COMPANY INTIATION

2025. 11. 21

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코스메카코리아 (241710)

후발주자의 역전승

- 지속된 호황으로 베스트셀러 제조 기회를 축적하여, 실력 면에서 상위사를 추격
- ODM사 중 유일하게 이익률 업사이드 존재. 실력 축적으로 수주가 늘며 가동률이 높아지고, 영업레버리지 확대. 단가 경쟁력은 이미 충분하여, 하방 압력도 없는 편
- 목표주가 92,000원, 화장품 ODM사 top pick으로 커버리지 개시

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	92,000원	31.5%
현재주가	70,700원	
시가총액	7,551.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	10,680,000주 (60.0%)	
52주 최저/최고	40,100원/76,900원	
60일-평균거래대금	65.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
코스메카코리아 (%)	15.0	60.1	14.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	8.6	31.8	-13.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY		
목표주가	92,000		
2025E EPS	4,791		
2026E EPS	6,073		

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	00
목표주가	00
추천 점수	4

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

성공 사례의 축적과 실력 향상 – 역전승의 시작: 상위 경쟁사 대비 설립이 7~9년 늦었던 후발주자로서, '23년까지는 저부가가치 상품(저단가 마스크시트 등)의 매출 비중이 컸다. K-뷰티 호황 속 매출 규모가 커진 브랜드사들의 제조사 다변화에 따라 인기 인디 브랜드향 매출이 증가했고, 그 속에서 동사의 제형 경쟁력이 경쟁사를 추격할 수준으로 증진됐다. 3Q25 매출의 대부분은 인기 인디 브랜드 물량이며, 동사에서 제안한 제형이 Amazon/TikTok샵 베스트셀러로 오랫동안 유지 중이다('25.11월 기준).

ODM사 중 유일한 이익률 업사이드: 매출 규모 확대에도 이익률 상승이 제한적인 상위 경쟁사들과 달리, 동사는 매출 성장에 따른 이익률 성장도 가능하다.

- **드디어 올라갈 가동률, 영업레버리지 확대 구간:** 가동률이 이미 70~80% 수준으로 사실상 최고 수준에 다다른 상위 경쟁사와 달리, 동사의 가동률은 별도 28%, 잉글우드랩 43% 수준으로 낮다(2025 YTD 기준). 실력 격차로 인해 수주가 상위사 대비 불충분했던 것이 낮은 가동률의 원인이었는데, 이제는 실력(=글로벌 베스트셀러의 성공 사례)이 쌓이며 가동률과 영업이익률이 비례해서 상승하는 구간에 진입했다.
- **단가 경쟁력은 이미 충분:** 단가가 높은 상위 경쟁사들이 경쟁 심화로 단가 하방 압력을 경험 중인데 반해, 동사는 이미 단가 경쟁력이 충분한 상황이다. 저가 입찰에도 불구하고 제형 경쟁력의 차이로 수주가 부족했던 것인데, 이제는 제형과 단가 경쟁력을 모두 갖춘 상황이 됐다. 역전승을 하기에는 더 없이 좋은 조건이다.

목표주가 92,000원, ODM사 top pick으로 커버리지 개시: 2026년에도 견고한 K-스킨케어 브랜드들의 약진 속에서, 실력과 단가 경쟁력, 충분한 생산능력을 모두 갖춘 동사가 ODM사 중 가장 큰 수혜를 볼 것으로 기대된다. 목표주가 9.2만원(12개월 선행 EPS 5,911원에 목표 P/E 15.6배 적용) 제시하며 ODM사 top pick으로 선정한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	524	625	720	810
영업이익 (십억원)	60	85	100	117
순이익 (십억원)	54	64	81	94
EPS (adj) (원)	4,007	4,791	6,073	7,049
EPS (adj) growth (%)	91.8	19.6	26.7	16.1
EBITDA margin (%)	14.9	16.8	16.8	16.9
ROE (%)	22.1	21.4	22.3	20.8
P/E (adj) (배)	13.8	15.1	11.9	10.3
P/B (배)	2.7	3.0	2.4	1.9
EV/EBITDA (배)	9.5	8.9	7.7	6.7
Dividend yield (%)	0.2	0.1	0.1	0.1

