



Buy(Maintain)

목표주가: 98,000원

주가(1/17) 74,800원

시가총액: 8,489억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/17)		2,379.39pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	90,000 원	42,550원	
등락률	-16.9%	75.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	12.3%	11.4%
	6M	9.8%	7.6%
	1Y	-3.2%	17.5%

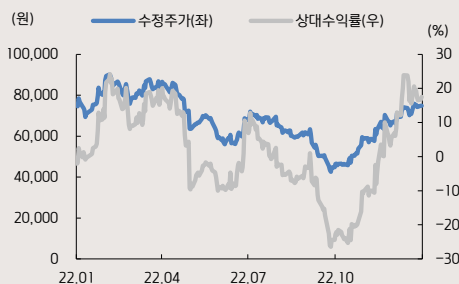
Company Data

발행주식수	11,350천주	
일평균 거래량(3M)	93천주	
외국인 지분율	22.7%	
배당수익률(22E)	0.4%	
BPS(22E)	53,429원	
주요 주주	코스맥스비티아이 외	26.3%
	16 인	

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,382.9	1,591.5	1,591.1	1,683.9
영업이익	66.6	122.6	55.8	122.4
EBITDA	112.5	174.4	114.0	181.0
세전이익	0.1	78.3	58.6	125.0
순이익	-29.1	34.3	23.9	97.6
지배주주지분순이익	21.4	74.4	21.5	87.8
EPS(원)	2,082	6,880	1,895	7,737
증감률(% YoY)	-32.8	230.5	-72.5	308.4
PER(배)	46.8	12.7	39.1	9.7
PBR(배)	2.92	1.77	1.39	1.20
EV/EBITDA(배)	12.8	7.3	9.7	5.8
영업이익률(%)	4.8	7.7	3.5	7.3
ROE(%)	6.2	16.5	3.7	13.4
순차입금비율(%)	185.8	81.0	68.9	45.1

Price Trend



코스맥스 (192820)

23년은 좋을 수 밖에 없다



코스맥스의 4분기 영업이익은 51억원 (-83% YoY, 1.3% OPM)으로 시장 예상치를 하회할 전망이다. 중국 화장품 시장 내 수요가 부진했기 때문이다. 23년은 2분기를 기점으로 실적이 점차 회복세를 보일 전망이다. 중국향 매출이 성장세를 보일 것으로 예상되고, 국내법인과 미국법인의 수익성이 점차 개선될 것으로 기대되기 때문이다.

>>> 4Q, 중국이 화장품을 조금만 샀더니... ☹

코스맥스의 4분기 연결기준 매출은 3,914억원 (-7% YoY), 영업이익은 51억원 (-83% YoY, 1.3% OPM)으로 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 중국 내 화장품 수요가 부진했기 때문이다.

국내: 코스맥스코리아의 4분기 매출액은 2,062억원 (-5% YoY), 영업이익은 116억원(-44% YoY, 5.6% OPM)을 기록할 전망이다. 순수 국내와 일본향 브랜드의 수요는 양호했으나, 중국향 브랜드의 주문이 감소했기 때문이다. 아울러 원부자재 가격 부담과 매출 내 색조 비중 증가는 이익에 부정적인 영향을 미쳤다.

중국: 코스맥스이스트의 4분기 매출액은 1,484억원 (-19% YoY)을 기록할 전망이다. 광군제 물량이 기대에 못 미치면서 주문이 감소했고, 중국 내 코로나 확산 영향으로 공장의 정상 가동률이 하락했기 때문이다.

기타: 코스맥스웨스트의 4분기 매출액은 317억원 (+3% YoY, 달러기준 -11% YoY)을 기록할 전망이다. 오하이오 법인 철수로 주문량이 감소하면서 달러 매출은 감소할 전망이나, 환영향으로 원화매출은 소폭 증가할 전망이다. 그 외 동남아 법인은 두 자릿 수 성장률을 유지할 것으로 예상된다. 리오프닝 효과와 온라인 고객사의 주문 증가세가 지속되고 있기 때문이다.

>>> 2Q부터 본격적인 성장 기대 ☺

23년 중국 내수 소비가 회복될 전망이다 가운데, 중국 화장품 시장도 점차 정상화될 것으로 기대된다. 이에 중국향 고객사의 주문이 증가할 것으로 기대되며, 그 외 법인들은 수익성이 점차 개선될 것이다.

