화장품

코스메카코리아 241710

얼마나 바쁘게 돌아간 거야?

Nov 9 2026

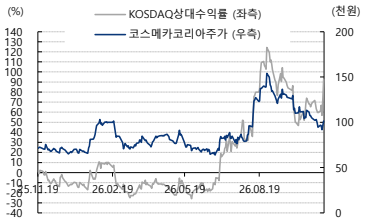
BUY 유지

TP 150,000 원 유지

Company Data

현재가(11/06)	101,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	153,900 원
52 주 최저가(보통주)	63,900 원
KOSPI (11/06)	5,059.69p
KOSDAQ (11/06)	644.27p
자본금	53 억원
시가총액	10,830 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	8.2 만주
평균거래대금(60 일)	83 억원
외국인지분(보통주)	25.28%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	10.91%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-8.2	31.9	49.6
상대주가	31.1	147.7	108.5

3Q26 Review: 얼마나 바쁘게 돌아간거야?

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2.5천억원(YoY 36%), 272억원(YoY 0.1%)으로 시장기대치 -13% 하회. 다만, 한국 법인에 반영된 성과충당금 총 30억원(정기 9.2억원 + 추가 20.8억원) 감안 시 예상 부합 수준. 특히, 한국 법인 매출은 QoQ 13% 증가해 당사 추정치를 16% 상회함. 비우호적 영업일수 감안하면 매우 견조.

1)한국 매출액 2천억원(YoY 55%, QoQ 13%), 영업이익 234억원(YoY 61%, OPM 11.6%) 시현. 1위 고객사 D사향 매출은 3분기 QoQ 증가한 것으로 추정. 그 외 고객사 중에서도 QoQ 10~20% 이상 증가한 브랜드가 많았던 것으로 판단. 4분기에도 유사한 수주 분위기 이어지고 있는 것으로 판단됨. 수익성은 ① 외주가공비 증가, ② 추가 성과충당금 이슈로 다소 슬로우했음. 추가 성과충당금 약 21억원을 제외한 OPM은 12.7%(YoY +1.5%p, QoQ -1.0%p) 수준. 4분기에는 외주가공 운영 효율성이 올라가면서 수익성이 QoQ로 소폭 개선전망. 오창공장은 27년 하반기 가동을 시작해 28년 풀가동을 목표로 하고 있음. 외주 의존도를 낮추고 외형 성장과 더불어 수익성 개선 가능. 2)미국 매출액 457억원(YoY -26%), 영업이익 52억원(YoY -61%) 시현. 전년 잉글코리아 고객사의 높은 기저, 원화 강세 등이 부담 요인. ELWK 매출이 41% 감소했는데, 전년 최대 고객사 높았던 기저, 환율 영향 등임. 4분기도 눈높이를 낮출 필요가 있을 듯. 27년 1분기부터 본격적으로 성장 전환 전망. 3)중국 매출액 96억원(YoY 18%), 영업이익 -10억원(YoY 적자지속) 시현. 로컬브랜드 수주 확대, 베이스 메이크업 판매 호조로 매출 증가는 견조했으나, 저단가인디 비중이 높아지며 수익성에 부담 요인으로 작용.

투자의견 BUY 및 목표주가 150,000원 유지

3분기에는 추석 연휴와 하계휴가로 영업일수가 비우호적이었음에도 한국 법인 매출이 QoQ 13% 증가. 고객사들도 납기 지연 가능성에 상당한 부담을 느꼈던 것으로 파악되며, 이는 글로벌 수요가 빠르게 늘고 있음을 보여주는 신호로 판단. 수요 강세가 3분기에 그치지 않고, 비수기인 4분기에도 한국 법인 매출이 극성수기인 2분기를 상회할 것으로 예상된다는 점에 주목할 필요. 수익성이 QoQ로 하락한 점은 아쉬우나, 이 역시 수요가 너무 가파르게 올라가면서 발생한 외주, 야특근 비용 때문임. 4분기 한국 법인 수익성은 QoQ 개선이 전망됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	524	641	906	1,088	1,305
YoY(%)	11.4	22.2	41.4	20.0	20.0
영업이익(십억원)	60	84	114	143	175
OP 마진(%)	11.5	13.0	12.6	13.1	13.4
순이익(십억원)	54	58	89	115	141
EPS(원)	4,007	4,255	7,289	9,418	11,540
YoY(%)	91.8	6.2	71.3	29.2	22.5
PER(배)	13.8	15.7	13.3	10.3	8.4
PCR(배)	7.6	7.7	8.0	6.8	5.7
PBR(배)	2.7	2.8	3.2	2.5	1.9
EV/EBITDA(배)	9.4	8.8	8.0	6.0	4.3
ROE(%)	22.1	19.3	26.9	26.8	25.5

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

[도표 1] 코스메카코리아 3Q26 Re (단위: 십억원, %)

