

Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 (상향) 53,000원

현재가 (5/15) 52,000원

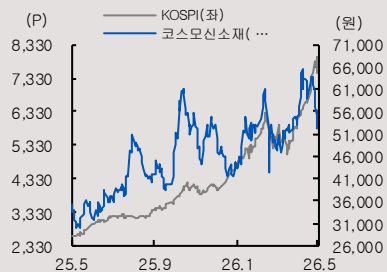
KOSPI (5/15)	7,493.18pt
시가총액	1,727십억원
발행주식수	33,215천주
액면가	1,000원
52주 최고가	65,500원
최저가	29,700원
60일 일평균거래대금	18십억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성
코스모화학 외 7 인 30.80%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-23%	-47%	-48%
절대기준	-5%	-1%	47%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	53,000	50,000	▲
EPS(26)	47	220	▼
EPS(27)	802	961	▼

코스모신소재 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

코스모신소재 (005070)

하반기 반등 전망

26년 1분기, EV향 양극재 출하 부재

코스모신소재의 1Q26 매출액 1,227억원(QoQ +4.9%), 영업이익 9억원(QoQ +30.1%), OPM 0.7%(QoQ +0.1%p)로 컨센서스(매출액 1,090억원, 영업이익 10억원)에 부합했다. 2025년 10월 북미 전기차 보조금 중단 이후 북미 OEM의 1H26 공장 가동 중단으로 인해 LG로 출하되는 양극재는 현재 중단된 상황으로, 고객사별 매출 비중은 3Q25 LG 20%, SDI 80%에서, 1Q26는 전량 SDI로 출하되고 있는 상황이다. 기존 SDI로 ESS향 양극재 출하가 있었으나 SDI가 ESS를 대부분 LFP로 전환함에 따라 ESS 향 공급은 중단되었다. 따라서 현재는 IT, 전동공구, 소형전지 위주로 공급 중이다. 수익성은 낮아진 가동률로 인해 양극재 부문의 적자가 지속되어 전체 수익성은 BEP 수준을 기록했다.

26년 2분기, 핵심 고객사 공급 재개 기대

코스모신소재의 2Q26 매출액은 1,283억원(QoQ +4.6%), 영업이익 14억원(QoQ +61.7%), OPM 1.1%(QoQ +0.4%p)로 예상된다. 양극활물질 부문의 출하량은 QoQ +6% 증가할 것으로 전망한다. 전동공구 및 IT향 수요는 견조하며 북미 OEM 공장이 3분기부터 재가동이 전망됨에 따라 LG 공급은 2분기 말부터 재개될 것으로 예상된다. 양극재 CAPA는 25년 말 3만 톤에서 26년 말 10만 톤으로 증가할 예정이며, 26년 하반기 SDI EV향 출하 예정에 따라 3공장(총 7만 톤, 9개 라인, 라인당 8천 톤) 중에서 3Q26, 4Q26, 1Q27에 1개 라인씩 추가 가동될 전망이다.

투자의견 Trading Buy 유지, 목표주가 53,000원으로 상향

코스모신소재에 대한 투자의견은 Trading Buy, 목표주가는 53,000원으로 상향한다. 미국 EV 시장 수요 부진과 ESS향 납품 중단으로 인해 동사는 어려운 시기를 보내고 있지만, 2분기부터 LG향 공급 재개, 3분기부터 SDI향으로 첫 EV향 양극재 출하 등 업사이드가 유효하여, 현재는 실적 바닥을 지나고 있는 구간이라 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	570	456	623	1,026	1,584
영업이익	25	2	10	44	97
세전이익	20	-2	2	31	80
당기순이익	18	-1	2	27	65
EPS(원)	543	-16	47	802	1,971
증가율(%)	-37.1	-103.0	-395.1	1,589.0	145.9
영업이익률(%)	4.4	0.4	1.6	4.3	6.1
순이익률(%)	3.2	-0.2	0.3	2.6	4.1
ROE(%)	3.6	-0.1	0.3	5.2	11.7
PER	94.9	-2,692.4	1,095.6	64.9	26.4
PBR	3.4	2.8	3.5	3.3	2.9
EV/EBITDA	47.3	89.2	82.3	33.9	17.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 코스모신소재 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q26	1Q25	4Q25	1Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	122.7	113.9	117.0	109	7.8%	4.9%	12.2%
영업이익	0.9	1.0	0.7	1.0	-16.4%	30.1%	-12.6%
OPM(%)	0.7%	0.9%	0.6%	0.9%	-0.2%p	0.1%p	-0.2%p

