기업브리프

키움증권

실적 Review

2026.11.09

한국콜마 (161890)

본업 천재

Buy (Maintain)

목표주가: 155,000원

주가(11/6): 108,900원

시가총액: 25,706억원



화장품

Analyst 손예빈

3분기 영업이익은 해외 법인과 HK이노엔의 부진으로 컨센서스를 10% 하회했으나, 국내 법인은 분기 최대 매출을 기록하며 성장세를 이어갔습니다. 내년 하반기 Capa 약 2배 증설 전까지 병목 우려는 남아 있지만, 동사는 인력 증원과 추가 공간 확보로 이에 대응하고 있습니다. 4분기와 2027년에도 수요는 견조할 것으로 예상되는 만큼 매출 성장은 지속될 것으로 판단합니다.

Stock Data

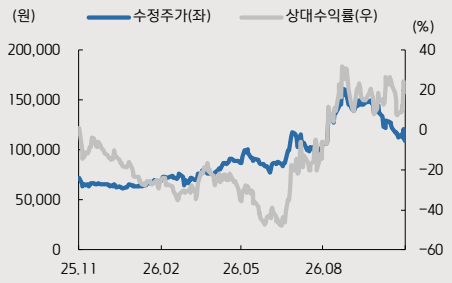
KOSPI(11/6)		5,059.69pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	161,700원	61,100원
등락률	-32.7%	78.2%
수익률	절대	상대
1M	-21.6%	7.6%
6M	25.3%	82.9%
1Y	51.0%	18.0%

발행주식수		23,605천주
일평균 거래량(3M)		342천주
외국인 지분율		41.7%
배당수익률(2026E)		1.0%
BPS(2026E)		45,650원
주요 주주	한국콜마홀딩스 외 23 인	26.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,452.1	2,722.4	3,201.4	3,591.2
영업이익	193.9	239.6	339.2	402.9
EBITDA	285.8	343.7	420.7	484.2
세전이익	139.8	211.7	306.9	368.4
순이익	125.3	168.2	231.3	281.7
지배주주지분순이익	90.1	125.1	181.9	221.0
EPS(원)	3,830	5,299	7,707	9,361
증감률(%YoY)	1,588.1	38.3	45.5	21.5
PER(배)	14.4	11.7	14.1	11.6
PBR(배)	1.64	1.61	2.39	2.01
EV/EBITDA(배)	10.3	9.1	9.9	8.3
영업이익률(%)	7.9	8.8	10.6	11.2
ROE(%)	12.5	14.7	18.3	18.8
순부채비율(%)	62.5	54.9	42.2	27.8

Price Trend



>>> 본업은 견조했으나 3분기 영업이익 컨센서스 하회

3분기 연결 매출액은 8,282억원(YoY +21.3%), 영업이익은 819억원(YoY +40.5%, OPM 9.9%)으로 영업이익은 컨센서스를 10% 하회했다. **본업은 견조했지만 해외 법인과 HK이노엔이 기대치를 하회했다.**

별도 매출액은 4,337억원(YoY +34.7%), 영업이익은 629억원(YoY +42.0%)으로 연휴로 인한 조업일수 감소에도 불구하고 스케일업 브랜드의 수출 호조와 썬케어 비중 확대(28%→32%)로 2분기를 넘어서는 분기 최대 매출을 기록했다. 연우도 영업이익 30억원으로 흑자전환했다. 반면 중국은 색조 고객사들의 주문 부진으로 전분기 대비 적자전환했다. 미국은 원부자재 재고평가충당금(약 25억원) 반영으로 적자 폭이 확대됐다. HK이노엔은 회계기준 변경과 케이캡 국내 출고량 조절(케이캡 국내 매출 YoY -15.0%), H&B 광고선전비 집행으로 영업이익이 260억원(YoY +0.6%)을 기록했다.

