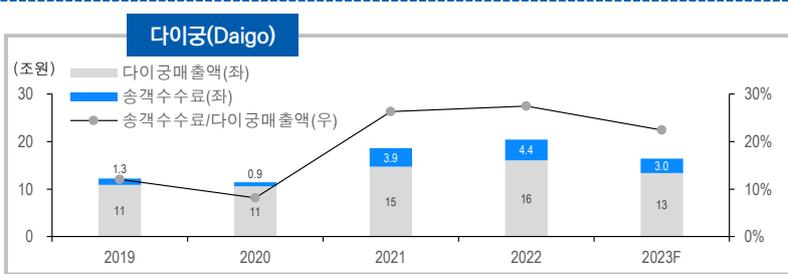
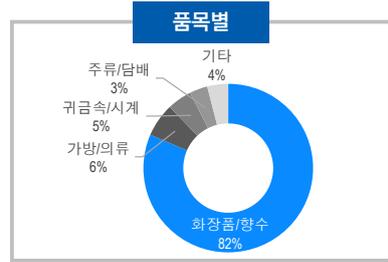
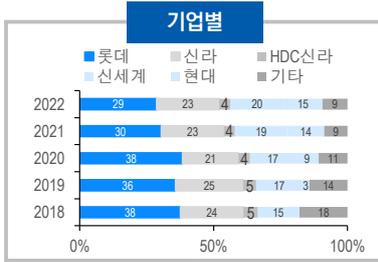
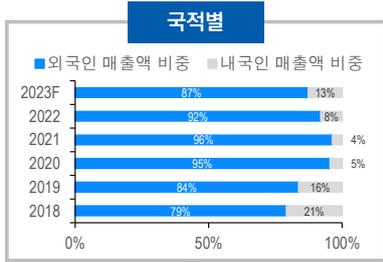
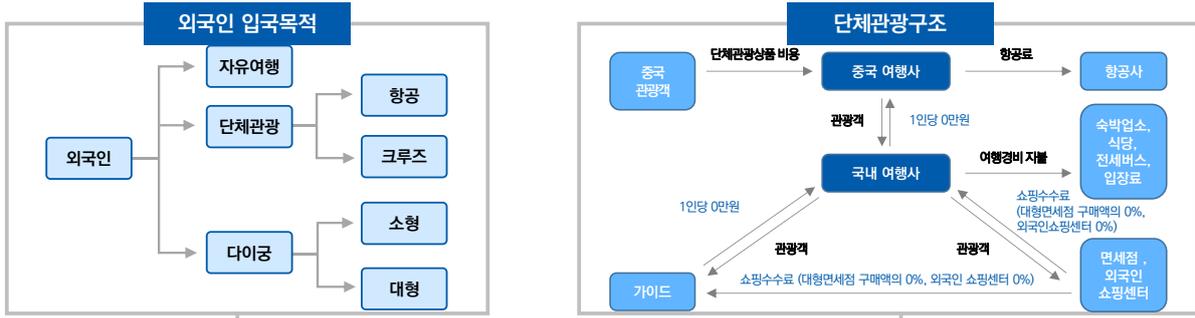


유통/화장품 Weekly (08/07~08/11)

중국인 단체관광 OPEN

명품은 백화점에서 사고, 화장품은 면세점에서 산다

China Group Tour & DFS Summary



명품(Luxury)

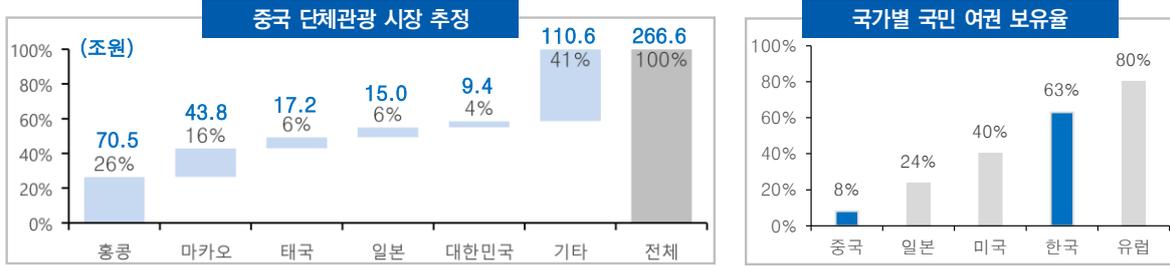
| 사별 | 에르메스 | 루이비통 |
|-----------------|---------------|----------|
| 1 롯데 본점 | 롯데 본점 | 신세계 인천공항 |
| 2 롯데 월드타워 | 롯데 월드타워 | |
| 3 신세계 명동 | 롯데 부산 | |
| 4 신세계 인천공항 2터미널 | 신세계 명동 | |
| 5 신라 서울 | 신세계 인천공항 1터미널 | |
| 6 | 신세계 인천공항 2터미널 | |
| 7 | 신라 서울 | |

