



## Buy(Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(11/13) 123,800원

시가총액: 1조 4,390억원



화장품/섬유유통 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (11/13)		2,403.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	153,500 원	53,900 원
등락률	-17.4%	135.3%
수익률	절대	상대
1M	5.7%	8.0%
6M	53.0%	57.5%
1Y	135.3%	143.0%

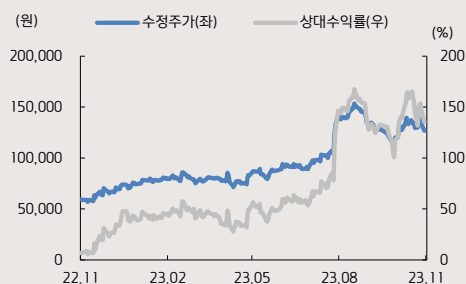
## Company Data

발행주식수	11,350천주	
일평균 거래량(3M)	151천주	
외국인 지분율	28.3%	
배당수익률(23E)	0.8%	
BPS(23E)	57,150원	
주요 주주	코스맥스비티아이 외 17인	26.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,591.5	1,600.1	1,832.9	2,095.6
영업이익	122.6	53.1	124.2	160.9
EBITDA	174.4	111.9	181.3	218.2
세전이익	78.3	6.2	105.3	171.1
순이익	34.3	-16.4	64.2	133.4
지배주주지분순이익	74.4	20.8	76.9	133.4
EPS(원)	6,880	1,837	6,776	11,758
증감률(% YoY)	230.5	-73.3	268.9	73.5
PER(배)	12.7	40.3	18.7	10.8
PBR(배)	1.77	1.45	2.22	1.89
EV/EBITDA(배)	7.3	10.1	9.8	8.4
영업이익률(%)	7.7	3.3	6.8	7.7
ROE(%)	16.5	3.6	12.5	18.9
순차입금비율(%)	81.0	95.1	98.6	87.3

## Price Trend



## 코스맥스 (192820)

## 국내 실적이 성장을 견인



코스맥스의 3분기 매출액은 4,583억원 (+15% YoY), 영업이익은 334억원 (+69% YoY, OPM 7.3%)를 기록, 시장기대치에 부합했다. 국내 법인이 성장을 견인했다. 다만 해외 법인들의 오랜 적자로 인해 영업외 비용이 늘어난 점은 아쉽다. 4Q에도 국내 법인 성장은 견조할 것이며, 미국 법인도 적자 축소로 동사의 연결 실적 개선에 기여할 것으로 기대한다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q: 국내 법인이 제일 좋았다

코스맥스의 3분기 연결기준 매출액은 4,583억원 (+15% YoY), 영업이익은 334억원 (+69% YoY, OPM 7.3%)를 기록, 시장기대치에 부합했다. **국내 법인이 성장을 견인했다.** 매스 화장품 시장이 흥행하면서, 국내 법인의 매출이 크게 증가했고, 영업 레버리지 효과와 단가 인상 덕분에 수익성이 개선되었다.

**국내:** 국내 3분기 매출액 2,880억원 (+39% YoY), 영업이익 258억원 (+121% YoY, OPM 9.0%), 순이익 67억원 (-69% YoY, NPM 2%)을 기록했다.

- **매출/영업이익:** 국내 매스 화장품 시장의 흥행 덕분이다. 전통적으로 3분기는 비수기지만, 최근 관광객 증가에 따른 내수 MBS 화장품 채널의 판매 호조와 일본/미국향 고객사의 수출 증가로 매출이 크게 늘었다. 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과뿐 아니라, 작년 4분기부터 반영된 단가 인상 효과, 제품 믹스 개선 덕분에 수익성이 개선되었다.
- **순이익:** 한편 영업이익 증가에도 불구하고 순이익이 감소했다. 해외 자회사 미국 법인과 태국 법인의 오랜 적자 탓이다. 미국 법인에 대한 대여금 상각 157억원, 태국 법인에 대한 대여금 상각 33억원이 반영되었다.

**중국:** 중국 3분기 매출액은 1,237억원 (-8% YoY), 그중 상해는 855억원 (-17% YoY), 광저우는 369억원 (+18% YoY)을 기록했다. 중국의 불안정한 내수 경기로 인해 고객사들이 발주를 지연시켰기 때문이다. 한편 광저우 법인은 낮은 기저 부담, 신규 고객사 확보 덕분에 두 자리 수 성장률을 기록했다.

**미국:** 미국 3분기 매출액은 369억원 (-18% YoY)을 기록했다. 작년 오하이오 법인 철수 당시 고객사들의 안전재고 확보 수요로 기저 부담이 높았다. 인디브랜드 고객사를 중심으로 신규 수주와 ODM 비중이 늘고 있는 점은 고무적이다 (ODM 비중 3Q22 40% → 3Q23 75%).

**동남아:** 인도네시아 매출액은 234억원 (+26% YoY), 태국 매출액은 66억원 (-3% YoY)을 기록했다. 인도네시아는 기존 고객사의 견조한 주문과 신규 고객사 유입 덕분에 매출이 증가했다. 한편 태국 법인은 작년 리오프닝 효과로 인해 높아진 기저 부담 영향으로 매출이 소폭 감소했다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원 유지

4Q 연결 매출은 4,920억원 (+23% YoY), 영업이익은 367억원 (+1,434%,

OPM 7.5%)을 기록할 전망이다. 국내와 미국 법인이 이익 성장을 견인할 것이다.

- **국내:** 국내 법인은 내수 MBS 채널과 해외 수출향 수요가 호조를 보이면서, 고객사들의 발주가 계속 늘어날 전망이다. 1)매출 성장에 따른 영업레버리지 효과와 2)단가 인상에 따른 비용 부담 축소 등을 고려했을 때, 4Q는 높은 이익 성장세를 보일 것이다.
- **미국:** 미국 법인은 비용 축소와 고객사 믹스 개선으로 적자가 축소될 전망이다. 미국 법인은 올해 초 법인 통합 이후 비용 축소와 ODM 비중 확대에 집중하고 있으며 (ODM 비중 3Q22 40% → 3Q23 75%), 드디어 10월에 기존 초기 목표였던 월 BEP 달성에 성공했다. 이에 향후 적자 축소로 연결 실적의 이익 개선에 기여할 것으로 기대한다.

#### 코스맥스 2Q23 실적 비교 (단위: 십억원)

구분	3Q23P	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	458.3	396.8	15.5%	479.3	-4.4%	460.2	-0.4%	465.7	-1.6%
영업이익	33.3	19.7	69.0%	46.0	-27.6%	34.2	-2.6%	34.8	-4.3%
(OPM)	7.3%	5.0%	2.3%	9.6%	-2.3%	7.4%	-0.2%	7.5%	-0.2%
당기순이익	10.9	6.7	62.7%	27.4	-60.2%	23.3	-53.2%	32.0	-65.9%

자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

#### 코스맥스 기준 추정치 비교 (단위: 십억원)

	수정 전		수정 후		차이		컨센서스		차이	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
(십억원)										
매출액	1,810.7	2,077.8	1,832.9	2,095.6	1.2%	0.9%	1801.5	2030.6	2%	3%
영업이익	113.5	178.6	124.2	160.9	9.4%	-9.9%	126.7	164.00	-2%	-2%
OPM	6.3%	8.6%	6.8%	7.7%	0.5%	-0.9%	7.0%	8.1%	-0.3%	-0.4%

자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

## 코스맥스 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	FY22	FY23E	FY24E
매출	(연결)	397.9	405.0	396.8	400.5	403.3	479.3	458.3	492.0	1,600.1	1,832.9	2,095.6
	코스맥스 코리아 (별도)	205.1	225.4	206.7	216.7	243.4	278.3	288.0	292.5	853.9	1,102.2	1,241.5
	코스맥스 이스트	148.9	137.3	133.8	136.8	122.4	153.8	123.7	151.2	556.8	551.1	632.3
	코스맥스 웨스트	44.5	38.0	44.8	36.6	27.1	38.1	36.9	35.6	163.9	137.7	168.9
매출	YoY	+15%	-6%	+0%	-5%	+1%	+18%	+15%	+23%	+1%	+15%	+14%
	코스맥스 코리아 (별도)	+9%	-2%	-5%	-0%	+19%	+23%	+39%	+35%	+0%	+29%	+13%
	코스맥스 이스트	+15%	-20%	-9%	-25%	-18%	+12%	-8%	+11%	-12%	-1%	+15%
	코스맥스 웨스트	+42%	+12%	+25%	+19%	-39%	+0%	-18%	-3%	+24%	-16%	+23%
매출원가	(연결)	339.7	347.1	346.0	362.1	347.7	396.3	380.1	416.4	1,394.9	1,540.5	1,757.5
	YoY	+19%	-0%	+6%	+2%	+2%	+14%	+10%	+15%	+6%	+10%	+14%
	매출원가율	85.4%	85.7%	87.2%	90.4%	86.2%	82.7%	82.9%	84.6%	87.2%	84.0%	83.9%
매출총이익	(연결)	58.2	57.9	50.7	38.4	55.6	83.0	78.2	75.7	205.3	292.4	338.1
	YoY	-3%	-30%	-25%	-43%	-5%	+43%	+54%	+97%	-26%	+42%	+16%
	GPM	15%	14%	13%	10%	14%	17%	17%	15%	13%	16%	16%
판매관리비	(연결)	44.5	40.7	31.0	36.0	41.7	42.7	44.8	39.0	152.2	168.2	177.2
	YoY	+22%	+5%	-27%	-3%	-6%	+5%	+45%	+8%	-2%	+11%	+5%
	판매관리비율	11.2%	10.0%	7.8%	9.0%	10.3%	8.9%	9.8%	7.9%	9.5%	9.2%	8.5%
영업이익	(연결)	13.7	17.2	19.7	2.4	13.9	40.3	33.4	36.7	53.1	124.2	160.9
	코스맥스 코리아 (별도)	9.7	18.6	11.7	2.9	13.0	30.4	25.8	31.2	42.9	100.4	123.8
YoY		-41%	-61%	-21%	-92%	+1%	+134%	+69%	+1434%	-57%	+134%	+30%
	코스맥스 코리아 (별도)	-39%	-9%	-43%	-86%	+35%	+63%	+121%	+967%	-45%	+134%	+23%
OPM		3.5%	4.3%	5.0%	0.6%	3.4%	8.4%	7.3%	7.5%	3.3%	6.8%	7.7%
	코스맥스 코리아 (별도)	4.7%	8.3%	5.6%	1.3%	5.3%	10.9%	9.0%	10.7%	5.0%	9.1%	10.0%
세전이익	(연결)	13.3	17.4	25.8	-50.3	9.8	37.5	26.9	36.8	6.2	111.0	171.1
	YoY	-40%	-56%	+168%	적전	-26%	+115%	+4%	흑전	-92%	+1698%	+54%
당기순이익	(연결)	10.2	5.3	6.8	-38.7	0.7	27.4	10.9	28.7	-16.5	67.7	133.4
	코스맥스 코리아 (별도)	10.4	23.2	21.8	-155.9	22.7	8.6	6.7	26.5	-100.6	64.5	111.0
	코스맥스 이스트	10.7	10.8	11.8	12.8	13.8	14.8	4.6	10.0	46.1	43.2	56.0
	코스맥스 웨스트	-13.1	-15.3	-11.3	-43.1	-13.2	-10.5	-12.5	-5.3	-82.8	-41.5	0.0
YoY		+4%	-80%	흑전	적전	-93%	+415%	+61%	흑전	적전	흑전	+97%
	코스맥스 코리아 (별도)	-50%	+35%	흑전	적자	+119%	-63%	-69%	흑전	적전	흑전	+72%
	코스맥스 이스트	+11%	-43%	-21%	-36%	+29%	+37%	-61%	-22%	-27%	-6%	+30%
	코스맥스 웨스트	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	흑전
NPM		3%	1%	2%	-10%	0%	6%	2%	6%	-1%	4%	6%
	코스맥스 코리아 (별도)	5%	10%	11%	-72%	9%	3%	2%	9%	-12%	6%	9%
	코스맥스 이스트	7%	8%	9%	9%	11%	10%	4%	7%	8%	8%	9%
	코스맥스 웨스트	-29%	-40%	-25%	-118%	-49%	-28%	-34%	-15%	-51%	-30%	0%

