Cosmetics Weekly 하이라이터

NH투자증권

2022년 1월 17일

Analyst 조미진 02)768-7586 mj27@nhqv.com

주간 업종 동향

- 화장품 업종지수는 전주 대비 7.2% 하락. 주요 기업들의 4분기 실적의 시장 기대치 하회 우려 및 중국 시장과 면세 채널에 대한 이슈 부각
- 코스메카코리아 +3.0%(4분기 호실적 기대)
- LG생활건강 -11.8%(면세 채널 실적 하락 우려), 토니모리 -10.6%(유상증자에 따른 오버행 우려), 코스맥스 -9.6%(중국법인 실적 둔화 및 국내 상장 이슈)

주요 뉴스 & 코멘트

▶ 따이공 변심에 '소크'…LG생활건강, 하루 새 2.4조 날렸다 https://bit.ly/3nd776

- LG생활건강은 10일 13.41% 급락한 95만6000원에 거래를 마쳐. 지난해 7월 최고점 대비 46.4% 하락, 거의 반토막이 나
- LG생활건강은 "중국 따이공이 국내 면세점을 대상으로 제품의 과도한 할인을 요구했다"며 "브랜드 관리를 위해 응하지 않았던 게 면세점 채널의 매출 하락으로 이어졌다"고 설명
- 표면적으로는 따이공과 면세점 문제로 나타났지만 근본적으로는 중국 화장품 시장의 성장 둔화가 영향을 미쳐

▶ 아모레퍼시픽, 지역사업부 경력 수순…디지털전환에 방점 https://bit.ly/33jUtyM

- 지역사업부 인력 구조조정을 진행. 특히 국내 오프라인 중심 사업이 직격탄을 맞으면서 해당 인력을 중심으로 재배치
- 아모레퍼시픽은 지난해 말부터 오프라인 영업을 담당하는 지방 직원 약 30%를 대상으로 개별 평가 면담 후 이동 발령을 내고 있어
- 내부 잠음도 일고 있어. 지역 이동 발령이나 퇴사를 원치 않는 직원을 서울 본사로 강제 발령을 내고 직무 보장이나 주거비 지원 조치를 취하지 않았다는 주장

▶ 향수도 품절다… 명품 화장품도 가격인상 대열 합류 https://bit.ly/3qRuvag

- 에스티로더그룹은 올해 1월1일부터 자사 뷰티 브랜드 제품 가격을 일제히 올려
- 영국 니치 향수 브랜드 조말론 런던(JO MALONE LONDON)은 최대 4000원 인상을 단행. 화장품 브랜드 에스티로더(ESTEE LAUDER)와 맥(MAC)의 일부 품목 가격도 인상
- 앞서 톰포드도 가격 인상을 단행한 바 있어. '톰 포드'가 지난 2005년 설립한 의류 브랜드지만 향수 라인이 특히 인기몰이

▶ 코스맥스, 화장품 온라인 개발 의뢰 서비스 시작 https://bit.ly/3xMGoC

- 화장품 제조업자 개발 생산(ODM) 업체인 코스맥스는 화장품 개발을 온라인으로 의뢰할 수 있는 플랫폼인 '코스맥스 플러스'를 선보여
- 코스맥스 플러스를 통해 ODM이나 OBM(제조자 브랜드 개발생산) 방식으로 화장품 개발을 의뢰할 수 있어
- 온라인 플랫폼을 통해 화장품 개발 경험이 없는 신규 사업자와 인플루언서 등과의 온라인 접점도 강화할 계획

▶ 생활용품도 오른다 LG생간-애경, 상반-치약 가격 인상 결정 https://bit.ly/3qpRuhd

- LG생활건강은 편의점 판매용 치약, 세탁세제, 섬유유연제 등 생활용품 제품 36종의 가격을 인상
- 애경산업도 최근 일부 생활용품의 가격을 인상. 세탁세제 상품인 리큐 베이직은 1만900원에서 1만2900원(18.3%) 올랐고, 주방세제 트리오는 7900원에서 9900원(25.3%)으로 인상
- 또 다른 생활용품 기업인 아모레퍼시픽도 구체적인 일정은 정해지지 않았으나 이번달 중으로 샴푸, 린스, 치약, 바디워시 등의 제품에 대해 가격 인상을 단행할 예정

