

화장품

# 코스메카코리아 241710

## 한국 매출액 YoY 37%과 매력적인 밸류에이션

Jul 9 2026

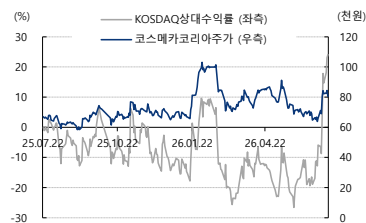
**BUY** 유지

**TP 130,000 원** 유지

Company Data

현재가(07/08)	80,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	103,000 원
52 주 최저가(보통주)	58,400 원
KOSPI (07/08)	7,246.79p
KOSDAQ (07/08)	785.00p
자본금	53 억원
시가총액	8,587 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.2 만주
평균거래대금(60 일)	68 억원
외국인지분(보통주)	22.09%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	12.87%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.8	22.0	33.3
상대주가	39.1	46.7	33.2

2Q26 Preview: 한국 매출액 YoY 37% 전망

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2.0천억원(YoY 26%), 271억원(YoY 18%)으로 시장 기대치 부합하며, 사상 최대 매출액을 기록할 전망. 하반기에도 한국 법인을 중심으로 Top 5 고객사를 비롯해 순위권 외 고객사까지 전반적인 물량 확대 효과가 맞물리며 견조한 매출 성장을 이어나갈 전망이다.

1) 한국 매출액 1.5천억원(YoY 37%), 영업이익 199억원(YoY 22%, OPM 13.2%) 전망. 1위 고객사 G사는 2분기에 QoQ 증가 흐름으로 추정되며, 그 밑의 브랜드사들도 전반적으로 QoQ 증가 흐름 지속됨. 올해 4분기까지 기존 고객사들 물량 확대 효과로 수주 흐름은 QoQ로 우상향 흐름을 예상함. K-뷰티 글로벌 진출 확대에 따라 계절성이 희석 중. 또한, 하반기에 자동화 설비 효과가 본격화되면서 수익성도 QoQ 개선 흐름을 보일 것으로 전망함. 현재 스킨케어는 풀캐파 상황이며, 이에 따라 최근 오창 공장을 인수한 바 있음. 이는 대형 고객사 외 브랜드 영업을 위한 선제적 투자로, 27년 가동 예정으로 추정됨. 2) 미국 매출액 570억원(YoY -1%), 영업이익 83억원(YoY -18%) 전망. ELW는 매출액 YoY 4%, 영업이익 YoY 17% 전망. 수익성 중심 운영으로 안정적 성장 예상. 한국 인디브랜드 OTC 생산과 미국 인디브랜드 성장 효과가 긍정적으로 작용할 전망. 한편, 최근 미국 선크림 신규 필터 승인에 따라 향후 OTC 확대 기조도 이어질 수 있을 것으로 판단함. ELWK는 매출액 YoY -10%, 영업이익 YoY -27% 전망. 최대 고객사였던 G사의 대량 수주가 2분기에도 제한적이었던 가운데, 향수 브랜드, 코스메카코리아 외주 생산 등으로 감소 폭을 상쇄. 다만, 대량 수주가 제한적이었던 만큼 수익성 개선도 제한적일 전망이다. 3) 중국 매출액 65억원(YoY -24%), 영업이익 -6억원(YoY 적자지속) 전망.