인천공항

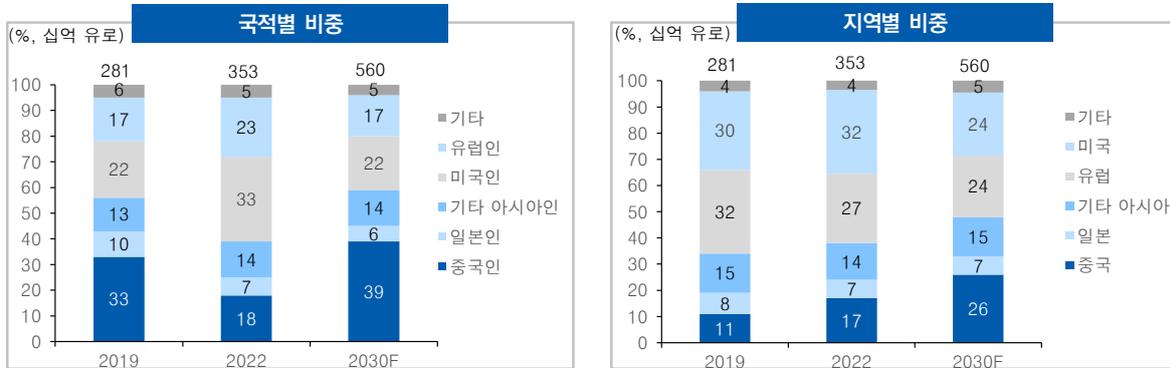
| 사업권 | 사업자 | 면적 (㎡) | 품목구성 | 입찰금액 (원) | 최저금액 대비차이 | 예산 임대료 (억원) |
|-----|----------|--------|----------------|----------|-----------|-------------|
| DF1 | 호텔신라 | 4,258 | 화장품, 향수/주류, 담배 | 8,987 | +68% | 3,197 |
| DF2 | 신세계디에프 | 4,709 | 화장품, 향수/주류, 담배 | 9,020 | +61% | 3,208 |
| DF3 | 호텔신라 | 4,649 | 패션/액세서리/부띠끄(사) | 2,530 | +22% | 900 |
| DF4 | 신세계디에프 | 5,198 | 패션/액세서리/부띠끄 | 2,506 | +35% | 891 |
| DF5 | 현대백화점면세점 | 2,078 | 부띠끄(루이비통 포함) | 1,109 | +5% | 394 |
| DF8 | 경복궁면세점 | 1,459 | 전품목 | | | |
| DF9 | 시티플러스 | 1,821 | 전품목 | | | |
| 합계 | - | 24,172 | - | - | - | 대기업 8,591 |

China Group Tour & Luxury Market Summary

중국 단체관광 시장 추정



국적별/지역별 Global Luxury Market 비중



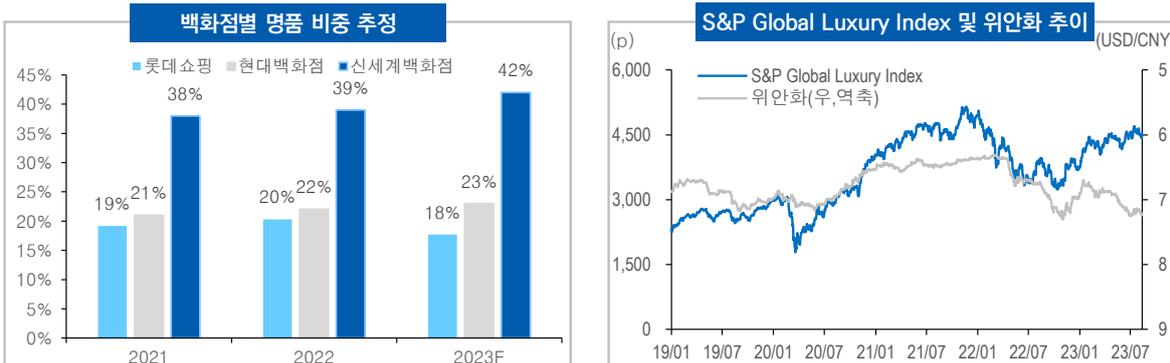
Global Luxury Market

국가별 명품 매출 순위

(단위: 백만 USD)

| 순위 | 2018 | | 2019 | | 2020 | | 2021 | |
|----|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|
| | 국가 | 매출 | 국가 | 매출 | 국가 | 매출 | 국가 | 매출 |
| 1 | 미국 | 82,318 | 미국 | 83,987 | 미국 | 65,235 | 미국 | 70,419 |
| 2 | 일본 | 30,268 | 일본 | 31,814 | 중국 | 38,055 | 중국 | 58,082 |
| 3 | 중국 | 25,114 | 중국 | 29,411 | 일본 | 24,646 | 일본 | 28,123 |
| 4 | 프랑스 | 22,252 | 프랑스 | 22,578 | 프랑스 | 17,615 | 프랑스 | 20,483 |
| 5 | 이탈리아 | 18,543 | 이탈리아 | 18,930 | 영국 | 14,620 | 영국 | 19,090 |
| 6 | 영국 | 17,546 | 영국 | 18,456 | 이탈리아 | 14,509 | 이탈리아 | 16,243 |
| 7 | 홍콩 | 14,136 | 독일 | 13,896 | 한국 | 12,504 | 한국 | 14,166 |
| 8 | 독일 | 13,466 | 한국 | 12,517 | 독일 | 10,487 | 독일 | 13,175 |
| 9 | 한국 | 11,961 | 홍콩 | 11,683 | 대만 | 7,556 | 대만 | 8,545 |
| 10 | 대만 | 6,703 | 대만 | 7,173 | 홍콩 | 6,768 | 홍콩 | 8,276 |

국내 Luxury Market



중국인 단체관광 OPEN

유통

명품은 백화점에서 사고, 화장품은 면세점에서 산다

투자자 동향

▶ 지난 한 주간 주요 유통사 평균 주가 수익률은 (+5.3%). 한 주간 Best는 호텔신라 (+18.9%), Worst는 BGF 리테일 (-1.2%)

▶ 한 주간 기관투자자는 호텔신라를 가장 많이 순매수 (+783억원), BGF 리테일을 가장 많이 순매도 (-37억원). 한 주간 외국인투자자는 호텔신라를 가장 많이 순매수 (+862억원), 롯데쇼핑을 가장 많이 순매도(-60억원). 주요 유통사 기준, 국내 기관투자자의 순매수 규모는 (+1,578억원). 외국인투자자의 순매수 규모는 (+1,075억원)

267조 6천억원 중국 단체관광 시장

▶ 지난 2월 중국 환구시보는 파이낸셜타임스 보도를 인용하여 중국이 해외 단체 관광을 재개한다면 2,000억 달러(원화기준 267조 6천억원) 이상의 관광 시장이 형성될 것이라고 보도하였다. 중국 관광 아카데미가 발표한 자료에 따르면 팬데믹 이전인 2019년에는 1억 5,500만 명의 중국인이 해외로 여행하고 1,338억 달러(179 조원) 이상을 지출하였다고 밝혔다.

