코스메카코리아(241710.KQ) 매수(유지)

고객사와 동반 성장은 계속된다

화장품 담당 이교석
T.02)2004-9285 / lee.kyo-suk1@shinyoung.com

현재주가(5/8) 76,800원
목표주가(12M, 상향) 110,000원

Valuation Indicator

	25A	26F	27F
PER(배)	15.7	11.4	10.1
PBR(배)	2.8	2.6	2.1
EV/EBITDA(배)	8.7	6.9	5.9
ROE(%)	19.3	25.4	23.3
DPS(원)	370	552	631

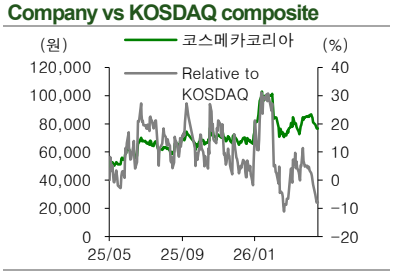
Key Data (기준일: 2026. 5. 8)

KOSPI(pt)	7498.00
KOSDAQ(pt)	1207.72
액면가(원)	500
시가총액(억원)	8,202
발행주식수(천주)	10,680
평균거래량(3M,주)	97,271
평균거래대금(3M, 백만원)	8,003
52주 최고/최저	103,000 / 40,800
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(26F,%)	0.7
외국인지분율(%)	18.7
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3 인	39.0 %
국민연금공단	12.5 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.1	-20.4	-0.1	67.5
KOSDAQ대비 상대수익률	-7.8	-28.8	-27.5	1.2

Company vs KOSDAQ composite



분석의 기본 가정

- 이란 사태로 인한 원재료 가격 상승 영향은 고객사와 분담

한국 법인 성장이 견인한 역대 최고 분기 매출액

- 2026년 1분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 56% 증가한 1,851억원, 영업이익은 78% 증가한 219억원으로 분기 실적 최고치를 기록함. 한국 법인 매출액이 전년 동기 대비 91% 성장한 1,422억원을 기록하며 연결 실적 성장을 견인함. Top 2 고객사는 지난 분기와 유사한 매출 흐름을 지속했으며 기타 고객사들이 전반적으로 매출 성장이 가속화되는 모습을 나타냄. 브랜드 다변화를 통해 특정 고객사에 편중된 매출 구조가 점차 안정화되고 있음. 이는 안정적인 분기 실적 성장을 저해하는 리스크 요인이 해소되고 있는 것으로 해석할 수 있음.
- 1분기 미국 법인(잉글우드랩) 매출액은 전년 동기 대비 17% 성장한 497억원, 영업이익은 23% 증가한 56억원, 영업이익률은 11.3%를 기록함. 잉글우드랩코리아는 대량 수주 품목의 물량 감소가 있었지만 포트폴리오 다변화를 통해 전년 동기 대비 20% 매출 성장을 이뤄냄. 토토와 법인 매출은 12% 성장한 307억원, 영업이익은 574% 성장한 18억원을 기록함. 동사의 잉글우드랩 지분율은 지난 3월 공개매수를 통해 기존 50%에서 66.7%까지 확대되었음.

주요 고객사 판매 확대에 기반한 2026년 매출액 가이던스 상향

- 2026년 연결 매출 성장률 가이던스는 전년 대비 15%에서 20% 성장으로 상향 조정됨. 이는 한국 법인 매출 성장률 가이던스가 20%에서 30%로 변경된 영향이 주요함. Top5 업체의 히어로 SKU 발주량이 늘어나고 있으며 고객사 전반에서 수주 증가가 이어지고 있음. 이는 고객사들이 글로벌 각지에 진출하며 판매를 확대하고 있기 때문임.
- 2분기 별도 매출액은 전년 동기 대비 29% 성장한 1,424억원을 전망함. 서구권에서 히트 브랜드로 떠오른 '닥터멜락신' 판매 확대의 기여도가 높을 것으로 판단함. 2026년 1분기 닥터멜락신을 보유한 브랜드501 매출액은 전년 동기 대비 565% 성장한 1,616억원으로 3개월 만에 2025년 연간 매출의 70% 수준에 도달함. 해당 고객사는 2026년 연 매출 1조원을 목표로 사업을 추진 중에 있으며 동사 별도 매출 성장에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대함.

