

EUGENE CONSUMER WEEKLY

소비하니 #유통 #화장품 #의류

유진 소비재 이해니

2025-03-12

유진 소비재 이해니 ☎ (02) 368-6155 ✉ hnlee@eugenefn.com

Comment

2025년 미국 소비재도 피해갈 수 없는 DOGE

2025년 미국 소비재 산업 역시 DOGE(정부효율성부)식 구조조정 진행
DOGE 부서가 연방 정부 공무원을 해고하는 것과 마찬가지로 소비재 산업 역시
인력조정, 점포철수를 필두로 한 효율성 제고에 나섬

신규 정부 출범에 따른 정책 불확실성이 인플레이션으로 작용할 것이라는 우려
특히 관세 인상 및 추가 부과 가능성 높아지며 제반 비용(세금, 물류) 확대 압력
제반 비용 확대로 인력 감축 및 신규 채용 감소 실현되며 소비 여력 하락 수반

소매 산업

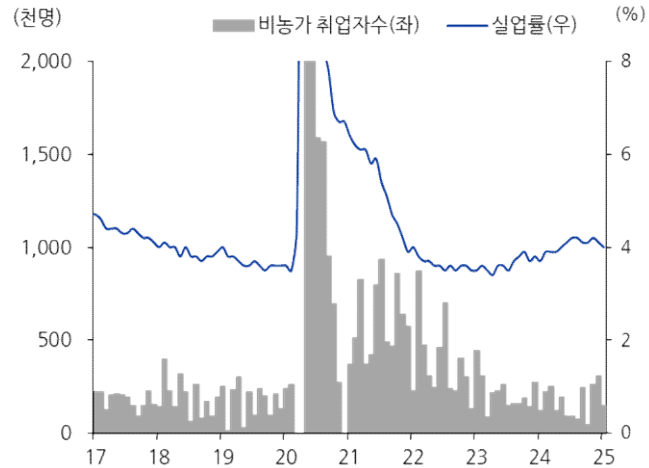
2025년 최대 15,000개 매장 폐쇄 예상되며, 전년대비 두배 증가(코어사이트)
소매 부문 약 45,000개의 일자리 감축 예상(채린저리포트)
미국 관리자의 45%가 자사의 인력 감축을 예상(레주메템플릿)

* 주요 소매업체들의 구조조정 및 인력 감축:

- Estée Lauder: "이익 회복 및 성장 계획"의 일환으로 최대 7,000개 직원 감축
- Adidas: 독일 본사에서 최대 500개 일자리 감축 예정(전직원의 약 9%)
- Walmart: Charlotte, North Carolina 오피스 철수에 따른 천명 이상의 인력 조정
- Forever 21: 최소 200개 매장 폐쇄, 본사 직원 350명 이상 해고 예정
- Macy's: 2025년 66개 매장 폐쇄, 3년간 총 150개 매장 폐쇄 계획
- Kohl's: 본사 인력 10% 감축 실행
- Starbucks: 1,100명의 글로벌 인력 감축(비유통 인력의 약 6.9%)
- Puma: "효율성 프로그램" 검토 중, 잠재적 구조조정 시사
- Joann Fabrics: 파산 신청으로 약 800개 매장에서 약 19,000명의 직원 영향
- Party City: 파산으로 16,000명의 직원 영향
- Big Lots: 재정 어려움으로 약 1,000명의 직원 영향