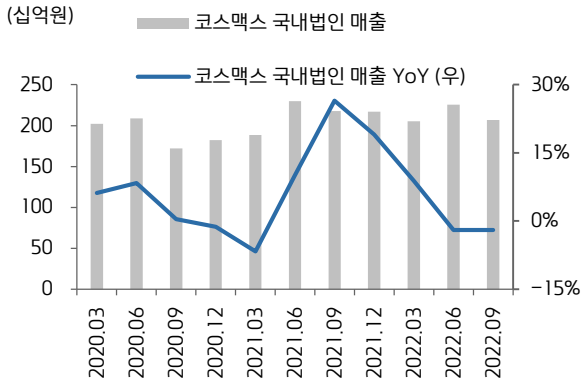
연결 기준 코스맥스의 실적 턴어라운드 시점은 23년 2분기로 예상된다. 실적에 큰 영향을 미치고 있는 중국 내 화장품 수요가 1분기 말~ 2분기부터 본격적으로 증가할 전망이다. 이에 국내 법인과 중국 법인은 2분기부터 매출 증가세가 나타날 것으로 기대된다. 다만 국내 법인은 주요 고객사의 단가 인상 효과가 반영되면서, 수익성 개선 흐름이 1분기부터 포착될 것이다.

23년 미국 법인은 오하이오 법인 철수 영향으로 매출 감소가 불가피하나, 적자 폭은 점차 줄어들 것이다. 미국 법인은 2분기까지 뉴저지 법인 내 시설 이전을 끝내고, 그 뒤부터 수익성 개선에 총력을 기울일 계획이다. 이에 상반기까지는 법인의 통합 과정에서 여러 비용이 (구조조정 비용, 영업권 손상차손 인식 등) 발생 할 가능성이 있고, 특히 1분기 미국 법인에 대한 실적 기대치는 한 단계 낮출 필요가 있다.

>>> 투자의견 Buy 유지, 목표주가 98,000원 상향조정

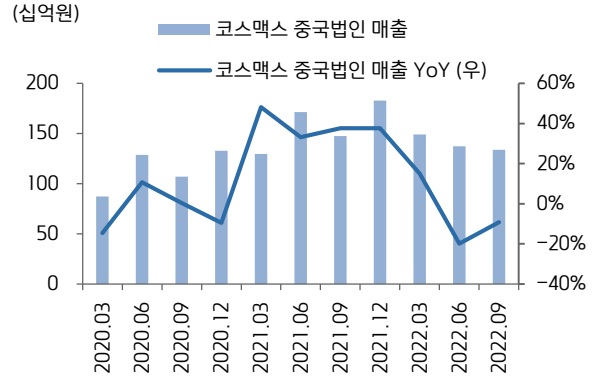
코스맥스에 대한 투자의견을 Buy 유지, 목표주가는 98,000원으로 상향조정한다. 23년부터 동사의 매출 성장과 수익성 개선세가 본격적으로 나타날 전망이기 때문이다. 중국 소비 시장이 점차 회복하면서 중국향 매출이 증가할 것으로 기대되고, 국내 법인은 단가 인상 영향으로, 미국 법인은 구조조정 영향으로 수익성이 점차 개선될 것이다.

코스맥스 국내 법인 매출 (분기)



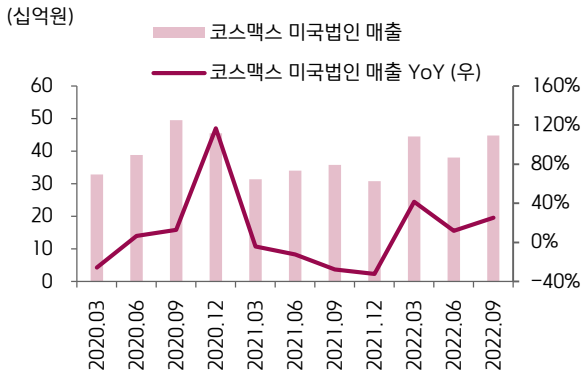
자료: 코스맥스, 키움증권리서치

코스맥스 중국 법인 매출 (분기)



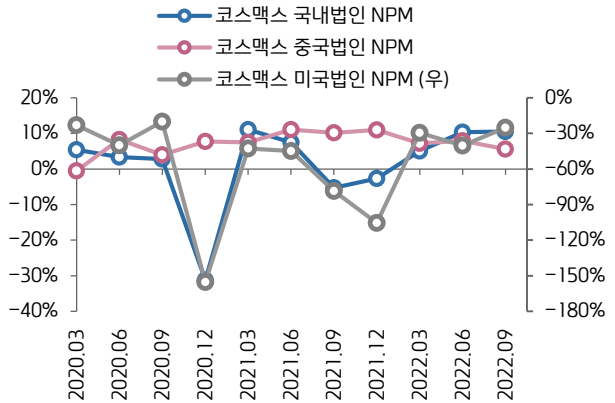
자료: 코스맥스, 키움증권리서치

코스맥스 미국 법인 매출 (분기)



