

코스메카코리아(241710)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

2Q26 Review: 또 한 번의 가이드스 상향

BUY

TP 130,000원

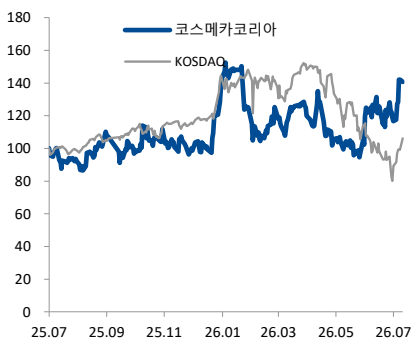
현재주가 (8/10)	95,000원
상승여력	36.8%
시가총액	1,015십억원
발행주식수	10,680천주
자본금/액면가	5십억원/500원
52주 최고가/최저가	103,000원/58,400원
일평균 거래대금 (60일)	7십억원
외국인 지분율	22.00%
주요주주 지분율	
박은희 외 3인	38.95%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	14.5	23.7	-5.1
상대주가(%p)	12.2	74.8	23.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	6,273	7,042	110,000
After	6,628	7,440	130,000
Consensus	6,455	7,423	117,500
Cons. 차이	2.7%	0.2%	10.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 코스메카코리아 연결 기준 매출액은 2,261억원(+39.8%yoy), 영업이익 321억원(+39.3%, OPM 14.2%)으로 시장 컨센서스를 크게 상회하는 실적을 시현

주요이슈 및 실적전망

- 국내(코스메카코리아): 2Q26 매출 1,788억원(+62.6%yoy), 영업이익 245억원(+76.9%yoy, OPM 13.7%)으로 분기 최고 실적 경신

- 코스메카코리아 2분기에도 고성장 대형 고객사들의 견조한 수주 지속됨에 따라 큰 폭의 외형 성장 달성. 특히 더마 제품 중심의 기초 카테고리리는 +94.8%yoy, 선크어는 +35.4%yoy를 시현했으며, 하이드로겔 마스크 카테고리도 비중은 작지만 QoQ 확대 중, 이에 따른 믹스 개선 및 레버리지 효과 가시화됨에 따라 수익성 또한 개선

- 미국(잉글우드랩): 2Q26 매출 519억원(-9.7%yoy), 영업이익 87억원(-13.2%yoy, OPM 16.8%) 기록. EWLK는 주요 고객사 의존도 축소에 따른 매출은 감소했으나, 고객사 믹스 다변화되고 있다는 점은 긍정적. EWL 별도 법인은 OTC 선크어 매출 확대 및 고단가 기초 고객사 매출 증가에 따른 수익성 개선

- 2026 가이드스: 코스메카코리아 기존 제시했던 2026년 연결 매출 +20%yoy, OPM 13.5% 가이드스를 → 2026년 연결 매출 +20~30%yoy, OPM 13.5%로 매출 가이드스를 또 다시 상향 조정