▶ 해당 보도를 기준으로 단체관광 시장을 추정해 보면, 중국출경유(해외여행)연구소(COTRI) 발표 기준 2019년 중국 해외여행객 1억 6,300만명이다. 이는 전체 중국 인구의 11%에 해당하는 수치로 중국인이 가장 많이 찾는 여행지는 2019년(코로나19이전) 기준 홍콩(4,497만명, 26%) > 마카오(2,792만명, 16%) > 태국(1,098만명, 6%) > 일본 58만명, 6%) > 대한민국(601만명, 4%) 순으로 5위를 차지하고 있다.

▶ 267조 6천억원에서 4%를 계산해 보면 10조 7천억원으로 8월 10일 기준으로 방한 중국인 단체관광시장이 열릴 경우 9조 4천억원의 관광 시장이 조성될 것으로 전망된다.

▶ 중국 단체 관광객 증가 최대 수혜주로 면세점 주인 호텔신라 > 신세계 = 현대백화점 순으로 추천한다. 하반기에는 단체관광 증가에 따른 외형성장 가시화가 기대된다.

Retail

유통

Retail

명품은 백화점에서 사고, 화장품은 면세점에서 산다

7월 방한 중국인 1,234.6% 증가한 238,987명

▶ 기획재정부 최근경제동향에 따르면 방한 중국인 관광객 수는 전년 동월 대비 1,234.6% 증가한 238,987명을 기록하였다. 2019년 7월 방한 중국인 관광객 519,132명 대비 46%에 해당하는 수치로 중국 정부의 자국민 대한민국 단체관광 허가 전임에도 매월 방한 중국인 관광객 수는 증가하고 있는 추세이다. 8월부터는 면세점, 백화점의 외국인 매출액 기여도가 높아질 것으로 전망된다.

화장품

Cosmetics

명품은 백화점에서 사고, 화장품은 면세점에서 산다

투자자 동향

▶ 지난 한 주간 주요 화장품 회사 평균 주가수익률은 (+14.7%). 한 주간 Best 는 마녀공장 (+42.8%), Worst 는 실리콘투 (-10.2%)

▶ 한 주간 기관투자자는 LG 생활건강을 가장 많이 순매수 (+270억 원), 애경산업을 가장 많이 순매도 (-63억원). 한 주간 외국인 투자자는 한국콜마를 가장 많이 순매수 (+142억원), LG 생활건강을 가장 많이 순매도 (-274억원). 주요 화장품사 기준, 국내 기관투자자의 순매수 규모는 (+927억원). 외국인 투자자의 순매도 규모는 (-709억원)

화장품 주가 동향 및 전망

▶ 8월 10일 자로 중국 정부의 자국민 대한민국 단체관광 허가 속보가 전해지면서 국내 중국 소비주(화장품/면세점) 위주로 주가가 상승하고 있다. 한국콜마와 코스맥스의 상승폭이 두드러지는데 이는 두 회사 모두 2분기 시장 기대치를 크게 상회하는 실적을 기록한 것에 기인한다.

▶ 중국 단체관광객이 돌아올 경우 면세점 화장품 구매율이 높아질 것으로 예상되는데, 현재 면세점 비중이 높은 아모레퍼시픽과 LG 생활건강 매출액 증가가 예상된다.

유통/화장품 주간 동향

[표 1] 유통/화장품 Valuation 비교

(단위: 배, %)

| | 시가 총액 | Performance | | | | | PER | | PBR | | ROE | | |
|----------------|----------|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 1W | 1 M | 3M | 6M | 1Y | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | |
| 화장품 | LG 생활건강 | 7.7 | 9.2 | 11.0 | -14.2 | -29.2 | -32.5 | 21.7 | 16.9 | 1.5 | 1.4 | 6.9 | 8.1 |
| | 아모레퍼시픽 | 7.6 | 7.5 | 32.0 | 12.5 | -14.8 | 2.3 | 42.2 | 30.1 | 1.8 | 1.7 | 4.1 | 5.4 |
| | 한국콜마 | 1.3 | 16.3 | 23.9 | 36.2 | 28.1 | 50.9 | 20.2 | 14.4 | 1.8 | 1.6 | 9.0 | 11.6 |
| | 코스맥스 | 1.5 | 27.7 | 48.7 | 59.4 | 64.7 | 98.7 | 18.6 | 14.0 | 2.3 | 2.0 | 13.0 | 15.2 |
| | 로레알 | 325.8 | 1.2 | 1.9 | -1.6 | 11.0 | 15.7 | 34.4 | 31.7 | 7.7 | 6.9 | 22.9 | 22.6 |
| | 유니레버 | 174.2 | 0.3 | 3.6 | -5.5 | -0.7 | 4.6 | 18.1 | 16.9 | 6.1 | 5.7 | 34.0 | 34.0 |
| | 에스티로더 | 80.6 | -0.4 | -11.9 | -15.8 | -32.1 | -37.1 | 50.5 | 34.0 | 10.9 | 9.8 | 21.3 | 30.0 |
| | P&G | 488.2 | 0.5 | 5.4 | 1.1 | 12.9 | 7.5 | 26.6 | 24.4 | 8.2 | 7.9 | 31.6 | 33.0 |
| | 시세이도 | 23.8 | 7.3 | 1.5 | -0.5 | -1.5 | 19.0 | 68.6 | 36.9 | 4.2 | 3.9 | 6.4 | 11.5 |
| Shanghai Jahwa | 3.5 | -3.0 | -3.0 | -5.0 | -13.4 | -21.3 | 25.2 | 21.5 | 2.4 | 2.2 | 9.7 | 10.5 | |
| 유통 | 롯데쇼핑 | 2.1 | 0.8 | 9.0 | -7.6 | -19.9 | -28.0 | 15.5 | 8.6 | 0.2 | 0.2 | 1.5 | 2.3 |
| | 호텔신라 | 3.5 | 18.9 | 18.3 | 10.7 | 7.2 | 22.0 | 19.9 | 16.7 | 4.8 | 3.8 | 28.1 | 26.2 |
| | 신세계 | 2.0 | 3.4 | 9.0 | -1.0 | -5.9 | -8.6 | 6.0 | 5.3 | 0.5 | 0.4 | 8.1 | 8.6 |
| | 현대백화점 | 1.7 | 11.4 | 26.9 | 27.6 | 9.2 | -1.0 | 7.7 | 5.9 | 0.3 | 0.3 | 4.2 | 5.2 |
| | Dufry | 9.7 | 2.4 | -1.8 | -1.4 | 7.4 | 4.1 | 25.7 | 19.7 | 2.8 | 2.5 | 12.9 | 12.8 |
| | LVMH | 608.5 | 1.8 | -2.2 | -6.4 | 4.2 | 19.8 | 25.2 | 23.0 | 6.4 | 5.5 | 26.9 | 25.3 |
| | 일본공항공발당 | 6.2 | 14.0 | 11.9 | 12.0 | 12.5 | 39.5 | - | 80.0 | 4.4 | 4.3 | -3.2 | 5.1 |

