

화장품

코스메카코리아 241710

필샷, 나이스샷

Nov 7, 2025

BUY

유지

3Q25 Review: 필샷, 나이스샷

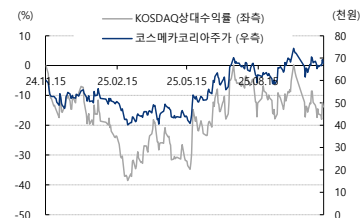
TP100,000 원

상향

Company Data

현재가(11/06)	67,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	80,400 원
52 주 최저가(보통주)	40,100 원
KOSPI (11/06)	4,026.45p
KOSDAQ (11/06)	898.17p
자본금	53 억원
시가총액	7,241 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	8.6 만주
평균거래대금(60 일)	58 억원
외국인지분(보통주)	14.29%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	11.93%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	20.3	9.4	-24.9
상대주가	12.7	-5.3	-18.9

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.8천억원(YoY 44%), 272억원(YoY 79%)으로 시장기대치 +35% 상회. 한국 법인 D사의 '필샷' 제품 대량 수주가 실적 성장의 핵심 요인으로, 기존 Top 10~20위권 고객사에서 단숨에 Top 2 고객사로 부상. 그 외 기존 고객사 매출도 견조한 흐름. 잉글코리아도 1위 고객사가 2분기에 이어 3분기도 QoQ 매출 증가하면서 견조한 성장세 유지함.

1) 한국 법인은 매출액 1.3천억원(YoY 57%), 영업이익 145억원(YoY 21%) 시현. 국내 기존 1위 고객사 매출도 견조한 가운데, D사 필샷 제품이 틱톡/아마존에서 판매 호조를 보이며 3분기 대량 매출로 이어진 것으로 파악됨. D사는 4분기도 매출 QoQ 수준의 매출을 유지할 것으로 전망됨. 1위 고객사 A사는 SKU 다변화로 안정적인 매출 흐름을 보이고 있으며, 올해 초 ULTA 입점 후 셀아웃이 견조한 상황으로 파악됨. 2) 미국 법인은 매출액 618억원(YoY 50%), 영업이익 132억원(YoY 225%)을 기록함. 매출 증가에 따른 레버리지 효과로 OPM도 21.4%(YoY +11.5%p, QoQ +3.9%p)까지 큰 폭 개선. ELW는 미국/한국 인디브랜드 전반에서 매출이 증가하는 추세이며, 최근 인근 국가의 ODM을 이용하던 인디브랜드사들이 미국 공장으로 생산 이관 문의하는 사례가 늘고 있음. 일부 물량 실제 계약으로 이어져, 올해 말~내년 초부터 해당 물량이 반영될 것으로 예상됨. ELWK 역시 1위 고객사 리오더 물량이 2분기부터 증가세를 보이며, 3분기에도 견조한 흐름을 유지한 것으로 파악됨. 3) 중국 법인은 매출액 81억원(YoY -13%), 영업이익 -6억원 시현. 중국은 경쟁 심화로 적자가 지속되는 상황임.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 100,000원으로 상향

코스메카에 대한 목표주가를 기존 8만원에서 10만원으로 상향. 목표주가는 2026년 EPS에 Target P/E 15배를 적용해 산출함. 동사는 대량 수주 고객사 수가 증가하는 가운데, 기존 고객사 물량도 확대되는 추세이며, 미국 현지 인디브랜드 매출 증가도 긍정적. 신규 고객 유입과 기존 고객의 발주 증가가 맞물리며 레버리지 구간에 진입한 것으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	471	524	625	735	809
YoY(%)	17.9	11.4	19.3	17.6	10.0
영업이익(십억원)	49	60	84	100	112
OP 마진(%)	10.4	11.5	13.4	13.6	13.8
순이익(십억원)	34	54	63	85	95
EPS(원)	2,090	4,007	4,589	6,754	7,361
YoY(%)	740.3	91.8	14.5	47.2	9.0
PER(배)	17.4	13.8	14.8	10.0	9.2
PCR(배)	6.4	7.6	7.4	5.8	5.9
PBR(배)	2.3	2.7	2.7	2.1	1.7
EV/EBITDA(배)	8.0	9.4	7.5	5.9	4.7
ROE(%)	14.1	22.1	20.2	23.9	20.9



