한국콜마 (161890.KS)

콜 미

1분기 별도, 연결 모두 호실적 기록. 마진이 높은 Sun 제품 발주 시기가 점차 당겨지며, 1분기부터 최대 이익률 기록. 전분기에 이어 미국 1공장 흑자 지속, 2분기부터 2공장 가동하며 중장기 성장 모멘텀도 장착

Analyst 정지윤
02)768-7705, jiyoony@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**110,000원 (상향)**
현재가 (25/05/09)	**83,600원**
업종	**화학**
KOSPI / KOSDAQ	2,577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	1,973.4십억원
발행주식수(보통주)	23.6백만주
52주 최고가('25/05/09)	83,600원
최저가('24/12/09)	49,800원
평균거래대금(60일)	17,373백만원
배당수익률(2025E)	0.96%
외국인지분율	35.5%
주요주주	
한국콜마홀딩스 외 23 인	26.6%
국민연금공단	13.5%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	39.3	36.6	63.6
상대수익률 (%p)	36.3	35.7	72.2

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	2,452	2,771	3,021	3,260
증감률	*13.7*	*13.0*	*9.0*	*7.9*
영업이익	194	261	316	354
증감률	*42.4*	*34.6*	*21.0*	*12.0*
영업이익률	*7.9*	*9.4*	*10.5*	*10.8*
(지배지분)순이익	90	128	171	193
EPS	3,830	5,440	7,264	8,185
증감률	*1588.1*	*42.0*	*33.5*	*12.7*
PER	14.4	15.4	11.5	10.2
PBR	1.6	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA	10.2	9.6	8.0	7.0
ROE	12.5	15.2	17.5	17.0
부채비율	107.7	99.8	88.7	78.6
순차입금	897	773	534	295

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

한국, 미국, 중국 모두 콜마 Sun 찾는다

투자의견 Buy 유지하며, 목표주가를 110,000원(기존 92,000원)으로 상향. 2025E 별도, 해외 법인 영업이익 추정치를 +14% 조정한 데 기인. 한국, 미국, 중국에서 동사 Sun 제품 수요 강세 지속. 과거 대비 Sun 제품 발주 규모와 시기가 고르게 분포되고 있어 마진 측면에서도 긍정적 효과. 미국 관세 정책 시행으로 한국 및 글로벌 고객사들의 On-Shore 생산 문의 증가 중. 일부 고객사들은 2H25부터 양산 돌입할 계획이며, 중장기 미국 생산 확장 기대. 매수 권고

1Q25 Review: 별도, 연결 모두 컨센서스 상회

1분기 연결기준 매출액 6,531억원(+14% y-y), 영업이익 599억원(+85% y-y)으로 컨센서스 영업이익 18% 상회. **국내** 매출액 2,743억원(+11% y-y), 영업이익 339억원(+48% y-y) 기록. 1~2위 고객사 매출 감소에도 신흥 스킨케어 인디 브랜드사의 수출 다변화, Sun 카테고리 비중 상승(27%, +12%p y-y)에 힘입어 영업이익률 12.4%(+3.1%p y-y) 기록. 1분기 기준 최대 이익률 시현

해외 ①**미국** 매출액 217억원(+211% y-y), 영업이익 15억원(흑자전환 y-y) 기록. 1공장 최대 고객사 SKU 확장 및 신규 고객사향 매출 증대로 33억원 흑자, 가동률 75% 기록. ②**캐나다** 매출액 87억원(-3% y-y), 영업적자 13억원(적자 축소 y-y) 기록. 주요 고객사 인하우스 생산에 따른 주문 감소로 가동률(24%) 하락세 지속. ③**무석** 매출액 416억원(+20% y-y), 영업이익 31억원(+72% y-y) 기록. 전략 고객사 Sun 수요 강세 지속되며 예상 밖의 선전. **연우** 매출액 637억원(-5% y-y), 영업적자 10억원(적자전환 y-y) 기록. **HK이노엔** 매출액 2,474억원(+16% y-y), 영업이익 254억원(+47% y-y)의 호실적 기록

