기업브리프

키움증권

실적 Review

2026.11.04

LG생활건강 (051900)

방향성은 좋지만 지속성 확인이 필요한 시점

Marketperform (Downgrade)
목표주가: 280,000원
주가(11/3): 262,000원
시가총액: 39,236억원



화장품
Analyst 손예빈

LG생활건강은 3분기 뷰티 부문의 QoQ 적자전환으로 영업이익이 컨센서스를 크게 하회했습니다. 북미는 자체 브랜드 중심 재편과 오프라인 입점 확대로 방향성은 긍정적이나, 셀스루 지속성과 수익성 개선은 아직 확인이 필요한 단계입니다. 이를 반영해 27년 영업이익 추정치를 24.9% 하향 조정하며, 투자의견을 Marketperform으로, 목표주가를 280,000원으로 하향합니다.

Stock Data

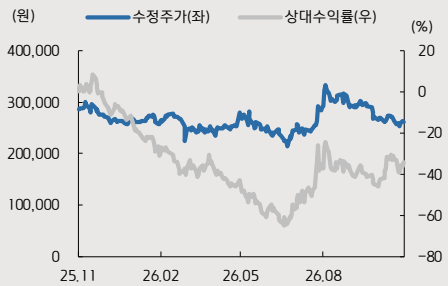
KOSPI(11/3)		5,648.79pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	333,500원	215,000원
등락률	-21.4%	21.9%
수익률	절대	상대
1M	-3.3%	19.9%
6M	3.1%	20.5%
1Y	-10.0%	-34.3%

발행주식수		14,976천주
일평균 거래량(3M)		69천주
외국인 지분율		31.9%
배당수익률(2026E)		0.9%
BPS(2026E)		320,609원
주요 주주	LG 외 1 인	35.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,811.9	6,355.5	6,188.4	6,223.7
영업이익	459.0	170.7	311.9	321.5
EBITDA	714.7	410.7	532.9	515.8
세전이익	316.6	-63.3	194.7	265.2
순이익	203.9	-85.8	160.9	344.7
지배주주지분순이익	189.1	-100.1	148.0	278.4
EPS(원)	10,675	-5,688	9,527	18,628
증감률(%YoY)	32.5	적전	흑전	95.5
PER(배)	28.6	-45.4	28.3	14.5
PBR(배)	0.97	0.83	0.84	0.80
EV/EBITDA(배)	6.3	8.2	5.6	5.0
영업이익률(%)	6.7	2.7	5.0	5.2
ROE(%)	3.4	-1.8	2.7	4.9
순부채비율(%)	-11.2	-16.8	-23.7	-30.6

Price Trend



>>> 3분기 영업이익 컨센서스 크게 하회

3분기 매출액은 1조 5,774억원(YoY -0.2%), 영업이익은 704억원(YoY +52.4%)으로 영업이익 컨센서스 1,013억원을 크게 하회했다. 뷰티 부문은 영업손실 109억원(3Q25 -486억원)으로 YoY 적자폭은 축소됐으나, QoQ 적자전환하며 컨센서스 하회의 주요인이 됐다. 2분기 관세 환입(120억원) 효과가 소멸된 가운데, 북미 에이본 매각, 중국 라이브방송 축소로 북미와 중국 매출이 QoQ 34% 감소하며 고정비 부담이 커졌다. 생활용품 부문은 히어로 제품 마케팅 투자 확대로 영업이익이 310억원(YoY -3.1%)으로 감소했다. 음료 부문은 내수 부진에 따른 수요 약세와 중동발 원부자재 부담, 판촉 경쟁 심화로 영업이익 503억원(YoY -19.9%)을 기록했다.