자료: 코스맥스, 키움증권리서치

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,591.5	1,600.1	1,832.9	2,095.6	2,223.7
매출원가	1,314.0	1,394.9	1,540.5	1,757.5	1,865.9
매출총이익	277.5	205.3	292.4	338.1	357.8
판매비	154.9	152.2	168.2	177.2	178.9
<b>영업이익</b>	122.6	53.1	124.2	160.9	178.9
<b>EBITDA</b>	174.4	111.9	181.3	218.2	237.7
영업외손익	-44.3	-46.9	-18.9	10.1	10.1
이자수익	4.0	2.4	1.5	1.0	1.8
이자비용	17.5	21.0	21.0	21.0	21.0
외환관련이익	10.1	13.2	8.8	8.8	8.8
외환관련손실	5.7	14.1	4.5	4.5	4.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	-0.4	0.4	0.4
기타	-35.2	-27.4	-3.3	25.4	24.6
<b>법인세차감전이익</b>	78.3	6.2	105.3	171.1	189.0
법인세비용	43.9	22.6	41.0	37.6	41.6
계속사업순이익	34.3	-16.4	64.2	133.4	147.4
<b>당기순이익</b>	34.3	-16.4	64.2	133.4	147.4
<b>지배주주순이익</b>	74.4	20.8	76.9	133.4	147.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.1	0.5	14.5	14.3	6.1
영업이익 증감율	84.0	-56.7	133.9	29.5	11.2
EBITDA 증감율	55.1	-35.8	62.0	20.4	8.9
지배주주순이익 증감율	248.0	-72.0	269.7	73.5	10.5
EPS 증감율	230.5	-73.3	268.9	73.5	10.5
매출총이익율(%)	17.4	12.8	16.0	16.1	16.1
영업이익율(%)	7.7	3.3	6.8	7.7	8.0
EBITDA Margin(%)	11.0	7.0	9.9	10.4	10.7
지배주주순이익율(%)	4.7	1.3	4.2	6.4	6.6

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	100.0	102.5	62.4	112.4	143.0
당기순이익	34.3	-16.4	64.2	133.4	147.4
비현금항목의 가감	154.9	150.3	157.9	155.2	159.9
유형자산감가상각비	48.5	54.9	53.8	54.6	56.8
무형자산감가상각비	3.3	3.9	3.4	2.6	2.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	103.1	91.5	100.7	98.0	101.1
영업활동자산부채증감	-40.8	28.2	-99.3	-118.6	-103.5
매출채권및기타채권의감소	-53.1	39.6	-46.2	-52.2	-25.4
재고자산의감소	-15.6	23.2	-29.4	-33.2	-16.2
매입채무및기타채무의증가	29.9	-11.4	9.3	15.8	3.7
기타	-2.0	-23.2	-33.0	-49.0	-65.6
기타현금흐름	-48.4	-59.6	-60.4	-57.6	-60.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-143.7	-31.3	-97.7	-108.9	-25.2
유형자산의 취득	-40.8	-84.2	-73.0	-84.0	0.0
유형자산의 처분	1.7	1.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-23.2	-15.9	-20.0	-20.0	-20.0
단기금융자산의감소(증가)	-81.5	70.1	-1.9	-2.2	-2.4
기타	1.5	-2.8	-2.8	-2.7	-2.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	32.5	3.5	-16.4	-27.3	-39.1
차입금의 증가(감소)	-86.4	26.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	132.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-6.3	0.0	-10.9	-22.7
기타	-13.3	-16.3	-16.4	-16.4	-16.4
기타현금흐름	8.5	-5.2	-19.9	-19.6	-19.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-2.7	69.6	-71.6	-43.5	59.1
기초현금 및 현금성자산	102.5	99.8	169.4	97.8	54.3
기말현금 및 현금성자산	99.8	169.4	97.8	54.3	113.4

