

Session 3. Industry Hot Sector M&A 전략

K-컬처: 뷰티산업의 Value Chain 및 시사점

홍성표 K-뷰티 섹터 담당

1



삼일회계법인





Agenda

- 1 K-뷰티 성장 및 Value Chain** 03
- 2 K-뷰티 M&A 사례** 08
- 3 시사점** 14

1

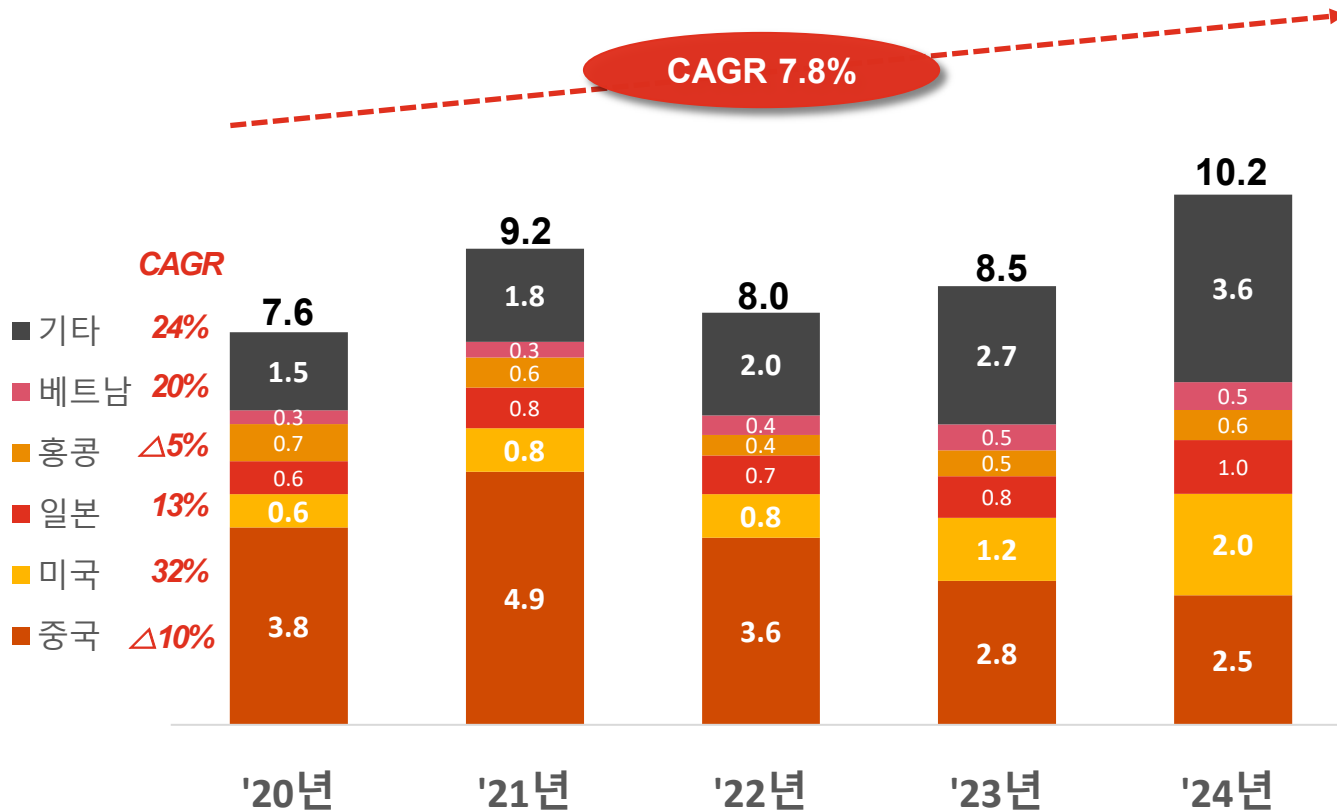
K-뷰티의 성장 및 Value Chain



1 K-뷰티의 성장

화장품 시장은 최근 4년 간 7.8% '20-24년 성장하였으며, 중국 의존 탈피 후 미국 및 일본에서 높은 성장 중

K-뷰티 국가별 수출 Trend (단위: B USD)



Source: 식품의약품안전처, 한국경제, PwC Analysis

한국경제 / 2025년 1월 6일

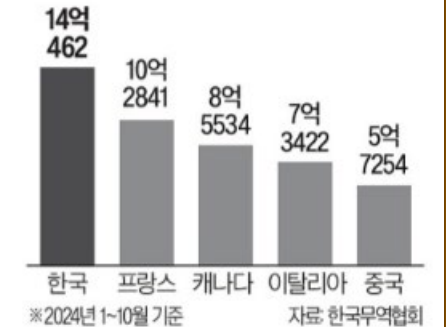
K뷰티, 美 수입시장 점유율 첫 1위 로레알·샤넬 보유한 프랑스 추월

일본에서는 4년 연속 1위 유력

미국 내 국가별 화장품 수입액 (단위:만달러)

K뷰티가 지난해 세계 최대 화장품 수입시장인 미국에서 글로벌 럭셔리 브랜드를 다수 보유한 프랑스를 제치고 사상 처음으로 1위에 올랐다.

