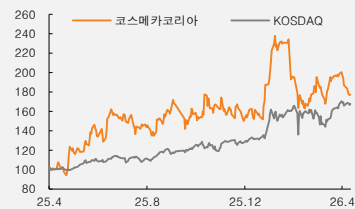


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	120,000원
현재주가(26/5/8)	76,800원
상승여력	56.3%

영업이익(26F,십억원)	106
Consensus 영업이익(26F,십억원)	103
EPS 성장률(26F,%)	42.1
MKT EPS 성장률(26F,%)	224.0
P/E(26F,x)	12.7
MKT P/E(26F,x)	8.4
KOSDAQ	1,207.72
시가총액(십억원)	820
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	60.0
외국인 보유비중(%)	18.7
베타(12M) 일간수익률	0.80
52주 최저가(원)	40,800
52주 최고가(원)	103,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	2.1 -0.1 67.5
상대주가	-7.8 -27.5 1.2



[화장품/유통/의류]

배송이
songyi.bae@miraeasset.com

코스메카코리아

성수기를 앞두고 매력적인 가격

1Q26 Review: 한국 실적 배증하여 역대 최대 실적 달성

코스메카코리아의 1Q26 실적은 매출액 1,851억원(YoY +56%), 영업이익 219억원(YoY +78%)으로 시장 기대치를 상회했다. 한국법인 실적이 전년비 배증, 특히 스킨케어가 폭발적으로 성장하여 호실적을 견인하였다. 부진이 예상되었던 잉글우드랩도 전년비 성장하면서 우려 대비로는 양호하였다.

한국 실적이 매출액 1,422억원(YoY +91%), 영업이익 178억원(YoY +121%)으로 역대 최대 실적을 기록하였다. 지난 하반기부터 실적을 견인 중인 인디 브랜드 고객사 오더가 여전히 견조했으며, 그 외 주요 고객사들의 오더도 전반적으로 강하게 확인되었다. 특히 오더가 해당 고객사들의 스킨케어 히어로 SKU 대량발주 위주로 유입된 점이 긍정적이다. 물량 효과과 믹스 개선이 맞물리면서 레버리지가 극대화되었다(OPM 12.5%, YoY +1.7%p).

미국(잉글우드랩)은 매출액 497억원(YoY +17%), 영업이익 56억원(YoY +23%)을 기록했다. 미국은 매출 비중이 높은 주력 고객사의 오더 가시성이 하락하여 실적 방향성을 예상하기 어려운 상황이다. 이에 고객사 다변화를 도모하는 중인데, 예상보다 성과가 빠르게 확인되어 금번 분기 우려 대비 선방한 실적을 시현하였다. 신규 로컬 인디 브랜드 고객사의 기여가 유의미한 수준으로 기여한 것으로 파악된다.

한국 호실적 지속 + 미국 우려 완화

실적 가시성 회복 국면에 12MF PER 12배 가격 매력 부각

한국 호실적이 지속될 것으로 예상한다. 2분기 현재 1분기의 긍정적인 영업 상황 이어지면서 사측은 연간 한국 성장률을 기존 20%에서 30%로 상향 제시하였다. 오더 믹스 역시 계속하여 스킨케어 히어로 SKU 위주로 강세인 것으로 파악된다. 외형 성장과 마진 레버리지를 동시에 누릴 것으로 기대한다. 미국은 영업 상황 개선이 확인되어 리스크가 완화되었다고 판단된다. 향후 주력 고객사의 오더 회복 시점에 재차 성장 모멘텀으로 기여할 것으로 예상된다.

실적 가시성 개선된 가운데 주가는 12MF PER 12배의 매력적인 가격에 거래 중이다. 2분기는 성수기로 역대 최대 실적이 예상된다. 매수 접근을 권한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	524	641	777	933	1,072
영업이익 (십억원)	60	84	106	125	147
영업이익률 (%)	11.5	13.1	13.6	13.4	13.7
순이익 (십억원)	43	45	65	73	86
EPS (원)	4,007	4,255	6,046	6,832	8,013
ROE (%)	22.1	19.3	22.8	21.0	20.2
P/E (배)	13.8	15.7	12.7	11.2	9.6
P/B (배)	2.7	2.8	2.6	2.1	1.8
배당수익률 (%)	0.2	0.6	0.5	0.5	0.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 코스메카코리아, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 코스메카코리아 연간 실적 전망

(억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,707	5,243	6,409	7,775	9,333	10,723
국내	2,686	3,287	4,415	5,807	7,304	8,835
미국	2,068	1,821	2,168	2,380	2,497	2,602
코리아	1,011	707	993	1,134	1,182	1,222
토토와	1,060	1,124	1,195	1,267	1,335	1,400
중국	504	404	340	308	287	274
영업이익	492	604	835	1,064	1,251	1,467
국내	229	445	481	702	882	1,078
미국	289	188	374	399	401	419
코리아	244	165	306	321	318	331
토토와	45	23	66	77	83	88
중국	1	(11)	(21)	(38)	(36)	(34)
세전이익	461	676	779	1,053	1,190	1,396
당기순이익	339	537	578	782	884	1,036
지배주주순이익	223	428	454	645	729	855
매출액(YoY %)	17.9	11.4	22.2	21.3	20.0	14.9
국내	18.1	22.3	34.3	31.5	25.8	21.0
미국	36.5	(12.0)	19.1	9.8	4.9	4.2
중국	6.5	(19.8)	(15.8)	(9.5)	(6.7)	(4.7)
영업이익(YoY %)	374.1	22.8	38.4	27.4	17.5	17.3
지배주주순이익(YoY %)	740.3	91.8	6.2	41.9	13.0	17.3
영업이익률(%)	10.4	11.5	13.0	13.7	13.4	13.7
국내	8.5	13.5	10.9	12.1	12.1	12.2
미국	14.0	10.3	17.2	16.7	16.1	16.1
코리아	24.1	23.3	30.8	28.3	26.9	27.1
토토와	4.3	2.0	5.6	6.1	6.2	6.3
중국	0.2	-2.6	-6.2	-12.5	-12.4	-12.3
순이익률(%)	4.7	8.2	7.1	8.3	7.8	8.0

자료: 코스메카코리아, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 코스메카코리아 분기 실적 전망

(억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025년	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026년
매출액	1,184	1,617	1,824	1,785	6,409	1,851	1,960	2,029	1,933	7,775
국내	743	1,100	1,298	1,273	4,415	1,422	1,457	1,524	1,403	5,807
미국	425	577	620	545	2,168	497	608	647	627	2,380
코리아	163	267	317	246	993	196	288	333	317	1,134
토토와	273	316	304	302	1,195	307	325	320	315	1,267
중국	88	86	81	85	340	64	69	77	98	308
영업이익	123	230	272	210	835	219	289	304	252	1,064
국내	80	138	145	117	481	178	197	192	135	702
미국	46	102	133	93	374	56	99	119	125	399
코리아	43	82	97	83	306	40	78	100	103	321
토토와	3	21	30	12	66	18	21	19	19	77
중국	(6)	(11)	(6)	2	(21)	(13)	(8)	(9)	(8)	(38)
세전이익	116	167	296	200	779	255	276	290	231	1,053
당기순이익	92	108	223	155	578	196	202	212	172	782
지배주주순이익	76	93	167	118	454	173	177	187	108	645
매출액(YoY %)	(5.8)	12.5	44.0	39.0	22.2	56.4	21.2	11.3	8.3	21.3
국내	8.1	16.2	57.4	53.8	34.3	91.3	32.5	17.4	10.2	31.5
미국	(19.1)	25.3	50.5	29.2	19.1	16.9	5.3	4.4	15.1	9.8
중국	(28.0)	(20.0)	(12.5)	3.9	(15.8)	(27.1)	(20.0)	(5.0)	14.8	(9.5)
영업이익(YoY %)	(10.5)	27.2	78.8	57.8	38.4	78.0	25.7	11.7	19.9	27.4
지배주주순이익(YoY %)	(13.4)	(32.0)	97.4	(0.4)	6.2	127.0	90.0	11.4	(7.9)	41.9
영업이익률(%)	10.4	14.2	14.9	11.8	13.0	11.8	14.8	15.0	13.0	13.7
국내	10.8	12.6	11.2	9.2	10.9	12.5	13.5	12.6	9.6	12.1
미국	10.8	17.6	21.5	17.1	17.2	11.3	16.3	18.4	19.9	16.7
중국	(6.8)	(13.2)	(7.4)	2.7	(6.2)	(21.1)	(12.0)	(12.0)	(7.7)	(12.5)
순이익률(%)	6.4	5.8	9.2	6.6	7.1	9.3	9.0	9.2	5.6	8.3

자료: 코스메카코리아, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 코스메카코리아 Valuation Table

(원)

구분	내용	비고
12MF EPS	6,300	
Target PER(배)	19 화장품 업종 평균	
적정 주가	122,219	
목표 주가	120,000	
현재 주가	76,800	
상승 여력(%)	56.3	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

코스메카코리아 (241710)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	641	777	933	1,072
매출원가	483	589	700	797
매출총이익	158	188	233	275
판매비와관리비	75	82	108	129
조정영업이익	84	106	125	147
영업이익	84	106	125	147
비영업손익	-6	-1	-6	-7
금융손익	-3	-3	-2	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	78	105	119	140
계속사업법인세비용	20	27	31	36
계속사업이익	58	78	88	104
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	58	78	88	104
지배주주	45	65	73	86
비지배주주	12	14	15	18
총포괄이익	53	78	88	104
지배주주	42	58	65	76
비지배주주	11	21	23	27
EBITDA	100	123	141	161
FCF	-6	75	73	90
EBITDA 마진율 (%)	15.6	15.8	15.1	15.0
영업이익률 (%)	13.1	13.6	13.4	13.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.0	8.4	7.8	8.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	331	423	541	675
현금 및 현금성자산	69	139	201	285
매출채권 및 기타채권	158	172	206	236
재고자산	79	85	102	118
기타유동자산	25	27	32	36
비유동자산	300	294	283	273
관계기업투자등	1	1	1	1
유형자산	240	233	223	214
무형자산	36	35	34	34
자산총계	632	717	824	948
유동부채	249	258	279	301
매입채무 및 기타채무	82	89	107	123
단기금융부채	138	138	134	135
기타유동부채	29	31	38	43
비유동부채	47	48	50	53
장기금융부채	34	34	34	34
기타비유동부채	13	14	16	19
부채총계	296	306	329	353
지배주주지분	252	314	382	464
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	63	63	63	63
이익잉여금	174	234	303	385
비지배주주지분	84	97	113	131
자본총계	336	411	495	595

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	55	85	78	95
당기순이익	58	78	88	104
비현금수익비용가감	46	47	48	52
유형자산감가상각비	15	16	15	14
무형자산상각비	1	1	1	0
기타	30	30	32	38
영업활동으로인한자산및부채의변동	-29	-10	-27	-24
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-41	-13	-34	-30
재고자산 감소(증가)	-14	-7	-17	-15
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	31	5	13	12
법인세납부	-18	-27	-31	-36
투자활동으로 인한 현금흐름	-64	3	-3	-1
유형자산처분(취득)	-61	-10	-5	-5
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-3	-1	-2	-2
기타투자활동	0	14	4	6
재무활동으로 인한 현금흐름	24	-27	-28	-25
장단기금융부채의 증가(감소)	50	0	-4	0
자본의 증가(감소)	-6	0	0	0
배당금의 지급	-2	-4	-4	-4
기타재무활동	-18	-23	-20	-21
현금의 증가	15	70	62	84
기초현금	54	69	139	201
기말현금	69	139	201	285

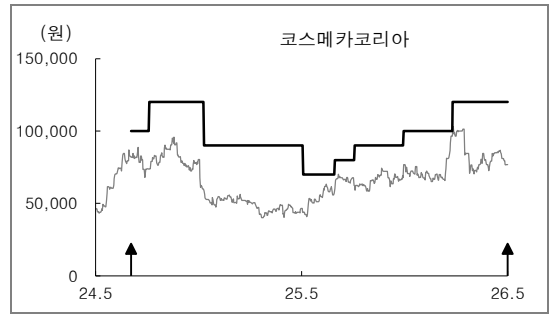
자료: 코스메카코리아, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	15.7	12.7	11.2	9.6
P/CF (x)	6.8	6.5	6.0	5.3
P/B (x)	2.8	2.6	2.1	1.8
EV/EBITDA (x)	8.9	7.6	6.3	5.0
EPS (원)	4,255	6,046	6,832	8,013
CFPS (원)	9,764	11,737	12,820	14,552
BPS (원)	23,663	29,339	35,801	43,444
DPS (원)	370	370	370	370
배당성향 (%)	6.8	5.0	4.5	3.8
배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	22.2	21.3	20.0	14.9
EBITDA증가율 (%)	28.0	23.3	14.2	14.6
조정영업이익증가율 (%)	38.4	27.4	17.5	17.3
EPS증가율 (%)	6.2	42.1	13.0	17.3
매출채권 회전율 (회)	4.8	4.8	5.0	4.9
재고자산 회전율 (회)	8.8	9.5	9.9	9.7
매입채무 회전율 (회)	9.7	9.3	9.7	9.4
ROA (%)	10.1	11.6	11.5	11.7
ROE (%)	19.3	22.8	21.0	20.2
ROIC (%)	15.9	18.9	21.9	24.6
부채비율 (%)	87.9	74.5	66.5	59.4
유동비율 (%)	133.1	163.7	194.2	224.5
순차입금/자기자본 (%)	27.6	4.1	-10.4	-23.0
조정영업이익/금융비용 (x)	23.6	22.6	26.8	31.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
코스메카코리아 (241710)				
2026.02.02	매수	120,000	-	-
2025.11.07	매수	100,000	-28.26	-3.60
2025.08.12	매수	90,000	-27.17	-17.33
2025.07.08	매수	80,000	-16.43	-12.25
2025.05.13	매수	70,000	-23.14	-9.43
2024.11.18	매수	90,000	-45.97	-37.44
2024.08.13	매수	120,000	-33.50	-20.08
2024.07.12	매수	100,000	-20.91	-11.20



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.