

음식료/담배

Dec 10, 2024

글로벌 담배 시장 업데이트(ft. 쉐련/쉐련형 전자담배 시장)

Overweight

유지

글로벌 쉐련 시장: 신흥국/가격 상승 효과 중심으로 성장 중

유로모니터에 따르면, 2023년 글로벌 쉐련 시장 규모는 7,634억달러 기록. 지난 5년 간 금액 기준 연평균 4%, 수량 기준 연평균 -1% 성장함. 쉐련 → 전자담배 전환 수요 증가로 수량은 역성장 중이나, 금액 기준은 일부 국가 가격인상 효과/프리미엄화 등으로 성장 중. 특히, 권역별 연평균 성장률(금액)은 중동 및 아프리카 12%, 라틴아메리카 9%, 동유럽 6%, 아태 4% 지역이 높았으며, 북미는 0%, 서유럽은 2% 성장에 그침. 상대적으로 가격 인상이 용이한 권역이 성장성이 높음.

국가별 점유율 순위(수량)는 1위 중국, 2위 인도네시아, 3위 러시아, 4위 미국, 5위 터킴. 지난 5년 간 수량 기준 성장률은 중국 0%, 인도네시아 -1%, 러시아 -4%, 미국 -6%, 터키 2%이며, 금액 기준은 중국 4%, 인도네시아 9%, 러시아 6%, 미국 0%, 터키 36%임.

한편, KT&G는 인도네시아/러시아/CIS/아태 지역을 중심으로 고성장 중임. 3분기 해외쉐련 매출액은 YoY 30% 증가했는데, 수량 10%, 가격 20% 증가함. 전체 글로벌 쉐련 시장 수량이 감소 중인 점을 감안하면 매우 고무적인 성과. KT&G는 향후 튀르키예(아프리카/중남미 생산기지), 카자흐스탄(유라시아 생산기지), 인도네시아(아세안 생산기지)를 확보할 예정인데, 성장성이 높은 지역 중심이라는 점에서 긍정적.

글로벌 쉐련형 전자 담배 시장: 현저히 낮은 글로벌 침투율, 매력적인 업사이드

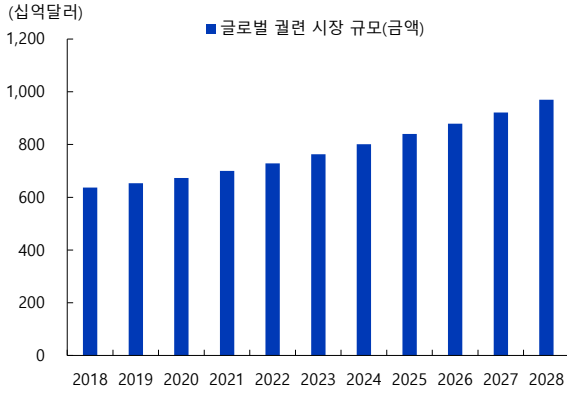
2023년 글로벌 쉐련형 담배 시장 규모는 345억달러 기록. 지난 5년 간 금액기준 연평균 28%, 수량 기준 연평균 25% 고성장 시현. 한편, 현재 쉐련형 전자담배 침투율은 2.5% 수준으로 향후 성장 여력은 충분하다고 판단. 참고로, 글로벌 1위 쉐련형 전자담배 시장인 일본의 침투율은 38%이며, 2028년 46%까지 확대될 것으로 예상됨. 국가별 수량 기준 점유율 순위(수량)는 1위 일본, 2위 러시아, 3위 이탈리아, 4위 한국, 5위 폴란드. 지난 5년 간 성장률(수량)은 일본 10%, 러시아 47%, 이탈리아 53%, 한국 13%, 폴란드 77%임. 침투율은 일본 38%, 러시아 10%, 이탈리아 15%, 한국 16%, 폴란드 10% 수준.