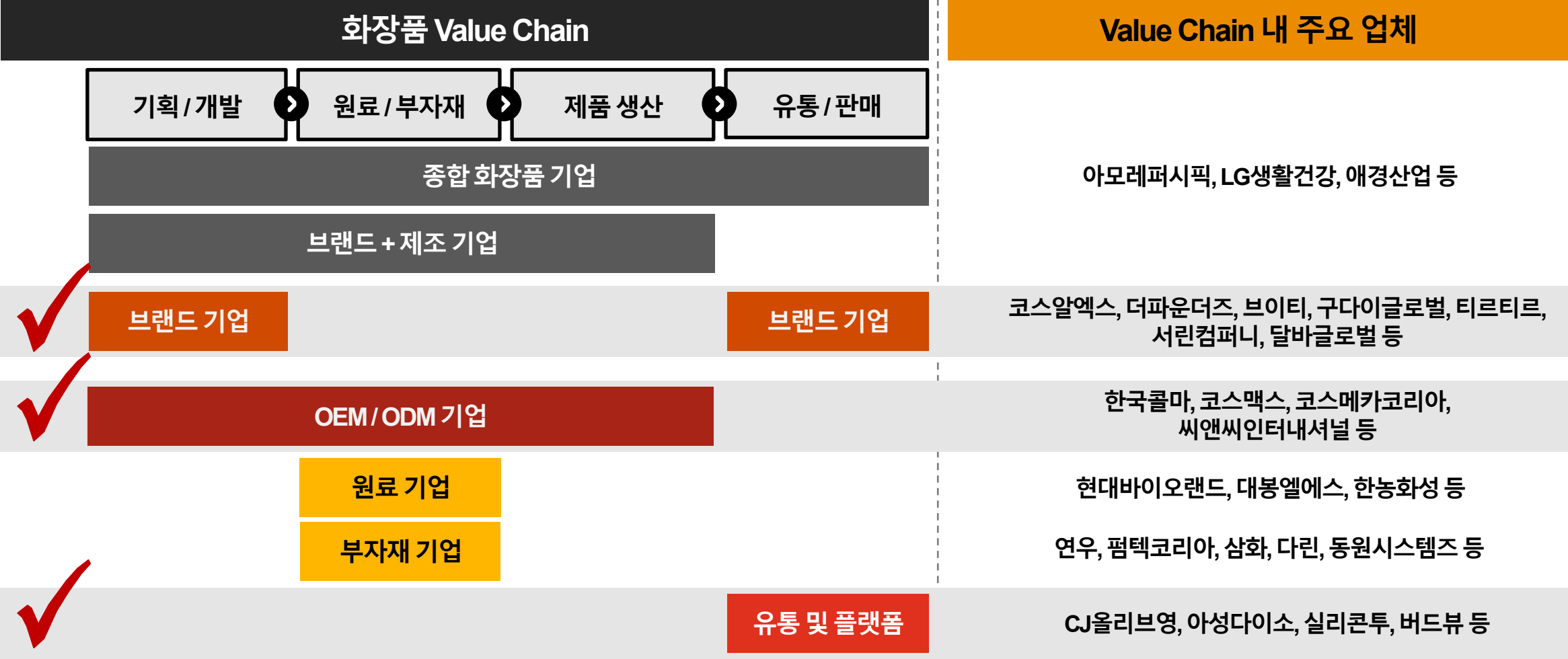
5일 한국무역협회 무역통계에 따르면 지난해 1~10월 미국의 한국산 화장품 수입액은 14억462만달러(약 2조676억원)로 세계 국가중 가장 많았다. 프랑스산 화장품 수입액은 10억2841만달러로 2위였다.



성공했다.