구분	3Q26P	3Q25	YoY	Consen	%Diff	2Q26	QoQ
매출액	247.5	182.4	35.7	221.2	11.9	226.1	9.5
영업이익	27.2	27.2	0.1	31.2	(12.8)	32.1	(15.1)
세전이익	12.8	29.6	(56.7)	31.2	(58.9)	29.8	(56.9)
(지배)순이익	10.9	16.7	(34.7)	20.5	(46.7)	18.1	(39.5)
OPM%	11.0	14.9		14.1		14.2	
NPM%	4.4	9.2		9.3		8.0	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	24	25	26F
매출액	**118.4**	**161.7**	**182.4**	**178.1**	**185.1**	**226.1**	**247.5**	**247.5**	**524.3**	**640.6**	**906.3**
1. 한국	74.3	110.0	129.8	127.3	142.2	178.8	201.1	194.8	328.7	441.5	716.9
2. 미국	42.5	57.5	61.8	54.5	49.7	51.9	45.7	54.8	181.9	216.4	202.1
3. 중국	8.8	8.6	8.1	8.5	6.4	7.7	9.6	8.0	40.4	34.0	31.7
YoY	**-5.8%**	**12.5%**	**44.0%**	**38.8%**	**56.4%**	**39.8%**	**35.7%**	**39.0%**	**11.4%**	**22.2%**	**41.5%**
1. 한국	8.1%	16.2%	57.4%	53.8%	91.3%	62.6%	54.9%	53.0%	22.3%	34.3%	62.4%
2. 미국	-19.1%	25.0%	50.3%	29.2%	16.9%	-9.7%	-26.1%	0.4%	-12.1%	18.9%	-6.6%
3. 중국	-28.0%	-20.0%	-12.8%	3.3%	-27.1%	-9.7%	17.9%	-5.9%	-19.8%	-16.0%	-6.6%
영업이익	**12.3**	**23.0**	**27.2**	**21.0**	**21.9**	**32.1**	**27.2**	**33.1**	**60.4**	**83.5**	**114.3**
1. 한국	8.0	13.8	14.5	11.3	17.8	24.5	23.4	25.3	44.5	47.6	91.0
2. 미국	4.6	10.1	13.2	9.3	5.6	8.7	5.2	8.6	18.7	37.2	28.1
3. 중국	(0.6)	(1.1)	(0.6)	0.2	(1.3)	(1.2)	(1.0)	(0.8)	(1.1)	(2.1)	(4.3)
YoY	**-10.5%**	**27.2%**	**78.8%**	**57.8%**	**78.1%**	**39.3%**	**0.1%**	**57.5%**	**22.8%**	**38.4%**	**36.8%**
1. 한국	8.3%	-3.7%	20.8%	5.6%	121.2%	77.4%	61.3%	124.1%	94.1%	7.2%	91.0%
2. 미국	-31.0%	133.5%	225.0%	150.8%	22.5%	-13.2%	-61.0%	-7.3%	-35.2%	98.6%	-24.3%
3. 중국	T/R	C/R	C/R	T/B	C/R	C/R	C/R	T/R	TR	CR	CR
OPM	**10.4%**	**14.2%**	**14.9%**	**11.8%**	**11.8%**	**14.2%**	**11.0%**	**13.4%**	**11.5%**	**13.0%**	**12.6%**
1. 한국	10.8%	12.5%	11.2%	8.9%	12.5%	13.7%	11.6%	13.0%	13.5%	10.8%	12.7%
2. 미국	10.8%	17.5%	21.4%	17.0%	11.3%	16.8%	11.3%	15.7%	10.3%	17.2%	13.9%
3. 중국	-6.8%	-13.2%	-7.3%	2.7%	-21.1%	-14.9%	-10.1%	-10.0%	-2.6%	-6.2%	-13.5%
세전이익	**11.6**	**16.7**	**29.6**	**19.7**	**25.5**	**29.8**	**29.7**	**32.1**	**67.6**	**77.5**	**117.1**
YoY	-29.1%	-14.6%	166.7%	-4.7%	120.8%	79.0%	0.1%	63.2%	46.6%	14.7%	51.1%
(지배)순이익	**7.6**	**9.3**	**16.7**	**11.4**	**17.3**	**18.1**	**20.4**	**22.1**	**42.8**	**45.1**	**77.8**
YoY	-13.4%	-32.0%	97.4%	-3.3%	127.0%	93.4%	21.9%	93.7%	91.8%	5.4%	72.6%
NPM	6.4%	5.8%	9.2%	6.4%	9.3%	8.0%	8.2%	8.9%	8.2%	7.0%	8.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	524	641	906	1,088	1,305
매출원가	400	483	683	819	983
매출총이익	125	158	223	268	322
매출총이익률 (%)	23.7	24.7	24.7	24.7	24.7
판매비와관리비	64	75	109	126	147
영업이익	60	84	114	143	175
영업이익률 (%)	11.5	13.0	12.6	13.1	13.4
EBITDA	78	100	131	161	195
EBITDA Margin (%)	14.9	15.6	14.5	14.8	14.9
영업외손익	7	-6	3	2	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	9	7	8	10
금융비용	-4	-12	-7	-8	-8
기타	0	-3	3	1	0
법인세비용차감전순손익	68	78	117	144	177
법인세비용	14	20	28	29	35
계속사업순손익	54	58	89	115	141
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	58	89	115	141
당기순이익률 (%)	10.2	9.0	9.9	10.6	10.8
비지배지분순이익	11	12	12	15	18
지배지분순이익	43	45	78	101	123
지배순이익률 (%)	8.2	7.1	8.6	9.2	9.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	-5	-5	-5	-5
포괄순이익	67	53	84	111	137
비지배지분포괄이익	18	11	11	14	18
지배지분포괄이익	49	42	74	96	119