한국콜마 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	574.8	660.3	626.5	590.5	653.1	13.6	10.6	652.6	637.2	741.5
영업이익	32.4	71.7	54.5	35.1	59.9	84.8	70.6	52.0	50.5	82.9
영업이익률	5.6	10.9	8.7	6.0	*9.2*			*7.6*	*7.9*	*11.2*
세전이익	20.2	59.3	35.5	24.8	32.4	60.1	30.8	39.6	37.2	70.0
(지배)순이익	6.3	34.9	15.4	33.5	13.2	109.3	-60.5	19.9	21.5	43.6

자료: 한국콜마, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

한국콜마는 2012년 10월 한국콜마주식회사로부터 분할 설립하였으며 화장품과 의약품의 연구개발 및 제조 사업을 영위. 화장품 업계 최초로 국내에 ODM 방식을 정착시켰고 중국과 북미에 진출해 글로벌 생산 네트워크 구축하며 지속적인 투자와 기술개발로 업계 선두 지위를 유지. 소비자가격 기준 중고가 위주의 일반 화장품과 기능성 화장품 전반에 걸쳐 매출 창출하고 있으며 아모레퍼시픽, LG생활건강 등 600여개 이상의 고객사와 거래 중. 2018년 4월 의약품 및 H&B 사업을 영위하는 HK Inno.N 인수, 2022년 4월 화장품 용기 제작 업체 연우 인수를 통해 시너지 창출 및 수직계열화 완성

Share price drivers/Earnings Momentum

- 중국, 미국, 캐나다 법인 매출 증대
- 글로벌 Sun 제품 수요 증가세
- HK이노엔의 수익성 레벨 업
- 연우 실적 턴어라운드

Downside Risk

- 중국 고객사 성장률 둔화
- 국내외 고객사 이탈 이슈
- 미국과 캐나다 법인 영업적자 지속
- ODM 비즈니스 경쟁 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
코스맥스	17.7	14.2	3.8	2.9	23.7	23.2
씨앤씨인터내셔널	9.0	7.1	1.3	1.2	16.0	17.6
코스메카코리아	10.1	8.4	1.9	1.6	20.7	20.7
Intercos	19.7	17.2	2.4	2.2	13.2	13.6

자료: Bloomberg, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	236.2	14.4	15.4	11.5	10.2
PBR	1.9	1.6	2.2	1.9	1.6
PSR	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6
ROE	0.8	12.5	15.2	17.5	17.0
ROIC	4.3	6.3	9.7	11.6	13.1

자료: NH투자증권 리서치본부 추정

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

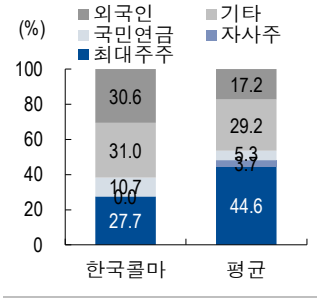
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**667**	**822**	**1,358**	**1,379**	**1,322**	**1,586**	**1,866**	**2,156**	**2,452**
영업이익	73	67	90	100	122	84	73	136	194
영업이익률(%)	*11.0*	*8.2*	*6.6*	*7.2*	*9.2*	*5.3*	*3.9*	*6.3*	*7.9*
세전이익	71	62	55	45	222	67	17	34	140
순이익	**53**	**49**	**37**	**34**	**161**	**44**	**-4**	**25**	**125**
지배지분순이익	**53**	**47**	**42**	**29**	**160**	**36**	**-22**	**5**	**90**
EBITDA	85	86	132	160	183	143	149	230	286
CAPEX	45	69	79	74	119	40	38	107	247
Free Cash Flow	-7	-63	-16	91	2	-43	53	5	-32
EPS(원)	2,516	2,240	1,954	1,284	7,004	1,565	-961	227	3,830
BPS(원)	12,790	14,458	19,616	20,601	27,257	29,876	29,024	28,347	33,579
DPS(원)	250	300	330	330	345	415	500	600	720
순차입금	31	115	949	1,012	685	520	720	768	897
ROE(%)	21.6	16.4	11.4	6.4	29.3	5.5	-3.3	0.8	12.5
ROIC(%)	22.5	14.7	7.8	2.0	4.1	4.2	0.0	4.3	6.3
배당성향(%)	9.9	13.4	17.4	26.0	4.9	26.5	-52.0	264.4	18.9
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7	1.0	1.2	1.1	1.3
순차입금 비율(%)	10.8	34.7	117.2	119.3	68.5	38.3	49.0	54.1	59.5