2 K-뷰티 Value Chain

K-뷰티 성장은 전체 Value Chain의 조화에 기인. 특히 브랜드, OEM/ODM, 유통 Side의 약진이 두드러짐

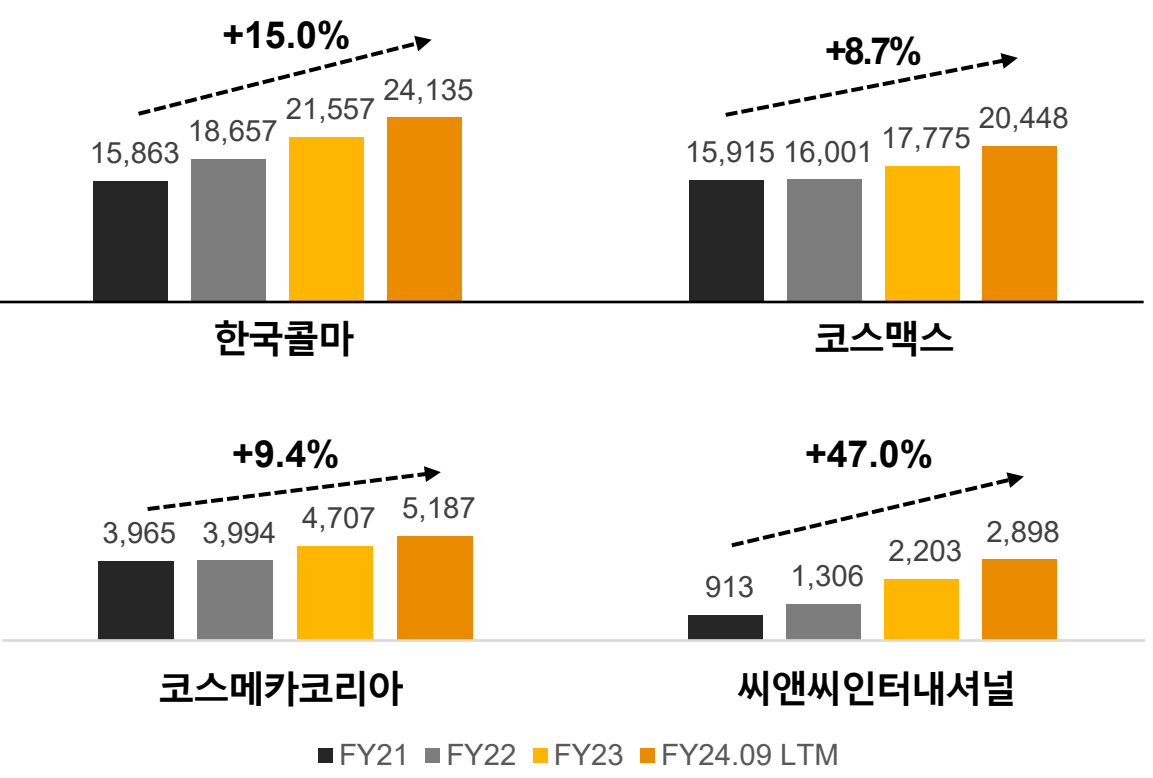


Source: 삼일PwC경영연구소, PwC Analysis

3 K-뷰티 시장 성장 배경: OEM/ODM 경쟁력

제조 Recipe 및 기술, 설비 및 인증, 세계 최고 수준의 품질 등 보유한 OEM / ODM업체는 창업자들의 “Idea”를 “제품”으로 만들며 K-뷰티 성장의 배경이 되었음

국내 주요 OEM/ODM 업체 4개년 매출 Trend (연결 기준, 단위: 억원)



