

2023. 7. 4



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

**Buy**

**적정주가 (12개월) 65,000 원**

**현재주가 (7.3) 42,700 원**

**상승여력 52.2%**

KOSPI	2,602.47pt
시가총액	9,770억원
발행주식수	2,288만주
유동주식비율	72.16%
외국인비중	25.35%
52주 최고/최저가	44,800원/32,350원
평균거래대금	53.5억원

**주요주주(%)**

한국콜마홀딩스 외 28 인	27.84
NIHON KOLMAR	12.14
국민연금공단	10.01

**주가상승률(%)**

	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.8	2.5	16.2
상대주가	9.7	-12.6	2.9

**주가그래프**



# 한국콜마 161890

## 2Q23E: 압도적 (+248% Q/+25% Y)

- ✓ 2Q23E 매출액 5,924억원 (+18%), 영업이익 420억원 (+25%, OPM 7%)
- ✓ 국내: 거래선 확장 & 주력 제품 호조 → 신기록 달성 (매출 +18%, 영업이익 +17%)
- ✓ 해외: 중국 (+94%, OPM 8%) 라인업 확장, 북미 (+25%, 적자 축소) 거래선 호조
- ✓ 자회사: 이노엔 (-18%) 로열티 기저 부담, 연우 (-47%) 중저가 추가로 QoQ 흑전
- ✓ 고객, 품목, 지역 다변화 기반 구조적 성장 도모, 적극 매수 접근 추천

### 2Q23E OEM 역대 최대 실적

한국콜마는 2023년 2분기 매출액 5,924억원 (+17.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익 420억원 (+24.9%, OPM 7.1%), 순이익 267억원 (+80.1%)을 기록할 전망이다. OEM 사업부가 창사 이래 최대 성과를 실현하겠다.

**[본사] 국내:** 매출액과 영업이익으로 각각 2,426억원 (+17.9%), 269억원 (+17.4%)을 추정한다. 거래선 확장에 주력 제품 호조로 역대 최대 실적을 달성할 것으로 본다. **중국:** 매출액 645억원 (+94.3%; 무석 590억원, 북경 55억원)으로 신기록을 경신, 수익성 개선이 두드러지겠다 (영업이익 OPM 7.9%; 무석 10.7%). 우수 고객사 (프로야, 화시즈 등) 추가에 라인업 (썬 80종 추가, 베이스 색조 등) 확장까지, 모든게 조화롭다. **북미:** 매출액 209억원 (+24.9%), 영업적자 39억원 (12억원 축소)을 예상한다. 주력 거래선향 (서머프라이즈, 데씨엠 등) 수주 흐름이 견조한 모습이다.

**[자회사] 이노엔:** 매출액 2,065억원 (-18.0%), 영업이익 120억원 (-32.0%)을 추산한다. 기저 부담 (2Q22 중국 케이캡 로열티수익 60억원)을 감안했다. **연우:** 매출액 632억원 (-18.0%), 영업이익 20억원 (-47.1%, 흑전 QoQ)을 예상한다. 국내 중저가 브랜드 추가로 적자는 면했을 것으로 본다.

### 투자의견 Buy 및 적정주가 65,000원 제시

압도적이다. 고객, 품목, 지역 다변화가 한 데 어우러지며 구조적 외연 확대를 도모, 경쟁사와의 격차를 축소하고 있다 (글로벌 2위 인터코스 대비 매출액, 2023E 83%, 2024E 87%; OEM 본업). 연우를 통한 후방 수직계열화 효과, 이노엔 케이캡 저변 확장 (국내 건강보험 적용, 해외 판로 확대) 또한 기대된다. 진성 OEM 강자가 신성으로 탈바꿈하는 지금이야말로 매수 적기이다. 적극 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	1,586.3	84.3	35.8	1,565	-72.9	29,876	25.7	1.3	14.6	5.5	91.7
2022	1,865.7	73.3	-22.0	-961	적전	29,024	-	1.5	17.1	-3.3	99.6
2023E	2,201.8	154.6	65.3	2,853	흑전	30,739	15.0	1.4	10.5	9.5	95.9
2024E	2,434.1	208.2	96.4	4,215	44.5	34,454	10.1	1.2	8.5	12.9	84.6
2025E	2,607.1	231.8	116.7	5,099	17.6	39,053	8.4	1.1	7.5	13.9	74.6