자료: 코스맥스, 키움증권리서치

코스맥스 지역 법인별 NPM



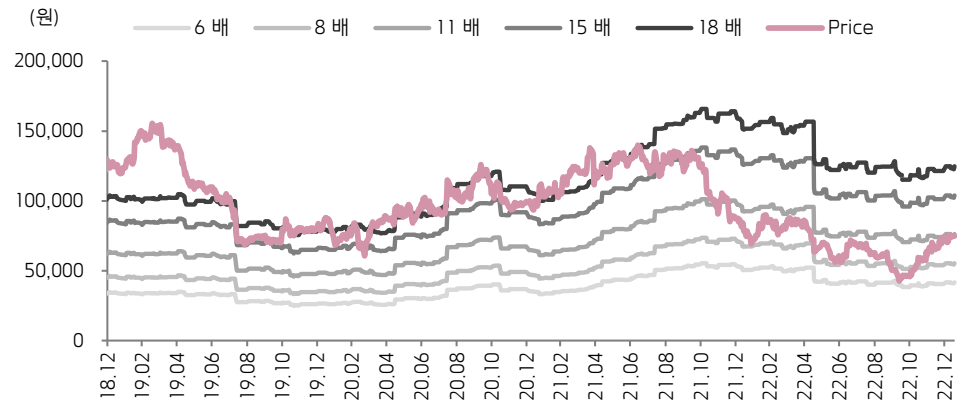
자료: 코스맥스, 키움증권리서치

코스맥스 목표주가 산정 내역

구분	가치산정	비고
적정 시가총액	1 조 1,080 억 원	Fwd 12M EPS 에 PER 15 배 적용
유통주식수	11,350 천 주	
목표주가	98,000 원	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