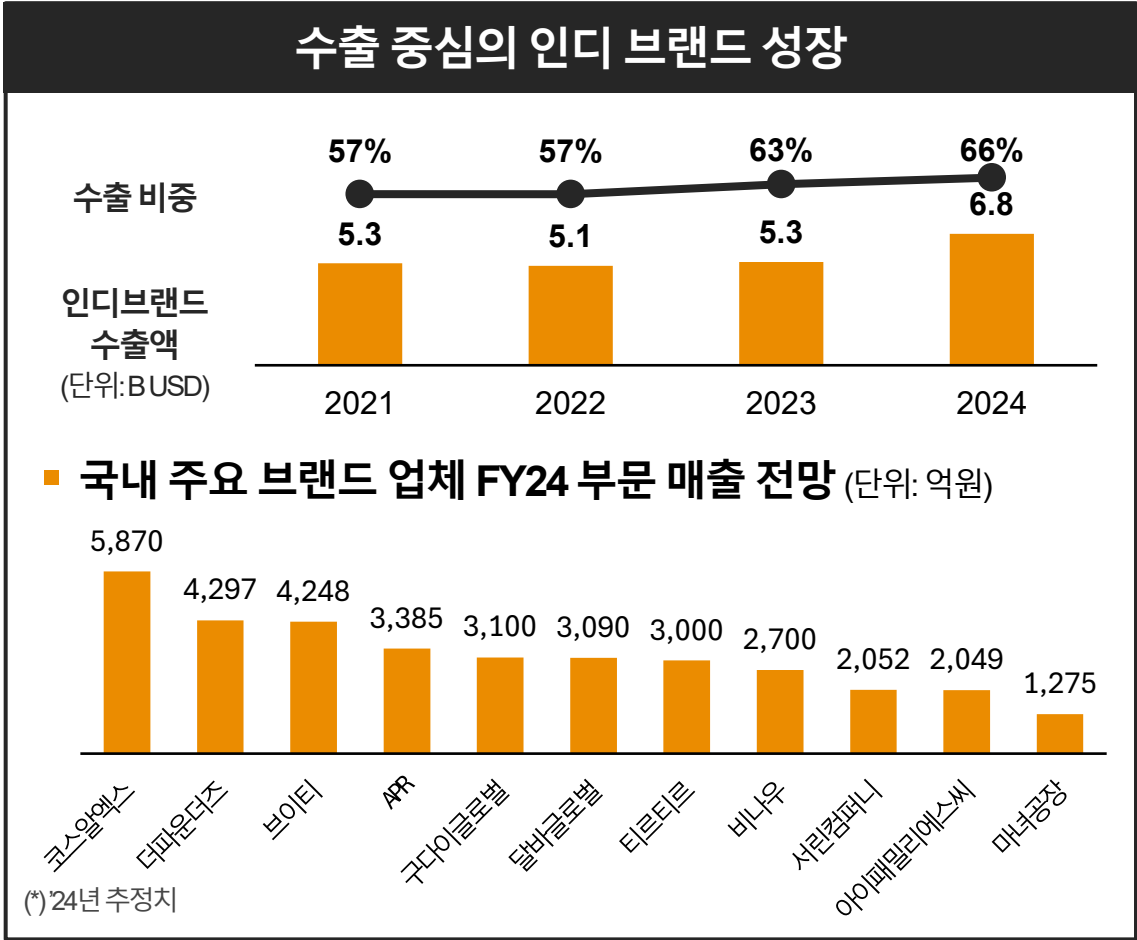
K-뷰티 시장 성장의 근간에는 “OEM/ODM” 경쟁력 바탕

설비 및 인증, 막대한 R&D	제조 Recipe 및 혁신적 기술
높은 원가 경쟁력	다양한 SKU를 단기에 공급
축적된 Reference	성분의 독창성과 우수한 품질

Source: Dart, PwC Analysis

4 K-뷰티 시장 성장 배경: 인디 브랜드와 유통 채널

인디 브랜드는 수출 중심의 성과를 통해 다수 업체가 매출 1,000억원 이상 달성
 인디 브랜드 성장에 따라 유통 채널은 오프라인 다변화 및 온라인 Vertical Commerce화 진행 중



유통: 오프라인 다변화 및 온라인 Vertical화 진행 중

- 오프라인 유통 채널**

전통/고가	백화점	명품 브랜드들의 고가 화장품 판매
	브랜드샵	각 사의 매장 설립하여 고가 화장품 판매
	올리브영	국내 1,300여 개의 전문 매장 주력 (온라인 주문도 가능)
	다이소	제조업체와 협업으로 가성비 제품 출시
최근/저가	편의점	GS25, CU, 세븐일레븐, 이마트24 등 주요 편의점에서 화장품 판매 개시
- 온라인 유통 채널**