자료: 한국콜마, NH투자증권 리서치본부

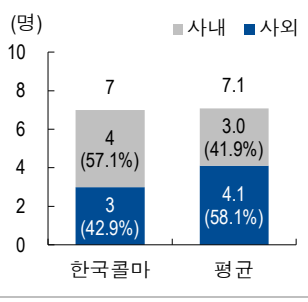
ESG Index & Event

G

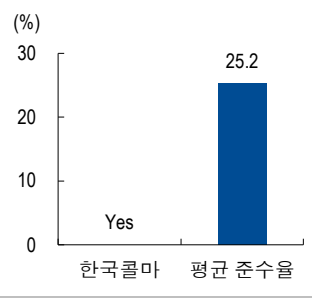
주주 구성



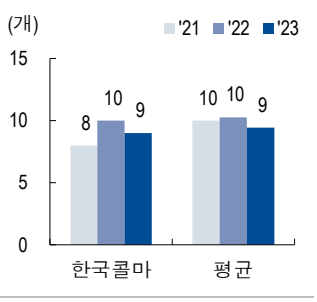
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



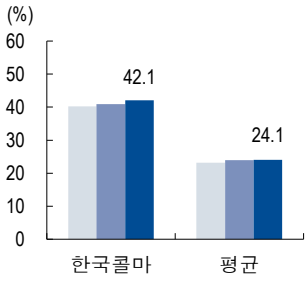
기업지배구조 핵심지표 준수



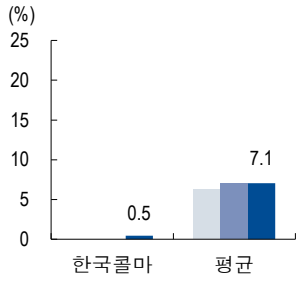
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 한국콜마, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

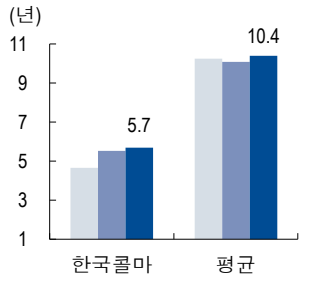
여성 임직원 비율



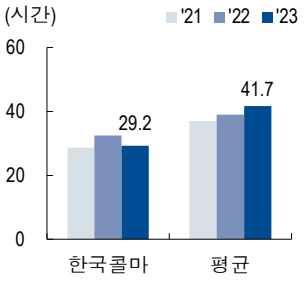
계약직 비율



근속연수



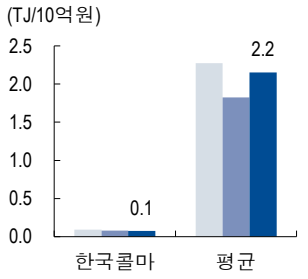
인당 교육시간



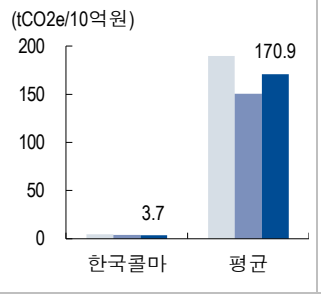
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 한국콜마, NH투자증권 리서치본부