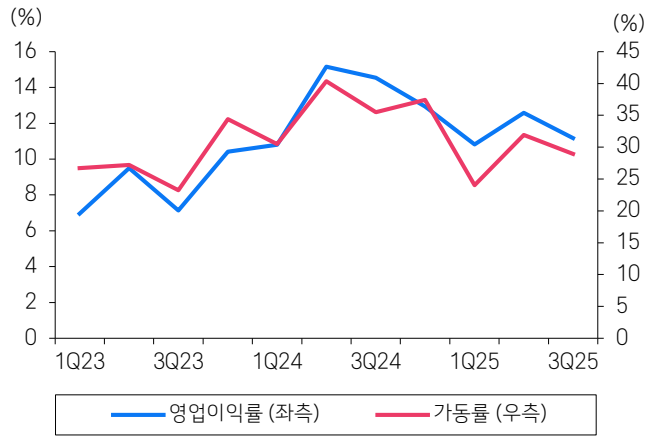
자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**125.6**	**143.8**	**126.6**	**128.3**	**118.4**	**161.7**	**182.4**	**162.8**	**158.5**	**180.1**	**201.7**	**179.9**	**470.7**	**524.3**	**625.3**	**720.2**	**810.0**
별도	68.8	94.6	82.5	82.8	74.3	110.0	129.8	114.1	109.7	121.4	144.3	125.9	268.6	328.7	428.3	501.3	571.6
한국 브랜드	55.4	77.1	68.2	66.8	59.5	91.7	110.5	94.0	93.3	100.8	122.6	103.4	216.7	267.6	355.6	420.2	481.1
해외 브랜드	13.3	17.6	14.3	15.9	14.9	18.3	19.4	20.1	16.4	20.5	21.7	22.5	52.0	61.1	72.7	81.1	90.5
중국 법인	12.2	10.7	9.3	8.2	8.7	8.6	8.1	8.0	8.1	7.9	7.4	7.7	50.4	40.4	33.5	31.1	29.5
잉글우드랩	52.6	46.0	41.1	42.2	42.5	57.5	61.8	52.9	52.1	68.0	68.2	59.6	206.8	182.2	200.4	247.9	275.5
미국(토토아)	33.8	28.4	26.1	24.2	27.3	31.6	30.4	29.9	30.6	35.7	33.7	34.4	106.2	112.7	119.2	134.4	149.8
인천	18.9	17.9	15.8	18.2	16.3	26.7	31.7	23.0	21.5	32.3	34.5	25.2	100.8	70.7	97.7	113.5	125.7
영업이익	**13.7**	**18.1**	**15.2**	**13.3**	**12.3**	**23.0**	**27.2**	**22.8**	**19.4**	**25.8**	**31.5**	**23.6**	**49.2**	**60.4**	**85.3**	**100.4**	**116.6**
별도	7.4	14.3	12.0	10.7	8.0	13.8	14.5	15.1	13.5	15.8	20.7	15.9	22.9	44.5	51.5	65.9	77.7
중국 법인	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.6	-1.1	-0.6	-0.5	-0.7	-0.8	-0.9	-0.8	0.1	-1.1	-2.8	-3.2	-3.8
잉글우드랩	6.6	4.3	4.1	3.7	4.6	10.1	13.2	8.4	6.8	10.9	11.9	8.6	28.9	18.8	36.2	38.1	43.1
미국(토토아)	2.3	0.3	0.3	-0.6	0.3	2.1	3.0	2.5	1.1	2.0	1.7	1.8	4.6	2.3	7.9	6.7	9.6
인천	4.3	4.0	3.9	4.2	4.3	8.2	9.7	5.9	5.6	8.9	10.1	6.8	24.3	16.5	28.1	31.4	33.5
지배주주 순이익	**8.8**	**13.7**	**8.5**	**11.8**	**7.6**	**9.3**	**16.7**	**17.5**	**12.7**	**16.5**	**20.3**	**15.3**	**22.3**	**42.8**	**51.2**	**64.9**	**75.3**
이익률(%)																	
영업이익	**10.9**	**12.6**	**12.0**	**10.4**	**10.4**	**14.2**	**14.9**	**14.0**	**12.3**	**14.3**	**15.6**	**13.1**	**10.4**	**11.5**	**13.6**	**13.9**	**14.4**
별도	10.8	15.2	14.5	12.9	10.8	12.6	11.2	13.2	12.3	13.0	14.3	12.6	8.5	13.5	12.0	13.1	13.6
중국 법인	0.1	-1.0	-2.8	-8.7	-6.8	-13.2	-7.3	-6.3	-8.9	-9.7	-12.5	-10.2	0.2	-2.6	-8.4	-10.3	-12.8