쿠팡	네이버	컬리	무신사
아마존	틱톡	인스타그램	큐텐 등

Source: 삼일PwC경영연구소, 매일경제, Dart, 식품의약품안전처, PwC Analysis

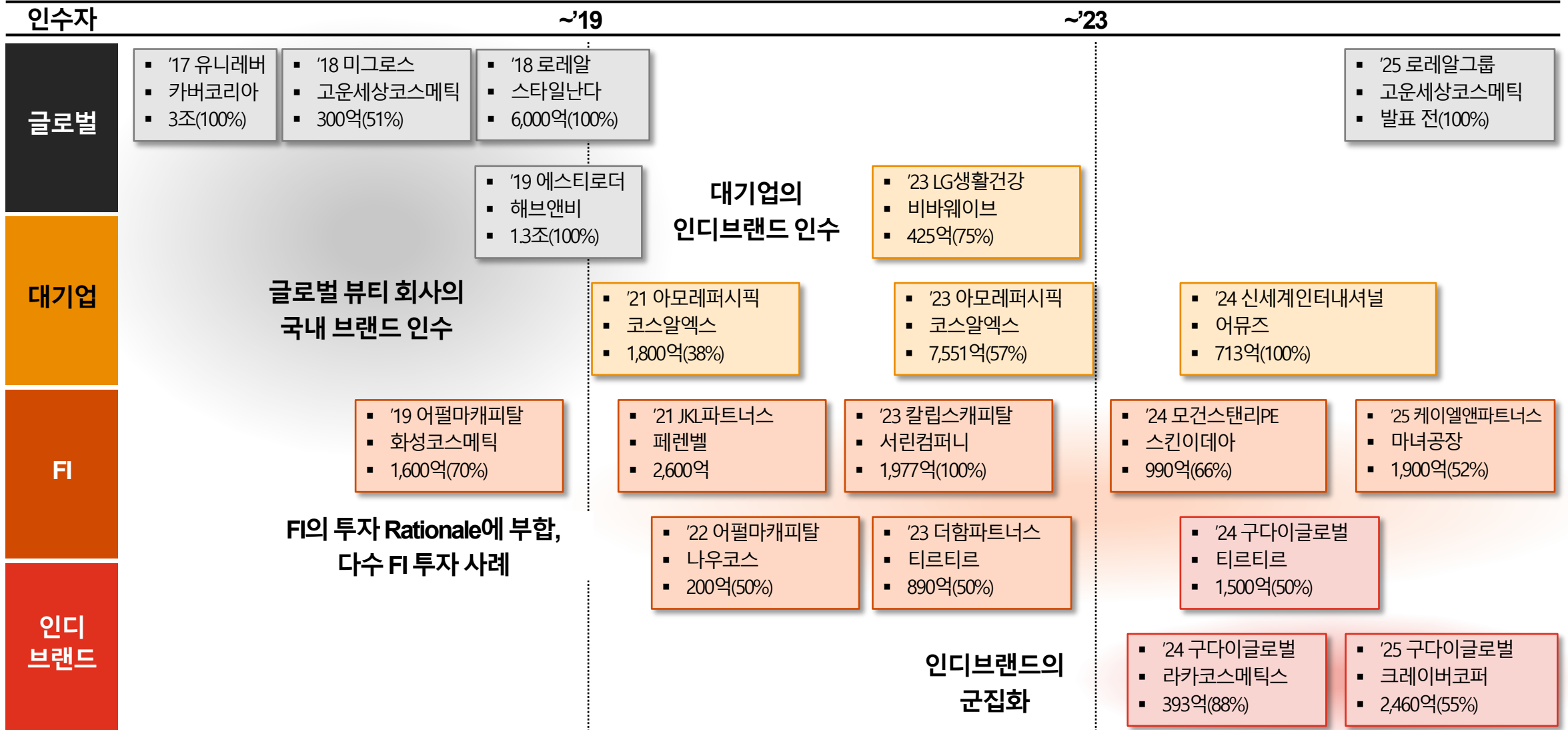
2

K-뷰티 M&A 사례



1 K-뷰티 M&A 사례 Overview

※ 범례: 연도 및 인수자/대상회사/Deal Value(지분율) 순 기재



2 K-뷰티 M&A 사례 (1/4)

과거 글로벌 뷰티 회사가 선도 브랜드 확보 및 시장 확장을 위해 국내 브랜드 인수, 그 이후 6년만의 M&A 재개

해외 Major 화장품社, 국내 브랜드 인수

에스티로더, 해브앤비 인수

- ✓ **에스티로더 그룹**은 15년 **해브앤비** 지분 33% 인수 및 19년 잔여지분 인수
- ✓ **닥터자르트(Dr. Jart+)** 브랜드 보유 및 더마코스메틱 강점

유니레버, 카버코리아 인수

- ✓ **유니레버**는 17년 **카버코리아** 지분 100% 3조원에 인수
- ✓ 기능성 스킨케어 브랜드 **AHC** 보유

로레알, 스타일난다 인수

- ✓ **로레알**은 18년 **난다(스타일난다)** 지분 100% 6,000억원에 인수
- ✓ 난다(스타일난다)는 패션 및 화장품 사업 영위, 색조화장품 브랜드 **3CE** 보유

로레알, 고운세상 인수

- ✓ **미그로스**는 '18년 **고운세상코스메틱**을 인수
- ✓ **로레알** '25년 지분 100%인수
- ✓ 더마코스메틱 브랜드 **닥터지** 등 보유

선도 브랜드 확보 통한 아시아 및 글로벌 시장 진출

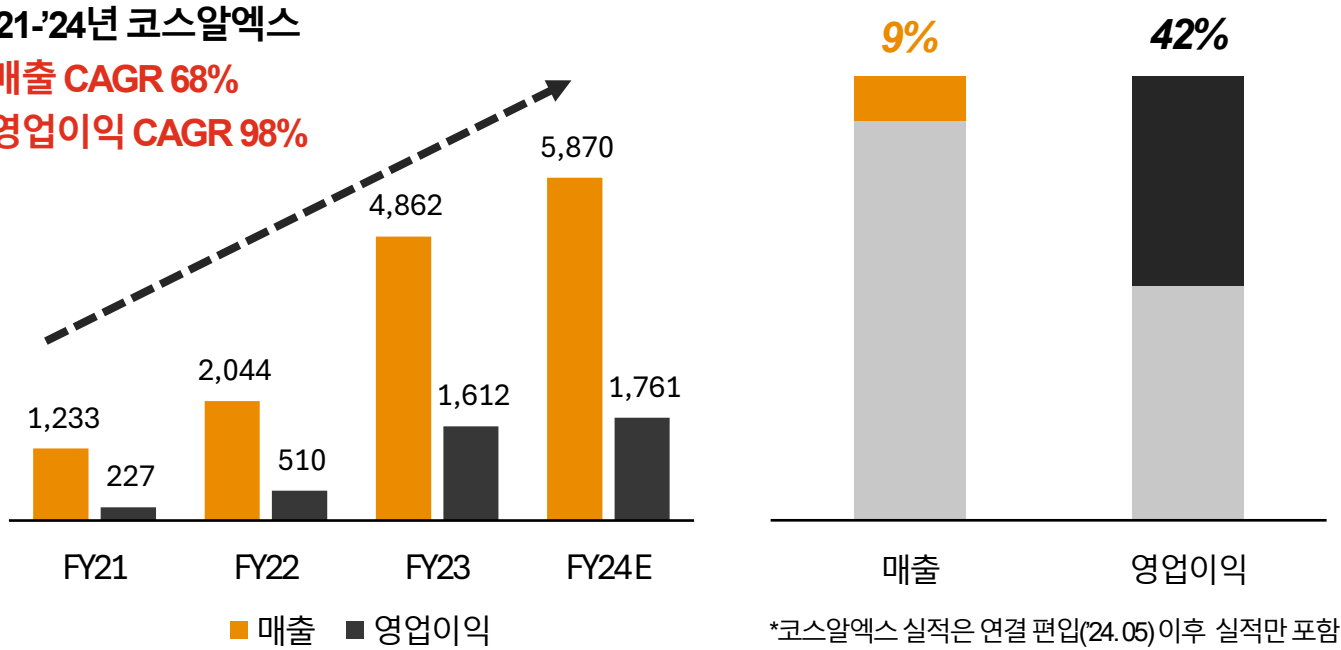
Source: Mergermarket, Press Released, PwC Analysis

2 K-뷰티 M&A 사례 (2/4)

“코스알엑스” 사례 이후, 국내 대기업의 인디 브랜드 인수 Trend, 구다이글로벌은 인디 브랜드 군집화

코스알엑스 매출 추이 및 2024년 AP 연결 실적 내 비중

'21-'24년 코스알엑스
매출 CAGR 68%
영업이익 CAGR 98%

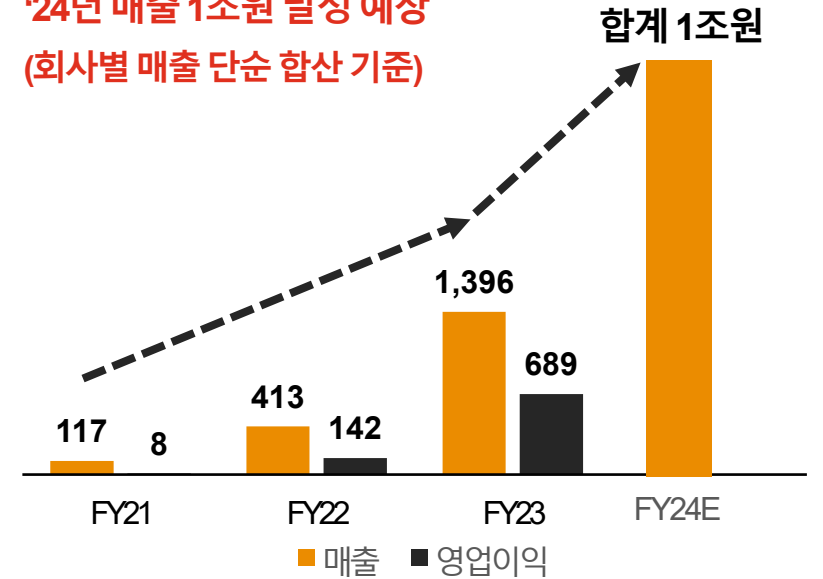


아모레퍼시픽의 인디브랜드 코스알엑스 인수를 통한 양적 / 질적 성장 달성

구다이글로벌 매출 추이

(단위: 억원)

인디브랜드 인수로
'24년 매출 1조원 달성 예상
(회사별 매출 단순 합산 기준)



인디브랜드의 “성장 + 군집화”

