기업브리프

실적 Review

키움증권

2026.11.12

코스맥스 (192820)

모든 스탯이 맥스

Buy (Maintain)

목표주가: 400,000원

주가(11/11): 263,000원

시가총액: 29,849억원



화장품

Analyst 손예빈

3분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 8,758억원(YoY +49.5%), 833억원(YoY +94.9%)으로 역대 최대 분기 실적을 경신하며 컨센서스를 상회했습니다. 국내 법인은 스킨케어 수출 호조와 색조 성장 전환으로 분기 매출 6천억원을 처음 돌파했고, 미국·중국·동남아 등 전 법인이 고르게 성장했습니다. 계절성 없는 수요와 내년 Capa 확대, 해외 법인의 수익성 개선을 반영해 추정치를 상향하며, 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 400,000원으로 상향합니다.

Stock Data

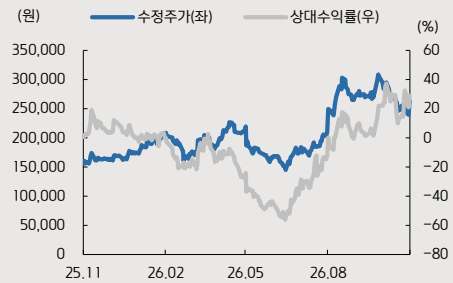
KOSPI(11/11)		5,375.36pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	308,500원	144,900원
등락률	-14.7%	81.5%
수익률	절대	상대
1M	-14.2%	5.8%
6M	23.5%	79.7%
1Y	66.5%	28.5%

발행주식수		11,350천주
일평균 거래량(3M)		121천주
외국인 지분율		34.0%
배당수익률(2026E)		1.7%
BPS(2026E)		59,985원
주요 주주	코스맥스비티아이 외 10 인	27.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,166.1	2,398.8	3,195.4	3,712.2
영업이익	175.4	195.8	284.8	347.1
EBITDA	244.2	269.9	370.8	427.6
세전이익	137.6	156.5	219.2	328.2
순이익	88.4	131.1	177.9	251.1
지배주주지분순이익	85.8	123.1	171.1	241.0
EPS(원)	7,560	10,843	15,079	21,235
증감률(%YoY)	50.2	43.4	39.1	40.8
PER(배)	19.7	15.0	17.4	12.4
PBR(배)	3.57	3.31	4.38	3.50
EV/EBITDA(배)	9.6	9.9	10.4	8.9
영업이익률(%)	8.1	8.2	8.9	9.4
ROE(%)	20.5	23.9	27.6	31.4
순부채비율(%)	121.0	127.1	109.0	81.3

Price Trend



>>> 모든 법인이 성장했던 3분기

3분기 연결 매출액은 8,758억원(YoY +49.5%), 영업이익은 833억원(YoY +94.9%, OPM 9.5%)으로 역대 최대 분기 실적을 경신하며 컨센서스와 당사 추정치 모두 상회했다.

국내 법인 매출액은 6,161억원(YoY +60.7%, QoQ +19%)으로 분기 최초 6천억원을 돌파했다. 1) K뷰티 고객사의 스킨케어 수출 증가, 2) 서구권 인디·MNC 직수출의 스킨케어 발주 확대, 3) 신제품 출시와 프로모션 효과에 따른 색조 성장 전환이 주요인이었다. 영업이익은 677억원(YoY +97.1%)으로 고마진 카테고리 물량이 늘며 OPM이 11.0%(YoY +2.0%p)까지 개선됐다. 미국은 인디 고객사의 리오더 확대로 매출액 695억원(YoY +88.2%)을 기록하며 흑자전환했다. 중국은 1,770억원(YoY +26.5%)으로, 상해(1,265억원, YoY +39%)가 대형 색조 고객사의 오더 확대와 스킨케어 신제품 출시로 고성장했다. 인도네시아는 기존 고객사들의 턴어라운드와 GT 채널 신규 고객사 유입으로 매출액 288억원(YoY +33.9%)을 기록했다. 태국은 9월말 일부 고객사의 출고 지연과 바트화 약세로 162억원(YoY +6.7%)에 그쳤으나, 현지 통화 기준으로는 두 자릿수 성장을 이어갔다.

