COMPANY UPDATE

2026. 2. 23

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코스메카코리아 (241710)

순항 중

- 4Q 실적은 컨센서스에 부합. 매출은 컨센서스를 7% 상회했으나, 일회성 비용으로 인해 영업익은 5% 하회. 일회성 제거 시 영업익은 컨센서스를 16% 상회.
- 4Q에 반영된 일회성 비용은 1) 장기 악성재고의 손상처리(품질보증비) 20억원, 2) 임직원 인센티브 충당금 25억원, 3) 사옥 이전비용 2.5억원.
- 실적 순항 중. 26E 및 27E 실적 추정치 상향을 반영하여 목표주가 10% 상향.

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review: 4Q 연결 매출은 +39% y-y, 영업이익은 +57% y-y 성장했다.

- **본사:** 4Q 매출은 54% y-y, 영업이익은 36% y-y 성장하며 전사 실적 개선을 주도했다. OPM은 11%를 기록했는데, 악성재고 관련 품질보증비, 사옥 이전 비용 등 일회성 비용을 제거하면 15% 수준의 양호한 수익성을 기록했을 것이다. TikTok Shop에서 고무적인 성과를 보이고 있는 최대 고객사 등 K-인디뷰티향 매출 약진이 두드러진다. 동사의 K-뷰티 내 점유율이 증가하면서, K-뷰티향 매출은 +65% y-y 성장했다.
- **해외 법인: 잉글우드랩** 4Q 매출은 +29% y-y, 영업이익은 무려 +151% y-y 성장했다. 고객사 주문이 정상화되면서, OPM이 전년 동기 8.8%에서 동 분기 17%로 급격히 성장했기 때문이다. 토토아 공장은 매출 +25% y-y, 영업이익은 흑자 전환했다. 인천 공장은 매출 +35% y-y, 영업익은 +98% y-y 성장했다. **중국 법인**은 매출은 3.9% y-y 성장하는데 그쳤지만, 고정비 절감 덕에 드디어 분기 흑자 전환했다.

순항 중: 제형 경쟁력 상승과 생산효율 증대 등으로 매출과 수익성 모두 지속적으로 개선 중이다. ODM사 중 '26년 이익 성장률이 가장 좋을 것으로 기대된다. 12개월 선행 EPS 6,969원에 target P/E 18배 적용, 목표가를 12.5만원으로 상향한다(3페이지 참고).

코스메카코리아 4Q25 review

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	178.1	182.4	-2.3	128.3	38.8	166.5	6.9	176.3	1.0
영업이익	20.9	27.2	-23.1	13.3	56.8	22.0	-5.0	23.3	-10.1
세전이익	19.7	29.6	-33.5	20.7	-4.7	22.5	-12.3	24.0	-17.8
지배주주순이익	11.4	16.7	-31.7	11.8	-3.4	15.2	-25.0	17.7	-35.6
이익률 (%)									
영업이익	11.7	14.9		10.4		13.2		13.2	
세전이익	11.1	16.2		16.1		13.5		13.6	
지배주주순이익	6.4	9.2		9.2		9.1		10.0	

자료: 코스메카코리아, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	471	49	46	34	2,090	740.3	17.4	69	8.0	2.3	14.1
2024	524	60	68	54	4,007	91.8	13.8	61	9.5	2.7	22.1
2025E	641	83	78	61	4,577	14.2	14.5	52	8.2	2.8	20.6
2026E	752	112	115	91	6,811	48.8	14.9	22	9.4	3.3	24.8
2027E	846	131	133	106	7,929	16.4	12.8	-14	8.1	2.6	22.8

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	125,000원	23.3%
현재주가	101,400원	
시가총액	1.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	10,680,000주 (60.0%)	
52주 최저/최고	40,100원/103,000원	
60일-평균거래대금	82.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
코스메카코리아 (%)	41.4	63.0	118.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	19.7	9.9	45.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	125,000	114,000	9.6%
2025E EPS	4,577	4,815	-4.9%
2026E EPS	6,811	6,545	4.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	103,900
추천 점수	4.0

