산업브리프

키움증권

2023. 5. 17

Overweight
(Maintain)

화장품/섬유의복
Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

화장품

4월 Review: 회복

1Q23 중국 화장품 시장은 오프라인과 온라인 라이브커머스를 중심으로 회복세가 나타남. 4월에도 회복 흐름이 이어지고 있으며, 품목별로 스킨케어보다 색조군의 성장이 돋보임. 2분기에도 회복세는 계속될 전망. 다만 2분기 브랜드사간 시장 경쟁이 치열할 것으로 예상되기에, 브랜드사의 비용 부담 확대될 가능성 높음. 1) 소비 회복, 2) 고객사의 신제품 개발 수요 증가에 따른 수혜를 기대해 볼 수 있는 OEM 업종 선호.

>>> 中: 3월부터 반등, 오프라인과 라이브커머스 중심 회복세

1Q23 中 화장품 시장: 1분기 화장품 시장 수요는 소폭 성장했고, 오프라인 채널과 온라인 라이브 커머스가 회복을 견인했다. 1분기 중국 화장품 소매판매는 YoY+5.9%을 기록했다. Tmall+Taobao 화장품 GMV는 -10% YoY (Tmall -11%, Taobao -5%)를 기록한 반면, Tiktok 화장품 GMV는 +109%~+196% (300~425억 위안) 성장한 것으로 추정된다. **한편 오프라인 채널 내 화장품 판매량은 정확히 알 수 없으나, 대외활동 증가 영향으로 수요가 증가했을 것으로 예상된다.** 1분기 중국 소매판매는 YoY+5.8%, 그중 채널별로 백화점 +9.2%, 편의점 +8.8%, 편집샵 +5.7%, 마트 +1.4%, 전문매장 +0.2% YoY를 기록했다.

>>> 4월: 회복 흐름 여전, 스킨케어 Flat, 색조 성장

4월 中 화장품 시장: 중국 화장품 시장의 회복세는 여전하다. 4월 중국 화장품 소매판매는 +24.3% YoY을 기록한 반면, Tmall+Taobao 화장품 GMV는 +3.9% (Tmall +9.4%, Taobao -3.1%)에 그쳤다. 한편 Tiktok +45%~121% YoY (103~157억 위안) 로 추정된다.

4월 Tmall+Taobao: Tmall+Taobao 화장품 GMV는 +3.9% YoY을 기록했다. **품목별로 살펴보면, 색조 제품 수요가 증가했다.** Tmall+Taobao의 스킨케어 GMV는 +0.5% YoY (Tmall +6.6%, Taobao -8.2%), 색조 GMV는 +13.7% YoY (Tmall +19.1%, Taobao +8.7%)를 기록했다.

>>> 투자의견: OEM > 브랜드사 유지

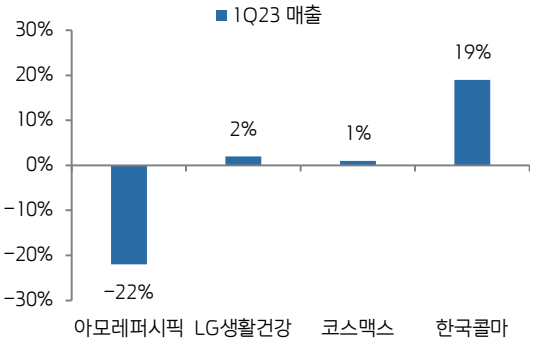
중국 화장품 시장은 3월 이후 본격적인 회복세에 접어들었으며, 2분기에도 회복 추세가 지속될 것으로 예상한다. (1) 작년 주요 도시 셧다운 영향으로 기저 부담이 적고, (2) 중국에서 두번째로 큰 쇼핑 이벤트인 618 행사가 예정되어 있기 때문이다. (22년 618 전체 온라인 GMV +8% YoY)

2분기에 대한 기대감이 커진 만큼, 우려도 있다. 시장 수요 회복 만을 기다려온 업체들간의 경쟁이 더욱 치열해질 것으로 예상되기 때문이다. 이에 **마케팅 경쟁이 더욱 심화되면서 브랜드사의 비용 부담이 증가할 가능성이 높다.** 2분기 브랜드 시장 내 경쟁 과열이 예상되는 반면, **OEM 업체는 시장 회복에 따른 수**

Compliance Notice
- 당사는 5월 16일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

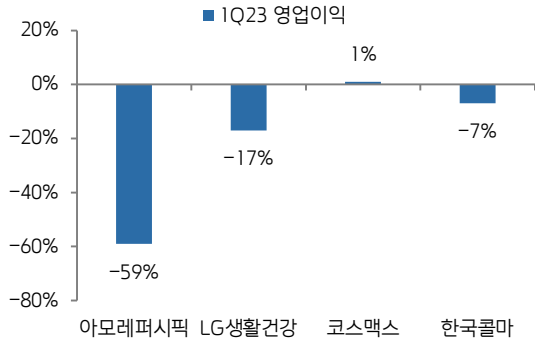
혜가 클 것으로 전망한다. 1) 중국 내 소비 회복, 2) 대외활동 증가와 618 행사를 대비하여 고객사들의 신제품 출시 수요가 늘어날 것으로 기대되기 때문이다. 이에 화장품 업종 최선호주 코스맥스, 차선호주 한국콜마를 유지한다. **코스맥스는 색조 제품, 한국콜마는 선제품을 중심으로 실적이 증가할 전망이다.**

1Q23 화장품 산업 주요 업체별 매출 YoY



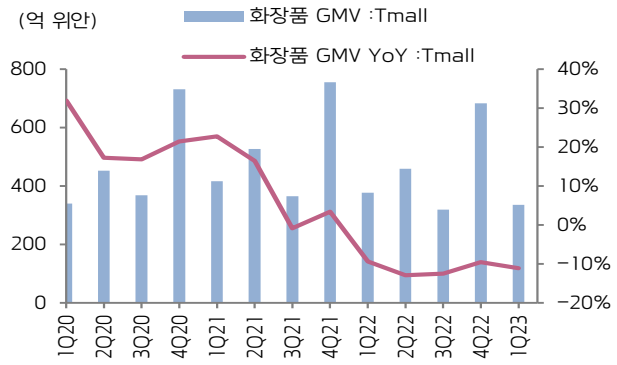
자료: 각 업체, 키움증권리서치

1Q23 화장품 산업 주요 업체별 영업이익 YoY



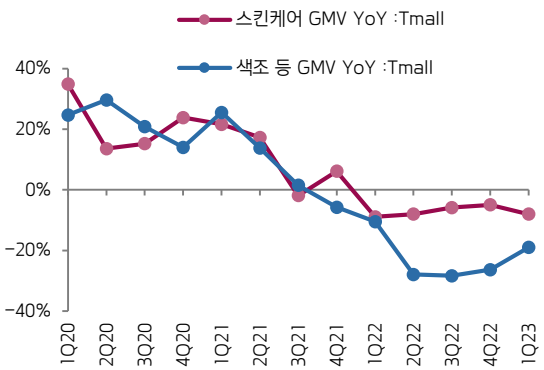
자료: 각 업체, 키움증권리서치

중국 Tmall+Taobao 화장품 GMV YoY 추이 (분기)



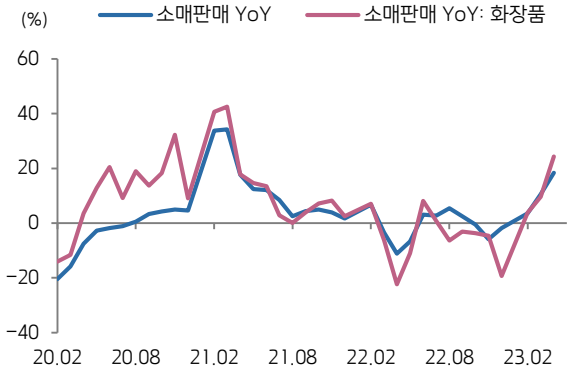
자료: CEIC, 키움증권리서치

중국 Tiktok 화장품 GMV YoY 추이 (분기)