투자의견 매수 및 목표주가 110,000원 상향

- 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 12개월 선행 지배순이익 추정치 상향에 따라 기존 100,000원에서 110,000원으로 10% 상향함. 목표주가는 다변화된 고객사를 기반으로 한 별도 매출 고성장을 고려해 동사의 12개월 선행 추정 지배 EPS 6,924원에 글로벌 피어 그룹 평균 12개월 선행 PER 16배를 적용하여 산출함.

도표 1. 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

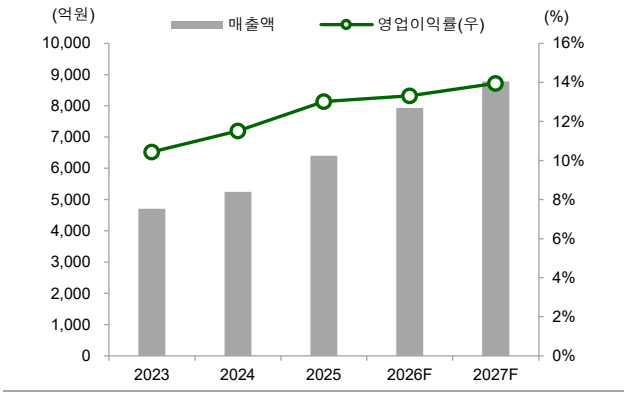
(단위 :억원)

구분	2025				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	1,184	1,617	1,824	1,785	1,851	2,001	2,083	1,993	6,409	7,929	8,786
매출원가	898	1,202	1,363	1,366	1,438	1,511	1,567	1,514	4,829	6,030	6,635
매출원가율(%)	75.9%	74.3%	74.7%	76.6%	77.7%	75.5%	75.2%	76.0%	75.3%	76.1%	75.5%
매출총이익	286	415	461	418	413	489	516	479	1,581	1,899	2,151
매출총이익률(%)	24.1%	25.7%	25.3%	23.4%	22.3%	24.5%	24.8%	24.0%	24.7%	23.9%	24.5%
판매비와관리비	163	185	189	208	195	207	218	222	745	842	924
판관비율(%)	13.8%	11.5%	10.4%	11.7%	10.5%	10.3%	10.5%	11.1%	11.6%	10.6%	10.5%
영업이익	123	230	272	210	219	283	298	257	835	1,057	1,227
영업이익률(%)	10.4%	14.2%	14.9%	11.8%	11.8%	14.1%	14.3%	12.9%	13.0%	13.3%	14.0%
세전이익	116	167	296	200	255	279	296	264	779	1,094	1,250
지배순이익	76	93	167	118	173	189	189	168	454	719	812
지배순이익률(%)	6.4%	5.8%	9.2%	6.6%	9.3%	9.4%	9.1%	8.4%	7.1%	9.1%	9.2%
YoY											
매출액	-6%	12%	44%	39%	56%	24%	14%	12%	22%	24%	11%
매출총이익	-3%	18%	53%	41%	45%	18%	12%	15%	27%	20%	13%
판매비와관리비	3%	8%	27%	27%	20%	12%	15%	7%	16%	13%	10%
영업이익	-10%	27%	79%	58%	78%	23%	10%	22%	38%	27%	16%
지배순이익	-13%	-32%	97%	0%	127%	102%	13%	43%	6%	58%	13%
지역별 매출액											
한국	743	1,100	1,298	1,273	1,422	1,424	1,452	1,397	4,415	5,695	6,356
미국	425	575	618	548	497	600	674	630	2,166	2,407	2,598
EWL	273	316	304	302	307	334	348	326	1,195	1,315	1,396
EWLK	163	267	317	246	196	265	327	304	993	1,092	1,202
중국	88	86	81	82	64	100	84	89	337	337	370
연결조정	-73	-143	-174	-119	-132	-123	-128	-122	-509	-510	-538
지역별 YoY(%)											
한국	8%	16%	57%	54%	91%	29%	12%	10%	34%	29%	12%
미국	-19%	25%	50%	30%	17%	4%	9%	15%	19%	11%	8%
EWL	-19%	11%	16%	25%	12%	6%	14%	8%	6%	10%	6%
EWLK	-14%	49%	101%	35%	20%	-1%	3%	24%	40%	10%	10%
중국	-28%	-20%	-13%	0%	-27%	16%	4%	8%	-17%	0%	10%
지역별 비중(%)											
한국	59%	62%	65%	67%	72%	67%	66%	66%	64%	67%	68%
미국	34%	33%	31%	29%	25%	28%	31%	30%	31%	29%	28%
EWL	22%	18%	15%	16%	15%	16%	16%	15%	17%	16%	15%
EWLK	13%	15%	16%	13%	10%	12%	15%	14%	14%	13%	13%
중국	7%	5%	4%	4%	3%	5%	4%	4%	5%	4%	4%
지역별 영업이익											
한국	80	138	145	113	178				477		
미국	46	101	132	95	56				371		
EWL	3	21	30	12	18				66		
EWLK	43	82	97	83	40				305		
중국	-6	-11	-6	4	-14				-19		
지역별 영업이익률											
한국	10.8%	12.6%	11.2%	8.9%	12.5%				10.8%		
미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.3%	11.3%				17.1%		
EWL	1.1%	6.6%	9.9%	4.0%	5.9%				5.5%		
EWLK	26.4%	30.7%	30.6%	33.7%	20.4%				30.7%		
중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	4.9%	-21.1%				-5.7%		

자료 : 코스메카코리아, 신영증권 리서치센터 추정

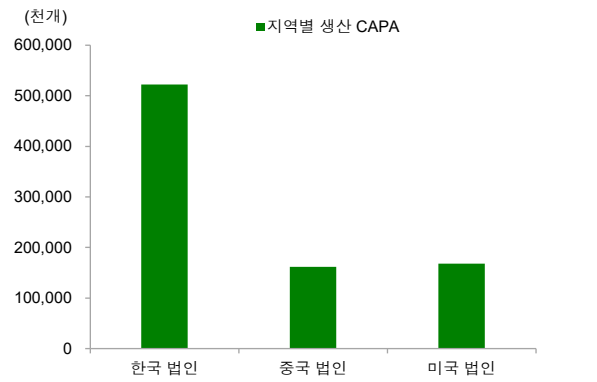
주: 지역별 매출 비중, 영업이익은 연결 조정 전 기준

도표 2. 코스메카코리아 연결 실적 추이 및 전망



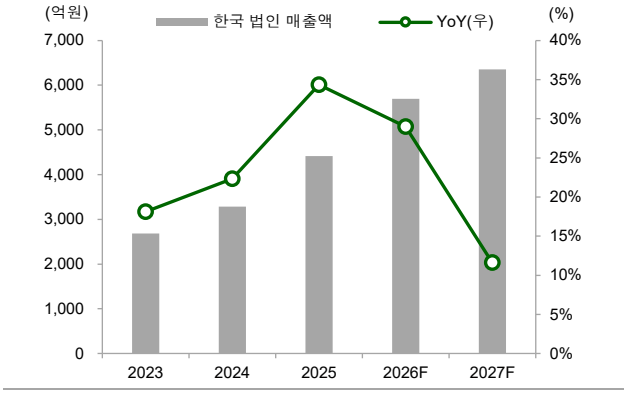
자료: 코스메카코리아, 신영증권 리서치센터 추정

도표 3. 코스메카코리아 생산능력 현황



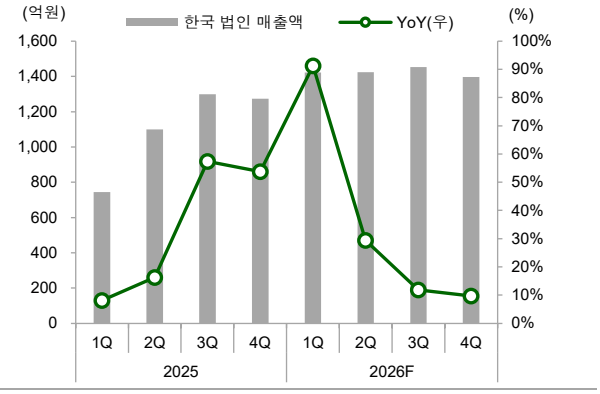
자료: 코스메카코리아, 신영증권 리서치센터 / 사업보고서 기준
주: 미국 법인 생산능력은 잉글우드랩코리아 인천 공장 포함

도표 4. 코스메카코리아 한국 법인 연간 매출액 추이 및 전망



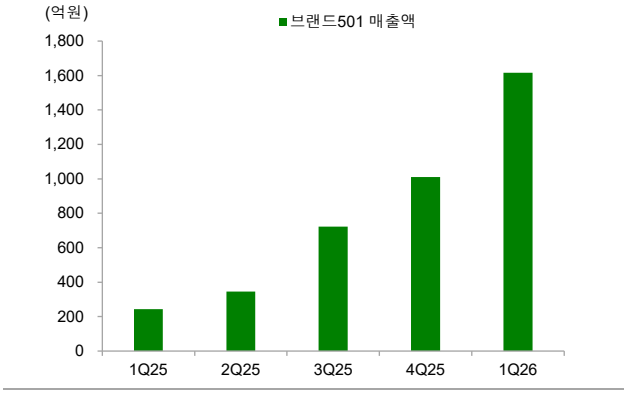
자료: 코스메카코리아, 신영증권 리서치센터 추정

도표 5. 코스메카코리아 한국 법인 분기 매출액 추이 및 전망



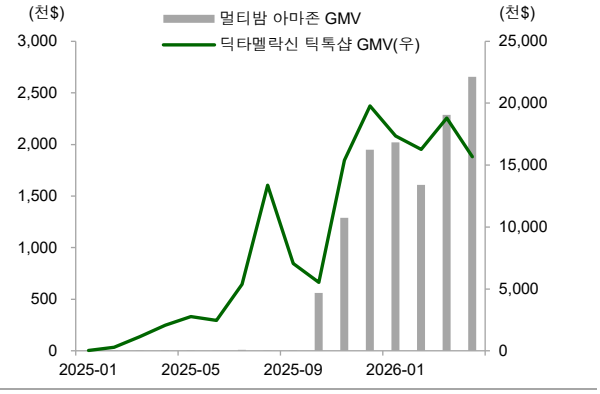
자료: 코스메카코리아, 신영증권 리서치센터 추정

도표 6. 브랜드 501 분기 매출액 추이



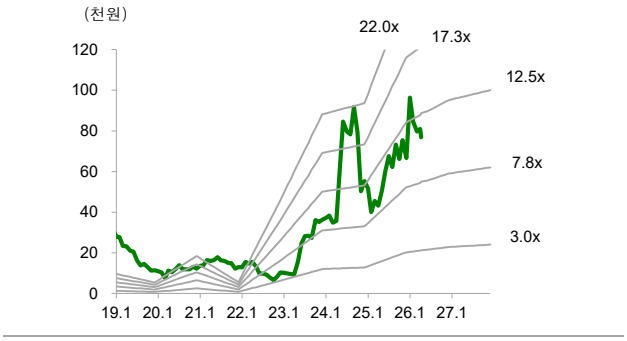
자료: 브랜드 501, 언론보도, 신영증권 리서치센터

도표 7. 닥터멜락신 멀티밤 아마존 GMV 와 틱톡샵 GMV 추이



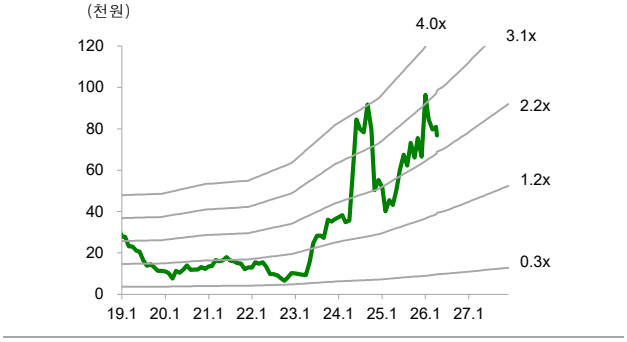
자료: Jungle Scout, Fastmoss, 신영증권 리서치센터
주: 아마존 GMV 는 닥터멜락신 칼슘 멀티밤 스틱 단일 SKU 기준

도표 8. 코스메카코리아 12 개월 선행 PER BAND



자료: FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 9. 코스메카코리아 12 개월 선행 PBR BAND



자료: FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 10. 코스메카코리아 실적 추정치 변경 내역

(단위 :억원)

항목	2026F				2027F			
	변경 전	**변경 후**	전후 차이	컨센서스	변경전	**변경후**	전후 차이	컨센서스
매출액	7,404	**7,929**	+7%	7,490	8,268	**8,786**	+6%	8,372
영업이익	984	**1,057**	+7%	1,030	1,136	**1,227**	+8%	1,193
영업이익률(%)	13.3%	**13.3%**	+0.0%p	13.8%	13.7%	**14.0%**	+0.3%p	14.2%
지배순이익	651	**719**	+10%	651	725	**812**	+12%	763
지배순이익률(%)	8.8%	**9.1%**	+0.3%p	8.7%	8.8%	**9.2%**	+0.4%p	9.1%

자료 : 신영증권 리서치센터

도표 11. 코스메카코리아 목표주가 산출

구분	내용	비고
지배순이익(억원)	739	12개월 선행 추정 지배순이익
상장주식수(천주)	10,680	
지배주주EPS(원)	6,924	12개월 선행 추정 지배 EPS
Target PER(배)	16.0	글로벌 피어 그룹 12개월 선행 PER 평균
적정 주가(원)	110,776	
목표주가(원)	**110,000**	
현재주가(원)	76,800	2026.05.08 종가 기준
상승여력	**43.2%**	

자료 : 신영증권 리서치센터

코스메카코리아(241710.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**5,243**	**6,409**	**7,929**	**8,786**	**9,342**
증가율(%)	11.4	22.2	23.7	10.8	6.3
매출원가	**3,998**	**4,829**	**6,030**	**6,635**	**7,055**
원가율(%)	76.3	75.3	76.0	75.5	75.5
매출총이익	**1,245**	**1,581**	**1,899**	**2,151**	**2,287**
매출총이익률(%)	23.7	24.7	24.0	24.5	24.5
판매비와 관리비 등	**641**	**745**	**842**	**924**	**966**
판관비율(%)	12.2	11.6	10.6	10.5	10.3
영업이익	**604**	**835**	**1,057**	**1,227**	**1,321**
증가율(%)	22.8	38.2	26.6	16.1	7.7
영업이익률(%)	11.5	13.0	13.3	14.0	14.1
EBITDA	**782**	**1,000**	**1,377**	**1,497**	**1,551**
EBITDA마진(%)	14.9	15.6	17.4	17.0	16.6
순금융손익	**70**	**-28**	**44**	**34**	**22**
이자손익	-23	-26	-29	-26	-27
외화관련손익	92	-3	30	40	38
기타영업외손익	**3**	**-28**	**-7**	**-11**	**-15**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**676**	**779**	**1,094**	**1,250**	**1,329**
계속사업손익법인세비용	**139**	**200**	**252**	**288**	**306**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**537**	**578**	**842**	**963**	**1,023**
증가율(%)	58.4	7.6	45.7	14.4	6.2
순이익률(%)	10.2	9.0	10.6	11.0	11.0
지배주주지분 당기순이익	428	454	719	812	855
증가율(%)	91.9	6.1	58.4	12.9	5.3
기타포괄이익	**130**	**-49**	**-49**	**-49**	**-49**
총포괄이익	**667**	**530**	**793**	**914**	**974**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,555**	**3,314**	**4,118**	**5,144**	**6,327**
현금및현금성자산	538	689	1,175	1,969	2,848
매출채권 및 기타채권	1,175	1,611	1,708	1,767	1,914
재고자산	670	788	955	1,059	1,126
비유동자산	**2,625**	**3,005**	**3,110**	**3,266**	**3,463**
유형자산	1,961	2,395	2,512	2,675	2,875
무형자산	363	356	345	338	335
투자자산	27	28	28	28	28
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**5,179**	**6,318**	**7,228**	**8,410**	**9,789**
유동부채	**1,706**	**2,490**	**2,665**	**3,001**	**3,478**
단기차입금	783	1,317	1,317	1,317	1,317
매입채무및기타채무	557	881	1,056	1,392	1,869
유동성장기부채	100	42	42	42	42
비유동부채	**398**	**466**	**466**	**466**	**466**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	258	296	296	296	296
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**2,103**	**2,956**	**3,131**	**3,467**	**3,943**
지배주주지분	**2,184**	**2,527**	**3,139**	**3,835**	**4,570**
