

2017. 2. 13



▲ 유통/화장품

Analyst 양지혜

02. 6098-6667

jihye.yang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **95,000 원**
 현재주가 (2.10) **66,100 원**
 상승여력 **43.7%**

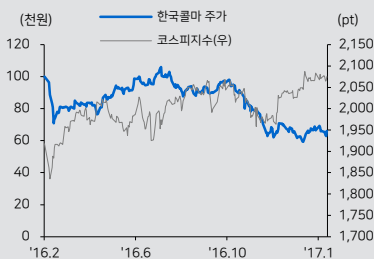
KOSPI 2,075.08pt
 시가총액 13,947억원
 발행주식수 2,110만주
 유동주식비율 76.52%
 외국인비중 47.61%
 52주 최고/최저가 106,000원 / 59,200원
 평균거래대금 100.2억원

주요주주(%)

한국콜마홀딩스 외 25인 23.0
 NIHON KOLMAR 13.2
 국민연금 9.3

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월
 절대주가 11.66 -28.31 -31.43
 상대주가 9.81 -29.29 -39.86

주가그래프



한국콜마 161890

4Q 실적 예상치 상회, 북경법인은 부진

- ✓ 4Q 매출액 1,857억원 (+33.5% YoY), 영업이익 190억원 (+47.3% YoY) 달성
- ✓ 북경콜마 매출액 155억원 (-6.7% QoQ) 기록, Capa 증설 이후 수출 부진 지속
- ✓ 예상했던 인건비 상승과 인센티브 지급이 지연되면서 영업이익은 예상치 상회
- ✓ 2017년 외형 고성장 지속되고 이익률은 소폭 하락할 전망
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 95,000원으로 하향

4Q 영업이익 190억원 (+47.3% YoY)으로 예상치 상회

한국콜마의 4분기 연결기준 실적은 매출액 1,857억원 (+33.5% YoY), 영업이익 190억원 (+47.3% YoY) 기록하여, 시장 컨센서스 (매출액 1,749억원, 영업이익 166억원) 대비 상회했다. 예상했던 인건비 상승과 인센티브 지급이 2017년으로 지연되면서 시장 컨센서스 대비 상회하는 영업이익을 기록했다. 국내 화장품은 브랜드샵 매출이 꾸준한 가운데 카버코리아 (A.H.C) 등 홈쇼핑 향 매출이 크게 증가하면서 +24.7% YoY 성장했으며 해외 수출 또한 +50.6% YoY 증가했다. 한편 4분기부터 미국 PTP법인 실적이 연결에 포함되었으며 매출액 136억원과 BEP 수준을 달성했다. 다만 중국 북경법인이 매출액 155억원 (+22% YoY, -6.7% QoQ)을 기록하여 Capa 증설 이후 수출 회복이 더디게 나타나면서 당사 추정치인 235억원 대비 하회했다.

2017년 외형 고성장 지속되고 이익률은 소폭 하락할 전망

2017년 한국콜마의 연간 실적은 매출액 8,202억원 (+22.9% YoY), 영업이익 875억원 (+18.9% YoY)을 기록할 전망이다. 국내 제약공장 증설과 미국 PTP 법인 (지분율 51%)의 연결 실적 편입으로 매출 고성장이 예상된다. 다만 인건비 상승 등으로 영업이익률은 0.3%pt 소폭 하락할 전망이다.

투자의견 Buy, 적정주가 95,000 원으로 하향

한국콜마는 중국 현지법인 성과가 예상보다 저조하고 2017년 영업이익률이 소폭 하락할 수 있겠지만 차별화된 R&D를 바탕으로 안정적인 고성장이 지속될 전망이다. 따라서 투자의견 Buy을 유지하고 적정주가는 북경법인 부진에 따른 목표수수 하향 (최근 5년 평균 PER 33배→30배)을 반영해 95,000원으로 조정한다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|-------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2014 | 461.3 | 46.8 | 32.8 | 1,641 | 127.4 | 8,331 | 26.8 | 5.3 | 17.1 | 22.3 | 87.1 |
| 2015 | 535.8 | 60.7 | 45.5 | 2,155 | 31.4 | 10,003 | 44.0 | 9.5 | 28.2 | 22.7 | 56.0 |
| 2016P | 667.5 | 73.5 | 54.6 | 2,589 | 20.1 | 12,411 | 25.4 | 5.3 | 15.1 | 22.3 | 52.3 |
| 2017E | 820.2 | 87.5 | 66.7 | 3,159 | 22.0 | 15,328 | 20.9 | 4.3 | 12.7 | 22.2 | 50.4 |
| 2018E | 983.4 | 102.3 | 78.6 | 3,724 | 17.9 | 18,752 | 17.8 | 3.5 | 10.7 | 21.5 | 48.3 |