>>> 매분기가 성수기

스킨케어의 해외 수출이 활발하고 글로벌 MNC의 스킨케어 발주도 늘고 있어, 4분기에도 국내 법인 수요는 계절성 없이 견조할 전망이다. 현재 국내 가동률은 3분기 80% 후반으로 여력이 크지 않지만, 평택 1공장 증설이 내년 1월 마무리되면 Capa는 11억개(YoY +10%)로 늘어나고 추가 Capa 확보 방안도 검토 중이다. 미국은 레거시 대비 마진이 높은 인디 고객사 비중이 커지며 OPM이 올해 mid-single에서 내년 high-single 수준으로 개선될 전망이다.

2027년에도 스킨케어 수출 강세와 Capa 확대, 해외 법인의 수익성 개선이 맞물리며 연결 매출액 3조 7,122억원(YoY +16%), 영업이익 3,471억원(YoY +22%)의 높은 성장이 기대된다. 실적 추정치 상향(매출액 +5.7%, 영업이익 +7.1%)을 반영해 투자의견 BUY를 유지, 목표주가를 400,000원으로 상향한다.

코스맥스 실적 추이 및 전망 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	588.6	623.6	585.6	601.0	682.0	794.9	875.8	842.7	2,398.8	3,195.4	3,712.2
YOY	12%	13%	11%	8%	16%	27%	50%	40%	11%	33%	16%
국내	362.8	420.5	383.5	359.7	423.2	518.4	616.1	536.3	1,526.5	2,094.0	2,473.5
중국	162.7	148.6	140.0	181.4	194.7	197.4	177.0	213.7	632.7	782.8	826.0
미국	28.7	30.0	36.9	37.0	42.0	53.8	69.5	72.0	132.6	237.3	295.0
인도네시아	29.6	20.9	21.5	25.7	22.7	28.9	28.8	32.3	97.7	112.7	126.0
태국	23.9	23.1	15.2	11.1	24.3	24.9	16.2	17.2	73.3	82.6	126.4
매출총이익	104.8	112.9	97.4	93.9	115.0	142.5	148.0	142.4	409.0	547.9	708.6
매출총이익률(%)	18%	18%	17%	16%	17%	18%	17%	17%	17%	17%	19%
판관비	53.5	52.0	54.7	53.0	62.0	68.8	64.7	67.6	213.2	263.0	361.6
판관비율(%)	9%	8%	9%	9%	9%	9%	7%	8%	9%	8%	10%
영업이익	51.3	60.8	42.7	40.9	53.0	73.7	83.3	74.8	195.8	284.8	347.1
YOY	13%	30%	-2%	3%	3%	21%	95%	83%	12%	45%	22%
국내	34.3	49.9	34.3	32.1	38.0	56.4	67.7	56.3	150.6	218.4	262.4
해외	17.1	10.9	8.4	-2.4	15.0	17.3	15.6	18.5	34.0	66.4	84.7
영업이익률(%)	8.7	9.8	7.3	6.8	7.8	9.3	9.5	8.9	8.2	8.9	9.3
당기순이익	10.6	21.8	10.7	87.9	43.8	50.0	44.6	39.5	131.1	177.9	251.1
YOY	-63%	-27%	-38%	187%	312%	129%	318%	-55%	48%	36%	41%
지배주주순이익	8.1	20.9	9.0	85.1	41.6	48.7	42.6	38.2	123.1	171.1	241.0
(% of sale)											
국내	62%	67%	65%	60%	62%	65%	70%	64%	64%	66%	67%
중국	28%	24%	24%	30%	29%	25%	20%	25%	26%	24%	22%
미국	5%	5%	6%	6%	6%	7%	8%	9%	6%	7%	8%
인도네시아	5%	3%	4%	4%	3%	4%	3%	4%	4%	4%	3%
태국	4%	4%	3%	2%	4%	3%	2%	2%	3%	3%	3%
(% YoY)											
국내	15%	21%	10%	4%	17%	23%	61%	49%	12%	37%	18%
중국	3%	1%	22%	17%	20%	33%	26%	18%	10%	24%	6%
미국	-26%	-17%	14%	24%	46%	79%	88%	94%	-3%	79%	24%
인도네시아	23%	-18%	-33%	-18%	-23%	38%	34%	26%	-14%	15%	12%
태국	152%	124%	37%	-12%	2%	8%	7%	55%	69%	13%	53%

자료: 코스맥스, 키움증권 리서치센터

코스맥스 3Q26 실적 리뷰

(단위 : 십억원)	3Q26P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q26	%QoQ	3Q25	%YoY
매출액	875.8	810.3	8.1	822.8	6.4	794.9	10.2	585.6	49.5
영업이익	83.3	77.2	7.8	78.2	6.6	73.7	13.0	42.7	94.9
(OPM)	9.5	9.5		9.5		9.3		7.3	30.3
지배주주순이익	42.6	47.8	-10.8	44.5	-4.2	48.7	-12.4	9.0	376.2