Source: Dart, Press Released, PwC Analysis, 증권사 Report

2 K-뷰티 M&A 사례 (3/4)

시장 성장 가능성이 높고, 브랜드 Reference 및 기술력을 보유하기 때문에, K-뷰티 업체들은 재무적 투자자들에게도 높은 매력을 가지고 있음

FI 투자 Rationale

1

시장의 성장가능성



2

빠른 매출 성장 및 현금창출능력



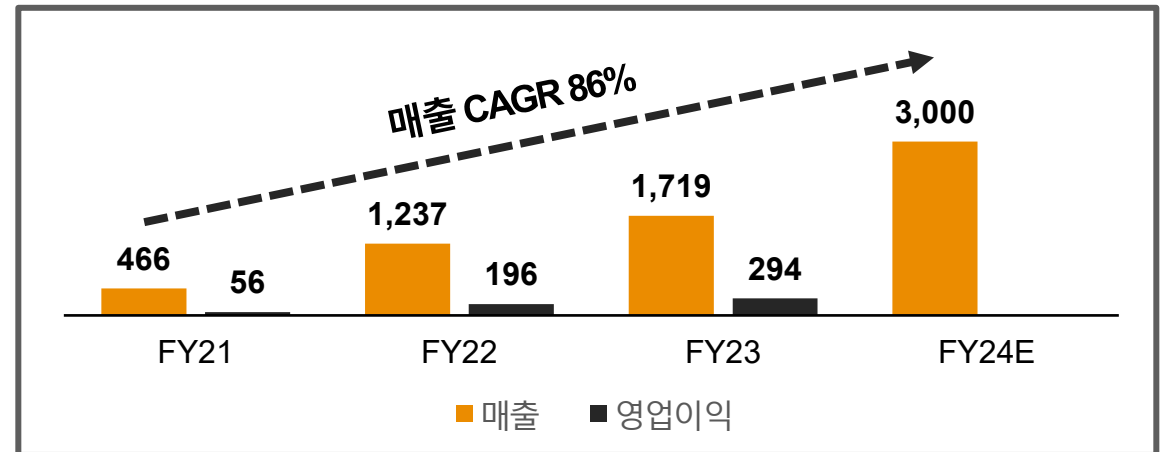
3

차별화된 브랜드 Positioning

더함파트너스의 티르티르 인수/매각 사례

TIRTIR

- ✓ 색조 및 스킨케어 전문
- ✓ 더함 인수 시('23년) 100% 기업가치 1,400억원
→ 매각 시('24년) 약 3,000억원



Source: Mergermarket, Press Released, PwC Analysis

2 K-뷰티 M&A 사례 (4/4)

원부자재 및 OEM/ODM 업체의 인수를 통한 수직계열화 및 Value Chain 공고화 사례

수직계열화 및 Value Chain 공고화

기술력 중심 부자재 및 OEM/ODM 업체 거래

- ✓ 한국콜마(Kolmar)는 '22년 화장품 용기업체 연우의 지분 55%를 약 2,860억원에 인수
- ✓ 연우(Yonwoo)는 화장품 등 기능성 용기 제조, 개발에 높은 전문성을 띠고 있으며, 특히 펌프형 용기에 대해 높은 시장 점유율을 지니고 있어, 피인수 이후 한국 콜마와의 시너지 기대

Source: Press Released, PwC Analysis

3

시사점



1 시사점

1

**브랜드 관련
Life Cycle 고려 필요**

- **브랜드의 Life Cycle을 고려한 Deal value**
가파른 성장 뿐만 아니라, Down-side risk를 고려
- **산업 특성을 고려한 매각 전략의 필요성**
신생 브랜드와 성숙한 브랜드의 차이를 고려한 매각 전략 수립
성장 잠재력이 있을 때 이를 키워 줄 인수자를 사전에 고려