E

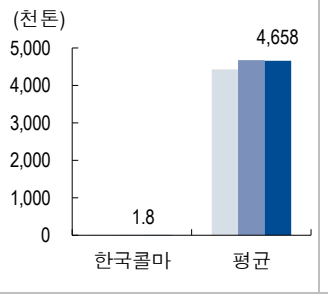
에너지 사용량



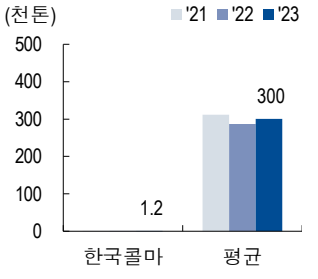
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 한국콜마, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2024.5	- 선크림 제품에 녹색기술제품 인증 획득. 인증 받은 녹색기술로 원료를 추출하면 기존 열수추출 과정보다 탄소 발생량을 83%가량 절감 가능
S	2023.01	- 호랑이스코필드기념사업회와 '마이크로바이옴 기반 연구 및 사회공헌 활동'을 위한 업무협약 체결
G	2024.11	- 한국콜마, UNGC 한국협회(한국 ESG 기준원) '2025년 LEAD 그룹'에 선정
	2020.04	- 자회사 씨케이엠(소멸법인)과 에이치케이이노엔(존속법인) 합병

자료: 언론보도, 한국콜마, NH투자증권 리서치본부

표1. 한국콜마 SOTP 밸류에이션 (단위: 십억원, 배, 원, 주)

항 목	기업가치 (십억원)	주당가치 (원)	비 고
화장품 본업 영업가치 (A)	**2,159**	**91,470**	
12M Fwd 지배순이익	123	5,227	밸류체인상 종속회사 연우 포함 화장품 부문 순이익 추정치
Target PER	X 17.5	X 17.5	글로벌 화장품 OE/DM사 Intercos 12M Fwd PER
HK이노엔 지분가치 (B)	**319**	**13,519**	
시가총액	1,237	52,387	
지분율	43%	43%	HK이노엔 지분율
할인율	40%	40%	모회사 할인율 적용
한국콜마 기업가치 (C) = (A) + (B)	**2,478**	**104,989**	
총 발행주식 수	23,605,077	23,605,077	총 발행주식 수 기준
목표주가		110,000	5/9 기준 업사이드 여력 32%

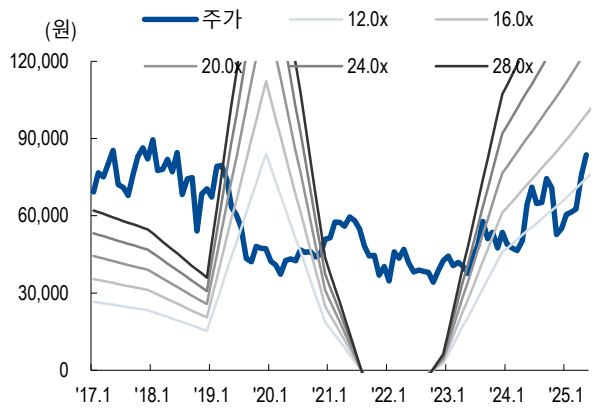
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 한국콜마 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	2,452	2,771	3,021	3,260
	- 수정 전	-	2,765	3,006	3,242
	- 변동률	-	0.2	0.5	0.6
영업이익	- 수정 후	194	261	316	354
	- 수정 전	-	245	314	352
	- 변동률	-	6.5	0.8	0.6
영업이익률(수정 후)		7.9	9.4	10.5	10.8
EBITDA		286	363	417	448
(지배지분)순이익		90	128	171	193
EPS	- 수정 후	3,830	5,440	7,264	8,185
	- 수정 전	-	5,297	7,254	8,136
	- 변동률	-	2.7	0.1	0.6
PER		14.4	15.4	11.5	10.2
PBR		1.6	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA		10.2	9.6	8.0	7.0
ROE		12.5	15.2	17.5	17.0