표1 4Q16 Earnings Review

| (십억원) | 4Q16P | 4Q15 | (% YoY) | 3Q16 | (% QoQ) | 메리츠 | (% diff.) | 컨센서스 | (% diff.) |
|---------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|-------|-----------|
| 매출액 | 185.7 | 139.1 | 33.5 | 160.2 | 15.9 | 150.6 | 23.3 | 174.9 | 6.1 |
| 영업이익 | 19.0 | 12.9 | 47.3 | 15.5 | 22.6 | 13.2 | 43.9 | 16.6 | 14.6 |
| 지배주주순이익 | 15.2 | 10.0 | 52.0 | 9.7 | 56.7 | 11.7 | 29.9 | 12.3 | 23.2 |

자료: 한국콜마, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

| (십억원) | 수정 전 | | 수정 후 | | 변화율 (%) | |
|---------|-------|--------|-------|--------|---------|--------|
| | 2016E | 2017 E | 2016P | 2017 E | 2016P | 2017 E |
| 매출액 | 650.9 | 790.5 | 667.5 | 820.2 | 2.6 | 3.8 |
| 영업이익 | 69.8 | 82.5 | 73.5 | 87.5 | 5.3 | 6.1 |
| 지배주주순이익 | 51.1 | 63.2 | 54.6 | 66.7 | 6.8 | 5.5 |

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 한국콜마 분기별 실적 추이 및 전망 (별도기준)

| (십억원) | 2015 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16P | 2016P | 1Q17E | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2017E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 506.6 | 144.5 | 166.5 | 147.3 | 161.2 | 619.5 | 169.4 | 195.3 | 172.5 | 188.9 | 726.2 |
| 증가율 (% YoY) | 15.4 | 18.2 | 24.3 | 20.8 | 25.6 | 22.3 | 17.2 | 17.3 | 17.1 | 17.2 | 17.2 |
| 화장품 | 375.0 | 109.1 | 124.7 | 104.4 | 116.0 | 454.2 | 128.7 | 147.1 | 123.2 | 136.9 | 536.0 |
| 화장품 수출 | 25.1 | 8.3 | 12.1 | 11.0 | 11.9 | 43.3 | 10.0 | 15.0 | 15.0 | 15.0 | 55.0 |
| 제약 | 131.5 | 35.4 | 41.9 | 42.9 | 45.2 | 165.4 | 40.7 | 48.2 | 49.3 | 52.0 | 190.2 |
| 비중 (%) | | | | | | | | | | | |
| 화장품 | 74.0 | 75.5 | 74.9 | 70.9 | 72.0 | 73.3 | 76.0 | 75.3 | 71.4 | 72.5 | 73.8 |
| 제약 | 26.0 | 24.5 | 25.2 | 29.1 | 28.0 | 26.7 | 24.0 | 24.7 | 28.6 | 27.5 | 26.2 |
| 증가율 (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 화장품 | 15.5 | 19.4 | 22.4 | 17.7 | 24.7 | 21.1 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 | 18.0 |
| 화장품 수출 | 18.4 | 76.6 | 611.8 | 1.9 | 50.6 | 72.5 | 20.5 | 24.0 | 36.4 | 26.1 | 27.0 |
| 제약 | 15.0 | 14.6 | 30.9 | 29.2 | 27.7 | 25.8 | 15.0 | 15.0 | 15.0 | 15.0 | 15.0 |
| 매출원가 | 390.8 | 111.9 | 127.2 | 115.4 | 125.7 | 480.1 | 131.2 | 149.2 | 135.1 | 147.2 | 562.8 |
| 증가율 (% YoY) | 12.8 | 18.7 | 23.1 | 24.3 | 25.1 | 22.9 | 17.2 | 17.3 | 17.1 | 17.2 | 17.2 |
| 매출원가율 (%) | 77.1 | 77.4 | 76.4 | 78.3 | 78.0 | 77.5 | 77.4 | 76.4 | 78.3 | 78.0 | 77.5 |
| 매출총이익 | 115.8 | 32.6 | 39.3 | 31.9 | 35.5 | 139.4 | 38.3 | 46.1 | 37.4 | 41.6 | 163.4 |
| 증가율 (% YoY) | 25.1 | 16.2 | 28.2 | 9.8 | 27.1 | 20.4 | 17.2 | 17.3 | 17.1 | 17.2 | 17.2 |
| 매출총이익률 (%) | 22.9 | 22.6 | 23.6 | 21.7 | 22.0 | 22.5 | 22.6 | 23.6 | 21.7 | 22.0 | 22.5 |
| 판관비 | 60.8 | 15.5 | 18.4 | 17.7 | 17.8 | 69.4 | 19.0 | 22.5 | 20.7 | 21.7 | 83.9 |
| 증가율 (% YoY) | 21.7 | 9.1 | 18.4 | 21.4 | 8.0 | 14.1 | 22.3 | 22.4 | 17.0 | 21.9 | 20.8 |
| 판관비중 (%) | 12.0 | 10.7 | 11.0 | 12.0 | 11.1 | 11.2 | 11.2 | 11.5 | 12.0 | 11.5 | 11.5 |
| 영업이익 | 54.9 | 17.1 | 20.9 | 14.2 | 17.7 | 70.0 | 19.3 | 23.6 | 16.7 | 19.9 | 79.5 |
| 증가율 (% YoY) | 29.2 | 23.5 | 38.3 | -1.9 | 54.7 | 27.4 | 12.7 | 12.9 | 17.3 | 12.4 | 13.6 |
| 영업이익률 (%) | 10.8 | 11.8 | 12.6 | 9.7 | 11.0 | 11.3 | 11.4 | 12.1 | 9.7 | 10.5 | 11.0 |

