



BUY(Maintain)

목표주가: 55,000원
주가(5/16): 42,200원

시가총액: 9,656억원



화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

StockData

KOSPI (5/16)		2,596.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,800 원	34,150 원
등락률	-31.7%	23.6%
수익률	절대	상대
1M	-9.5%	-6.1%
6M	0.0%	15.4%
1Y	-26.0%	-10.1%

Company Data

발행주식수	22,881천주
일평균 거래량(3M)	190천주
외국인 지분율	24.1%
배당수익률(22E)	0.6%
BPS(22E)	32,118원
주요 주주	한국콜마홀딩스 외 27인 30.3%

투자지표

(십억원,IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,322.1	1,586.3	1,885.0	2,162.7
영업이익	121.7	84.3	111.4	169.8
EBITDA	183.4	142.6	184.8	247.5
세전이익	221.6	66.5	90.3	150.1
순이익	160.6	43.5	75.8	117.1
지배주주지분순이익	160.3	35.8	60.5	96.0
EPS(원)	7,004	1,565	2,645	4,195
증감률(%YoY)	445.3	-77.7	69.0	58.6
PER(배)	7.3	25.7	17.6	11.1
PBR(배)	1.87	1.35	1.45	1.30
EV/EBITDA(배)	12.5	14.6	12.4	9.4
영업이익률(%)	9.2	5.3	5.9	7.9
ROE(%)	29.3	5.5	8.5	12.4
순차입금비율(%)	74.7	35.7	37.8	35.9

Price Trend



한국콜마 (161890)

비용 부담 증가 전망, 그래도 살 길은 있다



한국콜마의 1분기 영업이익은 전년동기대비 -47% 감소하여, 시장컨센서스를 하회했습니다. 인건비 증가와 자회사 HK이노엔의 실적이 부진했기 때문입니다. 2분기 실적은 화장품 사업의 비용 부담 증가와 HK이노엔의 실적 성장이 공존할 것으로 예상됩니다. 화장품 사업의 경우 원부자재 비용 부담 전가가 예상보다 빨리 이루어진다면, 동사의 실적 또한 빠르게 성장할 것으로 기대됩니다.

>>> 비용 증가로 1분기 영업이익 하락

한국콜마의 1분기 매출액은 4,104억원 (+4% YoY), 영업이익 129억원 (-47% YoY, OPM 3%)으로 시장컨센서스를 하회했다. 국내외 주요 고객사의 주문 증가로 매출은 소폭 성장하였으나, 인건비 증가와 자회사 HK이노엔의 실적 부진으로 이익이 감소했다.

화장품: 동사의 별도 기준 매출은 1,794억원 (+4% YoY), 영업이익 144억원 (-46.8% YoY, OPM 8%)을 기록했다. 매출 증가에도 불구하고, 인건비로 작년 실적에 대한 인센티브 약 41억원을 지급하면서 영업이익이 감소했다. (인건비 제외 시 영업이익 +8% YoY, OPM 9.5%)

중국 법인 매출은 362억원 (+19% YoY), 영업손실 27억원 (적자축소)을 기록했다. 베이징 법인의 부진 (-23% YoY) 에도 불구하고, 무석 법인 (+29% YoY) 덕분에 성장세를 기록할 수 있었다. 무석 법인은 중국 내 일부 도시 봉쇄에도 불구하고 정상 조업이 가능했고, 적극적인 신규 고객사 영업을 통해 매출 성장을 기록했다.

미국 법인 매출은 176억원으로 (+12% YoY), 영업손실 34억원 (적자확대)를 기록했다. 작년 4분기부터 비용 증가의 원인으로 지목되고 있는 캐나다 CSR의 물류 이슈는 점차 해결되고 있는 추세인 것으로 파악된다.

