



# BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(9/25): 78,300원

시가총액: 1조 8,483억원



화장품 Analyst 조소정  
sojcho@kiwoom.com

## StockData

KOSPI (9/25)		3,471.11pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,200 원	49,800 원
등락률	-28.3%	57.2%
수익률	절대	상대
	1M	-1.1%
	6M	21.8%
	1Y	7.9%
		-19.3%

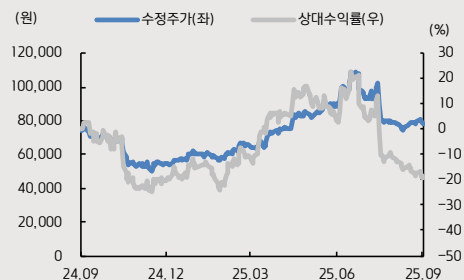
## Company Data

발행주식수		23,605천주
일평균 거래량(3M)		251천주
외국인 지분율		36.9%
배당수익률(25E)		0.9%
BPS(25E)		36,849원
주요 주주	한국콜마홀딩스 외	26.6%
	23 인	

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,155.7	2,452.1	2,775.3	3,057.5
영업이익	136.1	193.9	262.6	318.3
EBITDA	229.9	285.8	375.3	413.9
세전이익	34.3	139.8	197.3	274.3
순이익	25.1	125.3	151.5	213.9
지배주주지분순이익	5.2	90.1	114.0	161.0
EPS(원)	227	3,830	4,831	6,821
증감률(% YoY)	흑전	1,588.1	26.1	41.2
PER(배)	236.2	14.4	16.4	11.6
PBR(배)	1.89	1.64	2.15	1.88
EV/EBITDA(배)	12.3	10.3	9.1	7.8
영업이익률(%)	6.3	7.9	9.5	10.4
ROE(%)	0.8	12.5	13.7	17.3
순차입금비율(%)	57.9	62.5	48.3	31.6

## Price Trend



# 한국콜마 (161890)

## K뷰티 성장 지속, 지금이 바로 기회



한국콜마의 3분기 매출액은 6,998억원 (+12% YoY), 영업이익은 714억원 (+33% YoY, OPM 10.2%)으로 예상치에 부합할 전망이다. 국내 법인이 성장을 이끌 것으로 예상. 한편 최근 수출입지표의 둔화로 인해 섹터에 대한 관심이 사그라들면서 동사의 주가도 지지부진한 모습을 보이고 있음. 이에 현재 주가는 선행 PER 12-13배까지 하락한 상황. 다만 K뷰티의 글로벌 성장 흐름은 당분간 지속될 것으로 예상되며, 동사도 그에 따른 수혜를 볼 전망이다. 이에 지금을 저점 매수 기회로 활용할 것을 추천.

### >>> 3Q: 순항 중

한국콜마의 3분기 매출액은 6,998억원 (+12% YoY), 영업이익은 714억원 (+33% YoY, OPM 10.2%)으로 시장예상치에 부합할 전망이다. 국내 법인이 성장을 이끌 것으로 예상된다.

**▷국내:** 3분기 국내 법인 매출액은 3,113억원 (+14% YoY), 영업이익은 424억원 (+14% YoY, OPM 136%)을 기록할 전망이다. 신홍 인디 뷰티 브랜드사들의 수출 수요 증가 덕분이다. 주요 지역인 미국 뿐 아니라, 유럽, 중동, 러시아 등 지역 내 신홍 브랜드의 인기가 상승하면서 수주량이 증가하고 있는 것으로 파악된다.

**▷중국:** 3분기 중국 법인 매출액은 353억원 (-3% YoY), 영업이익 11억원 (+6% YoY, OPM 3%)을 기록할 전망이다. 소비 경기가 바닥권을 벗어나긴 했으나, 회복 속도는 지지부진한 것으로 파악된다.

**▷미국:** 3분기 미국 법인 매출액은 170억원 (-3% YoY), 영업손실 3억원(적자 축소)을 예상한다. 립밤으로 유명한 고객사향 수주가 감소할 전망이다.

### >>> 저점 매수 기회로 활용할 것을 추천

8월 국내 화장품 수출 규모는 7.0억 달러(+3% YoY, -13% MoM)로, 비중국향은 5.3억 달러(+4% YoY, -18% MoM)를 기록했다. 지역별 YoY 변동폭은 북미 -9%(중량 +6%), 유럽 +28%, 중동 +39%, 아시아 -4%였다. 전반적으로 미국의 관세 정책과 계절적 비수기의 영향이 크게 작용한 것으로 판단된다.