자료: 한국콜마, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 한국콜마 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

| (십억원) | 2015 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16P | 2016P | 1Q17E | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2017E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 535.8 | 148.6 | 173.0 | 160.2 | 185.7 | 667.5 | 185.7 | 219.1 | 199.4 | 216.0 | 820.2 |
| 증가율 (% YoY) | 16.2 | 17.5 | 21.8 | 25.0 | 33.5 | 24.6 | 24.9 | 26.6 | 24.5 | 16.3 | 22.9 |
| 별도매출액 | 506.6 | 144.5 | 166.5 | 147.3 | 161.2 | 619.5 | 169.4 | 195.3 | 172.5 | 188.9 | 726.2 |
| 북경법인 | 37.0 | 7.1 | 12.9 | 16.6 | 15.5 | 52.1 | 9.2 | 16.8 | 19.9 | 20.2 | 66.1 |
| 미국PTP | | | | | 13.6 | 13.6 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 48.0 |
| 비중 (%) | | | | | | | | | | | |
| 별도매출액 | 94.6 | 97.3 | 96.2 | 91.9 | 86.8 | 92.8 | 91.3 | 89.2 | 86.5 | 87.4 | 88.5 |
| 북경법인 | 6.9 | 4.8 | 7.5 | 10.4 | 8.3 | 7.8 | 5.0 | 7.7 | 10.0 | 9.3 | 8.1 |
| 미국PTP | | | | | 7.3 | 2.0 | 6.5 | 5.5 | 6.0 | 5.6 | 5.9 |
| 증가율 (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 별도매출액 | 15.4 | 18.2 | 24.3 | 20.8 | 25.6 | 22.3 | 17.2 | 17.3 | 17.1 | 17.2 | 17.2 |
| 북경법인 | 37.1 | 23.8 | 31.5 | 88.5 | 22.0 | 40.6 | 30.0 | 30.0 | 20.0 | 30.0 | 26.8 |
| 미국PTP | | | | | | | | | | | 252.9 |
| 매출원가 | 409.6 | 114.4 | 131.2 | 124.9 | 143.5 | 514.0 | 142.9 | 166.2 | 155.5 | 166.9 | 631.5 |
| 증가율 (% YoY) | 13.5 | 18.3 | 21.5 | 29.2 | 32.7 | 25.5 | 24.9 | 26.6 | 24.5 | 16.3 | 22.9 |
| 매출원가율 (%) | 76.4 | 77.0 | 75.8 | 78.0 | 77.3 | 77.0 | 77.0 | 75.8 | 78.0 | 77.3 | 77.0 |
| 매출총이익 | 126.3 | 34.2 | 41.8 | 35.3 | 42.2 | 153.5 | 42.8 | 52.9 | 44.0 | 49.1 | 188.7 |
| 증가율 (% YoY) | 25.2 | 15.1 | 22.8 | 12.2 | 36.4 | 21.7 | 24.9 | 26.6 | 24.5 | 16.3 | 22.9 |
| 매출총이익률 (%) | 23.6 | 23.7 | 25.1 | 24.0 | 26.2 | 23.0 | 25.2 | 27.1 | 25.5 | 26.0 | 23.0 |
| 판관비 | 65.6 | 16.8 | 20.3 | 19.8 | 23.2 | 80.0 | 21.7 | 26.7 | 24.7 | 28.1 | 101.3 |
| 증가율 (% YoY) | 21.5 | 9.9 | 23.1 | 25.6 | 28.1 | 22.0 | 29.7 | 31.9 | 25.1 | 21.0 | 26.6 |
| 판관비중 (%) | 12.2 | 11.3 | 11.7 | 12.3 | 12.5 | 12.0 | 11.7 | 12.2 | 12.4 | 13.0 | 12.3 |
| 영업이익 | 60.7 | 17.5 | 21.5 | 15.5 | 19.0 | 73.5 | 21.0 | 26.2 | 19.2 | 21.0 | 87.5 |
| 증가율 (% YoY) | 29.6 | 20.6 | 22.6 | -1.2 | 47.3 | 21.2 | 20.4 | 21.7 | 23.8 | 10.6 | 18.9 |
| 영업이익률 (%) | 11.3 | 12.1 | 12.9 | 10.5 | 11.8 | 11.0 | 12.4 | 13.4 | 11.1 | 11.1 | 10.7 |

