



BUY(Maintain)

목표주가: 48,000원
주가(8/12): 38,300원

시가총액: 8,763억원



화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

StockData

KOSPI (8/12)		2,527.94pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	51,300 원	34,150원
등락률	-25.3%	12.2%
수익률	절대	상대
1M	4.9%	-3.8%
6M	-2.7%	5.8%
1Y	-25.3%	-5.2%

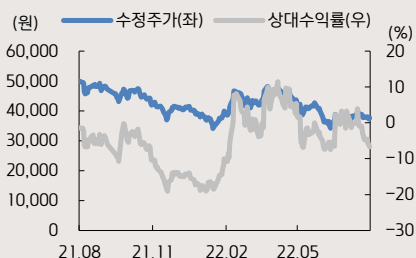
Company Data

발행주식수		22,881천주
일평균 거래량(3M)		105천주
외국인 지분율		25.1%
배당수익률(22E)		1.0%
BPS(22E)		32,014원
주요 주주	한국콜마홀딩스 외	30.3%
	27 인	

투자지표

(십억원,IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,322.1	1,586.3	1,914.7	2,164.0
영업이익	121.7	84.3	118.7	165.9
EBITDA	183.4	142.6	192.1	243.6
세전이익	221.6	66.5	117.1	164.5
순이익	160.6	43.5	88.9	128.3
지배주주지분순이익	160.3	35.8	60.2	94.3
EPS(원)	7,004	1,565	2,631	4,123
증감률(%YoY)	445.3	-77.7	68.1	56.7
PER(배)	7.3	25.7	14.6	9.3
PBR(배)	1.87	1.35	1.20	1.07
EV/EBITDA(배)	12.5	14.6	11.0	8.8
영업이익률(%)	9.2	5.3	6.2	7.7
ROE(%)	29.3	5.5	8.5	12.2
순차입금비율(%)	74.7	35.7	37.1	34.0

Price Trend



한국콜마 (161890)

내수 덕분에 살았다



한국콜마의 2분기 영업이익은 전년동기대비 +58% 상승하여, 시장 컨센서스를 상회했습니다. 리오프닝 이후 국내 화장품 고객사들의 주문이 증가했고, 자회사 HK이노엔도 호실적을 기록했기 때문입니다. 비록 해외 법인은 상황이 좋지 않았지만, 3분기부터는 점진적인 회복세를 보일 전망입니다. 하반기에는 수익성 개선 효과가 더욱 가시화 될 것으로 예상되며, 안정적인 실적 성장 흐름이 지속될 것입니다.

>>> 국내 주요 고객사 수주 증가 영향, 컨센서스 상회 기록

한국콜마의 2분기 매출액은 5,027억원 (+22% YoY), 영업이익 336억원 (+58% YoY, OPM 7%)으로 시장컨센서스를 상회했다. 거리두기 완화 이후 주요 화장품 고객사의 수주가 크게 증가했고, 자회사 HK이노엔도 호실적을 기록했기 때문이다.

화장품: 동사의 별도 기준 매출은 2,058억원 (+21% YoY), 영업이익 229억원 (+15% YoY, OPM 11%)을 기록했다. 해외 법인의 부진에도 불구하고, 국내 화장품 사업이 강한 회복세를 보이면서 매출 및 이익 성장을 이뤄냈다. 거리두기 완화로 방문판매, H&B, 홈쇼핑 채널항 주요 고객사의 주문이 증가했고, 계절성 영향으로 선제품 수요가 증가하면서 매출이 증가했다. 특히 마진이 높은 편에 속하는 선제품과 스킨케어 제품을 중심으로 회복세가 강하게 나타나면서, 최근 인플레이션으로 인한 원부자재 비용 상승 부담을 덜 수 있었다.

반면 해외법인은 상황이 좋지 않았다. 중국 법인 매출은 332억원 (-19% YoY), 북미 법인 매출은 167억원 (-7% YoY)을 기록했다. 중국 법인은 상반기 1선도시 봉쇄 기간 동안 원부자재 조달과 영업활동에 차질이 생기면서 역성장을 기록했고, 북미 법인은 공급망 병목 이슈로 인해 원부자재 입고 및 제품 출고에 차질이 생기면서 상황이 좋지 않았기 때문이다.

제약/음료: 자회사 HK이노엔의 매출은 2,519억원 (+36% YoY), 영업이익은 177억원 (+490% YoY, OPM 7%)을 기록했다. 1) 5월 케이캡 구강봉해정 출시, 케이캡 중국 라이선스 아웃에 따른 마일스톤 유입 (600만 달러 규모), 2) 거리두기 해제 이후 숙취해소제 수요 증가, 3) MSD 백신 매출액의 일시적 반등 영향으로 매출이 큰 폭으로 증가했다.