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 코스메카 3Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25P	3Q24	YoY%	Consen	Diff%	2Q25	QoQ%
매출액	182.4	126.6	44.0	150.2	21.4	161.7	12.8
영업이익	27.2	15.2	78.8	20.1	35.5	23.0	18.1
세전이익	29.6	11.1	166.7	20.9	41.6	16.7	77.8
(지배)순이익	16.7	8.5	97.4	13.6	22.9	9.3	79.3
OPM%	14.9	12.0		13.4		14.2	
NPM%	9.2	6.7		9.1		5.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	118.4	161.7	182.4	162.8	163.5	182.7	205.9	183.3	524.3	625.3	735.4
1. 한국	74.3	110.0	129.8	110.0	100.0	118.8	140.2	118.8	328.7	424.2	477.8
2. 미국	42.5	57.5	61.8	52.0	62.1	62.8	64.9	63.6	181.9	213.8	253.4
3. 중국	8.8	8.6	8.1	8.3	8.8	8.7	8.2	8.4	40.4	33.8	34.1
YoY	-5.8%	12.5%	44.0%	26.9%	38.1%	13.0%	12.9%	12.6%	11.4%	19.3%	17.6%
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	32.9%	34.5%	8.0%	8.0%	8.0%	22.3%	29.1%	12.6%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	23.2%	46.1%	9.2%	5.0%	22.3%	-12.1%	17.6%	18.5%
3. 중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-19.8%	-16.5%	1.0%
영업이익	12.3	23.0	27.2	21.4	23.2	23.4	27.8	25.3	60.4	83.9	99.6
1. 한국	8.0	16.3	14.5	12.1	11.5	14.3	16.4	13.7	44.5	51.0	55.8
2. 미국	4.6	10.1	13.2	10.2	11.9	11.9	12.5	12.5	18.7	38.1	48.8
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(1.1)	(2.8)	(2.0)
YoY	-10.5%	27.2%	78.8%	60.8%	88.5%	1.6%	2.1%	18.0%	22.8%	39.1%	18.7%
1. 한국	8.3%	14.0%	20.8%	13.1%	42.9%	-12.8%	12.8%	12.9%	94.1%	14.7%	9.4%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	175.2%	160.2%	18.2%	-5.5%	22.5%	-35.2%	103.4%	28.2%
3. 중국	T/R	C/R	C/R	C/R	C/R	C/R	C/R	C/R	TR	CR	CR
OPM	10.4%	14.2%	14.9%	13.2%	14.2%	12.8%	13.5%	13.8%	11.5%	13.4%	13.5%
1. 한국	10.8%	14.9%	11.2%	11.0%	11.5%	12.0%	11.7%	11.5%	13.5%	12.0%	11.7%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	19.6%	19.1%	19.0%	19.3%	19.7%	10.3%	17.8%	19.3%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	-6.0%	-5.7%	-5.8%	-6.1%	-6.0%	-2.6%	-8.3%	-5.9%
세전이익	11.6	16.7	29.6	23.0	24.8	25.0	29.4	26.9	67.6	80.9	106.0
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	11.5%	114.2%	50.1%	-0.9%	16.8%	46.6%	19.7%	31.1%
(지배)순이익	7.6	9.3	16.7	15.3	16.4	16.6	19.5	17.9	42.8	49.0	70.4
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	29.6%	116.2%	77.8%	16.5%	16.8%	91.8%	14.4%	43.7%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	9.4%	10.1%	9.1%	9.5%	9.7%	8.2%	7.8%	9.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	471	524	625	735	809
매출원가	364	400	477	561	617
매출총이익	107	125	148	175	192
매출총이익률 (%)	22.8	23.7	23.7	23.7	23.7
판매비와관리비	58	64	65	75	75
영업이익	49	60	84	100	112
영업이익률 (%)	10.4	11.5	13.4	13.5	13.8
EBITDA	66	78	101	118	130
EBITDA Margin (%)	14.0	14.9	16.2	16.0	16.1
영업외손익	-3	7	-3	6	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	11	8	12	23
금융비용	-7	-4	-5	-5	-6
기타	1	0	-6	0	-11
법인세비용차감전순손익	46	68	81	106	118
법인세비용	12	14	18	21	24
계속사업순손익	34	54	63	85	95
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	54	63	85	95
당기순이익률 (%)	7.2	10.2	10.1	11.5	11.7
비지배지분순이익	12	11	14	13	16
지배지분순이익	22	43	49	72	79
지배순이익률 (%)	4.7	8.2	7.8	9.8	9.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	13	13	13	13
포괄순이익	35	67	76	98	108
비지배지분포괄이익	12	18	20	26	29
지배지분포괄이익	23	49	56	72	79

