



실적 Preview

BUY(Maintain)

목표주가: 58,000원

주가(4/21): 46,800원

시가총액: 10,708 억원

화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/21)	2,728.21pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,800 원	34,150원
등락률	-24.3%	37.0%
수익률	절대	상대
1M	8.0%	6.3%
6M	1.2%	11.5%
1Y	-18.8%	-5.5%

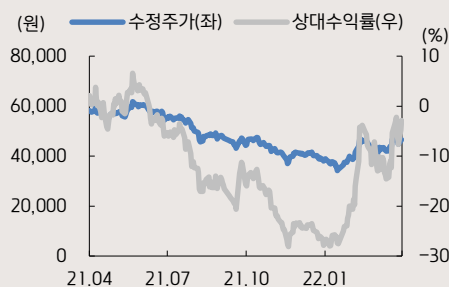
Company Data

발행주식수	22,881천주
일평균 거래량(3M)	152천주
외국인 지분율	24.8%
배당수익률(22E)	0.6%
BPS(22E)	32,367원
주요 주주	한국콜마홀딩스 외 27 인 30.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,322.1	1,586.3	1,951.8	2,202.2
영업이익	121.7	84.3	125.9	179.1
EBITDA	183.4	142.6	199.3	256.8
세전이익	221.6	66.5	102.8	159.4
순이익	160.6	43.5	80.5	124.3
지배주주지분순이익	160.3	35.8	66.2	102.3
EPS(원)	7,004	1,565	2,894	4,469
증감률(%,YoY)	445.3	-77.7	84.9	54.4
PER(배)	7.3	25.7	16.1	10.4
PBR(배)	1.87	1.35	1.44	1.28
EV/EBITDA(배)	12.5	14.6	11.6	9.0
영업이익률(%)	9.2	5.3	6.5	8.1
ROE(%)	29.3	5.5	9.3	13.0
순차입금비율(%)	74.7	35.7	38.2	35.3

Price Trend



한국콜마 (161890)

1분기 자회사 부진 예상, 그래도 기대되는 2분기



연결기준 1분기 실적은 자회사 HK이노엔의 비용 증가와 리오프닝 지연으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상됩니다. 그러나 본업인 화장품 사업의 고객사 주문이 증가하고 있고, 해외 자회사들의 실적도 회복세를 보이고 있는 점은 긍정적입니다. 1분기 실적 부진 요인들이 1분기에 대부분 해소될 것으로 예상되기 때문에, 2분기에는 이익 개선세가 가시화될 것으로 기대됩니다.

>>> 본업만 관망은 1분기

한국콜마의 올해 1분기 영업이익은 180억 원(-26% YoY, 4% OPM)으로 시장 기대치를 하회할 전망이다. 동사의 본업인 화장품 사업은 개선세를 보이고 있으나, 자회사 HK이노엔의 실적이 크게 부진할 것으로 예상된다.

화장품: 동사의 별도기준 영업이익은 166억원 (+5% YoY, 9% OPM)을 기록할 것으로 예상된다. 국내 주요 고객사들의 주문량이 서서히 회복세를 보이고 있기 때문이다.

중국 법인 매출은 330억 (+8% YoY)을 기록할 전망이다. 그중 무석 법인은 이커머스형 고객사들의 주문 증가로 성장세를 이어나갈 것이다. 북미 법인 매출은 163억(+4% YoY) 증가할 것으로 전망된다. 그중 CSR(캐나다)법인은 공급망 병목 현상의 영향으로 소폭 성장에 그칠 것이고, PTP(미국)법인은 외형적 성장보다는 수익성 개선에 집중하고 있어서 큰 성장세는 기대하기 어렵다.

제약/음료: 동사의 자회사 HK이노엔의 연결기준 영업이익은 59억원(-55% YoY, OPM 3%)을 기록할 전망이다. 1) 역류성 식도염 치료제 케이캡의 신제품 출시 계획으로 기존 제품의 물량을 조정하면서 제약 부문 매출이 부진할 것으로 예상된다. 2) 신규 증설된 수액제 공장 가동 시기가 기존 1분기에서 2분기로 지연되었으나, 고정비용은 그대로 인식하면서, 수익성 하락은 불가피할 것이다. 3) 리오프닝을 앞두고 HB&B 사업의 숙취해소제, 건강기능식품 마케팅 비용을 확대하였으나, 거리두기 완화 정책이 1분기 말부터 시행되었기 때문에, 리오프닝 수혜가 크지 않았을 것이다.

