



## Buy(Maintain)

목표주가: 290,000원

주가(8/11) 236,500원

시가총액: 2조 6,842억원

화장품/섬유의복 Analyst 조소정  
sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI(8/11)		3,206.77pt	
52주 주가동향		최고가	최저가
최고/최저가 대비	282,000 원	117,700 원	
등락률	-16.1%	100.9%	
수익률	절대	상대	
1M	-3.7%	-4.6%	
6M	54.0%	21.9%	
1Y	79.3%	44.7%	

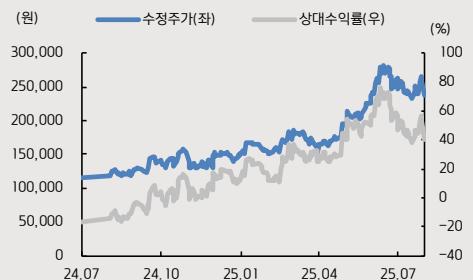
## Company Data

발행주식수	11,350천주
일평균 거래량(3M)	101천주
외국인 지분율	37.0%
배당수익률(25E)	0.3%
BPS(25E)	51,227원
주요 주주	코스맥스비티아이 외 10 인
	27.5%

## 투자지표

(상익원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,777.5	2,166.1	2,471.0	2,763.9
영업이익	115.7	175.4	230.8	313.2
EBITDA	175.1	244.2	320.8	389.4
세전이익	84.2	137.6	150.5	233.6
순이익	37.8	88.4	109.5	182.2
지배주주지분순이익	57.1	85.8	83.7	139.3
EPS(원)	5,034	7,560	7,376	12,276
증감률(% YoY)	174.1	50.2	-2.4	66.4
PER(배)	25.1	19.7	32.1	19.3
PBR(배)	3.96	3.57	4.62	3.63
EV/EBITDA(배)	9.9	8.9	9.4	7.3
영업이익률(%)	6.5	8.1	9.3	11.3
ROE(%)	12.1	20.5	15.9	21.1
순차입금비율(%)	83.8	89.2	43.0	5.1

## Price Trend

 실적 Review

## 코스맥스 (192820)

## 국내는 확장세 유지, 해외 법인은 모니터링 필요



2분기 매출액은 6,236억원 (+13% YoY), 영업이익은 609억원 (+30% YoY, OPM 9.8%)으로 시장예상치보다 소폭 하회. 국내 성장은 견조했으나 높아진 시장 기대치를 충족시키는 어려웠고, 해외 법인도 예상보다 성장이 더뎠음. 한편 순이익은 258억원 (-14% YoY)을 기록했는데, 경상적 성격의 영업외 비용이 증가하기도 했으나, 일회성 비용 100억이 반영된 탓도 있음. 당분간 K뷰티 호황기에 따른 수혜는 지속될 것으로 예상되나, 해외 법인들은 회복 속도가 더딜 수 있기에 모니터링이 필요. 불확실성을 고려하여 실적전망치를 하향조정하였음. 투자의견 매수 유지, 목표주가 290,000원 제시.

## &gt;&gt;&gt; 2Q: 견조한 성장, 기대치에는 살짝 못 미친 실적

코스맥스의 2분기 연결기준 매출액은 6,236억원 (+13% YoY), 영업이익은 609억원 (+30% YoY, OPM 9.8%)으로 시장예상치보다 소폭 하회했다. ①국내 법인의 경우 성장 흐름을 이어갔으나, K뷰티 호황기에 따른 시장의 높은 기대치를 완전히 충족시키기는 어려웠고, ②해외 법인도 예상보다 성장이 더뎠기 때문이다.

한편 순이익은 258억원 (-14% YoY, NPM 3%)를 기록했다. 경상적 성격을 지닌 영업외 비용 (이자비용 115억, 외화관련 138억 등)이 늘기도 했으나, 일회성 비용 (미국 법인의 코로나 지원금 반환 100억)이 반영되었기 때문이다.