>>> 북미, 방향성은 좋지만 지속성 확인이 필요한 시점

북미는 에이본 매각, 더크렘샵 재정비 등 인수 사업을 정리하고 자체 브랜드 중심으로 재편 중이다. 특히 Hero 브랜드인 닥터그루트의 전체 매출은 396억원으로 YoY 33% 성장했지만, 아마존 프라임데이 6월 이동과 2분기 판촉·신규 SKU 출시 집중에 따른 기저 영향으로 QoQ로는 40% 감소했다. 오프라인에서는 닥터그루트(Sephora 424개점)에 이어 더페이스샵(ULTA 약 500개점), 힌스(ULTA 약 400개점)도 입점을 확대했다. 다만 자체 브랜드 사업은 4분기 흑자전환을 목표로 하는 단계로 아직 이익 기여는 제한적이며, 신규 입점 채널에서 셀스루가 꾸준히 이어질지 확인이 필요하다.

>>> 투자의견 Marketperform, 목표주가 280,000원으로 하향

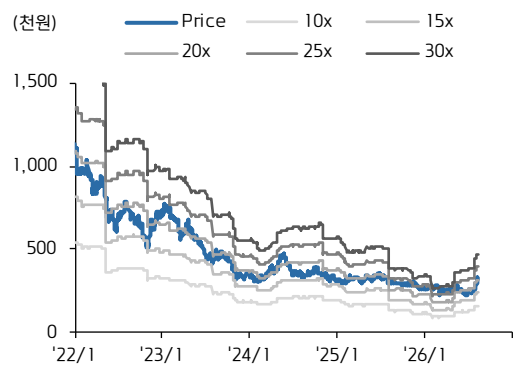
생활용품은 육성 채널 마케팅 부담으로 음료는 원가 부담으로 실적 개선을 기대하기 어렵다. 결국 뷰티 부문의 북미 매출 확대와 중국 적자 축소가 관건이다. 중국은 3분기에도 전년 동기와 유사한 적자가 이어지고 있으며 채널 효율화를 통해 비용을 줄여나가는 단계다. **북미는 오프라인 진출 초기 단계로 셀스루 검증이 남아 있고, 마케팅 투자가 본격화되는 시점이라 매출과 수익성이 함께 개선되기까지는 시간이 필요하다.** 이를 반영해 27년 영업이익 추정치를 24.9% 하향 조정하며, 투자의견을 BUY에서 Marketperform으로 목표주가를 330,000원에서 280,000원으로 하향한다.

LG생활건강 실적 추이 및 전망 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	1,576.6	1,657.4	1,577.4	1,377.0	6,355.5	6,188.4	6,223.7
YOY	-2%	-9%	-8%	-9%	-7%	3%	0%	-7%	-7%	-3%	1%
Beauty	879.4	787.7	662.5	761.4	771.1	818.4	660.8	669.4	3,091.0	2,919.7	2,881.3
HDB	401.6	358.0	403.9	327.4	397.9	377.6	419.2	330.7	1,490.9	1,525.4	1,555.9
Refreshment	416.9	459.1	513.5	384.0	407.6	461.4	497.4	377.0	1,773.5	1,743.4	1,786.5
매출총이익	878.2	805.7	749.6	711.2	813.3	861.7	770.5	694.3	3,144.6	3,139.9	3,103.0
매출총이익률	52%	50%	47%	48%	52%	52%	49%	50%	49%	51%	50%
판관비	735.8	750.9	703.4	783.9	705.5	758.9	700.1	663.5	2,973.9	2,828.0	2,781.4
판관비율	43%	47%	45%	53%	45%	46%	44%	48%	47%	46%	45%
영업이익	142.4	54.7	46.0	-72.7	107.8	102.8	70.4	30.8	170.7	311.9	321.5
YOY					-24%	88%	53%	-142%	-63%	83%	3%
Beauty	67.9	-5.9	-48.6	-78.4	38.6	44.4	-10.9	6.7	-65.0	78.8	114.2
HDB	27.5	18.1	32.0	15.6	25.4	22.3	31.0	16.5	93.2	95.2	90.0
Refreshment	47.0	42.5	62.6	-9.9	43.8	36.1	50.3	7.5	142.2	137.7	117.3
영업이익률	8%	3%	3%	-5%	7%	6%	4%	2%	2.7	5.0	5.2
당기순이익	103.5	38.6	23.4	-251.2	88.7	86.3	12.8	-18.3	-85.8	160.9	344.7
YOY					-14%	124%	-45%	-93%	-142%	-288%	114%
지배주주순이익	98.2	35.1	18.2	-251.7	84.1	74.1	8.4	-18.3	-100.1	148.0	278.4
(% of sale)											
Beauty	52%	49%	42%	52%	49%	49%	42%	49%	49%	47%	46%
HDB	24%	22%	26%	22%	25%	23%	27%	24%	23%	25%	25%
Refreshment	25%	29%	33%	26%	26%	28%	32%	27%	28%	28%	29%
(% YoY)											
Beauty	19%	5%	3%	10%	-12%	4%	0%	-12%	10%	-6%	-1%
HDB	-27%	-33%	-29%	-36%	-1%	5%	4%	1%	-31%	2%	2%
Refreshment	-4%	-4%	3%	-7%	-2%	1%	-3%	-2%	-3%	-2%	2%