자료: 코스맥스, 키움증권 리서치센터

코스맥스 실적 추정치 변경 내역

(단위 : 십억원)	변경전		변경후		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,027	3,513	3,195	3,712	5.6	5.7
영업이익	262	324	285	347	8.8	7.1
(OPM)	8.6	9.2	8.9	9.3		
지배주주순이익	176	222	171	241	-2.6	8.3

자료: 코스맥스, 키움증권 리서치센터

코스맥스 목표 주가 산정 내용

	2027	
EPS 전망치	21,235	
Target PER(배)	19	글로벌 PEER 대비 35% 프리미엄
적정주가(원)	403,471	
목표주가(원)	400,000	
상승여력	52%	

자료: 키움증권 리서치센터

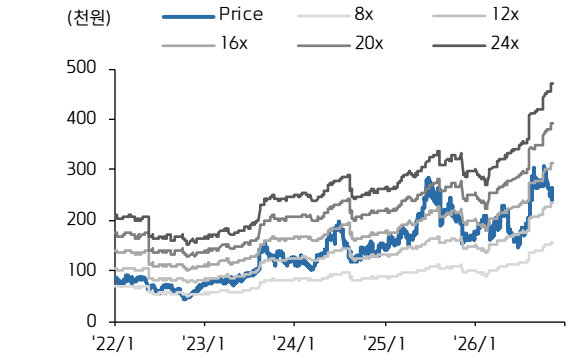
ODM Peer Group Valuation

회사명	국가	시총	PER		PBR		ROE		영업이익률	
		(mil US$)	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E	FY26E	FY27E
한국콜마	한국	1,864	13.3	10.8	2.5	1.9	2.6	4.4	11.6	10.9
코스맥스	한국	2,232	16.8	13.3	4.6	3.4	28.2	28.4	12.7	12.0
코스메카코리아	한국	763	15.1	11.1	3.7	2.5	24.1	25.8	16.9	15.9
인터코스	이탈리아	1,482	19.4	17.0	2.8	2.3	13.1	13.7	13.7	12.9

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

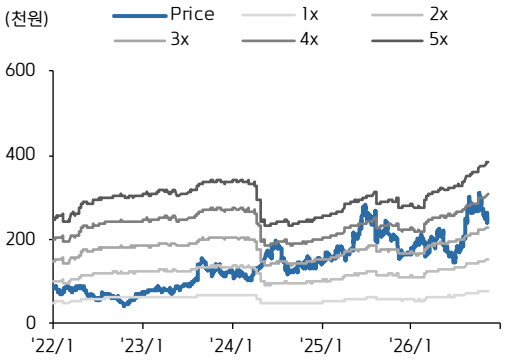
*주 : 글로벌 피어 가중평균 12MF PER 14 배, 한국 ODM 프리미엄 25%(인터코스 대비 2 배 이상 이익 성장) 적용. 코스맥스는 미국 법인 흑자전환 등 해외 법인의 수익성 개선 감안해 10%p 를 추가한 35% 프리미엄 적용

코스맥스 12mf PER 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스맥스 12mf PBR 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스맥스 기관 수급



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스맥스 외국인 수급



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,166.1	2,398.8	3,195.4	3,712.2	3,843.1
매출원가	1,747.9	1,989.7	2,647.5	3,003.6	3,109.3
매출총이익	418.2	409.0	547.9	708.6	733.7
판관비	242.8	213.2	263.0	361.6	369.6
영업이익	175.4	195.8	284.8	347.1	364.1
EBITDA	244.2	269.9	370.8	427.6	454.0
영업외손익	-37.8	-39.3	-65.6	-18.8	-17.9
이자수익	7.1	6.2	5.7	7.6	11.7
이자비용	45.3	46.7	47.2	47.7	48.4
외환관련이익	24.3	9.9	7.0	7.0	7.0
외환관련손실	8.5	17.3	11.0	11.0	11.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-15.4	8.6	-20.1	25.3	22.8
법인세차감전이익	137.6	156.5	219.2	328.2	346.2
법인세비용	49.2	25.4	41.3	77.1	83.1
계속사업순손익	88.4	131.1	177.9	251.1	263.1
당기순이익	88.4	131.1	177.9	251.1	263.1
지배주주순이익	85.8	123.1	171.1	241.0	252.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.9	10.7	33.2	16.2	3.5
영업이익 증감율	51.6	11.6	45.5	21.9	4.9
EBITDA 증감율	39.4	10.5	37.4	15.3	6.2
지배주주순이익 증감율	50.2	43.5	39.0	40.9	4.9
EPS 증감율	50.2	43.4	39.1	40.8	4.9
매출총이익율(%)	19.3	17.1	17.1	19.1	19.1
영업이익률(%)	8.1	8.2	8.9	9.4	9.5
EBITDA Margin(%)	11.3	11.3	11.6	11.5	11.8
지배주주순이익률(%)	4.0	5.1	5.4	6.5	6.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	942.5	975.0	1,204.1	1,445.1	1,656.0
현금 및 현금성자산	256.4	192.3	170.7	238.7	384.0
단기금융자산	38.8	31.7	33.2	34.9	36.7
매출채권 및 기타채권	356.6	435.7	580.4	674.3	698.0
재고자산	257.0	270.8	360.8	419.1	433.9
기타유동자산	33.7	44.5	59.0	78.1	103.4
비유동자산	991.2	1,150.4	1,165.8	1,186.7	1,198.2
투자자산	55.5	53.0	54.4	55.8	57.3
유형자산	778.4	925.5	939.5	959.0	969.0
무형자산	63.0	63.8	63.8	63.8	63.8
기타비유동자산	94.3	108.1	108.1	108.1	108.1
자산총계	1,933.7	2,125.4	2,370.0	2,631.8	2,854.2
유동부채	1,114.2	1,201.5	1,316.6	1,396.8	1,429.1
매입채무 및 기타채무	284.8	316.6	421.7	489.9	507.2
단기금융부채	680.9	772.3	782.3	794.3	809.3
기타유동부채	148.5	112.6	112.6	112.6	112.6
비유동부채	310.7	311.6	311.6	311.6	311.6
장기금융부채	229.7	230.0	230.0	230.0	230.0
기타비유동부채	81.0	81.6	81.6	81.6	81.6
부채총계	1,424.9	1,513.1	1,628.2	1,708.4	1,740.7
지배지분	473.4	558.2	680.8	852.4	1,032.1
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	28.5	12.9	12.9	12.9	12.9
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	56.0	56.5	59.3	62.2	65.0
이익잉여금	383.6	483.4	603.2	771.9	948.8
비지배지분	35.4	54.2	61.0	71.1	81.4
자본총계	508.8	612.3	741.8	923.4	1,113.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	73.0	86.7	96.6	198.1	293.5
당기순이익	88.4	131.1	177.9	251.1	263.1
비현금항목의 가감	185.6	146.5	159.3	188.3	200.3
유형자산감가상각비	63.5	69.0	86.0	80.6	89.9
무형자산감가상각비	5.3	5.1	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	116.8	72.4	73.3	107.7	110.4
영업활동자산부채증감	-127.3	-87.1	-157.9	-124.1	-50.1
매출채권및기타채권의감소	-67.9	-72.6	-144.7	-93.9	-23.8
재고자산의감소	-20.4	-12.5	-89.9	-58.4	-14.8
매입채무및기타채무의증가	-38.1	39.9	105.1	68.2	17.3
기타	-0.9	-41.9	-28.4	-40.0	-28.8
기타현금흐름	-73.7	-103.8	-82.7	-117.2	-119.8
투자활동 현금흐름	-160.0	-179.4	-103.9	-104.0	-104.1
유형자산의 취득	-164.9	-187.0	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	3.9	4.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.6	-5.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	26.1	2.5	-1.5	-1.5	-1.5
단기금융자산의감소(증가)	0.7	7.1	-1.6	-1.7	-1.7
기타	-22.2	-0.8	-0.8	-0.8	-0.9
재무활동 현금흐름	67.5	28.3	-57.2	-71.1	-92.1
차입금의 증가(감소)	90.1	74.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-5.7	-26.1	-37.4	-51.3	-72.3
기타	-16.9	-19.9	-19.8	-19.8	-19.8
기타현금흐름	18.9	0.3	43.0	45.0	48.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.7	-64.1	-21.6	68.0	145.3
기초현금 및 현금성자산	257.1	256.4	192.3	170.7	238.7
기말현금 및 현금성자산	256.4	192.3	170.7	238.7	384.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	7,560	10,843	15,079	21,235	22,270
BPS	41,711	49,179	59,985	75,101	90,940
CFPS	24,144	24,457	29,712	38,720	40,832
DPS	2,300	3,300	4,525	6,373	6,683
주가배수(배)					
PER	19.7	15.0	17.4	12.4	11.8
PER(최고)	27.5	26.5	21.2		
PER(최저)	13.2	12.9	9.4		
PBR	3.57	3.31	4.38	3.50	2.89
PBR(최고)	4.99	5.84	5.33		
PBR(최저)	2.39	2.85	2.35		
PSR	0.78	0.77	0.93	0.80	0.78
PCFR	6.2	6.7	8.9	6.8	6.4
EV/EBITDA	9.6	9.9	10.4	8.9	8.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	29.5	28.6	28.9	28.8	28.8
배당수익률(%,보통주,현금)	1.5	2.0	1.7	2.4	2.5
ROA	5.1	6.5	7.9	10.0	9.6
ROE	20.5	23.9	27.6	31.4	26.8
ROIC	10.5	11.6	16.5	17.2	17.0
매출채권회전율	6.8	6.1	6.3	5.9	5.6
재고자산회전율	9.1	9.1	10.1	9.5	9.0
부채비율	280.0	247.1	219.5	185.0	156.3
순차입금비율	121.0	127.1	109.0	81.3	55.6
이자보상배율	3.9	4.2	6.0	7.3	7.5
총차입금	910.6	1,002.3	1,012.3	1,024.3	1,039.3
순차입금	615.4	778.3	808.3	750.7	618.7
NOPLAT	244.2	269.9	370.8	427.6	454.0
FCF	-135.4	-62.0	59.3	121.9	216.5

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 현재 '코스맥스' 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

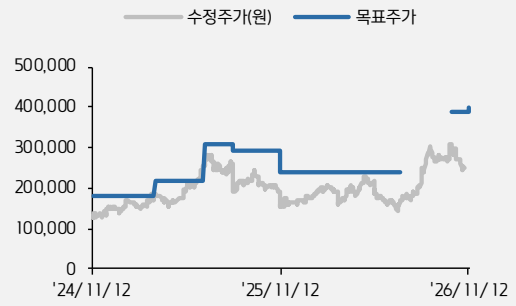
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
코스맥스(192820)	2024-11-13	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-20.94	-14.94
	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	-17.80	-9.03
	2025-08-12	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-27.46	-16.03
	2025-11-11	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-31.25	-25.83
	2026-01-05	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.87	-5.42
담당자 변경	2026-10-12	Buy(Reinitiate)	390,000원	6개월	-31.70	-24.23
	2026-11-12	Buy(Maintain)	400,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

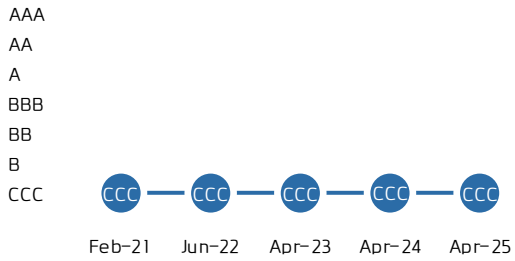
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

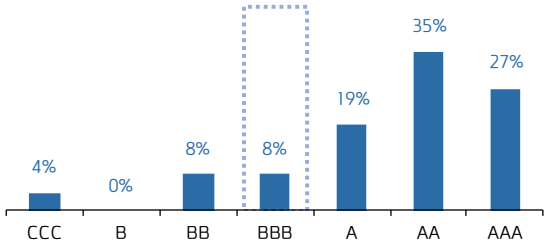
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	2.9	5.3		
ENVIRONMENT	2.9	4.5	44.0%	
Packaging Material & Waste		2.7	22.0%	
Product Carbon Footprint	8.4	7.4	11.0%	
Raw Material Sourcing	3.2	4.7	11.0%	
SOCIAL		2.9	17.0%	
Chemical Safety		2.5	17.0%	
GOVERNANCE	4.1	5.7	39.0%	▲2.4
Corporate Governance	4.8	6.2		▲3.1
Corporate Behavior	5.3	6.4		

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	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
AMOREPACIFIC Holdings Corp.	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◄►
AMOREPACIFIC CORP.	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	A	◄►
LG H&H Co., Ltd.	●	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	BBB	◄►
KOLMAR KOREA CO.,LTD	●	● ●	● ●	●	●	● ● ●	BB	◄►
COSMAX, INC.	●	●	● ●	●	●	●	CCC	◄►
VT Co., Ltd.	●	●	●	●	●	●	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