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

삼성증권

코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**125.6**	**143.8**	**126.6**	**128.3**	**118.4**	**161.7**	**182.4**	**178.1**	**176.7**	**173.8**	**201.1**	**200.1**	**470.7**	**524.3**	**640.6**	**751.7**	**845.5**
별도	68.8	94.6	82.5	82.8	74.3	110.0	129.8	127.3	129.8	121.4	143.8	139.9	268.6	328.7	441.5	534.8	609.3
한국 브랜드	55.4	77.1	68.2	66.8	59.5	91.7	110.5	110.0	112.4	100.8	122.1	120.4	216.7	267.6	371.6	455.7	521.1
해외 브랜드	13.3	17.6	14.3	15.9	14.9	18.3	19.4	17.3	17.4	20.5	21.7	19.4	52.0	61.1	69.9	79.1	88.2
중국 법인	12.2	10.7	9.3	8.2	8.7	8.6	8.1	8.5	8.1	7.9	7.4	8.2	50.4	40.4	34.0	31.7	30.0
잉글우드랩	52.6	46.0	41.1	42.2	42.5	57.5	61.8	54.5	50.2	61.7	68.2	71.5	206.8	182.2	200.4	251.6	279.5
미국(토토아)	33.8	28.4	26.1	24.2	27.3	31.6	30.4	30.2	28.7	29.4	33.7	34.8	106.2	112.7	119.5	126.6	141.3
인천	18.9	17.9	15.8	18.2	16.3	26.7	31.7	24.6	21.5	32.3	34.5	36.7	100.8	70.7	99.3	125.0	138.3
영업이익	**13.7**	**18.1**	**15.2**	**13.3**	**12.3**	**23.0**	**27.2**	**20.9**	**23.3**	**25.5**	**32.2**	**31.0**	**49.2**	**60.4**	**83.4**	**112.0**	**131.5**
별도	7.4	14.3	12.0	10.7	8.0	13.8	14.5	14.5	16.4	15.8	20.6	19.1	22.9	44.5	50.9	71.8	86.5
중국 법인	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.6	-1.1	-0.6	0.4	0.2	0.1	-0.0	0.0	0.1	-1.1	-1.9	0.2	0.1
잉글우드랩	6.6	4.3	4.1	3.7	4.6	10.1	13.2	9.3	6.8	9.8	11.7	11.9	28.9	18.8	37.2	40.3	45.3
미국(토토아)	2.3	0.3	0.3	-0.6	0.3	2.1	3.0	1.2	0.8	1.1	1.7	1.9	4.6	2.3	6.7	5.5	8.3
인천	4.3	4.0	3.9	4.2	4.3	8.2	9.7	8.3	6.0	8.8	10.0	10.1	24.3	16.5	30.6	34.8	37.0
지배주주 순이익	**8.8**	**13.7**	**8.5**	**11.8**	**7.6**	**9.3**	**16.7**	**11.4**	**15.1**	**16.7**	**20.7**	**20.2**	**22.3**	**42.8**	**48.9**	**72.7**	**84.7**
이익률(%)																	
영업이익	**10.9**	**12.6**	**12.0**	**10.4**	**10.4**	**14.2**	**14.9**	**11.7**	**13.2**	**14.7**	**16.0**	**15.5**	**10.4**	**11.5**	**13.0**	**14.9**	**15.5**
별도	10.8	15.2	14.5	12.9	10.8	12.6	11.2	11.4	12.6	13.0	14.3	13.7	8.5	13.5	11.5	13.4	14.2
중국 법인	0.1	-1.0	-2.8	-8.7	-6.8	-13.2	-7.3	5.0	2.0	0.7	-0.5	0.1	0.2	-2.6	-5.6	0.6	0.2