주가전망 및 Valuation

- 코스메카코리아 투자이견 BUY, 목표주가 기존 110,000원에서 130,000원으로 상향. 목표주가는 12M Fwd EPS 7,169원(기존 6,594원)에 글로벌 ODM Peer 12M Fwd P/E 18배(직전 동일 P/E 17배)를 적용하여 산정. 코스메카코리아 국내 법인 대형 고객사 수주 여전히 견조하며 고객사도 지속적으로 다각화되고 있음. 이에 따라 당사는 2026년 연간 매출 가이드스를 또 다시 상향. 매수 의견 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	524	60	43	78	4,007	91.8	13.8	2.7	9.4	22.1	0.2
2025	641	84	45	100	4,255	6.2	15.7	2.8	8.8	19.3	0.6
2026F	843	115	71	134	6,628	55.8	14.3	3.3	9.2	25.4	0.4
2027F	933	132	79	149	7,440	12.2	12.8	2.7	7.9	23.3	0.5
2028F	995	143	86	159	8,011	7.7	11.9	2.2	7.0	20.4	0.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 코스메카코리아 목표주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	7,169	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	18	- 글로벌 Peer 12M Fwd P/E
적정 주가(원)	128,686	
목표주가(원)	130,000	- Target P/E * 12M fwd EPS
전일 종가(원)	95,000	- 2026.08.10 종가
상승여력(%)	36.8	
투자 의견	BUY	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	118.4	161.7	182.4	178.5	185.1	226.1	217.1	215.2	524.3	640.9	843.5
YoY(%)	-5.7%	12.5%	44.0%	39.1%	56.4%	39.8%	19.0%	20.6%	11.4%	22.2%	31.6%
한국법인	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	178.8	171.3	166.5	328.7	441.5	658.8
YoY(%)	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	91.3%	62.6%	31.9%	30.8%	22.3%	34.3%	49.2%
미국법인	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	51.9	55.9	56.2	181.9	216.4	213.8
YoY(%)	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	16.9%	-9.7%	-9.6%	3.1%	-12.1%	18.9%	-1.2%
중국법인	8.7	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	7.9	8.5	40.4	34.0	30.5
YoY(%)	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.9%	-27.1%	-9.7%	-3.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	12.3	23.0	27.2	21.0	21.9	32.1	32.6	28.4	60.4	83.5	114.9
OPM(%)	10.4%	14.2%	14.9%	11.8%	11.8%	14.2%	15.0%	13.2%	11.5%	13.0%	13.6%
YoY(%)	-10.5%	27.3%	78.8%	57.8%	78.0%	39.3%	20.0%	34.8%	22.8%	38.4%	37.6%
한국법인	8.0	13.8	14.5	11.3	17.8	24.5	21.1	18.2	44.5	47.7	81.5
OPM(%)	10.8%	12.6%	11.2%	8.9%	12.5%	13.7%	12.3%	10.9%	13.5%	10.8%	12.4%
YoY(%)	8.4%	-3.5%	20.8%	5.6%	120.8%	76.9%	45.3%	60.6%	94.1%	7.3%	70.8%
미국법인	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	8.7	11.6	9.6	18.7	37.2	35.5
OPM(%)	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	11.3%	16.8%	20.7%	17.1%	10.3%	17.2%	16.6%
YoY(%)	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	22.5%	-13.2%	-12.6%	3.4%	-35.3%	98.6%	-4.4%
중국법인	-0.6	-1.1	-0.6	0.4	-1.3	-1.2	-0.1	0.5	-1.1	-1.9	-2.1
OPM(%)	-6.8%	-13.2%	-7.3%	5.0%	-21.1%	-14.9%	-1.3%	5.9%	-2.6%	-5.6%	-6.9%
YoY(%)	적전	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	17.1%	적전	적지	적지
세전이익	11.6	16.7	29.6	20.0	25.5	29.8	32.0	29.4	67.6	77.9	116.8
세전이익률(%)	9.8%	10.3%	16.2%	11.2%	13.8%	13.2%	14.8%	13.7%	12.9%	12.2%	13.8%
YoY(%)	-29.1%	-14.6%	166.7%	-3.0%	120.8%	79.2%	8.2%	46.6%	46.6%	15.2%	50.0%
지배주주순이익	7.6	9.3	16.7	11.8	17.3	18.1	18.3	17.2	42.8	45.4	70.8
NPM(%)	6.4%	5.8%	9.2%	6.6%	9.3%	8.0%	8.4%	8.0%	8.2%	7.1%	8.4%
YoY(%)	-13.4%	-32.0%	97.4%	-0.4%	127.0%	93.5%	9.1%	46.2%	91.8%	6.2%	55.8%

자료: 코스메카코리아, 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	843	933	995
증가율 (%)	11.3	22.3	31.5	10.7	6.6
매출원가	400	483	646	709	755
매출원가율 (%)	76.3	75.4	76.6	76.0	75.9
매출총이익	125	158	198	224	241
매출이익률 (%)	23.9	24.6	23.5	24.0	24.2
증가율 (%)	16.8	26.4	25.3	13.1	7.6
판매관리비	64	75	83	92	98
판매비율 (%)	12.2	11.7	9.8	9.9	9.8
EBITDA	78	100	134	149	159
EBITDA 이익률 (%)	14.9	15.6	15.9	16.0	16.0
증가율 (%)	18.2	28.2	34.0	11.2	6.7
영업이익	60	84	115	132	143
영업이익률 (%)	11.5	13.1	13.6	14.1	14.4
증가율 (%)	22.4	40.0	36.9	14.8	8.3
영업외손익	7	-6	2	-1	-1
금융수익	11	9	17	16	17
금융비용	4	12	11	13	14
기타영업외손익	0	-3	-4	-4	-4
종속관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	68	78	117	130	141
세전계속사업이익률	13.0	12.2	13.9	13.9	14.2
증가율 (%)	47.8	14.7	50.0	11.1	8.5
법인세비용	14	20	30	33	36
계속사업이익	54	58	87	98	105
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	87	98	105
당기순이익률 (%)	10.3	9.0	10.3	10.5	10.6
증가율 (%)	58.8	7.4	50.0	12.6	7.1
지배주주지분 순이익	43	45	71	79	86
비지배주주지분 순이익	11	12	16	18	20
기타포괄이익	13	-5	5	0	0
총포괄이익	67	53	92	98	105