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 | 9.2 | 27.0 | -27.4 | 유통 | BGF 리테일 | -1.2 | -3.7 | 8.6 |
| | 아모레퍼시픽 | 7.5 | 23.2 | -15.8 | | 호텔신라 | 18.9 | 78.3 | 86.2 |
| | 아모레 G | 9.7 | 16.4 | -21.2 | | GS 리테일 | 9.9 | 17.9 | -2.7 |
| | 코스맥스 | 27.7 | 10.8 | -0.5 | | 롯데쇼핑 | 0.8 | 2.3 | -6.0 |
| | 한국콜마 | 16.3 | 11.7 | 14.2 | | 이마트 | 1.7 | 5.4 | 10.1 |
| | 마녀공장 | 42.8 | -0.7 | -3.1 | | 신세계 | 3.4 | 33.3 | 3.4 |
| | 애경산업 | 2.1 | -6.3 | 1.4 | | 현대백화점 | 11.4 | 25.8 | 6.8 |
| | 씨앤씨인터내셔널 | 36.0 | -2.9 | 4.7 | | 현대홈쇼핑 | 0.5 | -1.6 | 0.9 |
| | 클리오 | 14.0 | 1.5 | 0.0 | | 롯데하이마트 | 2.8 | 0.1 | 0.1 |
| | 아이패밀리에스씨 | 11.4 | 2.9 | -3.8 | | | | | |
| | 에이블씨엔씨 | 25.3 | 0.5 | -0.2 | | | | | |
| | 코스메카코리아 | -1.1 | 9.1 | -5.6 | | | | | |
| | 실리콘투 | -10.2 | -0.3 | -13.7 | | | | | |

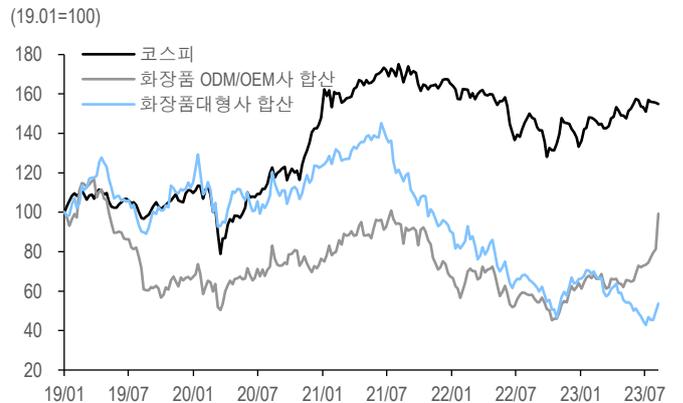
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[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] 업체별 전년동월 대비 매출 증감률

| (단위: %) | 오프라인 | | | | | | 온라인 |
|---------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | 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 | |
| 2023/06 | 4.2 | 0.3 | 0.3 | 10.3 | 8.1 | 9.1 | |

자료: 산업통상자원부, 유안타증권

[표 4] 백화점 전년동기 대비 상품군별 매출 증감률

| (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 |
| 2023/06 | 0.3 | 2.2 | -0.6 | 7.9 | -4.4 | -1.0 | -6.8 | 0.9 | 4.6 |

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 |
| 2023/06 | 100 | 11.2 | 7.3 | 7.6 | 4.3 | 11.2 | 12.5 | 33.4 | 12.4 |

자료: 산업통상자원부, 유안타증권

유통

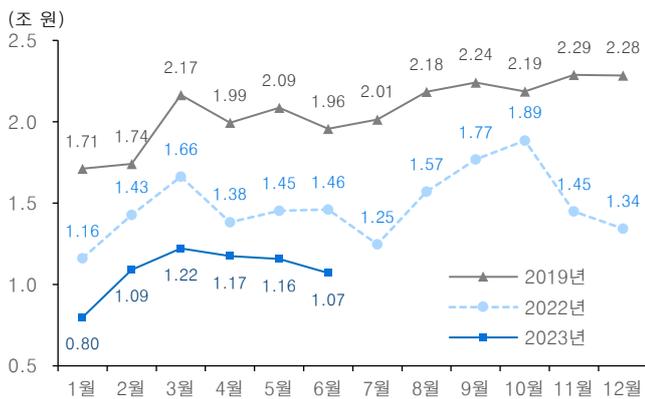
면세업계 동향

[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 |
| 2023/06 | 1.1 | -26.7 | 0.2 | 66.7 | 128 | 17 | 0.9 | -35.8 | 53 | 160 |

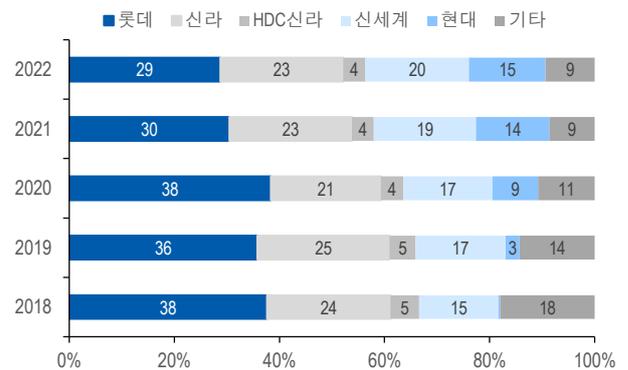
자료: 한국면세점협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 월별 면세점 매출 추이



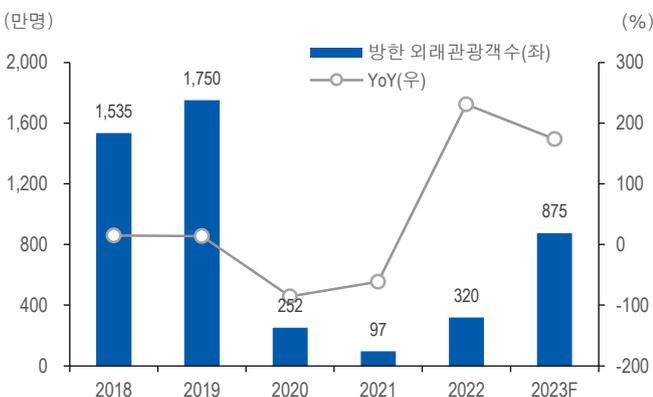
자료: 한국면세점협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 국내 면세 업체별 시장점유율



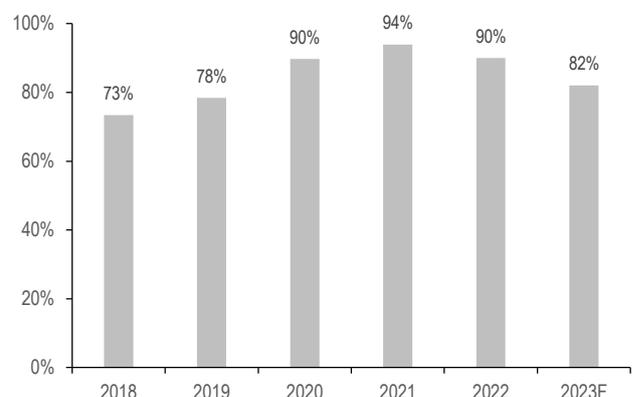
자료: 관세청, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 방한 외래관광객 수



자료: 한국관광공사, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 국내 면세점 중국인 매출 비중



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

화장품

국내 화장품 시장 동향

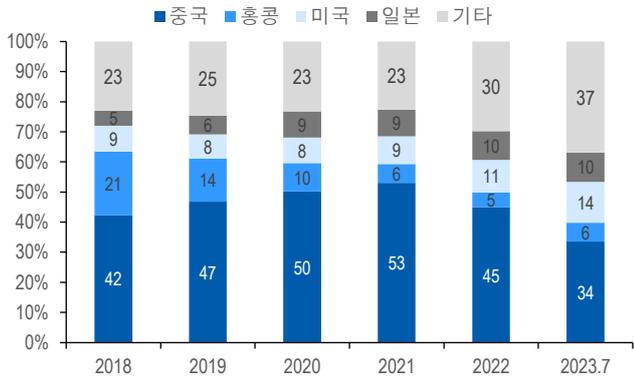
[표 7] 국내 화장품 수출액 추이

(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 | 3,610 | -0.9 | 540 | 34.6 | 1,026 | -2.4 | 1,192 | 28.5 |
| 2023/04 | 8,576 | 3.0 | 3,139 | -19.5 | 439 | -5.9 | 756 | -4.5 | 1,158 | 18.8 |
| 2023/05 | 9,901 | -3.2 | 3,772 | -32.2 | 757 | 46.6 | 850 | -0.8 | 1,266 | 37.2 |
| 2023/06 | 9,391 | 16.9 | 2,758 | -17.6 | 672 | 49.4 | 937 | 9.7 | 1,438 | 60.6 |
| 2023/07 | 8,057 | 5.2 | 2,335 | -28.8 | 468 | 57.7 | 753 | 8.3 | 1,245 | 37.8 |

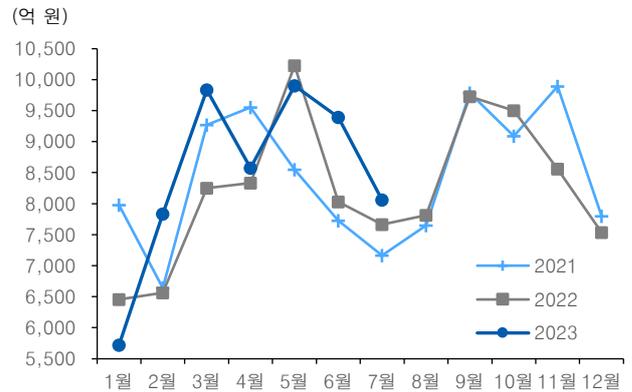
주: 통화는 각 년도 한국은행 평균 환율로 계산함, 자료: 한국무역협회, 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 국내 화장품 수출시장 국가별 비중



