

종목 정보

BUY		
목표주가	130,000원	36.8%
현재주가	95,000원	
시가총액	1.0조원	
주식수 (유통주식 비중)	10,680,000주 (60.0%)	
52주 최저/최고	58,400원/103,000원	
60일-평균거래대금	69.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
코스메카코리아 (%)	14.5	-5.1	40.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	12.2	23.9	32.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	130,000	110,000	18.2%
2026E EPS	7,216	6,652	8.5%
2027E EPS	8,446	7,297	15.7%

컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	117,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

코스메카코리아 (241710)

다변화 전략으로 성장과 실속을 모두 챙겨온 2분기

- 2Q26 Review: 신규 고객사 확보 및 더마 스킨케어 수주 확대로 컨센서스 상회.
- 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 13만원으로 상향: 지속적인 고객사 다변화로 상 위 업체와의 경쟁에도 불구하고 2026E 매출 33%, 영업이익 42% 성장 전망.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Preview: 매출액 2,261억원(+39.8% y-y, +22.1% q-q), 영업이익 321억원(+39.3% y-y, +46.5% q-q)으로 매출액과 영업이익 컨센서스 대비 각각 12%, 16% 상회. 금번 호실적은 국내 신규 고객사 확대에 기존 중소형 고객사의 재주문과 SKU 확장(약국향 더마, 하이드로겔마스크 등)이 맞물리는 선순환 구조에 기인, 한국 법인 매출 1,788억원(+62.6% y-y, +25.7% q-q), 영업이익 245억원(+76.9% y-y, +37.8% q-q) 기록하였으며, 그 중 기초 카테고리가 +94.8% y-y 증가하며 법인 내 비중 80.5%(2025년 71.5%)까지 상승, 하이드로겔 마스크도 +91.8% q-q로 SKU 다변화 성과 확인(한국법인 매출 5% 수준). 잉글우드랩은 전체 매출 519억원(-9.7% y-y, +4.4% q-q), 영업이익 87억원(OPM 16.8%, +5.5%p q-q)으로 미국 공장 믹스 개선(턴키 OTC 선케어 및 고가 스킨케어 매출 확대) 및 인천 한국 고객 비중 상승과 설비 자동화 기반으로 OPM 24.9% 유지하였으며, 중국법인은 77억원(-9.7% y-y, +21.3% q-q), 영업손실 12억원으로 전분기 대비 회복 국면 진입.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 13만원으로 상향: 지속적인 고객사 다변화를 통해 상위 ODM사와의 대량 수주 경쟁으로부터 독립적인 포지셔닝 확인 중. 2분기 호실적 및 하반기에도 지속될 한국 고객사향 수주 강세 및 자회사(잉글우드랩, 중국 법인) 이익 개선세를 반영해 2026E, 2027E 영업이익 추정치를 각각 13.4%, 16.3% 상향하여 12MF EBITDA 기반 목표주가 13만원 제시. 동사는 연간 매출 가이드를 기존 +15~20%에서 +30%로 상향하였으며, 영업이익률 13.5% 유지. 코스메카코리아는 다양한 브랜드 접근성을 보유한 ODM 업체로서 국내 뷰티 유통 채널 다변화 및 인바운드 성장 및 해외 시장 확장(미국 → 유럽)에 힘입어 하반기에도 견고한 성장 전망. 또한 현재 1교대 기준 가동률 70~80% 수준인 상황에서, 2027년 오창공장 가동을 통한 capa 확장 가시화될 경우 추가 성장 여력 확보 기대.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	226.1	39.8	22.1	10.8	12.1
영업이익	32.1	39.3	46.5	21.9	15.7
세전이익	29.8	79.0	16.8	10.4	9.5
순이익	20.3	88.0	3.4	(5.5)	0.5
이익률 (%)					
영업이익	14.2				
세전이익	13.2				
순이익	9.0				

자료: 코스메카코리아, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	15.7	13.2	11.2
P/B	2.8	3.1	2.4
EV/EBITDA	8.9	8.8	7.5
Divyield (%)	0.6	0.4	0.4
EPS 증가율 (%)	6.2	69.6	17.0
ROE (%)	19.3	26.6	24.3
주당지표 (원)			
EPS	4,255	7,216	8,446
BVPS	23,663	30,548	38,994
DPS	370	370	370

