



# BUY (유지)

목표주가(12M) 95,000원(상향)  
현재주가(7.19) 81,800원

### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	828.72
52주 최고/최저(원)	87,000/24,500
시가총액(십억원)	873.6
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	278.1
60일 평균 거래대금(십억원)	16.7
외국인지분율(%)	5.83
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	10.02

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	543.4	616.1
영업이익(십억원)	65.3	79.6
순이익(십억원)	52.0	62.8
EPS(원)	3,482	4,385
BPS(원)	19,412	23,732

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	399.4	470.7	550.1	601.8
영업이익	10.4	49.2	70.4	82.3
세전이익	6.4	46.1	73.7	83.1
순이익	2.7	22.3	39.5	47.9
EPS	249	2,090	3,695	4,487
증감율	(70.14)	739.36	76.79	21.43
PER	41.16	17.37	22.14	18.23
PBR	0.75	2.29	4.21	3.49
EV/EBITDA	9.74	8.03	7.16	5.98
ROE	1.84	14.12	20.95	20.96
BPS	13,732	15,874	19,408	23,407
DPS	0	0	0	0

# 코스메카코리아 (241710)

## 2Q24 Preview: 분기 최대 실적 예상

### 2Q24 Preview: 분기 최대 실적 예상

코스메카코리아의 2분기 실적은 연결 매출 1,3천억원(YoY+14%), 영업이익 171억원(YoY+53%, 영업이익률 13%)을 전망하며, 분기 최대 실적 예상한다. 주요 고객사의 글로벌 진출 확대, 특히 미국 중심으로 점유율 증가되며 코스메카코리아의 국내 가동률이 상승하고 있다. 또한 제품 믹스, 물량 증가 동반되며 국내법인의 수익성 개선이 뚜렷하게 나타나고 있다. 외형 증가, 수익성 개선 등으로 컨센서스 영업이익(157억원)을 상회할 전망이다.

2분기 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국/미국/중국 각각+18%/+3%/-10% 전망한다.

▶**한국법인**은 매출 790억원(YoY+18%), 영업이익 102억원(YoY+61%, 영업이익률 13%)으로 분기 최대 실적 기록할 전망이다. 고객사 증가, 물량 확대에 기인 처음으로 분기 매출 700억원, 영업이익 100억원을 상회할 전망이다. 이는 불과 2년전 연간 영업이익 규모다. 동사는 지속적으로 국내외 인디/글로벌 브랜드 수주에 주력하며, 품목은 클렌징/토너/세럼/선 등 기초에 주력, 믹스 개선이 뚜렷하다. ▶**미국법인**은 매출 509억원(YoY+3%), 영업이익 63억원(YoY+2%, 영업이익률 12%) 예상한다. 전반적으로 1분기와 유사하다. EWL(토와)의 경우 미국 시장이 중저가/온라인 브랜드 수요 확대되며, 고가 브랜드의 약세 나타나고 있다. 고가 고객사 보다는 인디/OTC 물량 중심으로 늘어나는 추세다. EWLK의 경우 미국향 수주가 대부분이며, 수주 물량의 경우 상저하고로 하반기 집중 파악된다. ▶**중국법인**은 매출 100억원(YoY-10%), 영업손실 3억원 예상한다. 중국 시장 전반의 부진 등으로 외형 하락 예상한다. 긍정적인 점은 지난해 자회사 효율화(불산/소주법인 중단) 등을 통해 고정비가 축소된 점이다. 동시에 선제품 CFDA 인증 확충, 선 중심 영업력 키우고 있다.

### 2024년 전망: 글로벌 점유율 확대 + 체질 개선

국내 화장품 기업의 글로벌 점유율이 확대되면서, 대다수 ODM사들의 국내 공장이 설 없이 운영되고 있다. 코스메카코리아 또한 수주 증가되며, 가동률이 빠르게 상승하고 있다. 또한 핵심 고객사의 물량 증가, 제품 믹스 개선 등이 이익 증가 속도를 높이고 있다. 동사의 주요 제품 군이 아마존 베스트셀러 상위에 다수 랭크되어 있는데, 이러한 성과를 바탕으로 신규 제품 제안이 증가 중이다. 하반기 국내법인의 가동률 상승이 기대된다. 2024년 코스메카코리아의 실적은 연결 매출 5,5천억원(YoY+17%), 영업이익 704억원(YoY+43%) 전망하며, 투자 의견 BUY 유지, 국내법인 추정치 상향, Target P/E 상향을 통해 목표주가 9.5만원 제시한다.