자료: 한국무역협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 국내 화장품 월별 수출액



자료: 한국무역협회, 유안타증권 리서치센터

화장품

중국 화장품 시장 동향

[표 8] 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 |
| 2023/06 | 1,309,436 | -24.0 | 172,610 | -25.4 | 138,842 | -33.5 | 308,514 | -13.3 | 342,580 | -24.3 |

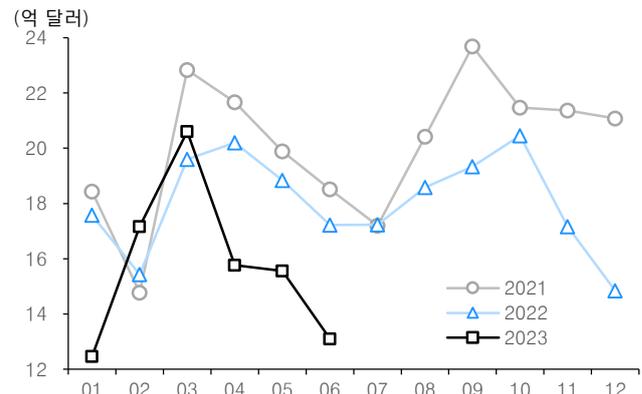
자료: 중국 해관총서, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 중국 화장품 수입시장 국가별 비중



자료: 중국해관총서, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 중국 화장품 월별 수입액

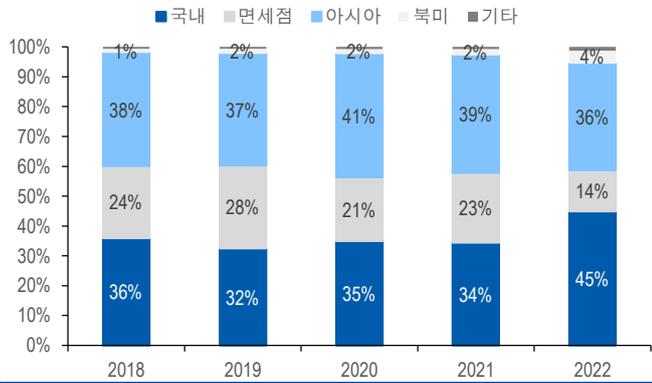


자료: 중국해관총서, 유안타증권 리서치센터

화장품

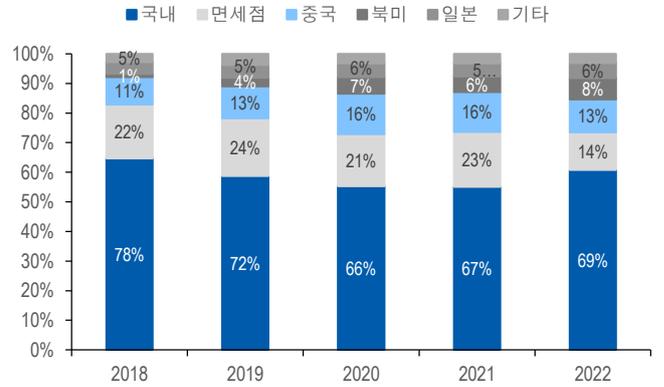
주요 업체 지역별 매출 비중

[그림 17] 아모레퍼시픽 지역별 매출 비중



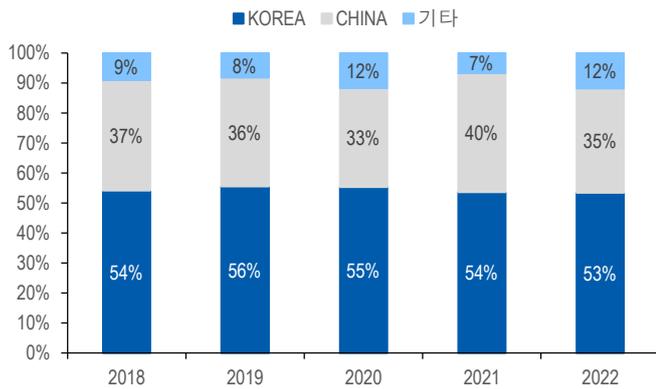
자료: 아모레퍼시픽, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] LG 생활건강 지역별 매출 비중



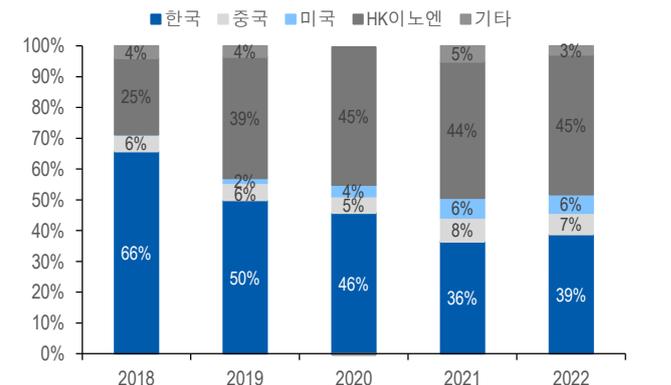
자료: LG 생활건강, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 코스맥스 지역별 매출 비중



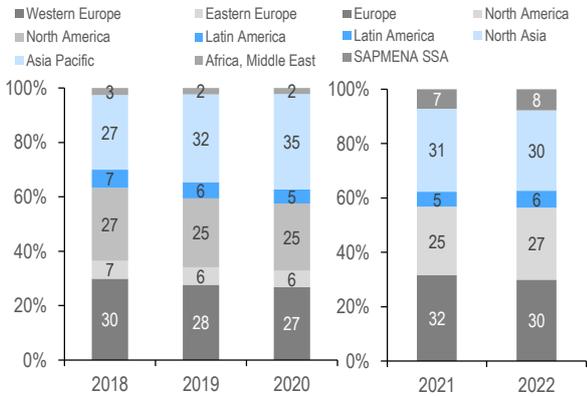
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 한국콜마 지역별 매출 비중