잉글우드랩	12.6	9.4	9.9	8.8	10.8	17.5	21.4	15.8	13.0	16.0	17.4	14.5	14.0	10.3	18.1	15.4	15.6
미국(토토아)	6.8	1.0	1.1	-2.5	1.0	6.8	10.0	8.3	3.7	5.7	5.1	5.3	4.3	2.1	6.6	5.0	6.4
인천	22.9	22.7	24.7	23.1	26.3	30.9	30.7	25.6	26.1	27.5	29.3	27.0	24.1	23.3	28.8	27.7	26.6
지배주주순이익	**7.0**	**9.5**	**6.7**	**9.2**	**6.4**	**5.8**	**9.2**	**10.7**	**8.0**	**9.2**	**10.1**	**8.5**	**4.7**	**8.2**	**8.2**	**9.0**	**9.3**
성장률 (%, y-y)																	
매출액	**8.3**	**24.3**	**8.8**	**4.6**	**-5.8**	**12.5**	**44.0**	**26.9**	**33.9**	**11.4**	**10.6**	**10.5**	**17.9**	**11.4**	**19.3**	**15.2**	**12.5**
별도	4.3	41.9	24.3	18.8	8.1	16.2	57.4	37.8	47.6	10.3	11.1	10.4	18.1	22.3	30.3	17.1	14.0
한국 브랜드	4.7	51.6	23.2	16.2	7.2	19.0	61.9	40.6	57.0	10.0	11.0	10.0	10.7	23.5	32.9	18.2	14.5
해외 브랜드	2.7	10.8	29.7	31.3	11.8	4.3	35.8	26.1	10.0	12.0	12.0	12.0	64.2	17.6	19.0	11.6	11.6
중국 법인	-5.1	-3.5	-25.5	-41.2	-28.0	-20.0	-12.8	-2.8	-7.5	-8.2	-8.5	-3.5	6.6	-19.8	-17.2	-7.0	-5.2
잉글우드랩	14.2	-6.7	-24.4	-26.3	-19.1	25.0	50.3	25.4	22.5	18.3	10.4	12.6	36.5	-11.9	10.0	23.7	11.1
미국(토토아)	10.6	5.6	4.6	2.3	-19.1	11.5	16.2	23.6	12.0	13.0	11.0	15.0	-3.6	6.2	5.7	12.8	11.5
인천	21.5	-20.6	-46.5	-45.9	-13.4	49.4	100.9	26.4	31.5	21.1	9.0	9.5	141.3	-29.8	38.1	16.2	10.7
영업이익	**48.4**	**62.1**	**11.0**	**-11.3**	**-10.5**	**27.2**	**78.8**	**71.4**	**58.1**	**12.1**	**15.9**	**3.5**	**374.1**	**22.8**	**41.4**	**17.6**	**16.1**
별도	61.9	126.4	153.3	47.6	8.4	-3.5	20.8	40.9	67.7	13.9	42.7	5.5	198.0	94.1	15.8	28.0	17.9
중국 법인	-105.0	-81.0	-155.1	-234.4	-3,623	967.9	125.4	-30.1	22.3	-32.4	56.3	57.5	-102.3	-1,110	163.5	13.9	17.6
잉글우드랩	19.2	-30.8	-55.5	-53.4	-31.0	133.5	224.9	125.8	47.7	8.4	-10.4	3.0	192.0	-34.9	92.8	5.2	13.0
미국(토토아)	21.4	-76.1	-71.4	-251.5	-88.2	621.5	949.7	-504.5	320.4	-4.9	-42.9	-26.2	-3.0	-48.7	237.8	-14.9	42.9
인천	24.9	-18.7	-51.9	-46.5	-0.4	103.5	150.0	40.2	30.6	7.7	4.2	15.4	369.4	-32.2	71.0	11.6	6.6
지배주주 순이익	**96.5**	**132.1**	**16.5**	**153.5**	**-13.4**	**-32.0**	**97.4**	**48.1**	**66.7**	**76.9**	**21.3**	**-12.3**	**740.3**	**91.8**	**19.6**	**26.7**	**16.1**