이러한 배경으로 최근 화장품 섹터에 대한 투자 관심이 일시적으로 둔화되며, 최근 동사의 주가는 선행 PER 12배 수준까지 하락했다. 그러나 K뷰티의 글로벌 성장세는 견조하게 이어지고 있으며, 동사 역시 내년 신홍 인디 뷰티 고객사 수주 확대를 통해 실적 모멘텀이 강화될 전망이다.

실제로 많은 브랜드사들이 3분기는 쉬어가는 시기로 여기고 있으며, 4분기 블랙 프라이데이 및 연말 쇼핑 시즌을 겨냥해 공격적인 마케팅과 프로모션을 준비하고 있다. 이에 쇼핑 이벤트가 개최되는 10~11월부터 화장품 섹터 전반에 대

한 투자심리가 확대될 것으로 예상하며, 동사의 주가 또한 회복세를 보일 가능성이 높다. 저점 매수를 추천한다.

연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정 전		수정 후		차이		컨센서스		차이	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
매출액	2,786.5	3,069.2	2,775.3	3,057.5	-0.4%	-0.4%	2,770.0	3,018.5	0.2%	1.3%
영업이익	267.0	322.9	262.6	318.3	-1.6%	-1.4%	257.9	301.1	1.8%	5.7%
OPM	9.6%	10.5%	9.5%	10.4%	-0.1%	-0.1%	9.3%	10.0%	0.2%	0.4%
순이익	117.5	164.7	114.1	161.1	-2.9%	-2.2%	113.3	153.6	0.7%	4.9%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

분기 실적 추정치 비교

	3Q25	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	시장 예상치	차이
매출	699.8	626.5	11.7%	730.8	-4.2%	705.5	-0.8%
영업이익	71.4	54.5	31.0%	73.5	-2.8%	69.4	2.9%
OPM	10.2%	8.7%	1.5%	10.1%	0.2%	9.8%	0.4%
순이익	35.6	15.38	131.6%	34.9	2.1%	34.7	2.6%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

목표주가 산정 방식

구분	사업부	기준	산정 가치	비고
사업가치	화장품	순이익 (십억원)	130.3	선행 12M
		PER (배)	19	화장품 평균 PER
		소계	2,476.1	
지분가치	HK 이노엔	시가총액 (십억원)	1359.80	9/23 일
	소계		584.7	보유지분 43.01%
적정 시가총액 (십억원)			3,060.84	9/23 일
유통주식수 (천 주)			23,504	
주당 가치 (원)			129,669	
목표주가 (원)			130,000	