(십억원)	2Q23E	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	592.4	502.7	17.8	487.7	21.5	566.1	4.7
영업이익	42.0	33.6	24.9	12.1	248.4	37.4	12.4
순이익	26.7	14.8	80.1	5.8	359.1	21.2	25.8
영업이익률(%)	7.1	6.7	0.4	2.5	4.6	6.6	0.5

자료: 한국콜마, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	2,201.8	2,434.1	2,132.8	2,318.9	3.2	5.0	2,162.3	2,328.1
영업이익	154.6	208.2	143.4	189.9	7.8	9.6	133.5	167.7
순이익	65.3	96.4	66.2	96.3	-1.5	0.1	67.4	88.6

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, 배, %)	순이익	Target PER	적정가치	비고
영업가치	82			
① 화장품: 충진 OEM, 연우	59	19	1,141	- 순이익: OEM 지배순이익 + 연우 지배순이익 * 지분율 55% - Target PER: 글로벌 화장품 OEM Peer 평균 적용
② 의약품: 이노엔	23	15	340	- 순이익: 이노엔 지배순이익 * 지분율 43% - Target PER: 의약품 Peer 평균 대비 50% 할인 적용
적정 시가총액			1,482	
주식 수			22,881	
적정주가 (원)			65,000	
현재주가 (원)			42,700	
상승여력 (%)			52.2	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
한국콜마	977	2,202	2,434	155	208	65	96	15.0	10.1	1.4	1.2	9.5	12.9	10.5	8.5
코스맥스	1,036	1,785	2,012	115	143	85	130	12.2	8.0	1.5	1.2	13.3	17.0	7.2	5.6
씨앤씨인터내셔널	502	211	262	34	43	30	36	16.9	13.9	3.1	2.5	19.9	19.8	11.5	8.9
Intercos	2,094	1,348	1,451	131	149	89	103	23.4	20.2	3.2	2.9	13.9	14.6	11.0	9.9
Fujian Green Pine	532	429	485	29	48	28	41	22.2	13.5	1.8	1.6	8.1	12.3	10.2	8.2
평균 (국내사 제외)								22.8	16.9	2.5	2.3	11.0	13.4	10.6	9.0

