



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(8/8): 88,900원

시가총액: 2조 985억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

StockData

KOSPI (8/8)	3,210.01pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,200 원	49,800 원
등락률	-18.6%	78.5%
수익률	절대	상대
1M	-13.4%	-15.9%
6M	48.2%	16.4%
1Y	48.7%	18.4%

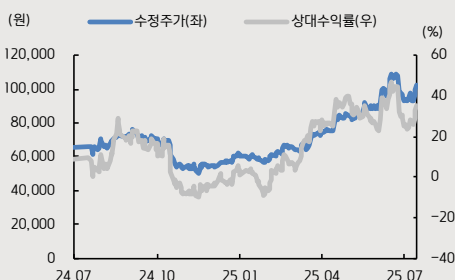
Company Data

발행주식수	23,605천주
일평균 거래량(3M)	209천주
외국인 지분율	41.6%
배당수익률(25E)	0.7%
BPS(25E)	36,996원
주요 주주	한국콜마홀딩스 외 23 인 26.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,155.7	2,452.1	2,786.5	3,069.2
영업이익	136.1	193.9	267.0	322.9
EBITDA	229.9	285.8	379.8	418.4
세전이익	34.3	139.8	201.8	278.8
순이익	25.1	125.3	155.0	217.4
지배주주지분순이익	5.2	90.1	117.5	164.7
EPS(원)	227	3,830	4,978	6,977
증감률(%, YoY)	흑전	1,588.1	30.0	40.2
PER(배)	236.2	14.4	20.5	14.6
PBR(배)	1.89	1.64	2.76	2.41
EV/EBITDA(배)	12.3	10.3	10.4	9.0
영업이익률(%)	6.3	7.9	9.6	10.5
ROE(%)	0.8	12.5	14.1	17.6
순차입금비율(%)	57.9	62.5	48.1	31.2

Price Trend



한국콜마 (161890)

고객 포트폴리오 전환 본격화



한국콜마의 2분기 매출액은 7,308억원 (+11% YoY), 영업이익은 735억원 (+2% YoY, OPM 10.1%)으로 예상치를 하회. K뷰티 호황기에 따른 인디 뷰티 고객사들의 발주 증가와 국내 레거시 고객사향 수주 감소가 상쇄되면서 국내 법인 매출이 기대만큼 늘지 못했고, 자회사 이노엔도 리콜 사태로 이익이 기대를 하회했기 때문. 다만 하반기부터 신형 뷰티 브랜드의 이익 기여가 점차 늘어날 전망이기에, 기존 레거시 고객사 수주 감소에 대한 우려는 제한적. 투자의견 매수와 목표주가를 유지.

>>> 2Q: 레거시 고객사 부진 여파로 시장기대치 하회

한국콜마의 2분기 매출액은 7,308억원 (+11% YoY), 영업이익은 735억원 (+2% YoY, OPM 10.1%)으로 시장예상치를 하회했다. ①K뷰티 호황기에 따른 인디 뷰티 고객사들의 발주 증가와 국내 레거시 브랜드향 수주 감소가 상쇄되면서 국내 법인 매출이 기대만큼 늘지 못했고, ②자회사 HK이노엔의 음료 리콜 사태로 이익이 기대를 하회했기 때문이다.

▷**국내:** 2분기 국내 법인 매출액은 3,281억원 (+10% YoY), 영업이익은 490억원 (+11% YoY, OPM 14.9%)을 기록했다. 수출 성장 모멘텀이 좋은 고객사들의 수주 증가가 성장을 이끌었다. 카테고리별 비중은 스킨케어 48% (-5%p YoY), 색조 18% (+4%p YoY), SUN 33% (Flat)였다. 기존 상위 비중을 차지했던 레거시 스킨케어 고객사들이 부진한 모습을 보이면서 스킨케어 비중이 상대적으로 축소된 반면, 색조는 동사의 성장 전략에 따라 매출이 증가하면서 비중이 확대되었다. 한편 SUN 비중은 전년과 비슷한 수준에 그쳤는데, 주요 고객사 중 하나가 최근 피인수 과정을 거치면서 일시적으로 수주가 감소한 것에 기인했다.

▷**중국:** 2분기 중국 법인 매출액은 499억원 (-5% YoY), 영업이익은 61억원 (-8% YoY)을 기록했다. 중국의 소비 경기는 회복세를 보이고 있으나 (2Q25 중국 화장품 소매판매 +5%), 회복 속도는 기대보다 완만한 모습을 보이고 있다.

▷**미국:** 2분기 미국 법인 매출액은 184억원 (+37% YoY, -15% QoQ), 영업손실 2억원 (적자축소)을 기록했다. 전년동기 대비 성장 흐름은 유지했으나, 메인 고객사의 발주가 1분기보다 축소되면서 적자를 기록했다. 6월말부터 2공장 가동이 본격화 되었으며, 신규 수주가 늘고 있는 점은 고무적이다.

▷**HK이노엔:** 자회사 HK이노엔의 매출액은 2,631억원 (+20% YoY), 영업이익은 195억원 (-20% YoY)을 기록했다. 전문의약품과 수액 사업 덕분에 매출은 성장세를 보였으나, 음료 리콜 사태로 인해 관련 비용이 증가하면서 이익은 축소되었다.

>>> 신형 인디 뷰티 고객사의 성장 기여 더욱 확대될 전망

이번 실적은 K-뷰티 호황에 따른 인디 뷰티 고객사향 수주 증가와 레거시 고

객사의 부진이 맞물리며 다소 아쉬운 결과를 나타냈다. 다만, 하반기부터는 인디 고객사의 매출 비중이 더욱 확대되며 레거시 고객사 부진의 영향은 점차 희석될 것으로 기대된다. 실제로 지난해 하반기부터 레거시 고객사향 오더 비중이 축소되면서, 해당 부문의 실적 기여도는 점진적으로 감소하고 있는 반면, 인디 고객사를 중심으로 한 수출 수요는 확대되며 SUN 성수기 효과가 3분기까지 이어지고 있다. 이에 따라 하반기에도 K-뷰티 성장에 따른 수혜는 지속될 것으로 판단된다. 목표주가 130,000원을 유지한다.

연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정 전		수정 후		차이		컨센서스		차이	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
매출액	2,772.5	3,076.0	2,786.5	3,069.2	0.5%	-0.2%	2,770.1	3,037.5	0.6%	1.0%
영업이익	280.8	345.1	267.1	322.9	-4.9%	-6.4%	261.6	305.0	2.1%	5.9%
OPM	10.1%	11.2%	9.6%	10.5%	-0.5%	-0.7%	9.4%	10.0%	0.1%	0.5%
순이익	119.2	158.5	117.6	164.8	-1.3%	4.0%	121.9	159.7	-3.5%	3.2%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

분기 실적 추정치 비교

	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	시장 예상치	차이	키움증권	차이
매출	730.8	660.3	10.7%	653.1	11.9%	738.3	-1.0%	736.5	-0.8%
영업이익	73.5	71.74	2.5%	59.9	22.7%	82.5	-10.9%	86.1	-14.6%
OPM	10.1%	10.9%	-0.8%	9.2%	0.9%	11.2%	-1.1%	11.7%	-1.6%
순이익	34.9	34.85	0.1%	13.3	163.4%	43.5	-19.8%	48.4	-27.9%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

목표주가 산정 방식

구분	사업부	기준	산정 가치	비고
사업가치	화장품	순이익 (십억원)	122.9	선행 12M
		PER (배)	21.0	화장품 평균 PER
	소계		2,581.7	
지분가치	HK 이노엔	시가총액 (십억원)	1307.40	8/7 일
	소계		562.2	보유지분 43.01%
적정 시가총액 (십억원)			3,143.86	8/7 일 반올림
유통주식수 (천 주)			23,504	
주당 가치 (원)			133,186	
목표주가 (원)			130,000	

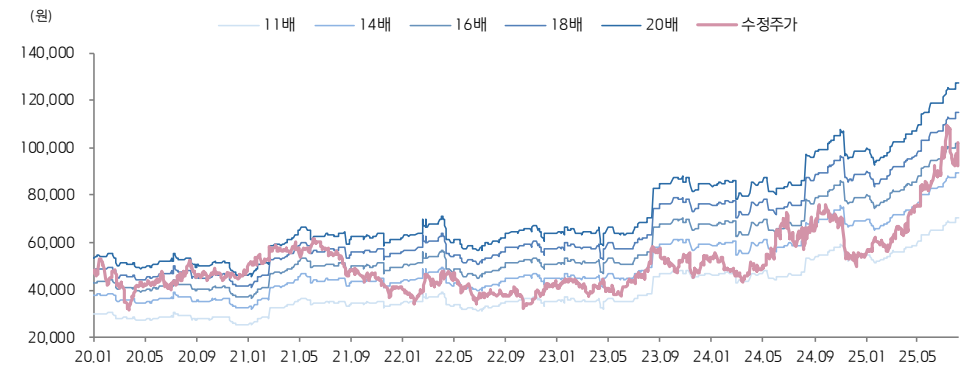
자료: 키움증권리서치

한국콜마 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(연결)	574.8	660.3	626.5	590.5	653.1	730.8	709.0	693.6	2,452.1	2,786.5	3,069.2
	별도	247.8	297.0	273.6	241.3	274.3	328.1	311.3	283.7	1,059.7	1,197.5	1,341.2
	이노엔	212.6	219.3	229.5	235.7	247.4	263.1	270.1	292.1	897.1	1,072.7	1,134.5
	연우	67.2	74.0	72.8	61.5	63.7	70.7	76.4	64.6	275.5	275.4	289.2
	무석 (중국)	34.6	52.7	36.6	29.9	41.6	49.9	35.3	29.7	153.8	156.6	167.5
	미국	7.0	13.4	17.5	20.0	21.7	18.4	19.6	21.8	57.9	81.6	98.6
	캐나다	9.0	12.6	9.2	8.7	8.7	10.0	8.9	8.2	39.5	35.8	38.2
YoY		+18%	+10%	+21%	+7%	+14%	+11%	+13%	+17%	+14%	+14%	+10%
	별도	+23%	+17%	+47%	+12%	+11%	+10%	+14%	+18%	+24%	+13%	+12%
	이노엔	+15%	+7%	+6%	+5%	+16%	+20%	+18%	+24%	+8%	+20%	+6%
	연우	+33%	+17%	+19%	-0%	-5%	-4%	+5%	+5%	+16%	-0%	+5%
	무석 (중국)	+5%	-7%	+5%	-8%	+20%	-5%	-3%	-1%	-3%	+2%	+7%
	미국	+8%	+62%	+55%	+75%	+210%	+37%	+12%	+9%	+54%	+41%	+21%
	캐나다	-25%	-12%	-12%	-4%	-3%	-21%	-3%	-6%	-14%	-9%	+7%
영업이익		32.4	71.7	54.5	35.1	59.9	73.5	71.3	62.3	193.9	267.1	322.9
	별도	22.8	44.2	37.2	18.1	33.9	49.0	40.9	24.6	122.3	148.4	168.0
	중국	1.8	6.7	1.0	-1.5	3.1	6.1	1.1	2.4	8.0	12.6	14.4
	미국	-2.1	-1.3	-3.4	1.2	1.5	-0.2	1.0	1.1	-5.6	3.4	6.9
	캐나다	-2.1	-0.9	-1.8	-2.1	-1.3	0.3	-1.3	-1.2	-6.9	-3.6	-3.8
	이노엔	17.3	24.4	22.2	24.4	25.4	19.5	28.3	34.2	88.2	107.3	127.0
	연우	0	1.2	1.2	-1.0	-1.0	0.8	1.5	1.3	1.4	2.6	2.8
YoY	연결	+169%	+29%	+76%	-6%	+85%	+2%	+31%	+77%	+42%	+38%	+21%
	별도	+69%	+28%	+185%	-2%	+48%	+11%	+10%	+36%	+54%	+21%	+13%
	중국	+200%	-27%	-33%	적전	+72%	-9%	+6%	흑전	-36%	+58%	+14%
	미국	적자	적자	적자	흑전	흑전	적자	흑전	-9%	적자	흑자전환	+105%
	캐나다	적자	적전	적자	적자	적자	흑전	적자	적자	적자	적자	적자
	이노엔	+206%	+59%	-1%	+8%	+47%	-20%	+27%	+40%	+34%	+22%	+18%
	연우	흑전	+0%	-20%	적전	적전	-33%	+27%	흑전	+567%	+87%	+5%
OPM	연결	5.6%	10.9%	8.7%	6.0%	9.2%	10.1%	10.1%	9.0%	8%	9.6%	11%
	별도	9%	14.9%	13.6%	7.5%	12.4%	14.9%	13.1%	8.7%	12%	12%	13%
	중국	5%	13%	3%	-5%	7%	12%	3%	8%	5%	8%	9%
	미국	-30%	-10%	-19%	6%	7%	-1%	5%	5%	-10%	4%	7%
	캐나다	-23%	-7%	-20%	-24%	-15%	3%	-15%	-15%	-17%	-10%	-10%
	이노엔	8%	11%	10%	10%	10%	7%	10%	12%	10%	10%	11%
	연우	0%	2%	2%	-2%	-2%	1%	2%	2%	1%	1%	1%
지배주주		6.3	34.9	15.4	33.5	13.3	34.9	35.6	33.9	90.1	117.6	164.8
순이익 YoY		+9%	+0%	+34%	흑전	+109%	+0%	+131%	+1%	+1636%	+31%	+40%

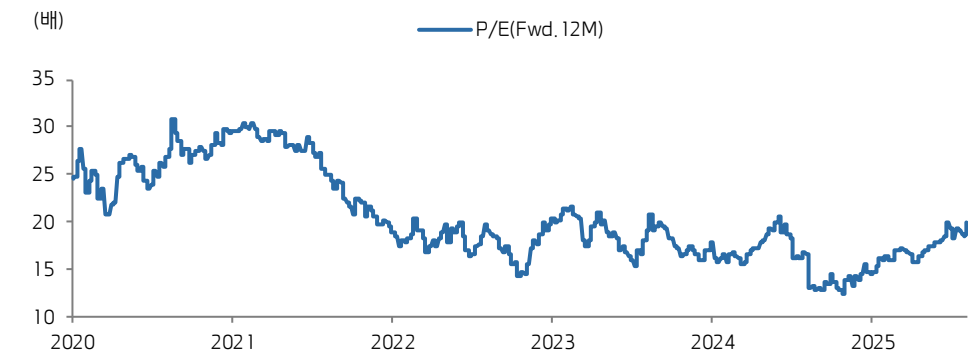
자료: 한국콜마, 키움증권리서치

한국콜마 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

KSE 화장품 지수 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,155.7	2,452.1	2,786.5	3,069.2	3,309.7
매출원가	1,577.5	1,753.1	1,955.2	2,153.7	2,322.4
매출총이익	578.1	698.9	831.4	915.4	987.3
판매비	442.0	505.1	564.4	592.6	622.2
영업이익	136.1	193.9	267.0	322.9	365.1
EBITDA	229.9	285.8	379.8	418.4	446.1
영업외손익	-101.8	-54.1	-65.3	-44.1	-13.1
이자수익	8.4	6.7	11.9	18.9	27.6
이자비용	45.0	46.5	46.5	46.5	46.5
외환관련이익	11.9	20.4	9.1	9.1	9.1
외환관련손실	11.4	5.1	4.0	4.0	4.0
종속 및 관계기업손익	3.3	12.2	-46.3	-33.0	-2.0
기타	-69.0	-41.8	10.5	11.4	2.7
법인세차감전이익	34.3	139.8	201.8	278.8	352.1
법인세비용	9.2	14.4	46.8	61.3	77.5
계속사업순이익	25.1	125.3	155.0	217.4	274.6
당기순이익	25.1	125.3	155.0	217.4	274.6
지배주주순이익	5.2	90.1	117.5	164.7	205.0
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.5	13.7	13.6	10.1	7.8
영업이익 증감율	85.7	42.5	37.7	20.9	13.1
EBITDA 증감율	54.6	24.3	32.9	10.2	6.6
지배주주순이익 증감율	흑전	1,632.7	30.4	40.2	24.5
EPS 증감율	흑전	1,588.1	30.0	40.2	24.5
매출총이익율(%)	26.8	28.5	29.8	29.8	29.8
영업이익률(%)	6.3	7.9	9.6	10.5	11.0
EBITDA Margin(%)	10.7	11.7	13.6	13.6	13.5
지배주주순이익률(%)	0.2	3.7	4.2	5.4	6.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	112.2	215.4	241.6	298.8	351.2
당기순이익	25.1	125.3	155.0	217.4	274.6
비현금항목의 가감	219.4	194.8	252.0	242.3	235.2
유형자산감가상각비	72.7	69.3	91.7	76.7	64.2
무형자산감가상각비	21.1	22.7	21.1	18.8	16.8
지분법평가손익	-4.2	-12.6	0.0	0.0	0.0
기타	129.8	115.4	139.2	146.8	154.2
영업활동자산부채증감	-76.2	-40.4	-84.8	-72.9	-63.1
매출채권및기타채권의감소	-59.5	39.8	-40.2	-33.9	-28.9
재고자산의감소	-40.5	-53.2	-44.7	-37.8	-32.1
매입채무및기타채무의증가	25.9	-7.0	2.8	1.8	1.2
기타	-2.1	-20.0	-2.7	-3.0	-3.3
기타현금흐름	-56.1	-64.3	-80.6	-88.0	-95.5
투자활동 현금흐름	-155.7	-205.2	18.0	17.3	16.6
유형자산의 취득	-106.8	-247.2	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.6	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-16.3	-13.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-13.6	-1.1	14.1	14.1	14.1
단기금융자산의감소(증가)	-28.5	43.9	-6.7	-7.4	-8.1
기타	8.9	10.7	10.6	10.6	10.6
재무활동 현금흐름	-8.4	-43.2	-81.8	-81.8	-81.8
차입금의 증가(감소)	21.5	41.0	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	-16.6	-19.4	-17.0	-17.0	-17.0
기타	-13.3	-64.8	-64.8	-64.8	-64.8
기타현금흐름	2.6	4.1	-24.4	-24.4	-24.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-49.2	-29.0	153.5	210.0	261.6
기초현금 및 현금성자산	220.1	170.8	141.9	295.3	505.3
기말현금 및 현금성자산	170.8	141.9	295.3	505.3	766.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	898.4	858.7	1,106.5	1,398.6	1,732.7
현금 및 현금성자산	170.8	141.9	295.3	505.3	766.9
단기금융자산	111.2	67.3	74.0	81.4	89.6
매출채권 및 기타채권	323.8	294.5	334.6	368.6	397.5
재고자산	280.9	327.7	372.4	410.1	442.3
기타유동자산	11.7	27.3	30.2	33.2	36.4
비유동자산	2,111.1	2,268.0	2,141.1	2,031.5	1,936.3
투자자산	53.4	54.5	40.4	26.3	12.2
유형자산	660.4	811.1	719.4	642.7	578.5
무형자산	1,271.0	1,249.3	1,228.2	1,209.4	1,192.6
기타비유동자산	126.3	153.1	153.1	153.1	153.0
자산총계	3,009.4	3,126.7	3,247.6	3,430.0	3,669.0
유동부채	1,283.7	1,215.0	1,217.8	1,219.7	1,220.9
매입채무 및 기타채무	389.6	360.4	363.2	365.1	366.3
단기금융부채	854.0	799.0	799.0	799.0	799.0
기타유동부채	40.1	55.6	55.6	55.6	55.6
비유동부채	307.1	405.9	405.9	405.9	405.9
장기금융부채	248.9	351.2	351.2	351.2	351.2
기타비유동부채	58.2	54.7	54.7	54.7	54.7
부채총계	1,590.8	1,621.0	1,623.8	1,625.6	1,626.8
자본지분	648.6	792.6	873.3	1,001.1	1,169.3
자본금	11.4	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	262.3	294.7	294.7	294.7	294.7
기타자본	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타포괄손익누계액	6.8	-2.2	-22.0	-41.9	-61.7
이익잉여금	367.6	487.9	588.4	736.1	924.1
비지배지분	770.0	713.1	750.6	803.3	873.0
자본총계	1,418.6	1,505.7	1,623.8	1,804.4	2,042.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	227	3,830	4,978	6,977	8,683
BPS	28,347	33,579	36,996	42,412	49,534
CFPS	10,688	13,611	17,239	19,475	21,597
DPS	600	720	720	720	720
주가배수(배)					
PER	236.2	14.4	20.5	14.6	11.8
PER(최고)	267.5	20.5	22.2		
PER(최저)	162.8	11.3	11.1		
PBR	1.89	1.64	2.76	2.41	2.06
PBR(최고)	2.14	2.34	2.99		
PBR(최저)	1.30	1.29	1.49		
PSR	0.57	0.53	0.86	0.79	0.73
PCFR	5.0	4.0	5.9	5.2	4.7
EV/EBITDA	12.3	10.3	10.4	9.0	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	54.6	13.6	11.0	7.8	6.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.3	0.7	0.7	0.7
ROA	0.8	4.1	4.9	6.5	7.7
ROE	0.8	12.5	14.1	17.6	18.9
ROIC	4.2	6.1	8.7	10.8	12.3
매출채권회전율	7.4	7.9	8.9	8.7	8.6
재고자산회전율	8.3	8.1	8.0	7.8	7.8
부채비율	112.1	107.7	100.0	90.1	79.7
순차입금비율	57.9	62.5	48.1	31.2	14.4
이자보상배율	3.0	4.2	5.7	6.9	7.8
총차입금	1,102.8	1,150.2	1,150.2	1,150.2	1,150.2
순차입금	820.8	941.1	780.9	563.5	293.8
NOPLAT	229.9	285.8	379.8	418.4	446.1
FCF	-12.3	-66.1	233.0	274.5	302.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 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

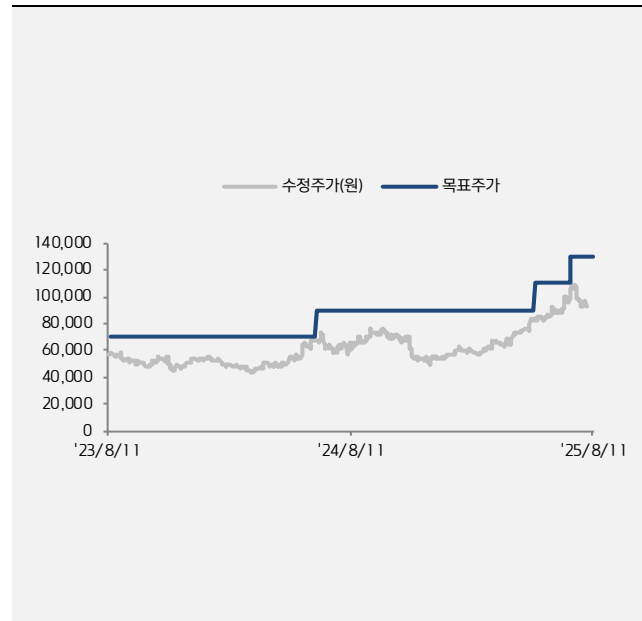
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국콜마 (161890)	2023-08-14	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-20.52	-18.17
	2023-09-05	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-25.74	-18.17
	2023-11-13	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-26.67	-18.17
	2024-01-17	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-27.00	-18.17
	2024-04-02	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-29.37	-22.25
	2024-05-13	Buy(Maintain)	71,000원	6개월	-22.51	-1.55
	2024-06-20	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-29.28	-18.89
	2024-08-21	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-25.49	-15.33
	2024-10-15	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-25.23	-15.33
	2024-11-11	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-39.23	-35.00
	2024-11-26	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-39.32	-35.00
	2025-01-13	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-36.42	-28.00
	2025-03-13	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-34.24	-18.89
	2025-04-15	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-31.65	-7.11
	2025-05-15	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-19.72	-9.00
	2025-07-08	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-24.36	-16.00
	2025-08-11	Buy(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

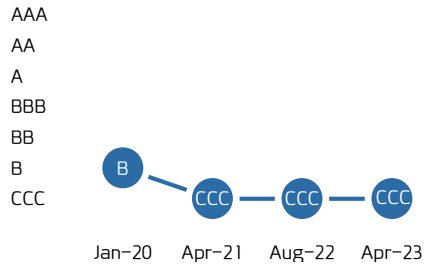
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

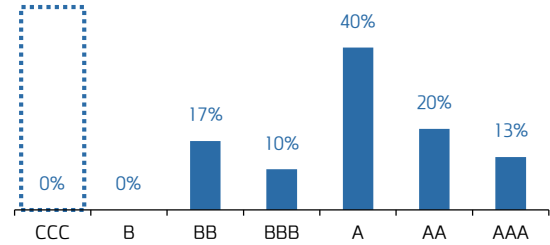
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI Index 내 생활/개인용품 기업 30개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	2.6	4.8		
환경	2.1	4.6	35.0%	
포장소재 & 폐기물		2.7	15.0%	
제품 탄소 발자국	4.4	7.5	10.0%	
원재료 출처	3.0	4.5	10.0%	
사회	2.2	3.8	30.0%	
화학적 안전성		3.4	15.0%	
제품 안전 & 품질	4.4	6.5	15.0%	
지배구조	3.4	5.5	35.0%	
기업 지배구조	3.0	6.1		
기업 행동	7.1	6.3		

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	제품 안전 & 품질	기업 지배구조	기업 행동	ESG등급	추이
아모레퍼시픽그룹	●●●●●	●●	●●●●●	●●●●●	N/A	●	●●●●●	A	
아모레퍼시픽	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	N/A	●	●●●●●	A	◀▶
잇센 홀딩스	●●●●●	●	●●●●	●●●●	N/A	●●	●●●●●	A	▲▲
한국콜마	●	●●	●	●	●	●	●●●●	CCC	◀▶
코스맥스	●●	●	●●●●	●	N/A	●	●	CCC	◀▶
현대 바이오키아인스	●	●●	●	●	N/A	●	●	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