코스맥스 PER Chart



자료: FnGuide, 키움증권리서치

코스맥스 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q22E	2Q22E	FY21	FY22E	FY23E
매출	(연결)	395.0	421.2	397.9	405.0	396.8	391.4	381.3	447.4	1,591.5	1,591.0	1,683.9
	코스맥스 코리아 (별도)	217.7	217.0	205.1	225.4	206.7	206.2	205.1	238.9	853.1	843.3	889.9
	코스맥스 이스트	147.3	182.8	148.9	137.3	133.8	148.4	131.7	167.8	631.0	568.4	619.6
	코스맥스 웨스트	35.8	30.8	44.5	38.0	44.8	31.7	39.0	33.8	132.0	159.0	140.1
매출	YoY	+23%	+19%	+15%	-6%	+0%	-7%	-4%	+10%	+15%	-0%	+6%
	코스맥스 코리아 (별도)	+26%	+19%	+9%	-2%	-5%	-5%	+0%	+6%	+11%	-1%	+6%
	코스맥스 이스트	+38%	+38%	+15%	-20%	-9%	-19%	-12%	+22%	+38%	-10%	+9%
	코스맥스 웨스트	-28%	-32%	+42%	+12%	+25%	+3%	-12%	-11%	-21%	+20%	-12%
매출원가	(연결)	327.3	353.7	339.7	347.1	346.0	346.9	329.1	367.8	1,314.0	1,379.6	1,400.0
	YoY	+21%	+17%	+19%	-0%	+6%	-2%	-3%	+6%	+12%	+5%	+1%
	매출원가율	82.9%	84.0%	85.4%	85.7%	87.2%	88.6%	86.3%	82.2%	82.6%	86.7%	83.1%
매출총이익	(연결)	67.7	67.5	58.2	57.9	50.8	44.5	52.2	79.6	277.5	211.4	283.9
	YoY	+37%	+31%	-3%	-30%	-25%	-34%	-10%	+37%	+32%	-24%	+34%
	GPM	17%	16%	15%	14%	13%	11%	14%	18%	17%	13%	17%
판매관리비	(연결)	42.7	37.1	44.5	40.7	31.0	39.4	47.8	41.7	154.9	155.6	161.5
	YoY	+21%	-10%	+22%	+5%	-27%	+6%	+7%	+3%	+7%	+0%	+4%
	판매관리비율	10.8%	8.8%	11.2%	10.0%	7.8%	10.1%	12.5%	9.3%	9.7%	9.8%	9.6%
영업이익	(연결)	25.0	30.4	13.7	17.2	19.8	5.1	4.4	37.9	122.6	55.8	122.4
	코스맥스 코리아 (별도)	20.6	20.6	9.7	18.6	11.7	11.6	14.1	22.7	77.6	51.6	81.9
	YoY	+80%	+190%	-41%	-61%	-21%	-83%	-68%	+120%	+84%	-54%	+119%
OPM	코스맥스 코리아 (별도)	+81%	+19%	-39%	-9%	-43%	-44%	+46%	+22%	+18%	-34%	+59%
	YoY	6.3%	7.2%	3.5%	4.3%	5.0%	1.3%	1.2%	8.5%	7.7%	3.5%	7.3%
	코스맥스 코리아 (별도)	9.5%	9.5%	4.7%	8.3%	5.6%	5.6%	6.9%	9.5%	9.1%	6.1%	9.2%
세전이익	(연결)	9.6	6.8	13.3	17.4	25.8	2.1	4.8	39.1	78.3	58.6	125.0
	YoY	+103%	흑전	-40%	-56%	+168%	-69%	-64%	+124%	+78170%	-25%	+113%
	당기순이익	-1.8	0.2	10.2	5.3	6.7	1.7	3.8	30.5	34.3	23.9	97.6
당기순이익	(연결)	-1.8	0.2	10.2	5.3	6.7	1.7	3.8	30.5	34.3	23.9	97.6
	코스맥스 코리아 (별도)	-11.5	-5.9	10.4	23.2	21.7	9.9	13.8	24.4	20.5	65.2	78.9
	코스맥스 이스트	14.9	20.0	10.7	10.8	7.4	7.4	5.3	18.6	63.5	36.3	57.6
	코스맥스 웨스트	-28.1	-32.5	-13.1	-15.3	-11.3	-9.5	-19.5	-11.8	-89.3	-49.2	-39.7
YoY	(연결)	적전	흑전	+4%	-80%	흑전	+787%	-62%	+473%	흑전	-30%	+308%
	코스맥스 코리아 (별도)	적전	적자	-50%	+35%	흑전	흑전	+33%	+5%	흑전	+218%	+21%
	코스맥스 이스트	+255%	+96%	+11%	-43%	-50%	-63%	-51%	+72%	+159%	-43%	+59%
	코스맥스 웨스트	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자
NPM	(연결)	0%	0%	3%	1%	2%	0%	1%	7%	2%	2%	6%
	코스맥스 코리아 (별도)	-5%	-3%	5%	10%	10%	5%	7%	10%	2%	8%	9%
	코스맥스 이스트	10%	11%	7%	8%	6%	5%	4%	11%	10%	6%	9%
	코스맥스 웨스트	-78%	-106%	-29%	-40%	-25%	-30%	-50%	-35%	-68%	-31%	-28%

자료: 코스맥스, 키움증권리서치

코스맥스 4Q22 실적 비교 (단위: 십억원)

구분	4Q22E	4Q21	(YoY)	3Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	391.4	421.2	-7.1%	396.8	-1.4%	425.7	-8.1%
영업이익	5.1	30.4	-83.3%	19.8	-74.3%	19.5	-73.9%
(OPM)	1.3%	7.2%	-5.9%	5.0%	-3.7%	4.6%	-3.3%
당기순이익	1.7	0.2	흑전	6.7	-74.8%	8.8	-80.8%

