



## 코스맥스 (192820)

### Yatsen과 합작법인 설립 보도 관련

**Buy**(유지)

목표주가 154,000원, 현재 주가(3/22): 124,500원  
Analyst 손호주 hyoju.son@hanwha.com 3772-7610

#### 전일 코스맥스는 중국 최대 색조 브랜드 업체인 Yatsen과 합작법인 설립을 준비 중이라 언론 보도

- 전일 언론보도에 따르면 동사는 중국 최대 색조 브랜드 Perfect Diary 업체인 Yatsen과 합작법인을 설립 예정 중
- 합작법인 자본금 2억위안(한화 약 340억원) 규모로 코스맥스 광저우가 지분 51%, Yatsen이 49%를 보유
- 합작법인은 2022년말 완공 목표로 2023년부터 본격 생산 예정, 연간 생산 수량은 4억개로 Yatsen 보유 브랜드 전담으로 생산할 예정

#### 이번 합작 법인 설립을 통해 동사의 경쟁력을 다시 한번 입증

- 동사는 과거 중국 1세대 오프라인 브랜드 업체인 바이췘링과도 전략적 제휴를 맺으며 중국 시장에서 견조한 성장을 기록해왔었음. 그러다 1세대 오프라인 업체들의 부진이 2019년부터 본격화되면서 동사 역시 힘든 시기를 보냈음. 그러나 동사는 발빠르게 2세대 온라인 업체와 거래를 시작하며, 1년여만에 실적 턴어라운드를 기록.
- 그 중 가장 의미 있는 2세대 온라인 고객사가 Yatsen. Yatsen은 Perfect Diary 색조 브랜드를 성공시키며 중국 최대 색조 브랜드 업체로 단숨에 거듭난 업체임. 이러한 성공을 밑바탕으로 최근 LITTLENDINE, ABBY'S CHOICE, GALENIC 등 브랜드 확장에 집중하고 있음.
- 2019년 동사의 상해 법인이 오프라인 고객사의 오더 물량 감소가 본격화되었을 때 시장에서는 동사의 경쟁력 훼손에 대한 우려가 많았으나, 광저우 법인을 통해 Perfect Diary의 제품을 본격적으로 생산하기 시작하면서 동사의 경쟁력이 여전하다는 것을 입증해주었음.
- 이러한 관계가 발전되어 중국 최대 색조 브랜드 업체와 전략적 제휴를 맺었다는 의미는 결국 동사가 여전히 중국 화장품 시장에서 생산기술이 우수하다는 것을 다시 한번 입증해주는 것이라 판단되어 긍정적

[ Compliance Notice ]

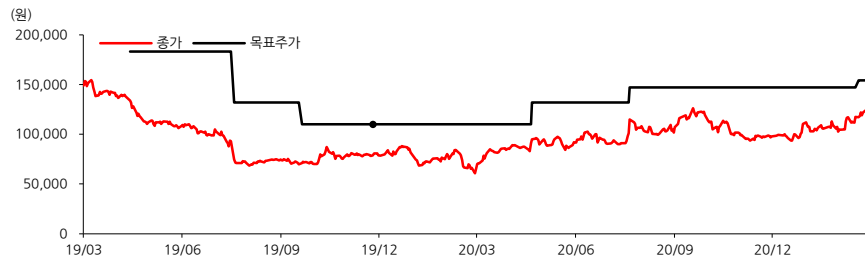
(공표일: 2021년 3월 23일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (손호주)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 코스맥스 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2019.05.07	2019.05.07	2019.05.14	2019.07.05	2019.07.26	2019.08.12
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	손호주	183,000	183,000	183,000	183,000	132,000
일 시	2019.08.19	2019.10.14	2019.10.31	2019.11.14	2019.11.22	2020.01.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	132,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2020.02.21	2020.02.24	2020.04.06	2020.05.15	2020.06.02	2020.07.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	110,000	110,000	132,000	132,000	132,000
일 시	2020.08.14	2021.03.15	2021.03.23			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	147,000	154,000	154,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.05.07	Buy	183,000	-41.03	-26.78
2019.08.12	Buy	132,000	-45.10	-42.95
2019.10.14	Buy	110,000	-28.85	-18.91
2020.05.14	Buy	132,000	-29.28	-22.35
2020.08.14	Buy	147,000	-28.23	-14.29
2021.03.15	Buy	154,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2020년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%