

COMPANY UPDATE

2026. 6. 24

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 90,000원 38.0%

현재주가 65,200원

시가총액	6,963.4억원
주식수 (유동주식 비중)	10,680,000주 (60.0%)
52주 최저/최고	55,800원/103,000원
60일-평균거래대금	61.6억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
코스메카코리아 (%)	-13.4	-4.5	2.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	12.8	-1.5	-9.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	90,000	125,000	-28.0%
2026E EPS	6,511	6,545	-0.5%
2027E EPS	7,090	7,707	-8.0%

컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	117,111
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

코스메카코리아 (241710)

이토록 트렌디한 ODM

- 국내 ODM 3사 중 K-뷰티 성장 단계 업체 수주 및 미국 인디 고객사 다수 보유.
- 투자 의견 BUY 및 목표주가 9만원 제시: 한국 법인 영업 레버리지 확대와 하반기 미국 기존 고객사 성수기 진입 및 중국 MNC 수주 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

K-인디 뷰티의 생산 가교에서 해외 성장까지: 2025년 연결 매출 6,409억원 (+22% y-y), 영업이익 835억원(+38% y-y), OPM 13.0%로 K-뷰티 글로벌 확산과 한국법인 레버리지 효과가 본격화된 구간. 1Q26 연결 매출 1,851억원(+56% y-y, +4% q-q), 영업이익 219억원(+78% y-y, +4% q-q), OPM 11.8%로 컨센서스 상회. 성장기에 있는 K-인디 브랜드 수주 확대를 통해 전사 실적을 주도하는 한국법인은 매출 1,422억원(+91% y-y), 영업이익 178억원, OPM 12.5%로 분기 최고 실적 경신. 미국법인은 대형 고객사 매출 비수기로 감소하며 매출 497억원(+17% y-y, -9% q-q), 영업이익 56억원, OPM 11.3%로 안정적 기여. 중국법인은 매출 64억원(-27% y-y), 영업적자 지속되었으나 기존 한국 법인 고객인 MNC 수주 모멘텀 보유.

K-인디 브랜드 확산 수혜와 고객사 다변화: 국내 대형 ODM사가 글로벌 생산 네트워크와 레퍼런스 측면에서 우위라면, 당사는 K-인디 브랜드 성장률에 대한 실적 민감도와 고객사 확산 속도가 강점. 1Q26 Top2 고객사 매출 감소에도 Top2 외 고객사 매출은 QoQ +23% 증가하며 특정 고객사 의존도 우려 완화. 잉글우드랩을 통한 미국 생산 이원화, OTC 대응, 관세 리스크 완화 옵션도 타 ODM사 대비 차별화 요인.

투자 의견 BUY 및 목표주가 9만원 제시: 1분기 실적 발표 이후 단기 모멘텀 부재 및 대형주 중심 장세 지속되며 주가 하락. 12MFEBITDA 및 글로벌 ODM사 peer 멀티플 반영하여 목표주가 9만원 제시하며, 2027E EV/EBITDA 6.4배 수준으로 경쟁사 평균 7배 대비 상대적 주가 매력 존재. 최근 오창 공장 인수(640억원 규모) 발표하며 추가 capa 확장 가능성 확인. 신규 SKU 생산 안정화 전 마진 부담, 소수 고객사 중심 잉글우드랩 코리아 매출 변동성, 중국법인 적자 개선폭은 지속 확인 필요.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	641	782	886	1,013
영업이익 (십억원)	84	102	117	145
순이익 (십억원)	58	85	95	117
EPS (adj) (원)	4,255	6,511	7,090	8,743
EPS (adj) growth (%)	6.2	53.0	8.9	23.3
EBITDA margin (%)	15.6	16.0	15.9	16.9
ROE (%)	19.3	24.3	21.2	21.1
P/E (adj) (배)	15.7	10.0	9.2	7.5
P/B (배)	2.8	2.2	1.8	1.4
EV/EBITDA (배)	8.9	7.4	6.5	5.2
Dividend yield (%)	0.6	0.6	0.6	0.6