자료: 한국콜마, 메리츠증권증권 리서치센터

한국콜마(161890)

Income Statement

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016P | 2017E | 2018E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 461.3 | 535.8 | 667.5 | 820.2 | 983.4 |
| 매출액증가율 (%) | 63.4 | 16.2 | 24.6 | 22.9 | 19.9 |
| 매출원가 | 360.5 | 409.6 | 514.0 | 631.5 | 757.2 |
| 매출총이익 | 100.8 | 126.3 | 153.5 | 188.7 | 226.2 |
| 판매비와관리비 | 53.9 | 65.6 | 80.0 | 101.3 | 123.9 |
| 영업이익 | 46.8 | 60.7 | 73.5 | 87.5 | 102.3 |
| 영업이익률 (%) | 10.2 | 11.3 | 11.0 | 10.7 | 10.4 |
| 금융수익 | -0.7 | -1.7 | -0.4 | -0.2 | 0.3 |
| 종속/관계기업관련손익 | 0.0 | 0.0 | 1.2 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -3.2 | -0.2 | -3.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 43.0 | 58.8 | 71.3 | 87.2 | 102.6 |
| 법인세비용 | 10.2 | 13.3 | 16.6 | 20.2 | 23.6 |
| 당기순이익 | 32.8 | 45.5 | 54.7 | 67.0 | 79.0 |
| 지배주주지분 순이익 | 32.8 | 45.5 | 54.6 | 66.7 | 78.6 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016P | 2017E | 2018E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 208.9 | 185.6 | 210.1 | 275.3 | 364.3 |
| 현금및현금성자산 | 21.2 | 16.2 | 6.6 | 25.2 | 64.6 |
| 매출채권 | 86.2 | 89.8 | 109.6 | 134.7 | 161.5 |
| 재고자산 | 37.3 | 45.8 | 51.8 | 63.6 | 76.3 |
| 비유동자산 | 127.5 | 158.7 | 201.2 | 222.3 | 232.3 |
| 유형자산 | 121.4 | 145.8 | 189.7 | 212.1 | 223.1 |
| 무형자산 | 4.0 | 9.6 | 8.2 | 6.9 | 5.9 |
| 투자자산 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| 자산총계 | 336.4 | 344.3 | 411.3 | 497.6 | 596.6 |
| 유동부채 | 143.7 | 114.6 | 131.0 | 155.3 | 181.2 |
| 매입채무 | 57.9 | 67.0 | 77.8 | 95.6 | 114.6 |
| 단기차입금 | 22.7 | 14.3 | 14.3 | 14.3 | 14.3 |
| 유동성장기부채 | 37.6 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 |
| 비유동부채 | 12.9 | 9.0 | 10.2 | 11.6 | 13.0 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금 | 6.3 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.1 |
| 부채총계 | 156.6 | 123.6 | 141.2 | 166.8 | 194.3 |
| 자본금 | 10.6 | 10.6 | 10.6 | 10.6 | 10.6 |
| 자본잉여금 | 116.3 | 116.3 | 116.3 | 116.3 | 116.3 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 이익잉여금 | 53.0 | 93.7 | 143.0 | 203.4 | 274.6 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 0.8 |
| 자본총계 | 179.8 | 220.7 | 270.1 | 330.8 | 402.3 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016P | 2017E | 2018E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 34.4 | 49.4 | 61.6 | 72.0 | 84.3 |
| 당기순이익(손실) | 32.8 | 45.5 | 54.7 | 67.0 | 79.0 |
| 유형자산감가상각비 | 6.3 | 9.0 | 16.1 | 17.7 | 19.0 |
| 무형자산상각비 | 0.7 | 0.6 | 1.4 | 1.2 | 1.0 |
| 운전자본의 증감 | -13.5 | -8.6 | -10.7 | -13.9 | -14.8 |
| 투자활동 현금흐름 | -14.7 | -8.6 | -67.0 | -48.1 | -38.6 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -37.5 | -33.4 | -60.0 | -40.0 | -30.0 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -13.6 | -45.9 | -4.2 | -5.3 | -6.3 |
| 차입금증감 | -46.4 | -40.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본의증가 | 36.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가 | 6.5 | -5.0 | -9.6 | 18.6 | 39.3 |
| 기초현금 | 14.7 | 21.2 | 16.2 | 6.6 | 25.2 |
| 기말현금 | 21.2 | 16.2 | 6.6 | 25.2 | 64.6 |