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 한국콜마 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>410.4</b>	<b>502.7</b>	<b>473.5</b>	<b>479.1</b>	<b>487.7</b>	<b>592.4</b>	<b>555.1</b>	<b>566.6</b>	<b>1,865.7</b>	<b>2,201.8</b>	<b>2,434.1</b>
<b>국내</b>	<b>179.4</b>	<b>205.8</b>	<b>175.5</b>	<b>163.9</b>	<b>201.8</b>	<b>242.6</b>	<b>201.5</b>	<b>188.2</b>	<b>724.6</b>	<b>834.1</b>	<b>917.5</b>
<b>중국</b>	<b>36.2</b>	<b>33.2</b>	<b>28.2</b>	<b>31.2</b>	<b>36.5</b>	<b>64.5</b>	<b>56.4</b>	<b>61.6</b>	<b>128.8</b>	<b>219.0</b>	<b>271.2</b>
북경	4.7	4.5	4.3	3.4	3.5	5.5	5.1	5.4	16.8	19.5	21.6
무석	31.5	28.7	23.9	27.9	33.0	59.0	51.3	56.2	112.0	199.5	249.6
<b>북미</b>	<b>17.6</b>	<b>16.8</b>	<b>21.1</b>	<b>18.6</b>	<b>18.5</b>	<b>20.9</b>	<b>24.0</b>	<b>24.2</b>	<b>74.1</b>	<b>87.6</b>	<b>92.9</b>
캐나다	12.2	11.1	12.7	12.4	12.0	12.4	13.1	13.1	48.4	50.5	54.0
미국	5.4	5.7	8.4	6.2	6.5	8.5	11.0	11.1	25.7	37.1	38.9
<b>연우</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.0</b>	<b>51.9</b>	<b>50.5</b>	<b>63.2</b>	<b>64.2</b>	<b>68.4</b>	<b>105.9</b>	<b>246.3</b>	<b>282.3</b>
<b>이노엔</b>	<b>180.2</b>	<b>251.9</b>	<b>198.2</b>	<b>216.3</b>	<b>184.9</b>	<b>206.5</b>	<b>214.0</b>	<b>229.3</b>	<b>846.5</b>	<b>834.7</b>	<b>892.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>12.9</b>	<b>33.6</b>	<b>18.1</b>	<b>8.6</b>	<b>12.1</b>	<b>42.0</b>	<b>46.7</b>	<b>53.8</b>	<b>73.3</b>	<b>154.6</b>	<b>208.2</b>
<b>영업이익률</b>	<i>3.1</i>	<i>6.7</i>	<i>3.8</i>	<i>1.8</i>	<i>2.5</i>	<i>7.1</i>	<i>8.4</i>	<i>9.5</i>	<i>3.9</i>	<i>7.0</i>	<i>8.6</i>
<b>국내</b>	<b>14.4</b>	<b>22.9</b>	<b>10.4</b>	<b>21.4</b>	<b>13.5</b>	<b>26.9</b>	<b>17.8</b>	<b>24.6</b>	<b>69.1</b>	<b>82.8</b>	<b>97.6</b>
<b>중국</b>	<b>-2.7</b>	<b>-3.2</b>	<b>-7.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>6.1</b>	<b>-15.9</b>	<b>16.0</b>	<b>26.4</b>
<b>북미</b>	<b>-3.3</b>	<b>-5.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>-3.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>-3.9</b>	<b>-3.7</b>	<b>0.5</b>	<b>-14.5</b>	<b>-11.1</b>	<b>-6.6</b>
<b>연우</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.7</b>	<b>4.5</b>	<b>-5.4</b>	<b>6.7</b>	<b>16.7</b>
<b>이노엔</b>	<b>4.2</b>	<b>17.7</b>	<b>22.3</b>	<b>8.4</b>	<b>5.6</b>	<b>12.0</b>	<b>25.1</b>	<b>18.1</b>	<b>52.5</b>	<b>60.8</b>	<b>74.1</b>
<b>순이익</b>	<b>10.0</b>	<b>14.8</b>	<b>0.8</b>	<b>-47.6</b>	<b>5.8</b>	<b>26.7</b>	<b>17.8</b>	<b>15.0</b>	<b>-22.0</b>	<b>65.3</b>	<b>96.4</b>
<b>순이익률</b>	<i>2.4</i>	<i>3.0</i>	<i>0.2</i>	<i>-9.9</i>	<i>1.2</i>	<i>4.5</i>	<i>3.2</i>	<i>2.6</i>	<i>-1.2</i>	<i>3.0</i>	<i>4.0</i>
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>3.8</b>	<b>21.8</b>	<b>25.9</b>	<b>19.1</b>	<b>18.8</b>	<b>17.8</b>	<b>17.2</b>	<b>18.3</b>	<b>17.6</b>	<b>18.0</b>	<b>10.5</b>
<b>국내</b>	<b>4.1</b>	<b>20.9</b>	<b>23.7</b>	<b>10.4</b>	<b>12.4</b>	<b>17.9</b>	<b>14.8</b>	<b>14.8</b>	<b>14.5</b>	<b>15.1</b>	<b>10.0</b>
<b>중국</b>	<b>18.6</b>	<b>-18.6</b>	<b>-10.5</b>	<b>-8.0</b>	<b>0.8</b>	<b>94.3</b>	<b>100.2</b>	<b>97.3</b>	<b>-5.8</b>	<b>70.1</b>	<b>23.8</b>
북경	-24.0	-45.5	-19.2	-35.8	-24.6	22.7	19.2	60.8	-32.6	16.3	10.4
무석	29.3	-11.7	-8.8	-2.9	4.6	105.6	114.6	101.7	0.2	78.1	25.2
<b>북미</b>	<b>12.1</b>	<b>-6.2</b>	<b>16.8</b>	<b>42.6</b>	<b>4.9</b>	<b>24.9</b>	<b>13.8</b>	<b>29.9</b>	<b>14.5</b>	<b>18.2</b>	<b>6.0</b>
캐나다	12.0	-5.6	11.3	93.0	-2.1	12.0	3.0	5.0	19.6	4.3	6.9
미국	12.2	-7.3	26.1	-6.4	20.9	50.0	30.0	80.0	6.0	44.6	4.7
<b>연우</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21.0</b>	<b>-26.6</b>	<b>-25.1</b>	<b>3.0</b>	<b>18.9</b>	<b>31.9</b>	<b>-18.2</b>	<b>4.9</b>	<b>14.6</b>
<b>이노엔</b>	<b>-3.5</b>	<b>36.2</b>	<b>5.1</b>	<b>3.3</b>	<b>2.6</b>	<b>-18.0</b>	<b>8.0</b>	<b>6.0</b>	<b>10.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>6.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>-46.8</b>	<b>57.8</b>	<b>41.6</b>	<b>-66.7</b>	<b>-6.6</b>	<b>24.9</b>	<b>158.4</b>	<b>522.5</b>	<b>-13.0</b>	<b>111.0</b>	<b>34.6</b>
<b>영업이익률</b>	<i>-3.0</i>	<i>1.5</i>	<i>0.4</i>	<i>-4.6</i>	<i>-0.7</i>	<i>0.4</i>	<i>4.6</i>	<i>7.7</i>	<i>-1.4</i>	<i>3.1</i>	<i>1.5</i>
<b>국내</b>	<b>-8.6</b>	<b>14.8</b>	<b>0.4</b>	<b>9.2</b>	<b>-5.9</b>	<b>17.4</b>	<b>71.3</b>	<b>14.9</b>	<b>5.2</b>	<b>19.9</b>	<b>17.9</b>
<b>중국</b>	<b>적지</b>	<b>적지</b>	<b>적지</b>	<b>적지</b>	<b>적지</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>적지</b>	<b>흑전</b>	<b>65.3</b>
<b>북미</b>	<b>적지</b>	<b>흑전</b>	<b>적지</b>	<b>적지</b>	<b>적지</b>						
<b>연우</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>적전</b>	<b>적전</b>	<b>적전</b>	<b>-47.1</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>적전</b>	<b>흑전</b>	<b>149.2</b>
<b>이노엔</b>	<b>-67.5</b>	<b>496.5</b>	<b>30.4</b>	<b>-51.4</b>	<b>33.3</b>	<b>-32.0</b>	<b>12.8</b>	<b>115.4</b>	<b>4.4</b>	<b>15.8</b>	<b>21.8</b>
<b>순이익</b>	<b>-18.7</b>	<b>14.3</b>	<b>-87.6</b>	<b>적전</b>	<b>-41.8</b>	<b>80.1</b>	<b>2,137.8</b>	<b>흑전</b>	<b>적전</b>	<b>흑전</b>	<b>47.8</b>

자료: 한국콜마, 메리츠증권 리서치센터

## 한국콜마 (161890)

### Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>1,586.3</b>	<b>1,865.7</b>	<b>2,201.8</b>	<b>2,434.1</b>	<b>2,607.1</b>
매출액증가율 (%)	20.0	17.6	18.0	10.5	7.1
매출원가	1,158.2	1,396.9	1,599.9	1,740.8	1,857.4
매출총이익	428.1	468.8	601.9	693.3	749.7
판매관리비	343.9	395.6	447.3	485.2	517.9
<b>영업이익</b>	<b>84.3</b>	<b>73.3</b>	<b>154.6</b>	<b>208.2</b>	<b>231.8</b>
영업이익률	5.3	3.9	7.0	8.6	8.9
금융손익	-15.9	-24.4	-23.3	-17.4	-7.2
중속/관계기업손익	-0.9	-1.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타영업외손익	-0.9	-30.8	1.5	1.0	0.9
세전계속사업이익	66.5	17.0	132.6	191.6	225.3
법인세비용	23.0	21.1	39.8	57.5	67.6
<b>당기순이익</b>	<b>43.5</b>	<b>-4.1</b>	<b>92.8</b>	<b>134.1</b>	<b>157.7</b>
지배주주지분 손이익	35.8	-22.0	65.3	96.4	116.7

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>-3.1</b>	<b>90.8</b>	<b>150.3</b>	<b>196.0</b>	<b>216.9</b>
당기순이익(손실)	43.5	-4.1	92.8	134.1	157.7
유형자산상각비	46.6	61.6	74.8	69.9	64.6
무형자산상각비	11.8	13.9	7.4	4.3	4.2
운전자본의 증감	-58.8	-32.3	-18.2	-12.3	-9.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-283.0</b>	<b>-145.3</b>	<b>-63.4</b>	<b>-45.5</b>	<b>-44.6</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-40.1	-37.8	-45.8	-37.9	-37.4
투자자산의감소(증가)	-9.1	-2.9	-4.0	-1.3	-1.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>97.6</b>	<b>82.0</b>	<b>-61.7</b>	<b>-108.0</b>	<b>-98.3</b>
차입금의 증감	-221.0	158.1	-42.3	-96.6	-86.9
자본의 증가	38.4	-2.2	-2.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-186.0	28.9	27.2	42.4	74.0
기초현금	377.2	191.2	220.1	247.3	289.7
기말현금	191.2	220.1	247.3	289.7	363.7

### Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>882.9</b>	<b>816.3</b>	<b>918.0</b>	<b>1,006.4</b>	<b>1,126.6</b>
현금및현금성자산	191.2	220.1	247.3	289.7	363.7
매출채권	225.6	258.8	306.1	328.7	350.0
재고자산	210.2	239.4	253.8	269.0	286.4
<b>비유동자산</b>	<b>1,723.2</b>	<b>2,117.0</b>	<b>2,086.5</b>	<b>2,051.5</b>	<b>2,021.3</b>
유형자산	445.5	608.9	608.1	576.1	548.9
무형자산	1,126.9	1,301.8	1,299.2	1,294.9	1,290.7
투자자산	30.8	33.8	37.7	39.1	40.3
<b>자산총계</b>	<b>2,606.0</b>	<b>2,933.3</b>	<b>3,004.5</b>	<b>3,057.9</b>	<b>3,147.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>888.6</b>	<b>868.1</b>	<b>991.8</b>	<b>959.9</b>	<b>936.6</b>
매입채무	157.0	160.2	166.6	173.2	184.4
단기차입금	223.2	311.7	366.9	311.9	261.9
유동성장기부채	355.3	207.6	235.1	235.1	235.1
<b>비유동부채</b>	<b>357.9</b>	<b>595.7</b>	<b>479.3</b>	<b>441.8</b>	<b>408.8</b>
사채	249.4	299.5	209.7	209.7	209.7
장기차입금	25.1	193.6	156.2	113.4	75.4
<b>부채총계</b>	<b>1,246.5</b>	<b>1,463.8</b>	<b>1,471.1</b>	<b>1,401.8</b>	<b>1,345.4</b>
자본금	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4
자본잉여금	266.7	264.5	262.3	262.3	262.3
기타포괄이익누계액	2.7	4.1	3.0	3.0	3.0
이익잉여금	402.8	383.7	426.2	511.2	616.5
비지배주주지분	676.0	805.4	830.2	867.8	908.9
<b>자본총계</b>	<b>1,359.6</b>	<b>1,469.5</b>	<b>1,533.5</b>	<b>1,656.2</b>	<b>1,802.4</b>

### Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	69,329	81,540	96,229	106,381	113,942
EPS(지배주주)	1,565	-961	2,853	4,215	5,099
CFPS	7,249	7,905	10,745	12,800	13,817
EBITDAPS	6,234	6,499	10,349	12,338	13,141
BPS	29,876	29,024	30,739	34,454	39,053
DPS	415	500	500	500	500
배당수익률(%)	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	25.7	-	15.0	10.1	8.4
PCR	5.6	5.4	4.0	3.3	3.1
PSR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR	1.3	1.5	1.4	1.2	1.1
EBITDA	142.6	148.7	236.8	282.3	300.7
EV/EBITDA	14.6	17.1	10.5	8.5	7.5
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	5.5	-3.3	9.5	12.9	13.9
EBITDA 이익률	9.0	8.0	10.8	11.6	11.5
부채비율	91.7	99.6	95.9	84.6	74.6
금융비용부담률	1.9	1.8	1.8	1.5	1.3
이자보상배율(x)	2.8	2.2	4.0	5.8	7.1
매출채권회전율(x)	7.7	7.7	7.8	7.7	7.7
재고자산회전율(x)	8.8	8.3	8.9	9.3	9.4

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**한국콜마 (161890) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.05.28	산업분석	Buy	70,000	하누리	-24.1	-11.7	
2021.10.12	산업브리프	Buy	60,000	하누리	-24.8	-20.9	
2021.11.16	기업브리프	Buy	52,000	하누리	-19.5	-18.8	
2021.11.18	산업분석	Buy	49,000	하누리	-17.8	-15.1	
2022.01.12	기업브리프	Buy	47,000	하누리	-18.6	-6.6	
2022.02.22	기업브리프	Buy	55,000	하누리	-19.3	-12.4	
2022.04.08	산업브리프	Buy	58,000	하누리	-28.9	-17.2	
2022.07.14	기업브리프	Buy	55,000	하누리	-30.4	-25.3	
2022.10.13	기업브리프	Buy	50,000	하누리	-31.3	-27.2	
2022.11.09	산업분석	Buy	48,000	하누리	-14.9	-8.1	
2023.01.16	기업브리프	Buy	51,000	하누리	-15.1	-12.8	
2023.02.28	기업브리프	Buy	52,000	하누리	-22.4	-18.4	
2023.04.13	기업브리프	Buy	55,000	하누리	-25.1	-18.5	
2023.05.15	기업브리프	Buy	62,000	하누리	-38.3	-36.5	
2023.05.24	산업분석	Buy	60,000	하누리	-30.5	-26.2	
2023.07.04	기업브리프	Buy	65,000	하누리	-	-	