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	42	69	150	105	118
당기순이익	34	54	63	85	95
비현금항목의 가감	38	35	38	39	31
감가상각비	14	14	16	17	18
외환손익	0	-6	-4	-4	-4
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	24	26	26	26	17
자산부채의 증감	-22	-3	67	0	3
기타현금흐름	-8	-16	-18	-19	-10
투자활동 현금흐름	-22	-53	-30	-30	-25
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-19	-49	-25	-25	-20
기타	-4	-4	-5	-5	-5
재무활동 현금흐름	-13	2	10	20	20
단기차입금	-9	19	19	19	19
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	11	5	5	5	5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-1	-1	-1	-1
기타	-15	-21	-13	-3	-3
현금의 증감	7	21	169	252	829
기초 현금	26	33	54	223	474
기말 현금	33	54	223	474	1,303
NOPLAT	36	48	66	80	90
FCF	12	14	125	73	91

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	221	255	362	620	1,448
현금및현금성자산	33	54	223	474	1,303
매출채권 및 기타채권	113	117	123	128	128
재고자산	66	67	0	0	0
기타유동자산	10	17	17	17	17
비유동자산	211	262	270	277	279
유형자산	153	196	205	213	216
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	1	2	2	2	2
기타비유동자산	55	64	62	61	61
자산총계	433	518	632	897	1,727
유동부채	155	171	188	216	241
매입채무 및 기타채무	59	56	63	71	77
차입금	57	78	98	117	136
유동성채무	21	10	0	0	0
기타유동부채	18	27	27	28	28
비유동부채	36	40	69	206	902
차입금	28	26	31	36	41
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	14	39	170	861
부채총계	190	210	257	421	1,143
지배지분	170	218	266	337	415
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	69	69	69	69
이익잉여금	100	132	180	251	329
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	73	89	109	138	170
자본총계	242	308	375	475	584
총차입금	107	120	159	315	1,030

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

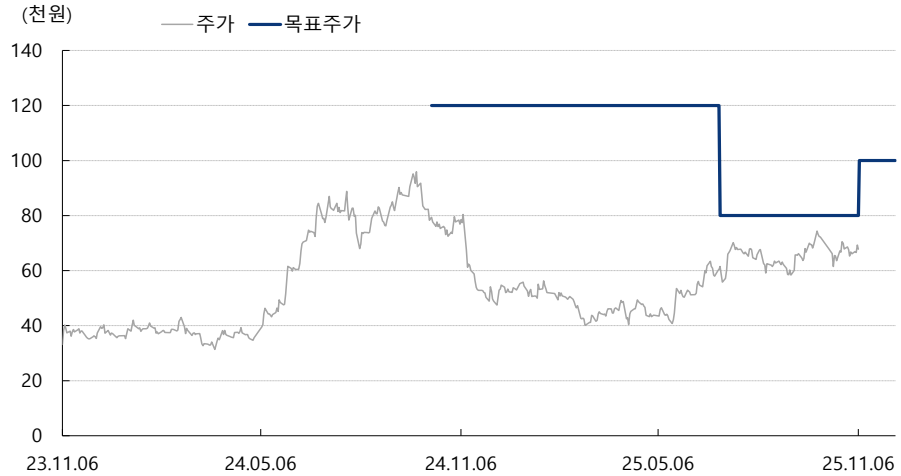
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,090	4,007	4,589	6,754	7,361
PER	17.4	13.8	14.8	10.0	9.2
BPS	15,874	20,450	24,939	31,593	38,855
PBR	2.3	2.7	2.7	2.1	1.7
EBITDAPS	6,173	7,318	9,503	11,009	12,167
EV/EBITDA	8.0	9.4	7.5	5.9	4.7
SPS	44,075	49,094	58,547	68,854	75,740
PSR	0.8	1.1	1.2	1.0	0.9
CFPS	1,137	1,350	11,690	6,805	8,509
DPS	0	100	100	100	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	17.9	11.4	19.3	17.6	10.0
영업이익 증가율	374.1	22.8	39.1	18.7	12.4
순이익 증가율	464.5	58.4	18.0	34.0	11.6
수익성					
ROIC	12.3	15.0	21.0	28.1	31.5
ROA	5.4	9.0	8.5	9.4	6.0
ROE	14.1	22.1	20.2	23.9	20.9
안정성					
부채비율	78.6	68.4	68.6	88.7	195.5
순차입금비율	24.7	23.2	25.2	35.1	59.7
이자보상배율	12.2	18.9	23.5	23.6	23.0

코스메카코리아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 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)					
2024.11.11	매수	120,000	(49.13)	(33.00)					
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							

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:2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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