>>> Capa 병목에도 수요는 견조

3분기 성장을 이끈 것은 수출 중심 스케일업 브랜드이며 국내 법인 Top10 고객사 비중은 58%(YoY +3%p)로 확대됐다. 해외 판매 비중이 높은 고객사는 수요의 계절성이 크지 않고 글로벌 MNC향 신규 프로젝트도 추가되고 있어, 4분기와 2027년에도 수요는 견조할 전망이다. 관건은 Capa다. 동사의 국내 법인 가동률은 2분기 84%, 3분기 82%로 추가 생산 여력이 크지 않으며, 제조 Capa를 약 2배로 늘리는 원료동은 2027년 7월 완공 예정이다. 증설 전까지의 공백을 메우기 위해 동사는 3분기에만 인력을 약 90명 증원(1,515명→약 1,600명)해 충진·포장 생산량을 늘렸고, 일평균 매출도 전분기 대비 증가했다. 아울러 공장 임차·인수와 콜마BNH 건물 활용도 검토 중이다. 해외 법인도 개선에 나섰다. 중국은 4분기부터 신규 선케어·스킨케어 고객사 생산이 시작되며 내년 가격 정책 조정도 검토하고 있다. 미국은 글로벌 MNC 색조 브랜드가 2위 고객사(비중 20% 이상)로 올라서며 고객 기반을 넓히고 있다. **내년 하반기 증설 전까지 Capa 병목 우려는 남아 있으나, 동사는 인력 증원과 추가 공간 확보로 이에 대응하고 있다. 수요가 견조한 만큼 매출 성장세는 이어질 것으로 판단한다.**

글로벌 Peer의 PER 하락을 반영해 목표주가를 155,000원으로 하향하나, 수요가 견조한 만큼 투자의견 BUY를 유지한다.

한국콜마 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	653.1	730.8	683.0	655.5	728.0	861.3	828.2	783.9	2,722.4	3,201.4	3,591.2
YOY	14%	11%	9%	11%	11%	18%	21%	20%	11%	18%	12%
별도	274.3	328.1	322.0	268.3	343.0	430.4	433.7	380.7	1,192.7	1,587.8	1,892.5
이노엔	247.4	263.1	260.8	291.9	258.7	267.2	260.4	285.9	1,063.2	1,072.2	1,123.0
연우	63.7	70.7	61.8	54.7	62.4	91.1	83.5	65.6	250.9	302.6	323.1
무석(중국)	41.6	49.9	31.8	32.9	47.3	57.9	30.4	33.3	156.2	168.9	172.3
미국	21.7	18.4	8.1	6.7	13.4	17.8	18.0	18.3	54.9	67.5	83.2
캐나다	8.7	10.0	9.2	8.0	8.4	9.2	8.1	7.9	35.9	33.6	32.3
매출총이익	190.3	210.5	195.3	195.3	207.8	249.3	217.8	216.5	791.4	891.4	1,016.7
매출총이익률(%)	29%	29%	29%	30%	29%	29%	26%	28%	29%	28%	28%
판관비	130.3	137.1	137.0	147.5	128.9	139.0	135.9	148.5	551.9	552.2	613.8
판관비율(%)	20%	19%	20%	22%	18%	16%	16%	19%	20%	17%	17%
영업이익	59.9	73.5	58.3	47.8	78.9	110.3	81.9	68.0	239.6	339.2	402.9
YOY	85%	2%	7%	36%	32%	50%	40%	42%	24%	42%	19%
별도	33.9	49.0	44.3	22.3	51.2	70.8	62.9	34.3	149.5	219.2	249.0
이노엔	25.4	19.5	25.9	40.1	33.2	30.0	26.0	39.3	110.9	128.5	147.3
연우	-1.0	0.8	-0.2	0.8	-0.3	7.0	3.0	1.0	0.4	10.7	14.8
무석(중국)	3.1	6.1	-1.6	-1.6	3.2	5.7	-4.4	-2.0	6.0	2.5	6.1
미국	1.5	-0.2	-6.4	-8.3	-3.7	-1.4	-3.8	-3.3	-13.4	-12.2	-9.6
캐나다	-1.3	0.3	-1.3	-3.1	-1.7	-0.9	-1.6	-1.2	-5.4	-5.4	-4.7
영업이익률(%)	9.2	10.1	8.5	7.3	10.8	12.8	9.9	8.7	8.8	10.6	11.2
당기순이익	23.2	41.8	42.4	60.9	60.0	70.6	51.7	49.2	168.2	231.3	281.7
YOY	92%	-7%	79%	37%	159%	69%	22%	-19%	34%	38%	22%
화장품 사업	5.7	29.8	23.8	33.2	34.0	56.9	32.1	21.7	92.5	144.6	175.1
이노엔	17.4	12.0	18.6	27.7	25.9	13.7	19.6	27.5	75.7	86.7	106.5
지배주주순이익	13.2	34.9	31.8	45.1	45.2	62.8	40.5	33.4	125.1	181.9	221.0
(% of sale)											
별도	42%	45%	47%	41%	47%	50%	52%	49%	44%	50%	53%
이노엔	38%	36%	38%	45%	36%	31%	31%	36%	39%	33%	31%
연우	10%	10%	9%	8%	9%	11%	10%	8%	9%	9%	9%
무석(중국)	6%	7%	5%	5%	6%	7%	4%	4%	6%	5%	5%
미국	3%	3%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
캐나다	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
(% YoY)											
별도	11%	10%	18%	11%	25%	31%	35%	42%	13%	33%	19%
이노엔	16%	20%	14%	24%	5%	2%	0%	-2%	19%	1%	5%
연우	-5%	-4%	-15%	-11%	-2%	29%	35%	20%	-9%	21%	7%
무석(중국)	20%	-5%	-13%	10%	14%	16%	-4%	1%	2%	8%	2%
미국	210%	37%	-54%	-67%	-38%	-3%	122%	173%	-5%	23%	23%
캐나다	-3%	-21%	0%	-8%	-3%	-8%	-12%	-1%	-9%	-6%	-4%

