화장품

코스메카코리아 241710

모든 내용이 좋다

Aug 11 2026

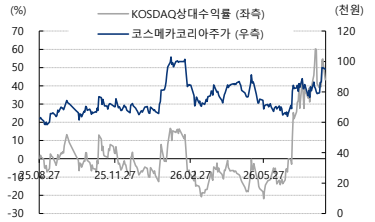
BUY 유지

TP 150,000 원 상향

Company Data

현재가(08/10)	95,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	103,000 원
52 주 최저가(보통주)	58,400 원
KOSPI (08/10)	6,299.66p
KOSDAQ (08/10)	854.47p
자본금	53 억원
시가총액	10,146 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.9 만주
평균거래대금(60 일)	84 억원
외국인지분(보통주)	22.00%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	12.87%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	14.5	-5.1	40.3
상대주가	12.2	23.9	32.9

2Q26 Review: 모든 내용이 좋다

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2,261억원(YoY 40%), 321억원(YoY 39%)으로 시장 기대치 +16% 상회하며 사상 최대 실적을 기록함. 한국 법인은 기존 상위 고객사 고성장 지속되는 가운데, TOP 5 외 고객사에서도 리오더 및 신규 SKU가 확대되며 전반적인 매출 성장세가 강화되는 중.

1)한국 매출액 1,788억원(YoY 63%), 영업이익 245억원(YoY 77%, OPM 13.7%) 시현. 1위 고객사는 D사가 등극했으며, 매출이 QoQ 120% 증가한 것으로 파악됨. 해당 브랜드는 틱톡샵 중심 고성장 중이며, 필샷, 아이패치 등 다양한 SKU 고성장 시현 중인 것으로 파악됨. 2위 고객사 G사도 QoQ 40% 증가하는 호실적 기록. 기존 크림 제품과 틴티드 선크림 등 고성장 중. 그 외 대형 인디브랜드 M사도 Top 10 고객사 진입. 한국 법인은 ① 기존 고객사 주문 증가 ② 신규 고객사 확대 ③ 신규 카테고리 고성장(하이드로겔 마스크팩, 아이패치 등), ④ 이익 레버리지 극대화되며 매출과 이익 모두 고성장 시현. 2) 미국 매출액 519억원(YoY -10%), 영업이익 87억원(YoY -13%) 시현. ELW는 럭셔리 스킨케어 매출 비중 증가, OTC 선케어 확대에 따라 고성장. K-뷰티 고객사들 OTC 선스크린 주문 증가 중인 것으로 파악됨. ELWK는 기존 대형 고객사 G사 매출 의존도 낮아지는 가운데, 미국 인디 브랜드 고객사 다변화되며 긍정적. 최근 코스메카코리아의 수주를 일부 ELWK에서 생산하는 것으로 파악됨. 3) 중국 매출액 77억원(YoY -10%), 영업이익 -12억원(YoY 적자지속) 시현.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 150,000원으로 상향

목표주가를 기존 13만원에서 15만원으로 상향함. 12개월 Fwd EPS에 Target P/E 17배를 적용함. 코스메카는 과거 24년도 실적 고성장 국면에서 P/E가 10배에서 22배까지 리레이팅 된 경험이 있으며, 17배는 당시 밸류 밴드 중단 수준임. 24년 대비 고객사가 다변화된 점, 히어로 SKU 증가 등을 감안하면 추가적인 밸류 상향 가능성도 열려있음. 현재 글로벌에서 K-더마 트렌드 부상하는 가운데, 동사의 스킨케어 생산 역량이 부각되고 있음. 특히 동사의 매출 성장은 K-뷰티 수출 성장률을 크게 상회 중임. 또한, 일부 대형 고객사에 의존한 성장이 아니라 기존 고객+신규 고객 성장, SKU 확대가 동시에 나타나고 있다는 점에서 성장의 질도 우수함. 여기에 영업 레버리지에 따른 전반적인 수익성 개선도 긍정적. 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	641	861	1,033	1,239
YoY(%)	11.4	22.2	34.3	20.0	20.0
영업이익(십억원)	60	84	118	146	179
OP 마진(%)	11.5	13.0	13.7	14.2	14.5
순이익(십억원)	54	58	92	119	145
EPS(원)	4,007	4,255	7,513	9,663	11,837
YoY(%)	91.8	6.2	76.6	28.6	22.5
PER(배)	13.8	15.7	12.8	9.9	8.1
PCR(배)	7.6	7.7	7.7	6.5	5.5
PBR(배)	2.7	2.8	3.1	2.4	1.9
EV/EBITDA(배)	9.4	8.8	7.7	5.7	4.2
ROE(%)	22.1	19.3	27.6	27.3	25.8