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

2026. 6. 24

코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	125.6	143.8	126.6	128.3	118.4	161.7	182.4	178.5	185.1	196.0	201.1	200.1	470.7	524.3	640.9	782.4	885.5
별도	68.8	94.6	82.5	82.8	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	144.3	143.8	139.9	268.6	328.7	441.5	570.1	650.6
한국 브랜드	55.4	77.1	68.2	66.8	59.5	91.7	110.5	110.0	124.2	123.8	122.1	120.4	216.7	267.6	371.6	490.4	561.7
해외 브랜드	13.3	17.6	14.3	15.9	14.9	18.3	19.4	17.3	18.0	20.5	21.7	19.4	52.0	61.1	69.9	79.7	88.9
중국 법인	12.2	10.7	9.3	8.2	8.7	8.6	8.1	8.5	6.4	7.9	7.4	8.2	50.4	40.4	34.0	29.9	28.4
잉글우드랩	52.6	46.0	41.1	42.2	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	60.2	68.2	71.5	206.8	182.2	200.4	249.6	277.7
미국(토토아)	33.8	28.4	26.1	24.2	27.3	31.6	30.4	30.2	30.7	29.4	33.7	34.8	106.2	112.7	119.5	128.6	143.5
인천	18.9	17.9	15.8	18.2	16.3	26.7	31.7	24.6	19.6	30.8	34.5	36.7	100.8	70.7	99.3	121.6	134.2
영업이익	13.7	18.1	15.2	13.3	12.3	23.0	27.2	21.0	21.9	24.2	29.1	26.8	49.2	60.4	83.5	101.9	117.2
별도	7.4	14.3	12.0	10.7	8.0	13.8	14.5	11.7	17.8	19.7	21.2	14.4	22.9	44.5	48.1	73.1	88.9
중국 법인	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.6	-1.1	-0.6	0.2	-1.3	-0.7	-1.0	-0.4	0.1	-1.1	-2.1	-3.4	-2.7
잉글우드랩	6.6	4.3	4.1	3.7	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	5.3	8.9	12.9	28.9	18.8	37.2	32.7	31.5
미국(토토아)	2.3	0.3	0.3	-0.6	0.3	2.1	3.0	1.2	1.8	1.1	1.7	1.9	4.6	2.3	6.7	6.5	8.6
인천	4.3	4.0	3.9	4.2	4.3	8.2	9.7	8.3	4.0	4.2	7.2	11.0	24.3	16.5	30.6	26.5	22.8
지배주주 순이익	8.8	13.7	8.5	11.8	7.6	9.3	16.7	11.8	17.3	15.9	18.8	17.6	22.3	42.8	45.4	69.5	75.7
이익률(%)																	
영업이익	10.9	12.6	12.0	10.4	10.4	14.2	14.9	11.8	11.8	12.3	14.5	13.4	10.4	11.5	13.0	13.0	13.2
별도	10.8	15.2	14.5	12.9	10.8	12.6	11.2	9.2	12.5	13.7	14.8	10.3	8.5	13.5	10.9	12.8	13.7
중국 법인	0.1	-1.0	-2.8	-8.7	-6.8	-13.2	-7.3	2.7	-21.1	-8.7	-12.9	-4.9	0.2	-2.6	-6.1	-11.3	-9.6
잉글우드랩	12.6	9.4	9.9	8.8	10.8	17.5	21.4	17.0	11.3	8.8	13.1	18.1	14.0	10.3	18.5	13.1	11.3
미국(토토아)	6.8	1.0	1.1	-2.5	1.0	6.8	10.0	4.1	6.0	3.6	5.1	5.4	4.3	2.1	5.6	5.1	6.0
인천	22.9	22.7	24.7	23.1	26.3	30.9	30.7	33.8	20.6	13.7	20.9	30.1	24.1	23.3	30.8	21.8	17.0
지배주주순이익	7.0	9.5	6.7	9.2	6.4	5.8	9.2	6.6	9.3	8.1	9.3	8.8	4.7	8.2	7.1	8.9	8.6
성장률 (% y-y)																	
매출액	8.3	24.3	8.8	4.6	-5.8	12.5	44.0	39.0	56.4	21.2	10.3	12.1	17.9	11.4	22.2	22.1	13.2
별도	4.3	41.9	24.3	18.8	8.1	16.2	57.4	53.8	91.3	31.2	10.7	9.8	18.1	22.3	34.3	29.1	14.1
한국 브랜드	4.7	51.6	23.2	16.2	7.2	19.0	61.9	64.6	108.9	35.0	10.5	9.5	10.7	23.5	38.9	32.0	14.5
해외 브랜드	2.7	10.8	29.7	31.3	11.8	4.3	35.8	8.7	21.2	12.0	12.0	12.0	64.2	17.6	14.5	14.0	11.5
중국 법인	-5.1	-3.5	-25.5	-41.2	-28.0	-20.0	-12.8	3.9	-27.1	-8.2	-8.5	-3.5	6.6	-19.8	-15.9	-12.0	-5.2
잉글우드랩	14.2	-6.7	-24.4	-26.3	-19.1	25.0	50.3	29.2	16.9	4.7	10.4	31.1	36.5	-11.9	10.0	24.5	11.3
미국(토토아)	10.6	5.6	4.6	2.3	-19.1	11.5	16.2	25.1	12.3	-7.0	11.0	15.0	-3.6	6.2	6.1	7.5	11.6
인천	21.5	-20.6	-46.5	-45.9	-13.4	49.4	100.9	35.2	19.8	15.4	9.0	49.0	141.3	-29.8	40.4	22.4	10.4
영업이익	48.4	62.1	11.0	-11.3	-10.5	27.2	78.8	57.8	78.0	5.1	6.9	27.4	374.1	22.8	38.4	22.0	15.0
별도	61.9	126.4	153.3	47.6	8.4	-3.5	20.8	9.1	120.8	42.3	46.3	23.3	198.0	94.1	8.1	52.0	21.6
중국 법인	-105.0	-81.0	-155.1	-234.4	-362.3	96.9	125.4	-132.0	126.9	-39.3	60.6	-277.1	-102.3	-1,110	95.3	62.4	-19.4
잉글우드랩	19.2	-30.8	-55.5	-53.4	-31.0	133.5	224.9	150.8	22.5	-47.6	-32.6	38.9	192.0	-34.9	97.7	-12.0	-3.8
미국(토토아)	21.4	-76.1	-71.4	-251.5	-88.2	621.5	949.7	-301.0	573.5	-50.7	-42.9	53.5	-3.0	-48.7	184.5	-2.5	33.0
인천	24.9	-18.7	-51.9	-46.5	-0.4	103.5	150.0	98.3	-6.1	-48.8	-25.9	32.4	369.4	-32.2	85.8	-13.4	-13.8
지배주주 순이익	96.5	132.1	16.5	153.5	-13.4	-32.0	97.4	-0.4	127.0	69.9	12.2	49.9	740.3	91.8	6.2	53.0	8.9

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

코스메카코리아 목표주가 산정

(원)	
12MFEBITDA (A=B*D+C*(1-D))	133
2026E (B)	125
2027E (C)	141
2026년 가중치 (D)	53.3%
적용 EV/EBITDA* (12개월 선행, 배) (E)	8.0
영업 가치 (F=A*E)	1,062
순부채 (G)	99
자본 가치 (H=F-G)	962
주식수 (I, '000)	10,680
주당 가치 (J=H/I)	90,104
목표주가	90,000

참고: *글로벌 ODM사 평균 멀티플

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

2026. 6. 24

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	524	641	782	886	1,013
매출원가	400	483	600	681	773
매출총이익	125	158	183	205	240
(매출총이익률, %)	23.7	24.7	23.3	23.1	23.7
판매 및 일반관리비	64	75	81	88	95
영업이익	60	84	102	117	145
(영업이익률, %)	11.5	13.0	13.0	13.2	14.3
영업외손익	7	-6	6	2	4
금융수익	11	9	11	6	9
금융비용	4	12	5	4	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-3	-0	0	0
세전이익	68	78	108	119	149
법인세	14	20	23	25	32
(법인세율, %)	20.6	25.7	21.1	20.6	21.7
계속사업이익	54	58	85	95	117
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	54	58	85	95	117
(순이익률, %)	10.2	9.0	10.9	10.7	11.5
지배주주순이익	43	45	70	76	93
비지배주주순이익	11	12	15	19	23
EBITDA	78	100	125	141	171
(EBITDA 이익률, %)	14.9	15.6	16.0	15.9	16.9
EPS (지배주주)	4,007	4,255	6,511	7,090	8,743
EPS (연결기준)	5,027	5,416	7,955	8,862	10,929
수정 EPS (원)*	4,007	4,255	6,511	7,090	8,743

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	69	55	65	62	85
당기순이익	54	58	85	95	117
현금유출입이없는 비용 및 수익	35	46	36	39	41
유형자산 감가상각비	14	15	20	21	23
무형자산 상각비	3	1	3	3	3
기타	17	30	12	15	15
영업활동 자산부채 변동	-3	-29	-26	-33	-34
투자활동에서의 현금흐름	-53	-64	-70	-36	-34
유형자산 증감	-49	-61	-74	-36	-32
장단기금융자산의 증감	-1	-3	5	-0	-2
기타	-3	0	-0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	2	24	66	-27	1
차입금의 증가(감소)	14	50	66	-27	1
자본금의 증가(감소)	11	-6	0	0	0
배당금	-1	-2	n/a	n/a	n/a
기타	-21	-17	n/a	n/a	n/a
현금증감	21	15	61	-2	52
기초현금	33	54	69	130	127
기말현금	54	69	130	127	179
Gross cash flow	88	104	120	134	158
Free cash flow	21	-6	-9	25	52

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	255	331	427	462	559
현금 및 현금등가물	54	69	130	127	179
매출채권	114	155	171	194	222
재고자산	67	79	104	116	131
기타	20	28	23	24	27
비유동자산	262	300	376	410	446
투자자산	3	3	4	5	5
유형자산	196	240	314	350	382
무형자산	36	36	37	37	38
기타	27	23	21	18	21
자산총계	518	632	804	871	1,005
유동부채	171	249	299	288	305
매입채무	39	61	66	65	74
단기차입금	78	132	163	145	152
기타 유동부채	54	57	71	77	79
비유동부채	40	47	71	59	55
사채 및 장기차입금	26	30	60	48	43
기타 비유동부채	14	17	11	10	13
부채총계	210	296	371	346	361
지배주주지분	218	253	319	394	490
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	64
이익잉여금	132	174	243	319	412
기타	12	11	7	7	8
비지배주주지분	89	84	114	130	155
자본총계	308	336	433	525	645
순부채	61	93	111	86	35

재무비율 및 주당지표

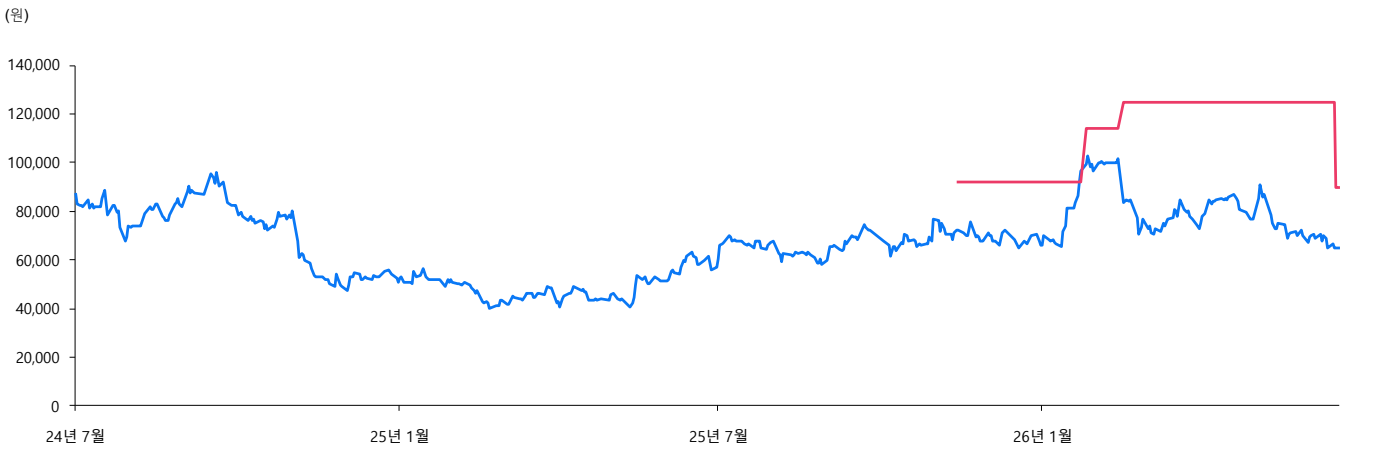
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	11.4	22.2	22.1	13.2	14.4
영업이익	22.8	38.4	22.0	15.0	23.6
순이익	58.4	7.7	46.9	11.4	23.3
수정 EPS**	91.8	6.2	53.0	8.9	23.3
주당지표					
EPS (지배주주)	4,007	4,255	6,511	7,090	8,743
EPS (연결기준)	5,027	5,416	7,955	8,862	10,929
수정 EPS**	4,007	4,255	6,511	7,090	8,743
BPS	20,450	23,663	29,844	36,933	45,863
DPS (보통주)	100	370	370	370	370
Valuations (배)					
P/E***	13.8	15.7	10.0	9.2	7.5
P/B***	2.7	2.8	2.2	1.8	1.4
EV/EBITDA	9.5	8.9	7.4	6.5	5.2
비율					
ROE (%)	22.1	19.3	24.3	21.2	21.1
ROA (%)	11.3	10.1	11.8	11.3	12.4
ROIC (%)	14.4	15.9	17.0	16.7	18.1
배당성향 (%)	2.5	8.7	5.7	5.2	4.2
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.6	0.6	0.6	0.6
순부채비율 (%)	19.8	27.6	25.6	16.3	5.5
이자보상배율 (배)	18.9	23.6	14.0	15.5	19.4

2026. 6. 24

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/21	2026/2/2	2/23	6/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	92000	114000	125000	90000
과리율 (평균)	-22.12	-12.42	-38.29	
과리율 (최대/최소)	4.78	-9.65	-27.04	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA