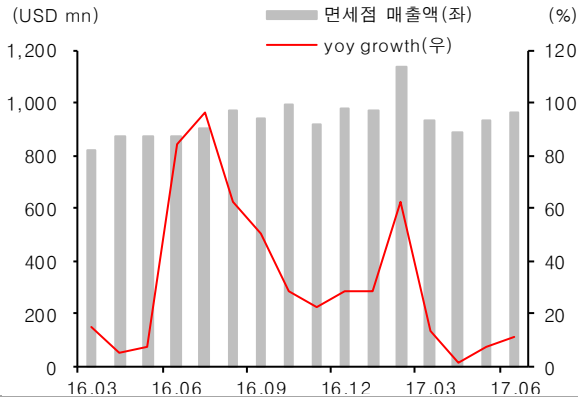


출처: 관세청, 유진투자증권

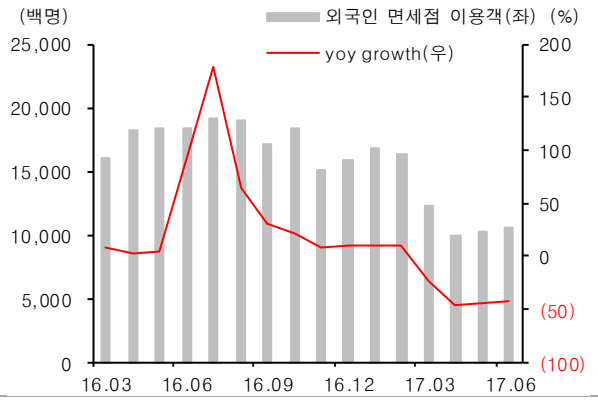
본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적용으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임이며 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다

면세점 이용 현황(2017.06 기준)

