



코스메카코리아 (241710)

Corporate Day 후기: 펀더멘털 이상무

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

Buy (유지)

목표주가(유지): 120,000원

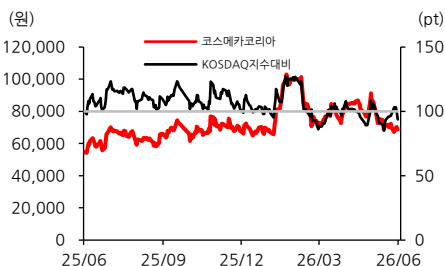
현재 주가(6/15)	70,800원
상승여력	▲69.5%
시가총액	7,561억원
발행주식수	10,680천주
52 주 최고가 / 최저가	103,000 / 54,100원
90 일 일평균 거래대금	64.2억원
외국인 지분율	21.6%
주주 구성	
박은희 (외 3인)	39.0%
국민연금공단	12.5%
KB 자산운용	6.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-17.0	-2.7	6.9	29.2
상대수익률(KOSDAQ)	-8.5	7.6	-3.2	-5.3

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	524	641	793	874
영업이익	60	84	107	123
EBITDA	78	100	131	151
지배주주순이익	43	45	74	82
EPS	4,007	4,255	6,891	7,706
순차입금	61	93	114	78
PER	17.7	16.6	10.3	9.2
PBR	3.5	3.0	2.5	2.0
EV/EBITDA	10.5	8.5	6.7	5.5
배당수익률	0.1	0.5	0.6	0.6
ROE	22.1	19.3	26.3	23.8

주가 추이



연간 가이드نس 상향 이후, 주주 증가 흐름 지속 중

2026년 1분기 큰 폭의 실적 개선세를 시현한 이후 연간 매출 성장률 가이드نس를 기존 15%에서 20% 이상으로, 영업이익률 가이드نس도 13%에서 13.5%로 상향 조정했다. 2분기 역시 매출과 이익 모두 전분기 대비 개선될 것으로 기대하며, 현재 주주도 이미 1분기를 상회하고 있어 적어도 3분기까지 QoQ 성장 흐름이 이어질 가능성이 높다. 원부자재 가격 상승 우려에도 불구하고 수출 중심 판매량 증가가 수익성 개선을 이끌고 있다는 점도 긍정적이다. 이번 가이드نس 상향은 단순한 1분기 호실적 반영을 넘어 고객 믹스 변화와 물량 확대가 연간 실적 체력 개선으로 이어지고 있음을 보여준다.

여유 CAPA 기반의 공격적 고객 확보

한국 법인의 성장세가 심상치 않다. 브랜드사 수출 호조에 가장 직접적인 영향권에 있기 때문이다. 중요한 점은 특정 고객 편중이 아니라 고객층 전반의 외형 확대가 이어지고 있다는 것이다. 또한 한국 법인은 여유 있는 CAPA를 바탕으로 브랜드사들의 수출 확대 구간에서 고객사를 공격적으로 확보하고 있다. 2025년 6월에는 하이드로겔 마스크팩 라인이 본가동에 들어가며 제품 대응 범위가 넓어졌고, 2026년 6월에는 충북 청주 소재의 토지 및 건물을 640억원에 양수하는 공시도 발표했다. 생산능력 확충을 위한 선제적 투자가 업황 호조 국면에 구조적 외형 확장으로 이어질 가능성이 높다.

한국 중심 추정치 상향

2026년 2분기 미국 추정치는 EWLK의 특정 고객사 수주를 보수적으로 반영해 기존 대비 하향 조정했다. 다만 해당 고객사는 원래 분기별 수주 변동성이 큰 고객사인 만큼 이번 조정의 의미를 확대 해석할 필요는 없으며, 하반기 추정치는 기존 수준을 유지한다. 반면 2026년 하반기 한국 추정치는 주요 한국 브랜드사들의 수출 호조를 반영해 상향 조정했다. 종합적으로는 미국 추정치 하향보다 한국 추정치 상향 효과가 소폭 더 크게 반영되었고, 이에 따라 2026년 연결 매출액과 영업이익은 각각 7,930억원(+23.7% YoY), 1,070억원(+27.7% YoY)으로 전망한다.

[표1] 코스메카코리아 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	118	162	182	178	185	199	207	202	524	641	793
한국	74	110	130	127	142	150	151	146	329	441	589
국내 고객사	59	92	110	110	124	129	130	127	268	372	511
해외 고객사	15	18	19	17	18	20	21	19	61	70	78
미국	43	57	62	55	50	56	61	61	182	216	229
EWL	27	32	30	30	31	35	34	34	112	120	133
EWLK	16	27	32	25	20	21	28	28	71	99	97
중국	9	9	8	9	6	7	8	9	40	34	31
YoY	-5.8%	12.5%	44.0%	39.0%	56.4%	23.3%	13.3%	13.0%	11.4%	22.2%	23.7%
한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	91.3%	36.1%	16.4%	14.8%	22.3%	34.3%	33.4%
국내 고객사	7.2%	19.0%	61.9%	64.6%	108.9%	40.9%	17.8%	15.8%	23.5%	38.9%	37.5%
해외 고객사	11.8%	4.3%	35.8%	8.7%	21.2%	11.8%	8.5%	8.3%	17.6%	14.5%	12.0%
미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	16.9%	-1.8%	-0.6%	12.4%	-12.1%	18.9%	5.8%
EWL	-19.1%	11.5%	16.2%	25.1%	12.3%	12.2%	10.4%	11.9%	6.1%	6.3%	11.7%
EWLK	-13.4%	49.4%	100.9%	35.2%	19.8%	-19.9%	-10.6%	12.6%	-30.1%	40.5%	-2.3%
중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.9%	-27.1%	-13.1%	2.5%	9.0%	-19.8%	-15.9%	-7.4%
매출액 비중											
한국	62.8%	68.0%	71.2%	71.3%	76.8%	75.1%	73.1%	72.5%	62.7%	68.9%	74.3%
국내 고객사	50.2%	56.7%	60.6%	61.6%	67.1%	64.8%	63.0%	63.2%	51.0%	58.0%	64.4%
해외 고객사	12.6%	11.3%	10.6%	9.7%	9.7%	10.3%	10.2%	9.3%	11.7%	10.9%	9.9%
미국	35.9%	35.5%	33.9%	30.6%	26.9%	28.3%	29.7%	30.4%	34.7%	33.8%	28.9%
EWL	23.1%	19.5%	16.6%	16.9%	16.6%	17.8%	16.2%	16.8%	21.4%	18.7%	16.8%
EWLK	13.8%	16.5%	17.4%	13.8%	10.6%	10.7%	13.7%	13.8%	13.5%	15.5%	12.2%
중국	7.4%	5.3%	4.5%	4.8%	3.4%	3.7%	4.0%	4.6%	7.7%	5.3%	4.0%
영업이익	12	23	27	21	22	27	31	27	60	84	107
한국	8	14	15	11	18	19	19	16	44	48	72
미국	5	10	13	9	6	9	12	11	19	37	37
중국	-1	-1	-1	0	-1	-1	0	1	-2	-2	-2
YoY	-10.5%	27.2%	78.8%	57.8%	78.0%	17.8%	12.7%	28.7%	22.8%	38.4%	27.7%
한국	8.4%	-3.5%	20.8%	5.6%	120.8%	38.2%	32.0%	40.6%	94.1%	7.3%	50.8%
미국	-31.0%	133.5%	224.9%	150.8%	22.5%	-12.4%	-10.0%	13.3%	-35.3%	98.6%	-0.8%
중국	적전	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	54.8%	적전	적지	적지
영업이익률	10.4%	14.2%	14.9%	11.8%	11.8%	13.6%	14.8%	13.4%	11.5%	13.0%	13.5%
한국	10.8%	12.6%	11.2%	8.9%	12.5%	12.8%	12.7%	10.9%	13.5%	10.8%	12.2%
미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	11.3%	15.6%	19.4%	17.2%	10.3%	17.2%	16.1%
중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	5.0%	-21.1%	-11.1%	-5.2%	7.1%	-5.0%	-5.6%	-6.2%

자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	471	524	641	793	874
매출총이익	107	125	158	194	218
영업이익	49	60	84	107	123
EBITDA	66	78	100	131	151
순이자손익	-4	-2	-3	-6	-7
외화관련손익	0	9	0	8	6
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	46	68	78	107	120
당기순이익	34	54	58	82	90
지배주주순이익	22	43	45	74	82
증가율(%)					
매출액	17.9	11.4	22.2	23.7	10.2
영업이익	374.1	22.8	38.4	27.7	15.2
EBITDA	143.3	18.6	28.0	30.8	15.2
순이익	464.5	58.4	7.7	41.5	10.5
이익률(%)					
매출총이익률	22.8	23.7	24.7	24.5	25.0
영업이익률	10.4	11.5	13.0	13.5	14.1
EBITDA 이익률	14.0	14.9	15.6	16.5	17.2
세전이익률	9.8	12.9	12.2	13.5	13.7
순이익률	7.2	10.2	9.0	10.3	10.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	42	69	55	108	95
당기순이익	34	54	58	82	90
자산상각비	17	18	17	24	28
운전자본증감	-22	-3	-29	-13	-16
매출채권 감소(증가)	-32	2	-41	-15	-18
재고자산 감소(증가)	3	3	-14	-11	-9
매입채무 증가(감소)	6	-6	31	12	10
투자현금흐름	-22	-53	-64	-98	-55
유형자산처분(취득)	-17	-49	-61	-55	-53
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-6	-3	-5	2	0
재무현금흐름	-13	2	24	23	-9
차입금의 증가(감소)	-13	3	48	42	-4
자본의 증가(감소)	0	-1	-1	-20	-4
배당금의 지급	0	-1	-1	-4	-4
총현금흐름	72	88	104	121	111
(-)운전자본증감(감소)	6	7	27	15	16
(-)설비투자	19	49	61	56	53
(+)자산매각	1	0	0	1	0
Free Cash Flow	48	32	16	51	41
(-)기타투자	15	-4	0	43	1
잉여현금	33	36	16	8	40
NOPLAT	36	48	62	82	93
(+) Dep	17	18	17	24	28
(-)운전자본투자	6	7	27	15	16
(-)Capex	19	49	61	56	53
OpFCF	28	10	-10	35	51

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	221	255	331	391	450
현금성자산	40	62	79	109	141
매출채권	113	117	161	181	199
재고자산	66	67	79	90	98
비유동자산	211	262	300	337	364
투자자산	20	30	25	28	29
유형자산	153	196	240	276	304
무형자산	38	36	36	33	30
자산총계	433	518	632	729	814
유동부채	155	171	249	284	292
매입채무	59	56	88	105	115
유동성이자부채	80	91	138	158	154
비유동부채	36	40	47	79	79
비유동이자부채	29	32	34	65	65
부채총계	190	210	296	364	371
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	69	63	47	47
이익잉여금	100	132	174	243	321
자본조정	6	12	11	12	12
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	242	308	336	365	443

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	2,090	4,007	4,255	6,891	7,706
BPS	15,874	20,450	23,663	28,749	36,055
DPS	0	100	370	400	440
CFPS	6,724	8,280	9,764	11,301	10,362
ROA(%)	5.4	9.0	7.9	10.8	10.7
ROE(%)	14.1	22.1	19.3	26.3	23.8
ROIC(%)	11.9	14.2	15.7	18.1	18.6
Multiples(x, %)					
PER	33.9	17.7	16.6	10.3	9.2
PBR	4.5	3.5	3.0	2.5	2.0
PSR	1.6	1.4	1.2	1.0	0.9
PCR	10.5	8.6	7.3	6.3	6.8
EV/EBITDA	12.5	10.5	8.5	6.7	5.5
배당수익률	n/a	0.1	0.5	0.6	0.6
안정성(%)					
부채비율	78.6	68.4	87.9	99.6	83.8
Net debt/Equity	28.5	19.8	27.6	31.3	17.6
Net debt/EBITDA	104.7	77.9	92.7	87.3	51.8
유동비율	143.1	149.8	133.1	137.6	154.5
이자보상배율(배)	12.2	18.9	23.6	14.4	16.4
자산구조(%)					
투하자본	83.8	80.0	80.3	77.6	75.2
현금+투자자산	16.2	20.0	19.7	22.4	24.8
자본구조(%)					
차입금	31.0	28.5	33.8	38.0	33.1
자기자본	69.0	71.5	66.2	62.0	66.9

[Compliance Notice]

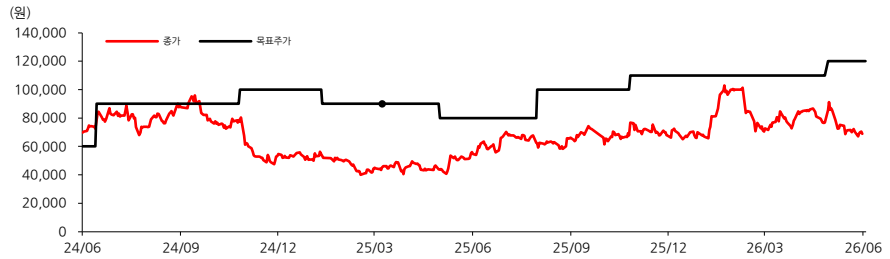
(공표일: 2026년 6월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[코스메카코리아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.06.26	2024.06.28	2024.11.07	2024.11.15	2024.11.29	2024.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	100,000	100,000	100,000	100,000
일 시	2025.01.23	2025.01.24	2025.02.10	2025.02.28	2025.04.21	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.05.13	2025.08.12	2025.09.29	2025.11.07	2026.02.25	2026.03.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	100,000	100,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2026.04.13	2026.05.11	2026.06.01	2026.06.16		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	110,000	120,000	120,000	120,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.06.24	Buy	90,000	-10.42	6.56
2024.11.07	Buy	100,000	-45.33	-19.60
2025.01.23	Buy	90,000	-48.72	-40.78
2025.05.13	Buy	80,000	-26.61	-12.25
2025.08.12	Buy	100,000	-34.52	-25.60
2025.11.07	Buy	110,000	-29.31	-6.36
2026.05.11	Buy	120,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%