코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	125.6	143.8	126.6	128.3	118.4	161.7	182.4	178.5	185.1	226.1	223.0	220.4	470.7	524.3	640.9	854.6	990.0
별도	68.8	94.6	82.5	82.8	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	178.8	170.8	164.6	268.6	328.7	441.5	656.5	770.2
한국 브랜드	55.4	77.1	68.2	66.8	59.5	91.7	110.5	110.0	124.2	156.1	149.1	145.2	216.7	267.6	371.6	574.6	678.5
해외 브랜드	13.3	17.6	14.3	15.9	14.9	18.3	19.4	17.3	18.0	22.7	21.7	19.4	52.0	61.1	69.9	81.9	91.7
중국 법인	12.2	10.7	9.3	8.2	8.7	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	8.4	9.0	50.4	40.4	34.0	31.5	29.8
잉글우드랩	52.6	46.0	41.1	42.2	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	51.9	57.5	63.1	206.8	182.2	200.4	222.2	249.5
미국(토토아)	33.8	28.4	26.1	24.2	27.3	31.6	30.4	30.2	30.7	31.7	33.7	34.8	106.2	112.7	119.5	130.8	146.0
인천	18.9	17.9	15.8	18.2	16.3	26.7	31.7	24.6	19.6	21.0	23.8	28.3	100.8	70.7	99.3	92.7	103.5
영업이익	13.7	18.1	15.2	13.3	12.3	23.0	27.2	21.0	21.9	32.1	33.3	31.1	49.2	60.4	83.5	118.4	140.4
별도	7.4	14.3	12.0	10.7	8.0	13.8	14.5	11.7	17.8	24.5	27.7	20.7	22.9	44.5	48.1	90.6	116.0
중국 법인	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.6	-1.1	-0.6	0.2	-1.3	-1.2	-0.8	-0.3	0.1	-1.1	-2.1	-3.6	-2.5
잉글우드랩	6.6	4.3	4.1	3.7	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	8.7	6.5	10.8	28.9	18.8	37.2	31.6	27.2
미국(토토아)	2.3	0.3	0.3	-0.6	0.3	2.1	3.0	1.2	1.8	3.7	1.7	1.9	4.6	2.3	6.7	9.2	9.0
인천	4.3	4.0	3.9	4.2	4.3	8.2	9.7	8.3	4.0	5.2	4.8	8.9	24.3	16.5	30.6	22.9	18.2
지배주주 순이익	8.8	13.7	8.5	11.8	7.6	9.3	16.7	11.8	17.3	18.1	21.4	20.3	22.3	42.8	45.4	77.1	90.2
이익률(%)																	
영업이익	10.9	12.6	12.0	10.4	10.4	14.2	14.9	11.8	11.8	14.2	14.9	14.1	10.4	11.5	13.0	13.8	14.2
별도	10.8	15.2	14.5	12.9	10.8	12.6	11.2	9.2	12.5	13.7	16.2	12.6	8.5	13.5	10.9	13.8	15.1
중국 법인	0.1	-1.0	-2.8	-8.7	-6.8	-13.2	-7.3	2.7	-21.1	-14.9	-9.4	-3.1	0.2	-2.6	-6.1	-11.3	-8.2
잉글우드랩	12.6	9.4	9.9	8.8	10.8	17.5	21.4	17.0	11.3	16.8	11.4	17.1	14.0	10.3	18.5	14.2	10.9
미국(토토아)	6.8	1.0	1.1	-2.5	1.0	6.8	10.0	4.1	6.0	11.7	5.1	5.4	4.3	2.1	5.6	7.0	6.2
인천	22.9	22.7	24.7	23.1	26.3	30.9	30.7	33.8	20.6	24.9	20.2	31.3	24.1	23.3	30.8	24.8	17.6
지배주주순이익	7.0	9.5	6.7	9.2	6.4	5.8	9.2	6.6	9.3	8.0	9.6	9.2	4.7	8.2	7.1	9.0	9.1
성장률 (% ,y-y)																	
매출액	8.3	24.3	8.8	4.6	-5.8	12.5	44.0	39.0	56.4	39.8	22.3	23.5	17.9	11.4	22.2	33.3	15.8
별도	4.3	41.9	24.3	18.8	8.1	16.2	57.4	53.8	91.3	62.6	31.6	29.3	18.1	22.3	34.3	48.7	17.3
한국 브랜드	4.7	51.6	23.2	16.2	7.2	19.0	61.9	64.6	108.9	70.3	35.0	32.0	10.7	23.5	38.9	54.6	18.1
해외 브랜드	2.7	10.8	29.7	31.3	11.8	4.3	35.8	8.7	21.2	24.1	12.0	12.0	64.2	17.6	14.5	17.1	11.9
중국 법인	-5.1	-3.5	-25.5	-41.2	-28.0	-20.0	-12.8	3.9	-27.1	-9.7	3.0	5.0	6.6	-19.8	-15.9	-7.4	-5.2
잉글우드랩	14.2	-6.7	-24.4	-26.3	-19.1	25.0	50.3	29.2	16.9	-9.7	-7.1	15.7	36.5	-11.9	10.0	10.9	12.3
미국(토토아)	10.6	5.6	4.6	2.3	-19.1	11.5	16.2	25.1	12.3	0.2	11.0	15.0	-3.6	6.2	6.1	9.5	11.6
인천	21.5	-20.6	-46.5	-45.9	-13.4	49.4	100.9	35.2	19.8	-21.2	-25.0	15.0	141.3	-29.8	40.4	-6.7	11.8
영업이익	48.4	62.1	11.0	-11.3	-10.5	27.2	78.8	57.8	78.0	39.3	22.4	48.0	374.1	22.8	38.4	41.7	18.6
별도	61.9	126.4	153.3	47.6	8.4	-3.5	20.8	9.1	120.8	76.9	90.7	77.7	198.0	94.1	8.1	88.6	28.0
중국 법인	-105.0	-81.0	-155.1	-234.4	-3,623	967.9	125.4	-132.0	126.9	2.0	32.4	-220.0	-102.3	-1,110	95.3	70.4	-30.9
잉글우드랩	19.2	-30.8	-55.5	-53.4	-31.0	133.5	224.9	150.8	22.5	-13.2	-50.7	15.8	192.0	-34.9	97.7	-14.9	-14.0
미국(토토아)	21.4	-76.1	-71.4	-251.5	-88.2	621.5	949.7	-301.0	573.5	73.8	-42.9	53.5	-3.0	-48.7	184.5	37.5	-1.5
인천	24.9	-18.7	-51.9	-46.5	-0.4	103.5	150.0	98.3	-6.1	-36.5	-50.6	6.5	1.0	-32.2	85.8	-25.0	-20.8
지배주주 순이익	96.5	132.1	16.5	153.5	-13.4	-32.0	97.4	-0.4	127.0	93.4	27.9	72.9	740.3	91.8	6.2	69.6	17.0

