

2025/8/12

코스메카코리아

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

2Q25 Review: 전반적인 턴어라운드 성공!

투자의견 BUY 및 TP 8만원 유지
한국/미국 법인 중심 턴어라운드 가시화되며 시장기대치 +39% 상회

2Q25 Review: 전반적인 턴어라운드 성공!

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,617억원(YoY 13%), 영업이익 230억원(YoY 27%)으로 시장 기대치 +39% 상회. 한국 법인, 미국 법인 전반적인 턴어라운드 가시화

<한국법인>

매출액 1,100억원(YoY 16%), 영업이익 138억원(YoY -4%) 시현.

기존 고객사 전반적인 주문 회복 진행 중. 주요 고객사 해외(미국/유럽/동남아/중동 등) 채널 확대에 따른 전반적인 주문 증가 영향으로 탑라인 견조. 분기 매출 1,000억원 돌파하며 사상 최대 매출 기록.

비용: 인센티브 비용 25억원 반영

제품 비중: 기초 73%, 색조 20%, 선 7%

제품별 YoY 성장률: 기초 10%, 색조 21%, 선 22%

<미국법인>

매출액 575억원(YoY 25%), 영업이익 101억원(YoY 134%) 시현

OTC 제품 확대, 재고조정 마무리, 자동화 설비를 통한 원가 및 생산성 개선으로 매출&이익 견조

제품 비중: 기초 70%, OTC 23%, 색조 6%, 기타 1%

1) EWL 매출액 316억원(YoY 12%), 영업이익 21억원(621%)

미국 인디 브랜드사 수주 증가 및 한국 인디 OTC 제품 출시

수익성 호조 요인: 1) 매출 증가 (기존 분기 270억원 내외 Vs. 2Q 316억원), 2) 견조한 OTC 매출

2)EWLK 매출액 267억원(YoY 49%), 영업이익 82억원(YoY 103%)

주력 고객사 재고 조정 이슈 마무리에 따른 대량 주문으로 영업레버리지 효과 극대화

자동화 설비 활용을 통한 원가 경쟁력 강화. 코스메카와 제조/생산/R&D 시너지 도모 중

<중국법인>

매출액 86억원(YoY -20%), 영업손실 11억원(YoY 적지) 시현

중국 로컬 ODM 경쟁 심화 영향으로 부진한 실적. 다만, 쿠션 신제품 효과로 색조 중심 선방

제품 비중: 기초 43%, 색조 57%

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 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.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 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