▶ **국내:** 국내 법인 매출액은 4,205억원 (+21% YoY), 영업이익은 499억원 (+45% YoY, OPM 11.9%)을 기록했다. 주요 고객사들의 수출 수요 증가 덕분에 매출이 증가했고, 영업레버리지 효과와 전년 대손상각비 (40억 환입) 영향 덕분에 수익성은 전년대비 개선되었다.

▶ **중국:** 중국 법인 매출액은 1,486억원 (+1% YoY), 순손실 3억원 (적자지속)을 기록했다. 중국은 바닥권은 통과했으나 기대보다 완만한 회복세를 보이고 있으며, 각 법인의 베이스 부담 차이에 따라 차별화된 매출 흐름을 보이고 있다. 한편 이스트 법인의 전환사채에 대한 이자비용이 (40억원) 이번 분기에도 반영되면서 순손실을 기록했다.

- **상하이:** 상하이 법인 매출은 1,086억원 (+11% YoY)을 기록했다. 기존 대형 고객사의 수주 증가, 신규 고객사 영입 효과, 공동영업에 따른 생산 이관 효과 덕분에 매출이 성장했다.
- **광저우:** 광저우 법인 매출은 411억원 (-17% YoY)을 기록했다. 기저 부담이 높았던 가운데, 현지 시장 내 스킨케어 브랜드사들의 강세로 색조 카테고리가 약세를 보이면서 매출이 감소했다.

▶ **동남아:** 동남아 법인 매출액은 440억원 (+23% YoY)을 성장했다. 태국 법인이 성장을 견인했다.

- **인니:** 인도네시아 법인 매출은 209억원 (-18% YoY)을 기록했다. 일부 생산 물량이 태국 법인으로 이전 (25억 추정)되었고, 또 다른 일부 물량이 1

분기에 선 생산 (30억)되면서 매출이 감소했다.

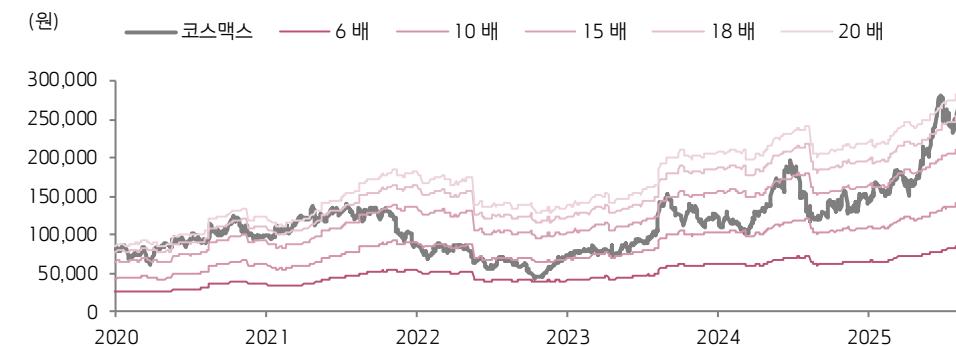
- 태국: 태국 법인 매출은 231억원 (+124% YoY)을 기록했다. 일부 물량이 인니 법인으로부터 이전되었고, 주요 대형 고객사의 SUN 생산 물량이 크게 증가한 덕분이다.

▶ **미국**: 미국 법인 매출액은 300억원 (-17% YoY, +5% QoQ), 순손실 204억원 (적자지속)을 기록했다. 매출은 현지 고객사를 중심으로 전분기 대비 회복세를 보이고 있으나, 코로나 지원금 반환금 100억원이 발생하면서 적자는 확대되었다.

### >>> 성장세 지속 가운데 해외 법인 불확실성은 유의 필요

국내 법인에 대한 우려는 크지 않다. 고객사의 수출 수요 확대에 따라 수주 증가가 불가피하며, 외형 확장과 영업 레버리지 효과로 이익 성장세가 이어질 전망이다. 반면 해외 법인은 지켜볼 필요가 있다. 중국 법인은 예상보다 완만한 회복세를 보이고 있으며, 미국 법인의 흑자 전환 시점 또한 보수적으로 접근할 필요가 있다. 해외 법인 관련 불확실성을 반영해 연간 순이익 추정치를 하향 조정했으며, 화장품 업종 평균 PER 20배를 적용해 목표주가를 290,000원으로 제시한다.