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

코스메카코리아 목표주가 산정

(십억원)	
12MF EBITDA (A=B*D+C*(1-D))	155
2026E (B)	142
2027E (C)	164
2026년 가중치 (D)	40%
적용 EV/EBITDA* (12개월 선행, 배) (E)	9.3
영업 가치 (F=A*E)	1,444
순부채 (G)	103
자본 가치 (H=F-G)	1,342
주식수 (I, '000)	10,680
주당 가치 (J=H/I)(원)	125,610
목표주가(원)	130,000

참고: *글로벌 ODM사 평균 멀티플
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	524	641	855	990	1,139
매출원가	400	483	654	763	871
매출총이익	125	158	200	227	267
(매출총이익률, %)	23.7	24.7	23.4	23.0	23.5
판매 및 일반관리비	64	75	82	87	97
영업이익	60	84	118	140	170
(영업이익률, %)	11.5	13.0	13.8	14.2	15.0
영업외손익	7	-6	3	2	4
금융수익	11	9	11	6	9
금융비용	4	12	5	4	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-3	-3	0	0
세전이익	68	78	121	142	175
법인세	14	20	29	30	38
(법인세율, %)	20.6	25.7	24.0	20.8	21.8
계속사업이익	54	58	92	113	137
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	54	58	92	113	137
(순이익률, %)	10.2	9.0	10.8	11.4	12.0
지배주주순이익	43	45	77	90	109
비지배주주순이익	11	12	15	23	27
EBITDA	78	100	142	164	196
(EBITDA 이익률, %)	14.9	15.6	16.6	16.6	17.2
EPS (지배주주)	4,007	4,255	7,216	8,446	10,233
EPS (연결기준)	5,027	5,416	8,623	10,557	12,791
수정 EPS (원)*	4,007	4,255	7,216	8,446	10,233