투자의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지

전반적으로 K-뷰티 브랜드들이 미국 → 비미국 지역으로 확장하면서 주문량이 증가하고 있으며, 신규 히트 브랜드 수 증가도 코스메카코리아에 긍정적으로 작용하고 있음. 한국 법인 매출 성장률은 작년에 이어 올해도 30%대 고성장이 예상되는 가운데, 최근 주가는 업황 호황을 충분히 반영하지 못하고 있음. 현재 주가는 2월 고점 대비 21% 하락한 상황으로, 변화된 업황 대비 저평가되어 있다고 판단함. 현 주가는 12개월 Fwd P/E 11배에 불과해 매력적인 구간이라고 판단함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	524.3	640.9	810.5	932.1	1,071.9
YoY(%)	11.4	22.2	26.5	15.0	15.0
영업이익(십억원)	60.4	83.5	109.4	130.5	153.3
OP 마진(%)	11.5	13.0	13.5	14.0	14.3
순이익(십억원)	53.7	57.8	85.7	105.8	124.0
EPS(원)	4,007	4,255	6,935	8,566	10,039
YoY(%)	91.8	6.2	63.0	23.5	17.2
PER(배)	13.8	15.7	12.2	9.9	8.4
PCR(배)	7.6	7.7	7.5	6.3	5.5
PBR(배)	2.7	2.8	2.8	2.2	1.8
EV/EBITDA(배)	9.4	8.8	7.3	5.7	4.4
ROE(%)	22.1	19.3	25.7	25.0	23.2

[도표 1] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>118.4</b>	<b>161.7</b>	<b>182.4</b>	<b>178.1</b>	<b>185.1</b>	<b>204.2</b>	<b>212.2</b>	<b>209.0</b>	<b>524.3</b>	<b>640.6</b>	<b>810.5</b>
1. 한국	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	150.7	155.8	152.8	328.7	441.5	601.5
2. 미국	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	57.0	59.9	59.8	181.9	216.4	226.4
3. 중국	8.8	8.6	8.1	8.5	6.4	6.5	6.5	6.5	40.4	34.0	25.9
<b>YoY</b>	<b>-5.8%</b>	<b>12.5%</b>	<b>44.0%</b>	<b>38.8%</b>	<b>56.4%</b>	<b>26.3%</b>	<b>16.4%</b>	<b>17.4%</b>	<b>11.4%</b>	<b>22.2%</b>	<b>26.5%</b>
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	91.3%	37.0%	20.0%	20.0%	22.3%	34.3%	36.2%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	16.9%	-0.8%	-3.1%	9.6%	-12.1%	18.9%	4.6%
3. 중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.3%	-27.1%	-24.1%	-20.2%	-23.5%	-19.8%	-16.0%	-23.8%
<b>영업이익</b>	<b>12.3</b>	<b>23.0</b>	<b>27.2</b>	<b>21.0</b>	<b>21.9</b>	<b>27.1</b>	<b>29.9</b>	<b>30.5</b>	<b>60.4</b>	<b>83.5</b>	<b>109.4</b>
1. 한국	8.0	16.3	14.5	11.3	17.8	19.9	21.5	21.1	44.5	50.2	80.3
2. 미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	8.3	9.5	9.5	18.7	37.2	32.9
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	0.4	(1.3)	(0.6)	(0.6)	0.4	(1.1)	(1.9)	(2.1)
<b>YoY</b>	<b>-10.5%</b>	<b>27.2%</b>	<b>78.8%</b>	<b>57.8%</b>	<b>78.1%</b>	<b>17.7%</b>	<b>10.0%</b>	<b>45.0%</b>	<b>22.8%</b>	<b>38.4%</b>	<b>31.0%</b>
1. 한국	8.3%	14.0%	20.8%	5.6%	121.2%	21.7%	48.3%	86.6%	94.1%	12.9%	59.9%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	22.5%	-17.5%	-28.1%	2.4%	-35.2%	98.6%	-11.4%
3. 중국	T/R	C/R	C/R	T/B	C/R	C/R	C/R	0.0%	TR	CR	CR
<b>OPM</b>	<b>10.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>14.9%</b>	<b>11.8%</b>	<b>11.8%</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.1%</b>	<b>14.6%</b>	<b>11.5%</b>	<b>13.0%</b>	<b>13.5%</b>
1. 한국	10.8%	14.9%	11.2%	8.9%	12.5%	13.2%	13.8%	13.8%	13.5%	11.4%	13.3%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	11.3%	14.6%	15.9%	15.9%	10.3%	17.2%	14.6%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	4.7%	-21.1%	-9.2%	-9.2%	6.2%	-2.6%	-5.6%	-8.3%
<b>세전이익</b>	<b>11.6</b>	<b>16.7</b>	<b>29.6</b>	<b>19.7</b>	<b>25.5</b>	<b>20.7</b>	<b>32.4</b>	<b>29.5</b>	<b>67.6</b>	<b>77.5</b>	<b>108.1</b>
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	-4.7%	120.8%	24.5%	9.2%	49.8%	46.6%	14.7%	39.4%
<b>(지배)순이익</b>	<b>7.6</b>	<b>9.3</b>	<b>16.7</b>	<b>11.4</b>	<b>17.3</b>	<b>14.3</b>	<b>22.3</b>	<b>20.3</b>	<b>42.8</b>	<b>45.1</b>	<b>74.1</b>
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	-3.3%	127.0%	52.8%	33.0%	77.8%	91.8%	5.4%	64.3%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	6.4%	9.3%	7.0%	10.5%	9.7%	8.2%	7.0%	9.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	810.5	932.1	1,071.9
매출원가	400	483	611	702	808
매출총이익	125	158	200	230	264
매출총이익률 (%)	23.7	24.7	24.7	24.7	24.7
판매비와관리비	64	75	90	99	111
영업이익	60	84	109.4	130.5	153
영업이익률 (%)	11.5	13.0	13.5	14.0	14.3
EBITDA	78	100	127	149	173
EBITDA Margin (%)	14.9	15.6	15.6	16.0	16.1
영업외손익	7	-6	-1	2	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	9	6	8	10
금융비용	-4	-12	-7	-8	-8
기타	0	-3	-1	1	0
법인세비용차감전순손익	68	78	108.1	132.3	155.0
법인세비용	14	20	22	26	31
계속사업순손익	54	58	86	106	124
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	86	106	124
당기순이익률 (%)	10.2	9.0	10.6	11.4	11.6
비지배지분순이익	11	12	12	14	17
지배지분순이익	43	45	74.1	91.5	107.2
지배순이익률 (%)	8.2	7.1	9.1	9.8	10.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	67	53	81	101	119
비지배지분포괄이익	18	11	11	14	16
지배지분포괄이익	49	42	70	87	103