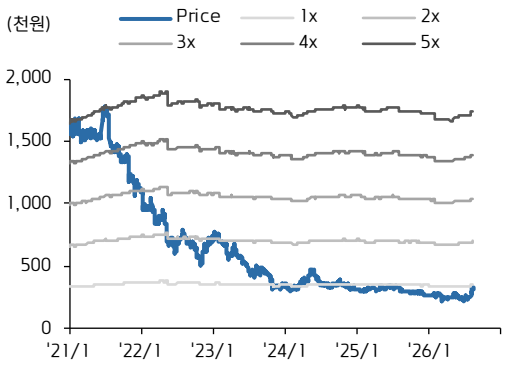
자료: LG 생활건강, 키움증권 리서치센터

LG생활건강 12mf PER 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG생활건강 12mf PBR 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG생활건강 3Q26 실적 리뷰

(단위 : 십억원)	3Q26P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q26	%QoQ	3Q25	%YoY
매출액	1,577.4	1,648.4	-4.3	1,635.2	-3.5	1,657.4	-4.8	1,580.0	-0.2
영업이익	70.4	97.2	-27.6	101.3	-30.5	102.8	-31.5	46.0	53.0
(OPM)	0.0	0.1	-24.3	6.2	-99.3	0.1	-28.0	0.0	53.3
지배주주순이익	8.4	-74.9	-111.2	47.9	-82.5	73.8	-88.6	18.2	-53.9

자료: LG 생활건강, 키움증권 리서치센터

LG생활건강 실적 추정치 변경 내역

(단위 : 십억원)	변경전		변경후		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	6,404	6,574	6,188	6,224	-3.4	-5.3
영업이익	390	428	312	322	-19.9	-24.9
(OPM)	6.1	6.5	5.0	5.2		
지배주주순이익	113	273	148	278	30.5	2.1

자료: LG 생활건강, 키움증권 리서치센터

LG생활건강 목표 주가 산정 내용

	2027	
EPS 전망치	18,628	
Target PER(배)	**15**	글로벌 Peer 평균 30% 할인 적용
적정주가(원)	279,419	
목표주가(원)	280,000	
상승여력	**7%**	

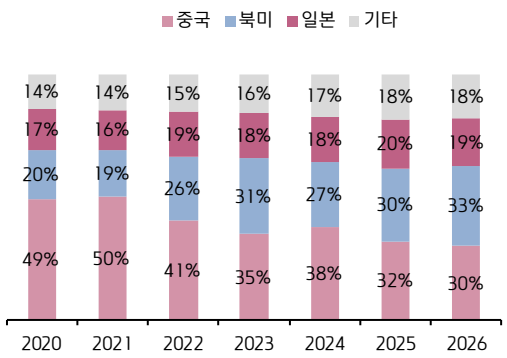
자료: 키움증권 리서치센터

LG 생활건강 Peer Group Valuation

회사명	국가	시총	PER		PBR		ROE		영업이익률	
		(mil US$)	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E
가오	일본	21,524	24.3	22.5	3.0	2.9	12.8	13.1	11.6	10.9
유니레버	영국	139,902	17.9	17.0		7.2	41.2	42.3	12.7	12.0
프록터 앤 갬블	미국	374,507	23.7	22.6	6.9	6.7	20.0	16.7	16.9	15.9