자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,382.9	1,591.5	1,591.1	1,683.9	1,819.8
매출원가	1,172.0	1,314.0	1,379.7	1,400.0	1,496.4
매출총이익	210.8	277.5	211.4	283.9	323.4
판매비	144.2	154.9	155.6	161.5	166.1
영업이익	66.6	122.6	55.8	122.4	157.4
EBITDA	112.5	174.4	114.0	181.0	215.6
영업외손익	-66.5	-44.3	2.7	2.5	2.7
이자수익	1.3	4.0	4.5	6.0	7.6
이자비용	20.0	17.5	17.5	17.5	17.5
외환관련이익	8.5	10.1	5.8	5.8	5.8
외환관련손실	11.3	5.7	2.6	2.6	2.6
종속 및 관계기업손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-44.9	-35.2	12.5	10.8	9.4
법인세차감전이익	0.1	78.3	58.6	125.0	160.1
법인세비용	29.2	43.9	34.7	27.4	35.1
계속사업순이익	-29.1	34.3	23.9	97.6	125.0
당기순이익	-29.1	34.3	23.9	97.6	125.0
지배주주순이익	21.4	74.4	21.5	87.8	112.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.9	15.1	0.0	5.8	8.1
영업이익 증감율	23.3	84.1	-54.5	119.4	28.6
EBITDA 증감율	22.3	55.0	-34.6	58.8	19.1
지배주주순이익 증감율	-32.8	247.7	-71.1	308.4	28.1
EPS 증감율	-32.8	230.5	-72.5	308.4	28.1
매출총이익율(%)	15.2	17.4	13.3	16.9	17.8
영업이익률(%)	4.8	7.7	3.5	7.3	8.6
EBITDA Margin(%)	8.1	11.0	7.2	10.7	11.8
지배주주순이익률(%)	1.5	4.7	1.4	5.2	6.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	41.5	100.0	136.2	174.5	199.8
당기순이익	-29.1	34.3	23.9	97.6	125.0
비현금항목의 가감	165.9	154.9	144.7	136.2	142.1
유형자산감가상각비	43.6	48.5	53.4	55.1	55.8
무형자산감가상각비	2.2	3.3	4.8	3.4	2.5
지분법평가손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	120.2	103.1	86.5	77.7	83.8
영업활동자산부채증감	-21.5	-40.8	15.4	-20.4	-22.3
매출채권및기타채권의감소	-48.2	-53.1	0.1	-21.2	-31.1
재고자산의감소	12.1	-15.6	0.1	-13.0	-19.1
매입채무및기타채무의증가	-3.8	29.9	15.4	28.6	36.4
기타	18.4	-2.0	-0.2	-14.8	-8.5
기타현금흐름	-73.8	-48.4	-47.8	-38.9	-45.0
투자활동 현금흐름	-64.6	-143.7	-97.0	-96.5	-108.8
유형자산의 취득	-59.0	-40.8	-80.0	-73.0	-84.0
유형자산의 처분	4.8	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.9	-1.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-10.5	-23.2	-14.1	-14.1	-14.1
단기금융자산의감소(증가)	-1.9	-81.5	-4.3	-10.9	-12.2
기타	2.9	1.5	1.4	1.5	1.5
재무활동 현금흐름	50.7	32.5	-5.5	-2.7	-14.1
차입금의 증가(감소)	59.7	-100.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	132.2	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-9.0	0.0	-6.2	-3.4	-14.7
기타	0.1	0.7	0.7	0.7	0.6
기타현금흐름	-1.6	8.5	-14.0	-14.0	-14.0
현금 및 현금성자산의 순증가	25.9	-2.7	19.8	61.3	62.9
기초현금 및 현금성자산	76.6	102.5	99.8	119.6	180.9
기말현금 및 현금성자산	102.5	99.8	119.6	180.9	243.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	622.6	792.2	819.1	929.0	1,058.3
현금 및 현금성자산	102.5	99.8	119.6	180.9	243.8
단기금융자산	4.7	86.2	90.5	101.4	113.5
매출채권 및 기타채권	305.8	363.8	363.7	384.9	416.0
재고자산	193.3	223.6	223.5	236.6	255.6
기타유동자산	16.3	18.8	21.8	25.2	29.4
비유동자산	566.4	619.7	655.6	684.2	724.0
투자자산	30.1	53.2	67.3	81.4	95.5
유형자산	437.1	417.2	497.9	515.8	544.0
무형자산	56.8	50.3	45.5	42.1	39.6
기타비유동자산	42.4	45.0	44.9	44.9	44.9
자산총계	1,189.0	1,411.9	1,474.8	1,613.2	1,782.3
유동부채	718.1	787.7	803.0	831.7	868.1
매입채무 및 기타채무	231.4	288.6	303.9	332.6	368.9
단기금융부채	452.2	448.5	448.5	448.5	448.5
기타유동부채	34.5	50.6	50.6	50.6	50.7
비유동부채	199.1	158.9	158.9	158.9	158.9
장기금융부채	160.1	114.8	114.8	114.8	114.8
기타비유동부채	39.0	44.1	44.1	44.1	44.1
부채총계	917.1	946.5	961.9	990.6	1,026.9
자본지분	342.9	561.3	606.4	706.4	826.7
자본금	5.0	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	182.1	292.5	292.5	292.5	292.5
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	-17.7	15.4	42.4	69.3	96.3
이익잉여금	173.8	248.1	266.2	339.2	432.5
비지배지분	-71.0	-95.9	-93.5	-83.8	-71.3
자본총계	271.9	465.4	512.9	622.7	755.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,082	6,880	1,895	7,737	9,914
BPS	33,392	49,457	53,429	62,244	72,836
CFPS	13,327	17,492	14,852	20,601	23,533
DPS	0	550	300	1,300	1,700
주가배수(배)					
PER	46.8	12.7	39.1	9.7	7.5
PER(최고)	60.0	20.6	48.3		
PER(최저)	28.2	12.3	22.3		
PBR	2.92	1.77	1.39	1.20	1.03
PBR(최고)	3.74	2.87	1.71		
PBR(최저)	1.76	1.71	0.79		
PSR	0.72	0.59	0.53	0.50	0.47
PCFR	7.3	5.0	5.0	3.6	3.2
EV/EBITDA	12.8	7.3	9.7	5.8	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	18.2	14.2	15.1	15.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.6	0.4	1.7	2.3
ROA	-2.4	2.6	1.7	6.3	7.4
ROE	6.2	16.5	3.7	13.4	14.7
ROIC	-2,237.2	6.1	2.9	11.8	14.5
매출채권회전율	4.4	4.8	4.4	4.5	4.5
재고자산회전율	6.9	7.6	7.1	7.3	7.4
부채비율	337.3	203.4	187.6	159.1	135.9
순차입금비율	185.8	81.0	68.9	45.1	27.3
이자보상배율	3.3	7.0	3.2	7.0	9.0
총차입금	612.3	563.3	563.3	563.3	563.3
순차입금	505.1	377.2	353.2	281.0	205.9
NOPLAT	112.5	174.4	114.0	181.0	215.6
FCF	-17,116.6	17.7	16.3	60.7	74.8

Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

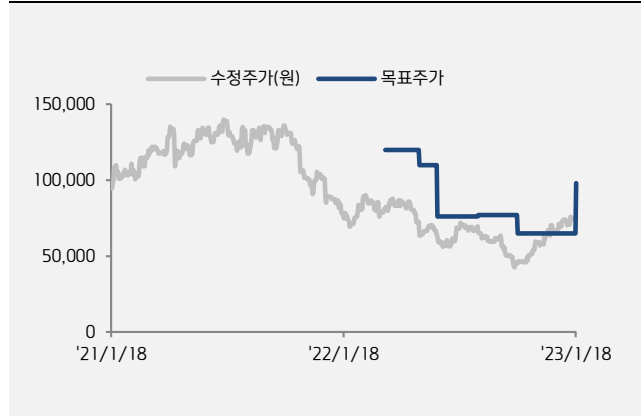
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

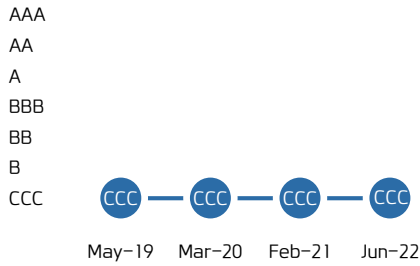
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/1/1~2022/12/31)

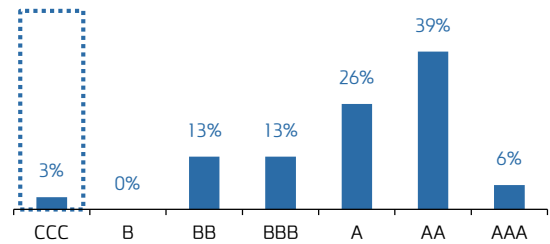
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1: MSCI Index 내 생활용품 기업 31개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	1.4	5.2		
환경	2.2	5.6	42.0%	
포장소재 & 폐기물	1.0	4.5	18.0%	
제품 탄소 발자국	4.7	8	12.0%	
원재료 출처	1.4	5	12.0%	
사회		4.8	17.0%	
화학적 안전성		4.1	17.0%	
지배구조	1.2	5.5	41.0%	▼1.5
기업 지배구조	0.8	5.9		▼2.0
기업 행동	5.7	6.6		

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
로레알	●●	●●	●●●	●●●	●●●	●●●●	AAA	◀▶
유니레버 PLC	●●●	●●	●●●	●●●	●●●●	●●	AA	▲
P&G	●●	●●●	●●●	●●●●	●●●●	●	A	◀▶
에스티로더	●●●●	●●	●●●	●●	●	●●	A	▲
힌두스탄 유니레버	●●●●	●●●	●●	●●●	●	●●	A	◀▶
코스맥스	●	●	●	●	●	●	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