



Not Rated

현재주가(8.10) 95,000원

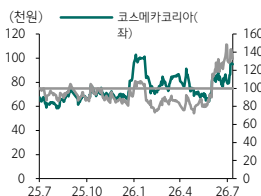
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.47
52주 최고/최저(원)	103,000/58,400
시가총액(십억원)	1,014.6
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	88.5
60일 평균 거래대금(십억원)	6.9
외국인지분율(%)	22.00
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	12.87

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	792	899
영업이익(십억원)	106	124
순이익(십억원)	82	94
EPS(원)	6,455	7,423
BPS(원)	29,630	36,702

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

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	4,255
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 08월 11일 | 기업분석_Earnings Review

코스메카코리아 (241710)

역사적 고점을 뚫다

2분기 연결 영업이익 321억원(YoY 39%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 40%, 39% 성장한 2,261억원과 321억원으로 시장 기대치(OP 277억원)를 크게 넘어서는 호실적을 기록했다. 국내 사업 매출이 인디 브랜드 수출 호조로 YoY 63% 고성장이면서 실적 개선을 견인했다. 잉글우드랩 한국 사업이 G사 발주 저하로 감익(87억원, YoY -13%)했으나 예상보다 그 폭은 제한적이었다. 국내 사업 영업이익률은 13.7%(YoY +1.1p)까지 상승했다. i) 고마진 기초 중심, ii) 브랜드별 핵심 카테고리 매출 확대, iii) 브랜드별 SKU 확대가 어우러지면서 성장성과 수익성이 모두 제고되고 있다.

고객 다변화, 카테고리 확대로 사업 규모 레벨업 성공

주요 높은 대형 고객사 매출 증가가 중소형 신규 브랜드들의 매출 확대에 이어지고 있다. 5~10위권 고객사 매출 비중이 과거 1%에서 2~3%로 높아졌다. 더마 카테고리가 핵심 성장 동력이 되고 있으며, 자외선차단제와 하이드로겔 마스크, 아이패치까지, 고객사와 카테고리 확대되면서 글로벌 화장품 ODM 대기업으로 사업 구조를 갖춰가고 있다. 하이드로겔마스크는 국내 사업 성장률을 약 5% 제고시켜주고 있으며, 국내 최대 인디브랜드 A사가 톱10 고객사 안으로 신규 진입한 점도 고무적이다.

연간 가이드런스 YoY 20% -> 30%로 상향 조정

회사는 2026년 실적 가이드언스를 기존 연결 매출 성장률 YoY 20%에서 YoY 30%(OPM 13.5%)로 상향조정했다. 1분기 실적 발표 후 15%→20%로 올린 후 불과 3개월 만이다. 얼마나 한국 화장품 산업이 역동적인 호황기를 보내고 있는지 단적으로 보여준다. 이렇게 되면, 한국법인의 경우 상반기보다 하반기 매출 규모가 5% 이상 커지게 된다. 이것도 보수적인 전망이라고 한다. 이번 2분기 실적발표는 여러모로 의미가 크다. 처음으로 분기 매출 2천억원, 분기 영업이익 300억원을 넘어서는 역대 최대 실적이다. 특히, 한국법인의 경우 전년도 2분기 매출 1,100억원을 기록했을 당시, "이제 분기 매출 900억원 이상 안정적으로 이어갈 수 있는 구조"라고 회사측에서 언급한 바 있는데, 불과 1년 만에 두배 수준으로 올라왔다. 현재 주가는 12MF PER 12배로 여유 있는 수준이다. 한국 화장품 산업이 역사상 최대 수출 모멘텀을 이어가고 있는 상황, 국내 톱 3 ODM 업체라는 점을 감안하면 현저한 저평가다. 곧 실적과 함께 주가도 역사적 전고점을 뚫을 수 있을 것으로 본다.