자본금	53	53	53	53	53
자본잉여금	690	628	628	628	628
기타포괄이익누계액	117	108	60	11	-38
이익잉여금	1,323	1,737	2,398	3,143	3,926
비지배주주지분	**892**	**835**	**958**	**1,108**	**1,277**
자본총계	**3,076**	**3,362**	**4,097**	**4,943**	**5,846**
총차입금	**1,224**	**1,720**	**1,720**	**1,720**	**1,720**
순차입금	**468**	**786**	**356**	**-486**	**-1,429**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**695**	**550**	**1,247**	**1,586**	**1,695**
당기순이익	**537**	**578**	**842**	**963**	**1,023**
현금유출이없는비용및수익	**347**	**464**	**812**	**794**	**772**
유형자산감가상각비	145	153	309	263	225
무형자산상각비	33	12	12	7	4
영업활동관련자산부채변동	**-27**	**-288**	**-126**	**143**	**233**
매출채권의감소(증가)	21	-415	-97	-59	-146
재고자산의감소(증가)	29	-144	-168	-103	-67
매입채무의증가(감소)	-56	312	175	336	477
투자활동으로인한현금흐름	**-526**	**-638**	**-472**	**-484**	**-500**
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
CAPEX	-487	-614	-426	-426	-426
단기금융자산의감소(증가)	-9	-26	-36	-48	-65
재무활동으로인한현금흐름	**20**	**238**	**-289**	**-308**	**-317**
장기차입금의증가(감소)	50	80	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**20**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의 증가	**209**	**150**	**487**	**794**	**878**
기초현금	329	538	689	1,175	1,969
기말현금	538	689	1,175	1,969	2,848

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	4,007	4,255	6,734	7,606	8,003
BPS	20,450	23,663	29,390	35,909	42,786
DPS	100	370	552	631	671
Multiples (배)					
PER	13.8	15.7	11.4	10.1	9.6
PBR	2.7	2.8	2.6	2.1	1.8
EV/EBITDA	9.3	8.7	6.9	5.9	5.2

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	91.8%	6.2%	58.3%	12.9%	5.2%
EBITDA(발표기준) 증가율	18.7%	27.9%	37.7%	8.7%	3.6%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	19.5%	18.0%	22.6%	21.3%	19.0%
ROE(지배순이익 기준)	22.1%	19.3%	25.4%	23.3%	20.3%
ROIC	13.6%	17.2%	18.9%	21.4%	23.1%
WACC	8.2%	7.9%	8.1%	8.1%	8.1%
안전성(%)					
부채비율	68.4%	87.9%	76.4%	70.1%	67.5%
순차입금비율	15.2%	23.4%	8.7%	-9.8%	-24.4%
이자보상배율	18.9	23.6	29.5	35.7	37.5

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
코스메카코리아	-	-	-	-	-	-	-	-

코스메카코리아 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-11	매수	110000		
2026-03-12	매수	100000	-20.16	-13.20