#### 코스맥스 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

## 코스맥스 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(연결)	526.8	551.5	529.8	558.0	588.6	623.6	612.2	646.6	2,166.1	2,471.0	2,763.9
	국내	315.4	348.2	347.8	346.3	362.8	420.5	415.5	419.2	1,357.7	1,618.0	1,824.7
	중국	157.4	147.6	114.4	155.0	162.7	148.6	121.2	155.8	574.4	588.3	614.2
	상하이	107.6	97.5	72.0	95.3	109.0	108.6	78.0	97.4	372.4	391.0	413.5
	광저우	46.8	49.5	39.7	48.7	48.5	41.1	40.5	47.3	184.7	176.6	192.0
	미국	38.8	36.0	32.5	29.8	28.7	30.0	40.3	35.4	137.1	134.4	154.5
	인니	24.1	25.4	32.3	31.4	29.6	20.9	38.8	37.7	113.2	126.9	158.7
	태국	9.5	10.3	11.1	12.6	23.9	23.1	15.5	17.6	43.5	80.2	88.2
매출	YoY	+31%	+15%	+16%	+28%	+12%	+13%	+16%	+16%	+22%	+14%	+12%
	국내	+30%	+25%	+21%	+40%	+15%	+21%	+19%	+21%	+28%	+19%	+13%
	중국	+29%	-4%	-8%	+5%	+3%	+1%	+6%	+0%	+5%	+2%	+3%
	상하이	+18%	-13%	-16%	-14%	+1%	+11%	+8%	+2%	-7%	+5%	+6%
	광저우	+58%	+24%	+8%	+43%	+4%	-17%	+2%	-3%	+31%	-4%	+9%
	미국	+43%	-6%	-12%	-21%	-26%	-17%	+24%	+19%	-2%	-2%	+15%
	인니	+26%	+23%	+38%	+40%	+23%	-18%	+20%	+20%	+32%	+12%	+25%
	태국	+86%	+51%	+68%	+77%	+152%	+124%	+40%	+40%	+70%	+84%	+10%
영업이익	(연결)	45.5	46.7	43.4	39.8	51.4	60.9	66.5	52.0	175.4	230.8	313.2
	코리아	30.1	34.5	39.5	34.6	34.3	49.9	47.5	47.1	138.7	178.8	204.7
YoY		+229%	+1%	+30%	+77%	+13%	+30%	+53%	+31%	+52%	+32%	+36%
	코리아	+131%	+14%	+53%	+98%	+14%	+45%	+20%	+36%	+60%	+29%	+15%
OPM		8.6%	8.5%	8.2%	7.1%	8.7%	9.8%	10.9%	8.0%	8.1%	9.3%	11.3%
	코리아	9.5%	9.9%	11.3%	10.0%	9.4%	11.9%	11.4%	11.2%	10.2%	11.0%	11.2%
당기순이익	(연결)	19.6	35.3	20.6	12.9	10.6	21.8	44.2	32.9	88.4	109.5	182.2
	코리아	29.0	29.9	17.1	30.7	16.5	25.8	22.2	21.9	106.7	86.5	100.4
	이스트	5.8	-1.1	-7.4	1.3	-4.9	-0.3	3.6	4.7	-1.4	3.1	18.4
	웨스트	-13.8	-9.6	-9.2	-14.7	-11.7	-20.4	-12.1	-7.1	-47.3	-51.3	-7.7
YoY		+2663%	+29%	+90%	흑전	-46%	-38%	+114%	+155%	+134%	+24%	+66%
	코리아	+28%	+248%	+154%	흑전	-43%	-14%	+30%	-29%	+486%	-19%	+16%
	이스트	+61%	적전	적전	-62%	적전	적자	흑전	+259%	적전	흑전	+492%
	웨스트	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자
NPM		4%	6%	4%	2%	2%	3%	7%	5%	4%	4%	7%
	코리아	9%	9%	5%	9%	5%	6%	5%	5%	8%	5%	6%
	이스트	4%	-1%	-6%	1%	-3%	0%	3%	3%	0%	1%	3%
	웨스트	-36%	-27%	-28%	-49%	-41%	-68%	-30%	-20%	-35%	-38%	-5%