제약/음료: 동사의 자회사 HK이노엔의 매출은 1,802억원 (-4% YoY), 영업이익은 42억원 (-68% YoY, 2% OPM)을 기록했다. 2분기 매출은 케이캡 신형제출시로 인해 1분기 재고 출하 일정이 조정되면서 감소했고, 영업이익은 1) 수액제 신공장 안전화 작업으로 고정비 증가, 2) 리오프닝에 따라 숙취음료 마케팅 확대, 3) 신규 인력 채용으로 비용이 증가하면서 하락세를 보였다.

>>> 2분기도 비용이 걱정, 그래도 살 길은 있다

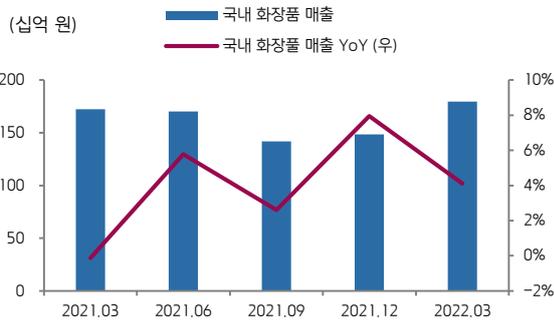
2분기는 화장품 사업의 수익성 부진과 음료/제약 사업의 성장이 공존할 것으로 판단된다. 글로벌 원부자재 비용 부담 상승으로 인해 화장품 사업의 이익 감소가 불가피한 가운데, 2분기 음료/제약 사업이 큰 폭으로 성장할 것으로 예상되기 때문이다.

제약/음료 사업의 경우 1분기 실적 부진 원인들이 2분기에는 모두 해소될 것으로 예상된다. 케이캡 신형제출시와 숙취해소제 수요 증가로 매출이 증가할 것으로 예상되고, 작년 기저도 낮은 편이기 때문에 제약/음료 사업부의 실적 성장이 충분히 가능할 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 하향조정 55,000원

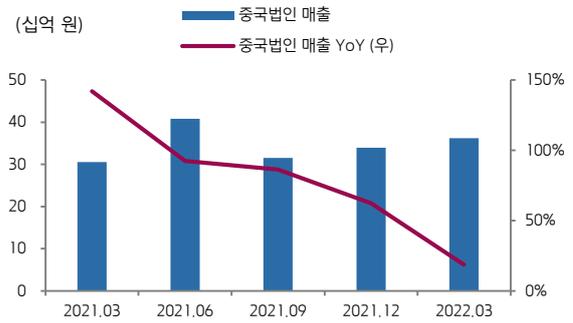
1분기 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 55,000원으로 하향조정한다. 화장품 사업의 비용 부담 증가가 예상되고 있기 때문에 연간 실적 전망치의 하향조정이 불가피하다. 하지만 2분기부터 동사의 자회사 HK이노엔의 실적 회복세가 두드러질 것으로 예상되기 때문에 연결 실적에는 큰 타격이 없을 것으로 예상된다. 이에 투자의견 BUY를 유지한다.

한국콜마 국내 법인 매출 추이 (분기)



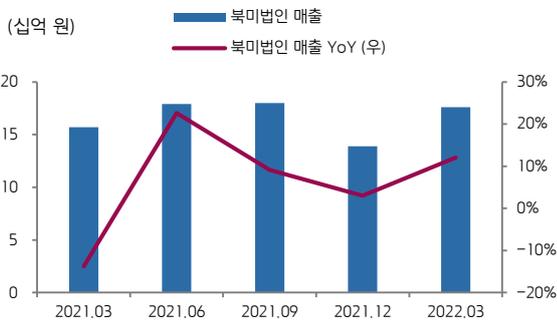
자료: 한국콜마, 키움증권리서치

한국콜마 중국법인 매출 추이 (분기)