Key Financial Data

| | 2014 | 2015 | 2016P | 2017E | 2018E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 23,067 | 25,395 | 31,637 | 38,873 | 46,605 |
| EPS(지배주주) | 1,641 | 2,155 | 2,589 | 3,159 | 3,724 |
| CFPS | 2,676 | 3,393 | 4,232 | 5,040 | 5,798 |
| EBITDAPS | 2,693 | 3,335 | 4,317 | 5,040 | 5,798 |
| BPS | 8,331 | 10,003 | 12,411 | 15,328 | 18,752 |
| DPS | 160 | 200 | 250 | 300 | 350 |
| 배당수익률(%) | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 26.8 | 44.0 | 25.4 | 20.9 | 17.8 |
| PCR | 16.5 | 28.0 | 15.5 | 13.1 | 11.4 |
| PSR | 1.9 | 3.7 | 2.1 | 1.7 | 1.4 |
| PBR | 5.3 | 9.5 | 5.3 | 4.3 | 3.5 |
| EBITDA | 53.8 | 70.4 | 91.1 | 106.4 | 122.3 |
| EV/EBITDA | 17.1 | 28.2 | 15.1 | 12.7 | 10.7 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 22.3 | 22.7 | 22.3 | 22.2 | 21.5 |
| EBITDA 이익률 | 11.7 | 13.1 | 13.6 | 13.0 | 12.4 |
| 부채비율 | 87.1 | 56.0 | 52.3 | 50.4 | 48.3 |
| 금융비용부담률 | 0.9 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| 이자보상배율(x) | 11.0 | 30.3 | 62.4 | 74.3 | 86.8 |
| 매출채권회전율(x) | 6.0 | 6.1 | 6.7 | 6.7 | 6.6 |
| 재고자산회전율(x) | 13.3 | 12.9 | 13.7 | 14.2 | 14.1 |

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 2월 13일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 양지혜)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------|--|---------------------------------------|
| 추천기준일 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상 |
| 직전 1개월간 | Trading Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만 |
| 종가대비 4등급 | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 | Overweight (비중확대) | |
| 시장지수대비 3등급 | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 92.7% |
| 중립 | 7.3% |
| 매도 | 0.0% |

2016년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

한국콜마(161890) 투자등급변경 내용

| 추천확정일자 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가(원) | 담당자 | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|---------|--------|----------------|
| 2015.04.20 | 산업분석 | Hold | 80,000 | 송광수 | |
| 2015.07.20 | 산업브리프 | Hold | 100,000 | 송광수 | |
| 2015.08.18 | 기업브리프 | Hold | 100,000 | 송광수 | |
| 2015.09.17 | 산업분석 | Hold | 100,000 | 송광수 | |
| 2015.10.14 | 산업분석 | Hold | 100,000 | 송광수 | |
| 2015.11.16 | 기업브리프 | Buy | 100,000 | 송광수 | |
| 2015.12.10 | 산업분석 | Buy | 115,000 | 송광수 | |
| | | | | 담당자 변경 | |
| 2016.03.22 | 산업분석 | Buy | 110,000 | 양지혜 | |
| 2016.06.10 | 기업브리프 | Buy | 120,000 | 양지혜 | |
| 2016.08.17 | 기업브리프 | Buy | 120,000 | 양지혜 | |
| 2016.08.25 | 산업분석 | Buy | 120,000 | 양지혜 | |
| 2016.09.20 | 기업브리프 | Buy | 120,000 | 양지혜 | |
| 2016.10.13 | 산업분석 | Buy | 120,000 | 양지혜 | |
| 2016.11.14 | 기업브리프 | Buy | 100,000 | 양지혜 | |
| 2017.02.13 | 기업브리프 | Buy | 95,000 | 양지혜 | |