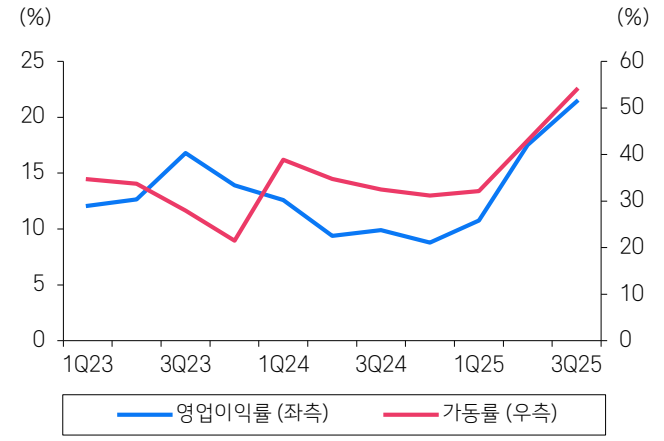
자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

코스메카코리아(별도) 영업이익률 vs 가동률



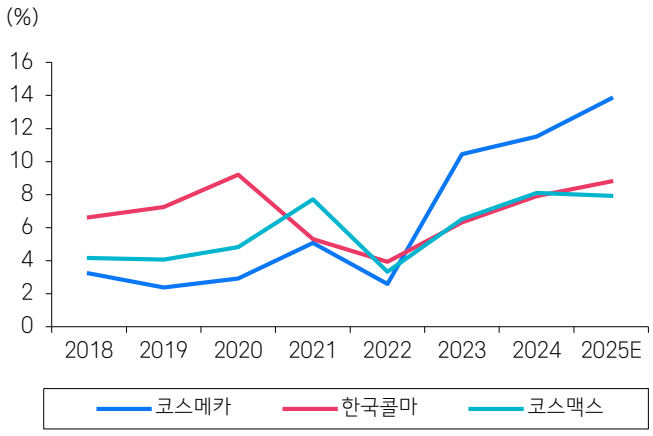
자료: 코스메카코리아, 삼성증권

잉글우드랩(연결) 영업이익률 vs 가동률



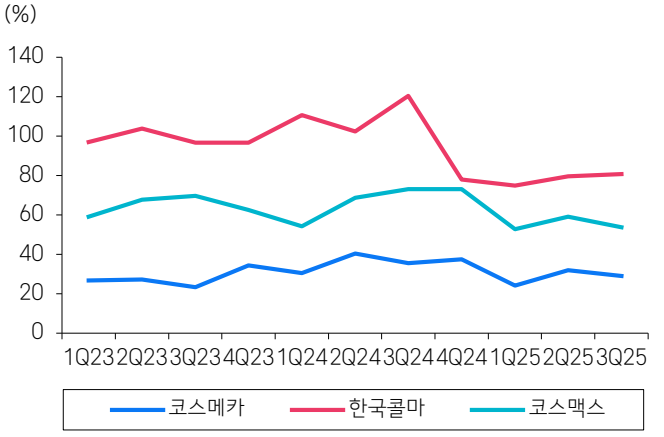
자료: 코스메카코리아, 삼성증권

ODM 3사의 영업이익률 추이



자료: 각 사, 삼성증권

ODM 3사의 가동률 추이 (별도 기준)