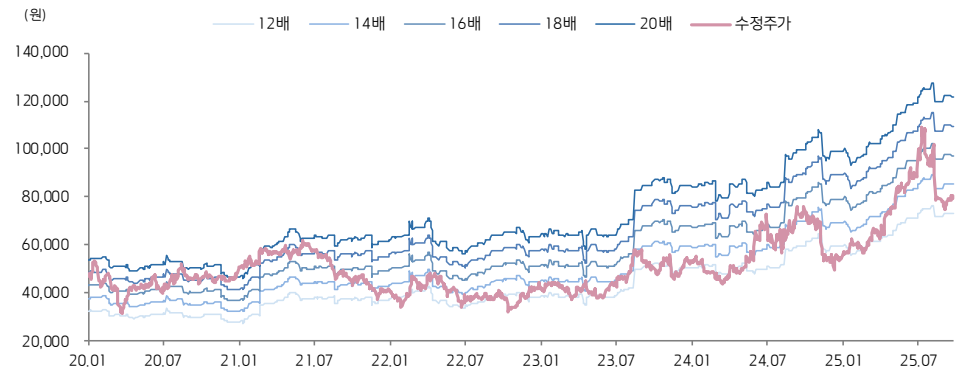
자료: 키움증권리서치

한국콜마 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(연결)	574.8	660.3	626.5	590.5	653.1	730.8	699.8	691.6	2,452.1	2,775.3	3,057.5
	별도	247.8	297.0	273.6	241.3	274.3	328.1	311.3	283.7	1,059.7	1,197.5	1,341.2
	이노엔	212.6	219.3	229.5	235.7	247.4	263.1	270.1	292.1	897.1	1,072.7	1,134.5
	연우	67.2	74.0	72.8	61.5	63.7	70.7	69.9	64.6	275.5	268.9	282.3
	무석 (중국)	34.6	52.7	36.6	29.9	41.6	49.9	35.3	29.7	153.8	156.6	167.5
	미국	7.0	13.4	17.5	20.0	21.7	18.4	17.0	19.9	57.9	76.9	93.8
	캐나다	9.0	12.6	9.2	8.7	8.7	10.0	8.9	8.2	39.5	35.8	38.2
YoY		+18%	+10%	+21%	+7%	+14%	+11%	+12%	+17%	+14%	+13%	+10%
	별도	+23%	+17%	+47%	+12%	+11%	+10%	+14%	+18%	+24%	+13%	+12%
	이노엔	+15%	+7%	+6%	+5%	+16%	+20%	+18%	+24%	+8%	+20%	+6%
	연우	+33%	+17%	+19%	-0%	-5%	-4%	-4%	+5%	+16%	-2%	+5%
	무석 (중국)	+5%	-7%	+5%	-8%	+20%	-5%	-3%	-1%	-3%	+2%	+7%
	미국	+8%	+62%	+55%	+75%	+210%	+37%	-3%	-1%	+54%	+33%	+22%
	캐나다	-25%	-12%	-12%	-4%	-3%	-21%	-3%	-6%	-14%	-9%	+7%
영업이익		32.4	71.7	54.5	35.1	59.9	73.5	71.4	57.8	193.9	262.6	318.3
	별도	22.8	44.2	37.2	18.1	33.9	49.0	42.4	23.6	122.3	148.9	168.5
	중국	1.8	6.7	1.0	-1.5	3.1	6.1	1.1	0.6	8.0	10.9	12.5
	미국	-2.1	-1.3	-3.4	1.2	1.5	-0.2	-0.3	-0.6	-5.6	0.4	6.6
	캐나다	-2.1	-0.9	-1.8	-2.1	-1.3	0.3	-1.3	-1.2	-6.9	-3.6	-3.8
	이노엔	17.3	24.4	22.2	24.4	25.4	19.5	28.3	34.2	88.2	107.3	127.0
	연우	0	1.2	1.2	-1.0	-1.0	0.8	1.4	1.3	1.4	2.5	2.6
YoY	연결	+169%	+29%	+76%	-6%	+85%	+2%	+31%	+64%	+42%	+35%	+21%
	별도	+69%	+28%	+185%	-2%	+48%	+11%	+14%	+30%	+54%	+22%	+13%
	중국	+200%	-27%	-33%	적전	+72%	-9%	+6%	흑전	-36%	+36%	+15%
	미국	적자	적자	적자	흑전	흑전	적자	적자	적전	적자	흑자전환	+1699%
	캐나다	적자	적전	적자	적자	적자	흑전	적자	적자	적자	적자	적자
	이노엔	+206%	+59%	-1%	+8%	+47%	-20%	+27%	+40%	+34%	+22%	+18%
	연우	흑전	+0%	-20%	적전	적전	-33%	+16%	흑전	+567%	+78%	+5%
OPM	연결	5.6%	10.9%	8.7%	6.0%	9.2%	10.1%	10.2%	8.4%	8%	9.5%	10%
	별도	9%	14.9%	13.6%	7.5%	12.4%	14.9%	13.6%	8.3%	12%	12%	13%
	중국	5%	13%	3%	-5%	7%	12%	3%	2%	5%	7%	7%
	미국	-30%	-10%	-19%	6%	7%	-1%	-2%	-3%	-10%	0%	7%
	캐나다	-23%	-7%	-20%	-24%	-15%	3%	-15%	-15%	-17%	-10%	-10%
	이노엔	8%	11%	10%	10%	10%	7%	10%	12%	10%	10%	11%
	연우	0%	2%	2%	-2%	-2%	1%	2%	2%	1%	1%	1%
지배주주	6.3	34.9	15.4	33.5	13.3	34.9	35.6	30.4	90.1	114.1	161.1	
순이익	YoY	+9%	+0%	+34%	흑전	+109%	+0%	+132%	-9%	+1636%	+27%	+41%