자료: 한국콜마, 키움증권 리서치센터

한국콜마 3Q26 실적 리뷰

(단위 : 십억원)	3Q26P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q26	%QoQ	3Q25	%YoY
매출액	828.2	835.6	-0.9	836.2	-1.0	861.3	-3.8	683.0	21.3
영업이익	81.9	96.3	-15.0	91.6	-10.6	110.3	-25.8	58.3	40.4
(OPM)	9.9	11.5		10.9		12.8		8.5	
지배주주순이익	40.5	57.6	-29.7	51.3	-21.0	62.8	-35.5	31.8	27.5

자료: 한국콜마, 키움증권 리서치센터

한국콜마 실적 추정치 변경 내역

(단위 : 십억원)	변경전		변경후		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액		3,644	3,201	3,591	-0.8	-1.4
영업이익	349	405	339	403	-2.9	-0.6
(OPM)	10.8	11.1	10.6	11.2		
지배주주순이익	199	233	182	221	-8.8	-5.3

자료: 한국콜마, 키움증권 리서치센터

한국콜마 목표 주가 산정 내용

	2027	
화장품 사업가치	3,502.9	
당기순이익 (십억원)	175.1	
Target PER(배)	18	글로벌 PEER 대비 25% 프리미엄
HK이노엔 기업가치	1,011	26.11.06 기준
	435.0	지분 43.01% 보유
적정 시가총액 (십억원)	3,687.6	
유통주식수 (천주)	23,605	
주당가치 (원)	151,986	
목표주가 (원)	155,000	
상승여력	42%	

자료: 키움증권 리서치센터

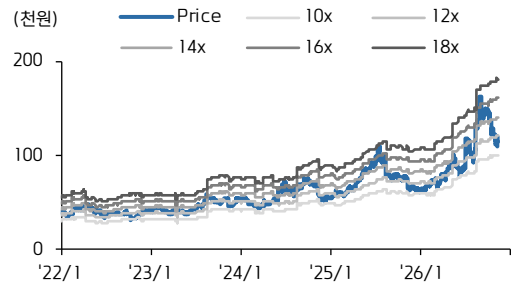
ODM Peer Group Valuation

회사명	국가	시총	PER		PBR		ROE		영업이익률	
		(mil US$)	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E
한국콜마	한국	1,887	13.4	11.0	2.6	2.0	2.6	4.4	11.6	10.9
코스맥스	한국	2,120	16.5	13.1	4.5	3.3	27.9	28.1	12.7	12.0
코스메카코리아	한국	795	14.8	11.7	4.0	2.7	25.4	25.2	16.9	15.9
인터코스	이탈리아	1,489	19.4	17.0	2.8	2.3	13.2	13.8	13.7	12.9

자료: Bloomberg 컨센서스(11/9 기준), 키움증권 리서치센터

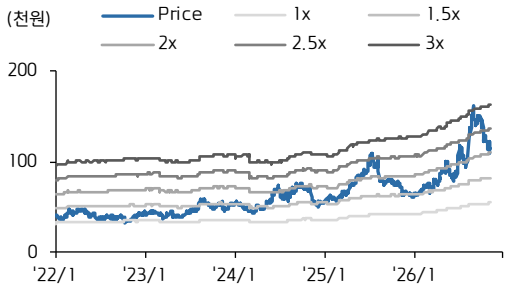
*주 : 글로벌 Peer 의 시가총액을 가중평균하여 12mf PER 14 배 산출 후 성숙 피어(인터코스) 대비 2 배 이상의 이익 성장률을 반영한 약 25% 프리미엄 한국 ODM 사에 반영

한국콜마 12mf PER 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한국콜마 12mf PBR 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한국콜마 기관 수급



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한국콜마 외국인 수급



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,452.1	2,722.4	3,201.4	3,591.2	4,167.8
매출원가	1,753.1	1,931.0	2,310.0	2,574.5	2,990.4
매출총이익	698.9	791.4	891.4	1,016.7	1,177.4
판관비	505.1	551.9	552.2	613.8	688.5
영업이익	193.9	239.6	339.2	402.9	488.8
EBITDA	285.8	343.7	420.7	484.2	582.8
영업외손익	-54.1	-27.9	-32.2	-34.5	-35.0
이자수익	6.7	6.5	9.3	13.9	19.9
이자비용	46.5	38.7	39.1	39.8	40.7
외환관련이익	20.4	11.8	9.1	9.1	9.1
외환관련손실	5.1	12.6	9.5	9.5	9.5
종속 및 관계기업손익	12.2	0.6	-0.7	-0.5	-0.5
기타	-41.8	4.5	-1.3	-7.7	-13.3
법인세차감전이익	139.8	211.7	306.9	368.4	453.8
법인세비용	14.4	43.5	75.6	86.7	103.1
계속사업순손익	125.3	168.2	231.3	281.7	350.7
당기순이익	125.3	168.2	231.3	281.7	350.7
지배주주순이익	90.1	125.1	181.9	221.0	287.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.8	11.0	17.6	12.2	16.1
영업이익 증감율	42.4	23.6	41.6	18.8	21.3
EBITDA 증감율	24.3	20.3	22.4	15.1	20.4
지배주주순이익 증감율	1,635.4	38.8	45.4	21.5	29.9
EPS 증감율	1,588.1	38.3	45.5	21.5	29.9
매출총이익율(%)	28.5	29.1	27.8	28.3	28.2
영업이익률(%)	7.9	8.8	10.6	11.2	11.7
EBITDA Margin(%)	11.7	12.6	13.1	13.5	14.0
지배주주순이익률(%)	3.7	4.6	5.7	6.2	6.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	858.7	1,009.6	1,257.0	1,573.3	2,011.4
현금 및 현금성자산	141.9	225.3	354.2	570.2	859.3
단기금융자산	67.3	91.5	96.0	100.8	105.9
매출채권 및 기타채권	294.5	358.3	421.4	472.7	548.6
재고자산	327.7	324.8	381.9	428.5	497.2
기타유동자산	27.3	9.7	3.5	1.1	0.4
비유동자산	2,268.0	2,448.1	2,508.0	2,538.1	2,545.4
투자자산	54.5	134.5	135.9	137.2	138.6
유형자산	811.1	901.8	960.3	989.1	995.1
무형자산	1,249.3	1,243.5	1,243.5	1,243.5	1,243.5
기타비유동자산	153.1	168.3	168.3	168.3	168.2
자산총계	3,126.7	3,457.8	3,765.0	4,111.4	4,556.8
유동부채	1,215.0	1,360.1	1,444.7	1,519.0	1,624.2
매입채무 및 기타채무	360.4	435.4	512.0	574.4	666.6
단기금융부채	799.0	861.9	869.9	881.9	894.9
기타유동부채	55.6	62.8	62.8	62.7	62.7
비유동부채	405.9	430.3	436.3	446.3	461.3
장기금융부채	351.2	369.6	375.6	385.6	400.6
기타비유동부채	54.7	60.7	60.7	60.7	60.7
부채총계	1,621.0	1,790.4	1,881.0	1,965.4	2,085.6
지배지분	792.6	910.4	1,077.6	1,278.9	1,540.6
자본금	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
자본잉여금	294.7	301.0	301.0	301.0	301.0
기타자본	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
기타포괄손익누계액	-2.2	4.5	14.3	24.0	33.7
이익잉여금	487.9	592.7	750.1	941.7	1,193.6
비지배지분	713.1	757.0	806.4	867.1	930.7
자본총계	1,505.7	1,667.3	1,884.0	2,146.0	2,471.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	215.4	291.4	281.3	334.7	397.0
당기순이익	125.3	168.2	231.3	281.7	350.7
비현금항목의 가감	194.8	202.6	196.8	203.8	227.7
유형자산감가상각비	69.3	80.6	81.5	81.3	94.0
무형자산감가상각비	22.7	23.6	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-12.6	-0.6	0.0	0.0	0.0
기타	115.4	99.0	115.3	122.5	133.7
영업활동자산부채증감	-40.4	0.1	-41.4	-38.1	-57.5
매출채권및기타채권의감소	39.8	-47.2	-63.0	-51.3	-75.9
재고자산의감소	-53.2	3.5	-57.1	-46.5	-68.8
매입채무및기타채무의증가	-7.0	44.5	76.6	62.4	92.2
기타	-20.0	-0.7	2.1	-2.7	-5.0
기타현금흐름	-64.3	-79.5	-105.4	-112.7	-123.9
투자활동 현금흐름	-205.2	-247.7	-111.8	-82.1	-72.3
유형자산의 취득	-247.2	-164.0	-140.0	-110.0	-100.0
유형자산의 처분	1.7	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-13.2	-15.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.1	-80.0	-1.3	-1.3	-1.3
단기금융자산의감소(증가)	43.9	-24.2	-4.6	-4.8	-5.0
기타	10.7	34.2	34.1	34.0	34.0
재무활동 현금흐름	-43.2	40.2	-19.5	-15.6	-14.5
차입금의 증가(감소)	41.0	76.0	14.0	22.0	28.0
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	-19.4	-22.6	-20.4	-24.5	-29.4
기타	-64.8	-13.2	-13.1	-13.1	-13.1
기타현금흐름	4.1	-0.6	-21.1	-21.1	-21.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-29.0	83.4	128.9	215.9	289.1
기초현금 및 현금성자산	170.8	141.9	225.3	354.2	570.2
기말현금 및 현금성자산	141.9	225.3	354.2	570.2	859.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,830	5,299	7,707	9,361	12,164
BPS	33,579	38,566	45,650	54,179	65,264
CFPS	13,611	15,707	18,136	20,565	24,503
DPS	720	864	1,037	1,244	1,493
주가배수(배)					
PER	14.4	11.7	14.1	11.6	9.0
PER(최고)	20.5	20.9	21.5		
PER(최저)	11.3	10.4	8.0		
PBR	1.64	1.61	2.39	2.01	1.67
PBR(최고)	2.34	2.87	3.63		
PBR(최저)	1.29	1.43	1.35		
PSR	0.53	0.54	0.80	0.72	0.62
PCFR	4.0	4.0	6.0	5.3	4.4
EV/EBITDA	10.3	9.1	9.9	8.3	6.6
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	13.6	12.1	10.6	10.4	10.0
배당수익률(%,보통주,현금)	1.3	1.4	1.0	1.1	1.4
ROA	4.1	5.1	6.4	7.2	8.1
ROE	12.5	14.7	18.3	18.8	20.4
ROIC	6.1	7.8	10.3	12.1	14.5
매출채권회전율	7.9	8.3	8.2	8.0	8.2
재고자산회전율	8.1	8.3	9.1	8.9	9.0
부채비율	107.7	107.4	99.8	91.6	84.4
순차입금비율	62.5	54.9	42.2	27.8	13.4
이자보상배율	4.2	6.2	8.7	10.1	12.0
총차입금	1,150.2	1,231.5	1,245.5	1,267.5	1,295.5
순차입금	941.1	914.7	795.3	596.5	330.3
NOPLAT	285.8	343.7	420.7	484.2	582.8
FCF	-66.1	113.5	155.7	241.2	314.2

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 '한국콜마' 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

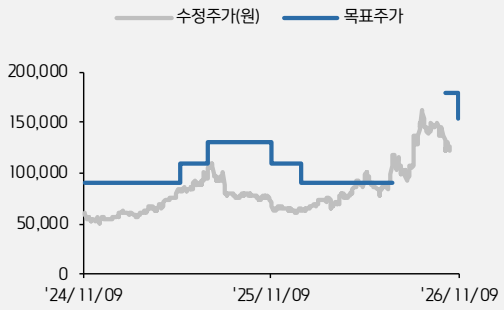
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
한국콜마(161890)	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	-33.12	-16.00
	2025-09-26	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-36.16	-16.00
	2025-11-10	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-41.42	-38.91
	2026-01-05	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-11.40	30.89
담당자 변경	2026-10-12	Buy(Reinitiate)	180,000원	6개월	-31.70	-25.89
	2026-11-09	Buy(Maintain)	155,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

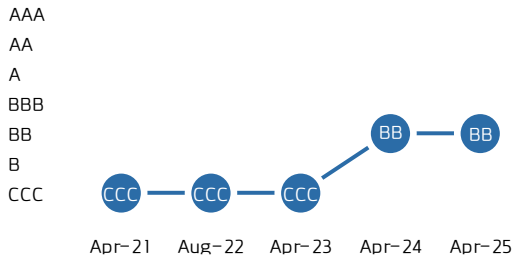
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

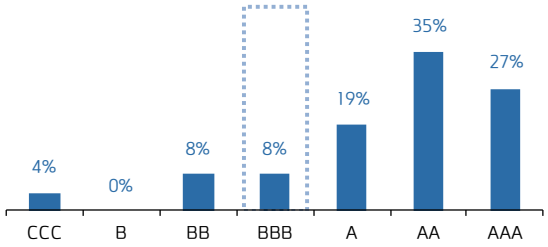
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	3.5	5.3		
ENVIRONMENT	3.5	4.5	39.0%	▼0.1
Packaging Material & Waste	0.5	2.7	19.0%	▼0.1
Product Carbon Footprint	7.8	7.4	10.0%	▼0.1
Raw Material Sourcing	4.9	4.7	10.0%	
SOCIAL	2.8	2.9	28.0%	▲0.1
Chemical Safety		2.5	14.0%	
Product Safety & Quality*	5.5	5.5	14.0%	▲0.1
GOVERNANCE	4.2	5.7	33.0%	▲0.3
Corporate Governance	3.8	6.2		▼0.3
Corporate Behavior	7.4	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	Chemical Safety	Product Safety & Quality	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
AMOREPACIFIC Holdings Corp.	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
AMOREPACIFIC CORP.	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ●	● ●	A	◀▶
LG H&H Co., Ltd.	●	● ●	● ●	● ● ●	N/A	● ●	●	BBB	◀▶
KOLMAR KOREA CO.,LTD	●	● ●	● ●	●	● ● ●	●	● ● ●	BB	◀▶
COSMAX, INC.	●	●	● ●	●	N/A	●	●	CCC	◀▶
VT 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