Analyst 박은정 eunjeongpark3@hanafn.com  
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

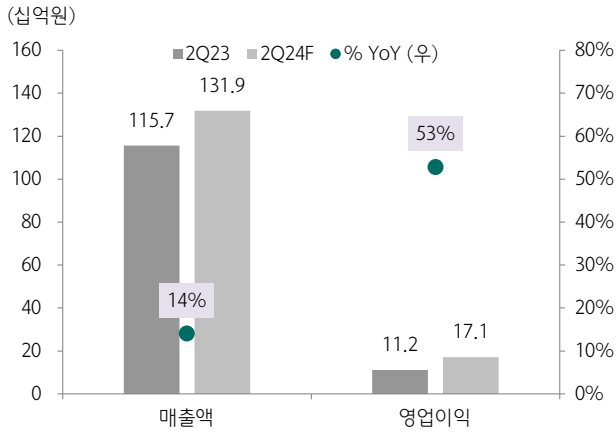
도표 1. 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출액</b>	<b>115.9</b>	<b>115.7</b>	<b>116.4</b>	<b>122.7</b>	<b>125.6</b>	<b>131.9</b>	<b>142.9</b>	<b>149.8</b>	<b>339.1</b>	<b>396.5</b>	<b>399.4</b>	<b>470.7</b>	<b>550.1</b>	<b>601.8</b>
한국법인	65.9	66.7	66.4	69.7	68.8	79.0	80.0	81.0	197.1	217.4	227.4	268.6	308.7	339.6
중국법인	12.8	11.1	12.5	14.0	12.2	10.0	11.0	13.0	24.7	51.3	47.3	50.4	46.2	50.8
미국법인(잉글우드랩)	46.0	49.2	54.4	57.1	52.6	50.9	59.9	63.9	137.2	160.8	151.5	206.8	227.2	250.8
% YoY 매출액	30%	15%	12%	15%	8%	14%	23%	22%	-2%	17%	1%	18%	17%	9%
한국법인	30%	11%	16%	17%	4%	18%	21%	16%	1%	10%	5%	18%	15%	10%
중국법인	19%	1%	14%	-4%	-5%	-10%	-12%	-7%	-20%	107%	-8%	7%	-8%	10%
미국법인	47%	36%	27%	38%	14%	3%	10%	12%	3%	17%	-6%	36%	10%	10%
<b>매출총이익</b>	<b>23.7</b>	<b>26.6</b>	<b>28.1</b>	<b>28.7</b>	<b>29.5</b>	<b>33.2</b>	<b>36.6</b>	<b>38.8</b>	<b>60.8</b>	<b>72.7</b>	<b>65.1</b>	<b>107.1</b>	<b>138.2</b>	<b>154.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.3</b>	<b>11.2</b>	<b>13.7</b>	<b>15.0</b>	<b>13.7</b>	<b>17.1</b>	<b>19.0</b>	<b>20.6</b>	<b>9.9</b>	<b>20.1</b>	<b>10.4</b>	<b>49.2</b>	<b>70.4</b>	<b>82.3</b>
한국법인	4.6	6.3	4.7	7.3	7.4	10.2	10.1	10.9	10.5	8.4	7.7	22.9	38.7	47.7
중국법인	-0.3	-0.6	0.5	0.5	0.0	-0.3	-0.5	-0.6	-6.1	-2.6	-4.6	0.1	-1.5	-1.2
미국법인	5.6	6.2	9.1	7.9	6.6	6.3	8.3	9.2	7.9	17.0	9.9	28.9	30.4	37.3
% YoY 영업이익	1411%	265%	367%	300%	48%	53%	39%	37%	20%	103%	-48%	374%	43%	17%
한국법인	200%	167%	158%	273%	62%	61%	114%	51%	30%	-21%	-8%	198%	69%	23%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전	적지
미국법인	509%	143%	156%	180%	19%	2%	-10%	15%	17%	115%	-42%	192%	5%	23%
<b>순이익</b>	<b>7.4</b>	<b>8.6</b>	<b>11.8</b>	<b>6.1</b>	<b>12.6</b>	<b>14.5</b>	<b>14.6</b>	<b>15.7</b>	<b>3.4</b>	<b>17.0</b>	<b>6.0</b>	<b>33.9</b>	<b>57.3</b>	<b>64.9</b>
한국법인	3.9	5.0	3.8	4.4	7.2	8.0	7.9	8.5	5.6	2.1	5.0	17.1	31.6	37.2
중국법인	-0.5	-0.9	0.2	0.6	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-5.4	-2.6	-5.3	-0.7	-1.2	-0.9
미국법인	4.7	5.1	8.0	3.1	6.6	5.1	6.6	7.3	3.1	15.0	7.3	20.7	25.6	29.8
% YoY 순이익	6252%	209%	252%	흑전	71%	68%	24%	155%	-15%	397%	-65%	465%	69%	13%
한국법인	168%	146%	108%	흑전	83%	58%	107%	96%	-24%	-63%	141%	245%	84%	18%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지
미국법인	592%	130%	63%	흑전	42%	0%	-17%	140%	36%	387%	-52%	185%	24%	16%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>4.5</b>	<b>5.9</b>	<b>7.3</b>	<b>4.7</b>	<b>8.8</b>	<b>9.7</b>	<b>10.1</b>	<b>10.9</b>	<b>2.6</b>	<b>8.9</b>	<b>2.7</b>	<b>22.3</b>	<b>39.5</b>	<b>47.9</b>
% Margin 매출총이익률	20%	23%	24%	23%	23%	25%	26%	26%	18%	18%	16%	23%	25%	26%
영업이익률	8%	10%	12%	12%	11%	13%	13%	14%	3%	5%	3%	10%	13%	14%
한국법인	7%	9%	7%	10%	11%	13%	13%	13%	5%	4%	3%	9%	13%	14%
중국법인	-3%	-5%	4%	4%	0%	-3%	-5%	-5%	-25%	-5%	-10%	0%	-3%	-2%
미국법인	12%	13%	17%	14%	13%	12%	14%	14%	6%	11%	7%	14%	13%	15%
순이익률	4%	5%	6%	4%	7%	7%	7%	7%	1%	2%	1%	5%	7%	8%

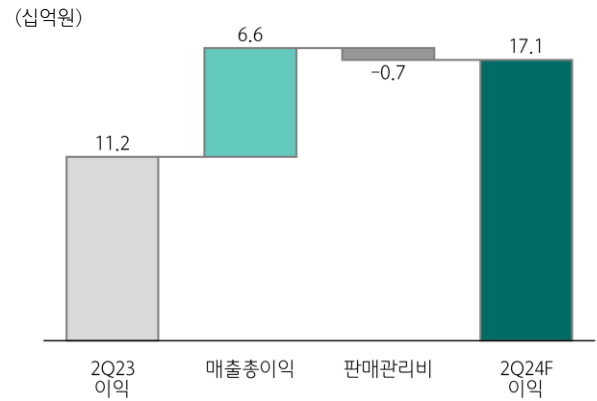
자료: 하나증권

도표 2. 코스메카코리아의 2Q24F 연결 실적 요약



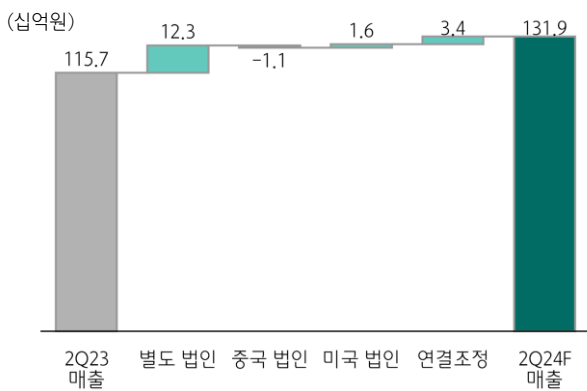
자료: 하나증권

도표 3. 코스메카코리아의 2Q24F 손익 변동 (YoY)



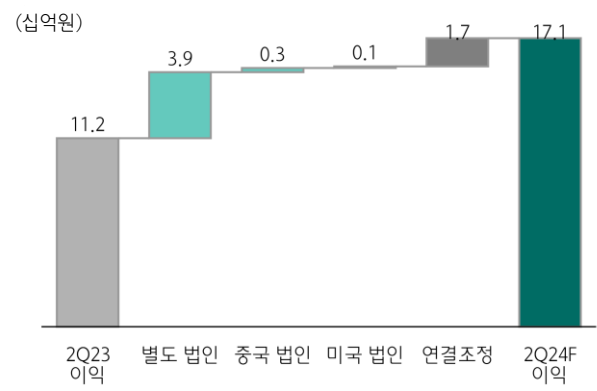
주: 판매관리비 2Q23 154억원 → 2Q24F 162억원 (+7억원)  
자료: 하나증권

도표 4. 코스메카코리아의 2Q24F 지역별 매출 변동 (YoY)



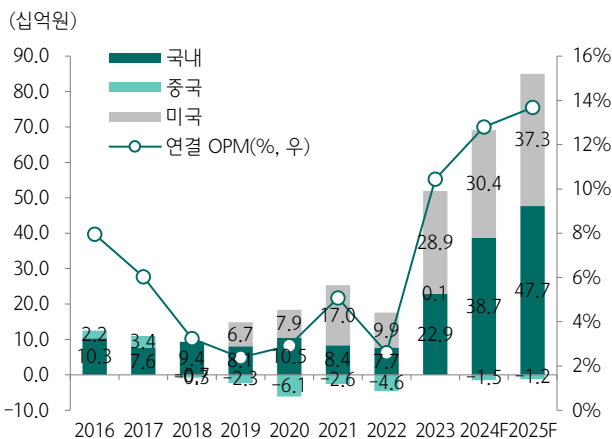
자료: 하나증권

도표 5. 코스메카코리아의 2Q24F 지역별 이익 변동 (YoY)



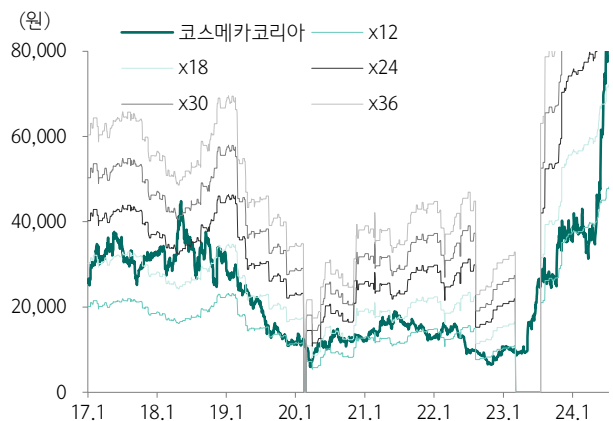
자료: 하나증권

도표 6. 코스메카코리아의 법인별 영업이익 추이 및 전망



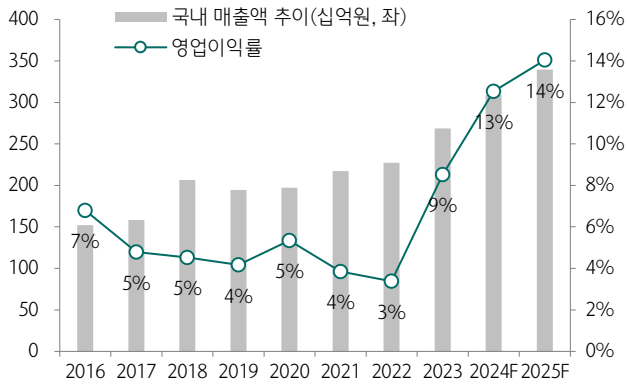
자료: 하나증권

도표 7. 코스메카코리아의 12M Fwd P/E Band Chart



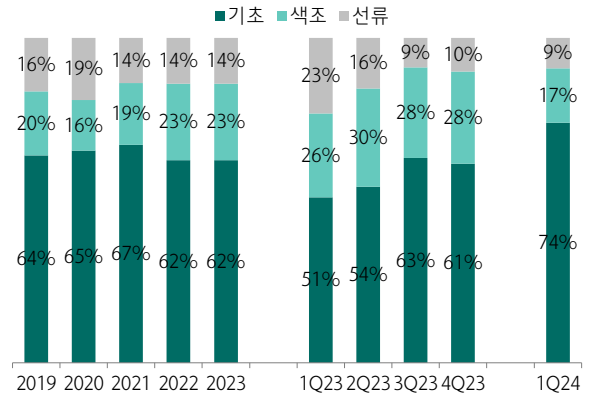
자료: 하나증권

도표 8. 코스메카코리아의 국내법인 매출, 이익률 추이



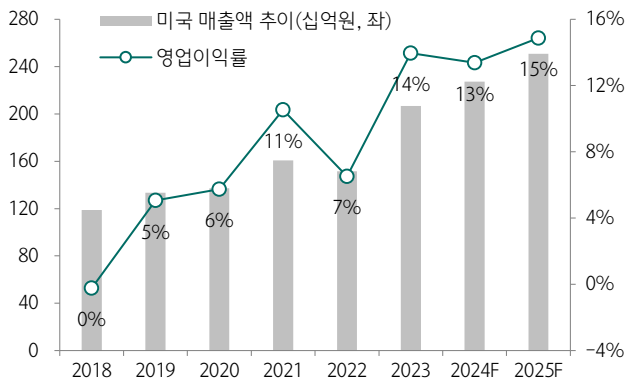
자료: 하나증권

도표 9. 국내법인의 카테고리별 비중



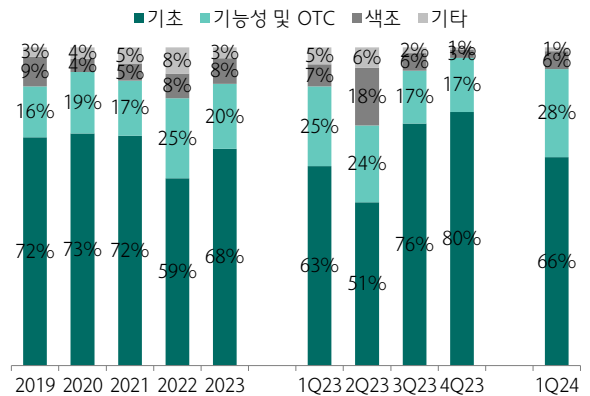
자료: 하나증권

도표 10. 코스메카코리아의 미국법인 매출, 이익률 추이



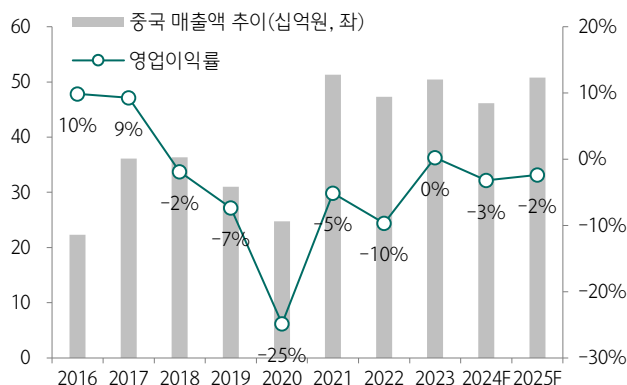
자료: 하나증권

도표 11. 미국법인의 카테고리별 비중



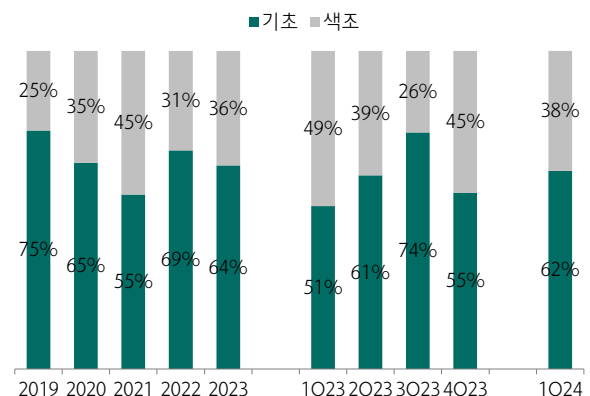
자료: 하나증권

도표 12. 코스메카코리아의 중국법인 매출, 이익률 추이



자료: 하나증권

도표 13. 중국법인의 카테고리별 비중



자료: 하나증권

도표 14. 코스메카코리아의 생산능력/생산실적/가동률

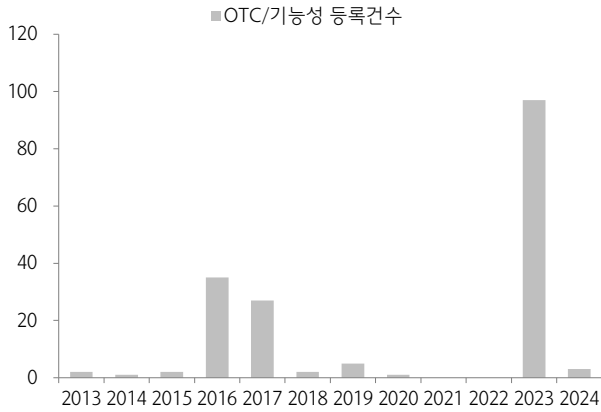
(단위: 천개, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24
<b>생산능력</b>										
한국법인	73,329	129,829	176,086	216,541	300,643	359,314	426,518	423,752	440,226	112,812
- 기초	50,252	91,016	129,525	171,653	264,337	318,257	381,121	376,612	381,681	95,927
- 색조	23,077	38,813	46,561	44,888	36,306	41,057	45,397	47,140	58,545	16,885
중국법인	25,422	60,953	84,648	89,716	89,716	138,093	124,946	181,108	141,926	37,296
- 기초	10,821	51,322	75,019	80,088	80,088	125,294	112,781	149,408	117,446	25,731
- 색조	14,601	9,631	9,629	9,628	9,628	12,799	12,165	31,700	24,480	11,565
미국법인	-	-	-	89,777	89,777	92,473	134,140	144,644	198,523	40,435
- 제품	-	-	-	84,989	84,989	84,075	124,360	132,264	145,069	37,162
- 반제품	-	-	-	4,788	4,788	8,398	9,780	12,380	53,454	3,273
Total	98,751	190,782	260,734	396,034	480,136	589,880	685,604	749,504	780,675	190,543
<b>생산실적</b>										
한국법인	39,553	51,919	66,630	62,487	183,834	172,962	180,698	175,342	122,775	34,381
- 기초	33,290	45,495	54,661	47,874	172,629	163,389	171,833	163,170	108,794	30,379
- 색조	6,263	6,424	11,969	14,613	11,205	9,573	8,865	12,172	13,981	4,002
중국법인	8,742	35,556	56,778	66,974	32,749	26,855	78,028	44,291	36,464	10,051
- 기초	3,328	31,511	53,219	63,182	27,016	23,376	68,377	35,783	23,893	6,842
- 색조	5,414	4,045	3,559	3,792	5,733	3,479	9,651	8,508	12,571	3,209
미국법인	-	-	-	52,339	58,014	51,402	55,905	62,862	56,692	15,729
- 제품	-	-	-	50,036	55,066	48,732	53,075	60,098	53,454	14,909
- 반제품	-	-	-	2,303	2,948	2,670	2,830	2,764	3,238	820
Total	48,295	87,475	123,408	181,800	274,597	251,219	314,631	282,495	215,931	60,161
<b>가동률</b>										
한국법인	54%	40%	38%	29%	61%	48%	42%	41%	28%	30%
중국법인	34%	58%	67%	75%	37%	19%	62%	24%	26%	27%
미국법인	-	-	-	58%	65%	56%	42%	43%	29%	39%
Total	49%	46%	47%	46%	57%	43%	46%	38%	28%	32%

주: 전자공시시스템

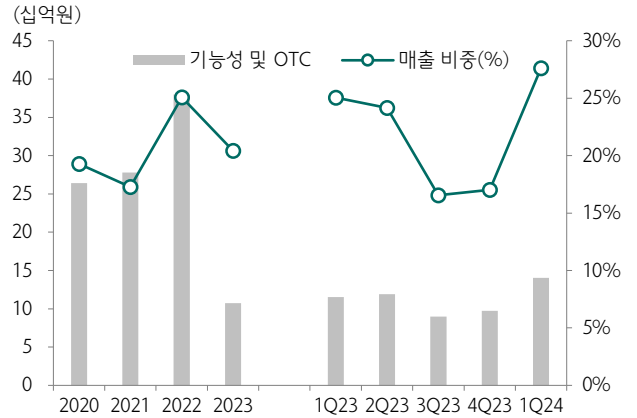
자료: 하나증권

**도표 15. 코스메카코리아의 미국법인 OTC/기능성 등록건수**  
 : 2023년 압도적으로 FDA 등록건수 증가  
 : FDA 등록(Filings) → 고객사와 단가 협의 → 매출 발생



자료: FDA, 하나증권

**도표 16. 코스메카코리아의 미국법인 OTC 매출 및 비중 추이**  
 : 2020~2023년은 기능성 제품의 오더 증가로 매출 발생  
 : 2024년은 2023년 신규 등록된 제품이 본격적으로 매출 발생되는 시기



자료: 하나증권

**도표 17. OTC(선크림) FDA 파일링된 것의 예시 - 동사 제품 X**  
 FDA 파일링의 일부: Active Ingredients를 상세 표기



자료: FDA, 하나증권

**도표 18. OTC(선크림) FDA 파일링된 것의 예시 - 동사 제품 X**  
 FDA 파일링의 일부: 포장 전개도에 전체 유효성분 관련 표기 완료



자료: FDA, 하나증권

**도표 19. 코스메카코리아 CAPA 현황**

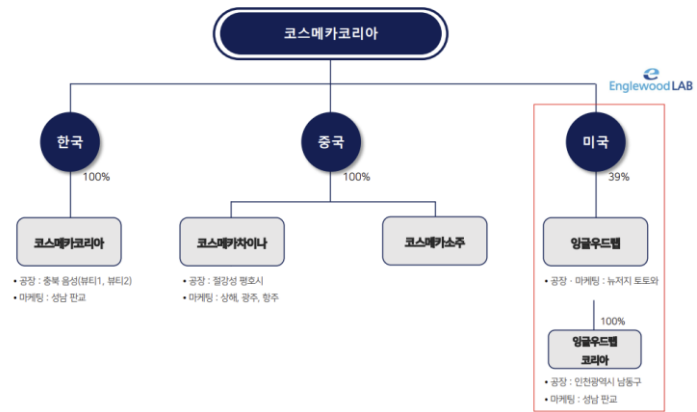
한국, 미국, 중국에서 공장을 가동하고 있으며 전세계 고객들에게 탁월한 품질의 제품을 제공합니다.



주) '23년 예상 생산 CAPA, 2고대 기준

자료: 하나증권

도표 20. 코스메카코리아 지배구조도



자료: 하나증권

도표 21. 코스메카코리아 연혁



자료: 하나증권

도표 22. 잉글우드랩 연혁



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>396.5</b>	<b>399.4</b>	<b>470.7</b>	<b>550.1</b>	<b>601.8</b>
매출원가	323.7	334.3	363.6	412.0	447.3
매출총이익	72.8	65.1	107.1	138.1	154.5
판매비	52.6	54.7	58.0	67.8	72.1
<b>영업이익</b>	<b>20.1</b>	<b>10.4</b>	<b>49.2</b>	<b>70.4</b>	<b>82.3</b>
금융손익	0.2	(3.6)	(3.6)	2.8	0.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.8)	(0.4)	0.6	0.5	0.4
<b>세전이익</b>	<b>17.5</b>	<b>6.4</b>	<b>46.1</b>	<b>73.7</b>	<b>83.1</b>
법인세	0.5	0.4	12.2	16.4	18.3
계속사업이익	17.0	6.0	33.9	57.3	64.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>17.0</b>	<b>6.0</b>	<b>33.9</b>	<b>57.3</b>	<b>64.9</b>
비배주주지분 손익	8.1	3.3	11.6	19.6	22.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>8.9</b>	<b>2.7</b>	<b>22.3</b>	<b>39.5</b>	<b>47.9</b>
지배주주지분포괄이익	13.4	4.4	22.9	37.3	42.2
NOPAT	19.5	9.8	36.1	54.7	64.2
EBITDA	36.5	27.1	65.9	84.1	93.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	16.93	0.73	17.85	16.87	9.40
NOPAT증가율	150.00	(49.74)	268.37	51.52	17.37
EBITDA증가율	36.70	(25.75)	143.17	27.62	11.41
영업이익증가율	103.03	(48.26)	373.08	43.09	16.90
(지배주주)순이익증가율	242.31	(69.66)	725.93	77.13	21.27
EPS증가율	240.41	(70.14)	739.36	76.79	21.43
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	18.36	16.30	22.75	25.10	25.67
EBITDA이익률	9.21	6.79	14.00	15.29	15.57
영업이익률	5.07	2.60	10.45	12.80	13.68
계속사업이익률	4.29	1.50	7.20	10.42	10.78

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	834	249	2,090	3,695	4,487
BPS	13,319	13,732	15,874	19,408	23,407
CFPS	3,509	3,039	6,724	8,459	9,051
EBITDAPS	3,418	2,537	6,173	7,878	8,777
SPS	37,122	37,397	44,075	51,511	56,345
DPS	0	0	0	0	0
<b>추가지표(배)</b>					
PER	15.53	41.16	17.37	22.14	18.23
PBR	0.97	0.75	2.29	4.21	3.49
PCFR	3.69	3.37	5.40	9.67	9.04
EV/EBITDA	7.93	9.74	8.03	7.16	5.98
PSR	0.35	0.27	0.82	1.59	1.45
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.55	1.84	14.12	20.95	20.96
ROA	2.37	0.68	5.41	8.63	9.24
ROIC	7.88	3.95	14.56	22.36	26.87
부채비율	99.44	89.72	78.65	60.93	52.40
순부채비율	49.55	45.41	28.50	5.35	(13.32)
이자보상배율(배)	6.78	2.82	12.22	20.43	26.65

자료: 하나증권

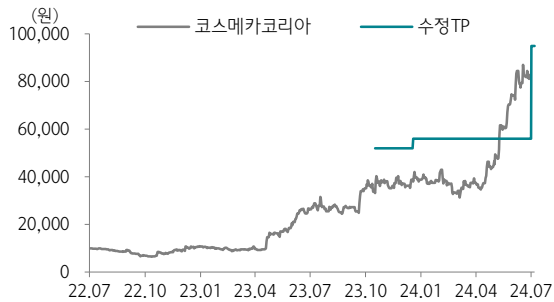
대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>183.7</b>	<b>186.8</b>	<b>221.2</b>	<b>284.1</b>	<b>368.6</b>
금융자산	30.7	26.9	39.7	72.1	136.9
현금성자산	30.1	26.0	32.9	64.2	128.2
매출채권	75.3	80.3	108.8	127.2	139.1
재고자산	67.0	71.2	65.6	76.7	83.9
기타유동자산	10.7	8.4	7.1	8.1	8.7
<b>비유동자산</b>	<b>207.8</b>	<b>206.0</b>	<b>211.4</b>	<b>197.9</b>	<b>186.6</b>
투자자산	2.2	2.6	2.6	2.8	2.9
금융자산	2.2	1.4	1.5	1.5	1.5
유형자산	147.0	147.4	153.5	141.6	131.3
무형자산	42.4	40.2	37.8	35.9	34.8
기타비유동자산	16.2	15.8	17.5	17.6	17.6
<b>자산총계</b>	<b>391.6</b>	<b>392.8</b>	<b>432.6</b>	<b>481.9</b>	<b>555.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>135.4</b>	<b>143.0</b>	<b>154.6</b>	<b>145.4</b>	<b>153.1</b>
금융부채	77.2	83.6	79.8	59.2	59.4
매입채무	30.4	34.2	44.1	51.6	56.4
기타유동부채	27.8	25.2	30.7	34.6	37.3
<b>비유동부채</b>	<b>59.8</b>	<b>42.7</b>	<b>35.9</b>	<b>37.1</b>	<b>37.8</b>
금융부채	50.8	37.4	28.9	28.9	28.9
기타비유동부채	9.0	5.3	7.0	8.2	8.9
<b>부채총계</b>	<b>195.2</b>	<b>185.7</b>	<b>190.5</b>	<b>182.5</b>	<b>190.9</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>142.2</b>	<b>146.6</b>	<b>169.6</b>	<b>207.3</b>	<b>250.0</b>
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	3.5	5.1	5.6	5.6	5.6
이익잉여금	75.1	77.9	100.2	138.0	180.7
<b>비지배주주지분</b>	<b>54.1</b>	<b>60.4</b>	<b>72.6</b>	<b>92.2</b>	<b>114.3</b>
<b>자본총계</b>	<b>196.3</b>	<b>207.0</b>	<b>242.2</b>	<b>299.5</b>	<b>364.3</b>
순금융부채	97.3	94.0	69.0	16.0	(48.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>7.9</b>	<b>16.7</b>	<b>42.0</b>	<b>64.1</b>	<b>71.8</b>
당기순이익	17.0	6.0	33.9	57.3	64.9
조정	13.3	22.0	30.3	13.7	11.4
감가상각비	16.4	16.7	16.8	13.7	11.4
외환거래손익	(1.0)	3.1	0.4	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.1	(0.3)	0.0	0.0
기타	(2.2)	2.1	13.4	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(22.4)	(11.3)	(22.2)	(6.9)	(4.5)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(10.4)</b>	<b>(22.1)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(0.9)</b>
투자자산감소(증가)	(0.4)	(0.6)	60.4	(0.2)	(0.1)
자본증가(감소)	(8.6)	(9.5)	(18.6)	0.0	0.0
기타	0.5	(0.3)	(63.9)	(1.2)	(0.8)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(20.6)</b>	<b>0.2</b>
금융부채증가(감소)	2.3	(7.0)	(12.2)	(20.6)	0.2
자본증가(감소)	(11.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	7.5	(3.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>7.7</b>	<b>30.5</b>	<b>64.0</b>
Unlevered CFO	37.5	32.5	71.8	90.3	96.7
Free Cash Flow	(1.1)	5.1	23.4	64.1	71.8



## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.22	BUY	95,000	-	-
24.1.8	BUY	56,000	-13.46%	55.36%
23.11.6	BUY	52,000	-28.20%	-22.50%
23.5.10	Not Rated	-	-	-

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 7월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 코스메카코리아 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 07월 19일