코스메카코리아(241710)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

1Q26 Review: 국내 법인 호조와 가이던스 상향!

BUY **TP 110,000원**

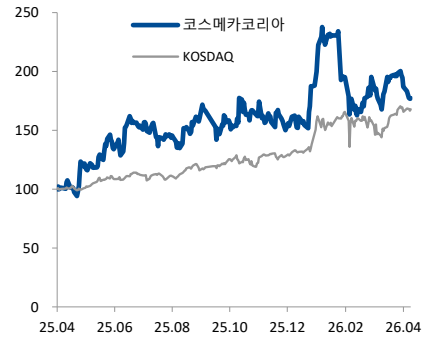
현재주가 (5/8)	76,800원
상승여력	43.2%
시가총액	820십억원
발행주식수	10,680천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	103,000원/40,800원
일평균 거래대금 (60일)	8십억원
외국인 지분율	18.67%
주요주주 지분율	
박은희외 3인	38.95%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.1	-20.4	-0.1
상대주가(%p)	-7.8	-28.8	-27.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,666	6,558	110,000
After	6,273	7,042	110,000
Consensus	6,096	7,141	115,900
Cons. 차이	2.9%	-1.4%	-5.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 코스메카코리아 연결 기준 매출액은 1,851억원(+56.4%yoy), 영업이익 219억원(+78.0%, OPM 11.8%)으로 시장 컨센서스를 소폭 상회하는 실적을 시현

주요이슈 및 실적전망

- **국내(코스메카코리아)**: 1Q26F 매출 1,422억원(+91.3%yoy), 영업이익 178억원(+120.8%yoy, OPM 12.5%)으로 분기 최고 실적 경신
- 코스메카코리아 1분기 상대적인 비수기 해당함에도 불구하고, 지난해 하반기부터 고객사 다변화 성공하며, 1분기에도 대형 고객사들의 글로벌 수요 증가에 따른 견조한 수주 지속됨에 따라 큰 폭의 외형 성장 달성. 이익 또한 당분기 인센티브 충당금 9.2억원, 판교 사옥 감가상각비 5.4억원 반영에도 스킨케어 중심의 믹스 개선 및 레버리지 효과 가시화됨에 따라 수익성 개선
- **미국(잉글우드랩)**: 1Q26F 매출 497억원(+16.9%yoy), 영업이익 56억원(+22.5%yoy, OPM 11.3%) 기록. EWLK는 주요 고객사 물량 변동에도 불구하고, 고객사 믹스 다변화되고 있다는 점은 긍정적. EWL 별도 법인 K뷰티 고객사 생산 이원화 수요 및 신규 고객사 생산 이관에 따라 매출 +12%yoy 이익 +574%yoy 성장
- **2026 가이던스**: 코스메카코리아 연초 기존 제시했던 2026년 연결 매출 +15%yoy, OPM 13% 가이던스를 → **2026년 연결 매출 +20%yoy, OPM 13.5%로 상향 조정**하고, 국내 법인 매출 가이던스도 기존 +20%yoy에서 **+30%yoy로 상향**

주가전망 및 Valuation

- 코스메카코리아 투자의견 BUY, 목표주가 기존 110,000원 유지. 목표주가는 12M Fwd EPS 6,594원(기존 6,038원)에 글로벌 ODM Peer 12M Fwd P/E 17배(직전 동일 P/E 17.4배)를 적용하여 산정. 코스메카코리아 국내 법인 대형 고객사 수주 견조함에 따라 QoQ 매출 성장 전망하며 이에 따른 연간 가이던스도 상향된 점 긍정적. 매수 전략 유효

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	794	108	67	126	6,273	47.4	12.2	2.6	7.4	23.6	0.6
2027F	874	123	75	140	7,042	12.2	10.9	2.1	6.4	21.4	0.6
2028F	922	132	80	148	7,476	6.2	10.3	1.8	5.6	18.8	0.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 코스메카코리아 목표주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	6,594	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	17	- 글로벌 Peer 12M Fwd P/E
적정 주가(원)	112,090	
목표주가(원)	**110,000**	- Target P/E * 12M fwd EPS
전일 종가(원)	76,800	- 2026.05.08 종가
상승여력(%)	43.2	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**118.4**	**161.7**	**182.4**	**178.5**	**185.1**	**200.6**	**208.0**	**200.2**	**524.3**	**640.9**	**793.9**
YoY(%)	*-5.7%*	*12.5%*	*44.0%*	*39.1%*	*56.4%*	*24.0%*	*14.0%*	*12.2%*	*11.4%*	*22.2%*	*23.9%*
한국법인	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	146.5	151.3	148.3	328.7	441.5	588.3
YoY(%)	*8.1%*	*16.2%*	*57.4%*	*53.8%*	*91.3%*	*33.2%*	*16.5%*	*16.5%*	*22.3%*	*34.3%*	*33.3%*
미국법인	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	61.4	66.7	59.4	181.9	216.4	237.2
YoY(%)	*-19.1%*	*25.0%*	*50.3%*	*29.2%*	*16.9%*	*6.9%*	*7.9%*	*8.9%*	*-12.1%*	*18.9%*	*9.6%*
중국법인	8.7	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	8.0	8.5	40.4	34.0	30.6
YoY(%)	*-28.0%*	*-20.0%*	*-12.8%*	*3.9%*	*-27.1%*	*-10.0%*	*-2.0%*	*-0.5%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
영업이익	**12.3**	**23.0**	**27.2**	**21.0**	**21.9**	**28.2**	**31.3**	**27.0**	**60.4**	**83.5**	**108.3**
OPM(%)	***10.4%***	***14.2%***	***14.9%***	***11.8%***	***11.8%***	***14.0%***	***15.0%***	***13.5%***	***11.5%***	***13.0%***	***13.6%***
YoY(%)	***-10.5%***	***27.3%***	***78.8%***	***57.8%***	***78.0%***	***22.4%***	***15.0%***	***28.4%***	***22.8%***	***38.4%***	***29.7%***
한국법인	8.0	13.8	14.5	11.3	17.8	18.6	17.4	16.2	44.5	47.7	69.9
OPM(%)	*10.8%*	*12.6%*	*11.2%*	*8.9%*	*12.5%*	*12.7%*	*11.5%*	*10.9%*	*13.5%*	*10.8%*	*11.9%*
YoY(%)	*8.4%*	*-3.5%*	*20.8%*	*5.6%*	*120.8%*	*34.4%*	*19.9%*	*43.0%*	*94.1%*	*7.3%*	*46.6%*
미국법인	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	10.6	13.9	10.2	18.7	37.2	40.2
OPM(%)	*10.8%*	*17.5%*	*21.4%*	*17.0%*	*11.3%*	*17.2%*	*20.8%*	*17.1%*	*10.3%*	*17.2%*	*16.9%*
YoY(%)	*-31.0%*	*133.5%*	*225.0%*	*150.8%*	*22.5%*	*5.0%*	*4.9%*	*9.2%*	*-35.3%*	*98.6%*	*8.2%*
중국법인	-0.6	-1.1	-0.6	0.4	-1.3	-0.8	-0.1	0.6	-1.1	-1.9	-1.6
OPM(%)	*-6.8%*	*-13.2%*	*-7.3%*	*5.0%*	*-21.1%*	*-10.4%*	*-1.3%*	*7.1%*	*-2.6%*	*-5.6%*	*-5.4%*
YoY(%)	*적전*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*40.5%*	*적전*	*적지*	*적지*
세전이익	**11.6**	**16.7**	**29.6**	**20.0**	**25.5**	**26.7**	**30.8**	**28.3**	**67.6**	**77.9**	**111.4**
세전이익률(%)	***9.8%***	***10.3%***	***16.2%***	***11.2%***	***13.8%***	***13.3%***	***14.8%***	***14.1%***	***12.9%***	***12.2%***	***14.0%***
YoY(%)	***-29.1%***	***-14.6%***	***166.7%***	***-3.0%***	***120.3%***	***60.6%***	***4.1%***	***41.3%***	***46.6%***	***15.2%***	***43.0%***
지배주주순이익	**7.6**	**9.3**	**16.7**	**11.8**	**17.3**	**15.6**	**17.6**	**16.6**	**42.8**	**45.4**	**67.0**
NPM(%)	***6.4%***	***5.8%***	***9.2%***	***6.6%***	***9.3%***	***7.8%***	***8.5%***	***8.3%***	***8.2%***	***7.1%***	***8.4%***
YoY(%)	***-13.4%***	***-32.0%***	***97.4%***	***-0.4%***	***126.9%***	***67.0%***	***5.0%***	***41.0%***	***91.8%***	***6.2%***	***47.4%***

자료: 코스메카코리아, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	794	874	922
증가율 (%)	11.3	22.3	23.9	10.1	5.5
매출원가	400	483	600	656	691
매출원가율 (%)	76.3	75.4	75.6	75.1	74.9
매출총이익	125	158	194	218	231
매출이익률 (%)	23.9	24.6	24.4	24.9	25.1
증가율 (%)	16.8	26.4	22.8	12.4	6.0
판매관리비	64	75	85	95	99
판관비율(%)	12.2	11.7	10.7	10.9	10.7
EBITDA	78	100	126	140	148
EBITDA 이익률 (%)	14.9	15.6	15.9	16.0	16.1
증가율 (%)	18.2	28.2	26.0	11.1	5.7
영업이익	60	84	108	123	132
영업이익률 (%)	11.5	13.1	13.6	14.1	14.3
증가율 (%)	22.4	40.0	28.6	13.9	7.3
영업외손익	7	-6	3	1	0
금융수익	11	9	14	15	15
금융비용	4	12	12	12	13
기타영업외손익	0	-3	1	-2	-2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	68	78	111	124	132
세전계속사업이익률	13.0	12.2	14.0	14.2	14.3
증가율 (%)	47.8	14.7	42.3	11.7	6.5
법인세비용	14	20	29	31	33
계속사업이익	54	58	82	93	98
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	82	93	98
당기순이익률 (%)	10.3	9.0	10.3	10.6	10.6
증가율 (%)	58.8	7.4	41.4	13.4	5.4
지배주주지분 순이익	43	45	67	75	80
비지배주주지분 순이익	11	12	15	17	18
기타포괄이익	13	-5	0	0	0
총포괄이익	67	53	82	93	98

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	362	452	545
현금성자산	54	69	51	113	189
단기투자자산	8	10	12	13	14
매출채권	114	155	178	193	202
재고자산	67	79	101	112	118
기타유동자산	10	13	15	16	17
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	664	757	851
유동부채	171	249	206	204	203
단기차입금	78	132	92	92	92
매입채무	39	61	62	61	58
유동성장기부채	10	4	9	4	4
기타유동부채	44	52	43	47	49
비유동부채	40	47	44	50	51
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	26	30	25	29	29
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	17	19	21	22
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	210	296	249	254	254
지배주주지분	219	252	316	387	462
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	237	308	383
비지배주주지분	89	84	99	116	135
자본총계	308	336	415	503	597

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	69	55	47	87	99
당기순이익	54	58	82	93	98
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	-53	-22	-16
기타	7	10	1	0	0
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	-17	62	76
기초현금	33	54	69	51	113
기말현금	54	69	51	113	189

(단위:원, 배, %)

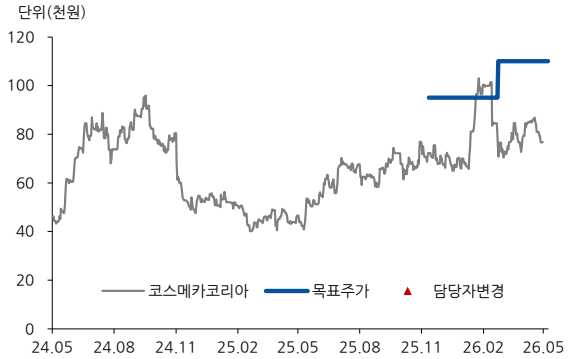
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	5,027	5,416	7,722	8,667	9,207
EPS(지배순이익 기준)	4,007	4,255	6,273	7,042	7,476
BPS(자본총계 기준)	28,805	31,483	38,835	47,101	55,858
BPS(지배지분 기준)	20,450	23,663	29,567	36,208	43,234
DPS	100	370	400	450	470
P/E(당기순이익 기준)	11.0	12.3	9.9	8.9	8.3
P/E(지배순이익 기준)	13.8	15.7	12.2	10.9	10.3
P/B(자본총계 기준)	1.9	2.1	2.0	1.6	1.4
P/B(지배지분 기준)	2.7	2.8	2.6	2.1	1.8
EV/EBITDA(Reported)	9.4	8.8	7.4	6.4	5.6
배당수익률	0.2	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	58.4	7.7	42.6	12.2	6.2
EPS(지배순이익 기준)	91.8	6.2	47.4	12.2	6.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.5	18.0	22.0	20.2	17.9
ROE(지배순이익 기준)	22.1	19.3	23.6	21.4	18.8
ROA	11.3	10.1	12.7	13.0	12.2
안정성 (%)					
부채비율	68.4	87.9	60.1	50.4	42.6
순차입금비율	16.9	24.8	14.4	순현금	순현금
이자보상배율	18.9	23.6	27.7	38.2	41.1

** 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	-28.23	-21.09
2026.05.11	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.