코스메카코리아(241710)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

1Q26 Preview: 국내 법인 주도하는 안정적인 성장

BUY **TP 110,000원**

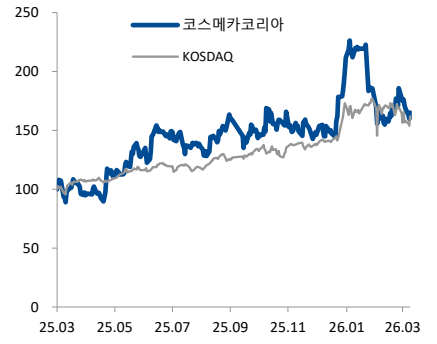
현재주가 (4/8)	75,200원
상승여력	46.3%
시가총액	803십억원
발행주식수	10,680천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	103,000원/40,450원
일평균 거래대금 (60일)	10십억원
외국인 지분율	17.25%
주요주주 지분율	
박은희외 3인	38.95%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-1.8	14.1	4.2
상대주가(%p)	4.0	-1.2	-18.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,791	6,557	110,000
After	5,666	6,558	110,000
Consensus	6,117	7,063	117,500
Cons. 차이	-7.4%	-7.1%	-6.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26F 코스메카코리아 연결 기준 매출액은 1,743억원(+47.2%yoy), 영업이익 207억원(+68.8%, OPM 11.9%)으로 시장 컨센서스에 부합하는 실적 기록할 것으로 전망

주요이슈 및 실적전망

- **1) 국내(코스메카코리아)**: 1Q26F 매출 1,304억원(+75.4%yoy), 영업이익 155억원(+92.8%yoy, OPM 11.9%)으로 분기 최고 매출/이익 규모 달성 가능할 것으로 전망. 코스메카코리아 전통적으로 1분기 주요 고객사 재고 조정 기간으로 계절적 비수기에 해당했으나, 지난 하반기부터 대형 고객사 포트폴리오 다변화됨에 따라 계절성 축소하며 QoQ로도 소폭 성장 가능할 것으로 보임. 수익성은 신사옥 감가상각비, 당분기부터 반영되는 인센티브 충당금 반영되며 기존 추정치 소폭 하향 조정. 다만, 주요 고객사들의 견조한 수주 지속되는 흐름 고무적이며 향후 생산 효율화 및 대량 수주에 의한 레버리지 효과 가시화된다면 마진 레벨 또한 개선될 수 있을 것으로 기대
- **미국(잉글우드랩)**: 1Q26F 매출 449억원(+5.6%yoy), 영업이익 50억원(+10.0%yoy, OPM 11.2%) 전망. EWLK는 지난 해 2~3Q 주요 고객사향 물량 대량 출고 후, 1Q26은 일시적으로 쉬어감에 따라 플랫한 실적 전망. 다만, EWL 별도 법인 고마진 OTC 생산 증가, 하반기 기여도 확대, 자동화 설비 운영 효과 가시화되고 있다는 점 긍정적

주가전망 및 Valuation

- 코스메카코리아 투자의견 BUY, 목표주가 기존 110,000원 유지. 목표주가는 12M Fwd EPS 6,038원에 글로벌 ODM Peer 12M Fwd P/E 17배를 산정(기존 Valuation 12M Fwd EPS 6,366원에 글로벌 ODM Peer 12M Fwd P/E 18배 적용). 현재 주가 기준 12M Fwd P/E는 12배 수준으로 실적 감안 시 Upside 충분하다는 판단. 매수 전략 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	524	60	43	78	4,007	91.8	13.8	2.7	9.4	22.1	0.2
2025	641	84	45	100	4,255	6.2	15.7	2.8	8.8	19.3	0.6
2026F	757	105	61	122	5,666	33.2	12.8	2.5	7.6	21.5	0.6
2027F	821	117	70	134	6,558	15.7	11.1	2.1	6.6	20.5	0.6
2028F	866	125	75	142	6,983	6.5	10.4	1.7	5.9	18.2	0.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 코스메카코리아 목표주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	6,038	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	17	- 글로벌 Peer 12M Fwd P/E
적정 주가(원)	105,056	
목표주가(원)	**110,000**	- Target P/E * 12M fwd EPS
전일 종가(원)	75,200	- 2026.04.08 종가
상승여력(%)	46.3	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**118.4**	**161.7**	**182.4**	**178.5**	**174.3**	**190.0**	**199.8**	**192.4**	**524.3**	**640.9**	**756.6**
YoY(%)	*-5.7%*	*12.5%*	*44.0%*	*39.1%*	*47.2%*	*17.5%*	*9.6%*	*7.8%*	*11.4%*	*22.2%*	*18.0%*
한국법인	74.3	110.0	129.8	127.3	130.4	133.9	142.2	139.2	328.7	441.5	545.7
YoY(%)	*8.1%*	*16.2%*	*57.4%*	*53.8%*	*75.4%*	*21.8%*	*9.5%*	*9.3%*	*22.3%*	*34.3%*	*23.6%*
미국법인	42.5	57.5	61.8	54.5	44.9	61.7	66.7	59.4	181.9	216.4	232.7
YoY(%)	*-19.1%*	*25.0%*	*50.3%*	*29.2%*	*5.6%*	*7.4%*	*7.9%*	*8.9%*	*-12.1%*	*18.9%*	*7.6%*
중국법인	8.7	8.6	8.1	8.5	9.0	8.9	8.4	8.9	40.4	34.0	35.2
YoY(%)	*-28.0%*	*-20.0%*	*-12.8%*	*3.9%*	*2.8%*	*3.5%*	*3.5%*	*4.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
영업이익	**12.3**	**23.0**	**27.2**	**21.0**	**20.7**	**27.9**	**30.2**	**25.9**	**60.4**	**83.5**	**104.8**
OPM(%)	***10.4%***	***14.2%***	***14.9%***	***11.8%***	***11.9%***	***14.7%***	***15.1%***	***13.4%***	***11.5%***	***13.0%***	***13.8%***
YoY(%)	***-10.5%***	***27.3%***	***78.8%***	***57.8%***	***68.8%***	***21.3%***	***11.1%***	***23.0%***	***22.8%***	***38.4%***	***25.4%***
한국법인	8.0	13.8	14.5	11.3	15.5	17.0	16.2	15.2	44.5	47.7	63.9
OPM(%)	*10.8%*	*12.6%*	*11.2%*	*8.9%*	*11.9%*	*12.7%*	*11.4%*	*10.9%*	*13.5%*	*10.8%*	*11.7%*
YoY(%)	*8.4%*	*-3.5%*	*20.8%*	*5.6%*	*92.8%*	*22.9%*	*11.8%*	*34.2%*	*94.1%*	*7.3%*	*34.0%*
미국법인	4.6	10.1	13.2	9.3	5.0	10.8	14.0	10.2	18.7	37.2	40.0
OPM(%)	*10.8%*	*17.5%*	*21.4%*	*17.0%*	*11.2%*	*17.5%*	*21.0%*	*17.1%*	*10.3%*	*17.2%*	*17.2%*
YoY(%)	*-31.0%*	*133.5%*	*225.0%*	*150.8%*	*10.0%*	*7.4%*	*5.9%*	*9.2%*	*-35.3%*	*98.6%*	*7.6%*
중국법인	-0.6	-1.1	-0.6	0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.5	-1.1	-1.9	0.2
OPM(%)	*-6.8%*	*-13.2%*	*-7.3%*	*5.0%*	*-1.1%*	*-1.1%*	*-1.2%*	*5.1%*	*-2.6%*	*-5.6%*	*0.4%*
YoY(%)	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*5.4%*	*적전*	*적지*	*흑전*
세전이익	**11.6**	**16.7**	**29.6**	**20.0**	**19.9**	**26.5**	**29.8**	**28.2**	**67.6**	**77.9**	**104.4**
세전이익률(%)	***9.8%***	***10.3%***	***16.2%***	***11.2%***	***11.4%***	***13.9%***	***14.9%***	***14.7%***	***12.9%***	***12.2%***	***13.8%***
YoY(%)	***-29.1%***	***-14.6%***	***166.7%***	***-3.0%***	***72.5%***	***59.1%***	***0.6%***	***40.7%***	***46.6%***	***15.2%***	***34.1%***
지배주주순이익	**7.6**	**9.3**	**16.7**	**11.8**	**12.2**	**14.1**	**17.3**	**16.9**	**42.8**	**45.4**	**60.5**
NPM(%)	***6.4%***	***5.8%***	***9.2%***	***6.6%***	***7.0%***	***7.4%***	***8.7%***	***8.8%***	***8.2%***	***7.1%***	***8.0%***
YoY(%)	***-13.4%***	***-32.0%***	***97.4%***	***-0.4%***	***60.7%***	***50.8%***	***3.5%***	***43.7%***	***91.8%***	***6.2%***	***33.2%***

자료: 코스메카코리아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	757	821	866
증가율 (%)	11.3	22.3	18.1	8.5	5.5
매출원가	400	483	569	616	649
매출원가율 (%)	76.3	75.4	75.2	75.0	74.9
매출총이익	125	158	188	205	217
매출이익률 (%)	23.9	24.6	24.8	25.0	25.1
증가율 (%)	16.8	26.4	19.0	9.0	5.9
판매관리비	64	75	83	88	91
판관비율(%)	12.2	11.7	11.0	10.7	10.5
EBITDA	78	100	122	134	142
EBITDA 이익률 (%)	14.9	15.6	16.1	16.3	16.4
증가율 (%)	18.2	28.2	22.0	9.8	6.0
영업이익	60	84	105	117	125
영업이익률 (%)	11.5	13.1	13.9	14.3	14.4
증가율 (%)	22.4	40.0	25.0	11.4	6.8
영업외손익	7	-6	0	4	3
금융수익	11	9	15	18	18
금융비용	4	12	12	12	13
기타영업외손익	0	-3	-3	-2	-2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	68	78	104	121	128
세전계속사업이익률	13.0	12.2	13.7	14.7	14.8
증가율 (%)	47.8	14.7	33.3	16.3	5.8
법인세비용	14	20	26	30	31
계속사업이익	54	58	79	91	97
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	79	91	97
당기순이익률 (%)	10.3	9.0	10.4	11.1	11.2
증가율 (%)	58.8	7.4	36.2	15.2	6.6
지배주주지분 순이익	43	45	61	70	75
비지배주주지분 순이익	11	12	18	21	22
기타포괄이익	13	-5	0	0	0
총포괄이익	67	53	79	91	97

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	357	444	535
현금성자산	54	69	59	125	200
단기투자자산	8	10	11	12	13
매출채권	114	155	171	181	190
재고자산	67	79	97	106	111
기타유동자산	10	13	14	15	16
비유동자산	262	300	302	304	306
유형자산	196	240	241	244	246
무형자산	36	36	36	35	35
투자자산	3	3	3	3	3
기타비유동자산	27	21	22	22	22
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	518	632	659	749	841
유동부채	171	249	206	203	202
단기차입금	78	132	92	92	92
매입채무	39	61	62	61	58
유동성장기부채	10	4	9	4	4
기타유동부채	44	52	43	46	48
비유동부채	40	47	43	48	49
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	26	30	25	29	29
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	17	18	19	20
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	210	296	248	251	252
지배주주지분	219	252	309	375	445
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	63
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	12	11	11	11	11
이익잉여금	132	174	230	296	366
비지배주주지분	89	84	102	123	145
자본총계	308	336	411	498	590

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	69	55	53	92	98
당기순이익	54	58	79	91	97
유형자산 상각비	14	15	16	15	16
무형자산 상각비	3	1	1	1	1
외환손익	-6	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-3	-29	-43	-16	-15
기타	7	10	0	1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-53	-64	-20	-20	-19
투자자산의 감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-49	-61	-18	-18	-18
기타	-4	-3	-2	-2	-1
재무활동으로인한현금흐름	2	24	-44	-5	-5
차입금의 증가(감소)	-2	4	-5	4	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	11	-6	0	0	0
배당금	-1	-2	-4	-4	-5
기타	-6	28	-35	-5	0
기타현금흐름	2	0	0	0	0
현금의증가(감소)	21	15	-10	67	75
기초현금	33	54	69	59	125
기말현금	54	69	59	125	200

(단위:원, 배, %)

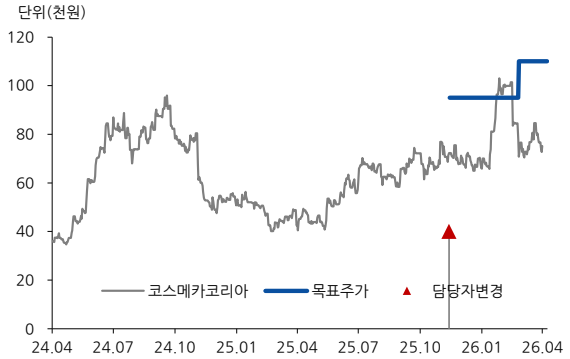
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	5,027	5,416	7,359	8,517	9,069
EPS(지배순이익 기준)	4,007	4,255	5,666	6,558	6,983
BPS(자본총계 기준)	28,805	31,483	38,471	46,588	55,207
BPS(지배지분 기준)	20,450	23,663	28,959	35,117	41,650
DPS	100	370	400	450	470
P/E(당기순이익 기준)	11.0	12.3	9.9	8.5	8.0
P/E(지배순이익 기준)	13.8	15.7	12.8	11.1	10.4
P/B(자본총계 기준)	1.9	2.1	1.9	1.6	1.3
P/B(지배지분 기준)	2.7	2.8	2.5	2.1	1.7
EV/EBITDA(Reported)	9.4	8.8	7.6	6.6	5.9
배당수익률	0.2	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	58.4	7.7	35.9	15.7	6.5
EPS(지배순이익 기준)	91.8	6.2	33.2	15.7	6.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.5	18.0	21.0	20.0	17.8
ROE(지배순이익 기준)	22.1	19.3	21.5	20.5	18.2
ROA	11.3	10.1	12.2	12.9	12.2
안정성 (%)					
부채비율	68.4	87.9	60.5	50.5	42.7
순차입금비율	16.9	24.8	12.9	순현금	순현금
이자보상배율	18.9	23.6	26.8	36.3	39.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.11.21	BUY	95,000	-17.99	8.42
2026.03.04	BUY	110,000	-30.89	-23.09
2026.04.09	BUY	110,000		

▶ 최근 2년간 코스메카코리아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하희지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.