코스맥스엔비티 (222040)

확연히 달라지는 실적

Not Rated

현재주가(7.7) **7,210원**

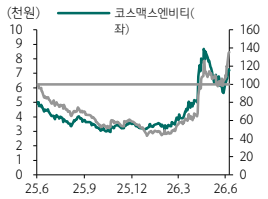
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	831.23
52주 최고/최저(원)	8,680/2,960
시가총액(십억원)	148.7
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	20,628.0
60일 평균 거래량(천주)	265.0
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	5.85
주요주주 지분율(%)	
코스맥스비티아이 외 10 인	43.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	383	438
영업이익(십억원)	35	43
순이익(십억원)	21	26
EPS(원)	841	1,132
BPS(원)	1,800	3,065

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	328	334	318	287
영업이익	2	12	10	4
세전이익	(5)	0	0	(14)
순이익	(13)	(6)	(6)	(15)
EPS	(634)	(315)	(279)	(729)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	(6.8)	(20.4)	(11.1)	(4.8)
PBR	2.0	3.6	1.1	1.6
EV/EBITDA	12.9	11.0	8.9	11.8
ROE	(30.0)	(17.9)	(10.0)	(34.0)
BPS	2,109	1,777	2,801	2,165
DPS	0	0	0	0

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

하나증권 리서치센터

2분기 영업이익 87억원(YoY 245%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 32%, 245% 증가한 996억원과 87억원 수준이 가능할 전망이다. 국내 법인(매출 YoY 42% 추정) 내수 매출과 수출이 모두 호조세를 보이고 있다. 리포데이를 중심으로 기존 톱 고객사 매출이 견조한 성장세를 지속하는 가운데, 다이소와 올리브베러 등 신유통 고객사 매출이 신규 성장 동력으로 작용하고 있다. 수출(YoY 55% 추정)은 맘스가든/센트룸 등 글로벌 건기식 브랜드들을 중심으로 중국 비중이 80%에 이른다. 미국 공장 스크랩으로 미국 고객사까지 국내 법인에서 생산 대응하고 있는데, 2분기 두개 고객사가 늘었다. 국내 본사의 영업이익률(11.5%)은 1분기 대비 소폭 하락할 것으로 예상되는데, 상반기 실적 호조로 상여금(충당금)이 늘어나기 때문이다. 영업외로는 미국 공장 매각 대금 등으로 부채(2025년 연결 기준 약 1,590억원)를 줄여나가고 있어 이자비용이 감소하고 있다.

호주 법인 사업 구조조정 효과 본격화

호주 법인은 톱 고객사 주문이 크게 증가하면서 YoY 57% 성장할 것으로 기대한다. 주요 제품 볼륨 증가는 물론, 신제품 론칭이 본격화되는 시기로 상품 믹스 개선 효과도 작용했다. 스위스(Swisse) 제품이 대부분인데, 하반기부터는 신규 고객사 매출이 점차 늘어날 것으로 보인다. 호주 법인은 생산공정을 비롯 사업구조 개선으로 QoQ 영업이익이 증가하는 모습이 이어질 전망이다. 미국과 중국 법인은 판매 법인으로 대부분 매출이 연결 조정으로 상쇄된다. 미국 법인은 전년도 2분기까지 공장 생산이 있었기 때문에 베이스가 높다.

업황 개선+사업 구조조정 효과로 확연히 달라지는 실적

코스맥스엔비티는 국내외 건기식 시장 변화, 즉 국내 건기식 유통 시장 확대와 중국 건기식 해외 직구 확대에 최대 수혜 업체이다. 미국 법인 구조조정을 완료하고, 호주 법인 생산 공정을 크게 개선한 가운데, 국내외 건기식 ODM 수요가 구조적으로 늘면서 2026년 사업 및 이익 규모가 크게 달라지고 있다. 미국 잔여 공장 1개 매각은 3분기에 마무리될 것으로 보인다. 국내 생산캐파는 확충 계획이다. 부지는 평택에 확보해 놓은 상태이며, 2027년 완공할 예정이다. 현재 주가는 12MF PER 6.4배로 현저한 저평가 상태다.

도표 1. 코스맥스엔비티 분기 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**72.2**	**75.7**	**65.7**	**74.0**	**93.3**	**99.6**	**92.3**	**106.2**	**287.5**	**391.4**	**460.3**
국내	51.6	52.0	46.4	57.0	72.6	73.8	64.5	78.3	206.9	289.1	342.9
내수	24.4	26.2	24.4	30.8	32.7	33.8	29.3	36.5	105.8	132.3	146.8
수출	27.2	25.8	22.0	26.2	39.9	40.0	35.2	41.8	101.2	156.9	196.1
호주	10.7	13.2	14.9	14.6	19.5	20.8	21.6	20.9	53.4	82.8	99.3
미국	5.6	8.5	4.0	3.9	3.5	4.7	4.8	5.8	22.0	18.7	19.7
중국	6.9	4.2	4.9	4.0	4.8	4.6	5.4	6.5	19.9	21.3	22.6
연결조정	2.6	2.3	4.5	5.5	7.1	4.3	4.0	4.6	14.8	20.6	24.2
연결조정 %	2%	2%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%	5%	5%
영업이익	**0.9**	**2.5**	**-1.2**	**1.8**	**10.3**	**8.7**	**7.2**	**9.3**	**4.0**	**35.5**	**44.0**
국내	5.5	4.5	2.1	4.6	9.8	8.5	6.4	8.5	16.7	33.2	40.2
호주	-1.9	-1.4	-1.2	-1.0	0.1	0.2	0.2	0.1	-5.5	0.7	1.5
미국	-3.6	-1.0	-2.0	-1.2	-0.2	-0.5	0.0	0.1	-7.8	-0.6	0.0
중국	0.5	0.3	0.2	0.1	0.6	0.5	0.5	0.5	1.0	2.1	2.3
세전이익	-1.3	-1.7	-7.7	-3.2	11.3	5.0	3.7	5.4	-13.8	25.4	29.9
지배주주순이익	**-2.3**	**-1.2**	**-9.1**	**-2.4**	**9.1**	**2.8**	**3.5**	**5.0**	**-15.0**	**20.4**	**25.3**
영업이익률(%)	1.2	3.3	-1.8	2.4	11.0	8.7	7.8	8.8	1.4	9.1	9.6
국내	10.7	8.7	4.6	8.0	13.5	11.5	10.0	10.9	8.1	11.5	11.7
호주	-18.2	-10.7	-8.0	-6.7	0.5	1.0	1.0	0.7	-10.4	0.8	1.5
미국	-64.2	-11.4	-50.1	-31.5	-5.7	-10.0	0.1	1.8	-35.4	-3.0	0.1
중국	6.7	5.9	3.4	3.3	12.5	10.0	10.0	8.2	5.0	10.0	10.0
세전이익률(%)	-1.8	-2.2	-11.6	-4.3	12.1	5.0	4.0	5.1	-4.8	6.5	6.5
순이익률(%)	-3.2	-1.6	-13.9	-3.3	9.7	2.8	3.8	4.7	-5.2	5.2	5.5
매출(% YoY)	**-10.2**	**-7.9**	**-27.7**	**-7.8**	**29.2**	**31.7**	**40.5**	**43.5**	**-13.8**	**36.1**	**17.6**
국내	20.1	0.1	-17.0	-2.2	40.6	41.9	39.1	37.3	-1.0	39.7	18.6
내수	11.4	4.8	-0.8	28.9	34.0	29.0	20.0	18.4	10.9	25.0	11.0
수출	28.9	-4.1	-29.5	-23.8	46.6	55.0	60.0	59.5	-10.9	55.0	25.0
호주	-45.6	-37.8	-30.7	-15.3	82.4	57.0	45.0	43.3	-32.9	55.0	20.0
미국	15.5	58.8	-41.6	-13.8	-37.6	-45.0	20.0	46.6	2.0	-15.0	5.0
중국	-12.1	-22.8	-11.3	-6.0	-30.0	10.0	10.0	64.0	-13.3	7.0	6.0
영업이익(% YoY)	**-42.4**	**-37.9**	**적전**	**10.6**	**1,080.5**	**244.8**	**흑전**	**426.3**	**-66.6**	**787.0**	**24.0**
국내	29.0	-33.4	-67.8	-39.4	77.2	87.3	205.2	87.2	-33.5	98.8	21.0
호주	적지	적지	적전	적전	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지
미국	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	흑전
중국	20.3	-19.2	-44.2	-37.3	30.9	85.2	225.4	304.3	-16.0	112.1	6.0
세전이익(% YoY)	적지	적전	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	17.6
지배주주순이익(% YoY)	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	24.4

자료: 코스맥스엔비티, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**289**	**328**	**334**	**318**	**287**
매출원가	252	290	285	274	247
매출총이익	37	38	49	44	40
판관비	31	36	36	34	37
영업이익	**6**	**2**	**12**	**10**	**4**
금융손익	(5)	(5)	(10)	(8)	(9)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(2)	(2)	(1)	(9)
세전이익	**2**	**(5)**	**0**	**0**	**(14)**
법인세	8	8	6	6	1
계속사업이익	(5)	(13)	(6)	(5)	(15)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(5)**	**(13)**	**(6)**	**(5)**	**(15)**
비지배주주지분 순이익	1	0	1	0	(0)
지배주주순이익	**(6)**	**(13)**	**(6)**	**(6)**	**(15)**
지배주주지분포괄이익	(2)	(11)	(7)	21	(13)
NOPAT	(15)	6	(171)	(133)	4
EBITDA	22	18	26	24	16
성장성(%)					
매출액증가율	8.2	13.5	1.8	(4.8)	(9.7)
NOPAT증가율	적지	흑전	적전	적지	흑전
EBITDA증가율	83.3	(18.2)	44.4	(7.7)	(33.3)
영업이익증가율	흑전	(66.7)	500.0	(16.7)	(60.0)
(지배주주)순익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	12.8	11.6	14.7	13.8	13.9
EBITDA이익률	7.6	5.5	7.8	7.5	5.6
영업이익률	2.1	0.6	3.6	3.1	1.4
계속사업이익률	(1.7)	(4.0)	(1.8)	(1.6)	(5.2)

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**157**	**188**	**180**	**177**	**168**
금융자산	57	66	61	49	50
현금성자산	56	64	60	45	48
매출채권	43	43	48	48	41
재고자산	50	43	35	38	39
기타유동자산	7	36	36	42	38
비유동자산	**154**	**116**	**120**	**140**	**115**
투자자산	4	4	4	6	10
금융자산	4	4	4	6	10
유형자산	147	108	112	133	104
무형자산	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
기타비유동자산	**2**	**3**	**3**	**0**	**0**
자산총계	**310**	**304**	**300**	**317**	**283**
유동부채	**198**	**212**	**234**	**237**	**215**
금융부채	157	171	188	191	166
매입채무	25	21	27	29	28
기타유동부채	16	20	19	17	21
비유동부채	**54**	**45**	**26**	**18**	**19**
금융부채	**47**	**37**	**17**	**3**	**2**
기타비유동부채	7	8	9	15	17
부채총계	**252**	**257**	**259**	**255**	**234**
지배주주지분	**55**	**43**	**37**	**57**	**44**
자본금	**10**	**10**	**10**	**10**	**10**
자본잉여금	40	39	39	39	39
자본조정	0	0	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	0	2	2	29	31
이익잉여금	5	(7)	(15)	(21)	(35)
비지배주주지분	**3**	**4**	**4**	**5**	**5**
자본총계	**58**	**47**	**41**	**62**	**49**
순금융부채	146	142	144	145	118

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(310)	(634)	(315)	(279)	(729)
BPS	2,684	2,109	1,777	2,801	2,165
CFPS	1,280	1,551	1,396	1,658	972
EBITDAPS	1,067	875	1,237	1,167	799
SPS	14,027	15,911	16,174	15,415	13,936
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(18.6)	(6.8)	(20.4)	(11.1)	(4.8)
PBR	2.2	2.0	3.6	1.1	1.6
PCFR	4.5	2.8	4.6	1.9	3.6
EV/EBITDA	12.2	12.9	11.0	8.9	11.8
PSR	0.4	0.3	0.4	0.2	0.3
재무비율(%)					
ROE	(11.5)	(30.0)	(17.9)	(10.0)	(34.0)
ROA	(2.1)	(4.3)	(2.2)	(1.8)	(5.3)
ROIC	(7.7)	4.4	(123.1)	(79.8)	3.4
부채비율	431.5	543.3	639.3	411.7	479.3
순부채비율	250.5	299.5	353.6	234.1	240.6
이자보상배율(배)	1.2	0.3	1.0	0.9	0.4

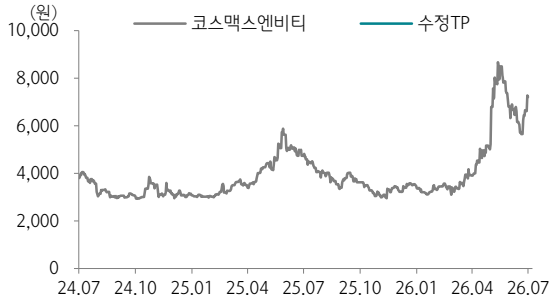
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**(8)**	**14**	**17**	**9**	**18**
당기순이익	(5)	(13)	(6)	(5)	(15)
조정	21	31	13	24	20
감가상각비	16	16	14	14	12
외환거래손익	1	2	1	4	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	13	(2)	6	7
영업활동 자산부채 변동	(24)	(4)	10	(10)	13
투자활동 현금흐름	**(3)**	**(1)**	**(13)**	**(4)**	**14**
투자자산감소(증가)	0	(0)	0	(1)	(4)
자본증가(감소)	(3)	(2)	(14)	(4)	(8)
기타	0	1	1	1	26
재무활동 현금흐름	**0**	**(6)**	**(8)**	**(20)**	**(29)**
금융부채증가(감소)	2	1	(7)	(15)	(31)
자본증가(감소)	(0)	(1)	(0)	0	0
기타재무활동	(2)	(6)	(1)	(5)	2
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(10)**	**7**	**(4)**	**(14)**	**3**
Unlevered CFO	26	32	29	34	20
Free Cash Flow	(13)	8	(1)	5	9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코스맥스엔비티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.8	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)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(박종대)는 2026년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 07월 05일