[화장품/음식료] 권우정
3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 코스메카코리아 2Q26 Re (단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	226.1	161.7	39.8	201.7	12.1	185.1	22.1
영업이익	32.1	23.0	39.3	27.7	15.7	21.9	46.5
세전이익	29.8	16.7	78.9	27.2	9.5	25.5	16.7
(지배)순이익	18.1	9.3	93.4	17.4	3.6	17.3	4.6
OPM%	14.2	14.2		13.7		11.8	
NPM%	8.0	5.8		8.6		9.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	**118.4**	**161.7**	**182.4**	**178.1**	**185.1**	**226.1**	**226.4**	**223.0**	**524.3**	**640.6**	**860.7**
1. 한국	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	178.8	168.8	165.5	328.7	441.5	655.3
2. 미국	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	51.9	58.4	58.2	181.9	216.4	218.3
3. 중국	8.8	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	9.3	9.3	40.4	34.0	32.7
YoY	**-5.8%**	**12.5%**	**44.0%**	**38.8%**	**56.4%**	**39.8%**	**24.2%**	**25.2%**	**11.4%**	**22.2%**	**34.4%**
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	91.3%	62.6%	30.0%	30.0%	22.3%	34.3%	48.4%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	16.9%	-9.7%	-5.6%	6.8%	-12.1%	18.9%	0.9%
3. 중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.3%	-27.1%	-9.7%	14.0%	9.2%	-19.8%	-16.0%	-3.8%
영업이익	**12.3**	**23.0**	**27.2**	**21.0**	**21.9**	**32.1**	**31.7**	**32.1**	**60.4**	**83.5**	**117.7**
1. 한국	8.0	16.3	14.5	11.3	17.8	24.5	23.3	22.8	44.5	47.6	88.4
2. 미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	8.7	9.5	9.5	18.7	37.2	33.4
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	0.4	(1.3)	(1.2)	(0.6)	0.2	(1.1)	(2.1)	(2.9)
YoY	**-10.5%**	**27.2%**	**78.8%**	**57.8%**	**78.1%**	**39.3%**	**16.6%**	**52.5%**	**22.8%**	**38.4%**	**41.0%**
1. 한국	8.3%	14.0%	20.8%	5.6%	121.2%	77.4%	60.6%	102.1%	94.1%	7.2%	85.5%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	22.5%	-13.2%	-28.1%	2.4%	-35.2%	98.6%	-10.2%
3. 중국	T/R	C/R	C/R	T/B	C/R	C/R	C/R	0.0%	TR	CR	CR
OPM	**10.4%**	**14.2%**	**14.9%**	**11.8%**	**11.8%**	**14.2%**	**14.0%**	**14.4%**	**11.5%**	**13.0%**	**13.7%**
1. 한국	10.8%	14.9%	11.2%	8.9%	12.5%	13.7%	13.8%	13.8%	13.5%	10.8%	13.5%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	11.3%	16.8%	16.3%	16.3%	10.3%	17.2%	15.3%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	4.7%	-21.1%	-14.9%	-6.4%	2.5%	-2.6%	-6.2%	-8.8%
세전이익	**11.6**	**16.7**	**29.6**	**19.7**	**25.5**	**29.8**	**34.2**	**31.1**	**67.6**	**77.5**	**120.6**
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	-4.7%	120.8%	79.0%	15.3%	57.9%	46.6%	14.7%	55.5%
(지배)순이익	**7.6**	**9.3**	**16.7**	**11.4**	**17.3**	**18.1**	**23.5**	**21.4**	**42.8**	**45.1**	**80.2**
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	-3.3%	127.0%	93.4%	40.3%	87.4%	91.8%	5.4%	77.9%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	6.4%	9.3%	8.0%	10.4%	9.6%	8.2%	7.0%	9.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	861	1,033	1,239
매출원가	400	483	648	778	934
매출총이익	125	158	212	255	306
매출총이익률 (%)	23.7	24.7	24.7	24.7	24.7
판매비와관리비	64	75	95	108	126
영업이익	60	84	118	146	179
영업이익률 (%)	11.5	13.0	13.7	14.2	14.5
EBITDA	78	100	135	165	199
EBITDA Margin (%)	14.9	15.6	15.7	15.9	16.1
영업외손익	7	-6	3	2	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	9	7	8	10
금융비용	-4	-12	-7	-8	-8
기타	0	-3	3	1	0
법인세비용차감전순손익	68	78	121	148	181
법인세비용	14	20	28	30	36
계속사업순손익	54	58	92	119	145
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	92	119	145
당기순이익률 (%)	10.2	9.0	10.7	11.5	11.7
비지배지분순이익	11	12	12	15	19
지배지분순이익	43	45	80	103	126
지배순이익률 (%)	8.2	7.1	9.3	10.0	10.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	67	53	87	114	140
비지배지분포괄이익	18	11	11	15	18
지배지분포괄이익	49	42	76	99	122

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	456	611	800
현금및현금성자산	54	69	265	411	591
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	769	939	1,145
유동부채	171	249	278	309	344
매입채무 및 기타채무	56	88	109	125	145
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	332	369	412
지배지분	218	253	329	428	551
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	63
이익잉여금	132	174	250	349	472
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	89	84	109	142	182
자본총계	308	336	438	570	733
총차입금	120	170	186	207	231

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	69	55	203	147	178
당기순이익	54	58	92	119	145
비현금항목의 가감	35	46	53	54	60
감가상각비	14	15	16	18	19
외환손익	-6	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	30	36	36	41
자산부채의 증감	-3	-29	88	4	7
기타현금흐름	-16	-20	-29	-29	-34
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	196	146	180
기초 현금	33	54	69	265	411
기말 현금	54	69	265	411	591
NOPLAT	48	62	90	117	144
FCF	14	-12	165	106	134

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,007	4,255	7,513	9,663	11,837
PER	13.8	15.7	12.8	9.9	8.1
BPS	20,450	23,663	30,806	40,099	51,567
PBR	2.7	2.8	3.1	2.4	1.9
EBITDAPS	7,318	9,368	12,628	15,419	18,630
EV/EBITDA	9.4	8.8	7.7	5.7	4.2
SPS	49,094	60,012	80,588	96,705	116,046
PSR	1.1	1.1	1.2	1.0	0.8
CFPS	1,350	-1,089	15,424	9,961	12,513
DPS	100	370	370	370	370

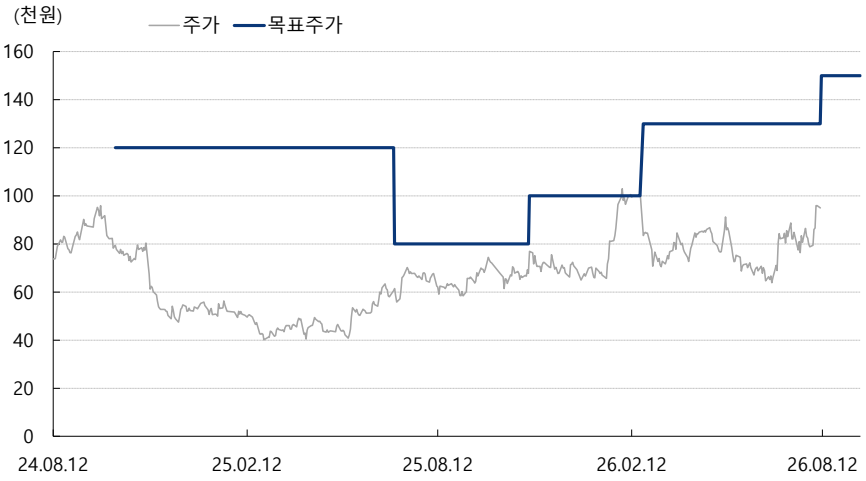
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	11.4	22.2	34.3	20.0	20.0
영업이익 증가율	22.8	38.4	41.0	24.4	22.5
순이익 증가율	58.4	7.7	59.3	28.6	22.5
수익성					
ROIC	15.0	16.4	24.2	34.9	41.9
ROA	9.0	7.9	11.5	12.1	12.1
ROE	22.1	19.3	27.6	27.3	25.8
안정성					
부채비율	68.4	87.9	75.8	64.8	56.2
순차입금비율	23.2	26.9	24.1	22.1	20.2
이자보상배율	18.9	23.6	30.2	33.6	36.9

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

코스메카코리아 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	(39.79)	(26.23)
2024.11.11	매수	120,000	(49.13)	(33.00)	2026.08.11	매수	150,000		
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	(30.05)	(23.70)					
2026.01.11	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)					
2026.05.10	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 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하