

화장품

코스메카코리아 241710

전 법인 호조! 일회성 제외시 더 호실적!

Feb 23 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 일회성 비용 제외시 더 호실적!

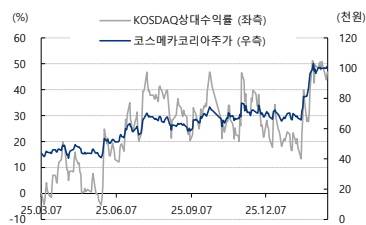
TP130,000 원

상향

Company Data

현재가(02/20)	101,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	103,000 원
52 주 최저가(보통주)	40,100 원
KOSPI (02/20)	5,808.53p
KOSDAQ (02/20)	1,154.00p
자본금	53 억원
시가총액	10,830 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	14.3 만주
평균거래대금(60 일)	131 억원
외국인지분(보통주)	17.51%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	11.99%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	41.4	63.0	118.1
상대주가	19.7	9.9	45.2

4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,781억원(YoY 39%), 209억원(YoY 57%)으로 시장 기대치 부합. 일회성 비용 증가(전년 대비 YoY +55억원) 감안하면 더욱 양호한 실적 기록. 품질보증충당금(20억원), 인센티브 충당금(총 37억원, 한국+미국 합산 기준), 사옥 이전 비용(2.5억원) 등이 반영됨. 1)한국 매출액 1,273억원(YoY 54%), 영업이익 113억원(YoY 6%) 시현. 현재 미국/영국 틱톡샵에서 선전하고 있는 D사는 매출 비중 2위 기록 (1위 고객사가 다수 브랜드 포트폴리오 감안시, 단일 브랜드 기준으로는 1위). 기존 필샷 제품 외에도 멀티밤이 성장 견인한 것으로 파악됨. 또한, 미스트 세럼 고객사도 판매 호조. 선제어는 글로벌 브랜드향 매출 확대로 YoY 122% 성장. 매출액 대비 이익 증가율이 아쉬우나, 일회성 비용과 사옥 감가비 합산 비용이 YoY 40억원 이상 확대 감안시 OPM은 13% 수준으로 양호했음. 26년 하반기부터는 자동화 설비 가동이 본격화되며 수익성 개선 기대. 2) 미국 매출액 545억원(YoY 29%), 영업이익 93억원(YoY 151%) 시현. 2년전부터 도입한 자동화 설비 효과 및 영업 레버리지 효과로 이익이 큰 폭 개선. ELW) 매출액 YoY 25% 기록. OTC 선크림 주문 호조 및 관세 이슈 이후 주문 증가 긍정적. ELWK) 매출액 YoY 35%, OPM 33.8%(YoY +10.7%p) 기록. 1위 고객사 매출은 YoY 33%, QoQ -26% 시현하면서 직전분기 높은 기저에도 선방. 3) 중국 매출액 85억원(YoY 4%), 영업이익 4억원(YoY 흑자전환) 시현. 중국 인디 확대 및 신제품 출시효과로 오랜만에 흑자전환. 25년 3월 현지 영업전문가 영입 후 로컬 인디 영업 강화 중 긍정적이며, 26년 BEP 목표.

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 130,000원 상향

코스메카코리아의 목표주가를 기존 10만원에서 13만원으로 상향. 12개월 Fwd EPS에 Target P/E 18.9배(기존 15배)를 적용했으며, 이는 동사 리레이팅이 나타났던 24년 6~9월 평균 P/E 수준. 해당 시기 대비 히트 브랜드 및 SKU 포트폴리오가 다변화되었으며, 특히 1위 브랜드사의 하어로 SKU가 과거 1개(클렌징오일) Vs. 현재 복수 SKU(필샷, 멀티밤, 바디필샷)로, 안정성이 높아진 점에서 과거 수준의 밸류에이션은 합당하다고 판단. 미국은 자동화 설비 운영 효과가 본격화됨에 따라 이익 레버리지 구간에 진입. 한국도 25년 하반기부터 자동화 설비를 도입 중이며, 26년 하반기부터 수익성 개선 효과가 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	471	524	641	784	901
YoY(%)	17.9	11.4	22.2	22.4	15.0
영업이익(십억원)	49	60	83	109	130
OP 마진(%)	10.4	11.5	12.9	13.9	14.4
순이익(십억원)	34	54	57	86	103
EPS(원)	2,090	4,007	4,221	6,823	8,195
YoY(%)	740.3	91.8	5.3	61.6	20.1
PER(배)	17.4	13.8	15.8	14.9	12.4
PCR(배)	6.4	7.6	7.6	5.8	5.4
PBR(배)	2.3	2.7	2.7	3.2	2.6
EV/EBITDA(배)	8.0	9.4	7.4	8.2	6.5
ROE(%)	14.1	22.1	18.8	24.4	23.2



[화장품/음식료] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25P	26F
매출액	118.4	161.7	182.4	178.1	180.3	185.1	210.5	207.9	524.3	640.6	783.8
1. 한국	74.3	110.0	129.8	127.3	127.0	132.0	142.8	140.0	328.7	441.5	541.8
2. 미국	42.5	57.5	61.8	54.5	52.0	52.0	66.9	66.8	181.9	216.4	237.7
3. 중국	8.8	8.6	8.1	8.5	8.8	8.7	8.2	8.6	40.4	34.0	34.3
YoY	-5.8%	12.5%	44.0%	38.8%	52.4%	14.5%	15.4%	16.7%	11.4%	22.2%	22.4%
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	70.8%	20.0%	10.0%	10.0%	22.3%	34.3%	22.7%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	22.3%	-9.5%	8.2%	22.5%	-12.1%	18.9%	9.9%
3. 중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.3%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-19.8%	-16.0%	1.0%
영업이익	12.3	23.0	27.2	20.9	23.7	26.1	31.4	28.2	60.4	83.4	109.4
1. 한국	8.0	16.3	14.5	16.5	14.4	19.1	18.1	20.2	44.5	55.4	71.9
2. 미국	4.6	10.1	13.2	9.3	9.1	9.2	13.2	13.2	18.7	37.2	44.8
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.1)	(1.9)	0.0
YoY	-10.5%	27.2%	78.8%	56.5%	93.2%	13.4%	15.4%	35.0%	22.8%	38.1%	31.2%
1. 한국	8.3%	14.0%	20.8%	54.1%	78.7%	17.1%	24.8%	22.7%	94.1%	24.5%	29.8%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	99.0%	-8.5%	0.1%	42.5%	-35.2%	98.6%	20.5%
3. 중국	-3623.1%	967.9%	125.3%	-155.9%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	TR	CR	-100.0%
OPM	10.4%	14.2%	14.9%	11.7%	13.2%	14.1%	14.9%	13.5%	11.5%	13.0%	14.0%
1. 한국	10.8%	14.9%	11.2%	13.0%	11.3%	14.5%	12.7%	14.5%	13.5%	12.5%	13.3%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	17.5%	17.7%	19.8%	19.8%	10.3%	17.2%	18.8%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%	-5.6%	0.0%
세전이익	11.6	16.7	29.6	19.7	23.0	19.7	33.8	30.6	67.6	77.5	107.2
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	-4.7%	99.1%	18.5%	14.2%	55.3%	46.6%	14.7%	38.2%
(지배)순이익	7.6	9.3	16.7	11.4	15.7	13.4	23.0	20.8	42.8	45.1	72.9
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	-3.3%	105.8%	43.7%	37.4%	82.2%	91.8%	5.4%	61.6%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	6.4%	8.7%	7.2%	10.9%	10.0%	8.2%	7.0%	9.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	471	524	641	784	901
매출원가	364	400	488	598	687
매출총이익	107	125	152	186	214
매출총이익률 (%)	22.8	23.7	23.7	23.7	23.7
판매비와관리비	58	64	69	77	77
영업이익	49	60	83	109	130
영업이익률 (%)	10.4	11.5	13.0	14.0	14.5
EBITDA	66	78	101	127	148
EBITDA Margin (%)	14.0	14.9	15.8	16.2	16.4
영업외손익	-3	7	-6	-2	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	11	8	12	23
금융비용	-7	-4	-5	-5	-6
기타	1	0	-9	-9	-19
법인세비용차감전순손익	46	68	78	107	129
법인세비용	12	14	20	21	26
계속사업순손익	34	54	57	86	103
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	54	57	86	103
당기순이익률 (%)	7.2	10.2	9.0	10.9	11.4
비지배자분순이익	12	11	12	13	15
지배자분순이익	22	43	45	73	88
지배순이익률 (%)	4.7	8.2	7.0	9.3	9.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	13	13	13	13
포괄순이익	35	67	70	99	116
비지배자분포괄이익	12	18	19	26	31
지배자분포괄이익	23	49	52	72	85

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	145	108	130
당기순이익	34	54	57	86	103
비현금항목의 가감	38	35	40	39	32
감가상각비	14	14	16	17	18
외환손익	0	-6	-4	-4	-4
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	24	26	28	26	19
자산부채의 증감	-22	-3	68	2	7
기타현금흐름	-8	-16	-20	-19	-12
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	165	255	845
기초 현금	26	33	54	218	474
기말 현금	33	54	218	474	1,318
NOPLAT	36	48	62	88	104
FCF	12	14	122	83	109

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	221	255	358	619	1,463
현금및현금성자산	33	54	218	474	1,318
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	628	896	1,742
유동부채	155	171	189	219	248
매입채무 및 기타채무	59	56	64	75	84
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	258	425	1,149
지배자분	170	218	262	334	421
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	69	69	69	69
이익잉여금	100	132	176	248	335
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	73	89	107	137	172
자본총계	242	308	370	471	593
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	4,221	6,823	8,195
PER	17.4	13.8	15.8	14.9	12.4
BPS	15,874	20,450	24,572	31,294	39,389
PBR	2.3	2.7	2.7	3.2	2.6
EBITDAPS	6,173	7,318	9,449	11,924	13,880
EV/EBITDA	8.0	9.4	7.4	8.2	6.5
SPS	44,075	49,094	59,979	73,394	84,403
PSR	0.8	1.1	1.1	1.4	1.2
CFPS	1,137	1,350	11,432	7,766	10,183
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	22.2	22.4	15.0
영업이익 증가율	374.1	22.8	38.1	31.2	19.1
순이익 증가율	464.5	58.4	7.1	49.2	20.1
수익성					
ROIC	12.3	15.0	19.8	31.1	37.4
ROA	5.4	9.0	7.9	9.6	6.6
ROE	14.1	22.1	18.8	24.4	23.2
안정성					
부채비율	78.6	68.4	69.9	90.3	194.0
순차입금비율	24.7	23.2	25.4	35.2	59.1
이자보상배율	12.2	18.9	23.3	25.9	26.8

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	(30.05)	(23.70)					
2026.01.11	매수	100,000	(23.38)	3.00					
2026.02.21	매수	130,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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: 2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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