자료: 각 사, 삼성증권

코스메카코리아 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	5,911
2025E (B)	4,791
2026E (C)	6,073
2025년 가중치* (D)	12.6%
적용 P/E** (12개월 선행, 배) (E)	15.6
목표주가 (F=A*E)	92,000
종가* (G)	70,700
상승 여력 (H=F/G-1)	31.5%

참고: *2025년 11월 20일 KRX 종가 기준 **경쟁 ODM사의 거래 P/E에 25%의 프리미엄 적용
자료: Bloomberg, FnGuide, 삼성증권 추정

화장품 업종 peer valuation

		ODM사					유통사			용기사	브랜드사						
		코스맥스	한국콜마	씨앤씨인터내셔널	코스메카	Intercos	실리콘투	Ulta Beauty	Yes Asia	펌텍코리아	아모레퍼시픽	LG생활건강	에이피알	브이티	달바글로벌	아이패밀리에스씨	클리오
종목코드		192820	161890	352480	241710	ICOS IM	257720	ULTA US	2209 HK	251970	090430	051900	278470	182090	483650	114840	237880
주가	(현지통화)	167,700	66,200	32,800	72,300	11.1	46,700	496.4	4.8	55,900	134,800	296,500	237,000	20,550	133,300	14,920	13,510
시가총액	(백만달러)	1,293	1,061	304	524	1,235	1,940	22,260	255	471	5,356	3,082	6,026	488	1,118	176	166
	(현지통화)	1,903	1,563	447	772	1,072	2,857	22,260	1,983	693	7,885	4,537	8,871	718	1,645	258	244
P/E*	2022	91.3	-68.9	20.0	290.4	20.5	252.4	28.7	nm	36.2	69.2	22.2	56.1	63.6	nm	16.5	23.9
(배)	2023	33.3	291.6	10.5	34.6	18.7	74.0	21.6	nm	25.7	51.7	36.8	21.1	26.5	21.8	6.4	8.8
	2024	22.2	17.3	10.1	18.0	18.4	23.5	19.5	11.9	21.2	15.7	26.3	83.4	7.5	93.4	9.1	8.8
	2025E	27.1	15.6	20.0	15.1	17.5	17.9	20.7	7.8	15.8	27.3	28.6	31.1	10.9	20.0	10.3	17.0
	2026E	10.1	10.9	11.6	11.9	14.7	12.7	20.2	5.3	13.4	20.6	22.3	19.2	10.3	13.8	8.2	13.4
	12mfwd	**11.9**	**11.5**	**12.5**	**12.3**	**15.0**	**13.2**	**20.3**	**5.6**	**13.7**	**21.3**	**23.0**	**20.5**	**10.4**	**14.5**	**8.4**	**13.8**
매출액	2022	0.5	17.6	43.1	0.7	22.1	26.2	42.8	nm	6.6	-15.0	-11.2	53.5	5.9	nm	19.2	17.1
성장률	2023	11.1	15.5	68.7	17.9	20.7	107.5	16.4	nm	20.2	-11.1	-5.3	31.7	23.0	nm	74.2	21.3
(%y-y)	2024	21.9	13.7	28.4	11.4	7.5	101.7	11.6	nm	18.6	5.7	0.1	38.0	46.1	53.9	37.8	6.3
	2025E	9.8	10.6	1.8	19.3	0.9	55.9	0.7	48.3	17.5	9.4	-4.6	100.7	3.4	64.3	12.3	4.4
	2026E	10.5	9.5	16.4	15.2	5.6	38.6	7.4	37.0	16.5	11.7	1.4	54.0	11.6	39.8	16.0	9.6
영업이익	2022	-56.7	-13.0	674.9	-48.4	28.5	62.6	380.2	nm	1.5	-37.6	-44.9	174.8	-10.8	nm	69.8	28.6
성장률	2023	117.9	85.8	83.9	374.1	17.4	235.8	25.8	nm	33.3	-49.5	-31.5	165.6	93.4	nm	152.4	89.1
(%y-y)	2024	51.6	42.4	-9.7	22.8	2.2	187.8	4.7	nm	37.1	103.8	-5.7	17.8	143.5	84.4	40.2	-27.2
	2025E	7.5	23.1	0.6	41.4	13.0	50.0	-9.9	50.0	30.7	73.6	-38.4	188.4	-18.2	71.7	-10.1	-1.5
	2026E	32.5	16.9	44.2	17.6	10.2	41.9	-1.8	54.1	16.9	15.3	34.4	57.2	1.8	48.4	25.4	29.0
EPS	2022	-73.3	-161.4	-351.8	-70.1	31.6	-80.1	617.7	nm	7.9	-30.6	-72.0	157.3	-25.6	nm	-14.4	5.6
성장률	2023	174.0	-123.6	90.8	739.4	6.4	241.1	33.1	nm	41.1	33.9	-39.7	166.3	140.2	nm	157.5	171.3
(%y-y)	2024	50.2	1,581.0	3.3	91.7	4.5	214.3	10.6	nm	21.1	229.4	40.1	-74.7	253.0	-76.7	-29.5	0.6
	2025E	-18.0	11.2	-49.4	19.6	6.3	31.4	-5.7	53.1	34.1	-42.6	-8.3	168.0	-31.5	367.4	-12.2	-48.3
	2026E	169.0	42.5	72.9	26.7	23.5	41.5	2.1	60.0	18.1	33.0	28.3	62.5	5.9	45.2	26.2	26.7
영업	2022	3.3	3.9	13.4	2.6	9.2	8.6	14.6	nm	11.2	5.2	9.9	9.9	9.8	nm	11.1	6.6
이익률	2023	6.5	6.3	14.6	10.4	9.0	13.9	15.7	nm	12.4	2.9	7.2	19.9	15.4	16.2	16.1	10.2
(%)	2024	8.1	7.9	10.2	11.5	8.5	19.9	14.8	7.3	14.3	5.7	6.7	17.0	25.7	19.4	16.4	7.0
	2025E	7.9	8.8	10.1	13.6	9.6	19.1	13.2	7.3	15.9	9.0	4.3	24.4	20.3	20.2	13.1	6.6
	2026E	9.5	9.4	12.5	13.9	10.0	19.6	12.1	8.3	16.0	9.3	5.8	24.9	18.6	21.5	14.2	7.8