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	69	55	53	70	99
당기순이익	54	58	92	113	137
현금유출입이없는 비용 및 수익	35	46	36	39	41
유형자산 감가상각비	14	15	20	21	23
무형자산 상각비	3	1	3	3	3
기타	17	30	12	15	15
영업활동 자산부채 변동	-3	-29	-46	-43	-40
투자활동에서의 현금흐름	-53	-64	-70	-36	-34
유형자산 증감	-49	-61	-74	-36	-32
장단기금융자산의 증감	-1	-3	5	-0	-2
기타	-3	0	-0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	2	24	66	-27	1
차입금의 증가(감소)	14	50	66	-27	1
자본금의 증가(감소)	11	-6	0	0	0
배당금	-1	-2	n/a	n/a	n/a
기타	-21	-17	n/a	n/a	n/a
현금증감	21	15	49	6	66
기초현금	33	54	69	118	124
기말현금	54	69	118	124	189
Gross cash flow	88	104	128	152	177
Free cash flow	21	-6	-22	34	66

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 코스메카코리아, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	255	331	441	495	614
현금 및 현금등가물	54	69	118	124	189
매출채권	114	155	187	217	250
재고자산	67	79	113	130	148
기타	20	28	23	24	27
비유동자산	262	300	376	410	446
투자자산	3	3	4	5	5
유형자산	196	240	314	350	382
무형자산	36	36	37	37	38
기타	27	23	21	18	21
자산총계	518	632	817	904	1,060
유동부채	171	249	305	295	315
매입채무	39	61	72	73	84
단기차입금	78	132	163	145	152
기타 유동부채	54	57	71	77	79
비유동부채	40	47	71	59	55
사채 및 장기차입금	26	30	60	48	43
기타 비유동부채	14	17	11	10	13
부채총계	210	296	377	354	370
지배주주지분	218	253	326	416	528
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	64
이익잉여금	132	174	251	341	450
기타	12	11	7	7	8
비지배주주지분	89	84	114	134	162
자본총계	308	336	440	550	690
순부채	61	93	123	90	25

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	11.4	22.2	33.3	15.8	15.0
영업이익	22.8	38.4	41.7	18.6	21.4
순이익	58.4	7.7	59.2	22.4	21.2
수정 EPS**	91.8	6.2	69.6	17.0	21.2
주당지표					
EPS (지배주주)	4,007	4,255	7,216	8,446	10,233
EPS (연결기준)	5,027	5,416	8,623	10,557	12,791
수정 EPS**	4,007	4,255	7,216	8,446	10,233
BPS	20,450	23,663	30,548	38,994	49,414
DPS (보통주)	100	370	370	370	370
Valuations (배)					
P/E***	13.8	15.7	13.2	11.2	9.3
P/B***	2.7	2.8	3.1	2.4	1.9
EV/EBITDA	9.5	8.9	8.8	7.5	6.1
비율					
ROE (%)	22.1	19.3	26.6	24.3	23.1
ROA (%)	11.3	10.1	12.7	13.1	13.9
ROIC (%)	14.4	15.9	18.6	19.1	20.3
배당성향 (%)	2.5	8.7	5.1	4.4	3.6
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.6	0.4	0.4	0.4
순부채비율 (%)	19.8	27.6	28.0	16.3	3.7
이자보상배율 (배)	18.9	23.6	16.2	18.6	22.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/21	2026/2/2	2/23	6/24	7/8	8/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	92000	114000	125000	90000	110000	130000
과리율 (평균)	-22.12	-12.42	-38.40	-15.53	-23.35	
과리율 (최대or최소)	4.78	-9.65	-27.04	-6.22	-12.82	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

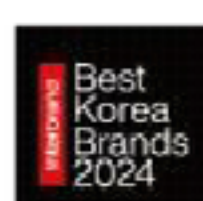
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA