산업브리프

키움증권

2026. 11. 19

Overweight
(Maintain)



화장품
Analyst 손예빈

화장품

한중 관계 개선, 화장품 업황에 우호적

한중 FTA 서비스·투자 후속협상이 실질 타결되며 양국 관계 개선 흐름이 이어지고 있습니다. 중국인 입국자는 올해 1~9월 547만 명으로 작년 연간 수준을 넘어섰고, 주로 20~30대 여성이 증가하며 올리브영 외국인 매출도 1~8월 47% 증가했습니다. 중국향 화장품 수출도 6월부터 5개월 연속 늘며 반등을 시작해, 화장품 업황에 우호적인 환경이 조성되고 있습니다.

>>> 한중 관계 개선, 화장품 업황에 우호적

11월 18일 한중 정상회담에서 한·중 FTA 서비스·투자 후속협상의 실질 타결이 선언됐다. 이번 합의로 1) 중국 23개 지역에 설립된 한국 여행사가 중국인 단체관광객을 직접 모집하고 개별여행 상품을 판매할 수 있게 됐다. 2) 콘텐츠 분야에서는 중국이 영화·게임에 최혜국대우를 부여했고, 공동제작 대상도 영화에서 드라마·애니메이션·예능·다큐멘터리로 넓어졌다. 3) 유통 분야에서는 중국 내 30개 이상 매장을 중국 기업과의 합작 없이 독자 운영할 수 있게 됐다. 관계 개선 조치가 이어지는 동안 중국인 방한 지표는 꾸준히 개선됐고, 대중 수출도 최근 반등을 시작했다. 이번 회담으로 이 흐름이 이어질 가능성이 높아진 만큼 화장품 업황에 우호적이라고 판단한다.

>>> 점진적으로 개선되어 온 인바운드

2023년 8월 단체관광 재개, 2025년 9월 단체관광객 무비자 입국에 이르는 동안 중국인 입국자는 꾸준히 늘었다. 출입국관광통계에 따르면 중국인 입국자는 2026년 1~9월 547만 명으로 이미 2025년 연간 수준을 넘어섰다. 증가를 이끈 것은 20~30대 여성이다. 같은 통계에 따르면 2026년 1~9월 중국인 입국자 증가분의 47%를 21~30대 여성이 차지했다.

이들은 SNS로 정보를 찾는 개별 관광객이다. 외래관광객조사에 따르면 2025년 20~30대 중국인 여성의 95.3%가 개별 관광객이며, 69.6%가 소셜미디어나 동영상 사이트에서 한국 관련 정보를 얻는다. 샤오홍슈에서 '올해의 한국 애용템' 등을 검색하면 국내외에서 잘 팔리는 브랜드가 상위 콘텐츠에 반복해서 등장한다. 올해 1~8월 올리브영 외국인 매출은 전년 대비 47% 늘었다. 반면 한국면세점협회에 따르면 상반기 면세점 외국인 매출은 전년대비 3.2% 증가에 그쳤다.

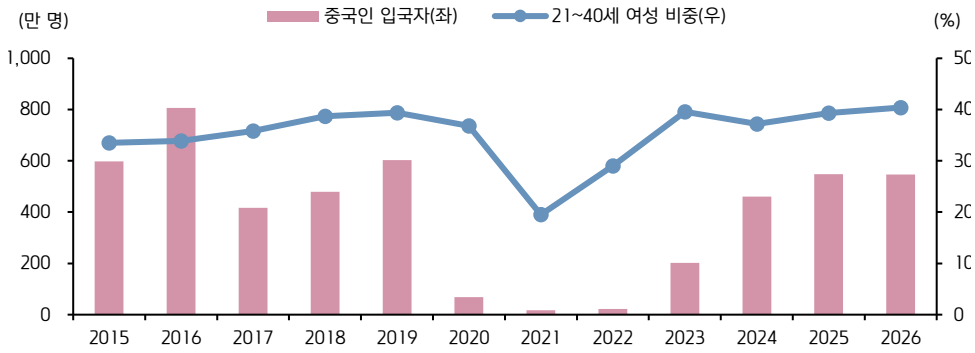
>>> 수출 데이터도 반등하고 있다

중국향 화장품 수출도 반등을 시작했다. 중국향 화장품 수출은 2026년 1~10월 16.6억 달러로 전년 동기 대비 2.9% 늘어 4년 만에 역성장을 멈췄다. 월별로는 6월부터 5개월 연속 증가했고, 10월에는 전년 대비 31.6% 늘었다. 다만 아직 2021년(47.3억 달러)의 35% 수준이어서 회복 여력은 크다. 양국 관계가 우호적으로 바뀌면 인바운드와 수출 지표가 함께 개선될 수 밖에 없다. 화장품 업황에 유리한 환경이 조성되고 있다.

Compliance Notice

- 당사는 11월 18일 현재 보고서에 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.

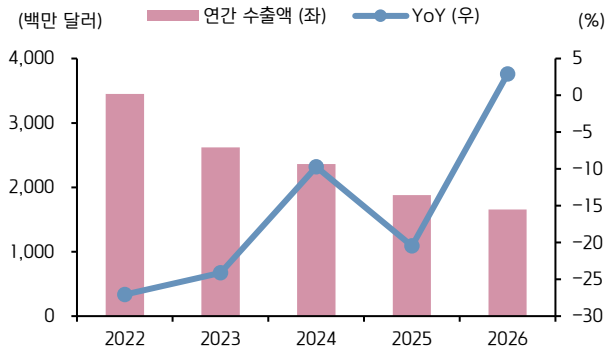
중국인 입국자 추이



자료: 한국문화관광연구원 출입국관광통계, 키움증권 리서치센터

*주: 2026년은 1-9월 누계

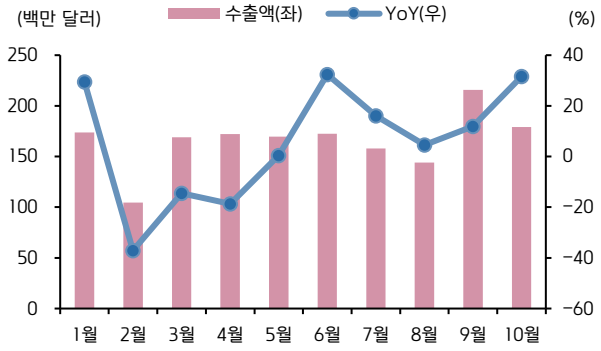
중국향 화장품 수출 추이



자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

*주: 2026년은 1-10월 누계

2026년 월별 중국향 화장품 수출 추이



자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

샤오홍슈 K뷰티 브랜드 공식계정 현황

회사	브랜드	공식계정 팔로워 수	공식계정 게시물 수	주요 제품
아모레퍼시픽	이니스프리	449,000	1,461	클렌징폼, 그린티 세럼
아모레퍼시픽	라네즈	181,000	1,142	립 슬리핑 마스크, 톤업 베이스
아모레퍼시픽	설화수	163,000	1,612	자음생크림, 윤조에센스
아모레퍼시픽	헤라	71,000	660	립글로스·립밤, 쿠션
아모레퍼시픽	려	40,000	236	샴푸(자양윤모·청아 등 색상별 라인, 서울 선셋)
아모레퍼시픽	에스트라	28,000	786	아토베리어365 크림
아모레퍼시픽	코스알엑스	24,000	253	BHA 블랙헤드 리퀴드, 펩타이드 세럼, 패드
아모레퍼시픽	에스쁘아	26,000	738	쿠션·파운데이션, 립
LG 생활건강	숨	87,000	897	기초 세트
LG 생활건강	CNP	78,000	1,365	블랙헤드 코팩, 프로폴리스, PDRN
LG 생활건강	빌리프	19,000	602	수분 크림
LG 생활건강	후	4,387	151	천기단·비첩 NAD 에센스·공진향
LG 생활건강	힌스	52,000	613	글로우 립·밤, 치크밤, 쿠션
아이패밀리에스씨	롬앤	84,000	1,647	쥬시 래스팅 틴트(果汁唇釉), 립글로스
클리오	클리오	75,000	1,346	아이섀도 팔레트, 쿠션
에이블씨앤씨	미샤	31,000	439	BB크림, 쿠션
에이피알	메디큐브	29,000	182	PDRN(연어) 세럼, 장원영 체리 빗
달바글로벌	달바	16,000	37	달바글로벌
토니모리	토니모리	10,000	466	토니모리
브이티	VT	2,761	929	리들샷
브랜드501	닥터멜락신	446	12	칼슘 아이크림, 리프팅 마스크, 필샷
앱솔브랩	셀리맥스	18,000	395	레티날 세럼, 모공 패드, 노니 앰플
동국제약	센텔리안24	8,383	139	마데카 크림, PDRN
마녀공장	마녀공장	27,000	36	클렌징오일
엘앤피코스메틱	메디힐	131,000	698	시트 마스크, 마데카소사이드 패드
크레이버코퍼레이션	스킨1004	91,000	1,819	센텔라 앰플, 선크림, 패드
토리든	토리든	19,000	323	다이브인 세럼, 패드, 마스크
DYD	릴리바이레드	17,000	84	러브빔 치크밤
구다이글로벌	조선미녀	2,309	50	선크림

자료: 샤오홍수(26.11.18 기준), 키움증권 리서치센터

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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%