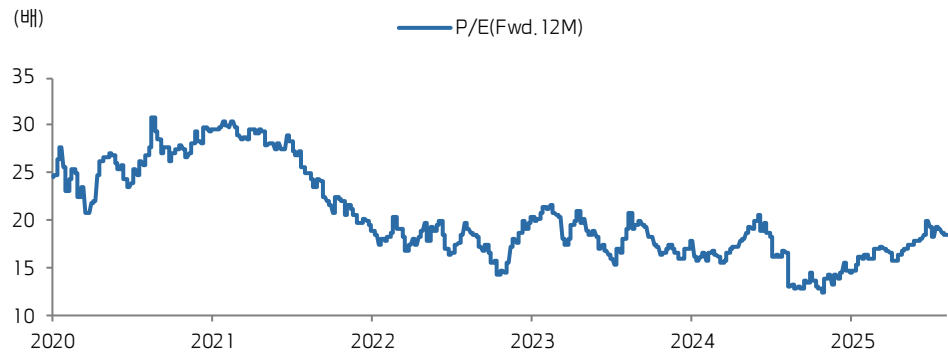
자료: 한국콜마, 키움증권리서치

### 한국콜마 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

### KSE 화장품 지수 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	2,155.7	2,452.1	2,775.3	3,057.5	3,296.8
매출원가	1,577.5	1,753.1	1,947.5	2,145.7	2,313.5
매출총이익	578.1	698.9	827.8	911.8	983.2
판매비	442.0	505.1	565.2	593.5	623.2
<b>영업이익</b>	136.1	193.9	262.6	318.3	360.1
<b>EBITDA</b>	229.9	285.8	375.3	413.9	441.1
영업외손익	-101.8	-54.1	-65.3	-44.1	-13.1
이자수익	8.4	6.7	11.8	18.7	27.3
이자비용	45.0	46.5	46.5	46.5	46.5
외환관련이익	11.9	20.4	9.1	9.1	9.1
외환관련손실	11.4	5.1	4.0	4.0	4.0
종속 및 관계기업손익	3.3	12.2	-46.3	-33.0	-2.0
기타	-69.0	-41.8	10.6	11.6	3.0
<b>법인세차감전이익</b>	34.3	139.8	197.3	274.3	347.0
법인세비용	9.2	14.4	45.8	60.3	76.3
계속사업순이익	25.1	125.3	151.5	213.9	270.7
<b>당기순이익</b>	25.1	125.3	151.5	213.9	270.7
<b>지배주주순이익</b>	5.2	90.1	114.0	161.0	200.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.5	13.7	13.2	10.2	7.8
영업이익 증감율	85.7	42.5	35.4	21.2	13.1
EBITDA 증감율	54.6	24.3	31.3	10.3	6.6
지배주주순이익 증감율	흑전	1,632.7	26.5	41.2	24.7
EPS 증감율	흑전	1,588.1	26.1	41.2	24.6
매출총이익율(%)	26.8	28.5	29.8	29.8	29.8
영업이익률(%)	6.3	7.9	9.5	10.4	10.9
EBITDA Margin(%)	10.7	11.7	13.5	13.5	13.4
지배주주순이익률(%)	0.2	3.7	4.1	5.3	6.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	112.2	215.4	240.2	295.4	347.5
당기순이익	25.1	125.3	151.5	213.9	270.7
비현금항목의 가감	219.4	194.8	251.0	241.4	234.3
유형자산감가상각비	72.7	69.3	91.7	76.7	64.2
무형자산감가상각비	21.1	22.7	21.1	18.8	16.8
지분법평가손익	-4.2	-12.6	0.0	0.0	0.0
기타	129.8	115.4	138.2	145.9	153.3
영업활동자산부채증감	-76.2	-40.4	-82.8	-72.8	-62.9
매출채권및기타채권의감소	-59.5	39.8	-38.8	-33.9	-28.7
재고자산의감소	-40.5	-53.2	-43.2	-37.7	-32.0
매입채무및기타채무의증가	25.9	-7.0	1.9	1.8	1.1
기타	-2.1	-20.0	-2.7	-3.0	-3.3
기타현금흐름	-56.1	-64.3	-79.5	-87.1	-94.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-155.7	-205.2	18.0	17.3	16.6
유형자산의 취득	-106.8	-247.2	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.6	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-16.3	-13.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-13.6	-1.1	14.1	14.1	14.1
단기금융자산의감소(증가)	-28.5	43.9	-6.7	-7.4	-8.1
기타	8.9	10.7	10.6	10.6	10.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	-8.4	-43.2	-81.8	-81.8	-81.8
차입금의 증가(감소)	21.5	41.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-16.6	-19.4	-17.0	-17.0	-17.0
기타	-13.3	-64.8	-64.8	-64.8	-64.8
기타현금흐름	2.6	4.1	-24.4	-24.4	-24.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-49.2	-29.0	152.0	206.5	257.9
기초현금 및 현금성자산	220.1	170.8	141.9	293.8	500.4
기말현금 및 현금성자산	170.8	141.9	293.8	500.4	758.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	898.4	858.7	1,102.2	1,390.7	1,720.8
현금 및 현금성자산	170.8	141.9	293.8	500.4	758.3
단기금융자산	111.2	67.3	74.0	81.4	89.6
매출채권 및 기타채권	323.8	294.5	333.3	367.2	395.9
재고자산	280.9	327.7	370.9	408.6	440.5
기타유동자산	11.7	27.3	30.2	33.1	36.5
<b>비유동자산</b>	2,111.1	2,268.0	2,141.1	2,031.5	1,936.3
투자자산	53.4	54.5	40.4	26.3	12.2
유형자산	660.4	811.1	719.4	642.7	578.5
무형자산	1,271.0	1,249.3	1,228.2	1,209.4	1,192.6
기타비유동자산	126.3	153.1	153.1	153.1	153.0
<b>자산총계</b>	3,009.4	3,126.7	3,243.3	3,422.1	3,657.1
<b>유동부채</b>	1,283.7	1,215.0	1,217.0	1,218.8	1,219.9
매입채무 및 기타채무	389.6	360.4	362.4	364.2	365.3
단기금융부채	854.0	799.0	799.0	799.0	799.0
기타유동부채	40.1	55.6	55.6	55.6	55.6
<b>비유동부채</b>	307.1	405.9	405.9	405.9	405.9
장기금융부채	248.9	351.2	351.2	351.2	351.2
기타비유동부채	58.2	54.7	54.7	54.7	54.7
<b>부채총계</b>	1,590.8	1,621.0	1,622.9	1,624.7	1,625.8
<b>자본지분</b>	648.6	792.6	869.8	994.0	1,157.8
자본금	11.4	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	262.3	294.7	294.7	294.7	294.7
기타자본	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타포괄손익누계액	6.8	-2.2	-22.0	-41.9	-61.7
이익잉여금	367.6	487.9	584.9	729.0	912.7
비지배지분	770.0	713.1	750.6	803.5	873.5
<b>자본총계</b>	1,418.6	1,505.7	1,620.4	1,797.4	2,031.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	227	3,830	4,831	6,821	8,502
BPS	28,347	33,579	36,849	42,109	49,050
CFPS	10,688	13,611	17,052	19,290	21,395
DPS	600	720	720	720	720
<b>주당배수(배)</b>					
PER	236.2	14.4	16.4	11.6	9.3
PER(최고)	267.5	20.5	22.9		
PER(최저)	162.8	11.3	11.4		
PBR	1.89	1.64	2.15	1.88	1.61
PBR(최고)	2.14	2.34	3.00		
PBR(최저)	1.30	1.29	1.50		
PSR	0.57	0.53	0.67	0.61	0.57
PCFR	5.0	4.0	4.6	4.1	3.7
EV/EBITDA	12.3	10.3	9.1	7.8	6.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	54.6	13.6	11.2	7.9	6.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.3	0.9	0.9	0.9
ROA	0.8	4.1	4.8	6.4	7.6
ROE	0.8	12.5	13.7	17.3	18.7
ROIC	4.2	6.1	8.5	10.6	12.1
매출채권회전율	7.4	7.9	8.8	8.7	8.6
재고자산회전율	8.3	8.1	7.9	7.8	7.8
부채비율	112.1	107.7	100.2	90.4	80.0
순차입금비율	57.9	62.5	48.3	31.6	14.9
이자보상배율	3.0	4.2	5.6	6.8	7.7
<b>총차입금</b>	1,102.8	1,150.2	1,150.2	1,150.2	1,150.2
순차입금	820.8	941.1	782.4	568.5	302.4
NOPLAT	229.9	285.8	375.3	413.9	441.1
FCF	-12.3	-66.1	231.5	271.0	299.0

Compliance Notice

- 당사는 9월 25일 현재 '한국콜마(161890)' 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.