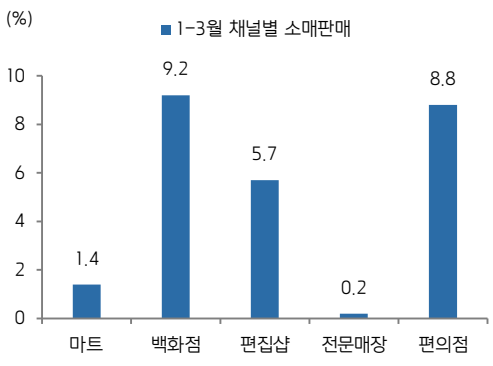
자료: 언론종합, 키움증권리서치

중국 화장품 소매판매 YoY (월별)



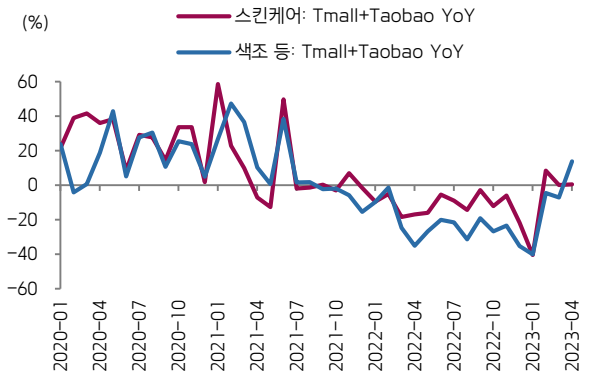
자료: 중국 국가통계국, Bloomberg, 키움증권리서치

1Q23 중국 오프라인 채널별 소매판매 YoY



자료: 중국 국가통계국, 키움증권리서치

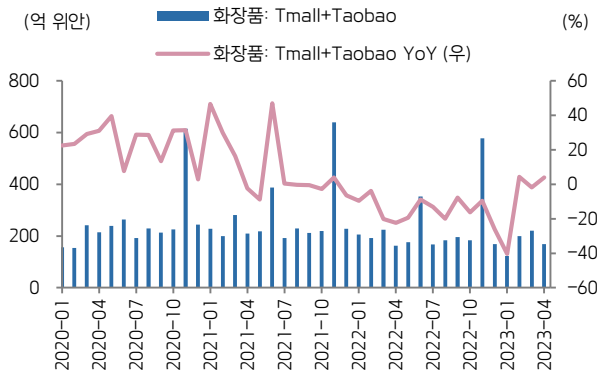
중국 Tmall+Taobao 스킨케어/색조 등 GMV YoY 추이 (월별)



자료: CEIC, 키움증권리서치

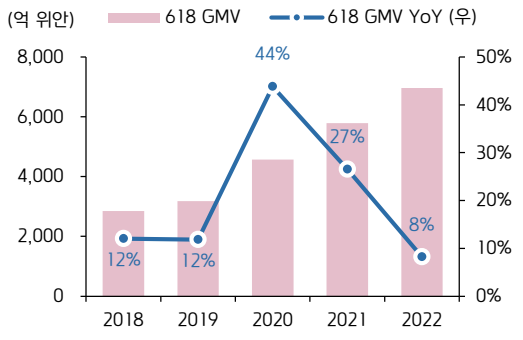
주: 스킨케어는 "Beauty and Skin Care, Body Care, Essential Oil", 색조는 "Makeup, Perfume, Beauty Tool" 카테고리

중국 Tmall+Taobao 화장품 GMV YoY 추이 (월별)



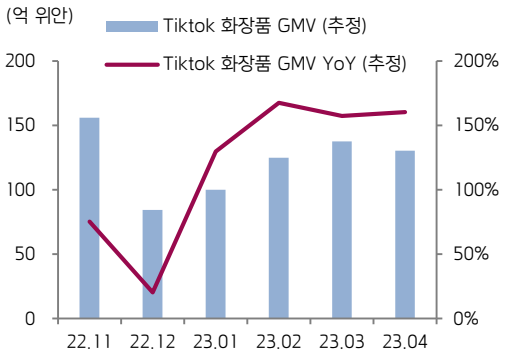
자료: CEIC, 키움증권리서치

중국 618 전체 온라인 플랫폼 GMV



자료: 언론종합, 키움증권리서치

Tiktok 화장품 GMV YoY 추이 (추정치)



자료: 언론종합, 키움증권리서치

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%