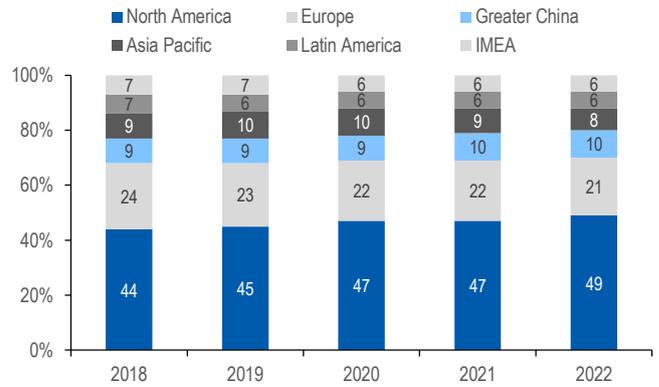
자료: 한국콜마, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 로레알(L'Oréal) 지역별 매출액 비중



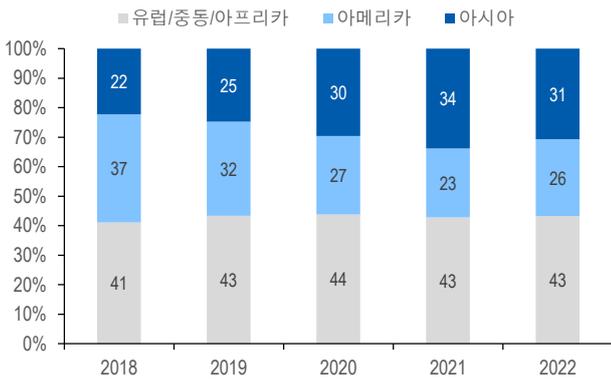
주: SAPMENA SSA는 South Asia Pacific, Middle East, North Africa, Sub Saharan Africa
 자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 프록터 앤 갬블(P&G) 지역별 매출액 비중



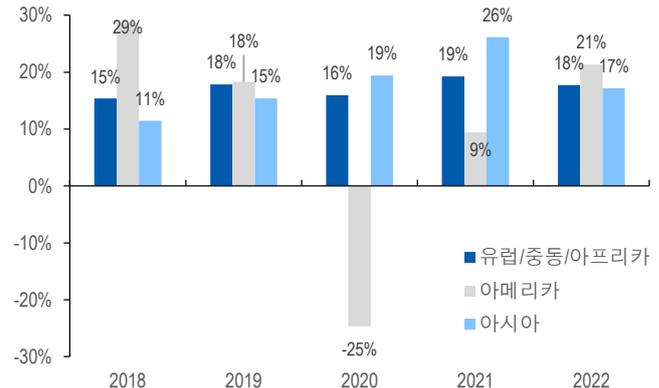
주: IMEA(India Mid East and Africa)
 자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 에스티로더(Estée Lauder) 지역별 매출액 비중



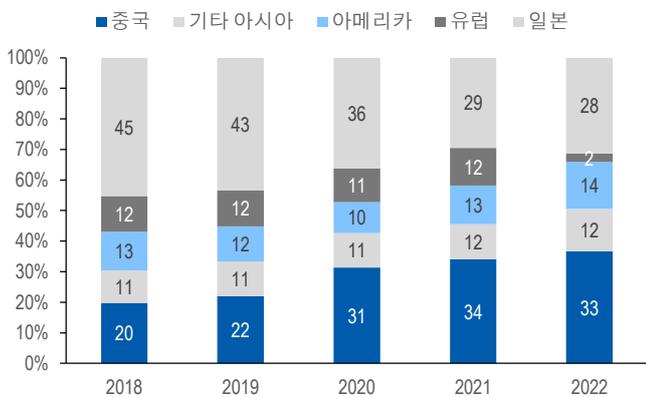
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 에스티로더(Estée Lauder) 지역별 영업이익률



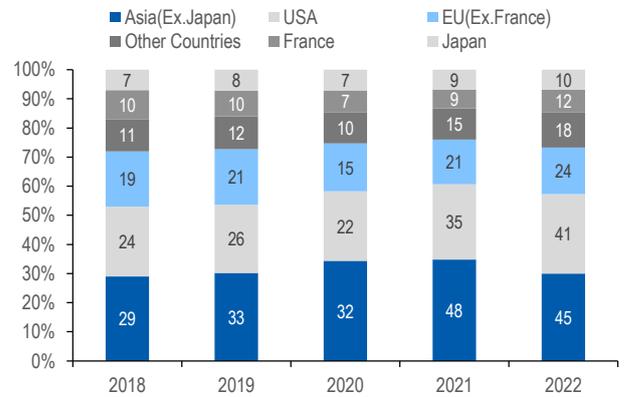
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 25] 시세이도(Shiseido) 지역별 매출액



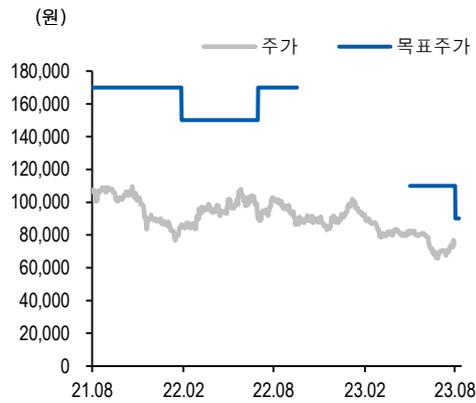
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 모에 헤네시 비통(LVMH) 지역별 매출액 비중



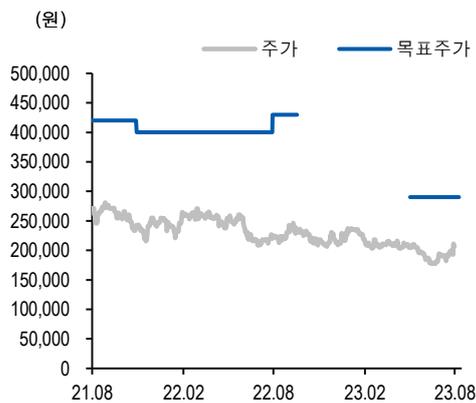
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데쇼핑 (023530) 투자등급 및 목표주가 추이