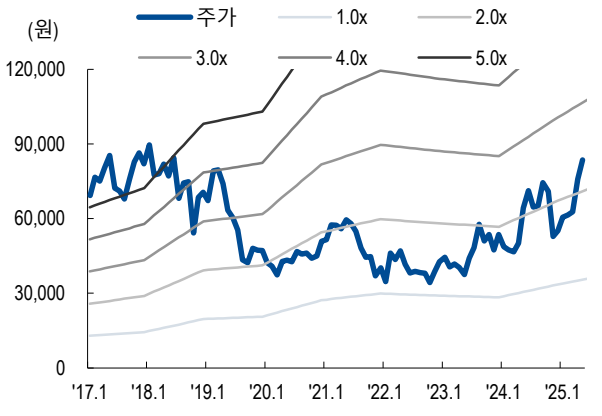
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 한국콜마 12M Fwd PER Band Chart



자료: NH투자증권 리서치본부

그림2. 한국콜마 12M Trailing PBR Band Chart



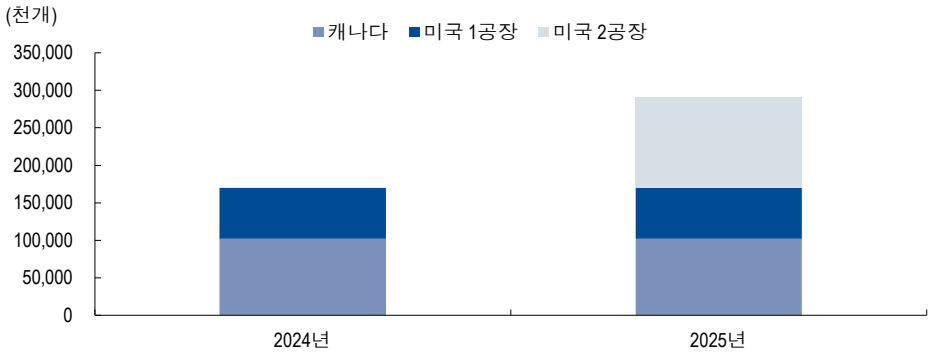
자료: NH투자증권 리서치본부

표3. 한국콜마 분기별 요약 손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2025E
매출액	574.8	660.3	626.5	590.5	2,452.1	653.1	741.5	713.2	663.0	2,770.8
증감률(y-y)	*18%*	*10%*	*21%*	*7%*	*14%*	*14%*	*12%*	*14%*	*12%*	*13%*
한국(별도)	247.8	297.0	273.6	241.2	1,059.7	274.3	338.7	321.2	273.3	1,207.5
증감률(y-y)	*23%*	*17%*	*47%*	*12%*	*24%*	*11%*	*14%*	*17%*	*13%*	*14%*
무석	34.6	52.7	36.6	29.9	153.7	41.6	54.2	38.4	31.7	166.0
증감률(y-y)	*5%*	*-7%*	*1%*	*-9%*	*-3%*	*20%*	*3%*	*5%*	*6%*	*8%*
미국	7.0	13.4	17.5	20.1	57.9	21.7	22.8	22.4	25.8	92.7
증감률(y-y)	*8%*	*61%*	*55%*	*76%*	*55%*	*211%*	*70%*	*28%*	*29%*	*60%*
캐나다	9.0	12.6	9.2	8.6	39.5	8.7	9.5	10.6	10.7	39.5
증감률(y-y)	*-25%*	*-12%*	*-13%*	*-5%*	*-14%*	*-3%*	*-25%*	*15%*	*24%*	*0%*
HK Inno.N	212.6	219.3	229.5	235.8	897.1	247.4	257.0	260.0	258.4	1,022.7
증감률(y-y)	*15%*	*7%*	*6%*	*5%*	*8%*	*16%*	*17%*	*13%*	*10%*	*14%*
연우	67.2	74.0	72.8	60.8	274.8	63.7	63.6	69.2	67.3	263.8
증감률(y-y)	*33%*	*17%*	*20%*	*-1%*	*17%*	*-5%*	*-14%*	*-5%*	*11%*	*-4%*
매출총이익	160.6	193.8	176.8	167.6	698.9	190.3	215.0	201.8	189.3	796.5
증감률(y-y)	*37%*	*19%*	*25%*	*7%*	*21%*	*18%*	*11%*	*14%*	*13%*	*14%*
매출총이익률	28%	29%	28%	28%	29%	29%	29%	28%	29%	29%
영업이익	32.4	71.7	54.5	35.1	193.6	59.9	82.9	70.7	47.5	261.0
증감률(y-y)	*169%*	*29%*	*76%*	*-6%*	*42%*	*85%*	*16%*	*30%*	*35%*	*35%*
영업이익률	6%	11%	9%	6%	8%	9%	11%	10%	7%	9%
한국(별도)	22.8	44.2	37.2	18.0	122.3	33.9	55.5	45.3	21.0	155.8
증감률(y-y)	*68%*	*28%*	*185%*	*-2%*	*54%*	*48%*	*26%*	*22%*	*17%*	*27%*
무석	1.8	6.7	1.0	-1.5	8.0	3.1	7.1	1.1	0.4	11.6
증감률(y-y)	*212%*	*-27%*	*-41%*	*적전*	*-37%*	*72%*	*5%*	*8%*	*흑전*	*45%*
미국	-2.5	-1.3	-3.4	1.2	-6.0	1.5	-0.2	0.0	1.1	2.4
증감률(y-y)	*적축*	*적축*	*적확*	*흑전*	*적축*	*흑전*	*적축*	*흑전*	*-9%*	*흑전*
캐나다	-2.1	-0.9	-1.8	-2.1	-6.9	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-5.1
증감률(y-y)	*적확*	*적전*	*적확*	*적확*	*적확*	*적축*	*적확*	*적축*	*적축*	*적축*
HK Inno.N	17.3	24.3	22.2	24.4	88.2	25.4	24.5	25.2	26.1	101.1
증감률(y-y)	*206%*	*59%*	*-1%*	*8%*	*34%*	*47%*	*1%*	*13%*	*7%*	*15%*
연우	0.0	1.2	1.2	-1.5	1.4	-1.0	0.1	1.4	2.2	2.6
증감률(y-y)	*적축*	*-2%*	*-11%*	*적확*	*흑전*	*적전*	*-95%*	*15%*	*흑전*	*181%*
세전이익	20.2	59.3	35.5	24.8	139.8	32.4	70.0	57.4	38.0	197.8
증감률(y-y)	*139%*	*36%*	*32%*	*흑전*	*307%*	*60%*	*18%*	*62%*	*53%*	*42%*
세전이익률	4%	9%	6%	4%	6%	5%	9%	8%	6%	7%
당기순이익	12.1	45.2	23.6	44.4	125.3	23.2	53.2	44.8	48.0	169.1
증감률(y-y)	*87%*	*6%*	*20%*	*흑전*	*390%*	*92%*	*18%*	*89%*	*8%*	*35%*
당기순이익률	2%	7%	4%	8%	6%	4%	7%	6%	7%	6%
지배순이익	6.3	34.9	15.4	33.5	90.1	13.2	43.6	35.2	36.4	128.4
증감률(y-y)	*9%*	*0%*	*34%*	*흑전*	*1,635%*	*109%*	*25%*	*129%*	*9%*	*43%*
지배순이익률	1%	5%	2%	6%	4%	2%	6%	5%	5%	5%

주: 2025년 1분기 콜마홀딩스 자회사 콜마UX 인수로 기존 별도 상품 매출이 연결 조정 항목으로 반영
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 한국콜마 북미 법인 생산능력 - 기존 1.7억개 → 3억개가량으로 증가



