코스모신소재 005070

Analyst 백영찬 | 화학/에너지
02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

1Q26 Preview: 하반기를 기다리며

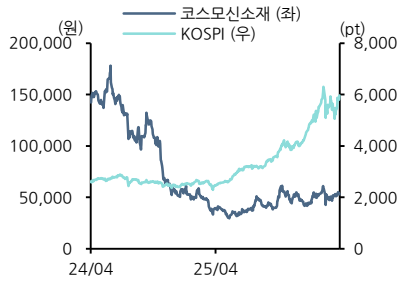
BUY 유지

목표주가 유지	70,000원
종가(26.04.16)	55,200원
상승여력	26.8%

Stock Data

KOSPI(04/16)	6,226.1pt
시가총액	18,334억원
액면가	1,000원
52주 최고가	61,200원
52주 최저가	29,700원
외국인지분율	5.7%
90일 일평균거래대금	174억원
주요주주지분율	
코스모화학 (외 8인)	30.8%
유동주식비율	68.9%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 BUY, 목표주가 70,000원 유지

코스모신소재에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 70,000원을 유지한다. 2026년은 상저하고의 실적을 보일 전망이며 매출액 6,917억원(+51.6% YoY), 영업이익 177억원(+644.8% YoY)을 전망한다. 1분기 실적은 4분기와 유사한 흐름이 이어질 것으로 보이나, 하반기부터 양극재 부문의 점진적인 회복이 가시화될 것으로 보인다. 삼성향 EV 물량 납품 및 LG향 출하 재개가 본격화되는 시점부터 실적 레버리지가 빠르게 작동할 수 있다는 판단 하에 투자의견 BUY를 유지한다.

1Q26 Preview: 4분기와 크게 다르지 않다

매출액 1,111억원(-2.5% YoY), 영업이익 14억원(+30.3% YoY)을 전망한다. 양극재 부문 매출액은 749억원(-9.3% YoY)으로 4분기와 유사하게 약 10%의 가동률과 소폭의 적자를 보일 전망이다. 삼성향 전동공구용 양극재 출하는 정상적으로 이루어지고 있으나 LG향 물량 출하는 2분기 이후 재개될 것으로 보인다. 1분기에도 역시 MLCC향 이형필름이 전사 흑자를 견인할 전망이다. 삼성전기의 MLCC 사업부는 비수기임에도 90% 이상의 가동률을 유지하고 있는 것으로 파악되며, 고부가가치 제품 비중 확대에 따른 마진율 개선 흐름도 지속되고 있다.

생산 거점 투자를 위한 자금조달 완료

동사는 1월 말 전환사채를 통해 약 1,200억원, 4월 제3자배정 유상증자를 통해 약 350억원을 조달했다. 해당 자금은 유럽 고객사향 물량 대응을 위한 양극재 생산시설 투자이며 상반기 내 구체적인 내용이 결정될 전망이다. 주요 고객사의 유럽 생산 거점과 연계된 공급망 대응 투자라는 점에서 향후 물량 확대 가능성이 높다고 판단한다.

Financial Data

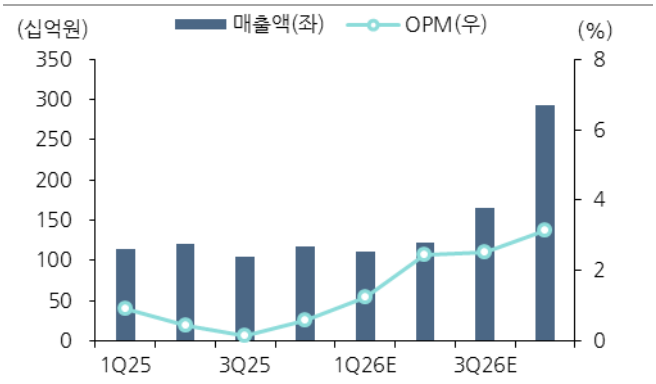
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	570	25	18	543	94.9	47.3	3.4	3.6	0.0
2025	456	2	-1	-16	n/a	88.5	2.8	-0.1	0.0
2026E	692	18	6	183	290.1	40.4	3.4	1.2	0.0
2027E	1,286	58	30	923	57.4	22.3	3.2	5.8	0.0
2028E	1,860	124	78	2,410	22.0	13.0	2.8	13.7	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 코스모신소재 분기 및 연간 실적 Table

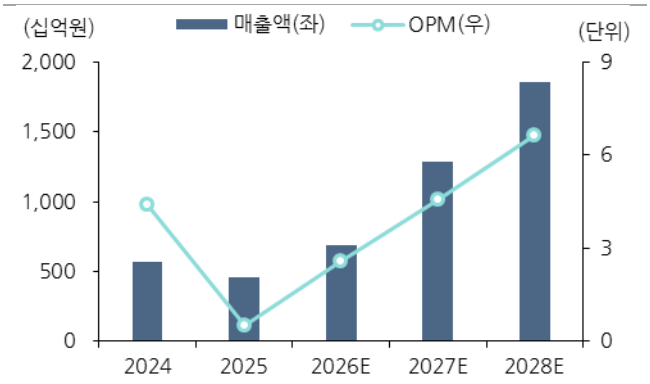
(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**113.9**	**120.1**	**105.3**	**117.0**	**111.1**	**122.1**	**165.4**	**293.1**	**456.3**	**691.7**	**1,285.7**
Cathode Meterials	**82.6**	**88.9**	**74.6**	**81.5**	**74.9**	**84.9**	**127.1**	**253.8**	**327.6**	**540.7**	**1,204.4**
Film	27.1	27.5	27.8	32.9	33.6	34.6	35.7	36.8	115.2	**140.7**	163.7
Toner	4.2	3.8	2.9	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	13.4	10.3	10.3
매출원가	106.7	113.2	98.9	110.3	103.7	112.6	152.3	268.4	429.1	637.0	1,159.4
판관비	6.1	6.4	6.2	6.0	6.0	6.6	9.0	15.5	24.8	37.0	67.9
영업이익	**1.0**	**0.5**	**0.1**	**0.7**	**1.4**	**3.0**	**4.2**	**9.2**	**2.4**	**17.7**	**58.5**
OPM (%)	*0.9*	*0.4*	*0.1*	*0.6*	*1.2*	*2.4*	*2.5*	*3.1*	*0.5*	*2.6*	*4.5*
세전이익	0.9	3.3	-3.2	-2.9	-0.4	0.5	1.6	5.8	-1.9	7.4	38.5
당기순이익	1.9	2.3	-2.6	-2.1	-0.4	0.4	1.3	4.6	-0.5	5.9	30.0
당기순이익률 (%)	*1.7*	*1.9*	*-2.5*	*-1.8*	*-0.3*	*0.3*	*0.8*	*1.6*	*-0.1*	*0.9*	*2.3*
지배주주순이익	**1.9**	**2.3**	**-2.6**	**-2.1**	**-0.4**	**0.4**	**1.3**	**4.6**	**-0.5**	**5.9**	**30.0**
지배주주순이익률 (%)	*1.7*	*1.9*	*-2.5*	*-1.8*	*-0.3*	*0.3*	*0.8*	*1.6*	*-0.1*	*0.9*	*2.3*

그림 1. 코스모신소재 분기별 실적 추이 및 전망



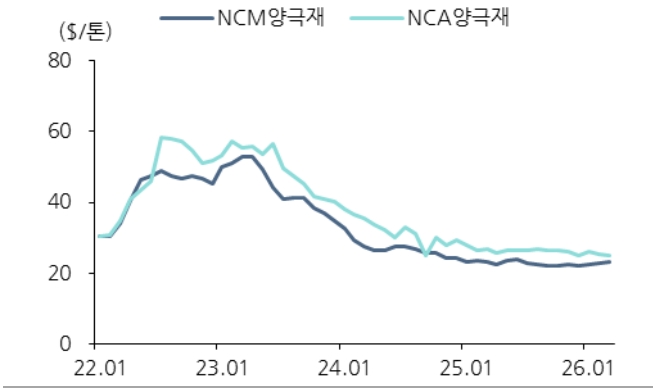
자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 코스모신소재 연도별 실적 추이 및 전망