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	69	55	192	130	151
당기순이익	54	58	86	106	124
비현금항목의 가감	35	46	47	51	56
감가상각비	14	15	16	18	19
외환손익	-6	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	30	31	33	37
자산부채의 증감	-3	-29	83	-1	1
기타현금흐름	-16	-20	-23	-26	-30
투자활동 현금흐름	-53	-64	-29	-32	-35
투자자산	-3	-2	0	0	0
유형자산	-49	-61	-30	-33	-36
기타	-1	0	1	1	1
재무활동 현금흐름	2	24	-12	-6	-5
단기차입금	19	53	13	14	16
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	8	8	8	8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-2	-4	-4	-4
기타	-21	-35	-29	-25	-25
현금의 증감	21	15	183	126	148
기초 현금	33	54	69	252	378
기말 현금	54	69	252	378	526
NOPLAT	48	62	87	104	123
FCF	14	-12	157	89	106

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	443	578	735
현금및현금성자산	54	69	252	378	526
매출채권 및 기타채권	117	161	169	178	187
재고자산	67	79	0	0	0
기타유동자산	17	23	22	22	22
비유동자산	262	300	313	328	345
유형자산	196	240	253	268	286
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	2	2	2	2	2
기타비유동자산	64	58	57	57	56
자산총계	518	632	757	906	1,079
유동부채	171	249	274	299	328
매입채무 및 기타채무	56	88	104	116	129
차입금	78	132	145	159	175
유동성채무	10	4	0	0	0
기타유동부채	27	25	25	24	24
비유동부채	40	47	53	60	68
차입금	26	30	38	46	54
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	17	16	15	14
부채총계	210	296	327	360	396
지배지분	218	253	323	410	514
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	63
이익잉여금	132	174	244	331	435
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	89	84	107	136	170
자본총계	308	336	430	546	683
총차입금	120	170	186	207	231

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

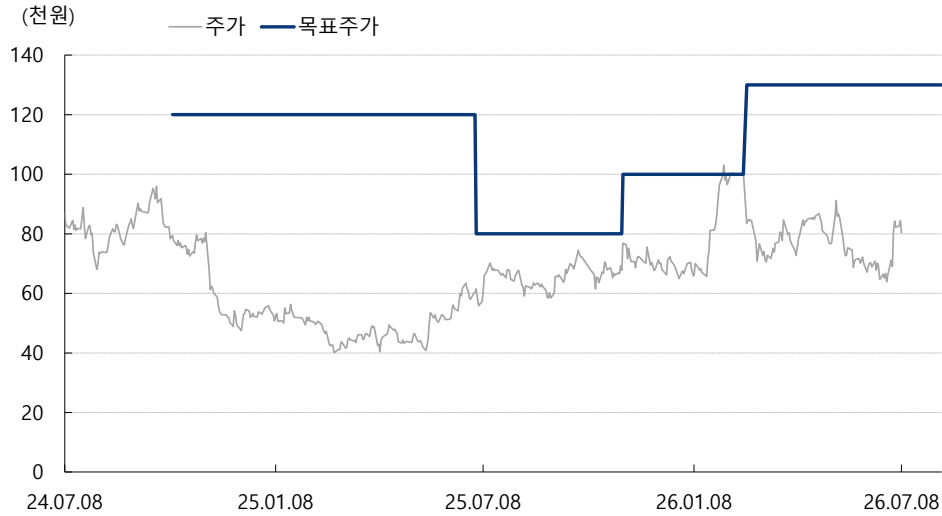
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,007	4,255	6,935	8,566	10,039
PER	13.8	15.7	12.2	9.9	8.4
BPS	20,450	23,663	30,228	38,424	48,093
PBR	2.7	2.8	2.8	2.2	1.8
EBITDAPS	7,318	9,368	11,847	13,922	16,177
EV/EBITDA	9.4	8.8	7.3	5.7	4.4
SPS	49,094	60,012	75,894	87,278	100,369
PSR	1.1	1.1	1.1	1.0	0.8
CFPS	1,350	-1,089	14,677	8,315	9,957
DPS	100	370	370	370	370

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	11.4	22.2	26.5	15.0	15.0
영업이익 증가율	22.8	38.4	31.0	19.3	17.5
순이익 증가율	58.4	7.7	48.1	23.5	17.2
수익성					
ROIC	15.0	16.4	23.2	30.4	34.5
ROA	9.0	7.9	10.7	11.0	10.8
ROE	22.1	19.3	25.7	25.0	23.2
안정성					
부채비율	68.4	87.9	76.1	65.9	58.0
순차입금비율	23.2	26.9	24.6	22.9	21.4
이자보상배율	18.9	23.6	28.1	29.9	31.5

코스메카코리아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.10	매수	120,000	(36.31)	(33.00)	2026.07.09	매수	130,000		
2024.11.11	매수	120,000	(49.13)	(33.00)					
2025.01.15	매수	120,000	(51.38)	(33.00)					
2025.02.23	매수	80,000	(39.97)	(20.75)					
2025.07.02	매수	80,000	(33.71)	(12.25)					
2025.09.18	매수	80,000	(14.89)	(7.00)					
2025.11.07	매수	100,000	(30.09)	(23.70)					
2026.01.13	매수	100,000	(23.38)	3.00					
2026.02.23	매수	130,000	(40.77)	(34.77)					
2026.04.09	매수	130,000	(39.08)	(33.23)					
2026.05.11	매수	130,000	(40.90)	(29.85)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자\_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하