다만, 이런 비용 감축은 일정 기간 이후 이익 상승으로 이어지는 경우가 많아
향후 방향성 관망 필요

미국 비농가 취업자수 및 실업률



미국 개인당소비지출 및 물가인상률



소비재 산업 뉴스

자료: 언론종합

일자	제목
03-07	Gap stock surges on 4Q est, retailer signals it could beat Trump tariffs
03-06	Victoria's Secret Q4 sales stable on solid comps
03-06	Foot Locker returns to profit in Q4 despite overall sales decline
03-06	루이비통, 화장품 내놓는다... "럭셔리 뷰티 새로운 장 열 것"
03-07	안다르, K매슬레저 업계 최대 성과...작년 매출 2368억, 영업이익 328억 기록
03-07	니치향수 전성시대 종료...사업 철수·축소 움직임 가속화
03-08	롯데 '유통' 위기에 빠지자 직접 등판...5년만에 돌아온 신동빈 회장
03-09	불황때 더 잘 팔린다...명품백 대신 누리는 '작은 사치' 워킹래
03-10	미국 격변하는 경제·관세 위협...뷰티·제약기업, 올해는 동남아로
03-10	에이피알, 글로벌 시장 공략 본격화...美·日 매출 급증

INDEX & 환율

자료: Bloomberg

INDEX	종가	1D(%)	1W(%)	YTD(%)
코스피	2,538	(1.3)	0.3	5.8
코스닥	722	(0.6)	(2.2)	6.4
S&P500	5,572	(0.8)	(3.6)	(5.3)
니케이	36,793	(0.6)	(1.4)	(7.8)
상해	3,380	0.4	1.7	0.8
홍콩	23,782	(0.0)	3.7	18.6
환율	종가	1D(%)	1W(%)	YTD(%)
KRW	1,454	(0.1)	(0.3)	(1.2)
USD	103	(0.5)	(2.2)	(4.7)
CNY	7.2	(0.4)	(0.5)	(0.9)
JPY	148	0.3	(1.4)	(2.4)

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고액의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

3,346 416 3,788



EUGENE CONSUMER WEEKLY

소비하니 #유통 #화장품 #의류



유진 소비재 이해니

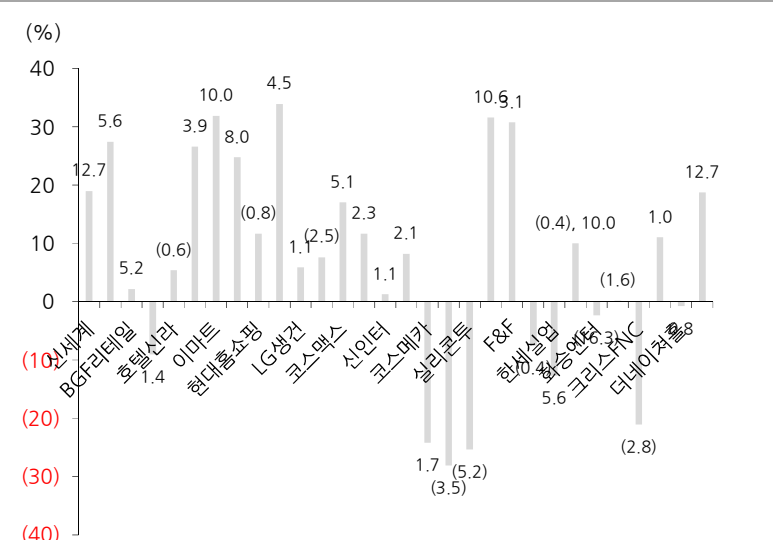
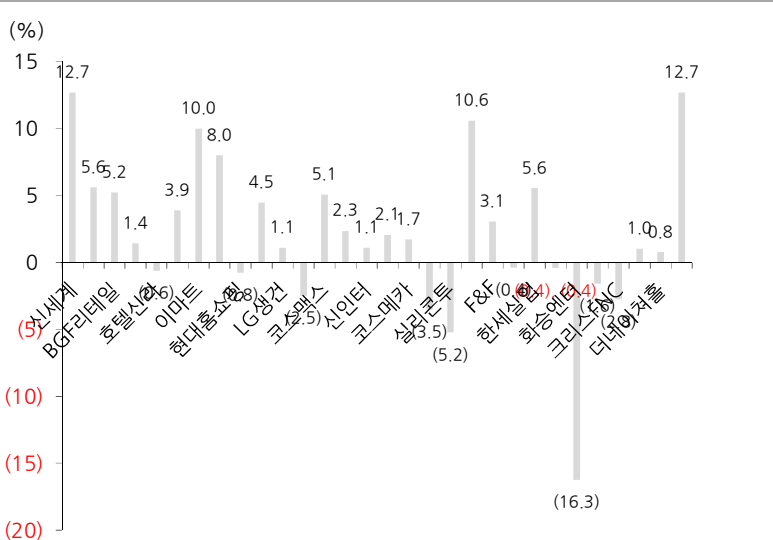
...