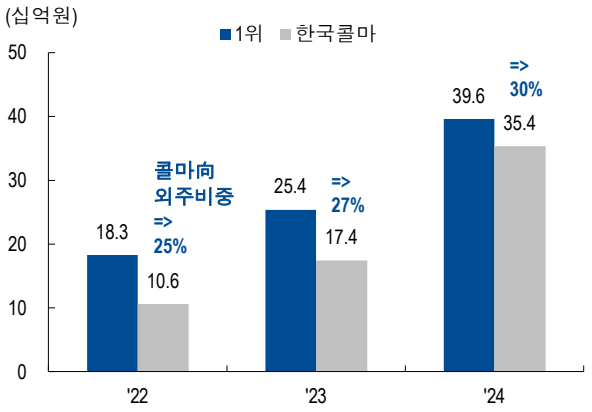
자료: 한국콜마, NH투자증권 리서치본부

표4. 한국콜마 법인별 생산능력 및 가동률 추이 (단위: 천개, %)

생산능력(천개)	2021	2022	2023	2024	가동률(%)	2021	2022	2023	2024
한국	373,018	373,018	373,020	557,827	한국	79	82	97	78
무석	216,000	216,000	216,000	216,000	무석	32	29	38	39
미국(1공장)	68,000	68,000	68,000	68,000	미국(1공장)	31	22	30	50
캐나다	67,574	96,099	102,224	102,224	캐나다	72	47	42	24

주: 미국 2공장은 디자인 CAPA 기준 약 1.2억개 생산 가능
자료: 한국콜마, NH투자증권 리서치본부

그림4. 달바글로벌 외주사 비중 추이



자료: 달바글로벌, NH투자증권 리서치본부

그림5. 한국콜마 생산 달바 제품 - 비건 워터풀 마일드 선크림

자료: 달바글로벌, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**2,452**	**2,771**	**3,021**	**3,260**
증감률 (%)	13.7	13.0	9.0	7.9
매출원가	**1,753**	**1,974**	**2,140**	**2,308**
매출총이익	**699**	**796**	**881**	**952**
Gross 마진 (%)	28.5	28.7	29.2	29.2
판매비와 일반관리비	505	535	565	598
영업이익	**194**	**261**	**316**	**354**
증감률 (%)	42.4	34.6	21.0	12.0
OP 마진 (%)	7.9	9.4	10.5	10.8
EBITDA	**286**	**363**	**417**	**448**
영업외손익	**-54**	**-63**	**-53**	**-50**
금융수익(비용)	-24	-24	-20	-20
기타영업외손익	-42	-43	-36	-33
종속, 관계기업관련손익	12	3	3	3
세전계속사업이익	**140**	**198**	**263**	**304**
법인세비용	**14**	**29**	**38**	**44**
계속사업이익	125	169	225	260
당기순이익	**125**	**169**	**225**	**260**
증감률 (%)	398.5	35.0	32.8	15.8
Net 마진 (%)	5.1	6.1	7.4	8.0
지배주주지분 순이익	90	128	171	193
비지배주주지분 순이익	35	41	53	67
기타포괄이익	-20	0	0	0
총포괄이익	105	169	225	260

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	14.4	15.4	11.5	10.2
PBR(배)	1.6	2.2	1.9	1.6
PCR(배)	4.0	5.8	5.0	4.6
PSR(배)	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	10.2	9.6	8.0	7.0
EV/EBIT(배)	15.0	13.4	10.5	8.9
EPS(배)	3,830	5,440	7,264	8,185
BPS(배)	33,579	38,219	44,633	51,918
SPS(배)	104,272	117,380	127,978	138,113
자기자본이익률(ROE, %)	12.5	15.2	17.5	17.0
총자산이익률(ROA, %)	4.1	5.3	6.6	7.2
투하자본이익률 (ROIC, %)	6.3	9.7	11.6	13.1
배당수익률(%)	1.3	1.0	1.0	1.1
배당성향(%)	18.9	14.7	11.7	11.0
총현금배당금(십억원)	17	19	20	21
보통주 주당배당금(원)	720	800	850	900
순부채(현금)/자기자본(%)	59.5	46.7	28.7	14.0
총부채/자기자본(%)	107.7	99.8	88.7	78.6
이자발생부채	1,151	1,177	1,150	1,128
유동비율(%)	70.7	81.1	100.2	121.7
총발행주식수(백만주)	24	24	24	24
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	55,100	83,600	83,600	83,600
시가총액(십억원)	1,301	1,973	1,973	1,973