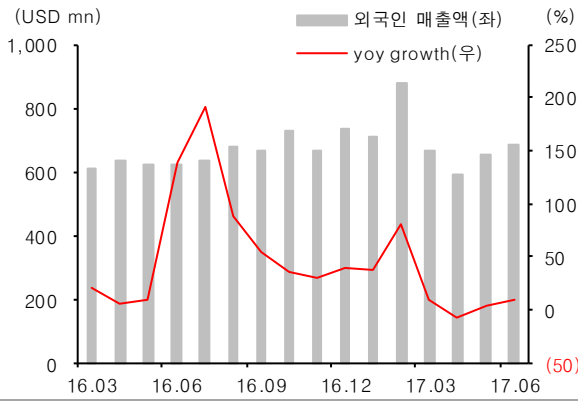
면세점 매출액 추이



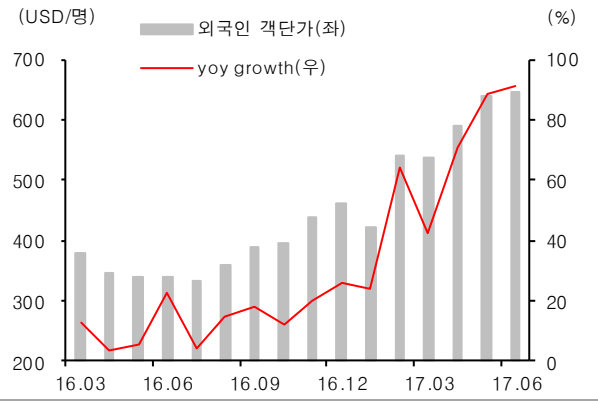
외국인 면세점 이용객 추이



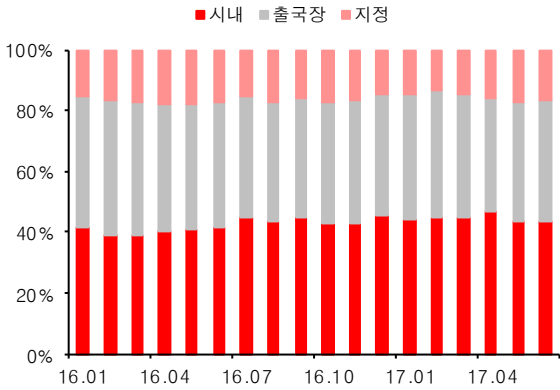
외국인 매출액 추이



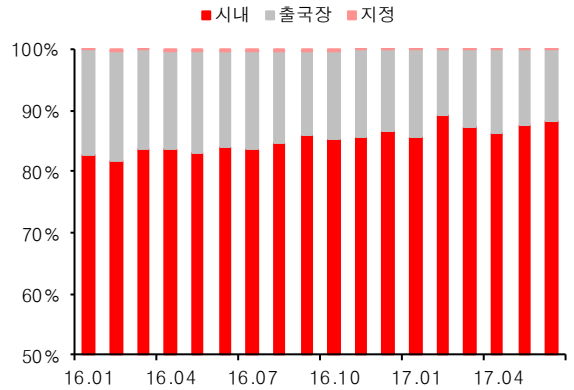
외국인 객단가 추이



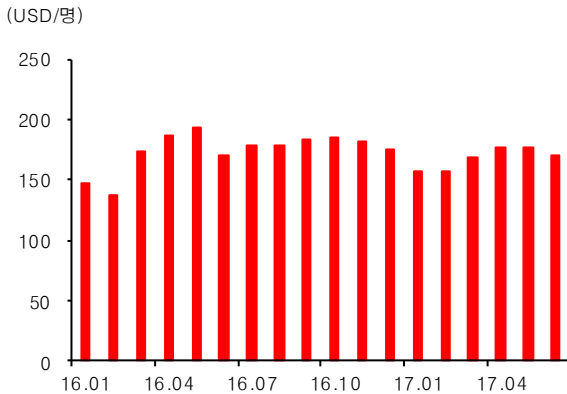
내국인 형태별 면세점 이용 추이(금액 기준)



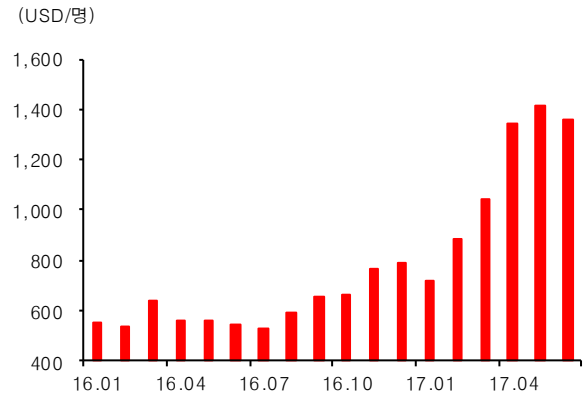
외국인 형태별 면세점 이용 추이(금액 기준)



시내면세점 내국인 객단가 추이



시내면세점 외국인 객단가 추이

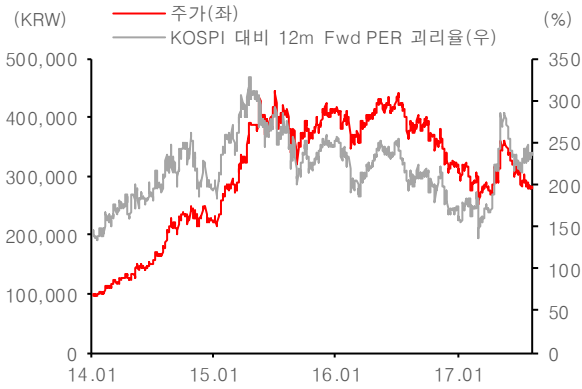


출처: 한국면세점협회, 유진투자증권

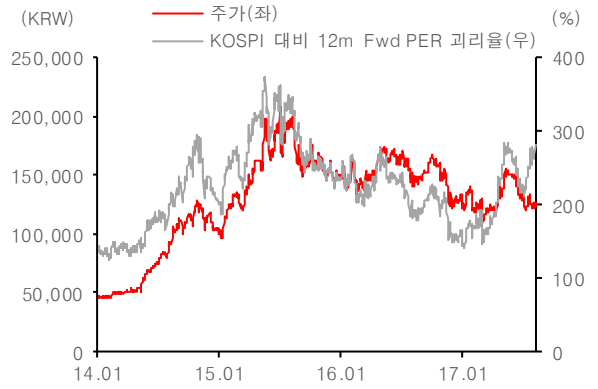
본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임이래 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다