잉글우드랩	12.6	9.4	9.9	8.8	10.8	17.5	21.4	17.0	13.6	15.9	17.2	16.7	14.0	10.3	18.5	16.0	16.2
미국(토토아)	6.8	1.0	1.1	-2.5	1.0	6.8	10.0	4.1	2.9	3.6	5.1	5.4	4.3	2.1	5.6	4.4	5.9
인천	22.9	22.7	24.7	23.1	26.3	30.9	30.7	33.8	27.8	27.2	29.0	27.4	24.1	23.3	30.8	27.9	26.7
지배주주순이익	**7.0**	**9.5**	**6.7**	**9.2**	**6.4**	**5.8**	**9.2**	**6.4**	**8.5**	**9.6**	**10.3**	**10.1**	**4.7**	**8.2**	**7.6**	**9.7**	**10.0**
성장률 (%, y-y)																	
매출액	**8.3**	**24.3**	**8.8**	**4.6**	**-5.8**	**12.5**	**44.0**	**38.8**	**49.3**	**7.5**	**10.3**	**12.4**	**17.9**	**11.4**	**22.2**	**17.4**	**12.5**
별도	4.3	41.9	24.3	18.8	8.1	16.2	57.4	53.8	74.6	10.3	10.7	9.8	18.1	22.3	34.3	21.1	13.9
한국 브랜드	4.7	51.6	23.2	16.2	7.2	19.0	61.9	64.6	89.0	10.0	10.5	9.5	10.7	23.5	38.9	22.6	14.3
해외 브랜드	2.7	10.8	29.7	31.3	11.8	4.3	35.8	8.7	17.0	12.0	12.0	12.0	64.2	17.6	14.5	13.1	11.6
중국 법인	-5.1	-3.5	-25.5	-41.2	-28.0	-20.0	-12.8	3.9	-7.5	-8.2	-8.5	-3.5	6.6	-19.8	-15.9	-6.9	-5.2
잉글우드랩	14.2	-6.7	-24.4	-26.3	-19.1	25.0	50.3	29.2	18.0	7.3	10.4	31.1	36.5	-11.9	10.0	25.5	11.1
미국(토토아)	10.6	5.6	4.6	2.3	-19.1	11.5	16.2	25.1	5.0	-7.0	11.0	15.0	-3.6	6.2	6.1	5.9	11.6
인천	21.5	-20.6	-46.5	-45.9	-13.4	49.4	100.9	35.2	31.5	21.1	9.0	49.0	141.3	-29.8	40.4	25.9	10.6
영업이익	**48.4**	**62.1**	**11.0**	**-11.3**	**-10.5**	**27.2**	**78.8**	**56.5**	**89.2**	**11.0**	**18.3**	**48.6**	**374.1**	**22.8**	**38.1**	**34.3**	**17.4**
별도	61.9	126.4	153.3	47.6	8.4	-3.5	20.8	35.5	103.5	13.9	41.8	32.0	198.0	94.1	14.4	41.2	20.4
중국 법인	-105.0	-81.0	-155.1	-234.4	-3,623	967.9	125.4	-159.7	-127.3	-105.2	-93.9	-98.4	-102.3	-1,110	76.8	-110.0	-72.9
잉글우드랩	19.2	-30.8	-55.5	-53.4	-31.0	133.5	224.9	150.8	49.1	-2.3	-11.3	28.5	192.0	-34.9	97.7	8.5	12.3
미국(토토아)	21.4	-76.1	-71.4	-251.5	-88.2	621.5	949.7	nm	211.3	-50.7	-42.9	53.5	-3.0	-48.7	184.5	-17.2	50.4
인천	24.9	-18.7	-51.9	-46.5	-0.4	103.5	150.0	98.3	38.9	6.5	3.1	20.7	369.4	-32.2	85.8	13.8	6.2
지배주주 순이익	**96.5**	**132.1**	**16.5**	**153.5**	**-13.4**	**-32.0**	**97.4**	**-3.3**	**98.5**	**78.6**	**23.8**	**77.3**	**740.3**	**91.8**	**14.2**	**48.8**	**16.4**