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	255	331	458	610	795
현금및현금성자산	54	69	266	410	586
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	771	938	1,140
유동부채	171	249	283	314	350
매입채무 및 기타채무	56	88	113	130	151
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	336	374	418
지배지분	218	253	327	423	543
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	69	63	63	63	63
이익잉여금	132	174	248	344	464
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	89	84	108	140	179
자본총계	308	336	435	563	722
총차입금	120	170	186	207	231

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	69	55	205	145	175
당기순이익	54	58	89	115	141
비현금항목의 가감	35	46	52	53	59
감가상각비	14	15	16	18	19
외환손익	-6	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	30	36	35	40
자산부채의 증감	-3	-29	92	5	8
기타현금흐름	-16	-20	-28	-28	-33
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	197	144	177
기초 현금	33	54	69	266	410
기말 현금	54	69	266	410	586
NOPLAT	48	62	87	114	140
FCF	14	-12	166	104	131

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,007	4,255	7,289	9,418	11,540
PER	13.8	15.7	13.3	10.3	8.4
BPS	20,450	23,663	30,582	39,630	50,801
PBR	2.7	2.8	3.2	2.5	1.9
EBITDAPS	7,318	9,368	12,306	15,058	18,216
EV/EBITDA	9.4	8.8	8.0	6.0	4.3
SPS	49,094	60,012	84,859	101,831	122,197
PSR	1.1	1.1	1.1	1.0	0.8
CFPS	1,350	-1,089	15,572	9,753	12,278
DPS	100	370	370	370	370

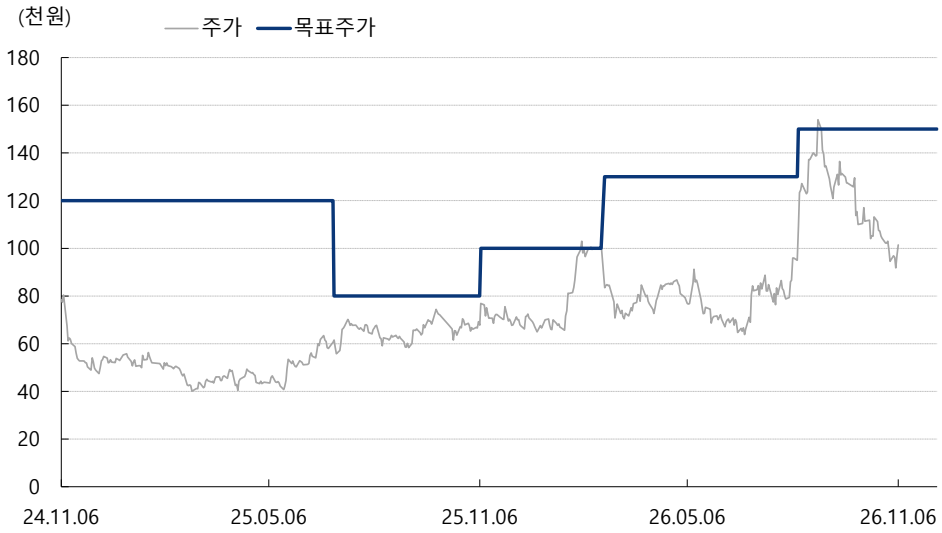
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	11.4	22.2	41.4	20.0	20.0
영업이익 증가율	22.8	38.4	36.8	24.8	22.7
순이익 증가율	58.4	7.7	54.5	29.2	22.5
수익성					
ROIC	15.0	16.4	23.6	34.4	41.6
ROA	9.0	7.9	11.1	11.8	11.9
ROE	22.1	19.3	26.9	26.8	25.5
안정성					
부채비율	68.4	87.9	77.3	66.5	57.9
순차입금비율	23.2	26.9	24.1	22.1	20.2
이자보상배율	18.9	23.6	29.3	32.7	36.0

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

코스메카코리아 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.11.06	매수	120,000	(34.25)	(33.00)	2026.07.09	매수	130,000	(39.79)	(26.23)
2024.11.11	매수	120,000	(54.34)	(33.00)	2026.08.11	매수	150,000	(13.01)	2.60
2025.01.15	매수	120,000	(55.42)	(33.00)	2026.10.06	매수	150,000	(19.72)	2.60
2025.02.23	매수	80,000	(39.97)	(20.75)	2026.11.09	매수	150,000		
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	(40.90)	(29.85)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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