도표 1. 코스메카코리아 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	118.4	161.7	182.4	178.5	185.1	226.1	229.5	191.8	640.9	832.5	1,024.3
국내	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	178.8	181.2	153.9	441.5	656.1	841.2
내수	59.5	91.7	110.5	110.0	124.2	156.1	157.9	134.0	371.6	572.2	742.2
수출	14.9	18.3	19.4	17.3	18.0	22.7	23.3	19.9	69.9	83.9	99.0
미국	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	51.9	58.7	51.6	216.4	212.0	233.2
중국	8.7	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	7.9	8.9	34.0	30.9	31.9
영업이익	12.3	23.0	27.2	21.0	21.9	32.1	31.8	26.8	83.5	112.6	145.3
국내	8.0	13.8	14.5	11.3	17.8	24.5	23.6	19.5	47.7	85.3	115.2
미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	8.7	8.8	6.5	37.2	29.7	31.5
중국	-0.6	-1.1	-0.6	0.4	-1.3	-1.2	-0.6	0.6	-1.9	-2.5	-1.6
세전이익	11.6	16.7	29.6	20.0	25.5	29.8	31.6	24.8	77.9	111.7	144.5
지배주주순이익	7.6	9.3	16.7	11.8	17.3	18.1	21.1	16.0	45.5	72.4	94.7
영업이익률(%)	10.4	14.2	14.9	11.8	11.8	14.2	13.9	14.0	13.0	13.5	14.2
세전이익률(%)	9.8	10.3	16.2	11.2	13.8	13.2	13.8	12.9	12.2	13.4	14.1
순이익률(%)	6.4	5.8	9.2	6.6	9.3	8.0	9.2	8.4	7.1	8.7	9.2
매출액(% YoY)	-5.7	12.5	44.0	38.8	56.4	39.8	25.8	7.5	22.2	29.9	23.0
국내	8.1	16.2	57.4	53.8	91.3	62.6	39.6	20.9	34.3	48.6	28.2
미국	-19.1	25.0	50.3	29.2	16.9	-9.7	-5.0	-5.3	18.9	-2.0	10.0
중국	-28.0	-20.0	-12.8	3.9	-27.1	-9.7	-3.0	4.5	-15.9	-9.0	3.0
영업이익(% YoY)	-10.5	27.3	78.8	56.5	78.0	39.3	17.1	27.6	38.1	34.8	29.0
국내	8.4	-3.5	20.8	5.6	120.8	76.9	62.4	72.5	7.3	78.8	35.1
미국	-31.0	133.5	224.9	150.8	22.5	-13.2	-33.4	-29.7	98.6	-20.1	6.1
중국	적전	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
세전이익(% YoY)	-29.1	-14.6	166.7	-4.7	120.8	78.9	6.7	23.6	14.7	43.4	29.3
지배주주순이익(% YoY)	-13.4	-32.0	97.4	-3.3	126.9	93.4	25.8	36.4	5.4	59.3	30.8

자료: 코스메카코리아, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	396	399	471	524	641
매출원가	324	334	364	400	483
매출총이익	72	65	107	124	158
판매비	53	55	58	64	75
영업이익	20	10	49	60	84
금융손익	0	(4)	(4)	7	(3)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(3)	(0)	1	0	(3)
세전이익	18	6	46	68	78
법인세	1	0	12	14	20
계속사업이익	17	6	34	54	58
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	6	34	54	58
비배주주지분 순이익	8	3	12	11	12
지배주주순이익	9	3	22	43	45
지배주주지분포괄이익	13	4	23	49	42
NOPAT	19	10	36	48	62
EBITDA	37	27	66	78	100
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
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
주가지표(배)					
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
재무비율(%)					
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

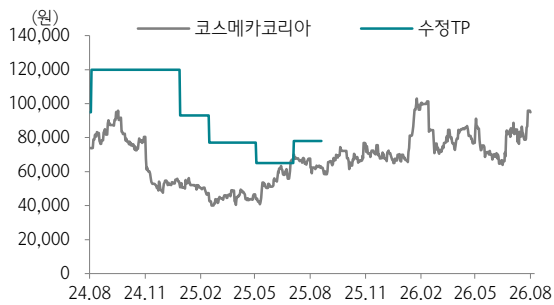
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	184	187	221	255	331
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
비유동자산	208	206	211	262	300
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
자산총계	392	393	433	518	632
유동부채	135	143	155	171	249
금융부채	77	84	80	91	138
매입채무	30	34	44	39	61
기타유동부채	28	25	31	41	50
비유동부채	60	43	36	40	47
금융부채	51	37	29	32	34
기타비유동부채	9	6	7	8	13
부채총계	195	186	190	210	296
지배주주지분	142	147	169	219	252
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
비배주주지분	54	60	73	89	84
자본총계	196	207	242	308	336
순금융부채	97	94	69	58	88

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	8	17	42	69	55
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)
투자활동 현금흐름	(9)	(10)	(22)	(53)	(64)
투자자산감소(증가)	(0)	(1)	0	(0)	(0)
자본증가(감소)	(9)	(9)	(17)	(49)	(61)
기타	0	0	(5)	(4)	(3)
재무활동 현금흐름	(2)	(10)	(13)	2	24
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)
현금의 증감	(1)	(4)	7	21	15
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 11일 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 11일 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 08일