한편, KT&G는 내년 상반기 글로벌 내 신규 디바이스 출시 예정임. 현재는 릴 솔리드 중심으로 진출해 있는데, 해당 제품이 2017년 해외 진출해 7년 이상 소비된 상태. 현재 신제품 출시 앞두고 디바이스 재고 조정으로 매출/스틱 성장률 부진하지만, 이는 내년 신규 디바이스 출시로 성장 도약 이어나갈 것으로 전망. 이전 해외 NGP(쉐련형 전자담배)는 2021~2023년 연평균 49% 고성장을 경험한 바 있음. 또한, KT&G는 국내 시장에서 후발주자였음에도 혁신적 제품, 기술력 등을 바탕으로 빠르게 점유율을 따라잡은 경험이 있음. KT&G의 국내 NGP 점유율은 '19년 32%(2위) → 21년 40%(2위) → 22년 48%(1위) 달성 이후 1위 자리를 유지 중임. 글로벌 쉐련형 전자담배시장의 성장 잠재력이 매우 크다는 점, 그리고 경쟁사 대비 뛰어난 신제품 개발 속도 및 기술력을 보유한 KT&G에게는 우호적 환경이라고 판단.



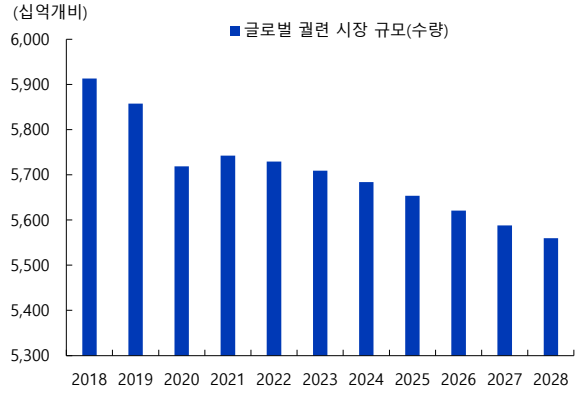
[음식료/화장품] 권우정
3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 글로벌 필러 시장 규모(금액)



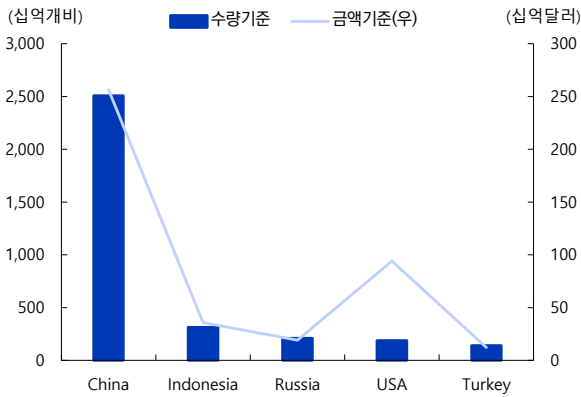
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 글로벌 필러 시장 규모(수량)



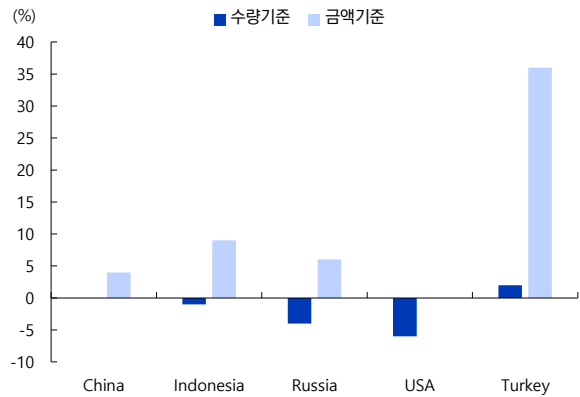
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 주요 국가별 필러 시장 규모(수량/금액)



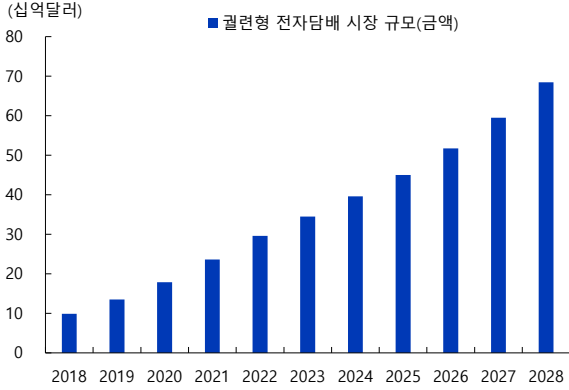
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 지난 5년간 필러 국가별 성장률(수량/금액)



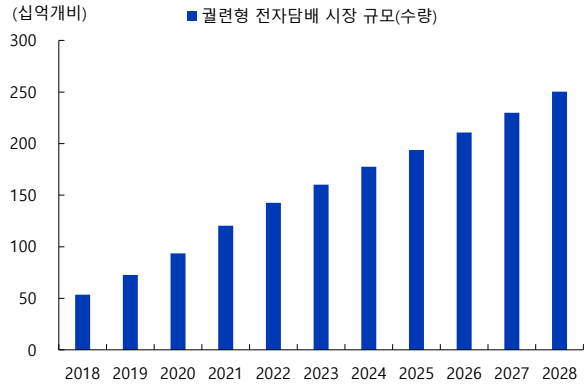
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 글로벌 궤련형 전자담배 시장 규모(금액)



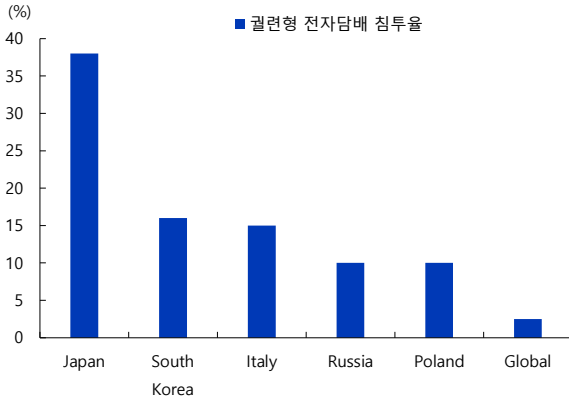
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 글로벌 궤련형 전자담배 시장 규모(수량)



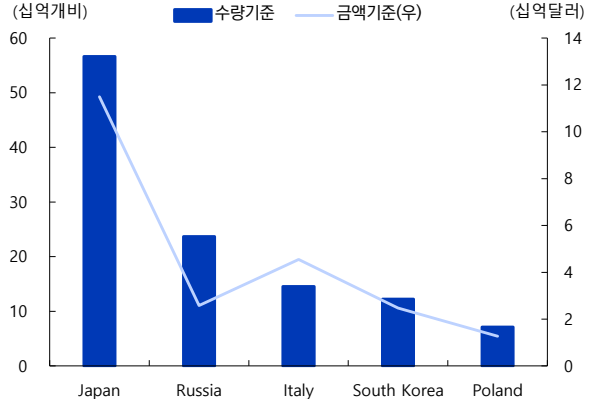
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 주요 국가별 궤련형 전자담배 침투율



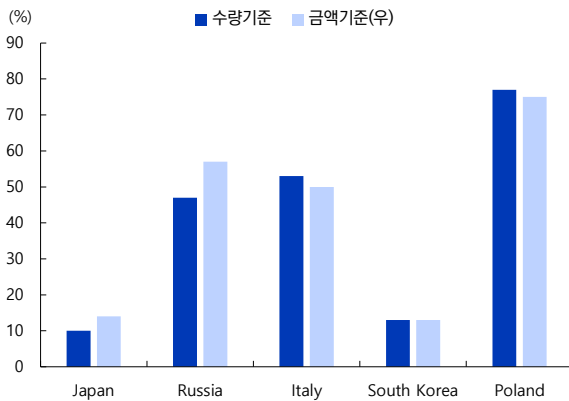
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 주요 국가별 궤련형 전자담배 시장 규모(수량/금액)



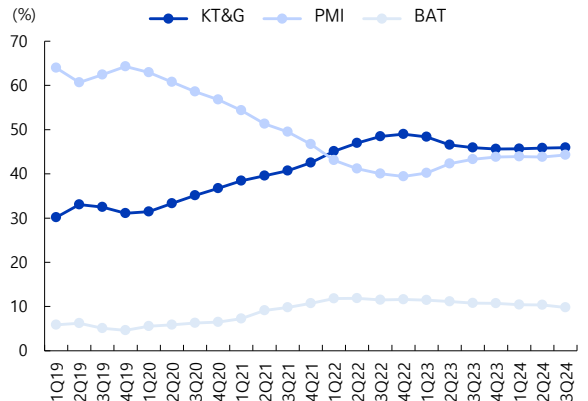
자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 지난 5년간 궤련형 전자담배 국가별 성장률



자료: euromonitor, 교보증권 리서치센터

[도표 10] KT&G 국내 궤련형 전자담배 점유율 추이



자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

【업종 투자 의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하