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	792.2	737.2	765.5	846.9	1,013.2
현금 및 현금성자산	99.8	169.1	97.8	54.3	113.4
단기금융자산	86.2	16.1	18.0	20.2	22.6
매출채권 및 기타채권	363.8	317.8	364.0	416.2	441.6
재고자산	223.6	202.3	231.7	264.9	281.1
기타유동자산	18.8	31.9	54.0	91.3	154.5
<b>비유동자산</b>	619.7	659.3	695.1	741.9	703.0
투자자산	53.2	69.1	89.1	109.1	129.1
유형자산	471.2	490.6	509.8	539.2	482.4
무형자산	50.3	49.6	46.2	43.6	41.5
기타비유동자산	45.0	50.0	50.0	50.0	50.0
<b>자산총계</b>	1,411.9	1,396.5	1,460.6	1,588.7	1,716.3
<b>유동부채</b>	787.7	812.0	821.3	837.1	840.8
매입채무 및 기타채무	288.6	257.4	266.7	282.5	286.2
단기금융부채	448.5	517.0	517.0	517.0	517.0
기타유동부채	50.6	37.6	37.6	37.6	37.6
<b>비유동부채</b>	158.9	140.2	140.2	140.2	140.2
장기금융부채	114.8	90.9	90.9	90.9	90.9
기타비유동부채	44.1	49.3	49.3	49.3	49.3
<b>부채총계</b>	946.5	952.2	961.5	977.4	981.0
<b>자본지분</b>	561.3	581.1	648.6	760.9	884.8
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	292.5	286.8	286.8	286.8	286.8
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	15.4	21.4	23.0	24.5	26.0
이익잉여금	248.1	267.5	333.5	444.2	566.6
비지배지분	-95.9	-136.9	-149.5	-149.5	-149.5
<b>자본총계</b>	465.4	444.2	499.1	611.3	735.2

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,880	1,837	6,776	11,758	12,991
BPS	49,457	51,203	57,150	67,042	77,957
CFPS	17,492	11,791	19,574	25,429	27,078
DPS	550	0	964	2,002	2,212
<b>주가배수(배)</b>					
PER	12.7	40.3	18.7	10.8	9.8
PER(최고)	20.6	49.8	23.2		
PER(최저)	12.3	23.0	10.3		
PBR	1.77	1.45	2.22	1.89	1.63
PBR(최고)	2.87	1.79	2.75		
PBR(최저)	1.71	0.82	1.22		
PSR	0.59	0.53	0.79	0.69	0.65
PCFR	5.0	6.3	6.5	5.0	4.7
EV/EBITDA	7.3	10.1	9.8	8.4	7.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.2	0.0	17.0	17.0	17.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.0	0.8	1.6	1.7
ROA	2.6	-1.2	4.5	8.8	8.9
ROE	16.5	3.6	12.5	18.9	17.9
ROIC	6.1	-18.5	8.9	12.9	13.2
매출채권회전율	4.8	4.7	5.4	5.4	5.2
재고자산회전율	7.6	7.5	8.4	8.4	8.1
부채비율	203.4	214.3	192.7	159.9	133.4
순차입금비율	81.0	95.1	98.6	87.3	64.2
이자보상배율	7.0	2.5	5.9	7.7	8.5
<b>총차입금</b>	563.3	607.9	607.9	607.9	607.9
순차입금	377.2	422.6	492.0	533.4	471.8
NOPLAT	174.4	111.9	181.3	218.2	237.7
FCF	17.7	-142.9	-39.4	-19.8	94.8

## Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 현재 '코스맥스(192820)' 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

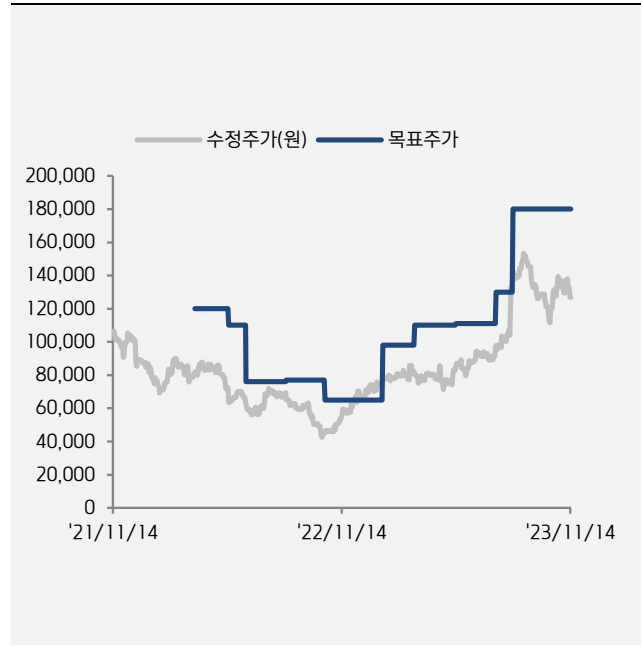
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
코스맥스 (192820)	2022-03-24	Buy (Initiate)	120,000원	6개월	-29.76	-26.83
	2022-04-22	Buy (Maintain)	120,000원	6개월	-31.34	-26.83
	2022-05-17	Buy (Maintain)	110,000원	6개월	-39.09	-36.18
	2022-06-14	Outperform (Downgrade)	76,000원	6개월	-20.45	-9.61
	2022-07-20	Outperform (Maintain)	76,000원	6개월	-15.58	-5.26
	2022-08-17	Outperform (Maintain)	77,000원	6개월	-26.00	-14.68
	2022-10-18	Buy(Upgrade)	65,000원	6개월	-5.20	16.62
	2023-01-18	Buy(Maintain)	98,000원	6개월	-18.48	-12.45
	2023-03-10	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-28.92	-26.91
	2023-03-21	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-28.09	-26.18
	2023-04-13	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-28.73	-22.09
	2023-05-15	Buy(Maintain)	111,000원	6개월	-23.24	-19.46
	2023-06-08	Buy(Maintain)	111,000원	6개월	-19.92	-13.51
	2023-07-18	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-18.85	2.38
	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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

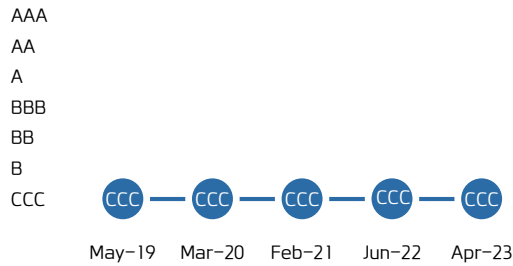
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

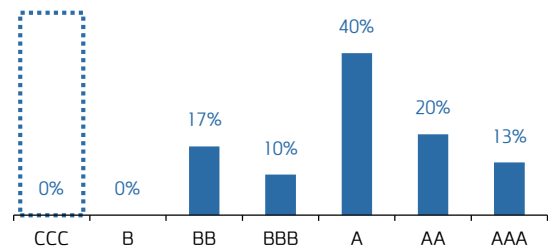
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

## 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 안전성	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 행동	ESG등급	등급 추이			
아모레퍼시픽그룹	●●●●●	●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	A	▼			
아모레퍼시픽	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●	●●●●●	A	◀▶			
앗앤 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