

올리브영 미국 진출 현황

I. 미국 패서디나 1호점 성황

CJ올리브영은 2026년 5월 29일 미국 캘리포니아 패서디나에 1호점을 개점했다. 개점 당일 400m 대기줄, 하루 1,000건 이상 결제를 기록하며 화제를 모았다. 하지만, **멤버십 강제 전환, SKU 축소, FDA 규정으로 인한 선크림 Fomulation 전면 수정**으로 충성 고객 불만이 동시에 불거졌고, 오프라인 매장에서는 국내와 다른 카테고리, 제품 선호가 뚜렷하게 나타나고 있다. 특히 국내 1위 메디큐브를 제치고 새로운 인디 브랜드 톰(THOME)의 더 글로우가 입점 이후 미국 온라인몰 랭킹 1위에 오르며 국내와 글로벌 시장 수요의 차이를 드러냈다. 이달 중 센추리 시티 2호점도 오픈 예정이다.

II. 미국 선케어 시장 확대-FDA 신규 UV 필터 승인

올리브영 미국 입점 선케어 제품들은 FDA OTC(일반의약품) 규정 충족을 위해 UV 필터 전면 교체로 재설계한 초도 물량을 주문했다. 이는 국내 ODM사에 일회성 신규 수주를 만들었으며, 포물레이션이 완전히 바뀐 이상 추가적인 수주 확대에 이어진다고 판단하기는 아직 이르다. 참고로 Made in Korea가 K-뷰티 프리미엄으로 인식되고 있다. 미국 현지 생산이 필수조건은 아니며, 한국 공장의 FDA OTC 제조시설 등록 만으로도 대미 수출이 가능하다.

진짜 변화는 베모트리지놀(BMT, 2026.06.09 FDA 최종 승인)이다. FDA에서 26년 만의 신규 UV 필터 승인으로, 한국 선크림에 주로 사용하는 차세대 필터 계열이 미국 OTC 시장에 공식 편입되기 시작했다. 빠르면 2026년 말부터 합법 오프라인 유통이 가능해지며, OTC 허용 성분 스펙트럼이 넓어질수록 기존 Non-OTC 한국 선크림들이 포물레이션 변경 없이 혹은 최소 수정만으로 미국 오프라인 채널에 진입할 수 있는 여력이 점진적으로 열린다. 국내 대형 ODM사는 이미 BMT 기반 미국향 수출 선크림에 대한 연구를 마친 상황이다. 그에 비해 미국 브랜드사는 관련 제품 개발에 조금 더 시간이 소요될 것으로 판단된다.

III. 뷰티디바이스- 1위 메디큐브 제친 톰(THOME)

톰은 앳홈의 뷰티 브랜드다. 비상장사인 앳홈은 생활가전 브랜드 미닉스로 출발해 2024년 톰을 론칭했으며, 2025년 매출액은 1,442억원(+50.6% YoY)으로 2028년 IPO를 목표하고 있다. 올리브영 미국 패서디나점 개점 이후 온라인몰 전체 랭킹 9일 연속 1위, 초도 완판을 기록한 제품은 국내 디바이스 강자 메디큐브가 아닌, 톰(THOME)의 더 글로우 시그니처였다. 최근에는 신라면세점 온라인몰 판매액 랭킹에서도 1위에 오르며 글로벌 채널 확장에 속도를 내고 있다. 주목할 점은 톰이 디바이스 단독 브랜드가 아니라는 것이다. 스킨케어(톰 프로그램, CPR 세럼) → 디바이스(더글로우) → 메이크업(THOME AVO 상표 출원) 순으로, **에이피알이 메디큐브로 걸어온 플라인업 확장 경로를 비슷하게 밟고 있다.** 앳홈 향 화장품 ODM을 수주 받는 제조사에 주목할 필요가 있겠다.

Fig. 1: THOME: 더 글로우 시그니처



자료: THOME 공식 홈페이지, BNK투자증권

Fig. 2: THOME: G필 프로그램



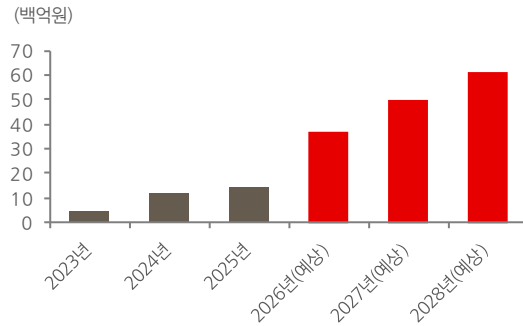
자료: THOME 공식 홈페이지, BNK투자증권

Fig. 3: THOME: CPR 세럼(약국 전용)



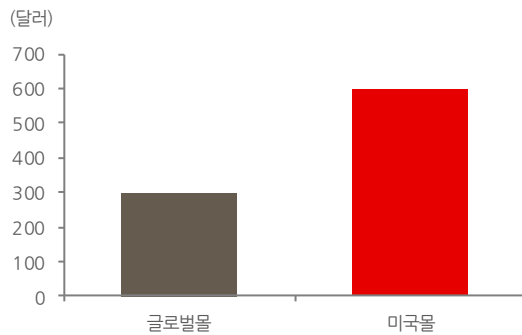
자료: 공식 Dart, BNK투자증권

Fig. 4: 앳홈 매출액 추이 및 전망



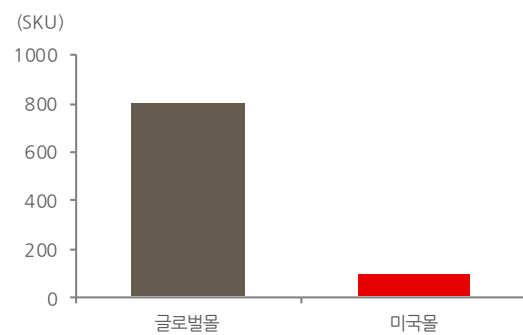
자료: 앳홈 공식 홈페이지, BNK투자증권

Fig. 5: 올리브영 해외 골드 멤버십 기준



자료: 올리브영 공식 홈페이지, BNK투자증권

Fig. 6: 올리브영 해외 선케어 SKU 수 비교



자료: 올리브영 공식 홈페이지, BNK투자증권

Fig. 7 FDA OTC Sunscreen 규제 변화 타임라인

①	~2004	기존 FDA 승인 UV 필터 유지	
②	2021	MoCRA 제정	→ 화장품 현대화법
③	2025.12	베모트리지놀(BMT) 공식 리뷰 개시	→ 분자량이 매우 큰 유기자차 성분으로 인체 흡수되지 않고 자외선만 튕겨내는 특성
④	2026.06	베모트리지놀 최종 승인	→ 26 만의 신규 필터 승인
⑤	2026.말~	베모트리지놀 함유 OTC 선크림 수출 예상	→ 국내 ODM 은 이미 제형 연구 및 개발 완료
⑥	2027.말~	DSM 독점공급권 종료	→ 원료 공급사(DSM)의 18 개월 독점 공급계약으로 일부 수출 한계

자료: FDA, BNK 투자증권

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 중간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.