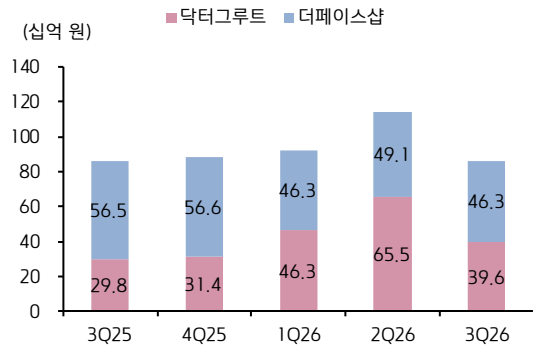
자료: Bloomberg 컨센서스(11/3 기준), 키움증권 리서치센터
*주 : 글로벌 Peer 의 시가총액을 가중평균한 12mf PER 21.6 배

LG 생활건강 해외 매출 비중 추이



자료: LG생활건강, 키움증권 리서치
*주 : 2026년은 3분기 누계

LG 생활건강 자체 브랜드 매출 추이



자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,811.9	6,355.5	6,188.4	6,223.7	6,315.2
매출원가	3,251.1	3,210.9	3,048.5	3,120.8	3,164.2
매출총이익	3,560.8	3,144.6	3,139.9	3,103.0	3,151.0
판관비	3,101.8	2,973.9	2,828.0	2,781.4	2,797.6
영업이익	459.0	170.7	311.9	321.5	353.4
EBITDA	714.7	410.7	532.9	515.8	524.5
영업외손익	-142.4	-234.0	-117.2	-56.3	-22.4
이자수익	33.6	28.6	38.6	50.3	64.2
이자비용	17.3	21.0	21.0	21.0	21.0
외환관련이익	23.7	27.2	23.6	23.6	23.6
외환관련손실	35.2	22.9	19.3	19.3	19.3
종속 및 관계기업손익	5.8	4.0	1.6	1.9	1.9
기타	-153.0	-249.9	-140.7	-91.8	-71.8
법인세차감전이익	316.6	-63.3	194.7	265.2	331.1
법인세비용	112.7	22.5	33.8	-79.4	-144.0
계속사업순손익	203.9	-85.8	160.9	344.7	475.1
당기순이익	203.9	-85.8	160.9	344.7	475.1
지배주주순이익	189.1	-100.1	148.0	278.4	376.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.1	-6.7	-2.6	0.6	1.5
영업이익 증감율	-5.7	-62.8	82.7	3.1	9.9
EBITDA 증감율	-5.6	-42.5	29.8	-3.2	1.7
지배주주순이익 증감율	32.5	-152.9	-247.9	88.1	35.4
EPS 증감율	32.5	적전	흑전	95.5	36.1
매출총이익율(%)	52.3	49.5	50.7	49.9	49.9
영업이익률(%)	6.7	2.7	5.0	5.2	5.6
EBITDA Margin(%)	10.5	6.5	8.6	8.3	8.3
지배주주순이익률(%)	2.8	-1.6	2.4	4.5	6.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,856.0	2,635.4	3,039.5	3,564.9	4,201.0
현금 및 현금성자산	1,253.5	1,086.3	1,507.7	2,001.9	2,588.2
단기금융자산	18.8	119.2	119.2	119.2	119.2
매출채권 및 기타채권	608.9	530.5	516.6	519.5	527.1
재고자산	922.4	832.4	810.5	815.1	827.1
기타유동자산	52.4	67.0	85.5	109.2	139.4
비유동자산	4,549.7	4,234.0	3,977.5	3,790.2	3,626.1
투자자산	88.7	71.9	78.9	85.9	92.9
유형자산	2,226.4	2,063.3	1,880.3	1,722.6	1,586.8
무형자산	1,964.3	1,798.9	1,718.5	1,681.9	1,646.5
기타비유동자산	270.3	299.9	299.8	299.8	299.9
자산총계	7,405.8	6,869.4	7,017.0	7,355.1	7,827.1
유동부채	1,295.9	945.0	946.4	954.3	964.2
매입채무 및 기타채무	726.9	705.7	707.0	715.0	724.8
단기금융부채	456.6	152.7	152.7	152.7	152.7
기타유동부채	112.4	86.6	86.7	86.6	86.7
비유동부채	424.0	354.1	354.1	354.1	354.1
장기금융부채	177.7	119.6	119.6	119.6	119.6
기타비유동부채	246.3	234.5	234.5	234.5	234.5
부채총계	1,719.9	1,299.1	1,300.5	1,308.4	1,318.2
지배지분	5,566.3	5,449.5	5,582.9	5,846.8	6,210.8
자본금	88.6	88.6	87.0	85.4	85.4
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	-297.7	-243.8	-243.8	-243.8	-243.8
기타포괄손익누계액	-17.5	-33.0	-3.9	25.1	54.2
이익잉여금	5,695.6	5,540.3	5,646.3	5,882.8	6,217.7
비지배지분	119.7	120.8	133.7	199.9	298.1