국내기업 주요 밸류에이션지표 및 차트

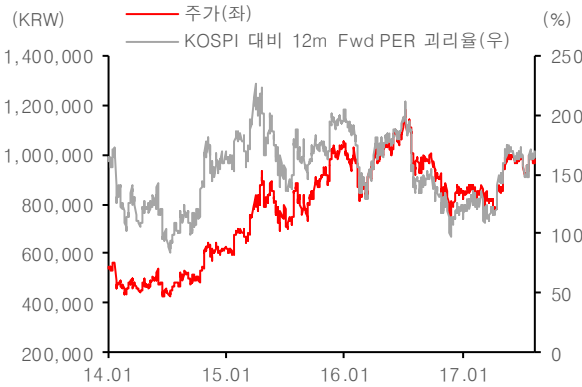
아모레퍼시픽 (009430. KS)



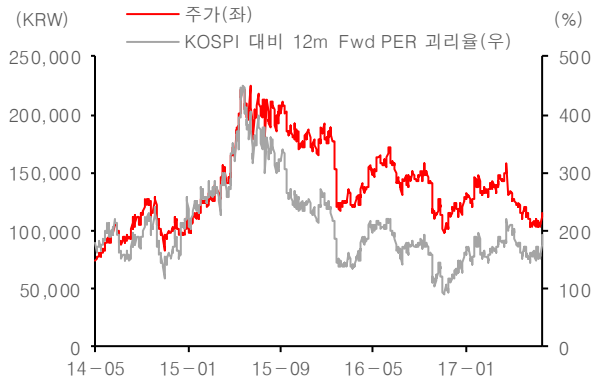
아모레G (002790. KS)



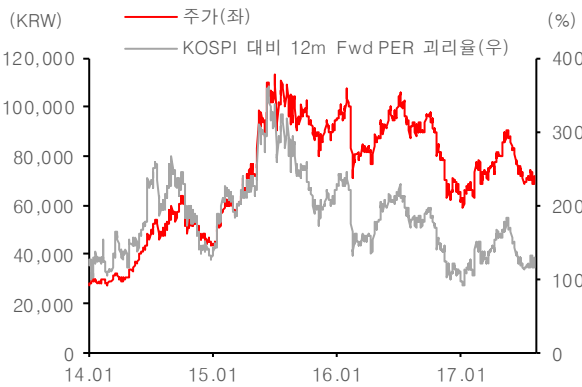
LG생활건강 (051900. KS)



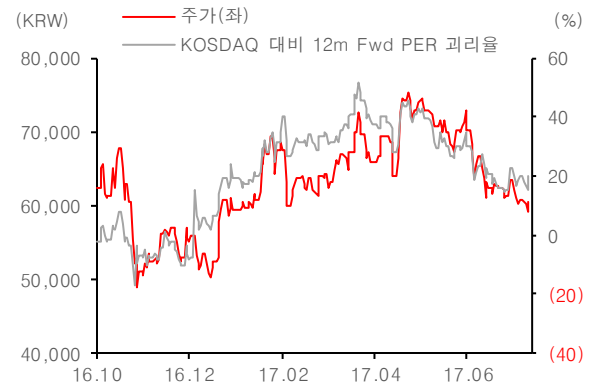
코스맥스 (192820. KS)



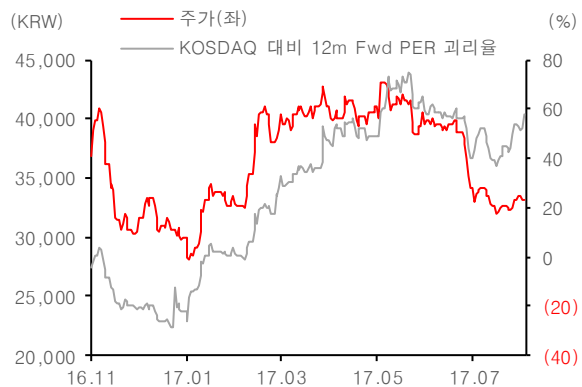
한국콜마 (161890. KQ)



코스메카코리아 (241710. KQ)



클리오 (237880. KQ)



연우 (115960. KQ)

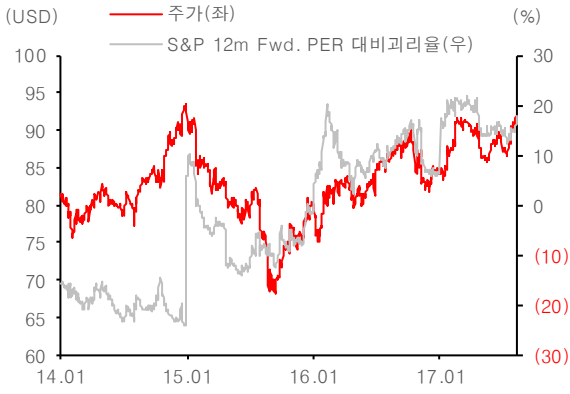


출처: WiseFn, 유진투자증권

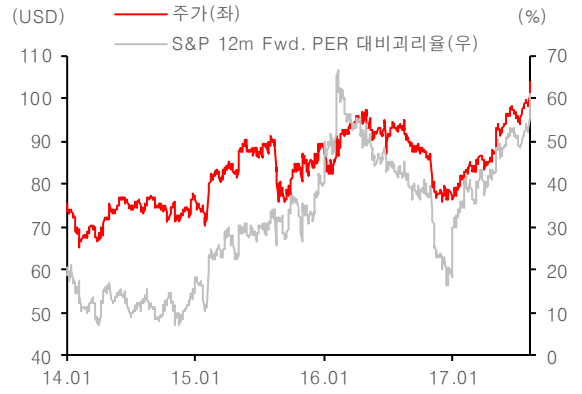
본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적용으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임 아래 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행하여진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다

해외기업 밸류에이션 지표 및 차트

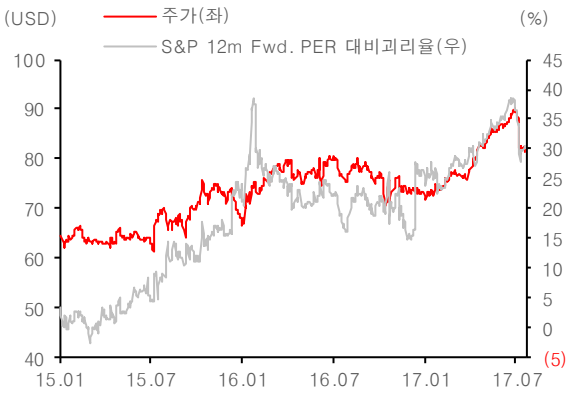
P&G (PG. US)



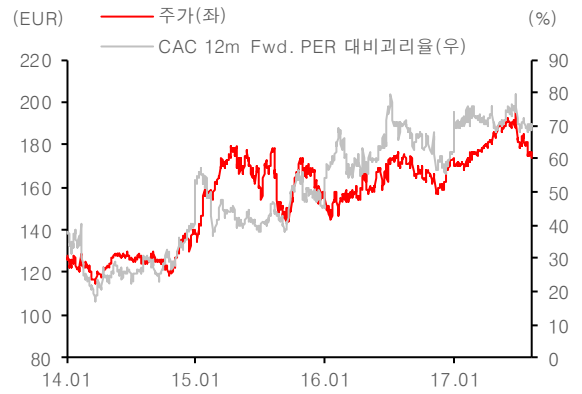
ESTEE LAUDER (EL. US)



