

소비 시장 동향 및 전망

대신증권 유정현



경제 전망

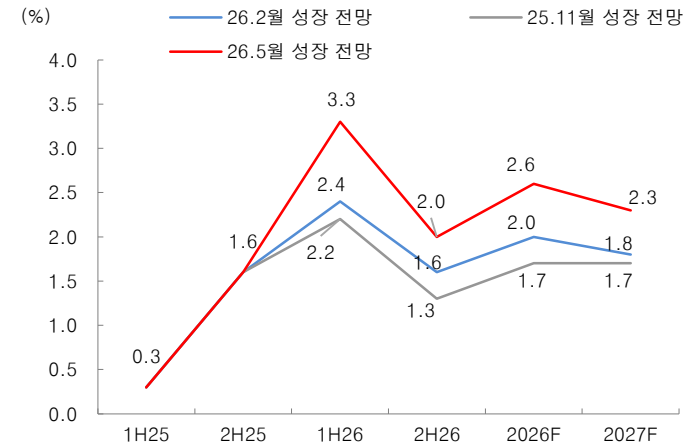
- 한국: 명목 경제성장률 10% + α
- 5월 금통위에서 올해 GDP 성장률 2.6%로 상향(8월에 추가 상향 가능성 높음. 시장에서는 3.2% 성장 전망 제기)
- 금리: 올해 하반기 2차례 인상 예상. 연말 기준 금리 3.0% 전망 (내년 1차례 추가 인상 3.25% 전망)

경제 및 환율 전망

		2026				연간		
		1Q	2Q	3Q	4Q	2025	2026	2027
성장률	미국(연율화)	2.0	2.0	2.8	2.4	2.1	2.3	2.1
	유로존	0.1	0.0	0.2	0.1	1.5	1.0	0.8
	중국(YoY)	5.0	4.5	4.7	4.8	5.0	4.8	4.6
	일본(연율화)	2.1	0.9	0.6	1.2	1.2	0.8	0.7
CPI	한국	1.7	0.0	0.6	0.4	1.0	2.6	2.3
	미국	2.7	3.9	3.4	3.6	2.7	3.3	3.9
	유로존	2.0	2.9	2.7	3.4	2.1	2.6	3.0
	중국	0.8	1.3	1.1	1.4	0.0	0.9	1.6
F/X	일본	1.4	1.7	2.0	2.3	3.2	2.1	2.7
	한국	2.1	2.8	3.2	2.9	2.1	2.8	3.2
	DX/달러	98.4	98.8	96.0	98.0	100.8	98.4	101.0
	유로-달러	1.17	1.17	1.19	1.17	1.13	1.17	1.14
달러-원	달러-엔	156.0	158.5	154.0	156.0	149.7	154.8	157.0
	달러-위안	6.92	6.80	6.75	6.70	7.19	6.79	6.85
	달러-원	1467.0	1470.0	1420.0	1440.0	1421.8	1446.0	1470.0

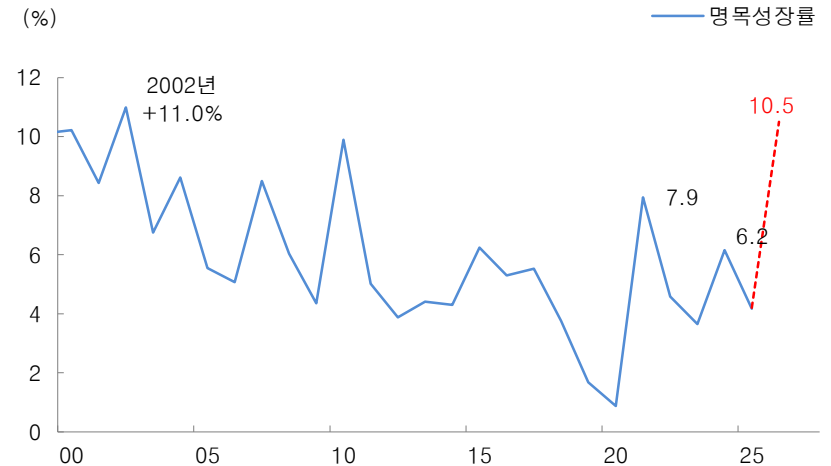
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

한국은행 GDP 성장률 변경 경로



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

명목 GDP 성장률

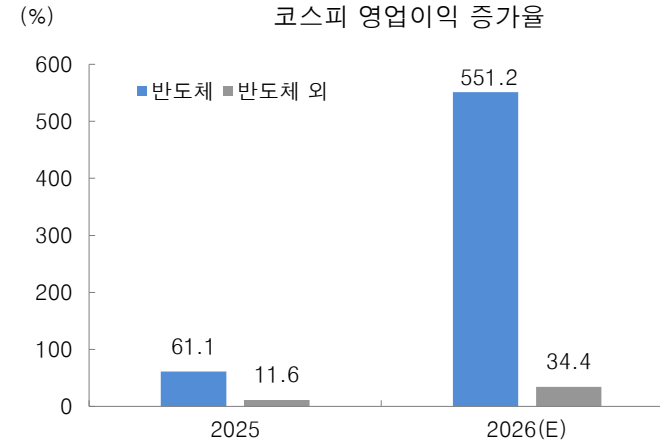


자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

하반기 증시 전망

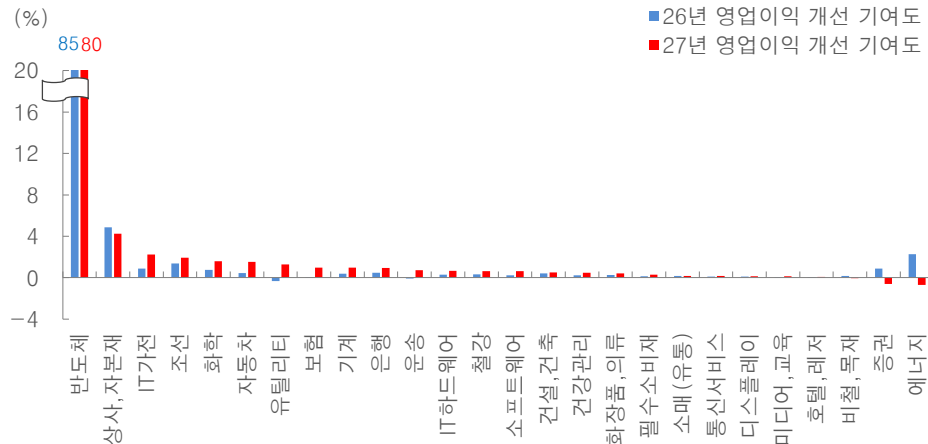
- KOSPI 목표 : 당사 8,800p. 연내 10,000p 제시한 하우스도 속속 등장
- 시가총액 53%를 차지하는 top 2 기업 삼성전자, SK하이닉스의 목표주가를 고려하여 이론적으로 산출한 KOSPI 목표치 약 10,000p 도출
- 현재 KOSPI PER 7.2배 수준(삼성전자 제외 시 8.2배, SK하이닉스 제외 시 12.2배)
- 하반기 증시 변곡점 가능성 시기 : 8월말 9월 초. 이 때는 2분기 실적 시즌 종료 후 2027년 실적이 더 중요해지는 시기로 2027년 반도체 업황 기대감이 유지될지 여부가 매우 중요할 것으로 판단. 또한 8월말 예정된 **잭슨홀 미팅** 내용이 중요

반도체 vs. 반도체 외 영업이익 증가율



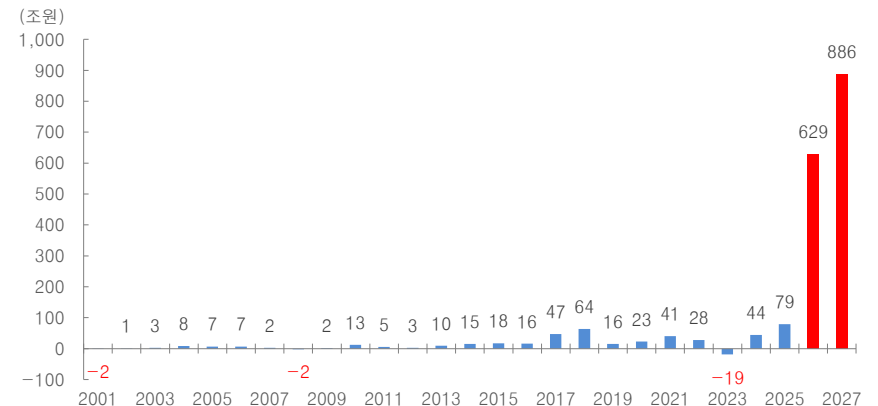
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

OP 개선 기여도 : 반도체의 압도적인 주도력



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

한국 메모리 반도체 연간 영업이익 추이

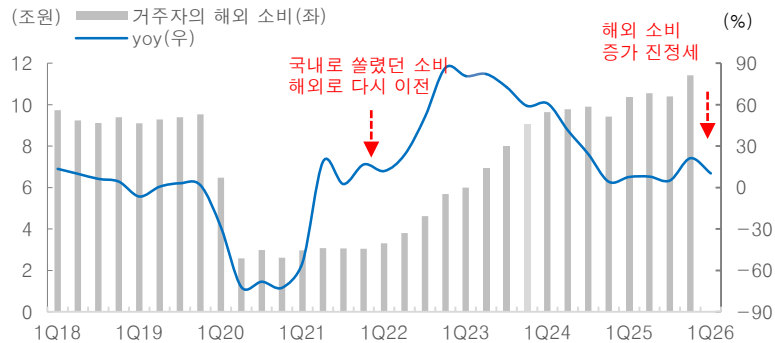


주: 삼성전자의 메모리 반도체와 SK하이닉스 합산, 자료: 각사, 대신증권 Research Center

대내외 소비 환경 - 수출

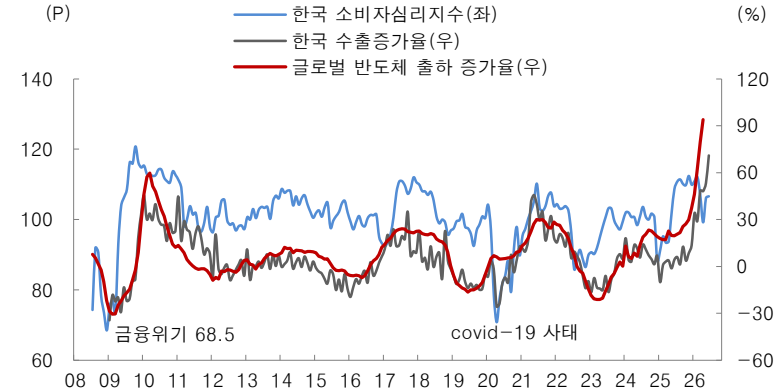
- 한국의 소비는 수출에 크게 영향을 받는 구조. 글로벌 반도체 산업 호황으로 한국 수출 급증(반도체 비중 24년 21% → 26년 5월 42%)
- 한국은 반도체 등 주요 산업 호황 및 정부의 증시 부양 정책으로 자산 효과에 따른 소비 회복. 미국-이란 전쟁으로 소비 심리 주춤(4월 99.2)했으나 증시 회복과 함께 소비 심리도 회복(6월 106.6)
- 6월 수출 증가율 71%(반도체 200%, 비반도체 28%), 일평균 수출액 45.4억달러 기록
- 국내 소매판매액 증가율은 25년 1, 2분기에 1%대에 그쳤으나 3분기부터 3%대 진입, 26년 1분기 5.1%로 대폭 증가

거주자의 해외 소비



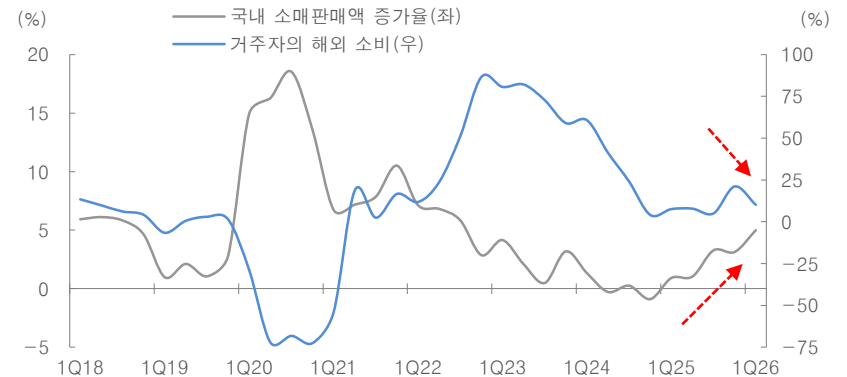
자료:한국은행, 대신증권 Research Center

수출증가율과 소비심리



자료: 산업통상자원부, 한국은행, 대신증권 Research Center

거주자의 해외 소비 & 국내 소매판매액 증가율

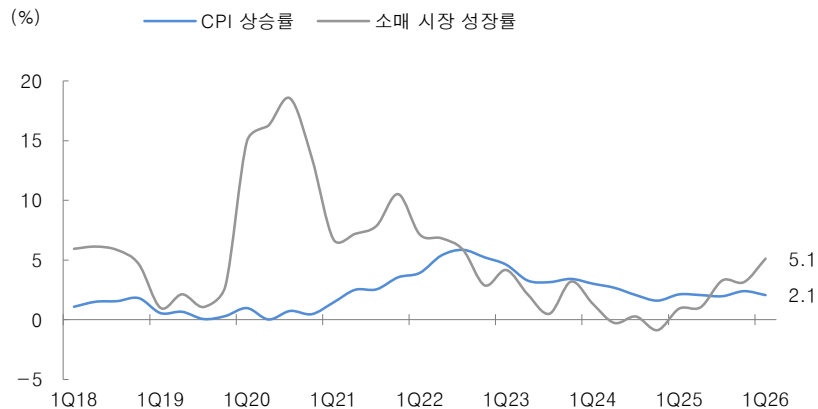


자료:한국은행, 통계청, 대신증권 Research Center

대내외 소비 환경 - 물가

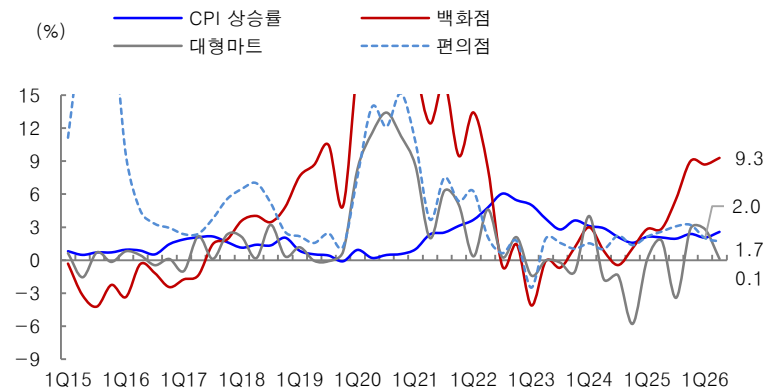
- 한국의 CPI 상승률은 약 2% 내외. 22년 하반기부터 물가 상승률을 하회하는 소매 시장 성장률 기록 : 사람들이 소비를 정말 많이 줄였다는 의미
- 25년 3분기부터 소매 시장 성장률이 CPI 상승률을 상회하기 시작. 새정부의 민생회복쿠폰 지급 효과와 자산 가격 상승(KOSPI) 효과가 원인
- 26년 1분기 GDP 성장률 3.8%(qoq) 1.6%(yoy), **리테일 시장 성장률 5.1%(yoy)**
- **채널의 구매단가 상승률이 CPI 상승률을 상회하는 것은 가격 전가력 혹은 채널의 경쟁력이 있다는 의미**

CPI 상승률 & 국내 소매판매액 증가율



자료: 산업통상부, 한국은행, 대신증권 Research Center

CPI 상승률 & 소매 채널별 ASP 상승률

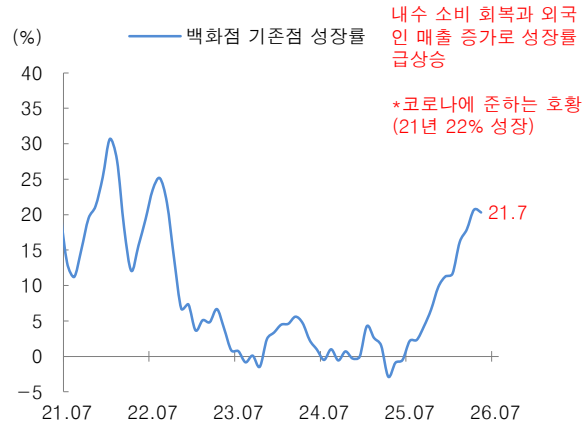


자료: 한국은행, 산업통상부, 대신증권 Research Center

대내외 소비 환경 - 고가 럭셔리, 사치성 소비재 소비 증가

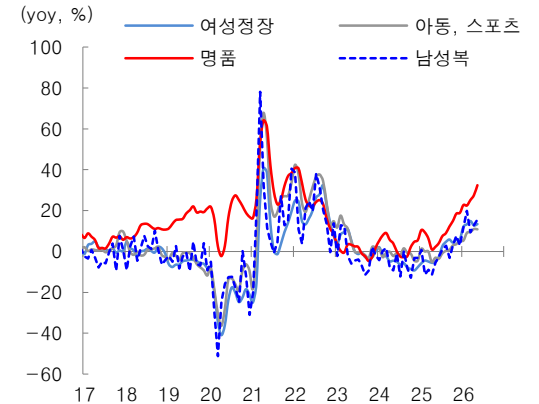
- K자형 소비 회복 : 고가 럭셔리, 사치성 소비재 소비 증가
- 5월 점당 매출 성장률(구매단가, 구매건수)
 - : 백화점 26.8%(+9.8%, +13.4%)
 - : 편의점 +8.1%(+3.1%, +2.8%)
 - : 대형마트 -7.4%(+2.4%, -9.9%)

백화점 기준점 성장률 추이



자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

백화점 복종별 매출액 증가율 추이



자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

백화점 전년동월 대비 상품군별 매출 증감률 추이

(단위: %)

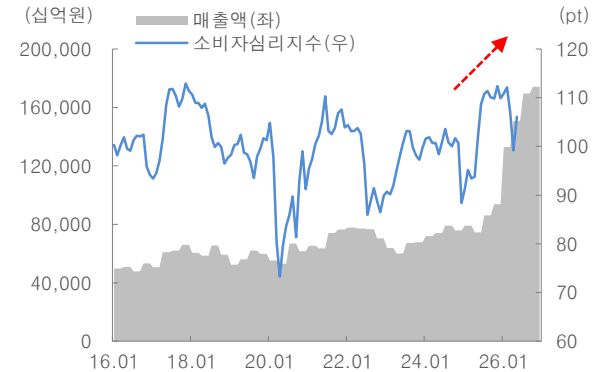
구분	잡화	여성 정장	여성 캐주얼	비식품		가정용품	해외유명 브랜드	비식품 소계	식품	합계
				남성의류	아동 스포츠					
25. 1월	0.5	-6.2	2.2	0.7	9.3	-1.1	17.3	7.2	24.9	10.3
2월	-6.5	-3.1	-11.2	-11.3	-7.6	4.3	4.5	-0.7	-21.2	-3.6
3월	-3.8	-5.4	-3.3	-8.9	-1.6	-2.2	-2.7	-3.3	3.5	-2.1
4월	-6.5	-8.1	-7.1	-11.3	-6.2	-6.2	1.1	-3.9	4.5	-2.9
5월	-5.7	-2.0	-2.2	-5.3	-1.3	2.0	8.1	1.9	4.4	2.3
6월	-13.3	2.5	-4.7	-2.4	-3.1	-2.1	2.9	-1.6	1.3	-0.9
7월	-10.3	7.3	2.7	1.2	1.7	8.9	11.3	5.3	3.4	5.1
8월	-5.5	4.2	0.9	2.8	2.4	0.1	12.4	5.1	-9.9	2.8
9월	-1.5	6.1	2.4	-3.2	-1.7	-4.3	12.6	4.2	4.1	4.8
10월	6.8	2.8	13.9	2.8	8.3	-0.8	19.5	10.5	16.4	12.2
11월	3.9	8.4	2.2	7.7	4.3	5.7	23.3	12.0	5.0	12.3
12월	3.4	7.0	13.9	2.9	3.7	3.8	13.7	9.0	6.5	9.3
26. 1월	7.3	21.1	17.0	11.6	8.0	11.6	31.0	19.7	-18.8	13.4
2월	12.8	11.9	25.1	19.8	15.7	12.7	22.6	18.4	65.0	25.6
3월	6.0	11.7	12.8	9.4	4.9	17.1	21.7	15.0	5.4	14.7
4월	8.2	14.7	21.1	12.8	12.4	6.0	38.1	22.5	8.6	21.7
5월	13.6	13.9	25.7	15.6	15.3	17.3	37.3	25.1	12.3	24.5

자료: 산업통상부, 대신증권 Research Center

우리나라 산업과 지수 구성의 핵심이 되는 반도체 Top 2 기업, 그리고 소비 상관 관계

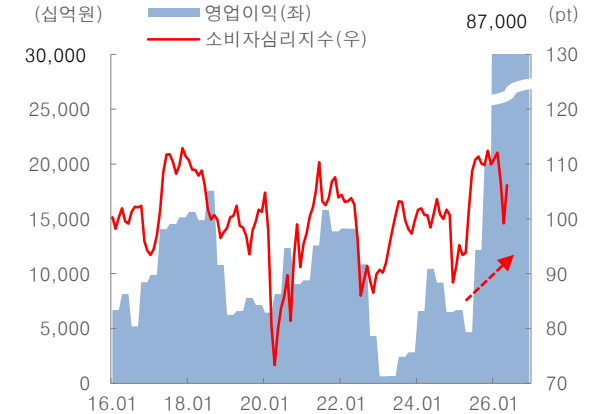
- 우리나라 수출에서 40% 이상을 차지하는 반도체 top2 기업인 삼성전자, 하이닉스의 실적과 소비는 매우 밀접한 관계
- 이는 반도체 상황 호조가 수출 호조로 이어지며 GDP 성장을 견인. GDP에서 수출이 차지하는 비중이 높은 우리나라의 내수 소비 심리가 후행적으로 좋아지는 구조이기 때문
- 이 때문에 일반적으로 반도체 upturn cycle과 소비 회복 cycle이 동행하는 경향 더 뚜렷해 짐. 소비의 반도체 산업에 대한 의존도 더 심화
- 반도체 1개 기업 성과급 ≒ 추경
- SK하이닉스 성과급(2027년 지급 예정) 20조원 가정 시 국내 소매 시장 규모 대비 3.1%에 해당. 세금을 고려한 영향력은 1.8%~2.0% 추정 (1Q26 롯데 동탄 25%, 신세계 사우스시티 21% 성장)

삼성전자 매출액 & 소비심리



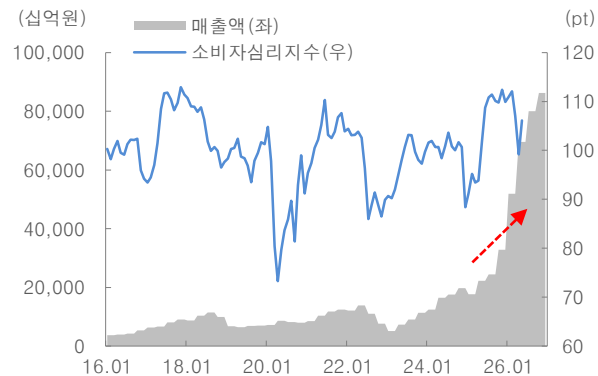
주: 2026년 실적은 컨센서스(1분기 실적 반영 전)
자료:삼성전자, 대신증권 Research Center

삼성전자 영업이익 & 소비심리



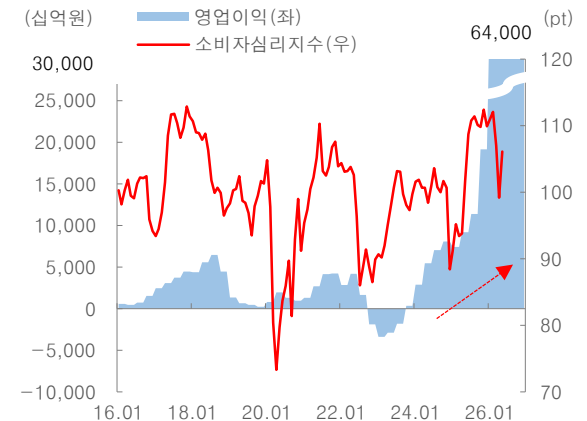
주: 2026년 실적은 컨센서스
자료:삼성전자, 대신증권 Research Center

SK하이닉스 매출액 & 소비심리



주: 2026년 실적은 컨센서스
자료:SK하이닉스, 대신증권 Research Center

SK하이닉스 영업이익 & 소비심리

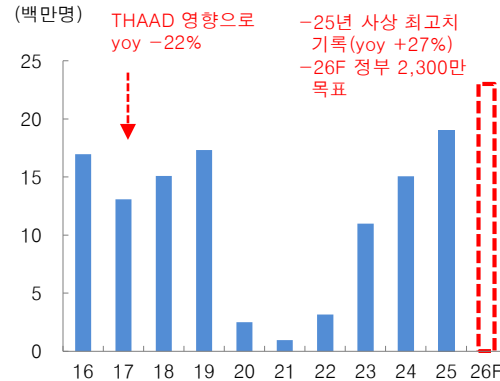


주: 2026년 실적은 컨센서스
자료:SK하이닉스, 대신증권 Research Center

K-culture의 부상 : 과거에는 없던 외부에서 유입되는 수요 발생

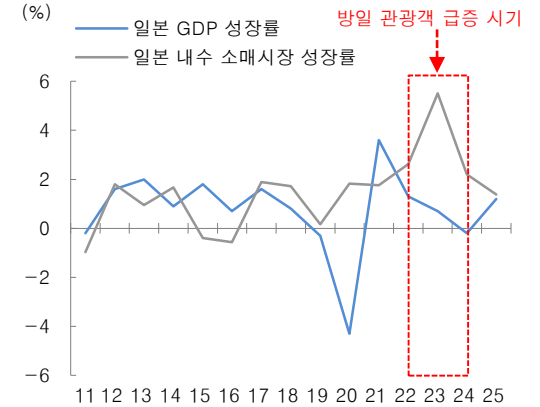
- 25년 한국을 방문하는 외국인 수는 코로나 이전인 2019년을 처음으로 넘어섬. 올해 정부 목표치 2,300만명(+20%)
- 일본의 인바운드 효과** : 우리보다 1년 먼저 코로나 이전 수준을 넘어선 일본의 경우 방일 외국인 수가 급증했던 2022-2024년 GDP 성장률이 각각 0.9%, 1.5%, 0.1%였던 것과 대조적으로 일본 내수 소매 시장은 각각 2.6%, 5.6%, 2.5% 성장
- 한국 내수 시장에서 **외국인 카드 사용액 비중**은 3.0%를 상회(vs. 일본 5.3%). 한국 백화점의 외국인 매출 비중은 지난해 4-5% 수준에서 2분기 7-8% 수준까지 상승. 당분간 외국인 매출 비중 상승하며 내수 소비에 큰 축을 담당하게 될 것으로 전망

방한 외국인 수(연간)



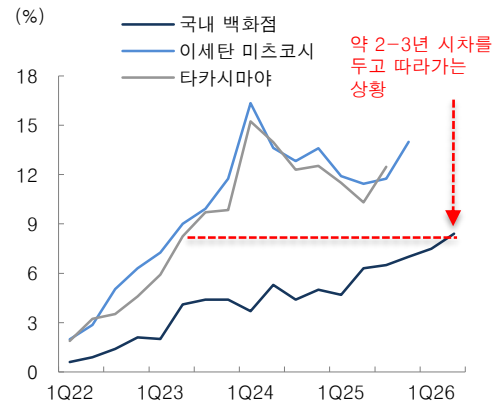
자료: 한국관광공사, 대신증권 Research Center

일본 소매 시장 성장률 vs. GDP 성장률



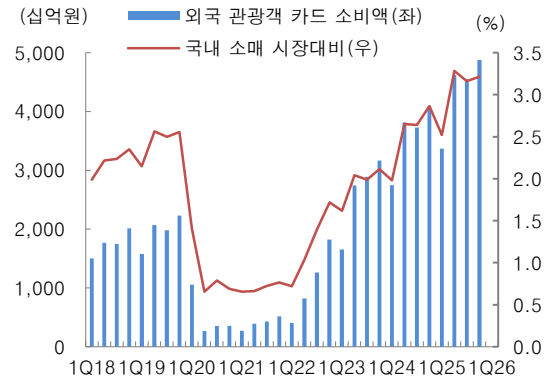
자료: 일본통계국, 대신증권 Research Center

한국 & 일본 주요 백화점 외국인 매출 비중



자료: 각사, 대신증권 Research Center

국내 소매 시장 대비 외국인 카드 사용액



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

K-culture의 부상 - 외국 여성 관광객의 한국 여행 후기

★ 외국인에게 보여진 서울 이미지



자료: 에어비앤비, 대신증권 Research Center

독일 여성 관광객 서울 여행 후기

← annfedieva :

 Hanna

1,829 게시물 2.6만 팔로워 92 팔로잉

디지털 크리에이터
 — thoughts on life, chronic migraines, my dog Shoni and all things pretty 🌸
 — based in Berlin
 📧 hannadaily.pr@gmail.com
 🔗 linktr.ee/annfedieva
 @annfedieva

자료: 대신증권 Research Center

독일 여성 관광객 서울 여행 - 항목별 평가



자료: 대신증권 Research Center

음식

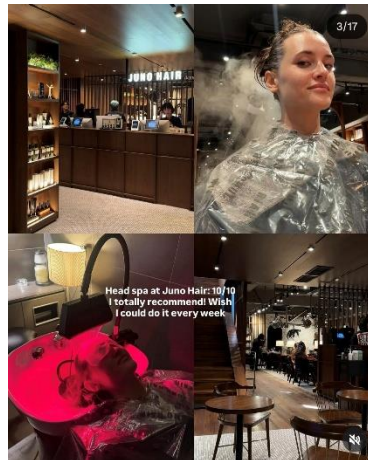


Food:10/10

So many options on every corner! And it's delicious

자료: 대신증권 Research Center

미용실 - 준오헤어



Head spa at Juno
 Hair:10/10

I totally recommend! Wish I could do it every week

자료: 대신증권 Research Center

날씨



Heat and 82% humidity :2/10

I love when it's hot outside but it was hard to walk a lot

자료: 대신증권 Research Center

K-culture의 부상 - 외국 여성 관광객의 한국 여행 후기

베이커리(명동 갓 구운 빵공장)

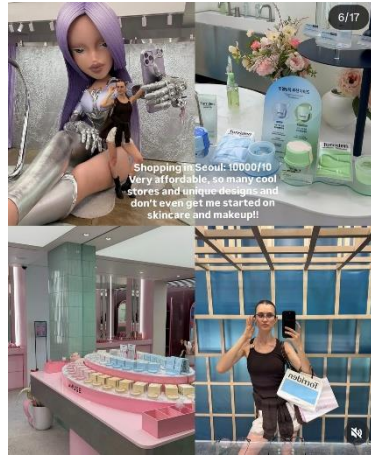


Salt bread :100/10

This might have been the best bread in my life??

자료: 대신증권 Research Center

쇼핑



Shopping in Seoul :10000/10

Very affordable, so many cool stores and unique designs and don't even get me started on skin care and makeup!!

자료: 대신증권 Research Center

호텔(롯데 명동호텔)



Lotte Hotel at Myeongdong :10/10

Absolutely amazing! The view, the room, the breakfast, the location!

자료: 대신증권 Research Center

호텔(아난티 강남)

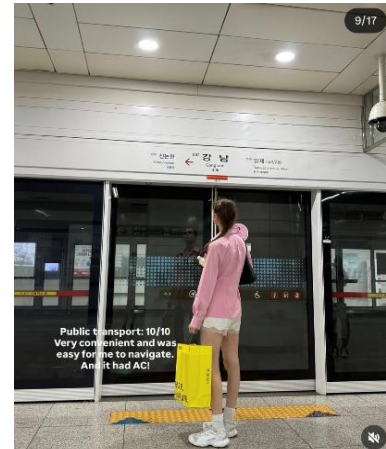


Ananti at Gangnam Hotel: 1000/10

What a unique and gorgeous hotel!

자료: 대신증권 Research Center

지하철

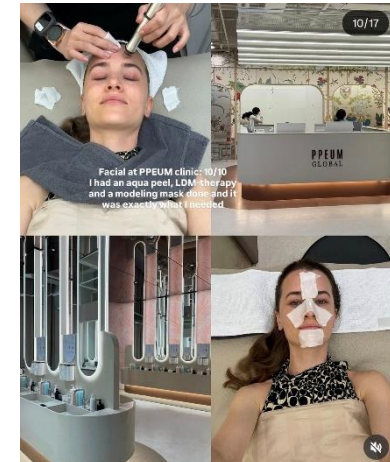


Public transport :10/10

Very convenient and was easy for me to navigate. And it had AC!

자료: 대신증권 Research Center

피부과 클리닉(뽀뽀 클리닉)



Facial at PPEUM clinic :10/10

I had an aqua peel, LDM-therapy and a modeling mask done and it was exactly what I needed

자료: 대신증권 Research Center

K-culture의 부상 - 외국 여성 관광객의 한국 여행 후기

식당

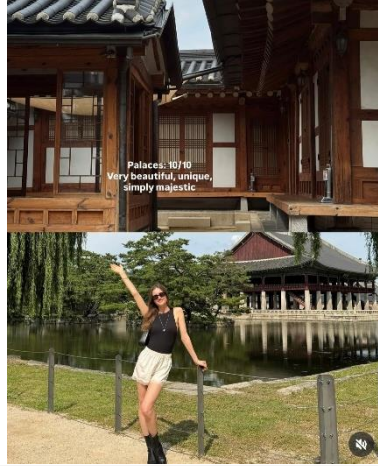


Portion sizes: 9/10

They're huge! I felt like we wasted food sometimes because we couldn't finish them even though we usually ordered 1 dish to share

자료: 대신증권 Research Center

관광지



Places: 10/10

Very beautiful, unique, simply majestic!

자료: 대신증권 Research Center

편의점(세븐일레븐)



Food at 7-Eleven: 7/10

Loved the onigiri and the drinks, not sure about the rest

자료: 대신증권 Research Center

공항버스

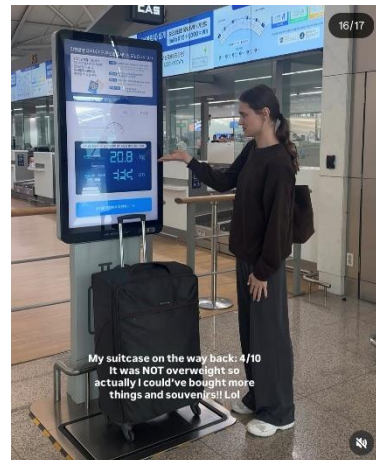


Airport bus: 100/10

The most luxurious bus in my life

자료: 대신증권 Research Center

쇼핑을 덜 한데 대한 아쉬움



My suitcase on the way back: 4/10

It was NOT overweight so actually I could've bought more things and souvenirs!! Lol

자료: 대신증권 Research Center

총평



Leaving Korea after a week: -100:10

Not enough time to do everything I wanted! Definitely need to come back

자료: 대신증권 Research Center

K-culture의 부상 : 과거에는 없던 외부에서 유입되는 수요 발생

- 서울(명동, 강남, 잠실)과 부산 지역에 랜드마크 점포가 있는지 중요해짐
- 부산 지역 : 서울에 이어 외국인이 많이 방문하는 주요 도시(CNN 뉴스의 일기 예보에 얼마전부터 등장)

* 백화점 주요 점포별 매출액 순위

2024년 순위	점포명	매출(십억원)	신장률(%)
1	신세계 강남점	3,327	7.3
2	롯데 잠실점	3,055	10.8
3	신세계 센텀시티점	2,108	4.9
4	롯데 본점	2,060	2.3
5	현대 판교점	1,731	3.9
6	신세계 대구점	1,577	5.1
7	현대 무역센터점	1,266	0.4
8	신세계 본점	1,214	1.5
9	현대 본점	1,202	1.3
10	더현대서울	1,199	8.2
11	롯데 부산본점	1,185	-2.0
12	갤러리아 명품관	1,173	-1.5
13	신세계 art&Science	971	2.5
14	신세계 광주점	810	-2.2
15	롯데 인천점	789	4.8
16	신세계 사우스시티	660	-2.0
17	갤러리아 타임월드점	627	-7.5
18	신세계 타임스퀘어점	624	-5.5
19	현대 목동점	610	-6.7
20	더현대 대구점	607	1.4
21	갤러리아 광교점	526	-12.9
22	AK 수원점	479	-6.5
23	롯데 평촌점	458	-0.6
24	현대 중동점	440	-6.8
25	롯데 동탄점	423	-2.1
26	롯데 노원점	416	-3.4
27	현대 울산점	407	-4.9
28	신세계 의정부점	401	-2.4
29	롯데 광복점	392	-3.1
30	현대 천호점	390	-0.7
45	신세계 하남점	264	-1.8
46	롯데 울산점	261	-3.1
47	롯데 강남점	246	-6.1
48	현대 디큐브점	209	-9.4
49	롯데 중동점	209	-3.7
50	롯데 동래점	202	1.6

2025년 순위	점포명	매출(십억원)	신장률(%)
1	신세계 강남점	3,672	10.4
2	롯데 잠실점	3,301	8.0
3	신세계 센텀시티점	2,264	7.4
4	롯데 본점	2,186	6.1
5	현대 판교점	2,029	17.2
6	신세계 대구점	1,663	5.6
7	더현대	1,286	7.3
8	현대본점	1,277	6.2
9	현대 무역센터	1,273	0.5
10	신세계 본점	1,253	3.2
11	롯데 부산본점	1,233	4.0
12	갤러리아 명품관	1,151	5.4
13	신세계 art&Science	1,041	7.2
14	롯데 인천점	830	5.1
15	신세계 광주점	819	1.1
16	신세계 사우스시티	663	0.5
17	신세계 타임스퀘어점	656	5.2
18	갤러리아 타임월드점	603	-3.6
19	더현대 대구점	592	-2.5
20	현대 목동점	573	-6.0
21	갤러리아 광교점	513	-0.1
22	AK 수원점	457	-4.7
23	현대 중동점	453	3.0
24	롯데 평촌점	453	-1.0
25	롯데 수원점	452	18.8
26	롯데 동탄점	445	5.3
27	롯데 광복점	396	1.1
28	롯데 창원점	385	10.3
29	신세계 의정부점	384	-4.3
30	롯데 노원점	375	-9.7
45	롯데 울산점	254	-2.9
46	롯데 강남점	245	-0.2
47	롯데 대전점	213	7.6
48	롯데 중동점	199	-4.8
49	신세계 김해점	198	5.0
50	롯데 동래점	184	-8.9

K-culture의 부상 : 과거에는 없던 외부에서 유입되는 수요 발생

- 서울(명동, 강남, 잠실)과 부산 지역에 랜드마크 점포가 있는지 중요해 짐
- 부산 : 올해 외국인 관광객 증가율 1~3위 도시(4위 경주, 5위 강화도) CNN 뉴스의 일기 예보에 BUSAN 등장. KTX 부산행 기차표 매진 행렬
- 신세계, 롯데의 서울 명동 본점 및 강남, 잠실점이 차지하는 매출 비중은 약 37~38%대. 서울 주요 점포 매출 성장률이 20% 이상 기록하며 7~8% 이상의 성장 창출. 외국인이 많이 찾는 부산지역 점포는 매출의 13~17%를 차지하는데 이들 점포가 두 자릿 수 성장하면서 1~2%p 추가 성장률 확보(서울 명동, 강남지역 및 부산지역 점포만으로 성장률이 10% 이상 생성)

롯데

(십억원)	2024	2025	1Q26	2Q26
백화점 국내 전체	13,568	14,256		
명동 본점, 잠실점	5,115	5,487		
부산 3개점	1,779	1,813		
점포 매출 비중				
명동 본점, 잠실점	38%	38%		
부산 3개점	13%	13%		

성장률(yoy)				
전체	5.1%	전체 13%	전체 14% +	
명동 본점, 잠실점	7.3%	본점 22%, 잠실 20%	본점 24%, 잠실점 21%	
동탄, 부산	1.9%	동탄 25%, 부산 12%	동탄 21%, 부산 12%	

- * 1분기
- * 외국인 매출 증가율: 전점 90%, 본점 +101%, 잠실 +89%, 부산 3개점 +96%
- * 외국인 매출 비중: 전체 5%, 본점 22.4%, 잠실 5.6%, 부산 3개점 5.6%

- * 2분기
- * 외국인 매출 증가율: 전점 93%, 본점 +103%, 잠실 +77%, 부산 3개점 +125%
- * 외국인 매출 비중: 전체 6.6%, 본점 27.2%, 잠실 7.7%, 부산 3개점 8.5%

* 백화점 점포 매출액은 어패럴 뉴스 수치 기준

신세계

(십억원)	2024	2025	1Q26	2Q26
백화점 전체	12,628	13,361		
본점, 강남점	4,541	4,924		
센텀시티점	2,108	2,264		
점포 매출 비중				
명동 본점, 강남점	36%	37%		
센텀시티점	17%	17%		

성장률(yoy)				
전체	5.8%	전체 24%	전체 26% 이상	
명동 본점, 강남점	8.4%	본점 55%, 강남 20%	본점 73%, 강남 26%	
용인, 센텀시티점	7.4%	용인 21%, 센텀 17%	용인 22%, 센텀 26%	

- * 1분기
- * 외국인 매출 증가율: 전점 80~90%, 본점 +141%, 강남 +54%, 센텀 +98%
- * 외국인 매출 비중: 전체 7%, 본점 28.9%, 강남 6.3%, 센텀 6.1%

- * 2분기
- * 외국인 매출 증가율: 전점 110%, 본점 +360~460%, 강남 +49%, 센텀 +131%
- * 외국인 매출 비중: 전체 8.4~7%, 본점 31~27%, 강남 7.4~6.5%, 센텀 9%

현대

성장률(yoy)	1Q26	2Q26
전체	전체 14%	4월 16%, 5월 21%

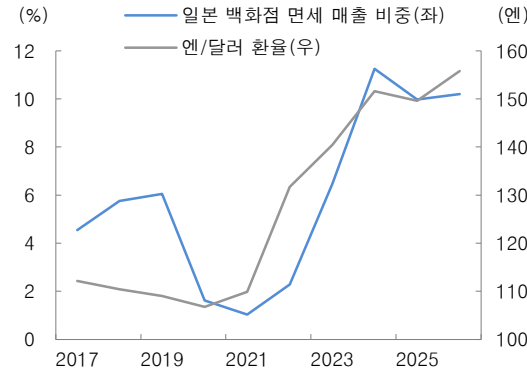
- * 1분기
- * 외국인 매출 증가율: 전점 20%
- * 외국인 매출 비중: 전체 7%

- * 2분기
- * 외국인 매출 증가율: 전점 20~66%, 더현대 +80%, 무역 +60%, 판교 +240%
- * 외국인 매출 비중: 전체 8.1~7.1%, 더현대 20~19%, 무역 20~18%, 판교 6~5%

외부에서 유입되는 수요 : 일본 백화점 사례

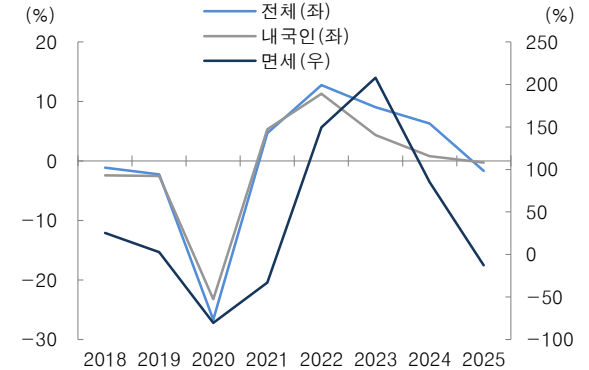
- 일본 백화점 : "믿을 수 있는 정품 쇼핑 채널"이라는 인식. 중국 및 동남아 고소득층 사이에서 인기. "소유 가치가 큰 고급 소비재 구매"로 옮겨갔고 이로써 백화점 매출에서 액세서리, 핸드백, 주얼리와 같은고가 럭셔리 매출이 크게 증가. 엔저 현상도 매출에 크게 기여
- 22-24년 일본 백화점업계는 연평균 9% 성장. 같은 기간 면세 매출액은 연평균 144% 성장. 영업이익률은 각각 2%p씩 개선
- 당시 일본 백화점 업체들은 가파른 실적 개선이 뒷받침되며 valuation re-rating을 경험

일본 백화점 면세 매출 비중 & 엔달러환율



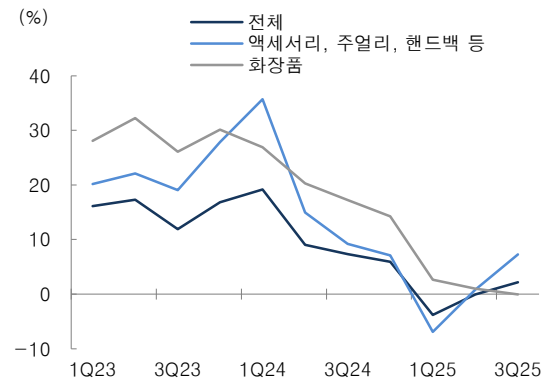
자료: 일본 백화점협회, 한국은행, 대신증권 Research Center

일본 백화점 내국인, 면세 매출 성장률



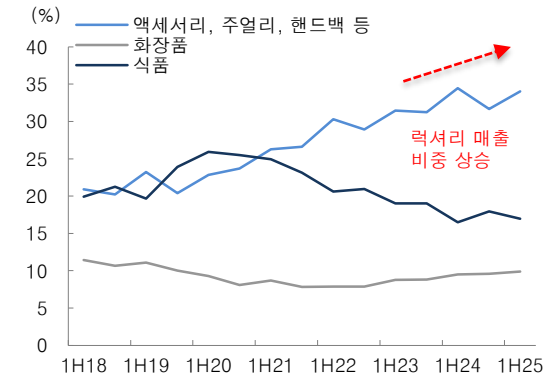
자료: 일본 백화점협회, 대신증권 Research Center

일본 백화점 품목별 매출 성장률



자료: 일본 백화점협회, 대신증권 Research Center

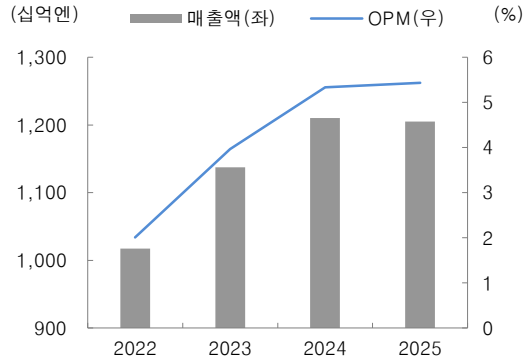
일본 백화점 품목별 매출 비중



자료: 일본 백화점협회, 대신증권 Research Center

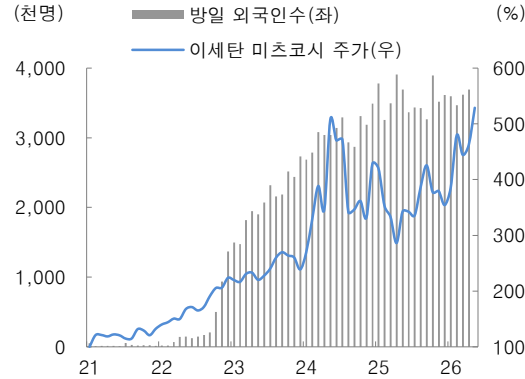
외부에서 유입되는 수요 : 일본 백화점 사례

이세탄 미츠코시 매출액 & 영업이익률



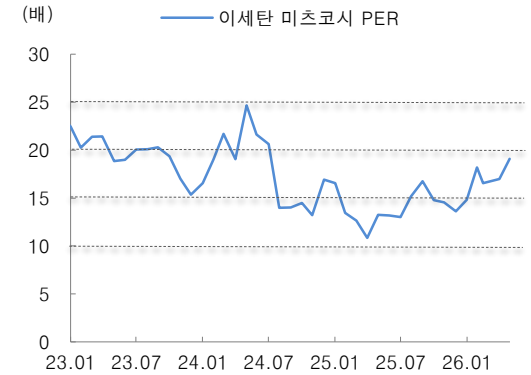
자료: 이세탄미츠코시, 대신증권 Research Center

이세탄 미츠코시 주가 & 방일 외국인수



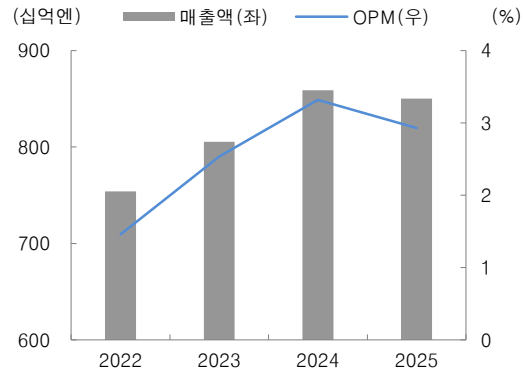
자료: Bloomberg, 일본 관광청, 대신증권 Research Center

이세탄 미츠코시 PER



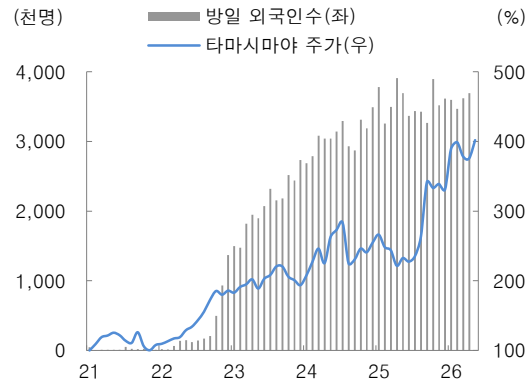
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

타카시마야 매출액 & 영업이익률



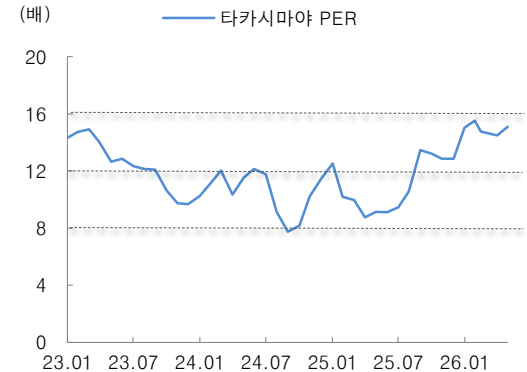
자료: 타카시마야, 대신증권 Research Center

타카시마야 주가 & 방일 외국인수



자료: Bloomberg, 일본 관광청, 대신증권 Research Center

타카시마야 PER



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

K-culture의 부상 : “부산에 가면 다 있다 ”

코타키나발루



자료: 대신증권 Research Center

산토리니



자료: 대신증권 Research Center

가마쿠라



자료: 대신증권 Research Center

모로코



자료: 대신증권 Research Center

뉴욕 부르클린



자료: 대신증권 Research Center

중국 사찰



자료: 대신증권 Research Center

이스탄불 발랏



자료: 대신증권 Research Center

프랑스 파리



자료: 대신증권 Research Center

주요 유통주 주가 현황

- KOSPI 시가총액의 50%를 차지하는 삼성전자, SK하이닉스의 주가의 고공 행진으로 중소형주 종목들의 주가 performance는 부진
- 이는 글로벌 증시 공통 현상. MSCI EM 지수에서 삼성전자, SK하이닉스, TSMC를 제외한 성과는 매우 부진
- 국내 기관 투자자들 반응 : “편의점도 좋아 보이는데 백화점이 압도적으로 좋아서 백화점을 산다” 유통주 내에서도 부익부 빈익빈 현상
- 주요 유통사 KOSPI 대비 시가총액 비중 : GS리테일 0.3%, 신세계 0.7%, 롯데쇼핑 0.6%, 현대백화점 0.3%, BGF리테일 0.3% (IT 전체 비중 58%, 내수 전체 - 유통, 음식료, 화장품, 의류 - 2.3% 차지)

KOSPI & 주요 기업 주가 상승률(26.1-5)

코스피

8,476.15 ↑ 96.68% +4,166.52 연중 누계

5월 29일, 오후 6시 5분 40초 UTC+9 · KRX · 면책조항



SK하이닉스 245%

삼성전자 147%

신세계 123%

KOSPI 97%

GS리테일 29%

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

대형 tech주 중심으로 쏠림 심화(2025.1=100)

EM: Relative returns of EM MSCI to US MSCI

Index (01/01/2025 = 100)



Sources: Oxford Economics, Bloomberg

자료: Oxford Economics, Bloomberg, 대신증권 Research Center

컨텐츠 소비를 통한 글로벌 소비의 동기화(Synchronization)

- 글로벌 공중파, 넷플릭스나 인스타, 틱톡을 통한 문화의 확산
- Celia Lea Amarouche, 19, and Marie Besson, 28, were ready to open their wallets after seeing Krispy Kreme cameos in American TV shows that they had watched to improve their English, including “The Simpsons” and popular crime shows. Seeing Kylie Jenner dig into Krispy Kreme doughnuts on [TikTok](#) sealed the deal, Ms. Besson said.(2023.12.07 New York Times)
- “This is all about American pop culture,” Alexandre Maizoué, the director general of Krispy Kreme France said. Krispy Kreme “appeals to [Generation Netflix](#),” he added. “They’ve seen all the American series. They like U.S. culture and the American art de vivre.”(2023.12.07 New York Times)

크리스피 크림 도우넛 프랑스 매장 오픈 당시 모습(2023.12.07)



자료: Krispy Kreme Doughnuts, 대신증권 Research Center

<The Simpsons> 만화 속 크리스피 크림 도우넛



자료: Krispy Kreme Doughnuts, 대신증권 Research Center

컨텐츠 소비를 통한 글로벌 소비의 동기화(Synchronization)

- '빅맥'에 자리 내 준 '프루스트의 마들렌'
- 넷플릭스 드라마 <에밀리 파리에 가다(Emily in Paris)>에 소개되는 맥도날드 햄버거 매장
- 미식의 나라 프랑스는 유럽에서 맥도날드 매장이 가장 많은 나라
- After the United States, France is the chain's most profitable country, with more than 6 billion euros(\$6.5 billion) in sales from over 1,500 restaurants in 2022(2024.12.07 The New York Times)

넷플릭스 드라마 <에밀리 파리에 가다>의 한 장면



자료: "Emily in Paris", 대신증권 Research Center

넷플릭스 드라마 <에밀리 파리에 가다>의 한 장면



자료: "Emily in Paris", 대신증권 Research Center

K-everything

세계 문화의 중심, K-culture

- CNN Original에서 K-pop, K-food, K-beauty, K-drama, K-film 등 모든 문화 예술 방면을 망라하는 <K-everything> 4부작 방영
- 5월에 미국 유통 토크쇼인 <지미 팰런쇼>에 K-everything 진행자인 대니얼 대 김이 출연하여 프로그램 말미에 폭탄주 제조하는 방법도 소개
- K-culture 열풍으로 한국의 젊은이들이 인스타, 틱톡 등에 올린 포스팅을 보고 한국을 찾는 외국인들 증가
- 최근 SNS에 한국과 관련하여 외국인이 촬영한 영상 및 게시글이 넘쳐남

CNN, K-everything



자료: 대신증권 Research Center

지미 팰런쇼에 등장한 소맥 제조 과정



자료: 대신증권 Research Center

외부에서 유입되는 수요 : “경제 인구”의 증가

- 우리나라는 <30-50 클럽>
- 그러나 최근 저출산률로 인해 인구 절벽 우려 심화
- 2025년 기준 외국인 관광객 1인당 소비액 164만원. 이는 전체 우리나라 국민 1인당 소비액 2380만원의 7% 수준
- 즉 관광객 1명은 경제 인구 0.07명 효과. 인구 절벽 우려에서 벗어나서 경제 인구 증가에 맞는 마케팅 전략 필요

해외 외국인 관광객 주요 마케팅 사례

- 일본의 가장 큰 편의점 체인인 세븐일레븐이 외국인 관광객에 집중한 제품 개발과 마케팅을 강화
- 세븐일레븐은 도쿄 올림픽 당시 기자들이 '에그 샌드위치'를 SNS에 올리며 유명해지기 시작. 외국인들이 제품 내용을 쉽게 이해할 수 있도록 제품 포장을 개선. 2018년부터 영어로 된 제품 설명을 제공하기 시작, 2025년부터는 'WASABI' 'Matcha'와 같은 알파벳 표기를 적용
- 세븐일레븐 재팬: 통신 편의성 향상 위해 'eSIM' 서비스 도입 주력. 약 200개 점포에서 eSIM 판매 시작, 3월까지 전국 약 2만 2천개 점포로 확대
- 패밀리마트: 언어 환경 개선 주력. 중국어 표기 추가 검토
- 일본 편의점 업계 인바운드 전용 판매 전략 수립 부서 신설
- JapanCousuming에 따르면 2025년 3월 마감된 FY2024 세븐일레븐 2만 1,000개 매장 중 99.4%에서 관광객 방문 기록

감사합니다

