

화장품

코스메카코리아 241710

히트 브랜드가 늘어나고 있어요

May 11 2026

BUY

유지

1Q26 Review: 히트 브랜드가 늘어나고 있어요

TP 130,000 원

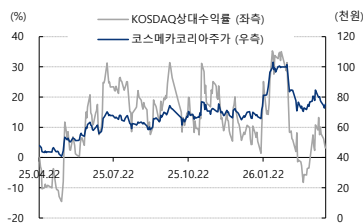
유지

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,851억원(YoY 56%), 219억원(YoY 78%)으로 시장기대치 상회(매출액 +9%, 영업이익 +6%).

Company Data

현재가(05/08)	76,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	103,000 원
52 주 최저가(보통주)	40,800 원
KOSPI (05/08)	7,498.00p
KOSDAQ (05/08)	1,207.72p
자본금	53 억원
시가총액	8,202 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.5 만주
평균거래대금(60 일)	62 억원
외국인지분(보통주)	18.67%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
현재가(05/08)	76,800 원

Price & Relative Performance



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

1) 한국 매출액 1,422억원(YoY 91%, QoQ 12%), 영업이익 178억원(YoY 121%, OPM 12.5%) 시현. 전년 대비 큰 폭의 매출 성장은 히트 고객사 다변화와 히어로 SKU 증가 영향으로 판단됨. 멀티밤, 필샷, 클렌징오일, 버블세럼 등 다양한 히트 SKU 증가하고 있는 상황. 틱톡샵에서 견조한 D사가 1위 고객사를 차지한 것으로 파악되며, 2위 고객사 역시 YoY 큰 폭 성장세 시현 중. A사 또한 주문 금액 YoY 큰 폭 증가함. 더 의미 있는 점은 QoQ 성장률 기준 Top 5 고객사 매출은 QoQ -2% 수준으로 파악되는 반면, Top 5 외 고객사 매출은 QoQ 21% 증가한 점임. Top 5 고객사는 전년대비 실적 견조한 가운데, 신규 고객사 약진으로 안정적인 외형 성장이 돋보이는 상황. 신규 고객사 생산 안정화에 따라 하반기에는 수익성이 1분기 대비 더욱 개선될 것으로 전망함. 2) 미국 매출액 497억원(YoY 17%), 영업이익 56억원(YoY 23%) 시현. ELW 매출은 YoY 12% 시현. K-뷰티 브랜드 생산 이원화 영향으로 매출 및 수익성 견조했음. ELWK 매출액 YoY 20% 시현. 기존 1위 고객사 G사 매출 감소에도, 코스메카코리아 생산 이원화 체제로 매출 상승은 긍정적. 수익성은 1위 고객사 매출 감소로 다소 부진. 3) 중국 매출액 64억원(YoY -27%), 영업이익 -13억원(YoY 적자지속) 시현. 상위 고객사 원부자재 수급 지연에 따른 매출 감소 영향 존재했음.

투자 의견 BUY 및 목표주가 130,000원 유지

한국 법인 브랜드 수 확대와 히트 SKU 확대에 따라 역대 최대 매출이 지속. 필샷/바디필샷/멀티밤/하이드로겔 마스크팩/버블세럼 등 히트 SKU 수가 증가하는 상황임. 생산 안정화가 되는 하반기에는 1분기(12.5%) 대비 수익성이 더 높아질 것으로 전망함. 사측은 올해 연결 가이드스를 매출액 YoY 20%(기존 15%) 증가, OPM 13.5%(기존 13%)로 제시했으며, 특히 한국 법인 매출을 YoY 30%(기존 20%)로 상향 조정했음. 전반적으로 K-뷰티 브랜드들이 미국 → 비미국으로 지역 확대가 되면서 전반적인 주문량이 증가하는 가운데, 신규 히트 브랜드 수 증가가 코스메카코리아 실적에 긍정적 영향을 미치고 있는 것으로 파악됨. 반면, 현 주가는 12개월 Fwd P/E 11배에 불과함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	524	641	799	918	1,056
YoY(%)	11.4	22.2	24.6	15.0	15.0
영업이익(십억원)	60	84	106	127	149
OP 마진(%)	11.5	13.1	13.3	13.8	14.1
순이익(십억원)	54	58	86	100	118
EPS(원)	4,007	4,255	6,966	8,124	9,555
YoY(%)	91.8	6.2	63.7	16.6	17.6
PER(배)	13.8	15.7	11.0	9.5	8.0
PCR(배)	7.6	7.7	6.8	6.0	5.2
PBR(배)	2.7	2.8	2.5	2.0	1.6
EV/EBITDA(배)	9.4	8.8	6.9	5.3	4.1
ROE(%)	22.1	19.3	25.8	23.8	22.4

[도표 1] 코스메카코리아 1Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q26P	1Q25	YoY	Consen	%Diff	4Q25	QoQ
매출액	185.1	118.4	56.4	169.8	9.0	178.5	3.7
영업이익	21.9	12.3	78.0	20.6	6.2	21.0	4.0
세전이익	25.5	11.6	120.8	19.9	28.0	20.0	27.4
(지배)순이익	17.3	7.6	126.9	13.3	29.9	11.8	46.8
OPM%	11.8	10.4		12.1		11.8	
NPM%	9.3	6.4		7.8		6.6	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	118.4	161.7	182.4	178.1	185.1	199.2	212.4	201.7	524.3	640.6	798.5
1. 한국	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	148.5	149.3	146.4	328.7	441.5	586.4
2. 미국	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	53.0	64.9	56.8	181.9	216.4	224.4
3. 중국	8.8	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	8.2	8.6	40.4	34.0	30.9
YoY	-5.8%	12.5%	44.0%	38.8%	56.4%	23.2%	16.5%	13.3%	11.4%	22.2%	24.7%
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	91.3%	35.0%	15.0%	15.0%	22.3%	34.3%	32.8%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	16.9%	-7.8%	4.9%	4.1%	-12.1%	18.9%	3.7%
3. 중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.3%	-27.1%	-10.0%	1.0%	1.0%	-19.8%	-16.0%	-9.0%
영업이익	12.3	23.0	27.2	20.9	21.9	23.0	32.2	29.3	60.4	83.4	106.4
1. 한국	8.0	16.3	14.5	11.3	17.8	20.0	20.9	20.2	44.5	50.2	79.0
2. 미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	6.3	11.1	9.1	18.7	37.2	32.0
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	0.4	(1.3)	(1.1)	0.2	0.2	(1.1)	(1.9)	(2.1)
YoY	-10.5%	27.2%	78.8%	56.5%	78.1%	-0.3%	18.4%	40.5%	22.8%	38.1%	27.6%
1. 한국	8.3%	14.0%	20.8%	5.6%	121.2%	22.7%	44.1%	78.8%	94.1%	12.9%	57.3%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	22.5%	-37.4%	-16.5%	-2.6%	-35.2%	98.6%	-13.9%
3. 중국	-	967.9%	125.3%	-155.9%	126.9%	0.0%	-133.5%	-50.0%	TR	CR	CR
OPM	10.4%	14.2%	14.9%	11.7%	11.8%	11.5%	15.2%	14.5%	11.5%	13.0%	13.3%
1. 한국	10.8%	14.9%	11.2%	8.9%	12.5%	13.5%	14.0%	13.8%	13.5%	11.4%	13.5%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	11.3%	11.9%	17.0%	15.9%	10.3%	17.2%	14.3%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	4.7%	-21.1%	-14.6%	2.4%	2.3%	-2.6%	-5.6%	-6.7%
세전이익	11.6	16.7	29.6	19.7	25.5	16.6	34.6	31.8	67.6	77.5	108.5
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	-4.7%	120.8%	-0.4%	16.9%	61.2%	46.6%	14.7%	40.0%
(지배)순이익	7.6	9.3	16.7	11.4	17.3	11.4	23.8	21.8	42.8	45.1	74.4
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	-3.3%	127.0%	22.3%	42.4%	91.4%	91.8%	5.4%	64.9%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	6.4%	9.3%	5.7%	11.2%	10.8%	8.2%	7.0%	9.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	799	918	1,056
매출원가	400	483	602	692	796
매출총이익	125	158	197	226	260
매출총이익률 (%)	23.7	24.7	24.7	24.7	24.7
판매비와관리비	64	75	91	100	111
영업이익	60	84	106	127	149
영업이익률 (%)	11.5	13.0	13.3	13.8	14.1
EBITDA	78	100	124	145	169
EBITDA Margin (%)	14.9	15.6	15.5	15.8	16.0
영업외손익	7	-6	2	-1	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	9	6	8	9
금융비용	-4	-12	-7	-8	-8
기타	0	-3	3	-2	-3
법인세비용차감전순손익	68	78	109	125	148
법인세비용	14	20	23	25	30
계속사업순손익	54	58	86	100	118
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	86	100	118
당기순이익률 (%)	10.2	9.0	10.8	10.9	11.2
비지배지분순이익	11	12	12	14	16
지배지분순이익	43	45	74	87	102
지배순이익률 (%)	8.2	7.1	9.3	9.4	9.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	67	53	81	95	113
비지배지분포괄이익	18	11	11	13	15
지배지분포괄이익	49	42	70	83	98

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	191	124	144
당기순이익	54	58	86	100	118
비현금항목의 가감	35	46	47	50	54
감가상각비	14	15	16	18	19
외환손익	-6	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	30	31	32	35
자산부채의 증감	-3	-29	82	-1	0
기타현금흐름	-16	-20	-23	-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	182	120	141
기초 현금	33	54	69	251	371
기말 현금	54	69	251	371	512
NOPLAT	48	62	84	102	119
FCF	14	-12	153	86	103

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	443	571	721
현금및현금성자산	54	69	251	371	512
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	756	899	1,065
유동부채	171	249	273	298	327
매입채무 및 기타채무	56	88	103	114	127
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	326	358	395
지배지분	218	253	323	406	504
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	63
이익잉여금	132	174	244	327	425
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	89	84	107	134	167
자본총계	308	336	430	540	671
총차입금	120	170	186	207	231

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

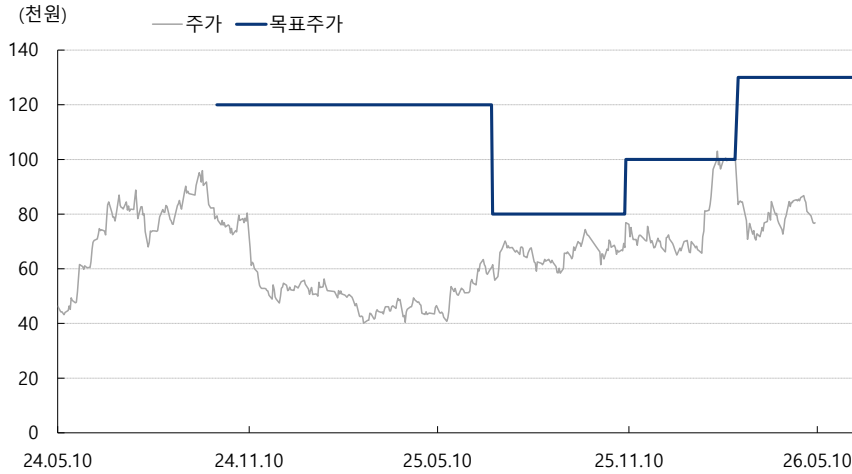
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,007	4,255	6,966	8,124	9,555
PER	13.8	15.7	11.0	9.5	8.0
BPS	20,450	23,663	30,259	38,014	47,198
PBR	2.7	2.8	2.5	2.0	1.6
EBITDAPS	7,318	9,368	11,564	13,590	15,790
EV/EBITDA	9.4	8.8	6.9	5.3	4.1
SPS	49,094	60,012	74,766	85,981	98,878
PSR	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
CFPS	1,350	-1,089	14,346	8,033	9,630
DPS	100	370	370	370	370

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	11.4	22.2	24.6	15.0	15.0
영업이익 증가율	22.8	38.4	27.3	19.3	17.5
순이익 증가율	58.4	7.7	48.8	16.6	17.6
수익성					
ROIC	15.0	16.4	22.5	29.5	33.5
ROA	9.0	7.9	10.7	10.5	10.4
ROE	22.1	19.3	25.8	23.8	22.4
안정성					
부채비율	68.4	87.9	75.8	66.4	58.8
순차입금비율	23.2	26.9	24.6	23.1	21.7
이자보상배율	18.9	23.6	27.3	29.1	30.7

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					
2026.02.23	매수	130,000	(40.77)	(34.77)					
2026.04.09	매수	130,000	(39.08)	(33.23)					
2026.05.10	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 시기에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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
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