자료: 코스맥스, 키움증권리서치

## 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정 전		수정 후		차이		컨센서스		차이	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
매출액	2,562.2	2,882.9	2,471.0	2,763.9	-3.6%	-4.1%	2531.7	2882.9	-2%	-4%
영업이익	238.9	281.2	230.8	313.2	-3.4%	11.4%	236.6	284.30	-2%	10%
OPM	9.3%	9.8%	9.3%	11.3%	0.0%	1.6%	9.3%	9.9%	0.0%	1.5%
순이익	118.7	156.1	109.5	182.2	-7.8%	16.7%	128.8	175.4	-15%	4%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

## 분기 실적 추정치 비교

	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	시장 예상치	차이	키움증권	차이
매출	623.6	551.5	13.1%	588.6	5.9%	648	-3.8%	646.1	-3.5%
영업이익	60.9	46.7	30.4%	51.4	18.6%	63.6	-4.2%	66.1	-7.9%
OPM	9.8%	8.5%	1.3%	8.7%	1.0%	9.8%	0.0%	10.2%	-0.5%
순이익	21.8	35.3	-38.2%	10.6	105.1%	37.8	-42.3%	48.4	-55.0%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	1,777.5	2,166.1	2,471.0	2,763.9	3,080.5
매출원가	1,483.8	1,747.9	2,004.9	2,203.7	2,499.5
<b>매출총이익</b>	293.6	418.2	466.1	560.2	581.0
판관비	178.0	242.8	235.3	247.0	259.4
<b>영업이익</b>	115.7	175.4	230.8	313.2	321.6
<b>EBITDA</b>	175.1	244.2	320.8	389.4	386.4
<b>영업외손익</b>	-31.5	-37.8	-80.3	-79.6	-79.6
이자수익	6.5	7.1	11.3	16.9	22.3
이자비용	32.1	45.3	45.3	45.3	45.3
외환관련이익	9.0	24.3	7.9	7.9	7.9
외환관련손실	10.1	8.5	5.4	5.4	5.4
증속 및 관계기업손익	-1.9	0.0	0.3	0.4	0.4
기타	-2.9	-15.4	-49.1	-54.1	-59.5
<b>법인세차감전이익</b>	84.2	137.6	150.5	233.6	242.0
법인세비용	46.4	49.2	41.0	51.4	53.2
<b>계속사업순손익</b>	37.8	88.4	109.5	182.2	188.8
<b>당기순이익</b>	37.8	88.4	109.5	182.2	188.8
<b>지배주주순이익</b>	57.1	85.8	83.7	139.3	144.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.1	21.9	14.1	11.9	11.5
영업이익 증감율	117.9	51.6	31.6	35.7	2.7
EBITDA 증감율	56.5	39.5	31.4	21.4	-0.8
지배주주순이익 증감율	173.9	50.3	-2.4	66.4	3.7
EPS 증감율	174.1	50.2	-2.4	66.4	3.6
매출총이익률(%)	16.5	19.3	18.9	20.3	18.9
영업이익률(%)	6.5	8.1	9.3	11.3	10.4
EBITDA Margin(%)	9.9	11.3	13.0	14.1	12.5
지배주주순이익률(%)	3.2	4.0	3.4	5.0	4.7

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	231.0	73.0	200.2	237.9	233.3
당기순이익	37.8	88.4	109.5	182.2	188.8
비현금항목의 가감	161.4	185.6	193.4	184.5	169.4
유형자산감가상각비	55.7	63.5	83.9	71.9	61.5
무형자산감가상각비	3.8	5.3	6.1	4.4	3.2
지분법평가손익	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	103.8	116.8	103.4	108.2	104.7
영업활동자산부채증감	78.8	-127.3	-27.7	-49.0	-48.6
매출채권및기타채권의감소	8.2	-67.9	-50.2	-48.2	-52.1
재고자산의감소	-15.0	-20.4	-36.2	-34.8	-37.6
매입채무및기타채무의증가	60.4	-38.1	46.8	47.0	51.2
기타	25.2	-0.9	11.9	-13.0	-10.1
기타현금흐름	-47.0	-73.7	-75.0	-79.8	-76.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-104.5	-160.0	-21.6	-21.6	-21.7
유형자산의 취득	-86.3	-164.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	4.9	3.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.8	-3.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-14.4	26.1	-0.1	-0.1	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	-23.4	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	18.5	-22.2	-22.2	-22.2	-22.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	-39.2	67.5	-43.0	-24.3	-29.3
차입금의 증가(감소)	-23.4	90.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-5.7	-26.1	-7.5	-12.4
기타	-15.9	-16.9	-16.9	-16.8	-16.9
기타현금흐름	0.4	18.9	42.4	42.4	42.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	87.7	-0.7	178.1	234.3	224.8
기초현금 및 현금성자산	169.4	257.1	256.4	434.5	668.8
기밀현금 및 현금성자산	257.1	256.4	434.5	668.8	893.6

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	821.6	942.5	1,213.0	1,537.7	1,861.2
현금 및 현금성자산	256.9	256.4	434.5	668.8	893.6
단기금융자산	39.5	38.8	38.1	37.4	36.7
매출채권 및 기타채권	282.7	356.6	406.8	455.1	507.2
재고자산	218.4	257.0	293.2	328.0	365.5
기타유동자산	24.1	33.7	40.4	48.4	58.2
<b>비유동자산</b>	735.4	991.2	901.3	825.1	760.5
투자자산	81.7	55.5	55.6	55.7	55.8
유형자산	546.8	778.4	694.5	622.7	561.1
무형자산	54.3	63.0	56.9	52.5	49.3
기타비유동자산	52.6	94.3	94.3	94.2	94.3
<b>자산총계</b>	1,557.1	1,933.7	2,114.3	2,362.8	2,621.7
<b>유동부채</b>	989.4	1,114.2	1,161.0	1,208.0	1,259.2
매입채무 및 기타채무	364.6	367.8	414.6	461.6	512.8
단기금융부채	453.7	526.3	526.3	526.3	526.3
기타유동부채	171.1	220.1	220.1	220.1	220.1
<b>비유동부채</b>	209.2	310.7	310.7	310.7	310.7
장기금융부채	143.3	222.8	222.8	222.8	222.8
기타비유동부채	65.9	87.9	87.9	87.9	87.9
<b>부채총계</b>	1,198.5	1,424.9	1,471.7	1,518.7	1,569.9
<b>자본지분</b>	362.5	473.4	581.4	740.1	903.4
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	15.6	56.0	87.7	119.5	151.2
이익잉여금	313.1	383.6	459.8	586.8	718.3
비자본지분	-4.0	35.4	61.2	104.0	148.4
<b>자본총계</b>	358.6	508.8	642.6	844.1	1,051.8

## 투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,034	7,560	7,376	12,276	12,722
BPS	31,941	41,711	51,227	65,208	79,595
CFPS	17,550	24,144	26,684	32,303	31,561
DPS	500	2,300	657	1,093	1,133
<b>주가배수(배)</b>					
PER	25.1	19.7	32.1	19.3	18.6
PER(최고)	31.2	27.5	38.9		
PER(최저)	13.8	13.2	19.0		
PBR	3.96	3.57	4.62	3.63	2.97
PBR(최고)	4.92	4.99	5.60		
PBR(최저)	2.18	2.39	2.73		
PSR	0.81	0.78	1.09	0.97	0.87
PCFR	7.2	6.2	8.9	7.3	7.5
EV/EBITDA	9.9	8.9	9.4	7.3	6.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	15.0	29.5	6.8	6.8	6.8
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.4	1.5	0.3	0.5	0.5
ROA	2.6	5.1	5.4	8.1	7.6
ROE	12.1	20.5	15.9	21.1	17.6
ROIC	7.6	11.6	18.6	28.3	29.9
매출채권회전율	5.9	6.8	6.5	6.4	6.4
재고자산회전율	8.5	9.1	9.0	8.9	8.9
부채비율	334.3	280.0	229.0	179.9	149.3
순차입금비율	83.8	89.2	43.0	5.1	-17.2
이자보상배율	3.6	3.9	5.1	6.9	7.1
총차입금	597.0	749.1	749.1	749.1	749.1
순차입금	300.6	453.9	276.6	42.9	-181.2
NOPLAT	175.1	244.2	320.8	389.4	386.4
FCF	106.3	-135.4	230.2	271.5	267.0

## Compliance Notice

- 당사는 8월 11일 현재 '코스맥스(192820)' 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 간접없이 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 일제의 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		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
코스맥스 (192820)	2023-08-14	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-19.80	-14.72	
	2023-09-05	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-25.12	-14.72	
	2023-10-17	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-25.48	-14.72	
	2023-11-14	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-26.01	-14.72	
	2023-11-20	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.12	-14.72	
	2024-01-17	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.80	-14.72	
	2024-03-08	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-38.48	-27.78	
	2024-04-02	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-30.08	-12.39	
	2024-05-14	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-15.65	-5.80	
	2024-06-20	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-33.28	-17.58	
	2024-08-21	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-27.93	-18.72	
	2024-10-15	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-25.15	-12.67	
	2024-11-13	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-23.38	-12.67	
	2025-01-13	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-9.10	2.39	
	2025-03-13	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-21.45	-15.95	
	2025-04-15	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-13.75	16.36	
	2025-06-17	Buy(Maintain)	310,000원	6개월	-13.82	-9.03	
	2025-07-08	Buy(Maintain)	310,000원	6개월	-17.69	-9.03	
	2025-08-12	Buy(Maintain)	290,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

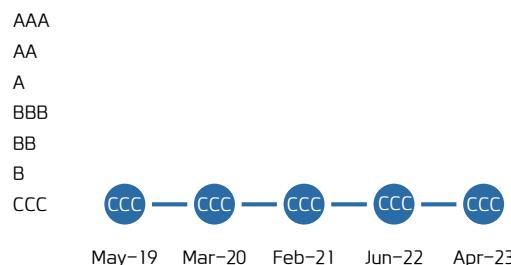
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

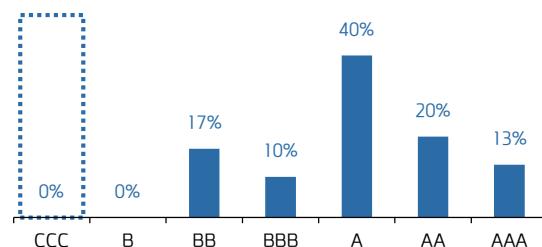
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1: MSCI Index 내 생활용품 기업 30개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	1.7	4.8		
<b>환경</b>	3.6	4.6	42.0%	▲1.4
포장소재 & 폐기물	2.1	2.7	18.0%	▲1.1
제품 탄소 발자국	7.1	7.5	12.0%	▲2.4
원재료 출처	2.3	4.5	12.0%	▲0.9
<b>사회</b>	3.8	17.0%		
화학적 안전성	3.4	17.0%		
<b>지배구조</b>	0.5	5.5	41.0%	▼2.2
기업 지배구조	0.6	6.1		▼2.2
기업 행동	4.3	6.3		▼1.4

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 인전성	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 행동	ESG등급	등급 추이
아모레퍼시픽그룹	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	A	▼
아모레퍼시픽	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	A	◀▶
잇센 홀딩스	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	A	▲▲
코스맥스	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	CCC	◀▶
한국콜마	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	CCC	◀▶
현대바이오사이언스	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	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