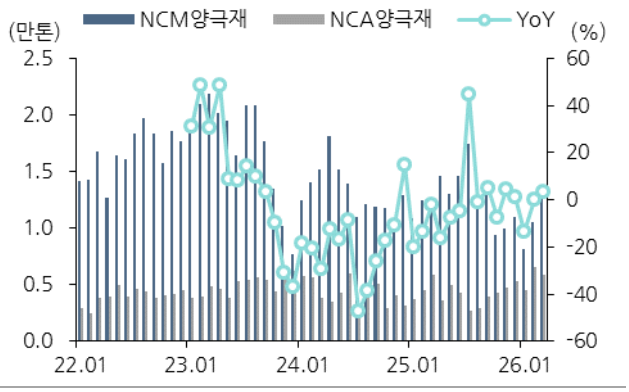
자료: 상상인증권 추정치

그림 3. 양극재 수출 판가



자료: KITA, 상상인증권

그림 4. 양극재 수출 물량 및 증감률

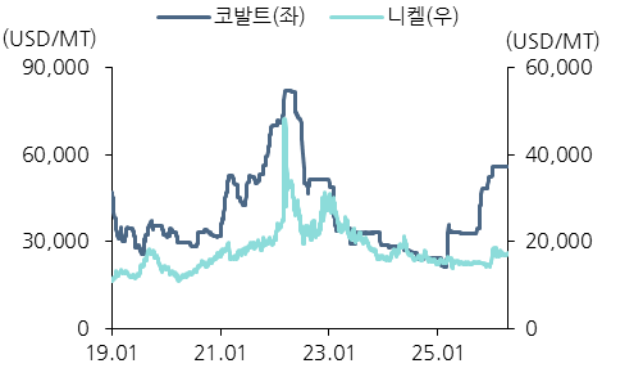


자료: KITA, 상상인증권

그림 5. 수산화리튬 및 탄산리튬 수입가격 추이

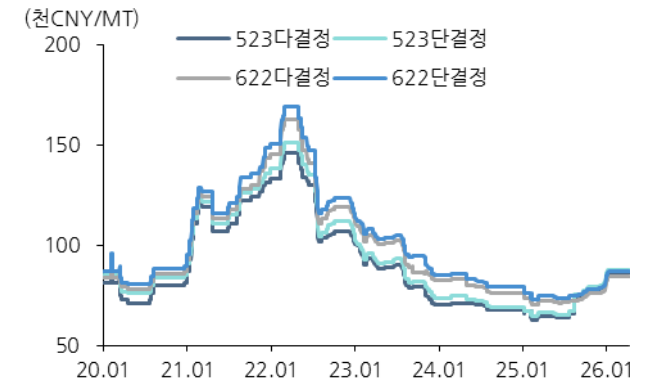
자료: KITA, 상상인증권

그림 6. 니켈 및 코발트 가격



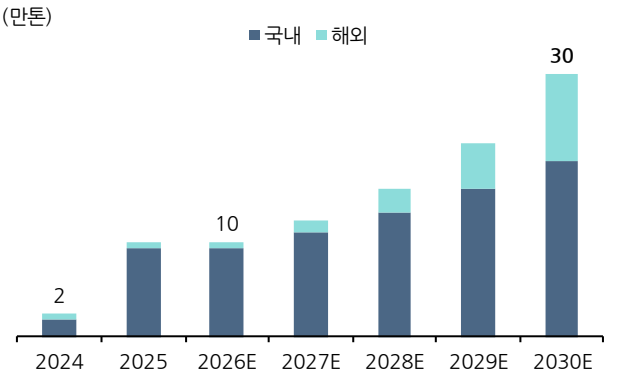
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. 중국 내 전구체 가격



자료: WIND, 상상인증권

그림 8. 코스모신소재 양극활물질 CAPA 추정



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**288.4**	**187.2**	**488.4**	**490.6**	**707.9**
현금 및 현금성자산	2.0	35.0	53.9	49.2	242.5
매출채권	127.3	54.8	163.6	166.1	168.7
재고자산	155.5	83.4	259.6	263.5	284.4
비유동자산	**496.1**	**533.9**	**619.7**	**701.7**	**779.2**
관계기업투자등	5.0	7.5	7.5	7.5	7.5
유형자산	485.9	523.0	609.0	691.3	769.0
무형자산	1.9	1.7	1.4	1.2	1.0
자산총계	**784.5**	**721.1**	**1,108.1**	**1,192.3**	**1,487.1**
유동부채	**270.2**	**211.3**	**472.1**	**325.7**	**341.7**
매입채무	97.8	77.6	187.8	190.6	205.7
단기금융부채	170.4	133.0	283.6	134.4	135.2
비유동부채	**18.8**	**12.9**	**133.4**	**334.0**	**534.5**
장기금융부채	6.5	0.2	120.2	320.2	520.2
부채총계	289.0	224.3	605.5	659.7	876.2
지배주주지분	**495.5**	**496.8**	**502.6**	**532.6**	**610.9**
자본금	32.5	32.5	32.5	32.5	32.5
자본잉여금	337.6	337.6	337.6	337.6	337.6
이익잉여금	98.6	94.8	100.8	130.8	209.1
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**495.5**	**496.8**	**502.6**	**532.6**	**610.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**569.7**	**456.3**	**691.7**	**1,285.7**	**1,860.3**
매출원가	518.8	429.1	637.0	1,159.4	1,639.9
매출총이익	50.9	27.2	54.7	126.4	220.4
판매비와 관리비	25.9	24.8	37.0	67.9	96.7
영업이익	**25.0**	**2.4**	**17.7**	**58.5**	**123.7**
EBITDA	39.1	16.9	52.0	96.4	166.2
금융손익	-3.9	-5.4	-11.1	-20.8	-24.1
관계기업등 투자손익	-1.2	0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	1.0	0.8	0.8	0.8
세전계속사업이익	**20.0**	**-1.9**	**7.4**	**38.5**	**100.4**
계속사업법인세비용	2.3	-1.4	1.5	8.5	22.1
당기순이익	17.6	-0.5	5.9	30.0	78.3
지배주주순이익	**17.6**	**-0.5**	**5.9**	**30.0**	**78.3**
매출총이익률 (%)	8.9	6.0	7.9	9.8	11.8
영업이익률 (%)	4.4	0.5	2.6	4.5	6.6
EBITDA 마진률 (%)	6.9	3.7	7.5	7.5	8.9
세전이익률 (%)	3.5	-0.4	1.1	3.0	5.4
지배주주순이익률 (%)	3.1	-0.1	0.9	2.3	4.2
ROA (%)	2.4	-0.1	0.6	2.6	5.8
ROE (%)	3.6	-0.1	1.2	5.8	13.7
ROIC (%)	3.9	0.3	2.0	5.2	10.0