참고: *당사 추정치 기준. 그 외는 컨센서스 기준. 2025년 11월 20일 종가 기준(한국은 KRX 기준)
자료: 각 사, Bloomberg, FnGuide 삼성증권 추정

코스메카코리아: 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**471**	**524**	**625**	**720**	**810**
매출원가	364	400	467	539	606
매출총이익	**107**	**125**	**158**	**181**	**204**
(매출총이익률, %)	22.8	23.7	25.3	25.2	25.2
판매 및 일반관리비	58	64	73	81	88
영업이익	**49**	**60**	**85**	**100**	**117**
(영업이익률, %)	10.4	11.5	13.6	13.9	14.4
영업외손익	**-3**	**7**	**-4**	**2**	**2**
금융수익	3	11	6	6	6
금융비용	7	4	10	4	4
지분법이익	0	0	0	0	0
기타	1	0	1	0	0
세전이익	**46**	**68**	**81**	**102**	**119**
법인세	12	14	17	21	24
(법인세율, %)	26.5	20.6	21.1	20.6	20.6
계속사업이익	34	54	64	81	94
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**34**	**54**	**64**	**81**	**94**
(순이익률, %)	7.2	10.2	10.3	11.3	11.6
지배주주순이익	22	43	51	65	75
비지배주주순이익	12	11	13	16	19
EBITDA	66	78	105	121	137
(EBITDA 이익률, %)	14.0	14.9	16.8	16.8	16.9
EPS(지배주주) (원)	2,090	4,007	4,791	6,073	7,049
EPS(연결기준) (원)	3,173	5,027	6,013	7,591	8,812
수정 EPS (원)*	2,090	4,007	4,791	6,073	7,049

