

코스메카코리아 (241710)



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

조계철 Research Assistant
gyecheol.jo@yuantakorea.com

국내 호조, 미국이 더해질 하반기

2Q26 Preview: 영업이익 시장 기대치 부합

2026년 2분기 실적은 매출액 2,080억원(+29% YoY), 영업이익 273억원(+19% YoY)이 예상되며, 영업이익 시장기대치 273억원에 부합할 것으로 예상된다.

한국법인은 주요 인디 브랜드의 글로벌 판매 확대와 기존 고객사의 견조한 리오더에 힘입어 매출액 1,600억원(+45% YoY), 영업이익 185억원(+34% YoY)이 예상된다. 1분기에 이어 신규 인디 브랜드의 고성장이 지속되는 가운데 스킨케어 중심의 제품 믹스가 유지되며 견조한 수익성이 이어질 전망이다.

미국법인은 매출액 590억원(+3% YoY), 영업이익 100억원(-1% YoY)으로 견조한 실적이 전망되며, OTC 선스크린과 프레스티지 브랜드 기초제품 생산이 안정적인 실적을 뒷받침할 것으로 판단된다. 특히 하반기 출하를 앞둔 프레스티지 브랜드 기초제품과 미국 현지 인디 브랜드 수주가 점진적으로 확대되고 있어 미국법인의 성장 모멘텀은 하반기로 갈수록 강화될 전망이다. 중국법인은 주요 고객사의 원료 공급 이슈 영향으로 실적 부진이 이어질 것으로 예상되나, 이는 일시적인 요인으로 3분기 이후 생산 정상화와 신규 쿠션 고객사 확대가 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 120,000원 유지

코스메카코리아에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 120,000원을 유지한다. 국내법인의 신규 인디 브랜드 성장과 헤어·바디, 하이드로겔 마스크 등 신규 카테고리 확대가 지속되는 가운데, 미국법인의 수익성 개선이 실적 성장을 주도할 전망이다.

최근 주가는 1주간 24% 상승하며 실적 기대감을 일부 반영했으나, 12M FWD PER 12배 수준으로 글로벌 성장성과 미국 사업 확장, 국내 인디 브랜드 수혜를 감안하면 여전히 밸류에이션 부담은 제한적이다. 하반기 미국법인의 이익 개선과 신규 고객사 확대가 실적으로 확인될 경우 추가적인 실적 상향과 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것으로 판단한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	5,243	6,409	7,995	9,400
영업이익	604	835	1,060	1,290
지배순이익	428	454	590	770
PER	14.6	13.7	14.9	11.4
PBR	2.9	2.5	2.9	2.4
EV/EBITDA	9.9	7.9	8.5	6.9
ROE	22.1	19.3	21.2	22.8

자료: 유안타증권

BUY (M)

목표주가 **120,000원 (M)**

직전 목표주가 **120,000원**

현재주가 (7/3) **82,200원**

상승여력 **46%**

시가총액 8,779억원

총발행주식수 10,680,000주

60일 평균 거래대금 64억원

60일 평균 거래량 83,034주

52주 고/저 103,000원 / 55,800원

외인지분율 22.23%

배당수익률 0.56%

주요주주 박은희 외 3인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 17.3 7.2 40.3

상대 38.5 31.3 28.1

절대 (달러환산) 16.6 5.7 25.0

[Fig. 1] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.25	2Q.25	3Q.25P	4Q.25	2025	1Q.26	2Q.26E	3Q.26E	4Q.26E	2026E
매출액	1,184	1,617	1,824	1,781	6,406	1,851	2,080	2,090	1,974	7,995
한국법인	743	1,100	1,298	1,273	4,414	1,422	1,600	1,570	1,508	6,100
미국법인	425	575	618	545	2,163	497	590	650	570	2,307
잉글우드랩 미국	273	316	304	302	1,195	307	320	320	310	1,257
잉글우드랩 코리아	163	267	317	246	993	196	270	330	260	1,056
중국법인	88	86	81	85	340	64	60	60	56	240
연결조정	-73	-143	-174	-122	-512	-132	-170	-190	-160	-652
YoY	-6	12	44	54	34	56	29	15	11	25
한국법인	8	16	57	29	19	91	45	21	18	38
미국법인	-19	25	50	25	6	17	3	5	5	7
잉글우드랩 미국	-19	12	16	35	40	12	1	5	3	5
잉글우드랩 코리아	-13	49	101	3	-16	20	1	4	6	6
중국법인	-28	-20	-13	54	34	-27	-30	-26	-34	-29
영업이익	123	230	272	209	834	219	273	316	252	1,060
YoY	-10	27	79	57	38	78	19	16	20	27
한국법인	80	138	145	113	477	178	185	190	155	708
미국법인	46	101	132	93	374	56	100	135	105	396
잉글우드랩 미국	3	21	30	12	67	18	30	40	25	113
잉글우드랩 코리아	43	82	97	83	307	40	70	95	80	285
중국법인	-6	-11	-6	4	-19	-13	-13	-10	-9	-45
연결조정	3	2	1	1	7	-1	1	1	1	2
영업이익률	10	14	15	12	13	12	13	15	13	13
한국법인	11	13	11	9	11	12	12	12	10	12
미국법인	11	18	21	17	17	11	17	21	18	17
잉글우드랩 미국	1	7	10	4	6	6	9	13	8	9
잉글우드랩 코리아	26	31	31	34	31	21	26	29	31	31
중국법인	-7	-13	6	5	-6	-21	-22	-17	-16	-19

자료: 코스메카코리아, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 코스메카코리아 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %, %p)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	1,860	7,300	8,000	2,080	7,995	9,400	11.8%	9.5%	17.5%
영업이익	300	1,100	1,260	273	1,060	1,290	-9.0%	-3.6%	2.4%
OPM	16.1%	15.1%	15.8%	13.1%	13.3%	13.7%	-3.0%p	-1.8%p	-2.0%p

자료: 유안타증권 리서치센터

코스메카코리아 (241710) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,243	6,409	7,995	9,400	10,500
매출원가	3,998	4,829	6,150	7,200	8,010
매출총이익	1,245	1,581	1,845	2,200	2,490
판매비	641	745	786	910	1,020
영업이익	604	835	1,060	1,290	1,470
EBITDA	782	1,000	1,225	1,455	1,635
영업외손익	72	-56	-60	-40	-20
외환관련손익	92	-3	-16	-16	-16
이자손익	-23	-26	-29	-25	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	3	-27	-15	0	11
법인세비용차감전순손익	676	779	1,000	1,250	1,450
법인세비용	139	200	250	310	360
계속사업순손익	537	578	750	940	1,090
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	537	578	750	940	1,090
지배지분순이익	428	454	590	770	920
포괄순이익	667	530	701	891	1,041
지배지분포괄이익	489	416	551	700	818

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	695	550	527	766	999
당기순이익	537	578	750	940	1,090
감가상각비	145	153	153	153	153
외환손익	-55	5	16	16	16
중속, 관계기업관련손익	1	2	0	0	0
자산부채의 증감	-27	-288	-470	-421	-339
기타현금흐름	93	100	79	79	79
투자활동 현금흐름	-526	-638	-281	-272	3
투자자산	-30	-22	-2	-2	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-487	-614	-300	-300	0
유형자산 감소	0	1	25	31	0
기타현금흐름	-10	-4	-4	-1	4
재무활동 현금흐름	20	238	-251	-247	-208
단기차입금	219	530	5	4	3
사채 및 장기차입금	-82	-34	-44	-40	0
자본	107	-62	0	0	0
현금배당	-12	-23	-40	-40	-40
기타현금흐름	-211	-172	-172	-172	-172
연결범위변동 등 기타	20	0	183	169	145
현금의 증감	209	150	179	416	939
기초 현금	329	538	689	867	1,284
기말 현금	538	689	867	1,284	2,222
NOPLAT	604	835	1,060	1,290	1,470
FCF	208	-63	227	466	999

자료: 유안타증권

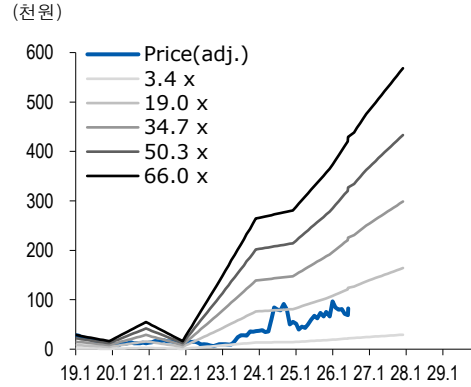
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,555	3,314	4,130	5,111	6,491
현금및현금성자산	538	689	867	1,284	2,222
매출채권 및 기타채권	1,175	1,611	2,010	2,363	2,640
재고자산	670	788	983	1,155	1,290
비유동자산	2,625	3,005	3,117	3,223	3,059
유형자산	1,961	2,395	2,517	2,632	2,479
관계기업 등 지분관련 자산	9	7	9	11	12
기타투자자산	18	20	21	21	21
자산총계	5,179	6,318	7,247	8,333	9,551
유동부채	1,706	2,490	2,770	3,018	3,212
매입채무 및 기타채무	557	881	1,099	1,293	1,444
단기차입금	783	1,317	1,317	1,317	1,317
유동성장기부채	100	42	42	42	42
비유동부채	398	466	453	440	462
장기차입금	258	296	266	236	236
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,103	2,956	3,223	3,458	3,674
지배지분	2,184	2,527	3,029	3,710	4,542
자본금	53	53	53	53	53
자본잉여금	690	628	628	628	628
이익잉여금	1,323	1,737	2,288	3,018	3,898
비지배지분	892	835	995	1,165	1,335
자본총계	3,076	3,362	4,024	4,875	5,877
순차입금	579	878	635	160	-793
총차입금	1,224	1,720	1,680	1,645	1,648

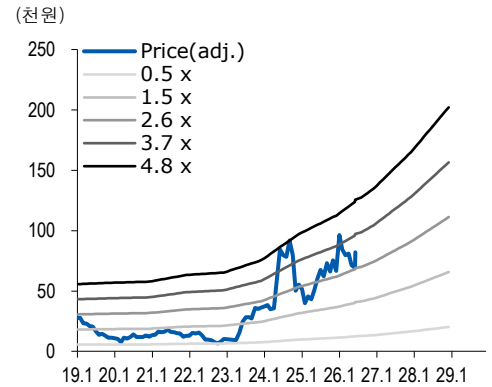
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,007	4,255	5,522	7,208	8,612
BPS	20,450	23,663	28,360	34,741	42,528
EBITDAPS	7,318	9,368	11,469	13,625	15,310
SPS	49,094	60,012	74,864	88,015	98,315
DPS	100	370	370	370	370
PER	14.6	13.7	14.9	11.4	9.5
PBR	2.9	2.5	2.9	2.4	1.9
EV/EBITDA	9.9	7.9	8.5	6.9	5.7
PSR	1.2	1.0	1.1	0.9	0.8

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	11.4	22.2	24.7	17.6	11.7
영업이익 증가율 (%)	22.8	38.4	26.9	21.7	14.0
지배순이익 증가율 (%)	91.8	6.2	29.8	30.5	19.5
매출총이익률 (%)	23.7	24.7	23.1	23.4	23.7
영업이익률 (%)	11.5	13.0	13.3	13.7	14.0
지배순이익률 (%)	8.2	7.1	7.4	8.2	8.8
EBITDA 마진 (%)	14.9	15.6	15.3	15.5	15.6
ROIC	14.9	16.4	19.0	20.9	22.5
ROA	9.0	7.9	8.7	9.9	10.3
ROE	22.1	19.3	21.2	22.8	22.3
부채비율 (%)	68.4	87.9	80.1	70.9	62.5
순차입금/자기자본 (%)	26.5	34.8	21.0	4.3	-17.5
영업이익/금융비용 (배)	18.9	23.6	25.9	32.2	37.1

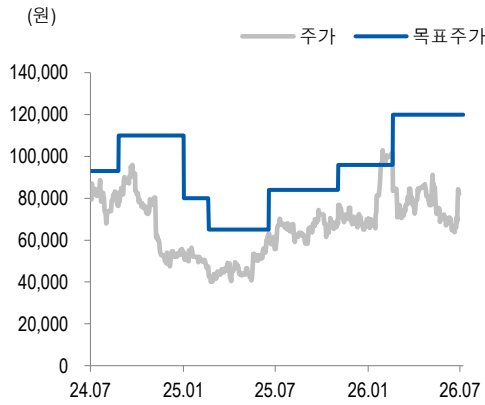
P/E band chart



P/B band chart



코스메카코리아 (241710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-06	BUY	120,000	1년		
2026-02-23	BUY	120,000	1년		
2025-11-07	BUY	96,000	1년	-20.19	7.29
2025-06-23	BUY	84,000	1년	-22.49	-11.43
2025-02-24	BUY	65,000	1년	-27.72	-4.92
2025-01-06	BUY	80,000	1년	-36.13	-29.63
2024-08-30	BUY	110,000	1년	-37.06	-12.82
2024-06-17	BUY	93,000	1년	-15.10	-4.52

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자등급 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.