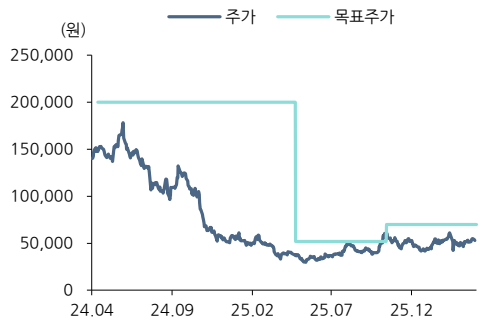
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**9.1**	**138.2**	**-131.0**	**65.0**	**113.0**
당기순이익(손실)	17.6	-0.5	5.9	30.0	78.3
현금수익비용가감	28.9	31.0	34.8	38.5	43.1
유형자산감가상각비	13.8	14.2	34.0	37.8	42.3
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
기타현금수익비용	14.9	16.5	0.5	0.5	0.6
운전자본 증감	-35.2	115.5	-171.7	-3.5	-8.4
매출채권의 감소(증가)	-56.1	67.5	-108.8	-2.5	-2.6
재고자산의 감소(증가)	5.6	70.9	-176.2	-3.9	-20.9
매입채무의 증가(감소)	25.6	-16.0	110.1	2.8	15.1
기타영업현금흐름	-10.3	-6.8	3.1	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-183.5**	**-58.8**	**-120.5**	**-120.5**	**-120.5**
유형자산 처분(취득)	-181.3	-45.6	-120.0	-120.0	-120.0
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-1.7	-11.0	-0.4	-0.5	-0.5
기타투자활동	-0.3	-2.0	-0.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**116.0**	**-46.2**	**150.4**	**50.8**	**200.8**
차입금의 증가(감소)	116.1	-46.2	270.6	50.8	200.8
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	-120.2	0.0	0.0
현금의 증감	**-58.4**	**33.0**	**18.9**	**-4.7**	**193.3**
기초현금	60.4	2.0	35.0	53.9	49.2
기말현금	2.0	35.0	53.9	49.2	242.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	94.9	n/a	290.1	57.4	22.0
P/B	3.4	2.8	3.4	3.2	2.8
EV/EBITDA	47.3	88.5	40.4	22.3	13.0
P/S	2.9	3.1	2.5	1.3	0.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-9.5	-19.9	51.6	85.9	44.7
영업이익 증가율	-22.7	-90.5	644.8	230.0	111.6
세전이익 증가율	-31.1	적전	흑전	418.2	161.1
지배주주순이익 증가율	-34.7	적전	흑전	405.3	161.1
EPS 증가율	-34.7	적전	흑전	405.3	161.1
안정성 (%)					
부채비율	58.3	45.1	120.5	123.9	143.4
유동비율	106.7	88.6	103.5	150.6	207.2
순차입금/자기자본	35.0	17.6	67.4	73.9	65.6
영업이익/금융비용	23.0	0.3	1.4	2.6	4.9
총차입금 (십억원)	176.9	133.2	403.8	454.6	655.4
순차입금 (십억원)	173.3	87.4	338.6	393.7	400.6
주당지표 (원)					
EPS	543	-16	183	923	2,410
BPS	15,242	15,282	15,459	16,382	18,791
SPS	17,524	14,035	21,277	39,548	57,222
DPS	0	0	0	0	0

코스모신소재 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-08	Buy	52,000	1년	-23.1	16.5
2025-10-28	Buy	70,000	1년	-27.8	-12.6
2026-01-15	Buy	70,000	1년	-26.7	-12.9
2026-04-17	Buy	70,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	