코스메카코리아: 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**221**	**255**	**310**	**352**	**409**
현금 및 현금등가물	33	54	67	79	104
매출채권	109	114	137	158	178
재고자산	66	67	82	93	103
기타	14	20	24	23	24
비유동자산	**211**	**262**	**297**	**334**	**353**
투자자산	3	3	3	3	3
유형자산	153	196	234	272	294
무형자산	38	36	37	37	37
기타	18	27	23	22	20
자산총계	**433**	**518**	**606**	**686**	**762**
유동부채	**155**	**171**	**183**	**170**	**150**
매입채무	44	39	52	59	58
단기차입금	57	78	70	50	41
기타 유동부채	54	54	61	61	51
비유동부채	**36**	**40**	**49**	**53**	**61**
사채 및 장기차입금	28	26	32	39	48
기타 장기부채	8	14	17	14	12
부채총계	**190**	**210**	**232**	**223**	**211**
지배주주지분	**170**	**218**	**259**	**324**	**399**
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	69	63	63	63
이익잉여금	100	132	183	248	324
기타	6	12	7	7	7
비지배주주지분	**73**	**89**	**115**	**139**	**152**
자본총계	**242**	**308**	**374**	**463**	**551**
순부채	69	61	45	21	-5

코스메카코리아: 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**42**	**69**	**62**	**61**	**48**
당기순이익	34	54	64	81	94
현금유출입이없는 비용 및 수익	38	35	31	33	35
유형자산 감가상각비	14	14	17	18	18
무형자산 상각비	3	3	3	3	3
기타	21	17	11	12	15
영업활동 자산부채 변동	-22	-3	-14	-24	-43
투자활동에서의 현금흐름	**-22**	**-53**	**-39**	**-37**	**-22**
유형자산 증감	-17	-49	-38	-38	-22
장단기금융자산의 증감	-6	-1	-1	1	-0
기타	1	-3	-0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-13**	**2**	**-10**	**-12**	**-0**
차입금의 증가(감소)	-12	14	-10	-12	-0
자본금의 증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금	0	-1	-2	-1	-1
기타	-1	-21	2	1	1
현금증감	7	21	13	12	25
기초현금	26	33	54	67	79
기말현금	33	54	67	79	104
Gross cash flow	**72**	**88**	**95**	**114**	**130**
Free cash flow	**23**	**21**	**24**	**23**	**26**

코스메카코리아: 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액 증감률	17.9	11.4	19.3	15.2	12.5
영업이익 증감률	374.1	22.8	41.4	17.6	16.1
순이익 증감률	464.5	58.4	19.6	26.3	16.1
수정 EPS* 증감률	740.3	91.8	19.6	26.7	16.1
주당지표 (원)					
EPS(지배주주)	2,090	4,007	4,791	6,073	7,049
EPS(연결기준)	3,173	5,027	6,013	7,591	8,812
수정 EPS*	2,090	4,007	4,791	6,073	7,049
BPS	15,874	20,450	24,244	30,317	37,366
DPS (보통주)	0	100	100	100	100
Valuations (배)					
P/E **	17.4	13.8	15.1	11.9	10.3
P/B **	2.3	2.7	3.0	2.4	1.9
EV/EBITDA	8.0	9.5	8.9	7.7	6.7
비율					
ROE (%)	14.1	22.1	21.4	22.3	20.8
ROA (%)	8.2	11.3	11.4	12.5	13.0
ROIC (%)	12.0	14.4	17.7	18.3	18.5
배당성향 (%)	0.0	2.5	2.1	1.6	1.4
배당수익률 (보통, %)	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
순부채비율 (%)	28.5	19.8	12.0	4.5	-0.9
이자보상배율 (배)	12.2	18.9	26.6	30.2	35.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정