고지사항

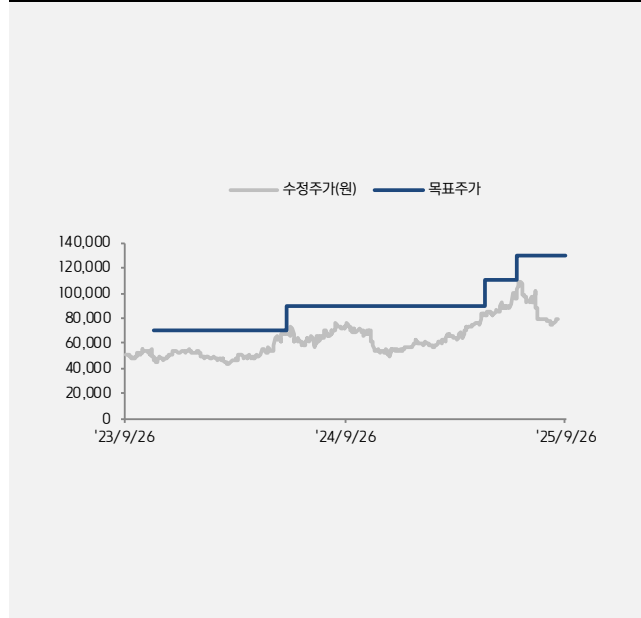
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국콜마 (161890)	2023-11-13	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-27.98	-21.83
	2024-01-17	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-30.33	-21.83
	2024-04-02	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-30.11	-21.83
	2024-05-13	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-15.11	-1.55
	2024-06-20	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-29.28	-18.89
	2024-08-21	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-25.49	-15.33
	2024-10-15	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-25.23	-15.33
	2024-11-11	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-39.23	-35.00
	2024-11-26	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-39.32	-35.00
	2025-01-13	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-36.42	-28.00
	2025-03-13	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-34.24	-18.89
	2025-04-15	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-31.65	-7.11
	2025-05-15	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-19.72	-9.00
	2025-07-08	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-24.36	-16.00
	2025-08-11	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-32.88	-16.00
	2025-09-26	Buy(Maintain)	130,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

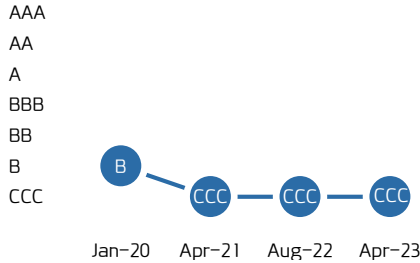
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

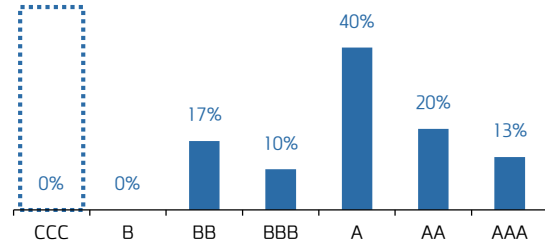
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI Index 내 생활/개인용품 기업 30개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	2.6	4.8		
<b>환경</b>	2.1	4.6	35.0%	
포장소재 & 폐기물		2.7	15.0%	
제품 탄소 발자국	4.4	7.5	10.0%	
원재료 출처	3.0	4.5	10.0%	
<b>사회</b>	2.2	3.8	30.0%	
화학적 안전성		3.4	15.0%	
제품 안전 & 품질	4.4	6.5	15.0%	
<b>지배구조</b>	3.4	5.5	35.0%	
기업 지배구조	3.0	6.1		
기업 행동	7.1	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	해당 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

주요 피어 그룹 (생활용품)	포장소재 & 폐기물	원재료 출처	제품 탄소 발자국	화학적 안전성	제품 안전 & 품질	기업 지배구조	기업 행동	ESG등급	추이
아모레퍼시픽그룹	●●●●●	●●	●●●●●	●●●●●	N/A	●	●●●●●	A	
아모레퍼시픽	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	N/A	●	●●●●●	A	◀▶
얏센 홀딩스	●●●●●	●	●●●	●●●●	N/A	●●	●●●●●	A	▲▲
한국콜마	●	●●	●	●	●	●	●●●●	CCC	◀▶
코스맥스	●●	●	●●●	●	N/A	●	●	CCC	◀▶
현대 바이오사이언스	●	●●	●	●	N/A	●	●	CCC	◀▶

평가 표시 : 최저 등급 ● 최상 등급 ●●●●●

등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치