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	142	283	489	699
매출채권	284	297	310	334
유동자산	**859**	**1,068**	**1,313**	**1,588**
유형자산	811	777	729	685
투자자산	55	59	62	67
비유동자산	**2,268**	**2,240**	**2,198**	**2,161**
자산총계	**3,127**	**3,308**	**3,510**	**3,750**
단기성부채	799	904	877	856
매입채무	188	200	209	217
유동부채	**1,215**	**1,318**	**1,310**	**1,305**
장기성부채	352	272	272	272
장기충당부채	5	5	6	6
비유동부채	**406**	**334**	**340**	**345**
부채총계	**1,621**	**1,652**	**1,650**	**1,650**
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	295	295	295	295
이익잉여금	488	597	749	921
비지배주주지분	713	754	807	874
자본총계	**1,506**	**1,656**	**1,861**	**2,099**

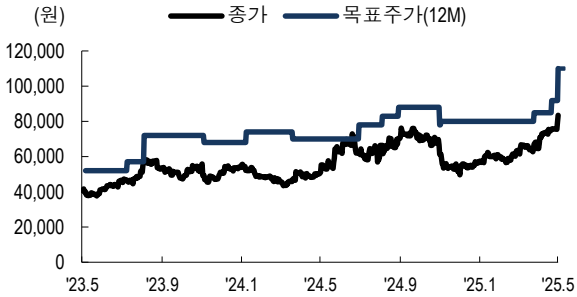
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**215**	**214**	**316**	**316**
당기순이익	125	169	225	260
+ 유/무형자산상각비	92	102	101	94
+ 종속, 관계기업관련손익	-13	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	-10	0	0	0
Gross Cash Flow	320	339	398	425
- 운전자본의증가(감소)	-40	-57	-9	-38
투자활동 현금흐름	**-205**	**-82**	**-65**	**-63**
+ 유형자산 감소	2	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-247	-45	-31	-28
+ 투자자산의매각(취득)	-1	-4	-3	-5
Free Cash Flow	-32	168	285	288
Net Cash Flow	10	132	251	252
재무활동현금흐름	**-43**	**9**	**-46**	**-42**
자기자본 증가	33	0	0	0
부채증감	-76	9	-46	-42
현금의증가	-29	141	206	211
기말현금 및 현금성자산	142	283	489	699
기말 순부채(순현금)	897	773	534	295

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.12	Buy	110,000원(12개월)	-	-
2025.04.30	Buy	92,000원(12개월)	-16.7%	-13.5%
2025.04.03	Buy	85,000원(12개월)	-16.4%	-11.2%
2024.11.11	Buy	80,000원(12개월)	-27.1%	-16.6%
2024.09.10	Buy	88,000원(12개월)	-19.3%	-13.4%
2024.08.12	Buy	83,000원(12개월)	-19.9%	-15.1%
2024.07.08	Buy	78,000원(12개월)	-20.9%	-15.0%
2024.03.28	Buy	70,000원(12개월)	-18.8%	4.3%
2024.01.17	Buy	74,000원(12개월)	-35.1%	-27.3%
2023.11.13	Buy	68,000원(12개월)	-25.1%	-18.4%

한국콜마 (161890.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.1%	13.9%	0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '한국콜마'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.