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	69	55	32	90	101
당기순이익	54	58	87	98	105
유형자산 상각비	14	15	17	16	16
무형자산 상각비	3	1	1	1	1
외환손익	-6	0	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-3	-29	-73	-24	-21
기타	7	10	4	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-53	-64	-69	-20	-19
투자자산의 감소(증가)	-0	-0	-1	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-49	-61	-24	-18	-18
기타	-4	-3	-45	-2	-1
재무활동으로인한현금흐름	2	24	-5	-5	-5
차입금의 증가(감소)	-2	4	26	4	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	11	-6	-16	0	0
배당금	-1	-2	-4	-4	-5
기타	-6	28	-11	-5	0
기타현금흐름	2	0	1	0	0
현금의증가(감소)	21	15	-40	65	77
기초현금	33	54	69	29	94
기말현금	54	69	29	94	171

* K-IFRS 연결 기준

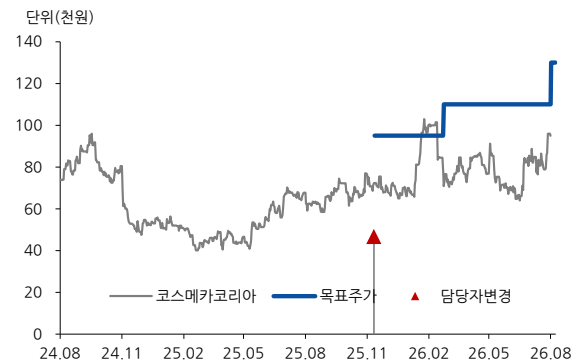
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	363	458	559
현금성자산	54	69	29	94	171
단기투자자산	8	10	13	14	15
매출채권	114	155	191	207	221
재고자산	67	79	109	121	129
기타유동자산	10	13	16	18	19
비유동자산	262	300	311	313	315
유형자산	196	240	248	250	252
무형자산	36	36	36	35	35
투자자산	3	3	4	4	4
기타비유동자산	27	21	23	24	24
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	518	632	674	772	874
유동부채	171	249	223	221	221
단기차입금	78	132	105	105	105
매입채무	39	61	62	61	58
유동성장기부채	10	4	13	8	8
기타유동부채	44	52	43	47	50
비유동부채	40	47	76	82	84
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	26	30	55	59	59
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	17	21	23	25
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	210	296	299	303	305
지배주주지분	219	252	304	378	460
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	47	47	47
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	12	11	15	15	15
이익잉여금	132	174	236	311	392
비지배주주지분	89	84	71	90	109
자본총계	308	336	375	468	569

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	5,027	5,416	8,106	9,145	9,855
EPS(지배순이익 기준)	4,007	4,255	6,628	7,440	8,011
BPS(자본총계 기준)	28,805	31,483	35,116	43,861	53,266
BPS(지배지분 기준)	20,450	23,663	28,436	35,476	43,036
DPS	100	370	400	450	470
P/E(당기순이익 기준)	11.0	12.3	11.7	10.4	9.6
P/E(지배순이익 기준)	13.8	15.7	14.3	12.8	11.9
P/B(자본총계 기준)	1.9	2.1	2.7	2.2	1.8
P/B(지배지분 기준)	2.7	2.8	3.3	2.7	2.2
EV/EBITDA(Reported)	9.4	8.8	9.2	7.9	7.0
배당수익률	0.2	0.6	0.4	0.5	0.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	58.4	7.7	49.7	12.8	7.8
EPS(지배순이익 기준)	91.8	6.2	55.8	12.2	7.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.5	18.0	24.3	23.2	20.3
ROE(지배순이익 기준)	22.1	19.3	25.4	23.3	20.4
ROA	11.3	10.1	13.3	13.5	12.8
안정성 (%)					
부채비율	68.4	87.9	79.6	64.7	53.6
순차입금비율	16.9	24.8	34.4	13.3	순현금
이자보상배율	18.9	23.6	22.0	29.7	32.3

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.11.21	BUY	95,000	-17.99	8.42
2026.03.04	BUY	110,000	-28.99	-12.82
2026.08.11	BUY	130,000		

▶ 최근 2년간 코스메카코리아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하회지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.