▶ 아모레 해곡, 배터버스 '레페토'에 팝업스토어 개점 https://bit.ly/3qepzdX

- 아모레퍼시픽의 컨템포러리 뷰티 브랜드 해라는 네이버의 아시아 최대 메타버스 플랫폼 제페토와 손잡고 브랜드 공식 팝업 공간의 문을 연다고 밝혀
- 해라와 제페토의 파트너십으로 문을 연 팝업스토어는 올해의 시작과 함께 출시한 해라의 한정판 '위시로켓 컬렉션'의 가상 세계관으로 구성
- 메이크업존, 포토존, 무중력 서재 공간 등 세 개의 디지털 인터랙티브 공간에서는 이번 컬렉션 제품을 가상으로 얻을 수 있는 다양한 체험이 가능

▶ LG생건, 트드슬 대신 편집숍 키운다 https://bit.ly/3GqOkQ4

- LG생활건강에 따르면 지난해 9월 기준으로 네이처컬렉션의 매장 수는 460개로 더페이스샵(398개)를 넘어선 것으로 나타나
- 더페이스샵에서 네이처컬렉션으로 중심축을 이동하는 사업 재편을 가속화하고 있어
- 네이처컬렉션은 2018년 369개에서 2020년 493결 나타나. 더페이스샵은 2018년 804개에서 2022년 481개로 감소하였고 가맹점은 70% 이상 대폭 줄어

▶ 코스맥스그룹 후계구도 판이 뒤집혔다 https://bit.ly/3qc2wdl

- 이경수 코스맥스그룹 회장은 최근 비(非)계열 가족기업 2곳에 주주로 이름을 올려. 화장품 업체 '코스엠엔엠'(옛 믹스엔매치)과 '레시피'가 면면
- 코스엠엔엠은 지분 100%를 확보. 대가로 지주회사 코스맥스비티아이 지분 23.07% 중 3.85%를 코스엠엔엠에 현물출자해. 레시피에는 유상증자를 통해 현금으로 6억원을 출자
- 이제 장남에게 지주사에 대한 지배력은 지분 3% 밖에 없어. 상대적으로 후계구도의 무게추는 차남으로 급격히 이동

국내 화장품/생활용품 기업 주가 변화 (현재가 1/14 기준, 한화기준)

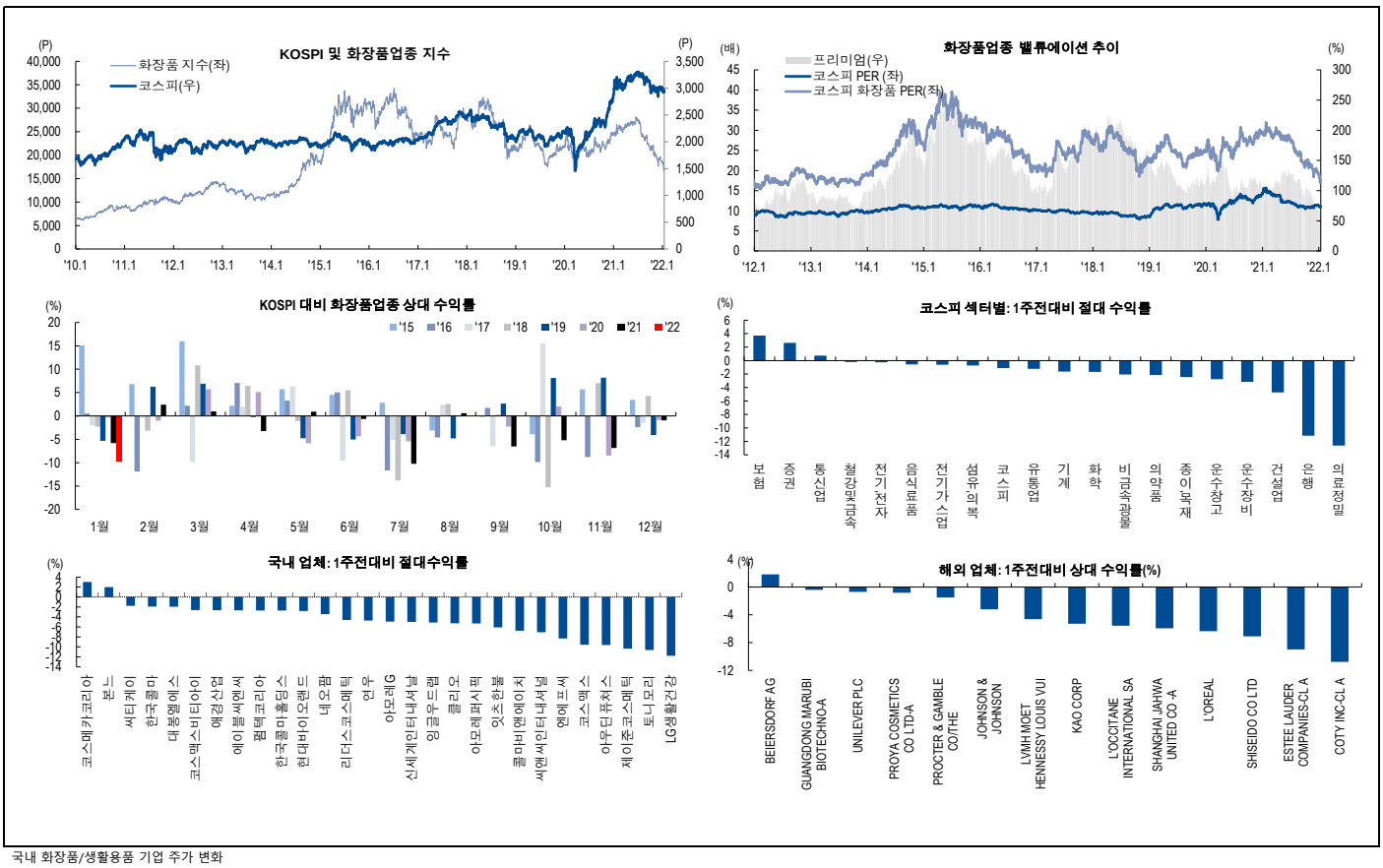
종목명	시가총액 (십억원)	종가 (원)	수익률(%) 1D(%)	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)	PER(배) 21E	22F	PBR(배) 21E	22F	EV/EBITDA(배) 21E	22F	ROE(%) 21E	22F
KOSPI	2,085,211	2,921.9	-1.4	-1.1	-2.2	-2.2	-10.5	-7.2	-1.9	11.0	11.2	1.2	1.1	6.4	5.9	11.6	10.4
KOSDAQ	419,090	971.4	-1.2	-2.4	-3.1	-1.2	-7.0	-0.9	-6.1	23.8	17.2	3.3	2.8	13.2	10.0	14.1	18.0
생활용품	38,298	16,988.6	0.0	-7.2	-12.0	-21.5	-36.6	-31.6	-7.6	23.0	20.1	2.2	2.0	8.8	7.8	10.3	10.7
LG생활건강	16,380	974,000	-0.1	-11.8	-15.5	-28.1	-42.8	-39.0	-11.2	20.1	18.6	3.2	2.8	9.6	8.7	16.9	16.1
아모레퍼시픽	9,604	152,000	-1.0	-5.3	-16.3	-16.9	-36.9	-28.8	-9.0	39.0	29.0	2.2	2.1	11.2	9.0	5.9	7.4
신세계인터내셔날	953	133,500	-2.2	-5.0	-10.4	-22.8	-32.9	-24.4	-8.3	12.4	10.5	1.4	1.2	8.3	7.4	11.4	12.1
애경산업	487	18,450	-1.1	-2.6	-3.4	-17.8	-29.2	-26.6	-2.9	25.7	16.7	1.4	1.3	8.7	6.0	5.6	8.1
아모레G	3,741	41,350	-2.9	-4.9	-9.0	-16.8	-33.1	-33.1	-6.8	18.3	19.4	1.1	1.0	4.9	4.6	6.5	5.8
잇츠한불	373	17,000	-0.6	-6.1	-5.0	-18.9	-33.6	-37.0	-4.0	27.2	0.0	0.8	0.0	3.2	0.0	3.0	0.0
네오팜	195	23,800	-0.2	-3.4	-2.3	-14.2	-29.6	-29.6	-4.0	10.9	9.6	1.5	1.3	3.8	3.1	14.4	14.7
에이블씨엔씨	167	6,180	0.7	-2.7	-1.9	-19.8	-33.1	-20.8	-5.2	20.9	0.0	0.9	0.0	13.9	0.0	4.2	0.0
제이준코스메틱	71	959	-2.2	-10.4	4.2	-18.4	-37.6	-41.9	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
클리오	298	17,100	-1.2	-5.3	-10.7	-23.2	-32.4	-19.9	-6.3	22.8	17.0	1.7	1.5	11.7	8.9	8.2	10.1
토니모리	92	3,820	-1.5	-10.6	-26.7	-36.9	-52.4	-54.4	-19.0	43.3	21.7	1.6	1.5	6.0	5.3	3.9	7.5
리더스코스메틱	59	3,105	-2.2	-4.6	-12.5	-21.8	-42.4	-16.8	-10.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한국콜마	882	38,550	-1.0	-1.9	-6.4	-15.8	-30.2	-25.4	-4.2	18.5	12.5	1.3	1.2	13.9	10.6	7.4	10.1
코스맥스	890	78,400	-6.3	-9.6	-22.4	-40.6	-43.6	-20.0	-10.3	13.0	9.5	1.9	1.6	7.3	6.4	16.6	17.9
콜마비앤에이치	877	29,700	-2.8	-6.8	-6.5	-14.8	-39.6	-41.5	-4.4	11.6	8.3	2.2	1.8	6.9	4.7	21.1	24.1
한국콜마홀딩스	367	19,750	-0.3	-2.7	1.8	-14.5	-31.9	-27.7	0.5	12.4	0.0	1.5	0.0	6.6	0.0	12.9	0.0
코스메카코리아	145	13,600	3.0	3.0	8.8	-9.3	-20.0	6.3	5.0	16.0	11.1	1.1	1.0	7.8	7.1	6.9	9.3
코스맥스비티아이	125	13,050	-1.9	-2.6	-4.7	-26.5	-33.1	-24.8	-4.0	-	-	-	-	-	-	-	-
씨엔씨인터내셔널	171	17,100	-2.8	-7.1	-4.2	-32.3	-40.1	0.0	-6.8	-	13.5	4.6	3.6	23.5	10.8	5.0	30.0
아우딘퓨쳐스	29	1,315	-0.4	-9.6	1.2	-19.1	-47.0	-49.8	-10.2	-	-	-	-	-	-	-	-
잉글우드랩	151	7,620	-1.3	-5.1	2.3	-21.7	-10.7	52.7	-11.4	10.1	9.4	2.0	1.6	6.2	5.2	21.8	19.1
연우	251	20,250	-0.2	-4.7	-6.0	-14.9	-27.2	-10.4	-6.9	9.9	9.2	1.0	1.0	4.8	4.1	11.1	10.8
펌텍코리아	201	16,200	0.3	-2.7	-9.2	-28.6	-30.5	0.6	-4.1	10.2	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0	0.0
현대바이오랜드	260	17,350	-1.1	-2.8	3.3	-5.7	-21.0	-25.7	0.9	25.6	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	7.9	0.0
엔에프씨	118	13,200	-1.9	-8.3	-0.8	1.2	-17.2	-41.3	-2.9	28.4	24.3	0.0	2.5	0.0	14.6	10.5	10.9
대봉엘에스	95	8,600	0.6	-1.9	4.9	0.9	-24.2	-20.0	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
본느	71	2,305	4.5	2.0	6.2	-16.3	-31.7	-16.0	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
씨티케이	216	11,150	3.7	-1.8	9.3	36.8	25.9	40.9	-5.5	13.5	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	5.5	0.0

국내외 화장품/생활용품 기업 주가 변화 (현재가 1/14 기준, 달러기준)

종목명		시가총액 (백만달러)	종가 (달러)	수익률(%) 1D(%)	1W(%)	1M(%)	3M(%)	6M(%)	1Y(%)	YTD(%)	PER(배) 21E	22F	PBR(배) 21E	22F	EV/EBITDA(배) 21E	22F	ROE(%) 21E	22F
L'OREAL	EUR	241,245	432.6	-2.4	-7.4	-9.3	2.7	1.3	27.1	-9.0	43.3	38.8	7.1	6.7	26.0	24.0	16.4	17.9
ESTEE LAUDER	USD	115,921	322.1	-3.7	-9.3	-11.2	0.4	-0.8	29.3	-13.0	50.0	43.2	19.0	17.0	31.9	26.4	57.4	41.6
SHISEIDO	JPY	20,636	51.6	-2.8	-8.0	-11.6	-22.7	-23.7	-11.4	-8.2	62.7	42.2	4.6	4.3	23.0	15.4	8.5	11.5
COTY	USD	7,309	8.9	-3.9	-11.1	-7.9	14.0	5.8	29.4	-15.0	64.8	35.3	5.1	2.0	25.4	16.0	-11.9	6.4
LVMH	EUR	388,709	770.1	-2.1	-5.6	-5.3	1.6	3.2	36.7	-7.1	31.8	28.5	7.5	6.5	17.5	15.3	25.6	24.2
JOHNSON & JOHNSON	USD	441,855	167.8	-0.5	-3.5	-3.0	4.1	-0.2	4.7	-1.9	17.1	16.2	6.2	5.5	13.3	12.1	38.5	34.8
PROCTER & GAMBLE	USD	386,732	159.8	1.0	-1.8	-0.8	10.7	13.7	18.6	-2.3	23.4	27.0	7.2	8.7	16.8	19.2	30.8	32.6
UNILEVER	EUR	137,669	53.8	0.9	0.1	-1.2	2.2	-9.7	-10.4	-0.2	18.9	17.7	8.7	8.0	12.7	12.2	44.8	46.3
KAO	JPY	23,744	50.0	-1.6	-6.2	-5.8	-14.3	-15.8	-27.1	-5.2	22.3	20.2	2.9	2.7	11.0	10.0	12.9	13.9
BEIERSDORF	EUR	26,067	103.4	0.8	1.4	2.2	-3.2	-11.1	-1.9	0.4	29.7	27.7	3.0	2.8	14.4	13.3	10.4	10.4
MARUBI BIOTECHNOLOGY	CNY	1,987	4.9	-2.4	-2.1	-1.1	-14.9	-26.7	-38.6	-1.4	45.3	35.6	4.0	3.7	36.6	26.5	8.1	9.6
SHANGHAI JAHWA	CNY	4,019	5.9	-1.8	-7.5	-6.4	-15.5	-26.0	7.2	-7.0	48.2	32.8	3.7	3.4	33.6	24.2	7.7	10.5
PROYA COSMETICS	CNY	5,837	29.0	0.0	-2.5	-9.5	-2.8	2.4	-2.5	-11.4	62.6	49.6	13.0	10.8	45.6	36.1	21.3	22.4
L'OCCITANE	EUR	6,034	4.1	-2.6	-2.0	-2.8	23.7	7.4	76.7	0.8	22.6	27.1	2.9	3.9	9.5	13.0	13.4	15.2
LG생활건강	KRW	12,764	817.3	-0.1	-11.8	-15.5	-28.1	-42.8	-39.0	-11.2	20.1	18.6	3.2	2.8	9.6	8.7	16.9	16.1
아모레퍼시픽	KRW	7,460	127.5	-1.0	-5.3	-16.3	-16.9	-36.9	-28.8	-9.0	39.0	29.0	2.2	2.1	11.2	9.0	5.9	7.4
신세계인터내셔날	KRW	800	112.0	-2.2	-5.0	-10.4	-22.8	-32.9	-24.4	-8.3	12.4	10.5	1.4	1.2	8.3	7.4	11.4	12.1
애경산업	KRW	409	15.5	-1.1	-2.6	-3.4	-17.8	-29.2	-26.6	-2.9	25.7	16.7	1.4	1.3	8.7	6.0	5.6	8.1
아모레G	KRW	2,861	34.7	-2.9	-4.9	-9.0	-16.8	-33.1	-33.1	-6.8	18.3	19.4	1.1	1.0	4.9	4.6	6.5	5.8
잇츠한불	KRW	313	14.3	-0.6	-6.1	-5.0	-18.9	-33.6	-37.0	-4.0	27.2	0.0	0.8	0.0	3.2	0.0	3.0	0.0
네오팜	KRW	164	20.0	-0.2	-3.4	-2.3	-14.2	-29.6	-29.6	-4.0	10.9	9.6	1.5	1.3	3.8	3.1	14.4	14.7
에이블씨엔씨	KRW	140	5.2	0.7	-2.7	-1.9	-19.8	-33.1	-20.8	-5.2	20.9	0.0	0.9	0.0	13.9	0.0	4.2	0.0
제이준코스메틱	KRW	60	0.8	-2.2	-10.4	4.2	-18.4	-37.6	-41.9	-6.9	-	-	-	-	-	-	-	-
클리오	KRW	250	14.3	-1.2	-5.3	-10.7	-23.2	-32.4	-19.9	-6.3	22.8	17.0	1.7	1.5	11.7	8.9	8.2	10.1
토니모리	KRW	77	3.2	-1.5	-10.6	-26.7	-36.9	-52.4	-54.4	-19.0	43.3	21.7	1.6	1.5	6.0	5.3	3.9	7.5
리더스코스메틱	KRW	50	2.6	-2.2	-4.6	-12.5	-21.8	-42.4	-16.8	-10.5	-	-	-	-	-	-	-	-
한국콜마	KRW	740	32.3	-1.0	-1.9	-6.4	-15.8	-30.2	-25.4	-4.2	18.5	12.5	1.3	1.2	13.9	10.6	7.4	10.1
코스맥스	KRW	747	65.8	-6.3	-9.6	-22.4	-40.6	-43.6	-20.0	-10.3	13.0	9.5	1.9	1.6	7.3	6.4	16.6	17.9
콜마비앤에이치	KRW	736	24.9	-2.8	-6.8	-6.5	-14.8	-39.6	-41.5	-4.4	11.6	8.3	2.2	1.8	6.9	4.7	21.1	24.1
한국콜마홀딩스	KRW	308	16.6	-0.3	-2.7	1.8	-14.5	-31.9	-27.7	0.5	12.4	0.0	1.5	0.0	6.6	0.0	12.9	0.0
코스메카코리아	KRW	122	11.4	3.0	3.0	8.8	-9.3	-20.0	6.3	5.0	16.0	11.1	1.1	1.0	7.8	7.1	6.9	9.3
코스맥스비티아이	KRW	105	10.9	-1.9	-2.6	-4.7	-26.5	-33.1	-24.8	-4.0	-	-	-	-	-	-	-	-
씨엔씨인터내셔널	KRW	144	14.3	-2.8	-7.1	-4.2	-32.3	-40.1	0.0	-6.8	-	13.5	4.6	3.6	23.5	10.8	5.0	30.0
아우딘퓨쳐스	KRW	24	1.1	-0.4	-9.6	1.2	-19.1	-47.0	-49.8	-10.2	-	-	-	-	-	-	-	-
잉글우드랩	KRW	127	6.4	-1.3	-5.1	2.3	-21.7	-10.7	52.7	-11.4	10.1	9.4	2.0	1.6	6.2	5.2	21.8	19.1
연우	KRW	211	17.0	-0.2	-4.7	-6.0	-14.9	-27.2	-10.4	-6.9	9.9	9.2	1.0	1.0	4.8	4.1	11.1	10.8
펌텍코리아	KRW	169	13.6	0.3	-2.7	-9.2	-28.6	-30.5	0.6	-4.1	10.2	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0	0.0
현대바이오랜드	KRW	218	14.6	-1.1	-2.8	3.3	-5.7	-21.0	-25.7	0.9	25.6	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	7.9	0.0
대봉엘에스	KRW	80	7.2	0.6	-1.9	4.9	0.9	-24.2	-20.0	2.3	-	-	-	-	-	-	-	-
본느	KRW	59	1.9	4.5	2.0	6.2	-16.3	-31.7	-16.0	3.6	-	-	-	-	-	-	-	-
씨티케이코스메틱스	KRW	181	9.4	3.7	-1.8	9.3	36.8	25.9	40.9	-5.5	13.5	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	5.5	0.0

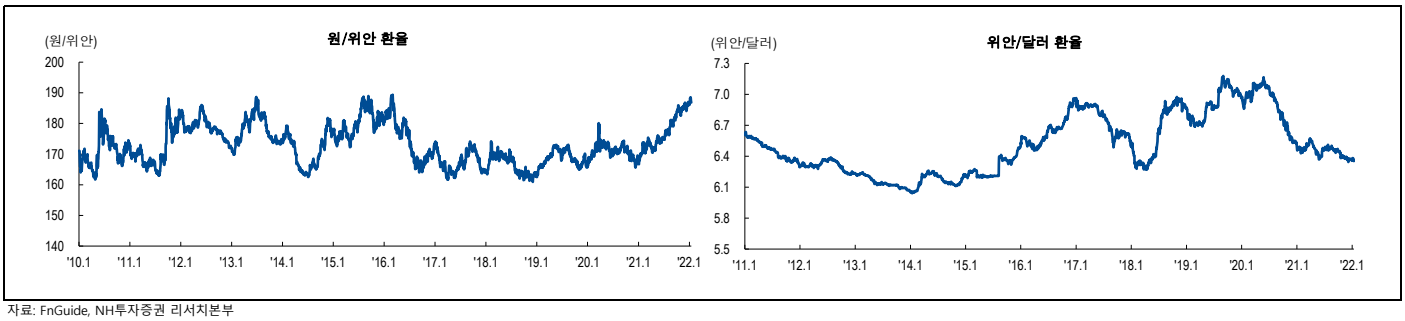
주: 연체별 수치는 컨센서스 기준임
자료: FnGuide, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

업종별 지수 및 기업별 주가 차트: 최근 업종 12MF PER 17.4배



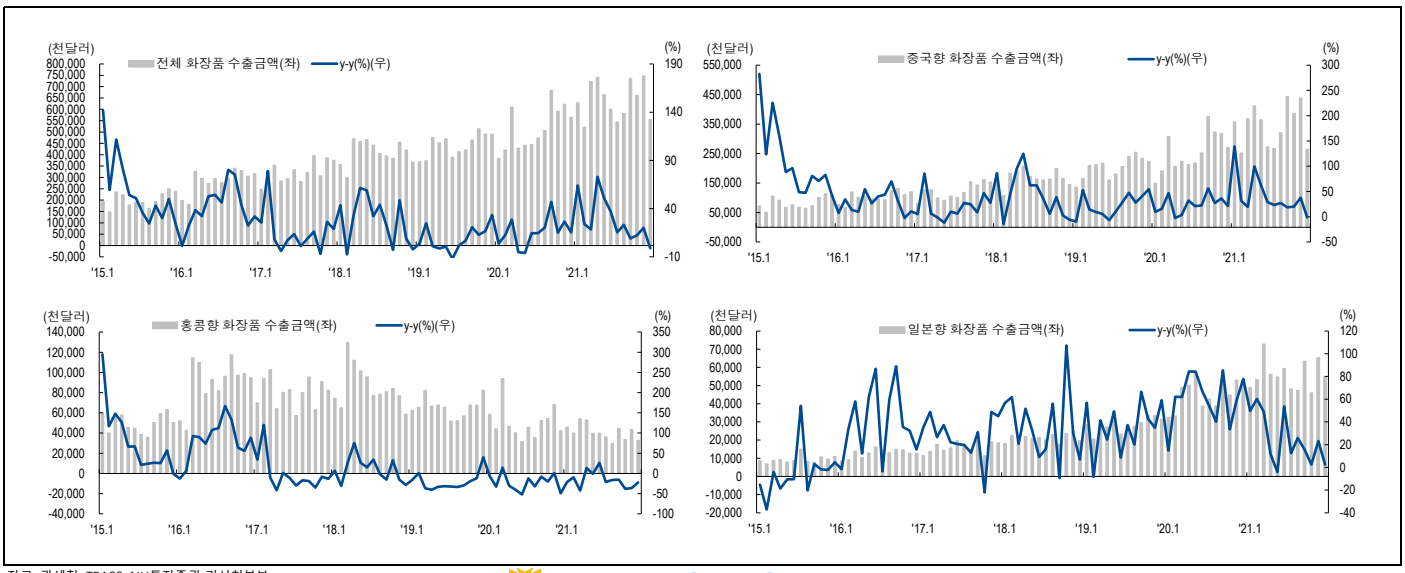
국내 화장품/생활용품 기업 주가 변화

환율 차트



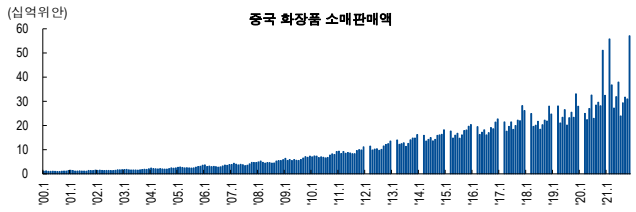
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