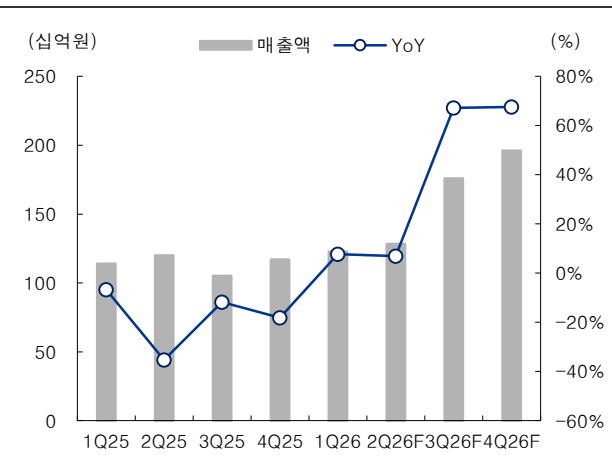
자료: 코스모신소재, IBK투자증권

표 2. 코스모신소재 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	113.9	120.1	105.3	117.0	122.7	128.3	175.9	196.0	456.2	622.9	1,025.8
QoQ	-20.3%	5.5%	-12.4%	11.2%	4.9%	4.6%	37.1%	11.4%			
YoY	-6.7%	-35.2%	-11.8%	-18.1%	7.8%	6.9%	67.1%	67.5%	-19.9%	36.5%	64.7%
기능성필름	27	27	28	33	33	33	34	34	115	134	139
양극활물질	83	89	75	81	86	92	139	159	328	476	873
토너	4	4	3	3	3	3	3	3	13	13	13
매출비중											
기능성필름	23.8%	22.9%	26.4%	28.0%	27.0%	26.0%	19.2%	17.4%	25.2%	21.5%	13.6%
양극활물질	72.5%	74.0%	70.9%	69.6%	70.4%	71.4%	79.0%	81.1%	71.8%	76.4%	85.1%
토너	3.7%	3.1%	2.7%	2.4%	2.6%	2.6%	1.8%	1.6%	3.0%	2.1%	1.3%
영업이익	1.0	0.5	0.1	0.7	0.9	1.4	2.6	5.3	2.4	10.2	44.1
OPM(%)	0.9%	0.4%	0.1%	0.6%	0.7%	1.1%	1.5%	2.7%	0.5%	1.6%	4.3%
QoQ	-83.3%	-49.3%	-74.5%	397.0%	30.1%	61.7%	86.9%	100.5%			
YoY	-80.3%	-92.4%	-97.9%	-89.3%	-16.4%	166.8%	1854.6%	688.6%	-90.5%	329.4%	331.8%

