유통/화장품 Weekly (07/10~07/14)

6월 중국인 관광객수 +1,303% YoY 증가

이승은 유통/화장품
02 3770 5588
seungeun.lee@yuantakorea.com

강순건 Research Assistant
02 3770 5598
sungeon.kang@yuantakorea.com

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)

현대백화점 단일 지주회사 체제 공시

유통

6월 중국인 관광객수 +1,303% YoY 증가

투자자 동향

▶ 지난 한 주간 주요 유통사 평균 주가 수익률은(+5.3%). 한 주간 Best 는 롯데하이마트 (+10.6%), Worst 는 GS 리테일(+1.4%)

▶ 한 주간 기관투자자는 호텔신라를 가장 많이 순매수 (+234억원), GS 리테일을 가장 많이 순매도 (-68억원). 한 주간 외국인투자자는 신세계를 가장 많이 순매수 (+91억원), 호텔신라를 가장 많이 순매도(-27억원). 주요 유통사 기준, 국내 기관투자자의 순매수 규모는 (+396억원). 외국인투자자의 순매수 규모는 (+153억원)

신세계 6월 실적 발표

▶ 신세계[별도] 6월 총 매출액은 전년동기대비 3.6% 감소한 3,903억원을 기록함. 신세계 광주점(382억원, YoY -9.3%) 및 대구점(632억원 YoY -5.3%) 등 지방점 매출 하락이 두드러짐. 이는 2022년 4월 거리두기 해제에 따른 매출액 베이스가 높았기 때문으로 추정됨. 이러한 역기저 효과에 따른 기존점 성장률 하락은 8월까지 이어질 것으로 전망됨.

6월 방한 중국인 관광객수 +1,303% YoY 증가

▶ 기획재정부가 발표한 최근경제동향에서 방한 중국인 관광객 수는 전년 동월대비 1,303.3% 증가, 전월대비 17% 증가한 17.9만명을 기록함. 2019년 48만명 대비 37.6% 수준. 대부분 자유관광객(FIT)으로 매월 관광객 수는 증가하고 있음. 자유관광객 최성수기는 6~9월(2~3분기)임. 중국 정부의 한국 단체관광 금지 조치가 해제될 경우 2019년 관광객 수준으로 회귀할 것으로 예상됨.

유통주 주가 전반적인 상승 흐름 속에 백화점/면세점 위주의 매수세

▶ 한 주간 유동주 전반적으로 상승 흐름을 이어감. 특히 기관투자자들이 백화점과 면세점 위주의 순매수 흐름이 이어진 것은 외국인 매출 기여도가 면세점과 백화점 부분에서 커지면서 하반기 백화점과 면세점 위주의 실적 개선 흐름이 이어질 것이라는 기대감이 선반영되고 있는 것으로 추정됨. 신세계는 6월 실적이 하락하였음에도 불구하고 상승 흐름을 이어감. 이는 신세계 기존점 성장률에 대한 예상치가 주가에 이미 반영되어 있는 것으로 판단됨.

Retail

화장품

Cosmetics

중소형 화장품 주가 숨고르기

투자자 동향

▶ 지난 한 주간 주요 화장품 회사 평균 주가수익률은 (-1.6%). 한 주간 Best 는 아모레퍼시픽 (+11.6%), Worst 는 마녀공장 (-14.8%)

▶ 한 주간 기관투자자는 아모레퍼시픽을 가장 많이 순매수 (+260억 원), 마녀공장 가장 많이 순매도 (-108억원). 한 주간 외국인 투자자는 코스맥스를 가장 많이 순매수 (+64억원), LG 생활건강을 가장 많이 순매도 (-196억원). 주요 화장품사 기준, 국내 기관투자자의 순매수 규모는 (+470억원). 외국인 투자자의 순매도 규모는 (-138억원)

중소형 화장품 주가 숨고르기

▶ 지난 한 주간 화장품 회사 주가는 중소형주 위주로 하락함. 연초부터 대형사 대비 높은 실적 성장 기대감 속에 우상향하는 모습을 보여주었으나, 2분기 실적 발표를 앞두고 주가 조정 중인 모습. 하반기를 대비한 숨고르기 후 주가 상승을 보여줄 것으로 전망됨. 하반기에도 여전히 화장품 ODM/OEM 회사는 대형사 대비 실적 성장이 견조할 것으로 전망됨. 화장품 섹터 선호도는 ODM/OEM 〉 중소형사 〉 대형사 순임.

▶ 지난 6월 8일 신규 상장한 마녀공장 주가가 가장 많이 하락함. 하락 원인은 수요예측 참여 시 의무보유 1개월 기간이 해제 되면서 해당 물량 40만 9,644주가 시장에 유통됨. 의무보유 3개월 물량은 49만 6,546주로 1개월 물량보다 86,902주가 더 많음. 7월 14일 시장 컨센서스 기준 마녀공장의 2023F PER 은 27.5배로 화장품 회사 평균 19배 대비 상대적으로 높게 형성되어 있음. 동사 투자포인트인 해외 실적 성장 여부가 하반기 주가 흐름을 좌우할 것으로 전망됨.

주간 유통/화장품 주요 뉴스

주간 유통업 주요 뉴스

소매유통업 체감경기지수 2분기 연속 상승... 소비회복은 '아직'

소매유통업 경기전망지수(RBSI)가 두 분기 연속 상승했지만, 기준치(100)를 크게 밑돌며 여전히 경기회복에 대한 기대감은 낮은 것으로 나타났다. RBSI 는 유통기업의 경기 판단과 전망을 조사해 지수화한 것으로 기업의 체감경기를 나타낸다. 100 이상이면 '다음 분기의 소매유통업 경기를 지난 분기보다 긍정적으로 보는 기업이 많다'는 의미고 100 미만이면 그 반대다. 대한상의는 "금리와 물가 상승세가 둔화되고 본격적인 휴가시즌을 맞이하면서 소매경기 기대감이 점차 살아나고 있다"고 풀이했다. 다만 "이미 높은 금리·물가 수준으로 인해 가계의 소비여력이 약화되어 소비 회복까지는 시간이 걸릴 것"이라고 분석했다.

소비침체에도 '스몰 럭셔리' 시장은 '활활'…"韓 성장률 최고"

젊은 세대를 중심으로 하나의 소비 트렌드로 자리 잡은 '스몰 럭셔리'(Small luxury)의 확장세가 가파르다. 이러한 트렌드는 특히 뷰티 카테고리에서 두드러지게 나타난다. 접근 가능한 가격 수준에 자신만의 가치와 취향, 개성을 드러낼 수 있는 상품 성격 때문이다. 품목별로는 고급 색조화장품과 니치 향수 매출이 각각 25%, 20% 증가했다. 같은 기간 전체 명품 매출 증가율(5%)의 4~5배 수준이다. 글로벌 시장조사업체 '유로모니터 인터내셔널'에 따르면 니치 향수와 핸드케어, 립스틱 제품을 기준으로 분류한 한국의 뷰티 분야 스몰 럭셔리 시장 규모는 지난해 기준 5억6천700만달러(약 7천326억원)로, 중국(20억4천200만달러)에 이어 아시아 2위권이다.