>>> 실적 회복세가 기대되는 2분기

화장품: 2분기에는 리오프닝 영향으로 국내외 고객사들의 주문이 더욱 증가할 것으로 예상된다. 국내는 이미 주요 고객사들의 주문 증가세가 가시화되고 있고, 중국 법인은 온라인 고객사를 중심 매출 성장이 이어질 것으로 예상된다. 북미 법인은 주요 고객사의 신규 주문 증가, 공장 신설 등 이슈로 꾸준한 매출 성장과 수익성 개선 기대된다. 단, 현재 중국의 COVID19 확산, 북미 지역의 공급망 병목 현상, 비용 부담 증가 등은 실적 부진의 변수로 작용할 가능성이 있다.

제약/음료: 1분기 실적 부진 요소로 지목되었던 이슈들이 2분기에는 모두 해소될 것으로 예상된다. 2분기부터 수액제 공장 가동, 케이캡 신제품의 실적 반영, 리오프닝 영향으로 숙취해소제 수요 증가가 예상되면서 동사의 실적

회복세가 두드러질 것으로 기대된다.

>>> 연우 인수, 시너지 효과는 장기적으로 봐야할 것

한국콜마는 화장품 용기 전문 업체 연우의 지분 55%를 인수했다. 공시에 따르면 인수목적은 화장품 사업 밸류체인 확대 및 시너지 창출이다. 위 지분 인수가 한국콜마에게 미치는 영향은 중립적일 것으로 예상된다.

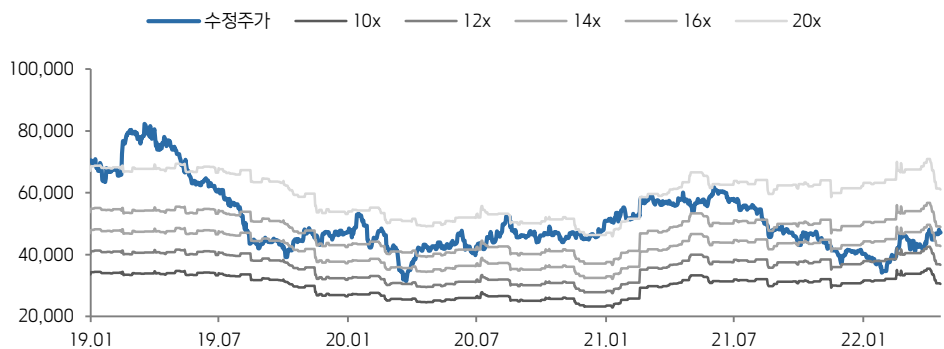
먼저, 단기적으로 원가 절감 가능성은 크지 않다. 화장품 생산과정에서 한국콜마는 원료 배합, 처방전 개발, 생산 업무만을 담당하고 있고, 용기 매입은 고객사에서 결정하는 사항이다. 한국콜마가 직접 용기를 매입하여 제품을 생산하는 것이 아니기 때문에, 단기적으로 원가 절감 가능성은 낮을 것으로 판단된다.

그러나 이번 인수를 계기로 고객사들에게 차별화된 서비스를 제공할 수 있을 것으로 기대되기 때문에, 장기적으로는 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 예를 들어, ODM과 용기 제작을 한번에 의뢰할 수 있는 서비스 등을 제공할 수 있을 것이다. 이에 장기적으로 동사의 시장 내 경쟁력 향상이 기대된다.

>>> 투자 의견 BUY, 최선호주 유지

한국콜마에 대해 목표주가 58,000원으로 하향조정, 투자 의견 BUY를 유지한다. 2분기부터 국내 리오프닝 영향으로 국내 고객사들의 화장품 주문 증가가 예상되는 가운데, 동사의 실적 성장이 기대된다. 아울러 1분기 실적 부진 요인으로 지목되는 요소들이 대부분 해소되었기 때문에, 2분기부터는 실적 성장세가 조금씩 가시화될 것으로 기대된다.

한국콜마 Fwd 12M PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

한국콜마 목표주가 산정 내역

적정시가총액 (십억 원)	화장품 OEM	1,013	당기순이익 * 글로벌 브랜드사 평균 PER 50% 할인
	화장품 원부자재	103	당기순이익 * 국내 화장품 용기 업체 평균 PER* 지분을 55% 적용
	제약/식품	219	당기순이익 * 코스닥 제약 평균 PER * 지분을 51% 적용
유통 주식 수 (천 주)		22,881	
적정주가		58,362 원	
목표주가		58,000 원	시계열 적용, 천원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

한국콜마 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E
매출액	446	1,834	2,072	417	1,952	2,202	-6%	6%	6%
영업이익 (OPM)	32	129	163	17	126	179	-48%	-2%	10%
지배주주순이익	7%	7%	8%	4%	6%	8%	-3.2%p	-0.6%p	0.3%p
	16	74	104	9	67	103	-45%	-10%	-1%

자료: 키움증권 리서치

한국콜마 실적 추이 및 전망

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	FY21	FY22E	FY23E	
매출	(연결)	395	413	376	402	417	529	488	518	1,586	1,952	2,202	
	별도	172	170	142	148	180	180	149	159	633	668	733	
	HK이노엔	187	185	189	209	188	200	207	226	770	821	900	
	연우	71	77	68	71	65	84	75	79	287	304	316	
	중국법인	30.5	41	32	34	33.0	42	33	36	137	144	164	
	북미법인	16	18	18	14	16.3	23	23	18	66	80	88	
YoY		+19%	+28%	+18%	+15%	+6%	+28%	+30%	+29%	+20%	+23%	+13%	
매출원가	별도	-0%	+6%	+3%	+8%	+4%	+6%	+5%	+7%	+4%	+6%	+10%	
	HK이노엔	+41%	+41%	+25%	+14%	+0%	+8%	+10%	+8%	+29%	+7%	+10%	
	연우	+15%	+31%	+8%	+6%	-8%	+9%	+10%	+12%	+14%	+6%	+4%	
	중국법인	+142%	+92%	+86%	+62%	+8%	+3%	+4%	+7%	+91%	+6%	+14%	
	북미법인	-14%	+23%	+9%	+3%	+4%	+27%	+29%	+27%	+4%	+22%	+10%	
YoY		+23%	+35%	+26%	+33%	+6%	+31%	+32%	+31%	+29%	+25%	+13%	
매출총이익		103	113	102	109	107	136	127	135	428	506	574	
YoY		+7%	+13%	+2%	-15%	+3%	+20%	+24%	+24%	+0%	+18%	+13%	
GPM		26%	27%	27%	27%	26%	26%	26%	26%	27%	26%	26%	
판매관리비		79	92	90	83	89	98	99	94	344	380	395	
YoY		+8%	+26%	+10%	+8%	+12%	+7%	+10%	+13%	+13%	+10%	+4%	
판매비율		20%	22%	24%	21%	21%	19%	20%	18%	22%	19%	18%	
영업이익		24	21	13	26	18.0	38	29	42	84	126	179	
별도		16	20	10	20	16.6	21	11	21	66	70	84	
HK이노엔		13	3	17	17	5.9	10	20	21	50	57	91	
연우		6	10	6	7	5	10	7	8	30	30	31	
중국법인		-	3	-	1	-	5	-	4	-	3	-	1
북미법인		-	2	-	0	-	2	-	6	-	3	-	3
YoY	연결	+3%	-22%	-32%	-50%	-26%	+77%	+124%	+60%	-31%	+49%	+42%	
YoY	별도	+24%	+6%	-12%	+178%	+5%	+7%	+7%	+8%	+30%	+7%	+20%	
YoY	HK이노엔	-28%	-71%	+16%	-61%	-55%	+244%	+15%	+21%	-42%	+12%	+60%	
YoY	연우	+140%	+113%	+223%	+8%	-26%	+4%	+4%	+8%	+87%	-1%	+5%	
YoY	중국법인	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	흑전	
YoY	북미법인	적자	적자	적자	적자	적자	적자	흑전	적자	적자	적자	적자	
OPM	연결	6%	5%	3%	6%	4.3%	7%	6%	8%	5%	6%	8%	
OPM	별도	9%	12%	7%	13%	9.2%	12%	7%	13%	10%	11%	12%	
OPM	HK이노엔	7%	2%	9%	8%	3%	5%	9%	9%	7%	7%	10%	
OPM	연우	9%	13%	9%	10%	7%	12%	9%	10%	10%	10%	10%	
OPM	중국법인	-11%	-3%	-15%	-12%	-10%	-1%	-8%	-3%	-10%	-5%	1%	
OPM	북미법인	-6%	-1%	-8%	-22%	-11%	-10%	0%	-9%	-9%	-8%	-1%	
세전이익		19	15	13	19	14	31	23	36	67	104	160	
YoY		+32%	+61%	-25%	-89%	-26%	+102%	+81%	+84%	-70%	+56%	+54%	
당기순이익		15	12	7	9	11	24	18	28	44	81	125	
YoY		+9%	+90%	-57%	-92%	-24%	+96%	+159%	+199%	-73%	+87%	+54%	

자료: 한국콜마, 키움증권리서치

주: 연결 기준 22년 2분기부터 연우 실적 반영 전제

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,322.1	1,586.3	1,951.8	2,202.2	2,350.8
매출원가	895.8	1,158.2	1,446.0	1,628.5	1,740.3
매출총이익	426.3	428.1	505.7	573.7	610.5
판매비	304.6	343.9	379.8	394.6	401.6
영업이익	121.7	84.3	125.9	179.1	208.9
EBITDA	183.4	142.6	199.3	256.8	290.7
영업외손익	100.0	-17.7	-23.1	-19.8	-12.8
이자수익	1.4	3.3	2.8	2.9	4.2
이자비용	37.3	30.6	30.6	30.6	30.6
외환관련이익	7.8	13.1	9.4	9.4	9.4
외환관련손실	9.8	2.5	1.6	1.6	1.6
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
기타	137.9	-0.1	-2.2	1.0	6.7
법인세차감전이익	221.6	66.5	102.8	159.4	196.1
법인세비용	76.9	23.0	22.3	35.1	43.1
계속사업순손익	144.7	43.5	80.5	124.3	153.0
당기순이익	160.6	43.5	80.5	124.3	153.0
지배주주순이익	160.3	35.8	66.2	102.3	125.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.1	20.0	23.0	12.8	6.7
영업이익 증감율	21.9	-30.7	49.3	42.3	16.6
EBITDA 증감율	14.3	-22.2	39.8	28.9	13.2
지배주주순이익 증감율	451.7	-77.7	84.9	54.5	23.0
EPS 증감율	445.3	-77.7	84.9	54.4	23.1
매출총이익율(%)	32.2	27.0	25.9	26.1	26.0
영업이익률(%)	9.2	5.3	6.5	8.1	8.9
EBITDA Margin(%)	13.9	9.0	10.2	11.7	12.4
지배주주순이익률(%)	12.1	2.3	3.4	4.6	5.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	121.5	-3.1	51.3	110.6	166.0
당기순이익	160.6	43.5	80.5	124.3	153.0
비현금항목의 가감	67.6	122.3	100.5	110.6	121.4
유형자산감가상각비	48.9	46.6	58.7	64.4	69.7
무형자산감가상각비	12.9	11.8	14.7	13.3	12.1
지분법평가손익	0.0	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	5.8	64.8	27.1	32.9	39.6
영업활동자산부채증감	-39.5	-58.8	-80.0	-61.9	-39.3
매출채권및기타채권의감소	0.4	-39.7	-52.5	-36.0	-21.3
재고자산의감소	-16.6	-57.9	-48.4	-33.2	-19.7
매입채무및기타채무의증가	-3.2	56.0	19.6	11.0	3.2
기타	-20.1	-17.2	1.3	-3.7	-1.5
기타현금흐름	-67.2	-110.1	-49.7	-62.4	-69.1
투자활동 현금흐름	245.7	-283.0	-152.5	-285.6	-158.4
유형자산의 취득	-119.2	-40.1	-114.0	-120.0	0.0
유형자산의 처분	1.0	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.5	-11.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.8	-9.1	-9.6	-9.6	-9.6
단기금융자산의감소(증가)	110.3	-226.2	123.5	-7.1	0.1
기타	260.9	3.2	-152.4	-148.9	-148.9
재무활동 현금흐름	-109.5	97.6	315.4	318.0	315.7
차입금의 증가(감소)	-85.5	-219.4	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	-7.6	-7.9	-9.5	-6.9	-9.2
기타	-16.4	324.9	324.9	324.9	324.9
기타현금흐름	0.9	2.5	-152.3	-148.9	-148.9
현금 및 현금성자산의 순증가	258.6	-186.0	61.9	-5.8	174.4
기초현금 및 현금성자산	118.6	377.2	191.2	253.1	247.3
기말현금 및 현금성자산	377.2	191.2	253.1	247.3	421.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	775.2	882.9	923.5	995.3	1,212.2
현금 및 현금성자산	377.2	191.2	253.1	247.3	421.7
단기금융자산	6.8	233.0	109.6	116.6	116.5
매출채권 및 기타채권	218.8	227.8	280.2	316.2	337.5
재고자산	148.6	210.2	258.6	291.8	311.5
기타유동자산	23.8	20.7	22.0	23.4	25.0
비유동자산	1,714.4	1,723.2	1,773.3	1,825.3	1,753.1
투자자산	21.7	30.8	40.4	50.1	59.7
유형자산	472.7	445.5	506.8	556.5	486.7
무형자산	1,094.4	1,126.9	1,112.2	1,098.8	1,086.8
기타비유동자산	125.6	120.0	119.9	119.9	119.9
자산총계	2,489.6	2,606.0	2,696.9	2,820.6	2,965.3
유동부채	686.8	888.6	908.1	919.1	922.3
매입채무 및 기타채무	215.7	255.8	275.4	286.3	289.6
단기금융부채	363.4	591.6	591.6	591.6	591.6
기타유동부채	107.7	41.2	41.1	41.2	41.1
비유동부채	803.5	357.9	357.9	357.9	357.9
장기금융부채	767.4	317.5	317.5	317.5	317.5
기타비유동부채	36.1	40.4	40.4	40.4	40.4
부채총계	1,490.4	1,246.5	1,266.0	1,277.0	1,280.2
지배자본	623.7	683.6	740.6	831.3	945.6
자본금	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4
자본잉여금	228.3	266.7	266.7	266.7	266.7
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	1.6	2.7	0.3	-2.1	-4.4
이익잉여금	382.4	402.8	462.2	555.2	671.9
비지배자본	375.6	676.0	690.2	712.3	739.4
자본총계	999.2	1,359.6	1,430.8	1,543.6	1,685.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	7,004	1,565	2,894	4,469	5,500
BPS	27,257	29,876	32,367	36,332	41,328
CFPS	9,970	7,249	7,911	10,266	11,993
DPS	345	415	300	400	400
주가배수(배)					
PER	7.3	25.7	16.1	10.4	8.5
PER(최고)	7.8	40.1	16.8		
PER(최저)	4.3	23.3	11.7		
PBR	1.87	1.35	1.44	1.28	1.13
PBR(최고)	2.01	2.10	1.50		
PBR(최저)	1.12	1.22	1.05		
PSR	0.88	0.58	0.55	0.48	0.45
PCFR	5.1	5.6	5.9	4.5	3.9
EV/EBITDA	12.5	14.6	11.6	9.0	7.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	4.9	21.8	8.5	7.4	6.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.0	0.6	0.9	0.9
ROA	6.6	1.7	3.0	4.5	5.3
ROE	29.3	5.5	9.3	13.0	14.2
ROIC	4.0	4.2	5.2	7.0	8.1
매출채권회전율	5.9	7.1	7.7	7.4	7.2
재고자산회전율	8.6	8.8	8.3	8.0	7.8
부채비율	149.1	91.7	88.5	82.7	76.0
순차입금비율	74.7	35.7	38.2	35.3	22.0
이자보상배율	3.3	2.8	4.1	5.9	6.8
총차입금	1,130.8	909.1	909.1	909.1	909.1
순차입금	746.8	484.9	546.5	545.2	370.9
NOPLAT	183.4	142.6	199.3	256.8	290.7
FCF	-25.7	22.8	-22.0	35.5	205.5

Compliance Notice

- 당사는 4월 21일 현재 '한국콜마(161890)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

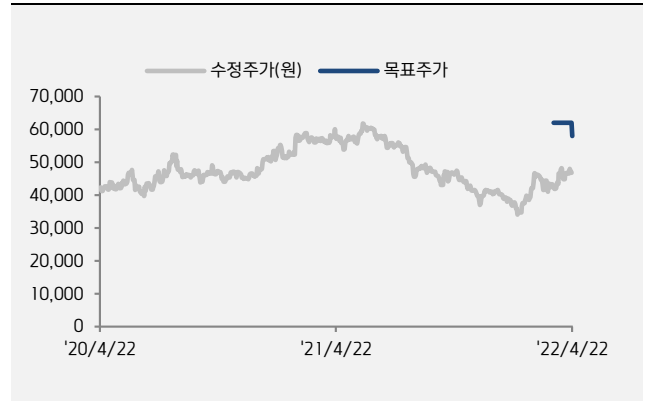
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-03-24	Buy(Initiate)	62,000원	6개월	-26.51	-22.26
	2022-04-22	Buy(Maintain)	58,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

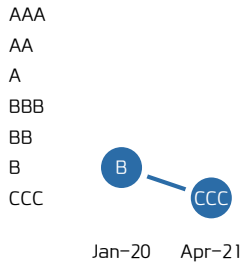
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/04/01~2022/03/31)

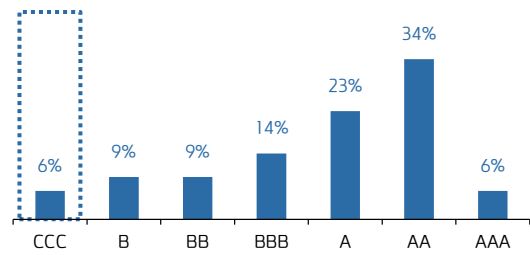
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI Index 내 생활용품 기업 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	2.8	5		
환경	2.2	5.4	29.0%	
포장소재 & 폐기물		4.2	12.0%	
제품 탄소 발자국	4.3	7.8	9.0%	▼0.1
원재료 출처	3.0	5.1	8.0%	
사회	3.9	4.7	36.0%	▲0.1
화학적 안전성		3.9	12.0%	
영양/건강에 미치는 긍정적 영향	6.1	5.2	12.0%	
제품 안전 & 품질	5.5	6.4	12.0%	▲0.1
지배구조	2.3	4.7	35.0%	▲0.6
기업 지배구조	2	5.4		▲0.8
기업 행동	6.4	5.8		

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	영양/건강에 미치는 긍정적 영향	제품 안전 & 품질	기업 지배구조	기업 행동	ESG등급	등급 변화 추이
로레알	●●●●	●●	●●●	●●●●	●●●●●	N/A	●●	●●●●		
유니레버	●●●●	●●	●●●	●●●	●●●●	●	●●●●	●	AA	▲
클게이트 팜올리브	●●●	●●●●	●●●	●●●	●●●	N/A	●●●	●●●●	AA	◀▶
P&G	●●	●●●	●●●	●●●●	●●	N/A	●●●●	●	A	◀▶
에스티로더	●●●●	●●	●●●	●●	●●●●	N/A	●	●●	A	▲
한국콜마	●	●	●	●	●●●	●●	●	●●●	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