2

**OEM / ODM에 대한
높은 인기**

- **상대적으로 Life Cycle에서 자유로움**
설비, 인증, 원가 경쟁력, 제조 기술 등 비교적 높은 진입장벽

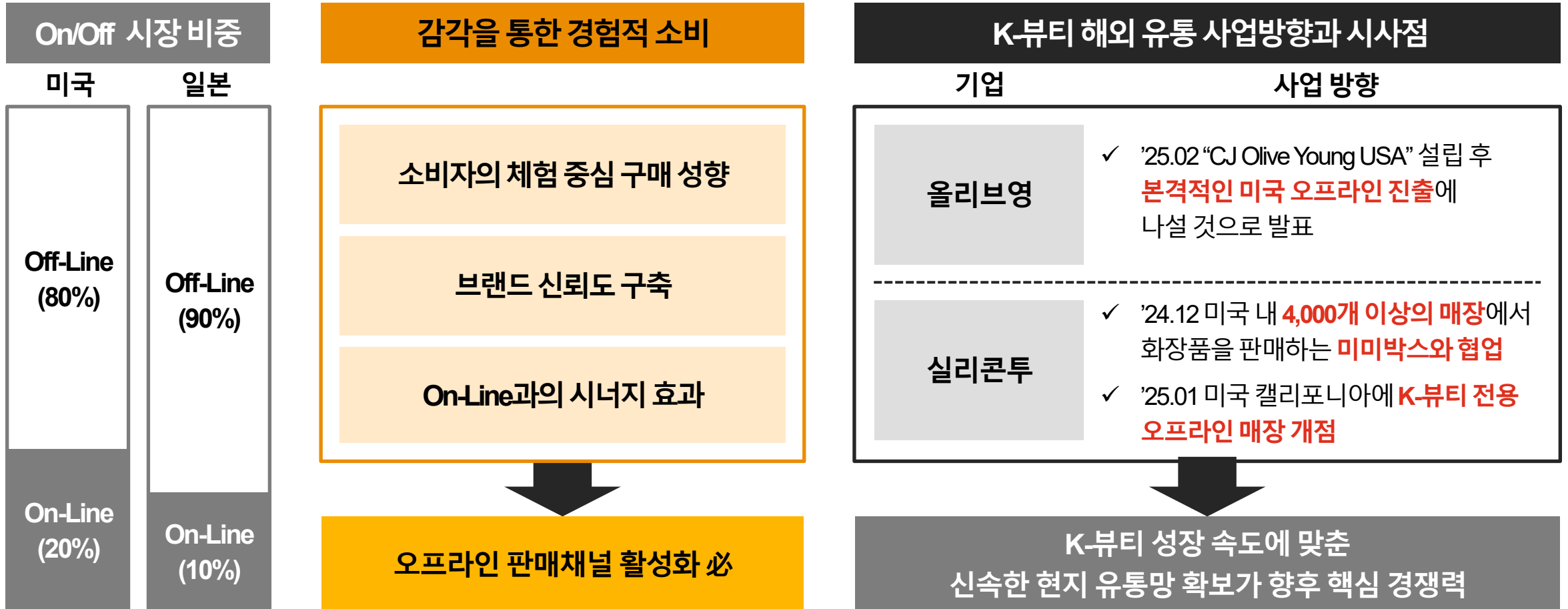
3

**오프라인(해외)
판매 채널 확대**

- **K-뷰티 해외 유통 사업방향**
미국 / 일본 등 주요 수출국에서 오프라인 위주 화장품 유통
현지 전문 유통망 확보를 통한 추가 성장 모색

[참고] 오프라인 유통망 확보의 중요성

주요 수출국인 미국·일본 화장품 시장의 80~90%가 오프라인에 집중 현지 전문 유통망 확보 없이는 제한적 성장 예상



Source: '23.'22년도 Press Released, PwC Analysis

Thank you

www.samil.com

© 2025 Samil PwC. All rights reserved.



삼일PwC 뷰티 섹터

김종석 파트너

02-709-8192
Jong-seok.kim@pwc.com



- **Beauty & Cosmetics Deal 전문**
- 티르티르(더함파트너스, 구다이글로벌) 매각자문, 라카코스메틱(구다이글로벌) 인수자문, 스킨앤스킨(코스닥) 매각자문, 코코스팩(용기) 매각자문, H사(ODM) 매각자문 등 다수

홍성표 파트너

02-709-0983
sungpyo.hong@pwc.com



- **Healthcare, Beauty & Cosmetics Deal 전문, K-뷰티 섹터 리더**
- 한국콜마 의약품CDMO 및 콜마파마(IMM PE) 매각자문, 연우(화장품용기, 한국콜마) 인수자문, 라카코스메틱(구다이글로벌) 매각자문, 화장품 ODM社 및 브랜드社 인수자문 등 다수

심양규 파트너

02-709-0540
Yang-kyu.shim@pwc.com



- **Beauty & Cosmetics Deal 전문**
- 코스알엑스(구다이글로벌) 매각자문, 리봄화장품(ODM, 동국제약) 매각자문, 아이유닉(구다이글로벌) 매각자문, 상장 C사(코스닥) 매각자문 등 다수

이승훈 파트너

02-3781-1787
seung-hun.lee@pwc.com



- **Healthcare, Beauty & Cosmetics Deal 전문**
- 한국콜마 의약품CDMO 및 콜마파마(IMM PE) 매각자문, 연우(화장품용기, 한국콜마) 인수자문, 쿤달(퍼스널케어) 매각자문, 라카코스메틱(구다이글로벌) 매각자문 등