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

코스메카코리아 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	6,969
2026E (B)	6,811
2027E (C)	7,929
2026년 가중치* (D)	85.8%
적용 P/E** (12개월 선행, 배) (E)	18.0
목표주가 (F=A*E)	125,000
종가* (G)	101,400
상승 여력 (H=F/G-1)	23.3%

참고: *2026년 2월 20일 KRX 종가 기준 **경쟁 ODM사의 거래 P/E에 25%의 프리미엄 적용
자료: Bloomberg, FnGuide, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**471**	**524**	**641**	**752**	**846**
매출원가	364	400	483	558	628
매출총이익	**107**	**125**	**158**	**193**	**218**
(매출총이익률, %)	22.8	23.7	24.6	25.7	25.7
판매 및 일반관리비	58	64	75	81	86
영업이익	**49**	**60**	**83**	**112**	**131**
(영업이익률, %)	10.4	11.5	13.0	14.9	15.5
영업외손익	**-3**	**7**	**-6**	**3**	**2**
금융수익	3	11	6	7	6
금융비용	7	4	9	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	-3	0	0
세전이익	**46**	**68**	**78**	**115**	**133**
법인세	12	14	16	24	28
(법인세율, %)	26.5	20.6	21.0	20.6	20.7
계속사업이익	34	54	61	91	106
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**34**	**54**	**61**	**91**	**106**
(순이익률, %)	7.2	10.2	9.6	12.1	12.5
지배주주순이익	22	43	49	73	85
비지배주주순이익	12	11	12	18	21
EBITDA	66	78	103	133	152
(EBITDA 이익률, %)	14.0	14.9	16.1	17.6	18.0
EPS (지배주주)	2,090	4,007	4,577	6,811	7,929
EPS (연결기준)	3,173	5,027	5,738	8,514	9,912
수정 EPS (원)*	2,090	4,007	4,577	6,811	7,929

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**221**	**255**	**333**	**361**	**430**
현금 및 현금등가물	33	54	59	77	113
매출채권	109	114	140	165	185
재고자산	66	67	85	96	107
기타	14	20	48	23	24
비유동자산	**211**	**262**	**300**	**334**	**353**
투자자산	3	3	3	3	3
유형자산	153	196	234	272	294
무형자산	38	36	37	37	37
기타	18	27	27	22	20
자산총계	**433**	**518**	**633**	**695**	**783**
유동부채	**155**	**171**	**251**	**172**	**152**
매입채무	44	39	54	61	60
단기차입금	57	78	70	50	41
기타 유동부채	54	54	126	61	51
비유동부채	**36**	**40**	**47**	**53**	**61**
사채 및 장기차입금	28	26	32	39	48
기타 비유동부채	8	14	15	14	12
부채총계	**190**	**210**	**297**	**225**	**213**
지배주주지분	**170**	**218**	**257**	**329**	**414**
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	69	63	63	63
이익잉여금	100	132	181	254	339
기타	6	12	7	7	7
비지배주주지분	**73**	**89**	**79**	**141**	**156**
자본총계	**242**	**308**	**336**	**470**	**570**
순부채	69	61	52	22	-14

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**42**	**69**	**55**	**67**	**58**
당기순이익	34	54	61	91	106
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	-18	-28	-44
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	5	18	36
기초현금	26	33	54	59	77
기말현금	33	54	59	77	113
Gross cash flow	**72**	**88**	**92**	**124**	**141**
Free cash flow	**23**	**21**	**17**	**29**	**36**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	17.9	11.4	22.2	17.4	12.5
영업이익	374.1	22.8	38.1	34.3	17.4
순이익	464.5	58.4	14.2	48.4	16.4
수정 EPS**	740.3	91.8	14.2	48.8	16.4
주당지표					
EPS (지배주주)	2,090	4,007	4,577	6,811	7,929
EPS (연결기준)	3,173	5,027	5,738	8,514	9,912
수정 EPS**	2,090	4,007	4,577	6,811	7,929
BPS	15,874	20,450	24,030	30,841	38,770
DPS (보통주)	0	100	100	100	100
Valuations (배)					
P/E***	17.4	13.8	14.5	14.9	12.8
P/B***	2.3	2.7	2.8	3.3	2.6
EV/EBITDA	8.0	9.5	8.2	9.4	8.1
비율					
ROE (%)	14.1	22.1	20.6	24.8	22.8
ROA (%)	8.2	11.3	10.7	13.7	14.3
ROIC (%)	12.0	14.4	18.1	21.0	20.5
배당성향 (%)	0.0	2.5	2.2	1.5	1.3
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1
순부채비율 (%)	28.5	19.8	15.5	4.7	-2.5
이자보상배율 (배)	12.2	18.9	26.0	33.6	39.3

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/21	2026/2/2	2/22
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	92000	114000	125000
괴리율 (평균)	-22.12	-12.42	
괴리율 (최대or최소)	4.78	-9.65	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA