



Not Rated

현재주가(7.1) 80,600원

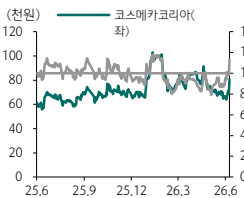
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	929.35
52주 최고/최저(원)	103,000/55,800
시가총액(십억원)	860.8
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	79.2
60일 평균 거래대금(십억원)	6.1
외국인지분율(%)	22.76
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	12.52

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	788	892
영업이익(십억원)	106	123
순이익(십억원)	83	94
EPS(원)	6,490	7,310
BPS(원)	29,801	36,871

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	399	471	524	641
영업이익	10	49	60	84
세전이익	6	46	68	78
순이익	3	22	43	45
EPS	249	2,090	4,007	4,225
증감율	(70.1)	739.4	91.7	6.2
PER	41.2	17.4	13.8	15.7
PBR	0.7	2.3	2.7	2.8
EV/EBITDA	9.7	8.0	9.4	8.8
ROE	1.8	13.2	19.6	18.0
BPS	13,732	15,874	20,450	23,663
DPS	0	0	100	370



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com  
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 02일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 코스메카코리아 (241710)

## 하반기는 더 크다

### 2분기 연결 영업이익 285억원(YoY 24%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 모두 24% 성장한 2,010억원과 285억 원 수준이 가능할 전망이다. 국내 사업 매출이 인디 브랜드 수출 호조로 YoY 37% 고성장 하면서 실적 개선을 견인할 전망이다. 잉글우드랩 한국 사업이 C사 발주 저하로 감익하는 아쉬움이 있으나, 국내 사업 성장과 규모가 워낙 크기 때문에 계열사 실적 부진을 모두 극복하고 남음이 있다.

### 하반기 하이드로겔 라인 풀가동, 신규 성장 동력으로

국내 사업은 양과 질이 모두 좋아지고 있다. 구다이글로벌/아누아 등 기존 메이저 거래처들에 더해 셀리맥스, 온그리디언츠, 메노킨 등 신규 인디 브랜드 업체들의 매출 기여도가 빠르게 상승하고 있다. 달바글로벌과 메디큐브는 각각 톱5와 톱10 거래처로 진입했다. 하이드로겔은 새로운 성장 동력으로 작용할 전망이다. 올해 1월부터 4개 라인으로 본격 가동했는데, 7월 수주는 풀캐파 상태이다. 하이드로겔 마스크 글로벌 수요가 엄청나게 증가하고 있는데, 이를 제대로 만들 수 있는 ODM 기업이 한정적이기 때문에 생산 캐파 여유가 있는 코스메카코리아로 다양한 브랜드들의 신규 수주가 몰리고 있다. 마스크팩으로 유명한 A사를 비롯, 전년도 히어로 인디 브랜드 D사와 의류기기 기업 R사까지 10여개 브랜드 물량을 모두 생산하고 있다. 이에 따라 2분기 20억원도 안됐던 하이드로겔 매출은 3분기 100억원에 이를 전망이다. 추가 설비 증설 계획도 갖고 있다. 하이드로겔은 다른 카테고리와의 달리 포장 인력이 많이 필요한데, 코스메카코리아의 하이드로겔 공장은 청주에 있어 인력 수급이 상대적으로 수월하다.

### K뷰티 역대 최대 수출 모멘텀 수혜 클 듯, 현저한 저평가

이에 따라 하반기 매출은 기존 예상치를 훌쩍 넘어설 가능성이 크다. 하나증권의 하반기 국내 사업 매출 추정치는 3분기 1,400억원, 4분기 1,300억원 남짓인데, 이 수치들보다 100~200억원까지 더 나올 수도 있다. 코스메카코리아는 2분기 실적발표와 함께 다시한번 연간 가이드를 상향 조정할 가능성이 있다. 6월 화장품 수출은 YoY 42% 증가했고, 한국 화장품 수출은 역대 최대 모멘텀을 보이고 있다. 지역/채널/카테고리 확대 효과가 계절성을 무색하게 만들고 있다. 코스메카코리아는 국내 톱 3 ODM 업체로서 수혜가 클 수밖에 없다. 현재 주가는 12MF PER 11배로 현저한 저평가 상태다.

도표 1. 코스메카코리아 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출</b>	<b>118.4</b>	<b>161.7</b>	<b>182.4</b>	<b>178.5</b>	<b>185.1</b>	<b>201.0</b>	<b>200.3</b>	<b>179.8</b>	<b>640.9</b>	<b>766.2</b>	<b>897.0</b>
국내	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	151.0	142.8	132.1	441.5	568.1	685.6
내수	59.5	91.7	110.5	110.0	124.2	130.2	121.5	114.6	371.6	490.5	600.3
수출	14.9	18.3	19.4	17.3	18.0	20.8	21.3	17.4	69.9	77.6	85.3
미국	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	57.5	64.9	55.0	216.4	227.2	249.9
중국	8.7	8.6	8.1	8.5	6.4	8.7	8.5	8.7	34.0	32.3	33.3
<b>영업이익</b>	<b>12.3</b>	<b>23.0</b>	<b>27.2</b>	<b>21.0</b>	<b>21.9</b>	<b>28.5</b>	<b>27.9</b>	<b>26.1</b>	<b>83.5</b>	<b>104.4</b>	<b>126.1</b>
국내	8.0	13.8	14.5	11.3	17.8	21.1	19.3	18.5	47.7	76.7	93.9
미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	7.8	8.8	7.4	37.2	29.5	33.7
중국	-0.6	-1.1	-0.6	0.4	-1.3	-0.4	-0.2	0.0	-1.9	-1.9	-1.7
세전이익	11.6	16.7	29.6	20.0	25.5	28.3	27.7	22.0	77.9	103.5	125.3
<b>지배주주순이익</b>	<b>7.6</b>	<b>9.3</b>	<b>16.7</b>	<b>11.8</b>	<b>17.3</b>	<b>19.1</b>	<b>18.7</b>	<b>14.8</b>	<b>45.5</b>	<b>69.8</b>	<b>84.9</b>
영업이익률(%)	10.4	14.2	14.9	11.8	11.8	14.2	13.9	14.5	13.0	13.6	14.1
세전이익률(%)	9.8	10.3	16.2	11.2	13.8	14.1	13.8	12.2	12.2	13.5	14.0
순이익률(%)	6.4	5.8	9.2	6.6	9.3	9.5	9.3	8.2	7.1	9.1	9.5
<b>매출액(% YoY)</b>	<b>-5.7</b>	<b>12.5</b>	<b>44.0</b>	<b>38.8</b>	<b>56.4</b>	<b>24.3</b>	<b>9.8</b>	<b>0.7</b>	<b>22.2</b>	<b>19.5</b>	<b>17.1</b>
국내	8.1	16.2	57.4	53.8	91.3	37.3	10.0	3.7	34.3	28.7	20.7
미국	-19.1	25.0	50.3	29.2	16.9	0.0	5.0	1.0	18.9	5.0	10.0
중국	-28.0	-20.0	-12.8	3.9	-27.1	1.0	5.0	2.1	-15.9	-5.0	3.0
<b>영업이익(% YoY)</b>	<b>-10.5</b>	<b>27.3</b>	<b>78.8</b>	<b>56.5</b>	<b>78.0</b>	<b>23.8</b>	<b>2.6</b>	<b>24.1</b>	<b>38.1</b>	<b>25.0</b>	<b>20.8</b>
국내	8.4	-3.5	20.8	5.6	120.8	52.7	32.9	63.7	7.3	60.8	22.5
미국	-31.0	133.5	224.9	150.8	22.5	-22.9	-33.8	-20.3	98.6	-20.5	14.2
중국	적전	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
<b>세전이익(% YoY)</b>	<b>-29.1</b>	<b>-14.6</b>	<b>166.7</b>	<b>-4.7</b>	<b>120.8</b>	<b>69.7</b>	<b>-6.6</b>	<b>9.9</b>	<b>14.7</b>	<b>32.9</b>	<b>21.1</b>
<b>지배주주순이익(% YoY)</b>	<b>-13.4</b>	<b>-32.0</b>	<b>97.4</b>	<b>-3.3</b>	<b>126.9</b>	<b>104.2</b>	<b>11.5</b>	<b>25.9</b>	<b>5.4</b>	<b>53.6</b>	<b>21.6</b>

자료: 코스메카코리아, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>396</b>	<b>399</b>	<b>471</b>	<b>524</b>	<b>641</b>
매출원가	324	334	364	400	483
매출총이익	72	65	107	124	158
판매비	53	55	58	64	75
<b>영업이익</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>49</b>	<b>60</b>	<b>84</b>
금융손익	0	(4)	(4)	7	(3)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(3)	(0)	1	0	(3)
<b>세전이익</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>46</b>	<b>68</b>	<b>78</b>
법인세	1	0	12	14	20
계속사업이익	17	6	34	54	58
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>34</b>	<b>54</b>	<b>58</b>
비배주주지분 순이익	8	3	12	11	12
<b>지배주주순이익</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>22</b>	<b>43</b>	<b>45</b>
지배주주지분포괄이익	13	4	23	49	42
NOPAT	19	10	36	48	62
EBITDA	37	27	66	78	100
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	16.8	0.8	18.0	11.3	22.3
NOPAT증가율	137.5	(47.4)	260.0	33.3	29.2
EBITDA증가율	37.0	(27.0)	144.4	18.2	28.2
영업이익증가율	100.0	(50.0)	390.0	22.4	40.0
(지배주주)순이익증가율	200.0	(66.7)	633.3	95.5	4.7
EPS증가율	240.4	(70.1)	739.4	91.7	6.2
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	18.2	16.3	22.7	23.7	24.6
EBITDA이익률	9.3	6.8	14.0	14.9	15.6
영업이익률	5.1	2.5	10.4	11.5	13.1
계속사업이익률	4.3	1.5	7.2	10.3	9.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	834	249	2,090	4,007	4,255
BPS	13,319	13,732	15,874	20,450	23,663
CFPS	3,509	3,039	6,724	8,280	9,764
EBITDAPS	3,418	2,537	6,173	7,318	9,368
SPS	37,122	37,397	44,075	49,094	60,012
DPS	0	0	0	100	370
<b>주가지표(배)</b>					
PER	15.5	41.2	17.4	13.8	15.7
PBR	1.0	0.7	2.3	2.7	2.8
PCFR	3.7	3.4	5.4	6.7	6.8
EV/EBITDA	7.9	9.7	8.0	9.4	8.8
PSR	0.3	0.3	0.8	1.1	1.1
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.3	1.8	13.2	19.6	18.0
ROA	2.3	0.7	5.2	8.3	7.2
ROIC	7.9	3.9	14.6	16.4	18.7
부채비율	99.4	89.7	78.6	68.4	87.9
순부채비율	49.5	45.4	28.5	18.8	26.1
이자보상배율(배)	6.8	2.8	12.2	18.9	23.6

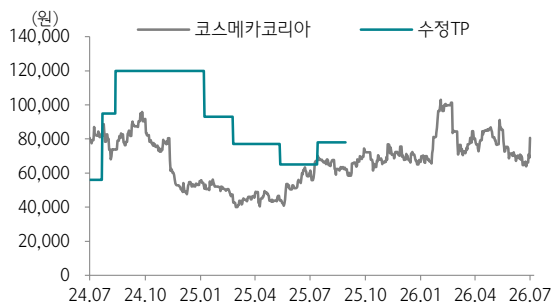
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>184</b>	<b>187</b>	<b>221</b>	<b>255</b>	<b>331</b>
금융자산	31	27	40	64	84
현금성자산	30	26	33	54	69
매출채권	75	80	109	114	155
재고자산	67	71	66	67	79
기타유동자산	11	9	6	10	13
<b>비유동자산</b>	<b>208</b>	<b>206</b>	<b>211</b>	<b>262</b>	<b>300</b>
투자자산	2	3	3	3	3
금융자산	2	1	1	2	2
유형자산	147	147	153	196	240
무형자산	42	40	38	36	36
기타비유동자산	17	16	17	27	21
<b>자산총계</b>	<b>392</b>	<b>393</b>	<b>433</b>	<b>518</b>	<b>632</b>
<b>유동부채</b>	<b>135</b>	<b>143</b>	<b>155</b>	<b>171</b>	<b>249</b>
금융부채	77	84	80	91	138
매입채무	30	34	44	39	61
기타유동부채	28	25	31	41	50
<b>비유동부채</b>	<b>60</b>	<b>43</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>47</b>
금융부채	51	37	29	32	34
기타비유동부채	9	6	7	8	13
<b>부채총계</b>	<b>195</b>	<b>186</b>	<b>190</b>	<b>210</b>	<b>296</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>142</b>	<b>147</b>	<b>169</b>	<b>219</b>	<b>252</b>
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	58	58	69	63
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	3	5	6	12	11
이익잉여금	75	78	100	132	174
<b>비배주주지분</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>89</b>	<b>84</b>
<b>자본총계</b>	<b>196</b>	<b>207</b>	<b>242</b>	<b>308</b>	<b>336</b>
순금융부채	97	94	69	58	88

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>42</b>	<b>69</b>	<b>55</b>
당기순이익	17	6	34	54	58
조정	13	22	30	18	26
감가상각비	16	17	17	18	17
외환거래손익	2	4	1	6	10
지분법손익	0	0	(0)	0	0
기타	(5)	1	12	(6)	(1)
영업활동 자산부채 변동	(22)	(11)	(22)	(3)	(29)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(9)</b>	<b>(10)</b>	<b>(22)</b>	<b>(53)</b>	<b>(64)</b>
투자자산감소(증가)	(0)	(1)	0	(0)	(0)
자본증가(감소)	(9)	(9)	(17)	(49)	(61)
기타	0	0	(5)	(4)	(3)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(2)</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>	<b>2</b>	<b>24</b>
금융부채증가(감소)	(2)	(12)	(16)	9	45
자본증가(감소)	(12)	0	0	11	(6)
기타재무활동	12	2	3	(17)	(13)
배당지급	0	0	0	(1)	(2)
<b>현금의 증감</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>15</b>
Unlevered CFO	37	32	72	88	104
Free Cash Flow	(1)	5	23	21	(6)

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.2	Not Rated	-	-	-
26.6.4	담당자 변경	-	-	-
25.7.14	BUY	78,000	-5.85%	32.05%
25.5.13	BUY	65,000	-15.55%	3.38%
25.2.24	BUY	77,000	-41.79%	-35.84%
25.1.7	BUY	93,000	-45.05%	-39.46%
24.8.13	BUY	120,000	-41.41%	-20.08%
24.7.22	BUY	95,000	-18.09%	-6.53%
24.1.8	BUY	56,000	-13.46%	55.36%

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 7월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 29일