

화장품

Feb 4, 2025

트럼프 캐나다/멕시코/중국 관세 부과, 화장품 산업 영향 점검

Overweight

유지

트럼프 1기 관세 정책 시기 복기

2/1(현지시간) 트럼프가 캐나다/멕시코/중국에 대한 관세 부과 조치 행정명령 서명으로 화장품 업종에 투자심리 악화. 최근 K뷰티가 미국 수출을 중심으로 성장해온 만큼 업종 주가 낙폭이 컸음. 시장 불확실성 확대됨에 따라 과거 트럼프 1기 관세 정책이 화장품 산업에 미쳤던 영향을 점검하고자 함. 트럼프 1기 시절, 미국이 중국산 화장품에 부과한 관세는 “기본 관세 + 301조 추가 관세”로 구성됨. 미국 화장품 기본관세는 WTO/FTA 회원국에 대해 무관세가 적용되므로, 중국(WTO 회원국)도 무관세 대상이 있었음. 다만, 당시 화장품 품목은(HS코드 3304~)은 301조 추가 관세 List 3에 포함되면서 10%의 추가 관세가 부과됨(2018.09.24 발효), 이후 추가 관세율이 25%으로 상향 조정됨(2019.05.10 발효). 관세 부과는 화장품 완제품뿐 아니라 포장재, 원재료 등 화장품 원부자재까지 적용. 이에 따라, 미국의 중국산 화장품 수입액은 18년, 19년 각각 YoY -6%, -25% 감소함. 미국의 화장품 수입에서 중국이 차지하는 비중도 17년 21% → 19년 14% → 24년 9%까지 축소됨. 관세부과 조치는 해당국의 수입을 크게 감소시키고, 수요가 다른 국가로 이동하는 경향을 보임. 당시 K뷰티는 가격 경쟁력과 성능을 강점으로 C뷰티의 대체재로 부상하며 수혜. 미국의 화장품 수입에서 한국 비중은 17년 9% → 24년 22% 확대.

한편, 당시 가장 많은 영향을 받은 업체는 ELF 뷰티로, 당시 중국 생산 비중이 99%에 달했음. 추가 관세 부과 이후 ELF는 중국 생산 비중을 80%까지 축소함. 관세 부담을 상쇄하기 위해 생산 기지 다변화를 추진했으며, 가격 인상 등의 조치를 취한 바 있음. 최근 관세 부과 조치 역시 해당국(캐나다, 멕시코, 중국) 외 지역으로의 생산 기지 다변화를 촉진할 가능성이 큼

트럼프 2기 관세 정책: 상대적으로 낮은 관세율 적용 받는 K뷰티가 수혜

트럼프 대통령은 캐나다와 멕시코에 25%, 중국에 10% 추가 관세를 부과하는 행정명령에 서명했으며, 이는 2/4부터 시행 예정이었음. 다만, 추가 관세 시행 하루 앞두고 캐나다/멕시코는 한 달 유예 결정. 참고로, 기존 미국의 화장품 관세율(HS 코드 3304~)은 캐나다/멕시코/한국 0%, 중국 25%임. 또한, 트럼프는 다음 관세 부과 대상국으로 EU를 지목하기도 하였음. 현재 미국 화장품 수입국 중 캐나다는 13%(3위), 중국 9%(5위), 멕시코 5%(6위)를 차지. EU 국가 중에는 프랑스 17%(2위), 이탈리아 12%(3위)를 차지. 만약 전 품목에 대한 관세 조치가 시행될 경우, 화장품 관세율은 캐나다/멕시코 25%, 중국 35%, 한국 0%가 되는 상황임.

과거 트럼프 1기 관세 부과 경험을 고려하면, 캐나다/중국/멕시코 관세 부과는 한국에는 오히려 기회로 작용할 가능성이 큼. 특히, 닐슨에 따르면 미국 내 Beauty & Personal Care 매스(Mass) 제품 중 미국 생산 비중은 7%에 불과. 이에 따라, 미국 수출국 중 상대적으로 낮은 관세율이 적용되는 국가가 경쟁 우위를 가질 가능성이 큼. 또한, 한국콜마의 미국 제2공장 가동도 리스크 제한 요인으로 작용할 전망. 한국콜마는 올해 상반기 내 미국 제2공장(기초/선 제품)을 정식 가동할 예정임. 해당 공장은 국내 공장/기존 미국 1공장 대비 자동화율이 높으며, 동사의 주력 카테고리(기초/선)를 집중 생산할 예정임. 최근 트럼프 취임 이후 관세/정치 불확실성 증대로 미국 생산 문의 증가 추세 있는 것으로 파악됨



[음식료/화장품] 권우정
3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 트럼프 1기 부과된 중국산 화장품 추가 관세율

| HS 코드 | 품목명 | 추가 관세율 |
|-----------|--|--------|
| 3304-1000 | Lip make-up preparations(립) | 25% |
| 3304-2000 | Eye make-up preparations(아이) | 25% |
| 3304-3000 | Manicure or pedicure preparations(손톱/발톱 관리용) | 25% |
| 3304-9100 | Beauty or make-up powders, whether or not compressed(파우더 제품) | 25% |
| 3304-9910 | Petroleum jelly put up for retail sale(소매용 바셀린) | 25% |
| 3304-9950 | Beauty or make-up preparations & preparations for the care of the skin, excl. medicaments but incl. sunscreen or sun tan preparations, nesoi (화장품 및 피부 관리 제품)-기초/선크림 등 | 25% |

자료: USTR, HTS, 교보증권 리서치센터 / 주: 2018.09.24 최초 관세 10% 발효. 이후 2019.05.10 관세 25%으로 인상

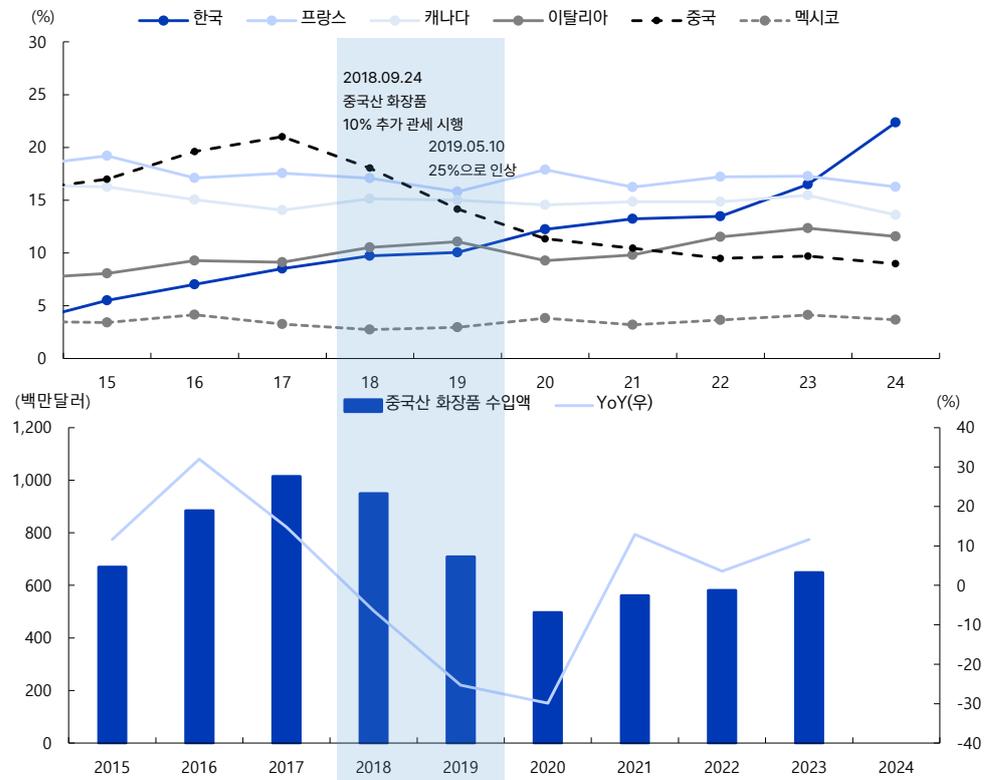
[도표 2] 트럼프 2기 각국 추가관세 부과 전/후 화장품 관세율 비교

| 국가 | 기존 관세율(기본 관세+ 추가 관세) | 이후 관세율 |
|-----|----------------------|--------|
| 캐나다 | 0% | 25% |
| 멕시코 | 0% | 25% |
| 중국 | 25% | 35% |
| 한국 | 0% | 0% |

자료: USTR, HTS, 교보증권 리서치센터 / 주: 화장품 품목까지 관세 부과 시행될 경우 가정, 주2: 현재 보편관세 적용여부 미발표 상황에 따라 한국 관세율 0% 적용

[도표 3] 미국 화장품 수입 내 국가별 비중

중국 관세 부과 이후 중국산 화장품 수입 급감



자료: KITA, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.12.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.9 | 2.5 | 0.6 | 0.0 |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주기의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주기의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하