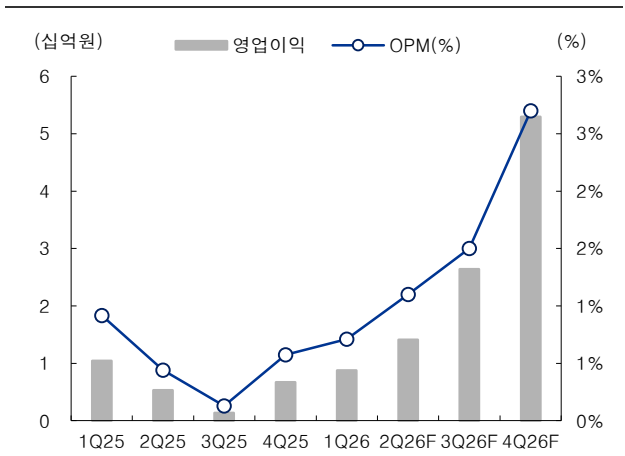
자료: 코스모신소재, IBK투자증권

그림 1. 코스모신소재 매출액 및 YoY 추이



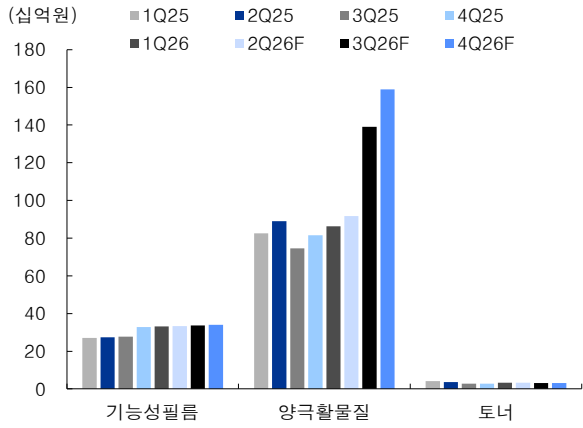
자료: 코스모신소재, IBK투자증권

그림 2. 코스모신소재 영업이익 및 영업이익률 추이



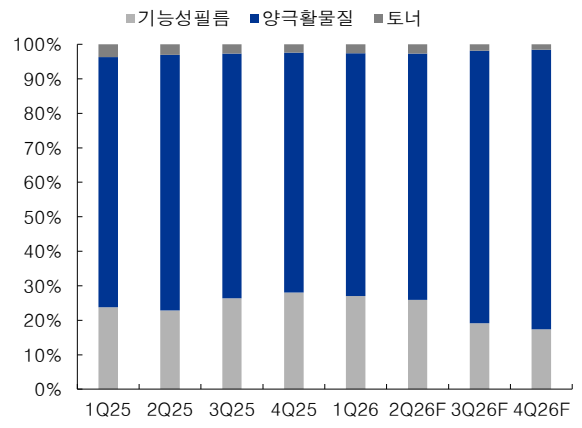
자료: 코스모신소재, IBK투자증권

그림 3. 코스모신소재 부문별 매출액 추이



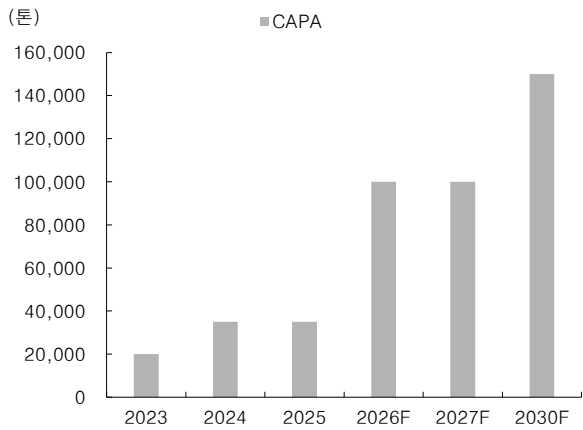
자료: 코스모신소재, IBK투자증권

그림 4. 코스모신소재 부문별 매출 비중 추이



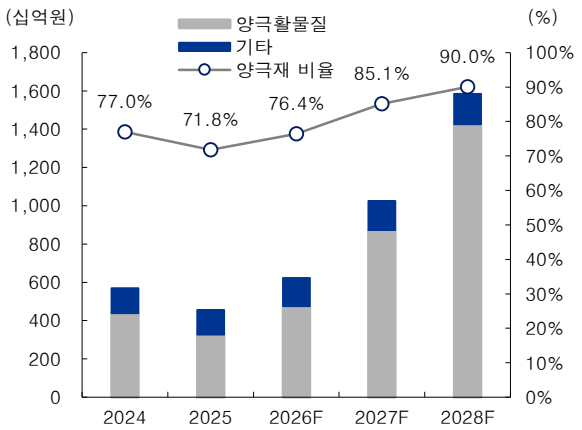
자료: 코스모신소재, IBK투자증권

그림 5. 코스모신소재 양극재 CAPA 추이



자료: 코스모신소재, IBK투자증권 / 생산가능 CAPA 기준

그림 6. 코스모신소재 양극재 비중 전망



자료: 코스모신소재, IBK투자증권

표 3. 코스모신소재 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
EPS(원)	1,971	2028F 당사 추정치
Target Multiple(배)	26.9	2028F 글로벌 소재 Peer 멀티플
적정주가	53,020	
목표주가	53,000	
현재주가	52,000	2026-05-15 기준
Upside	1.9%	

자료: IBK투자증권

코스모신소재 (005070)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	570	456	623	1,026	1,584
증가율(%)	-9.5	-19.9	36.5	64.7	54.4
매출원가	519	429	575	915	1,394
매출총이익	51	27	48	111	190
매출총이익률 (%)	8.9	5.9	7.7	10.8	12.0
판매비	26	25	37	67	93
판매비율(%)	4.6	5.5	5.9	6.5	5.9
영업이익	25	2	10	44	97
증가율(%)	-22.7	-90.5	329.5	331.8	119.0
영업이익률(%)	4.4	0.4	1.6	4.3	6.1
순금융손익	-4	-5	-8	-12	-16
이자손익	-1	-6	-9	-14	-20
기타	-3	1	1	2	4
기타영업외손익	0	1	0	0	0
중속/관계기업손익	-1	0	0	0	0
세전이익	20	-2	2	31	80
법인세	2	-1	0	5	14
법인세율	10.0	50.0	0.0	16.1	17.5
계속사업이익	18	-1	2	27	65
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	18	-1	2	27	65
증가율(%)	-34.7	-103.0	-400.1	1,597.0	145.9
당기순이익률 (%)	3.2	-0.2	0.3	2.6	4.1
지배주주당기순이익	18	-1	2	27	65
기타포괄이익	-1	2	0	0	0
총포괄이익	17	2	2	27	65
EBITDA	39	17	24	62	118
증가율(%)	-19.1	-56.8	42.3	158.5	90.0
EBITDA마진율(%)	6.8	3.7	3.9	6.0	7.4

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	543	-16	47	802	1,971
BPS	15,242	15,282	15,027	15,829	17,800
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	94.9	-2,692.4	1,095.6	64.9	26.4
PBR	3.4	2.8	3.5	3.3	2.9
EV/EBITDA	47.3	89.2	82.3	33.9	17.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.5	-19.9	36.5	64.7	54.4
EPS증가율	-37.1	-103.0	-395.1	1,589.0	145.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.6	-0.1	0.3	5.2	11.7
ROA	2.4	-0.1	0.2	2.5	5.2
ROIC	3.1	-0.1	0.2	3.2	7.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	58.3	45.1	87.4	122.3	131.6
순차입금 비율(%)	35.3	19.7	50.3	72.1	56.2
이자보상배율(배)	23.0	0.3	1.0	2.8	4.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	5.2	6.5	5.6	6.9
재고자산회전율	3.5	3.8	4.5	4.0	5.0
총자산회전율	0.8	0.6	0.8	1.0	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	288	187	394	594	765
현금및현금성자산	2	35	32	6	175
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	121	53	140	228	228
재고자산	156	83	196	315	316
비유동자산	496	534	541	575	604
유형자산	486	523	529	562	590
무형자산	2	2	1	1	1
투자자산	7	8	9	9	9
자산총계	785	721	935	1,169	1,369
유동부채	270	211	275	377	400
매입채무및기타채무	72	56	94	158	166
단기차입금	158	127	137	148	161
유동성장기부채	12	6	6	6	6
비유동부채	19	13	161	266	378
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	6	0	140	230	340
부채총계	289	224	436	643	778
지배주주지분	496	497	499	526	591
자본금	33	33	33	33	33
자본잉여금	338	338	338	338	338
자본조정등	3	3	3	3	3
기타포괄이익누계액	24	29	29	29	29
이익잉여금	99	95	96	123	188
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	496	497	499	526	591
비이자부채	112	91	153	258	271
총차입금	177	133	283	385	507
순차입금	175	98	251	379	332

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	9	138	-139	-86	93
당기순이익	18	-1	2	27	65
비현금성 비용 및 수익	29	31	22	31	38
유형자산감가상각비	14	14	14	18	21
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-35	115	-154	-129	10
매출채권등의 감소	-73	67	-87	-88	1
재고자산의 감소	6	71	-113	-119	0
매입채무등의 증가	12	-15	38	64	8
기타 영업현금흐름	-3	-7	-9	-15	-20
투자활동 현금흐름	-184	-59	-28	-63	-52
유형자산의 증가(CAPEX)	-188	-46	-20	-50	-50
유형자산의 감소	7	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	-2	0	-1	0
기타	-1	-11	-8	-12	-2
재무활동 현금흐름	116	-46	164	123	128
차입금의 증가(감소)	0	0	140	90	110
자본의 증가	0	0	1	0	0
기타	116	-46	23	33	18
기타 및 조정	1	0	0	0	1
현금의 증가	-58	33	-3	-26	170
기초현금	60	2	35	32	6
기말현금	2	35	32	6	175

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