2025-03-12 유진 소비재 이해니 ☎ (02) 368-6155 ✉ hnlee@eugenefn.com

국내 소비재 기업 Check 자료: QuantiWise

기업명	증가(천원)	주가수익률(%)				FY2025				FY2026			
		1D	1W	1M	YTD	매출액	영업이익	지배순이익	EPS	매출액	영업이익	지배순이익	EPS
신세계	158,200	(1.2)	12.7	20.4	19.0	6,791	539	307	31,701	7,100	615	365	37,841
현대백화점	60,200	1.0	5.6	17.4	27.4	4,463	366	246	10,888	4,653	402	277	12,223
BGF리테일	104,700	1.1	5.2	3.3	2.2	9,144	274	213	12,317	9,619	293	227	13,160
GS리테일	15,010	(1.3)	1.4	(0.1)	(9.0)	12,116	299	166	1,990	12,580	358	199	2,378
호텔신라	38,900	(1.6)	(0.6)	(2.1)	5.4	4,276	71	35	864	4,571	124	77	1,934
JTC	5,090	(0.2)	3.9	11.1	26.6	461	52	48	926	541	62	58	1,121
이마트	83,600	(1.2)	10.0	24.2	31.9	29,726	388	175	6,274	30,546	469	247	8,872
롯데쇼핑	67,500	(0.6)	8.0	20.8	24.8	14,222	582	229	8,083	14,476	621	282	9,955
현대홈쇼핑	50,700	0.0	(0.8)	1.8	11.7	4,011	157	124	10,358	4,143	184	147	12,242
글로벌텍프	4,560	(0.4)	4.5	3.9	33.9	171	31	16	228	-	-	-	-
LG생건	323,000	1.3	1.1	4.4	5.9	6,924	489	302	17,070	7,134	523	339	19,140
아모레	112,800	(1.4)	(2.5)	(3.3)	7.6	4,315	398	330	4,782	4,669	476	387	5,602
코스맥스	174,500	1.5	5.1	13.6	17.0	2,509	221	125	11,003	2,810	259	151	13,333
한국콜마	61,500	(0.6)	2.3	5.1	11.6	2,715	247	154	6,537	2,978	284	186	7,893
신인터	10,230	(1.8)	1.1	3.4	1.3	1,370	47	44	1,240	1,428	59	51	1,443
한섬	15,920	(1.7)	2.1	4.0	8.2	1,517	78	58	2,567	1,577	90	67	2,992
코스메카	41,900	0.7	1.7	(16.2)	(24.2)	594	74	57	5,366	668	89	70	6,545
씨앤씨인터	32,850	(1.1)	(3.5)	(9.6)	(28.1)	312	35	37	3,691	346	45	47	4,706
실리콘투	24,400	0.4	(5.2)	(12.5)	(25.4)	933	188	155	2,404	1,213	255	202	3,083
에이피알	65,800	0.8	10.6	27.8	31.6	939	162	132	3,543	1,128	195	158	4,249
F&F	71,000	(0.7)	3.1	4.9	30.8	1,978	470	365	9,536	2,088	511	398	10,400
힐라홀딩스	37,250	1.2	(0.4)	(3.0)	(7.6)	4,435	541	402	6,682	4,239	554	417	6,932
한세실업	12,370	0.4	5.6	(5.5)	(12.7)	1,899	156	104	2,607	1,983	179	125	3,115
영원무역	46,650	(0.3)	(0.4)	2.6	10.0	3,664	502	420	9,472	3,834	565	464	10,482
화승엔터	8,450	(3.8)	(16.3)	(16.3)	(2.3)	1,898	118	87	1,438	2,082	143	113	1,862
브랜드엑스	6,200	(2.1)	(1.6)	(6.1)	0.2	291	35	28	962	321	39	32	1,092
크리스FNC	4,750	(0.9)	(2.8)	(5.4)	(21.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
감성코퍼	3,420	(0.3)	1.0	8.7	11.0	271	51	41	443	-	-	-	-
더네이처홀	9,250	(0.8)	0.8	(0.3)	(0.8)	-	-	-	-	-	-	-	-
제이에스컴	16,800	2.4	12.7	16.8	18.7	1,382	153	89	6,477	1,586	181	113	8,260

1W 수익률 YTD 수익률



EUGENE CONSUMER WEEKLY

소비하니 #유통 #화장품 #의류

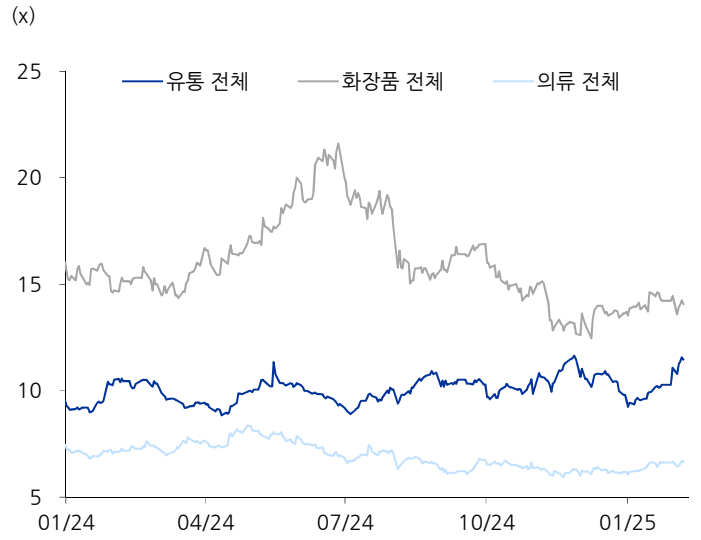


유진 소비재 이해니

...

2025-03-12 유진 소비재 이해니 ☎ (02) 368-6155 ✉ hnlee@eugenefn.com

국내 소비재 Peers												자료: QuantiWise	
기업명	증가	시가총액		순매수대금(십억원)		PER		PBR		ROE		EV/EBITDA	
		(원)	(십억원)	기관	외인	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
신세계	158,200	1,558	3.9	(2.4)	6.9	6.0	0.3	0.3	5.3	5.9	7.7	7.3	
현대백화점	60,200	1,362	1.3	(1.0)	6.4	5.7	0.3	0.3	4.6	5.1	6.1	5.8	
BGF리테일	104,700	1,810	1.3	3.2	8.7	8.0	1.4	1.2	16.8	16.2	2.2	2.2	
GS리테일	15,010	1,255	0.0	0.0	7.6	6.5	0.3	0.3	4.4	5.2	4.2	4.2	
호텔신라	38,900	1,527	(0.5)	(1.1)	32.4	17.6	2.4	2.1	6.4	11.4	14.7	11.9	
JTC	5,090	263	0.1	(0.1)	4.2	3.4	1.9	1.3	42.5	37.6	5.6	4.5	
이마트	83,600	2,330	8.0	(5.1)	13.8	8.9	0.2	0.2	1.4	1.9	8.3	8.0	
롯데쇼핑	67,500	1,909	4.1	(1.5)	9.5	6.9	0.1	0.1	1.6	2.0	8.8	8.3	
현대홈쇼핑	50,700	608	(0.3)	(0.3)	5.4	5.1	0.3	0.3	5.4	6.3	5.2	5.1	
글로벌텍프	4,560	320	1.1	(0.9)	13.3	9.0	2.3	1.9	17.0	19.3	6.7	5.3	
LG생건	323,000	5,045	4.1	2.3	17.7	16.2	0.9	0.9	5.2	5.7	5.9	5.6	
아모레	112,800	6,598	(17.0)	1.2	21.7	18.7	1.3	1.3	5.9	6.5	10.0	9.1	
코스맥스	174,500	1,980	(3.0)	(0.9)	15.1	12.7	3.4	2.7	25.5	24.0	8.5	7.6	
한국콜마	61,500	1,452	0.6	(0.3)	12.7	10.2	1.7	1.5	14.7	15.9	9.0	8.1	
신인터	10,230	365	(0.0)	(0.3)	7.1	6.5	0.4	0.4	5.8	6.1	6.6	6.6	
한섬	15,920	357	(0.0)	(0.1)	5.3	5.1	0.2	0.2	4.7	4.9	2.9	2.8	
코스메카	41,900	447	(1.6)	1.7	8.7	7.4	1.7	1.4	22.0	21.7	6.0	5.3	
씨앤씨인터	32,850	329	(0.6)	0.7	8.6	7.0	1.4	1.2	17.1	17.8	6.0	4.8	
실리콘투	24,400	1,493	(5.9)	0.2	9.0	7.1	3.5	2.4	49.1	40.4	7.2	5.6	
에이피알	65,800	2,450	(1.1)	1.3	18.9	15.7	5.6	4.2	35.2	31.3	13.6	11.4	
F&F	71,000	2,720	1.6	(0.7)	7.4	6.5	1.5	1.2	22.4	20.9	5.2	4.8	
힐라홀딩스	37,250	2,239	(3.3)	2.4	7.8	7.2	1.0	1.0	12.6	12.7	5.3	5.1	
한세실업	12,370	495	(0.1)	0.3	4.7	4.0	0.6	0.5	14.1	15.1	4.6	4.1	
영원무역	46,650	2,067	0.1	0.3	5.2	4.6	0.5	0.5	10.2	10.6	2.6	2.5	
화승엔터	8,450	512	(0.8)	(0.4)	7.4	6.4	0.9	0.8	13.8	13.0	4.7	5.1	
브랜드엑스	6,200	182	0.0	(0.0)	6.4	5.7	1.2	1.0	21.2	20.0	4.7	4.1	
크리스FNC	4,750	111	0.0	0.0	-	-	-	-	7.0	9.0	-	-	
감성코퍼	3,420	318	(0.1)	(0.1)	7.7	-	-	-	34.9	36.0	-	-	
더네이처홀	9,250	137	(0.0)	(0.0)	-	-	-	-	11.8	12.7	-	-	
제이에스컴	16,800	230	0.8	(0.2)	3.0	2.4	0.4	0.3	19.5	19.5	5.6	4.9	



EUGENE CONSUMER WEEKLY

소비하니 #유통 #화장품 #의류



유진 소비재 이해니

...

2025-03-12 유진 소비재 이해니 ☎ (02) 368-6155 ✉ hnlee@eugenefn.com

해외 소비재 Peers													자료: Bloomberg	
기업명	증가	시가총액 (\$)	시가총액 (US\$bn)	1D (%)	1M (%)	YTD (%)	PER 25E	26E	PBR 25E	26E	ROE 25E	26E	EV/EBITDA 25E	26E
Amazon	196.6	2,083.1		1.1	(15.5)	(10)	28.1	23.3	5.5	4.4	20.8	19.7	12.5	10.7
Alibaba	139.0	330.3		4.9	23.3	64.0	15.8	14.1	2.3	2.2	13.1	13.2	9.6	8.3
Pinduoduo	118.0	163.8		2.0	0.4	21.6	9.1	7.6	2.7	2.0	33.9	29.6	6.3	5.1
Mercadolibri	1,990.1	100.9		2.3	(2.2)	17.0	42.2	30.0	14.6	9.1	40.6	38.7	24.0	17.9
Sea	127.7	73.1		0.3	(1.5)	20.4	35.2	24.6	7.2	5.5	16.9	19.9	22.7	16.2
Coupang	22.0	39.7		0.3	(7.8)	0.0	60.2	29.0	7.7	6.0	17.8	24.0	19.2	13.8
Jd.com	40.8	66.0		0.3	(0.1)	17.5	9.1	8.3	1.6	1.4	16.3	17.5	5.4	5.0
Ebay	65.2	30.4		(4.4)	(4.7)	5.3	12.3	11.3	5.9	5.3	44.6	50.7	9.7	9.2
Walmart	87.4	702.4		(0.4)	(14.7)	(3.2)	35.1	32.9	7.7	6.8	21.9	21.6	17.6	16.6
Costco	930.5	413.0		(0.4)	(12.1)	1.6	51.4	46.4	14.2	11.7	30.8	27.8	31.9	29.0
Target	112.8	51.7		(1.0)	(14.9)	(16.6)	12.9	12.3	3.6	3.3	28.3	27.3	7.5	7.3
Macy's	13.7	3.8		(2.6)	(6.5)	(19.0)	5.8	6.2	0.8	0.8	15.8	12.0	2.8	3.0
Nordstrom	24.2	4.0		0.0	(0.3)	0.3	12.1	11.6	3.7	3.0	33.7	29.6	4.8	4.7
Isetan	14.9	5.7		(0.5)	(10.0)	(19.7)	13.6	13.4	1.3	1.3	10.0	9.4	9.1	8.8
Seven&I	14.5	37.8		1.1	(10.6)	(13.8)	31.6	22.0	1.5	1.4	4.8	6.4	8.7	8.3
China tourism	8.6	17.6		1.5	1.2	(7.2)	22.0	19.0	2.2	2.0	9.9	10.7	11.4	10.0
Inditex	53.1	165.5		(3.1)	(9.1)	(2.0)	25.8	23.4	7.7	7.3	30.4	31.3	13.7	12.6
H&M	14.0	22.5		(6.0)	(6.8)	(6.1)	17.1	15.5	4.7	4.4	28.2	29.7	6.8	6.5
Fast Retailing	310.0	98.6		0.3	(6.5)	(14.9)	35.4	33.0	6.3	5.6	18.5	17.8	18.0	16.7
Nike	74.2	109.7		(2.9)	4.0	(2.0)	34.2	29.8	8.6	9.7	22.9	28.4	25.2	22.9
Adidas	242.2	43.6		(2.3)	(12.8)	(6.3)	29.1	19.6	6.2	5.2	22.6	27.3	13.2	10.3
Lululemon	319.4	38.9		(4.3)	(19.7)	(16.5)	22.3	20.7	8.3	6.6	39.4	35.0	13.1	12.2
Gap	21.6	8.2		(3.3)	(4.8)	(8.5)	10.5	9.0	2.6	2.2	26.7	25.6	4.5	4.1
A&F	78.7	4.0		0.7	(28.1)	(47.4)	7.4	7.1	2.7	2.3	43.2	35.5	3.4	3.3
Acushnet	68.5	4.1		(3.1)	(0.1)	(3.7)	19.2	17.9	5.2	4.8	26.6	38.1	11.8	11.3
Anta Sports	12.6	35.3		1.7	16.5	25.6	18.6	16.6	3.7	3.3	21.5	21.5	11.3	10.2
Shenzhen	8.0	12.0		2.7	5.7	(0.2)	13.1	11.6	2.2	2.0	17.4	18.0	8.7	7.9
Eclat	15.5	4.2		(2.7)	(5.6)	0.0	18.9	16.8	4.4	4.0	24.7	25.1	13.0	11.6
Makalot	11.0	2.7		(4.6)	2.6	12.6	18.7	18.0	5.5	5.3	27.4	29.0	12.9	11.7
Feng Tay	4.0	4.0		(2.9)	10.9	(0.4)	19.5	17.2	4.6	4.5	26.0	27.4	10.6	9.5
Yue Yuen	1.9	3.1		(3.0)	(5.6)	(13.2)	6.9	6.3	0.7	0.7	10.1	10.5	3.8	3.6
L'oreal	389.0	207.8		(2.3)	4.4	4.2	26.7	24.7	5.4	4.8	20.4	23.1	17.6	16.6
Estee Lauder	69.6	25.0		(3.4)	(1.6)	(7.2)	49.3	29.4	5.6	5.5	10.9	17.5	15.9	13.1
Ulta	342.7	15.9		(3.3)	(8.5)	(21.2)	14.3	14.5	6.4	5.9	48.1	42.3	9.1	9.5
Elf	69.5	3.9		(6.1)	(9.6)	(44.6)	20.8	19.1	5.1	4.0	26.6	23.1	14.2	12.6
Coty	5.7	5.0		(5.5)	(7.3)	(18.2)	13.5	10.5	1.2	1.1	8.5	10.3	7.6	7.3
Kao	43.1	20.1		0.1	(2.8)	(0.3)	24.8	22.5	2.7	2.5	11.1	11.6	11.4	10.7
Shiseido	18.3	7.3		(4.3)	7.8	(3.1)	67.2	25.6	1.7	1.7	2.6	6.8	12.2	9.8
Kose	45.2	2.7		(1.9)	(1.0)	(6.9)	26.3	22.9	1.4	1.3	5.4	5.9	9.3	8.6
Proya	11.8	4.7		2.2	2.0	0.9	18.1	15.2	4.9	3.9	28.7	27.3	12.9	11.1
Botanee Bio	6.6	2.8		4.3	14.7	11.9	22.1	18.8	2.9	2.6	13.3	14.0	15.9	13.6
Marubi	4.7	1.9		2.6	9.0	5.9	29.6	23.9	3.5	3.2	11.9	13.6	23.5	18.7
Jahwa	2.7	1.8		0.5	23.9	17.6	34.8	28.7	1.7	1.6	5.2	5.8	21.3	18.6
Yatsen	4.0	0.4		0.8	21.1	1.0	501.1	-	0.7	-	0.1	-	24.3	-



EUGENE CONSUMER WEEKLY

소비하니 #유통 #화장품 #의류



유진 소비재 이해니

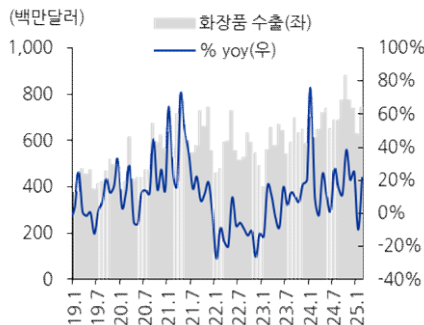
...

2025-03-12

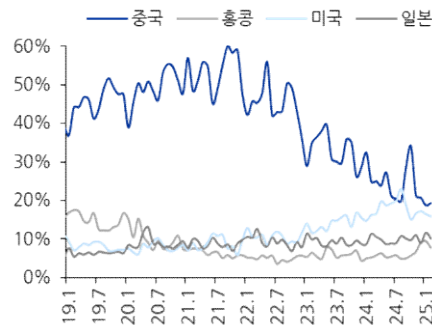
유진 소비재 이해니 ☎ (02) 368-6155 ✉ hnlee@eugenefn.com

화장품 월별 수출액				출처: Trass								
(US\$)	화장품 전체	YTD	yoy	중국	YTD	yoy	미국	YTD	yoy	중국외	YTD	yoy
2024-02	609.4	37.2%	9.7%	152	22.4%	-21.8%	100	68.0%	53.2%	458	44.3%	26.5%
2024-03	646.8	21.6%	-1.2%	162	-1.4%	-32.2%	108	55.0%	35.2%	485	33.4%	16.6%
2024-04	718.8	22.3%	24.3%	172	-7.4%	-22.2%	143	63.9%	87.2%	547	38.4%	52.9%
2024-05	737.7	19.5%	10.6%	202	-11.6%	-23.8%	139	65.5%	71.3%	536	37.2%	33.2%
2024-06	651.4	16.3%	1.6%	138	-14.5%	-30.0%	126	58.7%	32.9%	513	33.0%	15.7%
2024-07	684.7	17.7%	26.9%	140	-14.5%	-14.1%	138	60.8%	72.7%	545	34.6%	44.5%
2024-08	684.5	17.4%	15.7%	136	-15.4%	-22.7%	158	62.1%	69.6%	549	34.3%	31.9%
2024-09	774.4	16.6%	11.5%	221	-14.9%	-11.5%	147	57.2%	30.0%	554	33.0%	24.3%
2024-10	875.9	19.0%	38.5%	299	-9.5%	34.7%	133	57.4%	59.1%	577	33.8%	40.5%
2024-11	775.0	19.1%	20.4%	165	-8.9%	-2.6%	130	52.9%	18.7%	610	33.2%	28.5%
2024-12	734.8	19.6%	25.1%	152	-9.0%	-9.4%	127	51.6%	38.9%	582	33.7%	38.9%
2025-01	629.0	-9.5%	-9.5%	118	-47.8%	-47.8%	104	0.8%	0.8%	511	8.9%	8.9%
2025-02	741.6	5.0%	21.7%	143	-30.8%	-5.4%	119	9.8%	19.0%	598	19.5%	30.7%

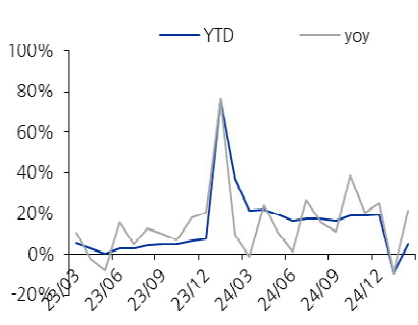
한국 화장품 수출액 추이



한국 국가별 화장품 수출액 추이



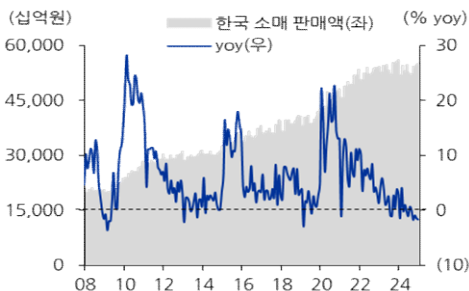
한국 화장품 수출액 YTD 및 yoy 추이



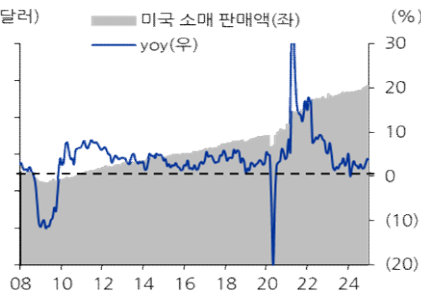
소비재 주요 데이터

출처: Bloomberg

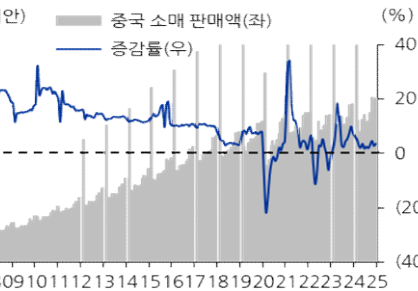
한국 소매판매 추이



미국 소매판매 추이



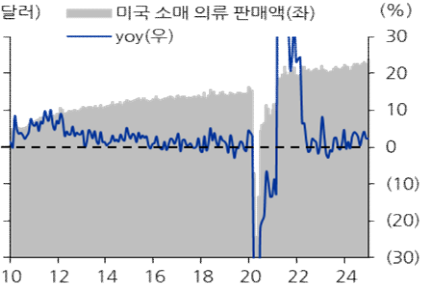
중국 소매판매 추이



한국 의류소매판매 추이



미국 의류소매판매 추이



중국 의류소매판매 추이



3,346 416 3,788



4

