

화장품

코스메카코리아 241710

탄탄하다

Apr 9 2026

BUY 유지

1Q26 Preview: 탄탄하다

TP 130,000 원 유지

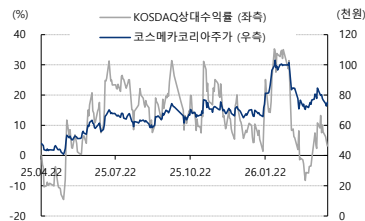
1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,762억원(YoY 49%), 208억원(YoY 69%)으로 시장기대치 부합 전망.

Company Data

현재가(04/08)	75,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	103,000 원
52 주 최저가(보통주)	40,450 원
KOSPI (04/08)	5,872.34p
KOSDAQ (04/08)	1,089.85p
자본금	53 억원
시가총액	8,031 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	8.9 만주
평균거래대금(60 일)	69 억원
외국인지분(보통주)	17.25%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	12.52%

1)한국 매출액 1,305억원(YoY 76%), 영업이익 153억원(YoY 90%, OPM 11.7%) 전망. 전년 대비 실질 큰 폭 개선의 주요 요인은 미국 틱톡 및 아마존 중심으로 강세를 보이는 인디브랜드 D사 강세 영향. D사는 4분기에 이어 1~2분기에도 유의미한 강세 흐름을 지속할 것으로 전망됨. 1분기는 필샷이 강세였으며, 최근 바디필샷, 멀티밤 등 히어로 SKU 확대되는 추세. 특히 최근 미국에서 멀티밤 제품 판매 호조 감안시 추가적인 업사이드 기대. 미스트 D사도 강세 흐름을 보이고 있으며, 기존 1위 고객사 A사도 QoQ 증가 흐름. 2) 미국 매출액 443억원(YoY 4%), 영업이익 57억원(YoY 24%) 전망. ELW에서 G사가 1분기 물량을 4분기에 선반영한 영향으로 매출은 다소 둔화될 전망. ELWK도 1위 고객사 G사 2~4분기 대량 수주 영향으로 1분기 매출은 YoY 플랫 전망. 2분기부터 QoQ 매출 증가 기대함. ELWK 수익성은 작년 하반기 1위 고객사의 약진으로 30%대 달성했으나, 1분기에 상대적으로 저마진인 향수 고객사 비중 증가로 YoY 감소 예상. 3) 중국 매출액 88억원(YoY 1%), 영업이익 -5억원(YoY 적자지속) 전망. 기존 고객사 중심 영업이 지속되는 가운데, 하반기 신규 고객사 유입 효과로 흑자 전환이 기대됨.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.8	4.2	75.1
상대주가	4.0	-18.4	5.8

투자의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지

한국 법인은 규모 있는 인디브랜드 고객사 수 확대와 히트 SKU 확대에 따라 역대 최대 매출이 기대됨. 특히 D사는 1분기 아마존 판매량이 QoQ 60% 증가한 것으로 파악되며, 틱톡샵 매출액도 \$52.3m로 QoQ 29% 증가하며 견조한 흐름을 지속 중임. 현재 필샷 중심에서 바디필샷/멀티밤/하이드로겔 마스크팩 등 SKU 다각화되고 있는 점 긍정적. 최근 잉글우드랩 공개매수로 보유 지분율이 50.1%에서 66.7%으로 증가함에 따라 지배순이익 증가도 기대됨. 반면, 주가는 4분기 높아졌던 시장 기대치 충족하지 못하며 고점 대비 주가 -27% 조정받았음. 올해 연결 매출액 YoY 20% 이상 증가가 기대되는 등 견조한 펀더멘탈 감안시, 현재 주가는 저평가 구간에 진입한 것으로 판단됨. 한편, 현 주가는 12개월 Fwd P/E 10배에 불과함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	524	641	780	897	1,031
YoY(%)	11.4	22.2	21.7	15.0	15.0
영업이익(십억원)	60	84	105	125	147
OP 마진(%)	11.5	13.1	13.5	13.9	14.3
순이익(십억원)	54	58	82	99	117
EPS(원)	4,007	4,255	6,658	8,016	9,435
YoY(%)	91.8	6.2	56.5	20.4	17.7
PER(배)	13.8	15.7	11.3	9.4	8.0
PCR(배)	7.6	7.7	7.1	6.1	5.3
PBR(배)	2.7	2.8	2.5	2.0	1.6
EV/EBITDA(배)	9.4	8.8	6.8	5.3	4.1
ROE(%)	22.1	19.3	24.8	23.7	22.4



[화장품/음식료] 권우정
3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	118.4	161.7	182.4	178.1	176.2	185.1	210.5	207.9	524.3	640.6	779.7
1. 한국	74.3	110.0	129.8	127.3	130.5	132.0	142.8	140.0	328.7	441.5	545.3
2. 미국	42.5	57.5	61.8	54.5	44.3	52.0	66.9	66.8	181.9	216.4	230.0
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%	48.8%	14.5%	15.4%	16.7%	11.4%	22.2%	21.7%
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	75.5%	20.0%	10.0%	10.0%	22.3%	34.3%	23.5%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	4.3%	-9.5%	8.2%	22.5%	-12.1%	18.9%	6.3%
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	20.8	25.0	31.6	27.8	60.4	83.4	105.1
1. 한국	8.0	16.3	14.5	11.3	15.3	19.1	18.1	14.5	44.5	50.2	67.1
2. 미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.7	9.2	13.2	13.2	18.7	37.2	41.4
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	0.4	(0.5)	(1.1)	0.2	0.2	(1.1)	(1.9)	(1.2)
YoY	-10.5%	27.2%	78.8%	56.5%	68.9%	8.4%	16.2%	33.4%	22.8%	38.1%	26.1%
1. 한국	8.3%	14.0%	20.8%	5.6%	90.1%	17.1%	24.8%	28.6%	94.1%	12.9%	33.6%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	24.4%	-8.5%	0.1%	42.5%	-35.2%	98.6%	11.3%
3. 중국	-	967.9%	125.3%	-155.9%	-15.5%	0.0%	-133.5%	-50.0%	TR	CR	CR
3623.1%											
OPM	10.4%	14.2%	14.9%	11.7%	11.8%	13.5%	15.0%	13.4%	11.5%	13.0%	13.5%
1. 한국	10.8%	14.9%	11.2%	8.9%	11.7%	14.5%	12.7%	10.4%	13.5%	11.4%	12.3%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	12.8%	17.7%	19.8%	19.8%	10.3%	17.2%	18.0%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	4.7%	-5.7%	-13.1%	2.4%	2.3%	-2.6%	-5.6%	-3.6%
세전이익	11.6	16.7	29.6	19.7	20.0	18.6	34.0	30.3	67.6	77.5	102.9
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	-4.7%	73.2%	11.7%	14.8%	53.7%	46.6%	14.7%	32.7%
(지배)순이익	7.6	9.3	16.7	11.4	14.1	12.8	23.4	20.8	42.8	45.1	71.1
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	-3.3%	85.3%	37.1%	39.8%	82.4%	91.8%	5.4%	57.7%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	6.4%	8.0%	6.9%	11.1%	10.0%	8.2%	7.0%	9.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	780	897	1,031
매출원가	400	483	587	676	777
매출총이익	125	158	192	221	254
매출총이익률 (%)	23.7	24.7	24.7	24.7	24.7
판매비와관리비	64	75	87	96	107
영업이익	60	84	105	125	147
영업이익률 (%)	11.5	13.0	13.5	14.0	14.3
EBITDA	78	100	122	144	167
EBITDA Margin (%)	14.9	15.6	15.7	16.0	16.2
영업외손익	7	-6	-2	-2	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	9	6	8	9
금융비용	-4	-12	-7	-8	-8
기타	0	-3	-2	-2	-3
법인세비용차감전순손익	68	78	103	124	146
법인세비용	14	20	21	25	29
계속사업순손익	54	58	82	99	117
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	82	99	117
당기순이익률 (%)	10.2	9.0	10.6	11.1	11.3
비지배지분순이익	11	12	11	13	16
지배지분순이익	43	45	71	86	101
지배순이익률 (%)	8.2	7.1	9.1	9.5	9.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	67	53	77	94	112
비지배지분포괄이익	18	11	11	13	15
지배지분포괄이익	49	42	67	81	97

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	69	55	186	123	143
당기순이익	54	58	82	99	117
비현금항목의 가감	35	46	45	49	54
감가상각비	14	15	16	18	19
외환손익	-6	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	30	29	32	35
자산부채의 증감	-3	-29	80	-1	0
기타현금흐름	-16	-20	-21	-25	-28
투자활동 현금흐름	-53	-64	-29	-32	-35
투자자산	-3	-2	0	0	0
유형자산	-49	-61	-30	-33	-36
기타	-1	0	1	1	1
재무활동 현금흐름	2	24	-12	-6	-5
단기차입금	19	53	13	14	16
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	8	8	8	8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-2	-4	-4	-4
기타	-21	-35	-29	-25	-25
현금의 증감	21	15	176	118	139
기초 현금	33	54	69	245	363
기말 현금	54	69	245	363	502
NOPLAT	48	62	84	100	118
FCF	14	-12	151	84	101

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	437	563	711
현금및현금성자산	54	69	245	363	502
매출채권 및 기타채권	117	161	169	178	187
재고자산	67	79	0	0	0
기타유동자산	17	23	22	22	22
비유동자산	262	300	313	328	345
유형자산	196	240	253	268	286
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	2	2	2	2	2
기타비유동자산	64	58	57	57	56
자산총계	518	632	750	891	1,055
유동부채	171	249	271	296	324
매입채무 및 기타채무	56	88	101	112	125
차입금	78	132	145	159	175
유동성채무	10	4	0	0	0
기타유동부채	27	25	25	24	24
비유동부채	40	47	53	60	68
차입금	26	30	38	46	54
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	17	16	15	14
부채총계	210	296	324	356	392
지배지분	218	253	320	402	498
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	63
이익잉여금	132	174	241	323	419
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	89	84	106	133	165
자본총계	308	336	426	534	663
총차입금	120	170	186	207	231

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

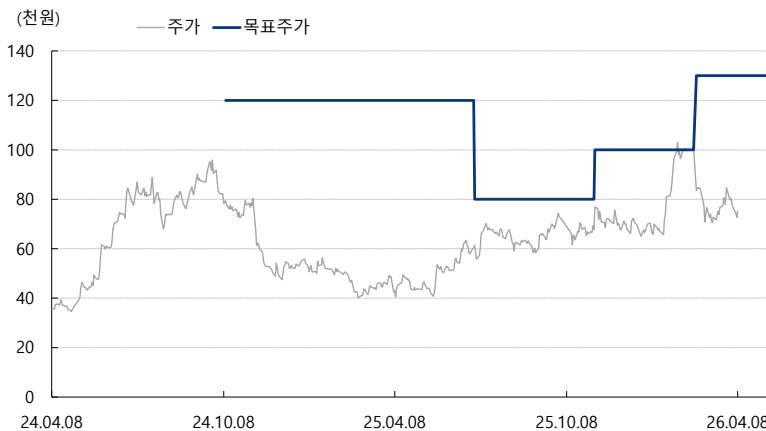
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,007	4,255	6,658	8,016	9,435
PER	13.8	15.7	11.3	9.4	8.0
BPS	20,450	23,663	29,951	37,597	46,662
PBR	2.7	2.8	2.5	2.0	1.6
EBITDAPS	7,318	9,368	11,448	13,447	15,619
EV/EBITDA	9.4	8.8	6.8	5.3	4.1
SPS	49,094	60,012	73,005	83,956	96,549
PSR	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
CFPS	1,350	-1,089	14,160	7,894	9,464
DPS	100	370	370	370	370

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.4	22.2	21.7	15.0	15.0
영업이익 증가율	22.8	38.4	25.9	19.3	17.5
순이익 증가율	58.4	7.7	42.3	20.4	17.7
수익성					
ROIC	15.0	16.4	22.4	29.0	32.8
ROA	9.0	7.9	10.3	10.4	10.4
ROE	22.1	19.3	24.8	23.7	22.4
안정성					
부채비율	68.4	87.9	76.1	66.7	59.1
순차입금비율	23.2	26.9	24.8	23.3	21.9
이자보상배율	18.9	23.6	27.0	28.7	30.3

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)					
2026.01.11	매수	100,000	(23.38)	3.00					
2026.02.23	매수	130,000	(40.77)	(34.77)					
2026.04.09	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:2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
 Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하