



Not Rated

현재주가(8.10) 8,630원

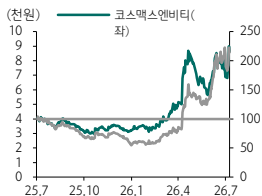
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	798.81
52주 최고/최저(원)	9,000/2,960
시가총액(십억원)	178.0
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	20,628.0
60일 평균 거래량(천주)	251.0
60일 평균 거래대금(십억원)	1.9
외국인지분율(%)	4.97
주요주주 지분율(%)	
코스맥스엔비티 외 10 인	43.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	384	440
영업이익(십억원)	35	43
순이익(십억원)	23	25
EPS(원)	1,052	1,219
BPS(원)	1,849	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 박중대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 10일 | 기업분석_Earnings Review

코스맥스엔비티 (222040)

K웰니스 열풍 최대 수혜

2분기 영업이익 85억원(YoY 237%) 달성

2분기 처음으로 분기 매출 1,000억원을 달성하는 기염을 토했다. 국내 본사 매출(757억원)이 YoY 46% 증가하면서 외형 성장을 견인했고, 호주(매출 232억, YoY 75%) 확연하게 턴어라운드 하고 있다. 본사는 내수(YoY 37%)와 수출(YoY 54%)이 고르게 성장했다. 내수에서는 올리브영/다이소/편의점 등 신유통 플랫폼 확대로 웰니스 시장 접근성이 개선되면서 신규 수요가 크게 늘고 있다. 호주 사업 역시 톱고객사와 전략적 제휴 확대에 따른 품목 다각화로 매출이 큰 폭 증가 중이다. 호주 법인에서는 대형 신규 고객사 매출이 2분기에 시작됐는데, 하반기로 갈수록 기여도가 늘어날 것으로 보인다. 영업이익률(8.3%)은 일회성 비용(상여금 17억원, 세무 대응 수수료 5억원)으로 1분기 대비 하락했으나 전년도와는 확연히 다른 수익성이다. 당기순이익은 법인세 경정청구 환급액(257억원) 반영으로 크게 증가했다.

2026년 연간 영업이익 380억원 이상 가능할 듯

3분기 역시 국내외 사업 환경 개선으로 고속 성장을 이어갈 전망이다. 국내에서는 전술한 신유통 채널들이 확장세를 지속하고 있다. 올리브베러는 현재 2개에서 연내 10개까지 오픈을 준비하고 있다. 코스맥스엔비티는 올리브베러 PB의 대부분을 공급하고 있다. 수출 시장에서는 중국/동남아/미국 등 현지 건기식 브랜드들이 K웰니스의 다양한 제형과 혁신성에 매료돼 있다. K뷰티 레퍼런스와 어우러져 큰 상승 작용을 일으키고 있다. 현재 생산 캐파는 3,200억원(하루 8시간 기준) 규모인데, 초과근무와 2교대로 당분간 매출 증가에는 이상이 없다. 법인세환급(약 257억원)과 미국 공장 매각 대금(2,500만 달러)으로 약 600억 원 재원이 확보되는 만큼, 부채는 1,500억원 이하로 줄고, 신규 캐파 증설에 더 속도가 붙을 것으로 보인다.

현재 12MF PER 5.6배 불과, 주가 상승 여력 충분

한국 건기식 산업은 국내외 사업 환경 개선으로 역대 최대 모멘텀을 구가하고 있다. 국내는 메이저 유통 플랫폼들이 앞다투어 건기식을 핵심 카테고리 사업으로 확대하고 있고, 글로벌 메이저 건기식 브랜드들이 K웰니스의 i) 제형의 다양성과 혁신성, ii) 높은 품질과 스피드에서 K뷰티 ODM 성공 방정식을 발견하고 있다. 코스맥스엔비티는 이러한 업황 개선의 한가운데에 있다. 국내에서는 올리브베러 확장 모멘텀을 그대로 흡수하고 있으며, 미국/호주 사업 구조조정 효과가 극대화되고 있다.

도표 1. 코스맥스엔비티 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	72.2	75.7	65.7	74.0	93.3	102.3	101.3	106.3	287.5	403.2	549.8
국내	51.6	52.0	46.4	57.0	72.6	75.7	71.8	77.6	206.9	297.7	403.3
내수	24.4	26.2	24.4	30.8	32.7	36.0	36.6	37.5	105.8	142.8	182.8
수출	27.2	25.8	22.0	26.2	39.9	39.7	35.2	40.1	101.2	154.8	220.5
호주	10.7	13.2	14.9	14.6	19.5	23.2	23.1	22.3	53.4	88.1	133.9
미국	5.6	8.5	4.0	3.9	3.5	4.9	4.8	5.6	22.0	18.7	20.6
중국	6.9	4.2	4.9	4.0	4.8	4.6	5.1	5.4	19.9	19.9	20.9
연결조정	2.6	2.3	4.5	5.5	7.1	6.1	3.5	3.7	14.8	21.2	28.9
연결조정 %	2%	2%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	5%	5%
영업이익	0.9	2.5	-1.2	1.8	10.3	8.5	9.2	10.2	4.0	38.2	55.0
국내	5.5	4.5	2.1	4.6	9.8	7.5	7.2	6.2	16.7	30.7	42.4
해외 및 기타	-4.6	-2.0	-3.3	-2.8	0.5	1.0	1.0	1.2	-12.7	3.8	6.3
세전이익	-1.3	-1.7	-7.7	-3.2	11.3	5.9	6.1	8.1	-13.8	31.5	46.7
지배주주순이익	-2.3	-1.2	-9.1	-2.4	9.1	30.3	4.1	5.8	-15.0	49.2	35.7
영업이익률(%)	1.2	3.3	-1.8	2.4	11.0	8.3	9.1	9.6	1.4	9.5	10.0
국내	10.7	8.7	4.6	8.0	13.5	9.9	10.0	8.0	8.1	10.3	10.5
세전이익률(%)	-1.8	-2.2	-11.6	-4.3	12.1	5.8	6.0	7.6	-4.8	7.8	8.5
순이익률(%)	-3.2	-1.6	-13.9	-3.3	9.7	29.6	4.0	5.4	-5.2	12.2	6.5
매출(% YoY)	-10.2	-7.9	-27.7	-7.8	29.2	35.2	54.3	43.7	-13.8	40.3	36.4
국내	20.1	0.1	-17.0	-2.2	40.6	45.6	54.9	36.2	-1.0	43.8	35.5
내수	11.4	4.8	-0.8	28.9	34.0	37.4	50.0	21.9	10.9	35.0	28.0
수출	28.9	-4.1	-29.5	-23.8	46.6	53.9	60.0	52.9	-10.9	53.0	42.4
호주	-45.6	-37.8	-30.7	-15.3	82.4	75.4	55.0	53.0	-32.9	65.0	52.0
미국	15.5	58.8	-41.6	-13.8	-37.6	-42.4	20.0	41.0	2.0	-15.0	10.0
중국	-12.1	-22.8	-11.3	-6.0	-30.0	9.1	5.0	36.0	-13.3	0.0	5.0
영업이익(% YoY)	-42.4	-37.9	적전	10.6	1,080.5	237.3	흑전	474.8	-66.6	854.3	44.1
국내	29.0	-33.4	-67.8	-39.4	77.2	65.5	239.9	36.0	-33.5	83.4	38.2
해외 및 기타	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	흑전
세전이익(% YoY)	적지	적전	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	48.6
지배주주순이익(% YoY)	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	-27.3

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
판매비	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)
비배주주지분 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)순이익증가율	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)

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

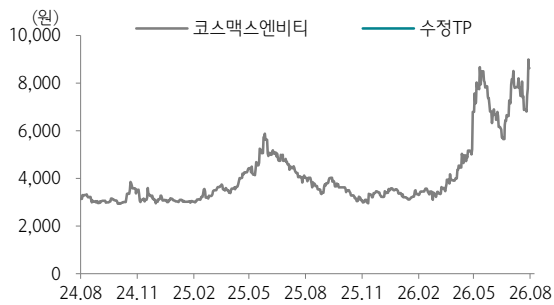
자료: 하나증권

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

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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코스맥스엔비티



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 10일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일