백화점 입점업체 수수료 21.3% 낸다…대형마트 18.7%

백화점과 대형마트에 입점한 업체가 평균 20% 수준의 수수료를 내는 것으로 나타났다. 특약매입과 임대을 거래시 입점업체가 부담하는 판매수수료율은 백화점이 평균 21.3%, 대형마트가 평균 18.7%였다. 특약매입은 대규모유통업자가 매입한 상품중 판매되지 않은 상품을 반품할 수 있는 조건이 붙은 계약이다. 납품업자로부터 상품을 외상 매입하고 상품 판매 후 일정률이나 일정액의 판매수익을 공제한 상품판매대금을 납품업자에게 지급한다. 임대을이란 대규모유통업자가 매장을 임차한 입점업자로부터 상품 매출액에 연동되는 임차료를 수취하는 방식이다.

주간 화장품 주요 뉴스

'K 뷰티 영업기밀' 대놓고 달라는 中

화장품 업계가 중국 정부의 규제 강화 조치로 어려움을 겪고 있다. 중국 시장을 겨냥해 만들었던 제품의 출시를 취소하는 것은 물론 일부 기업들은 영업 기밀 유출을 우려해 현지 제조 라인을 전면 철수시키고 있다. 한국 화장품 업계의 가장 큰 압박감은 중국에서 화장품 허가를 받거나 등록하기 위해 원료 처방 정보, 즉 화장품의 구체적인 제조 방법을 공개해야 한다는 것이다. 내년 5월에는 제품에 대한 안전성 평가 보고서 제출 규제도 강화될 예정이라 업체들의 부담은 더욱 커질 것으로 전망된다.

이커머스 업계 '럭셔리 뷰티'에 눈독

이커머스 업계가 럭셔리 뷰티제품 판매를 강화하고 있다. 그간 뷰티 카테고리를 통해 화장품이나 미용 소품을 판매했왔지만, 주력은 아니었다. 최근 백화점에서 볼 법한 럭셔리 화장품 브랜드들을 대거 유치하고 전문관을 선보이며 사업을 확장하고 있어 눈길을 끌고 있다. 온라인 쇼핑몰 입장에서 럭셔리 뷰티 제품이 수익성 측면에서 더 낫다. 신선식품과 달리 소비기한 등에 영향을 덜 받아 폐기율이 낮아 직매입을 통해 대량 구매하더라도 보관이나 재고관리 등이 용이한 것이다.

'화장품 패키징' 삼화 사모펀드 TPG 품에

글로벌 사모투자펀드(PEF) 운용사 텍사스퍼시픽그룹(TPG)이 화장품 용기 업체 삼화를 인수한다. 14일 투자은행(IB) 업계에 따르면 TPG 는 화장품 용기 등을 제조·판매하는 삼화를 인수하기로 약정하고 주식매매계약(SPA)을 맺었다. 대상은 이 회사 최대주주 조성환 대표와 특수관계인이 보유한 지분 100%다. 거래대금은 2000억원대 후반으로 알려졌다. 삼화 지난해 매출은 1349억원, 당기순이익은 142억원이다. 국내와 중국에서 생산 공장을 가동하고 있으며, 미국과 유럽에 판매법인을 두고 있다. 삼화는 국내 주요 대기업을 고객으로 두고 있다. CJ 제일제당에 화장품 용기를 공급하기로 하는 내용의 양해각서를 체결했으며, 지난해엔 CJ 올리브영 자체 브랜드 제품에 생분해 소재 용기를 적용했다.

자료: 언론자료

유통/화장품 주간 동향

[표 1] 유통/화장품 Valuation 비교

		시가	Performance					PER		PBR		ROE	
(단위: 조원, %, 배)		총액	1W	1 M	3M	6M	1Y	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
화장품	LG 생활건강	7.25	7.52	-8.6	-28.8	-37.6	-35.5	17.5	14.1	1.4	1.3	7.9	8.9
	아모레퍼시픽	6.18	11.62	2.9	-22.3	-24.2	-21.4	30.5	24.1	1.4	1.3	4.5	5.6
	한국콜마	1.07	0.21	12.0	8.3	9.2	23.0	17.1	12.5	1.5	1.3	8.8	11.1
	코스맥스	1.04	2.81	2.8	17.0	23.0	33.2	13.7	10.4	1.6	1.4	12.4	14.4
	로레알	320.23	4.51	2.1	0.0	12.5	25.7	34.9	32.1	7.7	6.9	22.7	22.4
	유니레버	166.54	0.00	0.6	-7.4	-5.3	2.8	18.2	16.8	6.1	5.7	34.0	34.2
	에스티로더	87.37	0.42	0.6	-23.9	-27.7	-20.8	57.3	37.1	12.4	11.2	21.0	31.0
	P&G	444.08	0.10	1.7	-1.4	-1.3	2.5	25.4	23.4	7.8	7.8	31.5	34.0
	시세이도	23.15	0.51	-7.0	-5.6	-0.3	14.8	64.9	36.1	4.2	3.9	6.6	11.4
	Shanghai Jahwa	3.49	2.11	-4.8	0.1	-7.2	-16.2	25.8	21.8	2.5	2.3	9.9	10.7
유통	롯데쇼핑	1.98	6.53	-12.6	-16.0	-28.1	-22.2	10.7	9.5	0.2	0.2	1.9	2.2
	호텔신라	2.96	2.59	2.7	-10.7	-8.6	11.0	21.1	15.0	4.3	3.4	22.8	25.6
	신세계	1.90	6.46	2.5	-9.1	-17.8	-8.7	5.2	4.6	0.4	0.4	8.6	9.4
	현대백화점	1.26	6.10	5.1	1.5	-13.9	-15.5	5.8	4.7	0.3	0.2	4.5	5.3
	DUFRY	9.52	4.52	7.9	10.3	2.9	31.0	20.3	15.6	3.2	2.9	13.1	14.7
	LVMH	630.88	7.22	4.1	-0.9	12.7	45.9	26.9	24.3	6.8	5.8	27.0	25.4
	일본공항빌딩	5.47	1.15	-0.9	-0.8	-3.2	27.1	-	79.8	3.9	3.8	-3.2	4.8

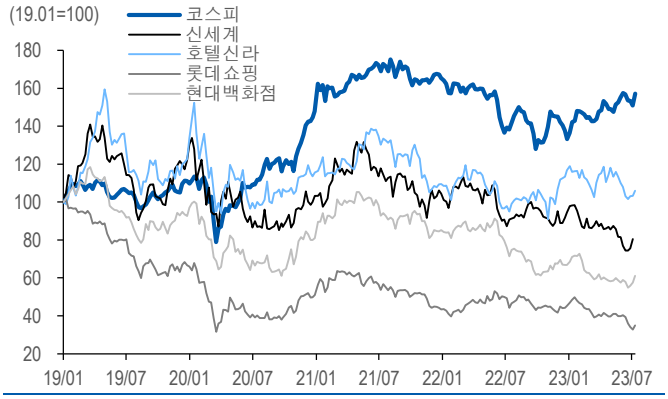
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 국내 주요 업체 유통/화장품 주가변동 및 수급

(단위: %, 십억원)		주간 주가변동	기관 순매수	외국인 순매수	(단위: %, 십억원)		주간 주가변동	기관 순매수	외국인 순매수
화장품	LG 생활건강	7.5	21.9	-19.6	유통	BGF 리테일	4.0	-3.0	3.7
	아모레퍼시픽	11.6	26.0	1.0		호텔신라	2.6	23.4	-2.7
	아모레 G	10.9	10.4	-6.8		GS 리테일	1.4	-6.4	1.5
	코스맥스	2.8	-2.4	6.4		롯데쇼핑	6.5	0.2	0.6
	한국콜마	0.2	6.7	-1.2		이마트	5.1	-1.0	2.2
	마녀공장	-14.8	-10.8	-0.0		신세계	6.5	13.3	9.1
	애경산업	-4.5	0.9	2.0		현대백화점	6.1	12.6	0.8
	씨앤씨인터내셔널	-7.5	-4.0	1.7		현대홈쇼핑	5.1	0.5	-0.1
	클리오	-2.2	-1.7	0.0		롯데하이마트	10.6	-0.0	0.1
	아이패밀리에스씨	-10.3	-2.8	1.3					
	에이블씨엔씨	-3.3	-1.4	0.5					
	코스메카코리아	-7.2	1.9	1.3					
	실리콘투	-4.5	2.3	-0.3					

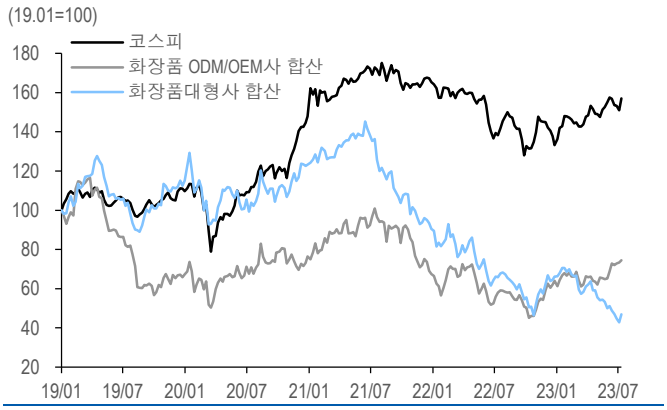
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 코스피 대비 주요 유통업종 변동 추이



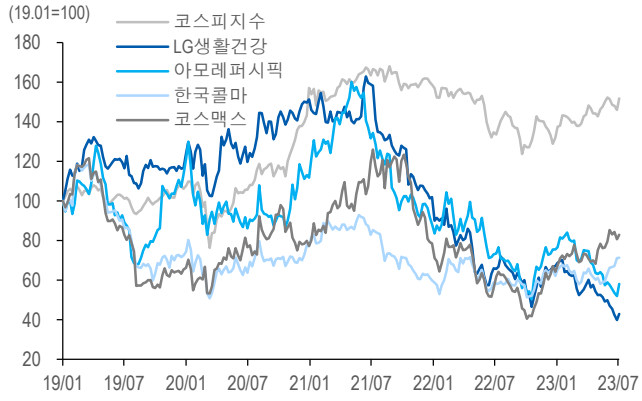
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 코스피 대비 화장품 업종 변동 추이



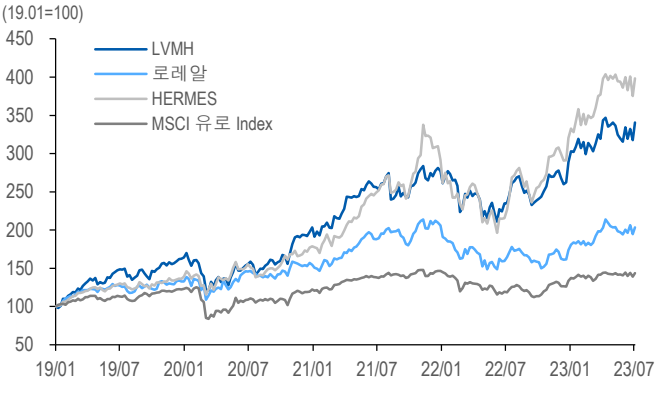
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 한국 화장품사 주가 추이



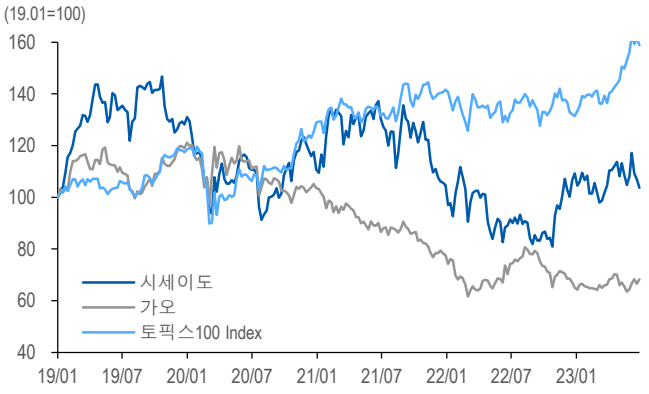
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 프랑스 화장품사 &명품사 주가 추이



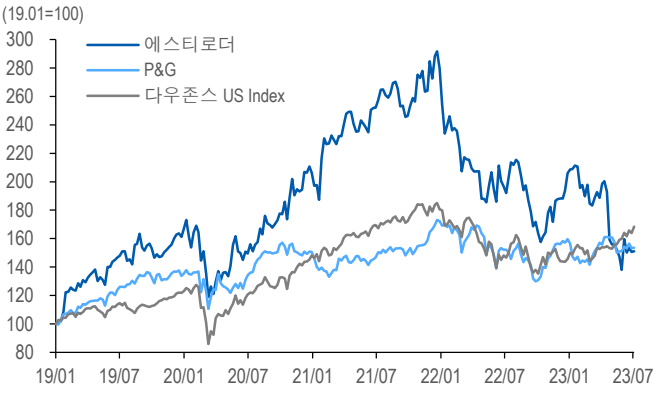
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 일본 화장품사 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 미국 화장품사 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

유통

주요 유통업체 매출 동향

[표 3] 업태별 전년동월 대비 매출 증감률

(단위: %)		오프라인					온라인
연도	전체	대형마트	백화점	편의점	SSM	전체
2019	-1.8	-8.8	0.9	4	0.1	14.2
2020	-3.6	-3	-9.8	2.4	-4.8	18.4
2021	7.4	-2.3	23.1	6.9	-8.4	15.8
2022	8.9	1.4	15.7	10.8	-0.2	9.5
2023/01	-0.5	-3.8	-3.7	8.4	-4.5	9.1
2023/02	8.0	5.8	8.6	10.2	3.2	7.8
2023/03	6.6	1.2	9.5	9.7	-1.0	6.1
2023/04	4.8	3.3	2.5	8.9	3.7	3.2
2023/05	3.7	1.7	-0.2	9.2	5.2	7.9

자료: 산업통상자원부, 유안타증권

[표 4] 백화점 전년동기 대비 상품군별 매출 증감율

(단위:%)	총 계	잡 화	여성정장	여성캐주얼	남성의류	아동스포츠	가정용품	해외유명 브랜드	식품
2019	-0.1	-4.0	-6.0	-11.1	-3.5	-5.8	6.9	18.5	-4.1
2020	-9.8	-26.7	-26.1	-32.0	-19.5	-17.7	10.6	15.1	-17.1
2021	24.1	5.3	13.2	14.2	17.3	31.9	22.3	37.9	13.2
2022	15.7	16.2	17.0	18.9	17.7	23.9	-2.4	20.5	13.9
2023/01	-3.7	-0.6	-3.4	7.7	-2.2	7.1	-18.4	-7.2	2.3
2023/02	8.6	12.7	15.8	30.1	12.8	18.1	-7.1	2.1	17.2
2023/03	9.5	20.3	16.1	23.7	12.4	14.5	-7.8	3.3	16.2
2023/04	2.5	7.3	1.3	6.2	-2.2	1.3	-8.4	4.5	10.2
2023/05	-0.2	2.6	-0.3	3.8	-6.0	-0.3	-13.0	1.9	5.4

자료: 산업통상자원부, 유안타증권

[표 5] 백화점 상품군별 매출 비중

(단위:%)	총 계	잡 화	여성정장	여성캐주얼	남성의류	아동스포츠	가정용품	해외유명 브랜드	식품
2019	100	13.1	9.3	9.6	5.7	10.9	12.6	23.3	15.5
2020	100	10.4	8.0	7.1	5.1	15.5	15.5	30.0	14.0
2021	100	9.2	7.3	6.6	4.8	10.8	15.4	33.0	12.9
2022	100	10.6	7.3	6.5	4.2	11.5	13.0	34.2	12.7
2023/01	100	10.5	7.5	5.9	4.8	9.8	12.5	29.6	19.5
2023/02	100	10.5	8.7	6.5	4.0	11.6	14.5	34.6	9.6
2023/03	100	10.4	9.2	8.1	4.8	12.6	11.2	32.3	11.4
2023/04	100	10.5	7.3	7.0	4.8	12.8	11.9	34.2	11.5
2023/05	100	12.5	7.1	7.2	4.6	12.6	11.6	32.7	11.7

자료: 산업통상자원부, 유안타증권

유통

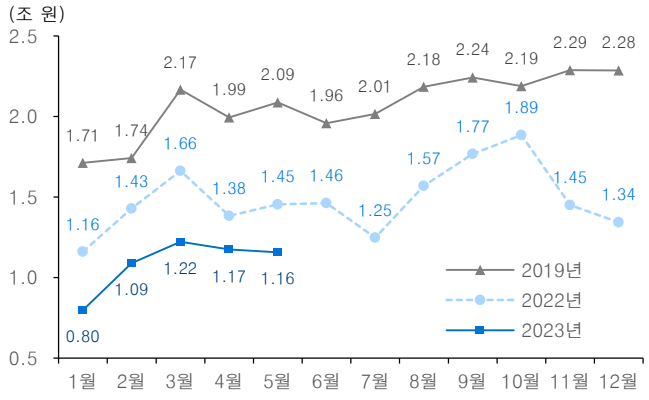
면세업계 동향

[표 6] 면세점 시장규모 및 내국인+외국인 면세점 매출액 추이

연도	전체 면세점 매출액(조원)	YoY (%)	내국인면세점 매출액(조원)	YoY (%)	내국인면세점 이용객(만명)	내국인인당 매출액 (만원)	외국인면세점 매출액(조원)	YoY (%)	외국인면세점 이용객(만명)	외국인 1인당 매출액 (만원)
2018	19.0	31.0	3.9	3.5	2,996	13	15.0	40.9	1,831	82
2019	24.9	31.2	4.0	2.4	2,843	14	20.8	38.7	2,002	104
2020	15.5	-37.8	0.7	-82.7	747	12	14.6	-29.9	329	443
2021	17.8	15.3	0.7	-6.8	611	14	17.0	16.6	67	2,555
2022	17.8	-0.1	1.4	119.0	927	15	16.4	-3.6	156	1,049
2023/01	0.8	-31.4	0.2	137.2	119	17	0.6	-44.6	25	243
2023/02	1.1	-23.6	0.2	167.7	118	17	0.9	-34.0	21	426
2023/03	1.2	-26.5	0.2	155.2	116	17	1.0	-35.3	31	326
2023/04	1.2	-15.1	0.2	92.6	120	18	1.0	-24.3	44	220
2023/05	1.2	-20.4	0.2	78.5	124	18	0.9	-29.5	51	184

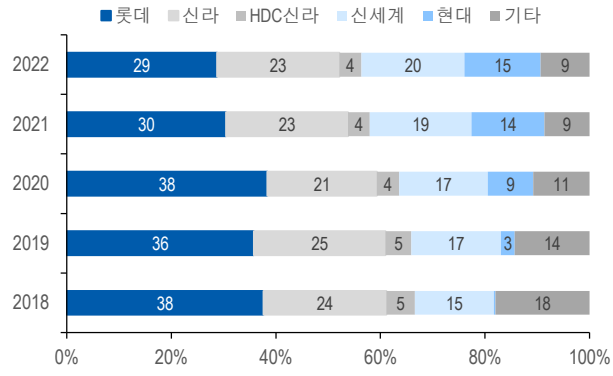
자료: 한국면세점협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 월별 면세점 매출 추이



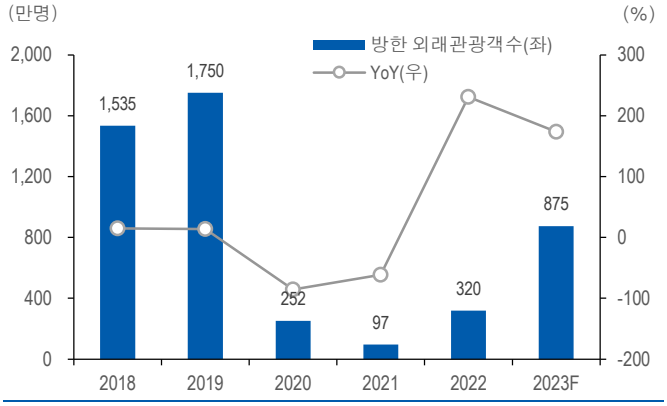
자료: 한국면세점협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 국내 면세 업체별 시장점유율



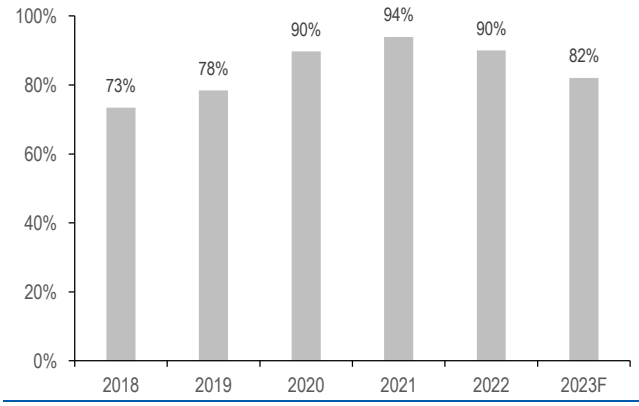
자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 방한 외래관광객 수



자료: 한국관광공사, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 국내 면세점 중국인 매출 비중



주: 2022~2023 년은 유안타증권 추정치, 자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

화장품

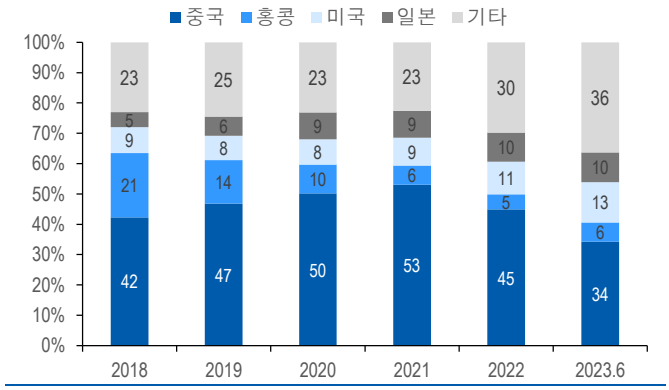
국내 화장품 시장 동향

[표 8] 국내 화장품 수출액 추이 (단위: 억원, %)

	전체	YoY	중국	YoY	홍콩	YoY	일본	YoY	미국	YoY
2017	55,201	16.0	21,488	20.0	13,704	-4.1	2,591	19.6	5,030	26.0
2018	68,198	23.5	28,733	33.7	14,353	4.7	3,448	33.1	5,875	16.8
2019	73,872	8.3	34,627	20.5	10,523	-26.7	4,632	34.3	5,972	1.7
2020	85,918	16.3	43,101	24.5	8,182	-22.2	7,553	63.0	7,208	20.7
2021	101,081	17.6	53,613	24.4	6,376	-22.1	8,890	17.7	9,329	29.4
2022	98,651	-2.4	44,303	-17.4	4,953	-22.3	9,373	5.4	10,551	13.1
2023/01	5,718	-11.4	1,653	-38.0	304	-8.7	668	-2.4	809	-9.1
2023/02	7,833	19.3	2,632	-10.4	511	52.8	797	16.0	964	33.9
2023/03	9,843	19.3	3,619	-0.7	540	34.6	1,026	-2.4	1,192	28.6
2023/04	8,581	3.0	3,140	-19.5	439	-5.9	756	-4.4	1,160	19.0
2023/05	9,906	-3.1	3,773	-32.2	757	46.6	850	-0.8	1,266	37.2
2023/06	9,393	17.0	2,758	-17.6	672	49.4	937	9.7	1,439	60.6

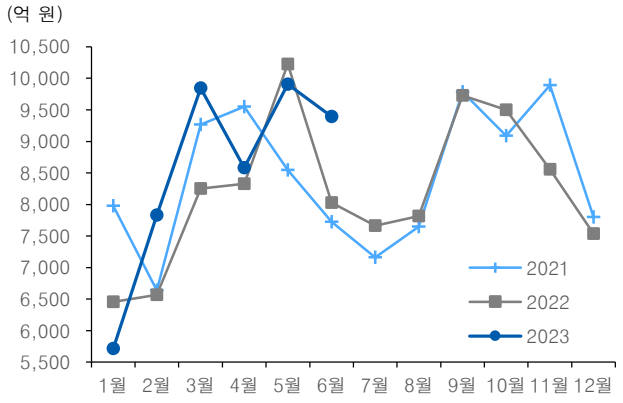
주: 통화는 각 년도 한국은행 평균 환율로 계산함, 자료: 한국무역협회, 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 국내 화장품 수출시장 국가별 비중



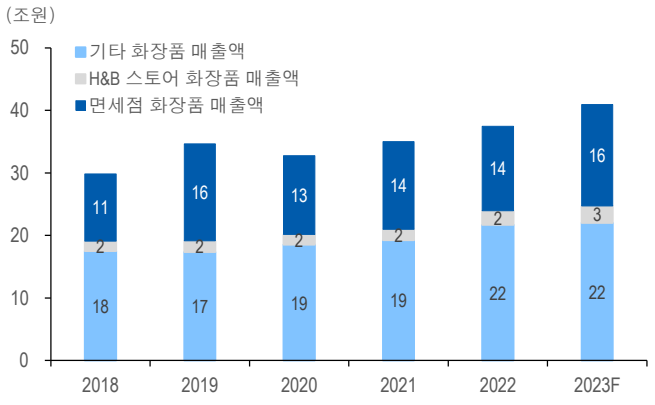
자료: 한국무역협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 국내 화장품 월별 수출액



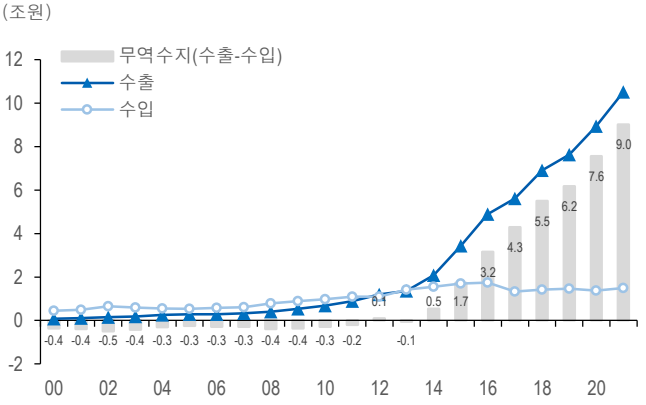
자료: 한국무역협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 국내 화장품 소매판매액



자료: 한국면세점협회, 통계청, 금융감독원, 공정거래위원회, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 국내 화장품 무역수지



자료: 한국보건산업진흥원, 유안타증권 리서치센터

화장품

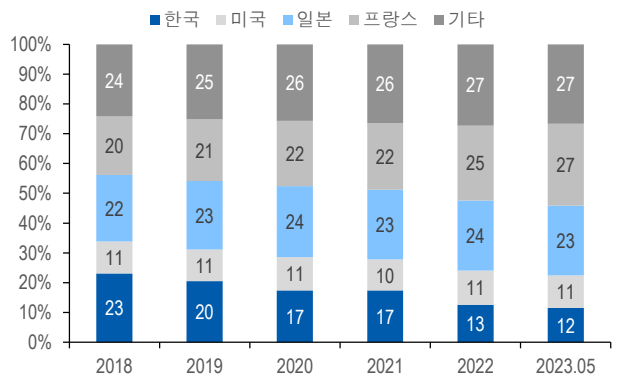
중국 화장품 시장 동향

[표 10] 중국 화장품 수입액 추이 (단위: 천달러, %)

	전체	YoY	대한민국	YoY	미국	YoY	일본	YoY	프랑스	YoY
2017	7,692,190	-	1,709,357	-	890,807	-	1,517,887	-	1,692,236	-
2018	12,317,575	60.1	2,840,705	66.2	1,323,804	48.6	2,755,017	81.5	2,422,110	43.1
2019	16,151,086	31.1	3,306,909	16.4	1,721,452	30.0	3,711,681	34.7	3,347,223	38.2
2020	20,489,838	26.9	3,577,116	8.2	2,279,370	32.4	4,883,044	31.6	4,486,007	34.0
2021	24,137,214	17.8	4,189,359	17.1	2,517,941	10.5	5,653,780	15.8	5,403,900	20.5
2022	21,648,565	-10.3	2,731,187	-34.8	2,475,854	-1.7	5,089,154	-10.0	5,450,545	0.9
2023/01	1,246,486	-29.1	129,937	-49.2	167,940	8.1	207,229	-39.0	334,220	-27.0
2023/02	1,716,337	11.2	179,510	1.0	187,843	3.6	442,867	7.2	500,955	23.2
2023/03	2,060,142	5.1	211,952	-4.7	224,018	4.7	479,771	19.6	658,391	32.0
2023/04	1,577,165	-21.9	184,905	-21.8	148,774	-39.0	409,511	-14.8	361,048	-23.0
2023/05	1,555,371	-17.4	233,294	-23.6	164,302	-37.1	367,826	-7.5	383,899	-6.1

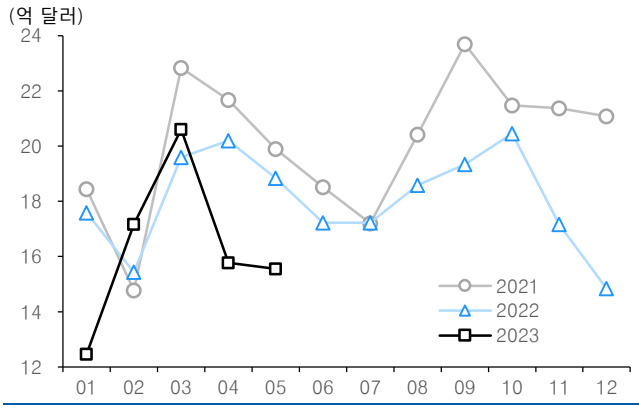
자료: 중국 해관총서, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 중국 화장품 수입시장 국가별 비중



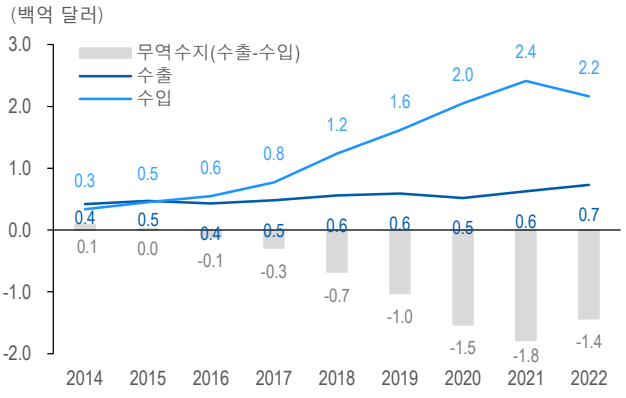
자료: 중국해관총서, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 중국 화장품 월별 수입액



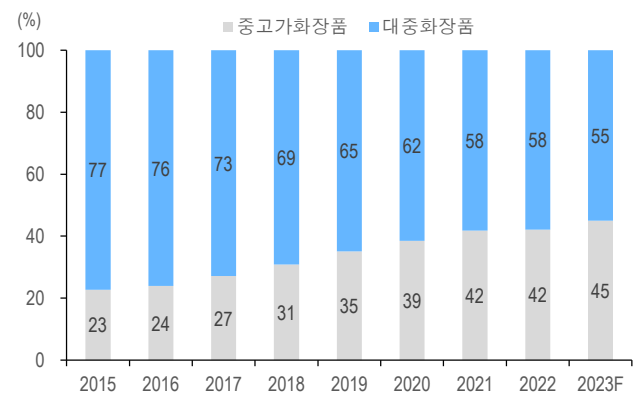
자료: 중국해관총서, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 중국 화장품 무역수지



자료: 중국해관총서, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 가격대별 중국 화장품 점유율

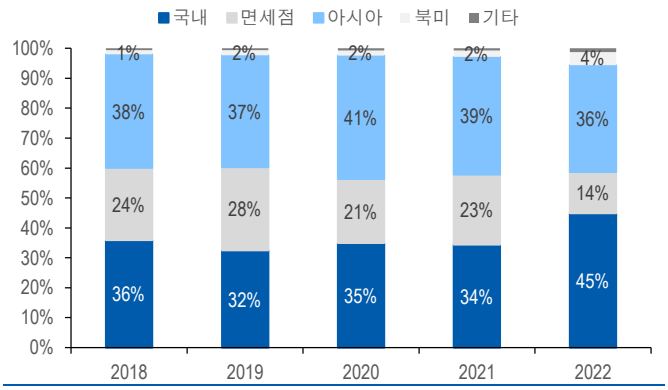


자료: 코트라(KORTA), 유안타증권 리서치센터

화장품

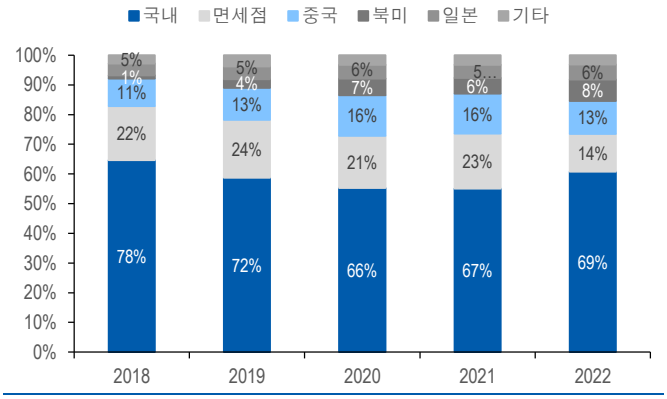
주요 업체 지역별 매출 비중

[그림 15] 아모레퍼시픽 지역별 매출 비중



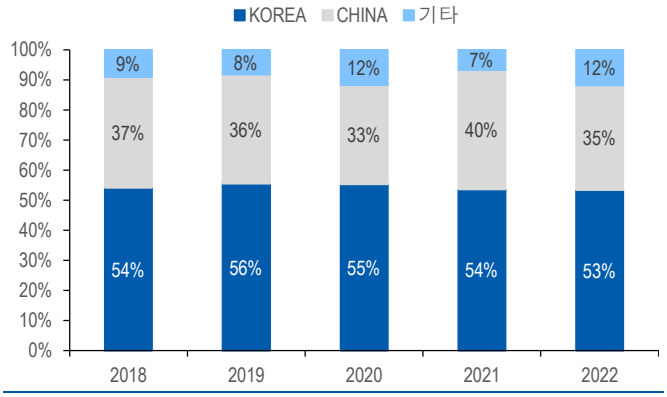
자료: 아모레퍼시픽, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] LG 생활건강 지역별 매출 비중



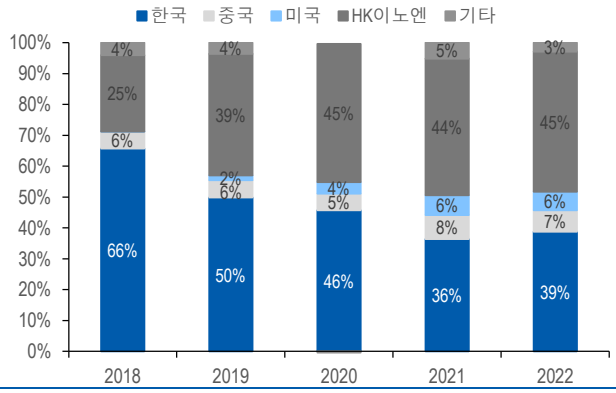
자료: LG 생활건강, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 코스맥스 지역별 매출 비중



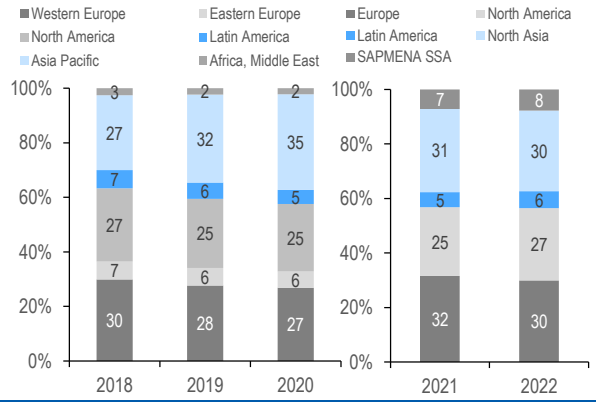
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 한국콜마 지역별 매출 비중



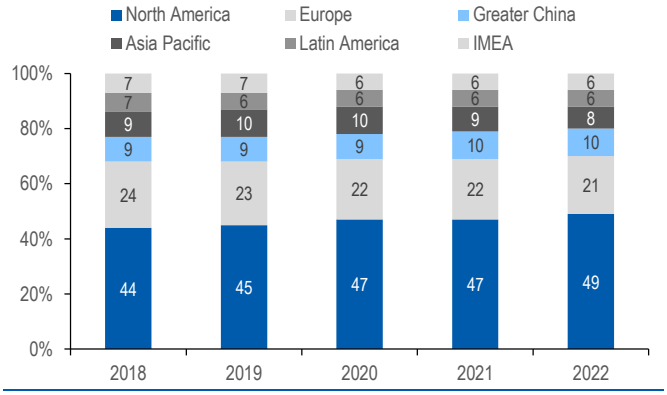
자료: 한국콜마, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 로레알(L'Oréal) 지역별 매출액 비중



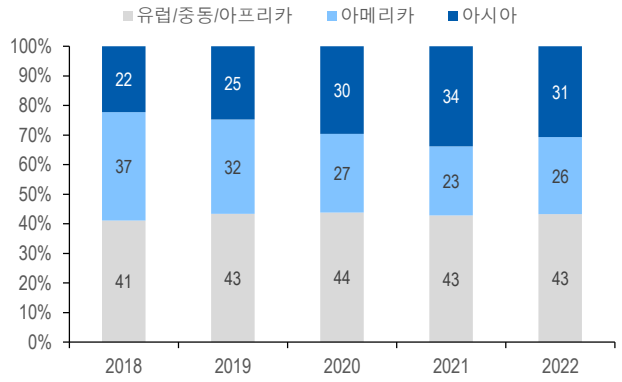
주: SAPMENA SSA 는 South Asia Pacific, Middle East, North Africa, Sub Saharan Africa
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 프록터 앤 갬블(P&G) 지역별 매출액 비중



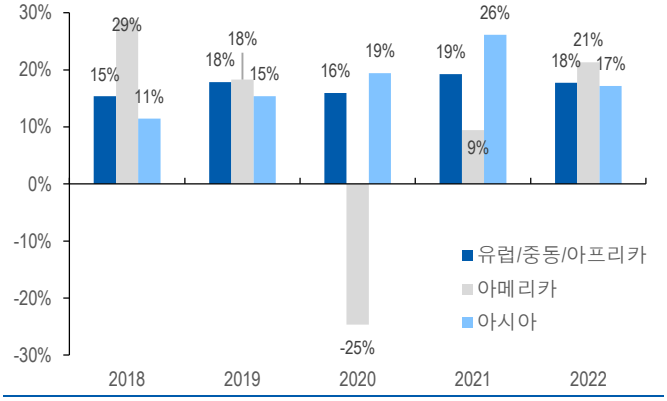
주: IMEA(India Mid East and Africa)
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 에스티로더(Estée Lauder) 지역별 매출액 비중



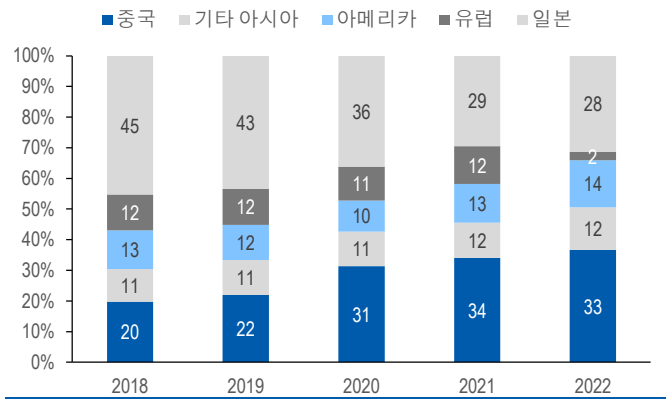
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 에스티로더(Estée Lauder) 지역별 영업이익률



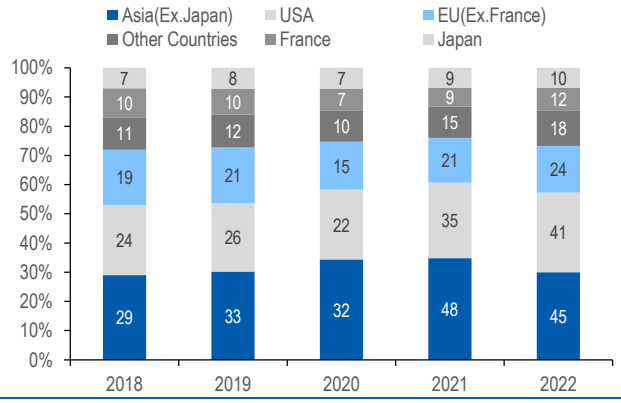
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 시세이도(Shiseido) 지역별 매출액



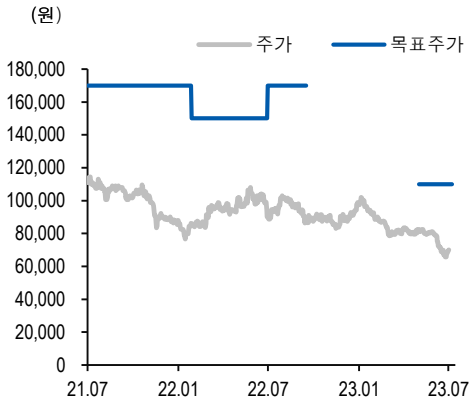
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 모에 헤네시 비통(LVMH) 지역별 매출액 비중



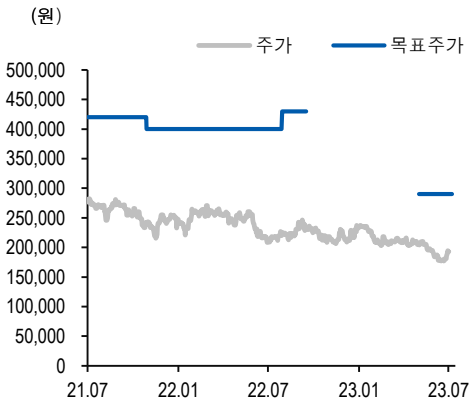
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



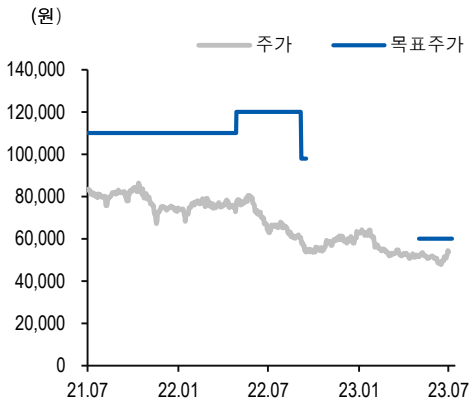
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	110,000	1년		
2023-05-15	BUY	110,000	1년		
	담당자변경				
2022-07-13	BUY	170,000	1년	-47.25	-39.41
2022-02-09	BUY	150,000	1년	-36.38	-28.00
2021-05-11	BUY	170,000	1년	-39.22	-26.47

신세계 (004170) 투자등급 및 목표주가 추이



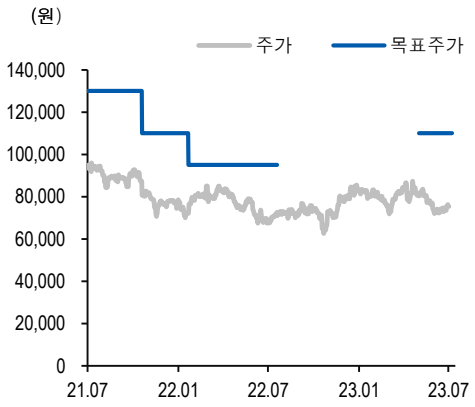
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	290,000	1년		
2023-05-15	BUY	290,000	1년		
	담당자변경				
2022-08-11	BUY	430,000	1년	-49.07	-42.67
2021-11-10	BUY	400,000	1년	-39.31	-32.25
2021-05-13	BUY	420,000	1년	-34.54	-23.45

현대백화점 (069960) 투자등급 및 목표주가 추이



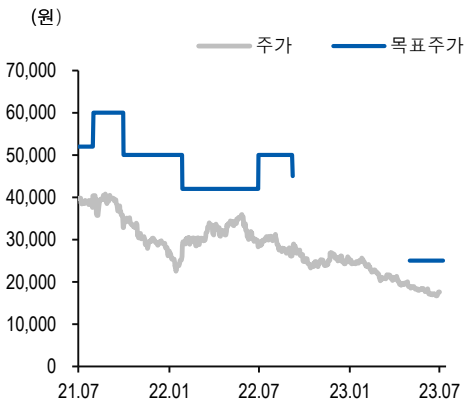
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	60,000	1년		
2023-05-15	BUY	60,000	1년		
	담당자변경				
2022-09-19	BUY	98,000	1년	-42.17	-34.39
2022-05-11	BUY	120,000	1년	-42.41	-32.92
2021-06-01	BUY	110,000	1년	-28.24	-15.91

호텔신라 (008770) 투자등급 및 목표주가 추이



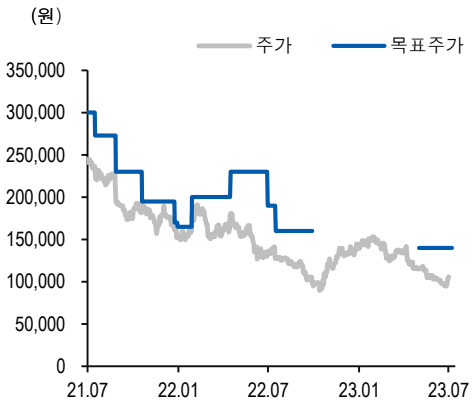
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	110,000	1년		
2023-05-15	BUY	110,000	1년		
	담당자변경				
2023-02-03	1년 경과 이후		1년	-15.55	-8.11
2022-02-03	BUY	95,000	1년	-19.14	-8.11
2021-11-01	BUY	110,000	1년	-31.10	-22.64
2021-06-01	BUY	130,000	1년	-29.00	-21.92

신세계인터내셔날 (031430) 투자등급 및 목표주가 추이



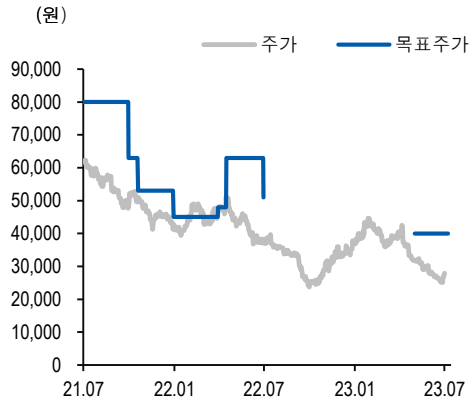
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	25,000	1년		
2023-05-15	BUY	25,000	1년		
	담당자변경				
2022-09-20	BUY	45,000	1년	-47.34	-35.56
2022-07-13	BUY	50,000	1년	-42.20	-37.50
2022-02-09	BUY	42,000	1년	-24.51	-14.40
2021-10-13	BUY	50,000	1년	-40.76	-29.60
2021-08-13	BUY	60,000	1년	-35.59	-32.00
2021-07-06	BUY	52,000	1년	-24.96	-22.50

아모레퍼시픽 (090430) 투자등급 및 목표주가 추이



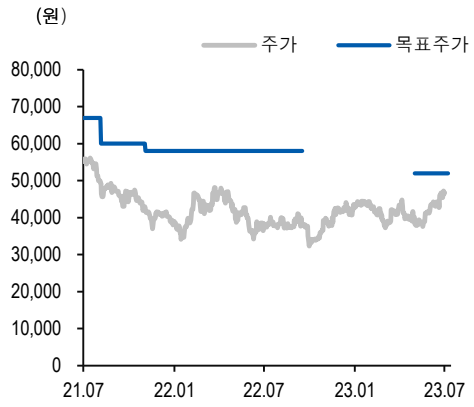
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	140,000	1년		
2023-05-15	BUY	140,000	1년		
	담당자변경				
2022-07-29	BUY	160,000	1년	-20.69	-4.38
2022-07-13	BUY	190,000	1년	-28.56	-25.53
2022-04-29	BUY	230,000	1년	-35.09	-22.17
2022-02-10	BUY	200,000	1년	-16.14	-4.50
2022-01-12	HOLD	165,000	1년	-6.26	-
2022-01-06	HOLD	170,000	1년	-8.73	-
2021-11-01	HOLD	195,000	1년	-9.42	-

아모레 G (002790) 투자등급 및 목표주가 추이



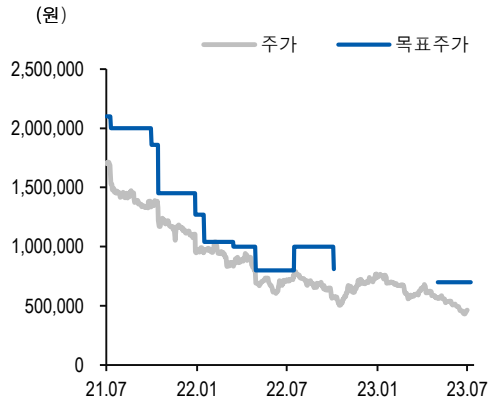
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	40,000	1년		
2023-05-15	BUY	40,000	1년		
	담당자변경				
2022-07-13	BUY	51,000	1년	-31.65	-12.55
2022-04-29	BUY	63,000	1년	-33.37	-19.37
2022-04-12	HOLD	48,000	1년	-0.81	-
2022-01-12	HOLD	45,000	1년	-1.31	-
2021-11-01	HOLD	53,000	1년	-13.45	-
2021-10-13	HOLD	63,000	1년	-18.13	-
2021-06-24	BUY	80,000	1년	-28.52	-17.00

한국콜마 (161890) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	52,000	1년		
2023-05-15	BUY	52,000	1년		
	담당자변경				
2022-11-16	1년 경과 이후		1년	-28.49	-22.76
2021-11-16	BUY	58,000	1년	-30.37	-16.90
2021-08-18	BUY	60,000	1년	-29.92	-17.83
2021-07-06	BUY	67,000	1년	-18.96	-14.33

LG 생활건강 (051900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-17	BUY	700,000	1년		
2023-05-15	BUY	700,000	1년		
	담당자변경				
2022-10-17	BUY	810,000	1년	-19.95	-5.19
2022-07-29	BUY	1,000,000	1년	-31.27	-21.20
2022-05-12	HOLD	800,000	1년	-13.78	-
2022-03-28	HOLD	1,000,000	1년	-11.94	-
2022-01-28	HOLD	1,040,000	1년	-10.16	-
2022-01-10	BUY	1,270,000	1년	-24.30	-22.05
2021-12-01	BUY	1,450,000	1년	-20.18	-14.55

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.4
Hold(중립)	8.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-14

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)