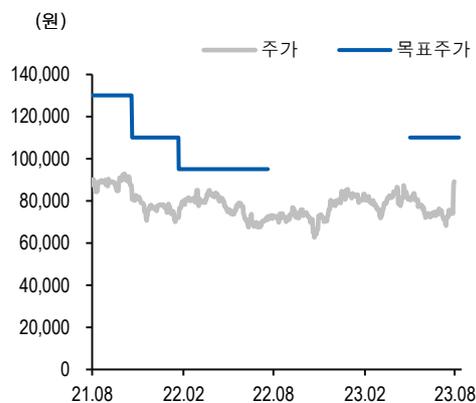
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 90,000 | 1년 | | |
| 2023-08-14 | BUY | 90,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 110,000 | 1년 | -32.35 | -25.09 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 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



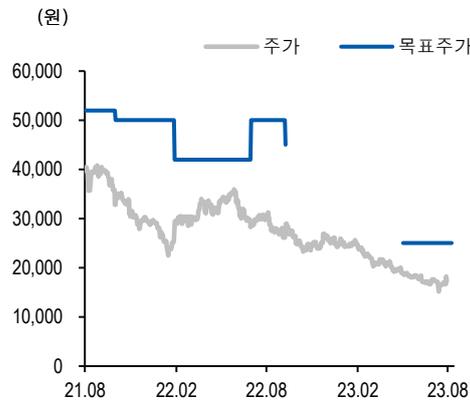
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 290,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 290,000 | 1년 | | |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2022-08-11 | BUY | 430,000 | 1년 | -49.07 | -42.67 |
| 2021-11-10 | BUY | 400,000 | 1년 | -39.31 | -32.25 |
| 2021-05-13 | BUY | 420,000 | 1년 | -34.54 | -23.45 |

호텔신라 (008770) 투자등급 및 목표주가 추이



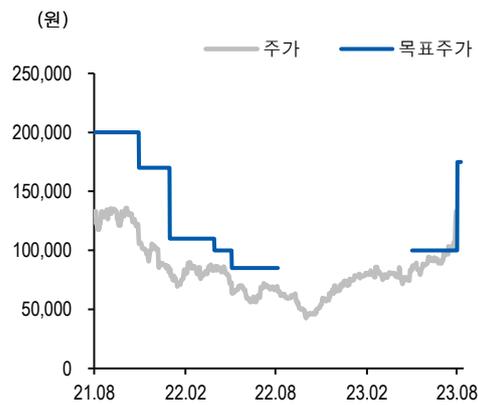
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 110,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 110,000 | 1년 | | |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2023-02-03 | 1년 경과 이후 | | 1년 | -15.55 | -8.11 |
| 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 |

신세계인터내셔널 (031430) 투자등급 및 목표주가 추이



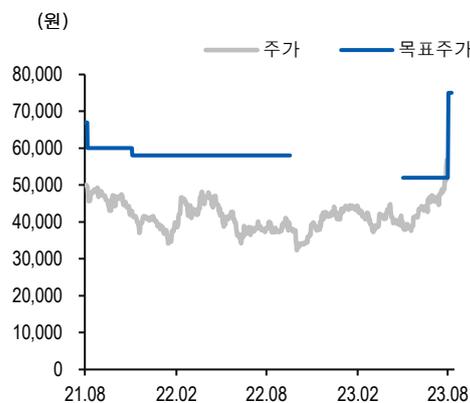
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 25,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 25,000 | 1년 | | |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2022-09-20 | BUY | 45,000 | 1년 | -47.34 | -35.56 |
| 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 |

코스맥스 (192820) 투자등급 및 목표주가 추이



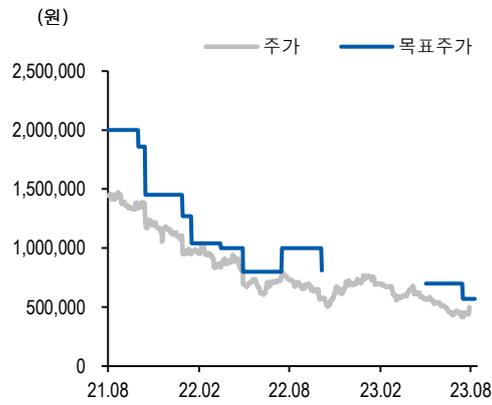
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 175,000 | 1년 | | |
| 2023-08-14 | BUY | 175,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 100,000 | 1년 | -6.47 | 33.10 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2022-05-17 | BUY | 85,000 | 1년 | -20.96 | 0.94 |
| 2022-04-12 | BUY | 100,000 | 1년 | -18.39 | -13.20 |
| 2022-01-12 | BUY | 110,000 | 1년 | -26.26 | -18.18 |
| 2021-11-11 | BUY | 170,000 | 1년 | -43.83 | -37.35 |
| 2021-08-12 | BUY | 200,000 | 1년 | -35.91 | -32.00 |

한국콜마 (161890) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 75,000 | 1년 | | |
| 2023-08-14 | BUY | 75,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 52,000 | 1년 | -15.08 | 9.23 |
| 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 | 과리율 | |
|------------|-------|-----------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-08-16 | BUY | 570,000 | 1년 | | |
| 2023-07-28 | BUY | 570,000 | 1년 | | |
| 2023-05-15 | BUY | 700,000 | 1년 | -29.02 | -16.43 |
| | 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 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.0 |
| Buy(매수) | 91.2 |
| Hold(중립) | 8.8 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2023-08-12

※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.