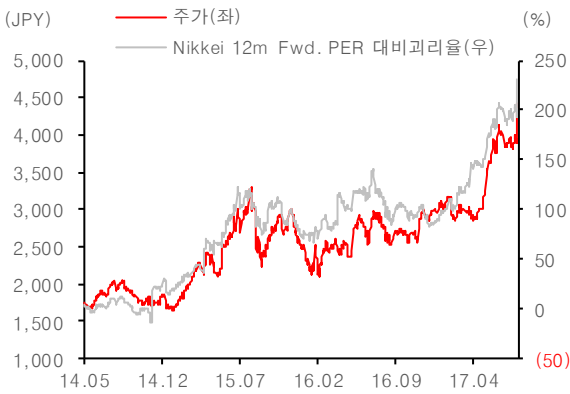
APTAR GROUP (ATR. US)



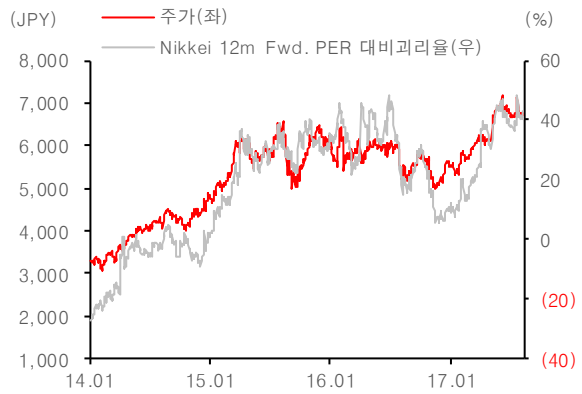
L'OREAL (OR. FP)



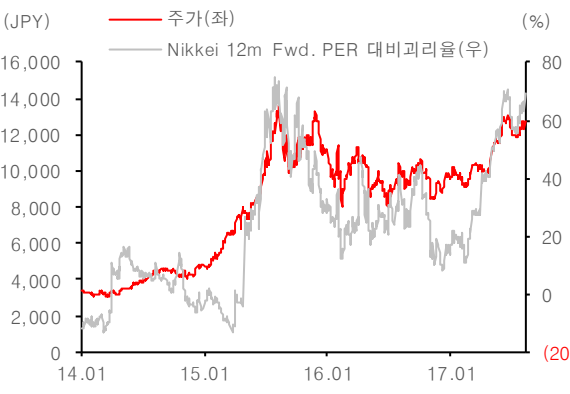
SHISEIDO (4911. JP)



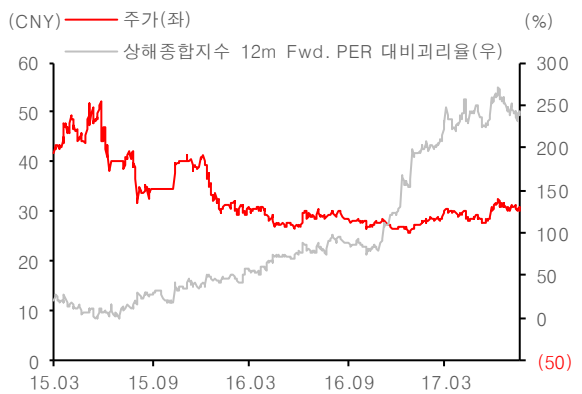
KAO CORP (4452. JP)



KOSE CORP (4922. JP)



SHANGHAI JAHWA (600315. CH)



출처: Bloomberg, 유진투자증권

본 자료는 참고용 자료일 뿐이고, 특정주식에 대한 투자목적용으로 작성된 것이 아닙니다. 본 자료는 담당자가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료나 정보에 근거하여 작성되었지만, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자 의사 결정은 고객 자신의 판단과 책임 아래 이루어져야 하고, 당사는 본 자료의 내용에 의존하여 행해진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 책임을 지지 않을 것임을 밝힙니다. 아울러 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로서 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.