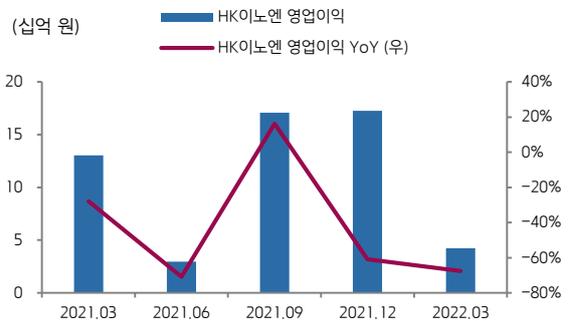
자료: 한국콜마, 키움증권리서치

한국콜마 미국법인 매출 추이



자료: 한국콜마, 키움증권리서치

HK이노엔 영업이익 추이



자료: 한국콜마, 키움증권리서치

한국콜마 1Q22 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	410.4	395.3	3.8%	402.3	2.0%	419.6	-2.2%	417	-1.6%
영업이익 (OPM)	12.9	24.3	-46.8%	25.9	-50.2%	22.8	-43.4%	18	-28.3%
지배주주순이익	3.1%	6.1%	-3.0%	6.4%	-3.3%	5.4%	-2.3%p	4.3%	-1.2%p
	14.2	15.1	-6.0%	9.4	52.0%	11.7	21.5%	11.3	25.8%

자료: 한국콜마, Fn Guide, 키움증권 리서치

한국콜마 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E	2Q22E	2022E	2023E
매출액	529	1,952	2,202	451	1,885	2,163	-14.7%	-3.4%	-1.8%
영업이익 (OPM)	38	126	179	30	111	170	-20.6%	-11.8%	-5.3%
지배주주순이익	7%	6%	8%	7%	6%	8%	-0.5%p	-0.6%p	-0.3%p
	24	81	125	18	77	118	-25.3%	-5.8%	-6.1%

자료: 한국콜마, 키움증권 리서치

글로벌 화장품 브랜드사 Peer

회사명	시가총액 십억 \$	매출액			YoY			영업이익			YoY			PER		
		21	22E	23E	22E	23E	%	21	22E	23E	22E	23E	%	21	22E	23E
L'Oreal	179.3	38.2	38.6	41.2	1%	7%	7.29	7.39	8.03	1%	9%	38.5	30.8	28.5		
Estee Lauder	82.9	16.2	17.9	19.4	10%	9%	2.62	3.53	3.96	35%	12%	30.9	32.0	28.1		
Shiseido	16.5	9.4	8.1	8.5	-14%	4%	0.38	0.53	0.87	40%	65%	50.6	46.2	28.8		
Proya	6.0	0.7	0.9	1.1	21%	25%	0.10	0.13	0.17	27%	26%	64.2	53.9	42.5		
Shanghai Jahwa	3.2	1.2	1.3	1.5	8%	13%	0.09	0.13	0.17	56%	30%	31.3	27.8	21.6		
MARUBI	1.3	0.3	0.3	0.3	5%	14%	0.38	0.53	0.87	-25%	19%	40.6	27.2	23.6		
평균												42.7	36.3	28.8		

자료: Bloomberg, 키움증권리서치

한국콜마 연결기준 실적 추이 및 전망

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	FY21	FY22E	FY23E
매출	(연결)	395	413	376	402	410.4	451	493	531	1,586	1,885	2,163
	별도	172	170	142	148	179	186	149	166	633	680	721
	HK이노엔	187	185	189	209	180.2	203	213	226	770	823	864
	연우	-71	-77	-68	-71	-68	-82	75	79	287	304	317
	중국법인	30.5	41	32	34	36.2	40	33	41	137	150	171
	북미법인	16	18	18	14	17.6	23	23	18	66	81	90
YoY		+19%	+28%	+18%	+15%	+4%	+9%	+31%	+32%	+20%	+19%	+15%
매출원가	별도	-0%	+6%	+3%	+8%	+4%	+9%	+5%	+12%	+4%	+7%	+6%
	HK이노엔	+41%	+41%	+25%	+14%	-4%	+10%	+13%	+8%	+29%	+7%	+5%
	연우	+15%	+31%	+8%	+6%	-5%	+7%	+10%	+12%	+14%	+6%	+4%
	중국법인	+142%	+92%	+86%	+62%	+19%	-3%	+3%	+22%	+91%	+9%	+14%
	북미법인	-14%	+23%	+9%	+3%	+12%	+27%	+29%	+27%	+4%	+24%	+10%
YoY		+23%	+35%	+26%	+33%	+6%	+11%	+33%	+36%	+29%	+21%	+15%
매출총이익		103	113	102	109	101	119	128	133	428	481	552
YoY		+7%	+13%	+2%	-15%	-3%	+6%	+25%	+21%	+0%	+12%	+15%
GPM		26%	27%	27%	27%	24%	26%	26%	25%	27%	25%	26%
판매관리비		79	92	90	83	88	89	96	97	344	369	382
YoY		+8%	+26%	+10%	+8%	+11%	-3%	+7%	+16%	+13%	+7%	+4%
판매비율		20%	22%	24%	21%	21%	20%	19%	18%	22%	20%	18%
영업이익		24	21	13	26	12.9	30	32	36	84	111	170
별도		16	20	10	20	14	19	10	18	66	60	68
HK이노엔		13	3	17	17	4.2	14	22	17	50	57	76
연우		-6	-10	-6	-7	-3	-10	7	8	30	27	34
중국법인		-3	-1	-5	-4	-2.7	-1	-2	2	-13	-3	2
북미법인		-2	-0	-2	-6	-3.4	-3	0	-3	-10	-10	-2
YoY		+3%	-22%	-32%	-50%	-47%	+42%	+153%	+38%	-31%	+32%	+52%
별도		+24%	+6%	-12%	+178%	-9%	-7%	-8%	-10%	+30%	-8%	+14%
HK이노엔		-28%	-71%	+16%	-61%	-68%	+364%	+27%	+1%	-42%	+14%	+32%
연우		+140%	+113%	+223%	+8%	+55%	+3%	+4%	+6%	+87%	-8%	+24%
중국법인		적자	흑전	적자	적자	흑전						
북미법인		적자	적자	적자	적자	적자	적자	흑전	적자	적자	적자	적자
OPM		6%	5%	3%	6%	3%	7%	7%	7%	5%	6%	8%
별도		9%	12%	7%	13%	8%	10%	6%	11%	10%	9%	9%
HK이노엔		7%	2%	9%	8%	2%	7%	10%	8%	7%	7%	9%
연우		9%	13%	9%	10%	4%	12%	9%	10%	10%	9%	11%
중국법인		-11%	-3%	-15%	-12%	-7%	-2%	-7%	5%	-10%	-2%	1%
북미법인		-6%	-1%	-8%	-22%	-11%	-10%	0%	-8%	-9%	-7%	-2%
세전이익		19	15	13	19	11	23	27	30	67	91	151
YoY		+32%	+61%	-25%	-89%	-42%	+54%	+111%	+55%	-70%	+37%	+66%
당기순이익		15	12	7	9	14	18	21	24	44	77	118
YoY		+9%	+90%	-57%	-92%	-6%	+49%	+201%	+152%	-73%	+76%	+54%

자료: 한국콜마, 키움증권리서치

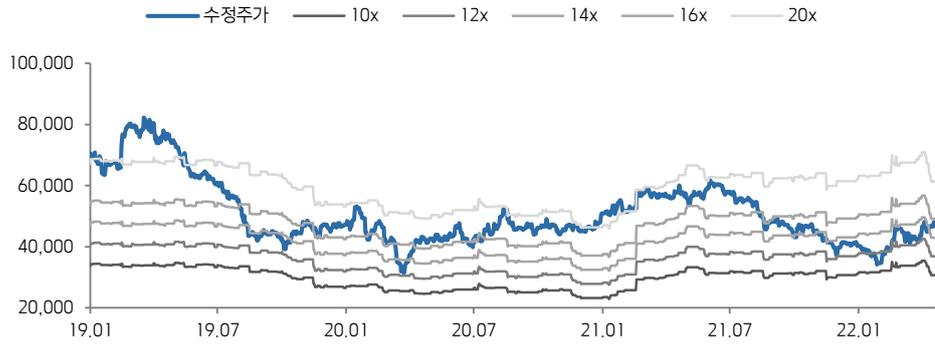
주: 22년 3분기부터 연우 포함

한국콜마 목표주가 산정 내역

구분	가치산정	비고
적정 시가총액 (① +②)	1 조 2,610억 원	
화장품 ①	9,651억 원	글로벌 Peer PER 34 배 * 할인율 50%
제약 ②	2,960억 원	코스닥 제약 PER 14 배
유통주식수	22,881천 주	
목표주가	55,000 원	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

한국콜마 PER Chart



자료: DataGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,322.1	1,586.3	1,885.0	2,162.7	2,256.2
매출원가	895.8	1,158.2	1,404.4	1,610.5	1,679.1
매출총이익	426.3	428.1	480.6	552.2	577.1
판관비	304.6	343.9	369.2	382.4	386.9
영업이익	121.7	84.3	111.4	169.8	190.2
EBITDA	183.4	142.6	184.8	247.5	271.9
영업외손익	100.0	-17.7	-21.1	-19.8	-12.8
이자수익	1.4	3.3	2.9	2.8	4.1
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	-0.3	1.1	6.8
법인세차감전이익	221.6	66.5	90.3	150.1	177.3
법인세비용	76.9	23.0	14.5	33.0	39.0
계속사업손익	144.7	43.5	75.8	117.1	138.3
당기순이익	160.6	43.5	75.8	117.1	138.3
지배주주순이익	160.3	35.8	60.5	96.0	113.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.1	20.0	18.8	14.7	4.3
영업이익 증감율	21.9	-30.7	32.1	52.4	12.0
EBITDA 증감율	14.3	-22.2	29.6	33.9	9.9
지배주주순이익 증감율	451.7	-77.7	69.0	58.7	18.1
EPS 증감율	445.3	-77.7	69.0	58.6	18.2
매출총이익율(%)	32.2	27.0	25.5	25.5	25.6
영업이익률(%)	9.2	5.3	5.9	7.9	8.4
EBITDA Margin(%)	13.9	9.0	9.8	11.4	12.1
지배주주순이익률(%)	12.1	2.3	3.2	4.4	5.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	121.5	-3.1	58.4	98.6	161.1
당기순이익	160.6	43.5	75.8	117.1	138.3
비현금항목의 가감	67.6	122.3	92.6	108.6	117.4
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	19.2	30.9	35.6
영업활동자산부채증감	-39.5	-58.8	-68.2	-66.7	-29.5
매출채권및기타채권의감소	0.4	-39.7	-42.9	-39.9	-13.4
재고자산의감소	-16.6	-57.9	-39.6	-36.8	-12.4
매입채무및기타채무의증가	-3.2	56.0	13.0	13.7	-2.2
기타	-20.1	-17.2	1.3	-3.7	-1.5
기타현금흐름	-67.2	-110.1	-41.8	-60.4	-65.1
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	69.0	-17.9	169.5
기초현금 및 현금성자산	118.6	377.2	191.2	260.2	242.4
기말현금 및 현금성자산	377.2	191.2	260.2	242.4	411.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	775.2	882.9	912.2	979.5	1,176.2
현금 및 현금성자산	377.2	191.2	260.2	242.4	411.9
단기금융자산	6.8	233.0	109.6	116.6	116.5
매출채권 및 기타채권	218.8	227.8	270.6	310.5	323.9
재고자산	148.6	210.2	249.7	286.5	298.9
기타유동자산	23.8	20.7	22.1	23.5	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	500.8	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	2,685.6	2,804.8	2,929.3
유동부채	686.8	888.6	901.5	915.2	913.0
매입채무 및 기타채무	215.7	255.8	268.8	282.4	280.2
단기금융부채	363.4	591.6	591.6	591.6	591.6
기타유동부채	107.7	41.2	41.1	41.2	41.2
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	1,259.4	1,273.1	1,270.9
지배지분	623.7	683.6	734.9	819.4	921.3
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	456.5	543.3	647.6
비지배지분	375.6	676.0	691.2	712.3	737.2
자본총계	999.2	1,359.6	1,426.1	1,531.7	1,658.5
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	7,004	1,565	2,645	4,195	4,957
BPS	27,257	29,876	32,118	35,810	40,264
CFPS	9,970	7,249	7,362	9,863	11,175
DPS	345	415	300	400	400
주가배수(배)					
PER	7.3	25.7	17.6	11.1	9.4
PER(최고)	7.8	40.1	18.3		
PER(최저)	4.3	23.3	12.8		
PBR	1.87	1.35	1.45	1.30	1.16
PBR(최고)	2.01	2.10	1.51		
PBR(최저)	1.12	1.22	1.06		
PSR	0.88	0.58	0.57	0.49	0.47
PCFR	5.1	5.6	6.3	4.7	4.2
EV/EBITDA	12.5	14.6	12.4	9.4	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	4.9	21.8	9.1	7.8	6.6
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.7	1.0	0.6	0.9	0.9
ROA	6.6	1.7	2.9	4.3	4.8
ROE	29.3	5.5	8.5	12.4	13.0
ROIC	4.0	4.2	5.0	6.7	7.4
매출채권회전율	5.9	7.1	7.6	7.4	7.1
재고자산회전율	8.6	8.8	8.2	8.1	7.7
부채비율	149.1	91.7	88.3	83.1	76.6
순차입금비율	74.7	35.7	37.8	35.9	23.0
이자보상배율	3.3	2.8	3.6	5.5	6.2
총차입금	1,130.8	909.1	909.1	909.1	909.1
순차입금	746.8	484.9	539.3	550.1	380.7
NOPLAT	183.4	142.6	184.8	247.5	271.9
FCF	-25.7	22.8	-15.3	23.5	200.6

Compliance Notice

- 당사는 5월 16일 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

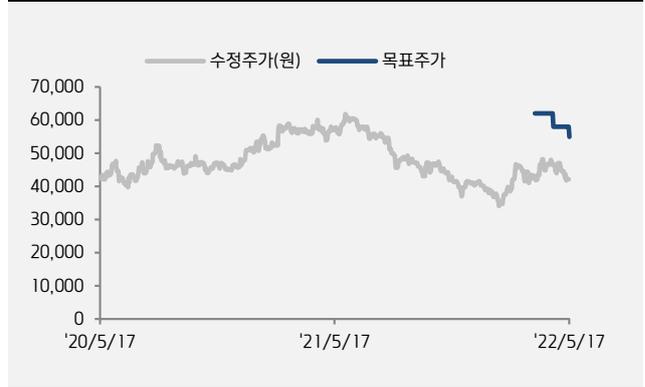
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-03-24	Buy(Initiate)	62,000원	6개월	-26.51	-22.26
	2022-04-22	Buy(Maintain)	58,000원	6개월	-22.98	-18.88
	2022-05-17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

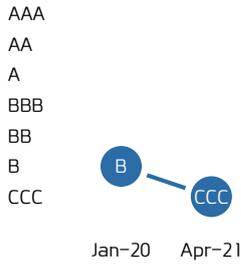
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

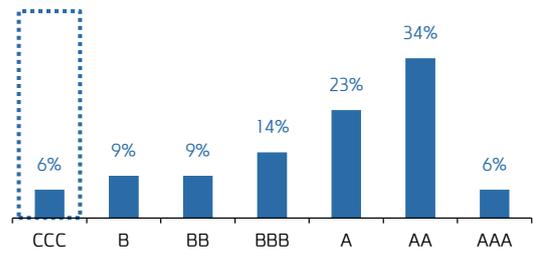
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

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