>>> 3분기에도 안정적인 실적 성장 기대

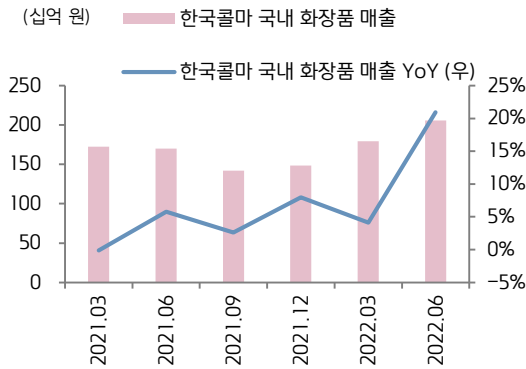
3분기 동사는 수익성 개선에 더욱 집중할 계획이다. 최근 인플레이션 흐름에도 불구하고 동사는 고마진 제품 수주 증가로 비용 부담을 성공적으로 방어했다. 향후 제품 믹스 개선과 고객사와의 가격 협상을 통한 수익성 개선 흐름은 지속될 것으로 전망된다. 아울러 2분기에 부진한 흐름을 보였던 해외법인은 하반기로 갈수록 회복세를 보일 것이다. 중국 법인은 아직 코로나 리스크가 완전히 해소된 것은 아니지만, 광군제 수요 등으로 점진적인 회복세를 보이고 있다. 북미 법인은 그동안 완공이 지연되었던 글로벌 고객사 전용 생산라인이 최근부터 가동되고 있기 때문에, 상반기보다 좋은 퍼포먼스를 기대해볼 수 있다. 제약/음료 사업의 경우, 3분기부터는 2분기 실적이 급등할 수 있었던 단기적

변수들이 (케이캡 마일스톤 인식, MSD 매출 일시적 반등 등) 일부 사라질 예정이지만, 안정적인 매출 성장과 수익성 개선 흐름은 지속될 전망이다. 하반기에도 케이캡 구강붕해정과 숙취해소제 수요가 계속될 것으로 예상되고, 1분기의 비용 증가 원인이었던 수액제 신공장의 안정화 작업이 2분기에 마무리 되어 향후 고정비 부담을 상쇄할 것으로 기대되기 때문이다.

>>> **투자의견 BUY, 목표주가 48,000원 유지**

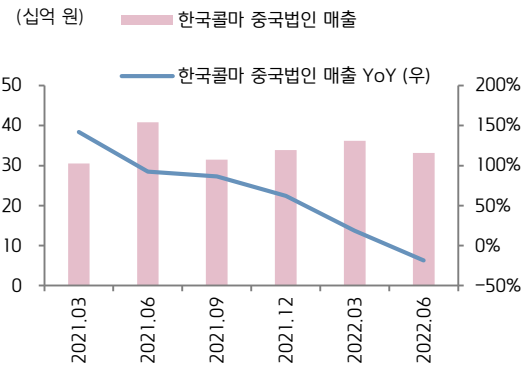
한국콜마에 대해 투자의견 BUY, 목표주가는 48,000원을 유지한다. 화장품 사업은 3분기 이후에도 수익성 개선 흐름이 이어질 것으로 기대되고, 자회사 HK이노엔도 안정적인 실적 성장세가 유지될 것으로 전망된다. 더불어 하반기부터는 화장품 용기 업체 연우의 편입 효과 전망되고 있기 때문에, 동사 연결 실적의 안정적인 성장세가 기대된다. 이에 투자의견 BUY를 유지한다.

한국콜마 국내 법인 매출 추이 (분기)



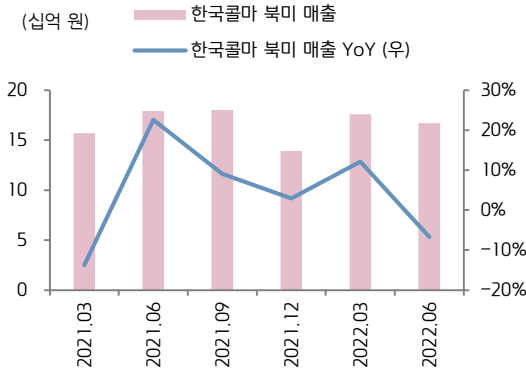
자료: 한국콜마, 키움증권리서치

한국콜마 중국법인 매출 추이 (분기)



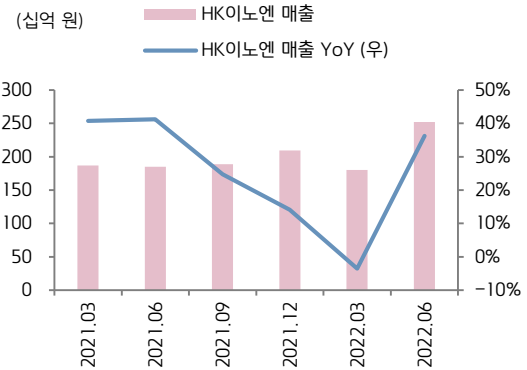
자료: 한국콜마, 키움증권리서치

한국콜마 미국법인 매출 추이



자료: 한국콜마, 키움증권리서치

HK이노엔 매출 추이



자료: HK이노엔, 키움증권리서치

한국콜마 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22P	3Q22E	4Q22E	FY21	FY22E	FY23E
매출	(연결)	395	413	376	402	410	503	486	516	1,586	1,915	2,164
	별도	172	170	142	148	179	206	155	159	633	699	734
	이노엔	187	185	189	209	180	252	206	228	770	866	909
	연우	-71	-77	-68	-71	-68	-64	70	74	-287	276	285
	중국	31	41	32	34	36	33	36	39	137	144	159
	북미	16	18	18	14	18	17	19	16	66	69	77
YoY		+19%	+28%	+18%	+15%	+4%	+22%	+29%	+28%	+20%	+21%	+13%
매출원가	별도	-0%	+6%	+3%	+8%	+4%	+21%	+9%	+7%	+4%	+10%	+5%
	이노엔	+41%	+41%	+25%	+14%	-4%	+36%	+9%	+9%	+29%	+12%	+5%
	연우	+15%	+31%	+8%	+6%	-5%	-17%	+3%	+5%	+14%	-4%	+3%
	중국	+142%	+92%	+86%	+62%	+19%	-19%	+14%	+15%	+91%	+6%	+10%
	북미	-14%	+23%	+9%	+3%	+12%	-7%	+6%	+14%	+4%	+6%	+12%
YoY		+23%	+35%	+26%	+33%	+6%	+23%	+31%	+30%	+29%	+22%	+12%
원가율		74%	73%	73%	73%	76%	73%	74%	74%	73%	74%	74%
총이익		103	113	102	109	101	134	126	136	428	497	570
	YoY	+7%	+13%	+2%	-15%	-3%	+19%	+23%	+25%	+0%	+16%	+15%
	GPM	26%	27%	27%	27%	24%	27%	26%	26%	27%	26%	26%
판매비		79	92	90	83	88	101	95	95	344	379	404
	YoY	+8%	+26%	+10%	+8%	+11%	+10%	+6%	+14%	+13%	+10%	+7%
	판매비율	20%	22%	24%	21%	21%	20%	20%	18%	22%	20%	19%
영업이익		24	21	13	26	13	33	31	42	84	119	166
	별도	16	20	10	20	14	23	17	21	66	76	92
	이노엔	13	3	17	17	4	18	19	18	50	59	64
	연우	-6	-10	-6	-7	-3	-6	6	7	-30	21	26
	기타	-5	-2	-15	-11	-6	-7	-11	-5	-62	-37	-16
YoY		+3%	-22%	-32%	-50%	-47%	+56%	+142%	+60%	-31%	+41%	+40%
OPM	별도	+24%	+6%	-12%	+178%	-9%	+15%	+69%	+7%	+30%	+15%	+22%
	이노엔	-28%	-71%	+16%	-61%	-68%	+498%	+8%	+6%	-42%	+17%	+9%
	연우	+140%	+113%	+223%	+8%	-55%	-44%	-8%	-3%	+87%	-29%	+21%
	연결	6%	5%	3%	6%	3%	7%	6%	8%	5%	6%	8%
세전이익	별도	9%	12%	7%	13%	8%	11%	11%	13%	10%	11%	13%
	이노엔	7%	2%	9%	8%	2%	7%	9%	8%	7%	7%	7%
	연우	9%	13%	9%	10%	4%	9%	8%	9%	10%	8%	9%
	연결	19	15	13	19	11	39	28	39	67	118	165
YoY	+32%	+61%	-25%	-89%	-42%	+156%	+124%	+102%	-70%	+77%	+40%	
순이익		15	12	7	9	14	23	22	31	44	89	128
	YoY	+9%	+90%	-57%	-92%	-6%	+85%	+220%	+228%	-73%	+105%	+44%

자료: 한국콜마, 키움증권리서치

주: 22년 3분기부터 연우 포함

한국콜마 목표주가 산정 내역

구분	가치산정	비고
적정 시가총액 (① +②)	1 조 975 억 원	
화장품 ①	9,163 억 원	화장품 ODM 글로벌 Peer PER 14 배
제약 ②	1,812 억 원	코스닥 제약 PER 16 배
유통주식수	22,881 천 주	
목표주가	48,000 원	만원 이하 반올림

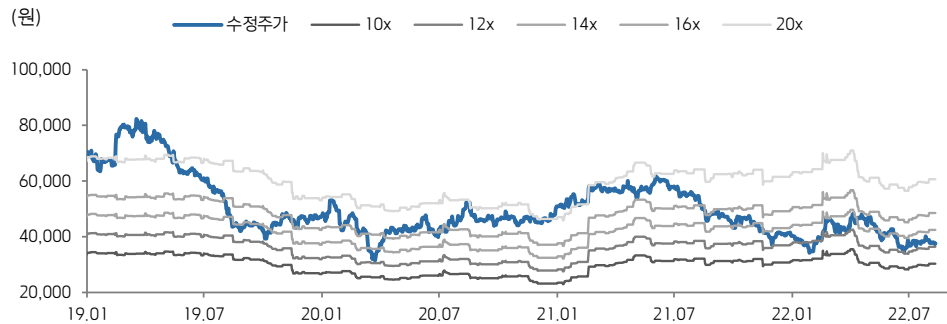
자료: 키움증권 리서치

글로벌 화장품 브랜드사 Peer

회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		PER		
	십억 \$	십억 \$			%		십억 \$			%		배		
		21	22E	23E	22E	23E	21	22E	23E	22E	23E	21	22E	23E
코스맥스	0.587	1.39	1.31	1.45	-6%	10%	0.11	0.07	0.11	-35%	51%	9.9	11.3	8.3
한국콜마	0.672	1.39	1.32	1.45	-5%	10%	0.07	0.08	0.11	6%	36%	24.8	16.3	12.1
코스메카코리아	0.079	0.35	0.29	0.30	-15%	3%	0.02	0.01	0.01	-51%	59%	16.9	24.6	12.6
Fujian Green Pine	0.481	0.57	0.55	0.61	-5%	11%	-0.13	0.03	0.05	-123%	52%	-	17.9	12.0
평균												17.2	17.5	11.3

자료: Bloomberg, 키움증권리서치

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	1,914.7	2,164.0	2,249.8
매출원가	895.8	1,158.2	1,417.4	1,593.7	1,660.4
매출총이익	426.3	428.1	497.3	570.3	589.4
판관비	304.6	343.9	378.6	404.3	415.9
영업이익	121.7	84.3	118.7	165.9	173.6
EBITDA	183.4	142.6	192.1	243.6	255.3
영업외손익	100.0	-17.7	-1.6	-1.5	13.5
이자수익	1.4	3.3	2.9	3.0	4.4
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	-0.2	0.0	0.0
기타	137.9	-0.1	18.5	18.3	31.9
법인세차감전이익	221.6	66.5	117.1	164.5	187.1
법인세비용	76.9	23.0	28.2	36.2	41.2
계속사업손익	144.7	43.5	88.9	128.3	145.9
당기순이익	160.6	43.5	88.9	128.3	145.9
지배주주순이익	160.3	35.8	60.2	94.3	101.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.1	20.0	20.7	13.0	4.0
영업이익 증감율	21.9	-30.7	40.8	39.8	4.6
EBITDA 증감율	14.3	-22.2	34.7	26.8	4.8
지배주주순이익 증감율	451.7	-77.7	68.2	56.6	7.5
EPS 증감율	445.3	-77.7	68.1	56.7	7.4
매출총이익율(%)	32.2	27.0	26.0	26.4	26.2
영업이익율(%)	9.2	5.3	6.2	7.7	7.7
EBITDA Margin(%)	13.9	9.0	10.0	11.3	11.3
지배주주순이익율(%)	12.1	2.3	3.1	4.4	4.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	121.5	-3.1	64.4	116.9	170.0
당기순이익	160.6	43.5	88.9	128.3	145.9
비현금항목의 가감	67.6	122.3	106.5	111.6	119.3
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	0.2	0.0	0.0
기타	5.8	64.8	32.9	33.9	37.5
영업활동자산부채증감	-39.5	-58.8	-75.5	-59.6	-28.2
매출채권및기타채권의감소	0.4	-39.7	-47.1	-35.8	-12.3
재고자산의감소	-16.6	-57.9	-43.5	-33.0	-11.4
매입채무및기타채무의증가	-3.2	56.0	15.9	10.9	-3.0
기타	-20.1	-17.2	-0.8	-1.7	-1.5
기타현금흐름	-67.2	-110.1	-55.5	-63.4	-67.0
투자활동 현금흐름	245.7	-283.0	-152.7	-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	-9.8	-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	315.9	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	-8.9	-9.2
기타	-16.4	324.9	324.9	324.8	324.9
기타현금흐름	0.9	2.5	-152.3	-148.9	-148.9
현금 및 현금성자산의 순증가	258.6	-186.0	74.8	-1.6	178.5
기초현금 및 현금성자산	118.6	377.2	191.2	266.0	264.4
기말현금 및 현금성자산	377.2	191.2	266.0	264.4	442.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	775.2	882.9	926.2	1,001.8	1,205.4
현금 및 현금성자산	377.2	191.2	266.0	264.4	442.9
단기금융자산	6.8	233.0	109.6	116.6	116.5
매출채권 및 기타채권	218.8	227.8	274.9	310.7	323.0
재고자산	148.6	210.2	253.7	286.7	298.1
기타유동자산	23.8	20.7	22.0	23.4	24.9
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	2,699.5	2,827.1	2,958.5
유동부채	686.8	888.6	904.5	915.3	912.3
매입채무 및 기타채무	215.7	255.8	271.7	282.6	279.6
단기금융부채	363.4	591.6	591.6	591.6	591.6
기타유동부채	107.7	41.2	41.2	41.1	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	1,262.4	1,273.2	1,270.2
자본지분	623.7	683.6	732.5	815.3	905.2
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	454.1	539.3	631.5
비자본지분	375.6	676.0	704.6	738.5	783.1
자본총계	999.2	1,359.6	1,437.1	1,553.9	1,688.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	7,004	1,565	2,631	4,123	4,429
BPS	27,257	29,876	32,014	35,634	39,560
CFPS	9,970	7,249	8,538	10,484	11,590
DPS	345	415	390	400	400
주가배수(배)					
PER	7.3	25.7	14.6	9.3	8.6
PER(최고)	7.8	40.1	18.8		
PER(최저)	4.3	23.3	12.8		
PBR	1.87	1.35	1.20	1.07	0.97
PBR(최고)	2.01	2.10	1.55		
PBR(최저)	1.12	1.22	1.06		
PSR	0.88	0.58	0.46	0.40	0.39
PCFR	5.1	5.6	4.5	3.7	3.3
EV/EBITDA	12.5	14.6	11.0	8.8	7.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	4.9	21.8	10.0	7.1	6.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0
ROA	6.6	1.7	3.3	4.6	5.0
ROE	29.3	5.5	8.5	12.2	11.8
ROIC	4.0	4.2	4.8	6.5	6.7
매출채권회전율	5.9	7.1	7.6	7.4	7.1
재고자산회전율	8.6	8.8	8.3	8.0	7.7
부채비율	149.1	91.7	87.8	81.9	75.2
순차입금비율	74.7	35.7	37.1	34.0	20.7
이자보상배율	3.3	2.8	3.9	5.4	5.7
총차입금	1,130.8	909.1	909.1	909.1	909.1
순차입금	746.8	484.9	533.6	528.1	349.7
NOPLAT	183.4	142.6	192.1	243.6	255.3
FCF	-25.7	22.8	-26.0	27.5	189.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 15일 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 실제의 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	목표가 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	-25.96	-22.36
	2022-06-14	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-24.03	-18.96
	2022-07-06	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-21.77	-16.35
	2022-08-16	Buy(Maintain)	48,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

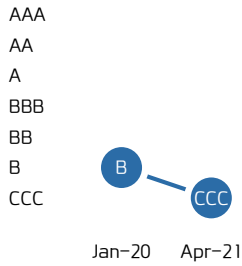
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

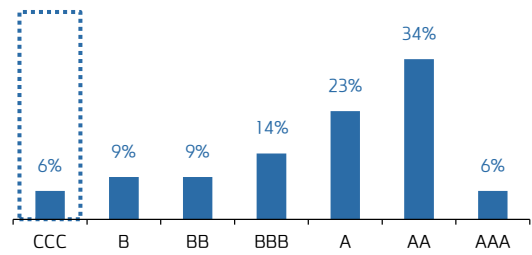
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

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