자본총계	5,685.9	5,570.3	5,716.6	6,046.7	6,508.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	527.6	446.4	601.0	716.0	806.6
당기순이익	203.9	-85.8	160.9	344.7	475.1
비현금항목의 가감	512.5	508.4	433.7	281.9	180.3
유형자산감가상각비	221.3	201.4	183.1	157.7	135.8
무형자산감가상각비	34.3	38.6	38.0	36.6	35.3
지분법평가손익	-5.8	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0
기타	262.7	272.4	216.6	91.6	13.2
영업활동자산부채증감	-114.0	122.6	18.7	-23.3	-40.0
매출채권및기타채권의감소	-32.5	87.0	13.9	-2.9	-7.6
재고자산의감소	-3.3	86.4	21.9	-4.6	-12.0
매입채무및기타채무의증가	-33.0	-24.8	1.4	7.9	9.8
기타	-45.2	-26.0	-18.5	-23.7	-30.2
기타현금흐름	-74.8	-98.8	-12.3	112.7	191.2
투자활동 현금흐름	-152.2	-171.1	-4.9	-4.9	-4.9
유형자산의 취득	-131.1	-78.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	1.5	4.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-16.1	-15.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	55.7	20.7	-3.0	-3.0	-3.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.8	-100.4	0.0	0.0	0.0
기타	-61.4	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9
재무활동 현금흐름	-53.4	-443.0	-199.4	-207.6	-206.1
차입금의 증가(감소)	77.9	-181.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.7	-1.6	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-59.8	-97.5	-33.6	-42.0	-42.0
기타	-71.5	-164.1	-164.1	-164.0	-164.1
기타현금흐름	21.0	0.5	24.7	-9.3	-9.3
현금 및 현금성자산의 순증가	343.1	-167.1	421.4	494.2	586.3
기초현금 및 현금성자산	910.3	1,253.5	1,086.3	1,507.7	2,001.9
기말현금 및 현금성자산	1,253.5	1,086.3	1,507.7	2,001.9	2,588.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,675	-5,688	9,527	18,628	25,345
BPS	314,161	313,149	320,609	335,765	356,667
CFPS	40,435	24,018	34,149	35,984	37,635
DPS	3,500	2,000	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	28.6	-45.4	28.3	14.5	10.6
PER(최고)	45.0	-62.5	35.2		
PER(최저)	28.1	-44.7	22.0		
PBR	0.97	0.83	0.84	0.80	0.76
PBR(최고)	1.53	1.14	1.05		
PBR(최저)	0.95	0.81	0.66		
PSR	0.79	0.72	0.76	0.75	0.74
PCFR	7.5	10.8	7.9	7.5	7.2
EV/EBITDA	6.3	8.2	5.6	5.0	4.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	25.2	-34.2	22.8	10.6	7.7
배당수익률(%,보통주,현금)	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9
ROA	2.8	-1.2	2.3	4.8	6.3
ROE	3.4	-1.8	2.7	4.9	6.3
ROIC	5.3	2.9	5.7	7.5	8.5
매출채권회전율	11.5	11.2	11.8	12.0	12.1
재고자산회전율	7.5	7.2	7.5	7.7	7.7
부채비율	30.2	23.3	22.7	21.6	20.3
순차입금비율	-11.2	-16.8	-23.7	-30.6	-37.4
이자보상배율	26.6	8.1	14.9	15.3	16.8
총차입금	634.4	272.3	272.3	272.3	272.3
순차입금	-637.9	-933.2	-1,354.7	-1,848.8	-2,435.2
NOPLAT	714.7	410.7	532.9	515.8	524.5
FCF	270.9	416.3	497.5	492.6	484.5

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 3일 현재 'LG생활건강' 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

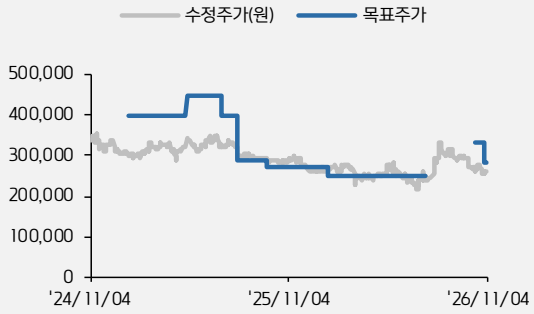
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LG생활건강 (051900)	2025-01-13	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-24.93	-23.25
	2025-02-05	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-21.44	-16.25
	2025-04-29	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-26.56	-22.33
	2025-07-02	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-18.15	-15.25
	2025-08-01	Marketperform(Downgrade)	290,000원	6개월	2.22	5.34
	2025-09-23	Marketperform(Maintain)	270,000원	6개월	3.11	11.48
	2026-01-14	Marketperform(Maintain)	250,000원	6개월	1.69	13.20
담당자 변경	2026-10-12	Buy(Reinitiate)	330,000원	6개월	-19.01	-16.67
	2026-11-04	Marketperform(Downgrade)	280,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

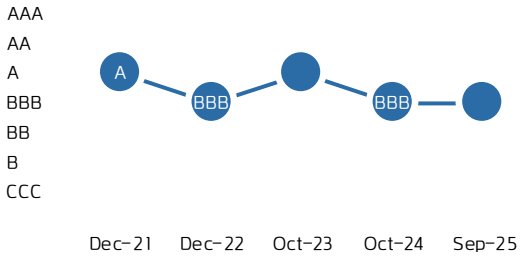
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

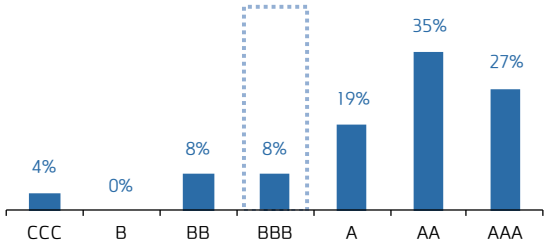
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI Index 내 생활용품 기업 26개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue Score	4.2	5.3		
ENVIRONMENT	4.1	4.5	53.0%	
Packaging Material & Waste		2.7	19.0%	
Water Stress*	6.7	6.9	14.0%	
Product Carbon Footprint	8.2	7.4	10.0%	
Raw Material Sourcing	4.2	4.7	10.0%	
SOCIAL	3.2	2.9	14.0%	
Chemical Safety	3.2	2.5	14.0%	
GOVERNANCE	4.7	5.7	33.0%	▲0.3
Corporate Governance	5.6	6.2		▼0.2
Corporate Behavior	5.3	6.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Packaging Material & Waste	Raw Material Sourcing	Product Carbon Footprint	Water Stress	Chemical Safety	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
AMOREPACIFIC Holdings Corp.	● ● ●	● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	● ●	● ● ●	AA	◄►
AMOREPACIFIC CORP.	● ● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	A	◄►
LG H&H Co., Ltd.	●	● ●	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	BBB	◄►
KOLMAR KOREA CO.,LTD	●	● ●	● ●	N/A	●	●	● ● ●	BB	◄►
COSMAX, INC.	●	●	● ●	N/A	●	●	●	CCC	◄►
APR Co Ltd	●	●	●	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