전체 및 국가별 화장품 수출 차트: 12월 중국향 수출 1% 감소



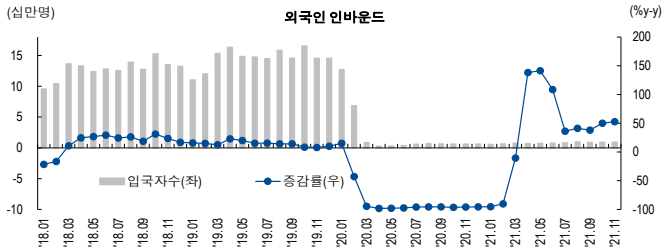
자료: 관세청, TRASS, NH투자증권 리서치본부

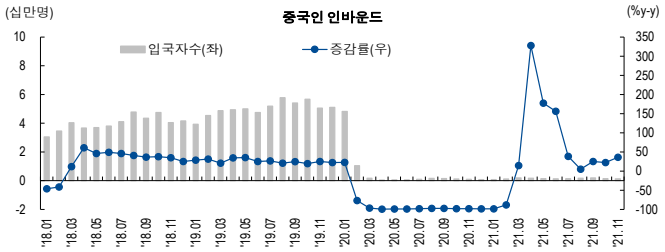
중국 소매판매액 추이: 11월 8.2% y-y 증가

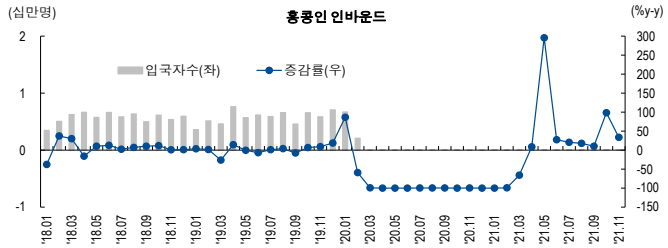


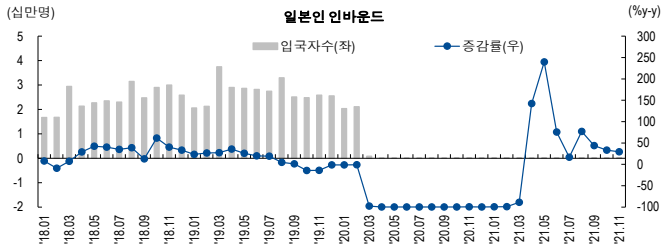
자료: 중국국가통계국, NH투자증권 리서치본부

인바운드 추이 (전체, 중국, 홍콩, 일본): 중국인 인바운드 11월 36% y-y 증가



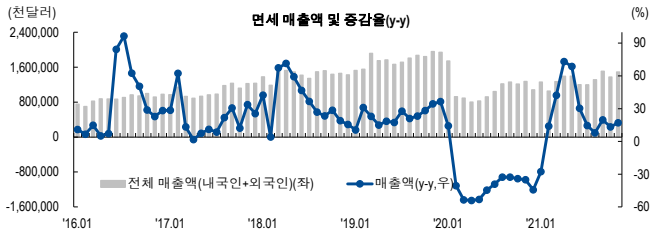


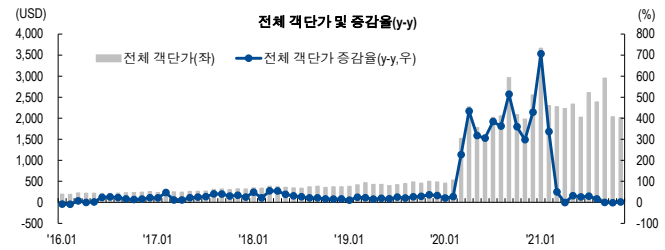


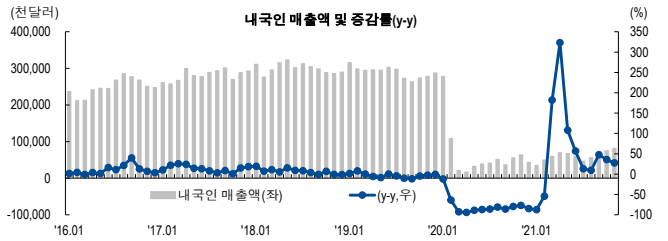


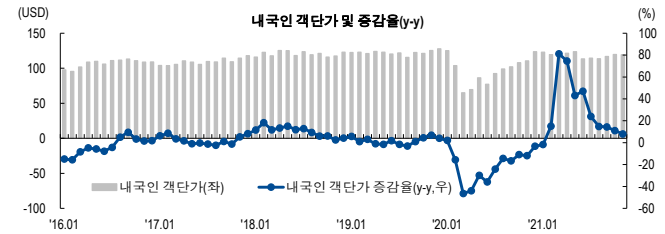
자료: 한국관광공사, NH투자증권 리서치본부

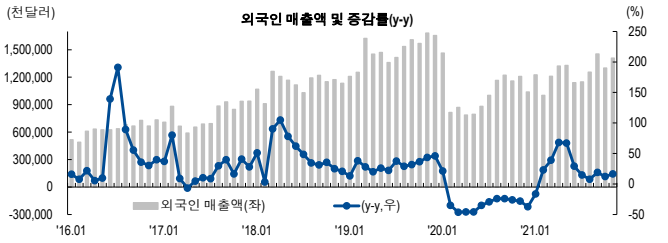
면세 주요 차트 : 전체 매출액(달러기준) 11월 17% y-y 증가

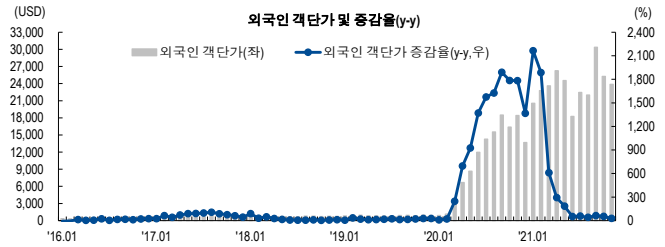












자료: 한국면세협회, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 " LG생활건강 " 을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자 상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

NH투자증권