

# 코스맥스엔비티 222040

## 오랫동안 기다려왔던 실적 서프라이즈!

### 1Q26Re: 국내외 주요 고객사향 매출 증가로 실적 서프라이즈

코스맥스엔비티의 1분기 실적은 연결 매출액 933억원(+29% YoY), 영업이익 103억원(+1080% YoY, OPM 11%)으로 당사 추정치(OP 47억원)를 큰 폭으로 상회했다. 1)한국(별도)은 매출액 726억원(+41% YoY), 영업이익 98억원(+78% YoY, OPM 13.5%)으로 지역별 매출이 내수 327억원(+34% 이하 YoY), 수출 399억원(+47%)을 기록하며 호실적을 시현했다. 내수는 올리브영 PB를 비롯해 신유통 채널 진입이 확대되며 상위 고객사 중심 주문이 증가했고 수출은 중국 기존 고객사 신제품 및 신규 고객사향 실적과 미국 판매법인향 수출 물량이 추가되며 성장했다. 2)호주는 매출액 195억원(+82%)으로 전년도 주요 고객사의 제품 포트폴리오 조정에 따른 지저 효과 및 품목 다변화로 고성장했고 적자폭도 축소됐다. 3)미국은 매출액 35억원(-37%)으로 전년도 하반기 판매 법인으로 전환하며 감소했으나 고정비 축소로 적자폭도 축소됐다.

### 26년 예상을 뛰어 넘는 실적 턴어라운드 전망

코스맥스엔비티의 26년 실적 전망치를 연결 매출액 3,746억원(+30% YoY), 영업이익 370억원(+824% YoY, OPM 10%)으로 상향한다. 1분기 국내외 주요 고객사 중심으로 주문 물량 증가가 확인됐고 신규 고객사 추가에 따른 성장세가 2분기까지 이어지고 있는 것으로 파악된다. 또한 제품 믹스가 개선되고 미국 판매 법인 전환에 따른 고정비 축소 효과가 나타나 영업 레버리지 효과를 증명했기 때문이다. 해외는 국내와 호주 모두 중국 고객사향 물량이 증가하고 있는데 기존 고객사의 신제품 라인업 판매 호조 외에도 신규 고객사향 물량이 추가되며 성장이 기대된다. 한편 지난해 미국 공장 2곳 중 1곳 매각을 통한 차입금 상환으로 이자비용이 축소되며 순이익 개선은 더욱 가파를 전망이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 10,000원으로 상향

코스맥스엔비티의 목표주가를 기존 6,000원에서 10,000원으로 +67% 상향한다. 목표주가 상향은 26년 실적 전망치 상향에 기인하며 목표배수는 기존 12배에서 10배로 변경했다. 최근 경쟁사 및 음식료 업종의 밸류에이션 하락을 반영했으나 향후 동사의 실적 가시성이 높아지면 밸류에이션 상향 가능성도 높다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	334	318	287	375	416
영업이익	12	10	4	37	44
영업이익률(%)	3.6	3.1	1.4	9.9	10.5
세전이익	0	0	-10	30	36
지배주주지분순이익	-6	-6	-15	21	26
EPS(원)	-315	-280	-732	1,042	1,249
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	19.9
ROE(%)	-16.3	-12.3	-29.6	52.7	51.4
PER(배)	-20.4	-11.0	-4.8	5.0	4.2
PBR(배)	3.7	1.1	1.6	2.9	1.7
EV/EBITDA(배)	10.8	8.7	11.5	5.5	4.6

자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터  
02-709-2336  
jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.05.08

### 매수

목표주가(상향)	10,000원
현재주가(05/07)	5,230원
상승여력	91.2%

#### Stock Data

KOSDAQ	1,199.2pt
시가총액(보통주)	108십억원
발행주식수	20,628천주
액면가	500원
자본금	10십억원
60일 평균거래량	97천주
60일 평균거래대금	412백만원
외국인 지분율	1.25%
52주 최고가	5,960원
52주 최저가	2,860원
주요주주	
코스맥스엔비티(미) 11인	44.5%
자사주(1인)	0.4%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	33.9	18.3
3M	56.1	45.2
6M	69.3	32.5

#### 주가차트

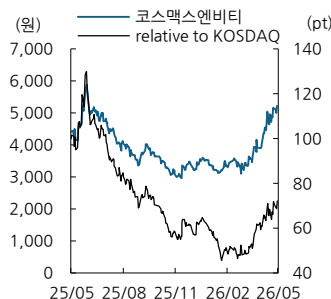


표1 코스맥스엔비티 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72.2	75.7	65.7	74.0	93.3	96.9	90.3	94.2	318.0	287.5	374.6	415.7
YoY	1.7%	-6.5%	-23.5%	-7.8%	29.2%	28.0%	37.5%	27.3%	-4.7%	-9.6%	30.3%	11.0%
1. 별도	51.6	52.0	46.4	57.0	72.6	75.2	68.3	74.1	209.1	207.0	290.2	323.3
YoY	20.1%	0.1%	-16.9%	-2.2%	40.7%	44.7%	47.1%	29.9%	-7.5%	-1.0%	40.2%	11.4%
1) 내수	24.4	26.2	24.4	30.8	32.7	34.1	31.7	33.9	95.4	105.8	132.4	145.6
YoY	11.6%	4.7%	-1.0%	28.9%	34.0%	30.0%	30.0%	10.0%	-16.8%	10.9%	25.1%	10.0%
2) 수출	27.2	25.8	22.0	26.2	39.9	41.2	36.6	40.2	113.6	101.2	157.8	177.7
YoY	28.9%	-4.2%	-29.5%	-23.8%	46.7%	59.6%	66.1%	53.3%	2.1%	-10.9%	55.9%	12.6%
2. 미국	5.6	8.5	4.0	3.9	3.5	4.3	4.6	4.5	21.7	22.0	16.8	19.4
YoY	12.9%	58.7%	-41.4%	-15.2%	-37.5%	-50.0%	15.0%	15.0%	-14.1%	1.2%	-23.5%	15.0%
3. 호주	10.7	13.2	14.9	14.6	19.5	20.5	20.9	19.0	79.6	53.4	79.8	87.8
YoY	-45.5%	-37.9%	-30.8%	-15.1%	82.2%	55.0%	40.0%	30.0%	6.6%	-32.9%	49.4%	10.0%
4. 기타/조정	4.3	2.0	0.4	-1.5	-2.3	-3.1	-3.4	-3.3	7.6	5.1	-12.2	-14.7
영업이익	0.9	2.5	-1.2	1.8	10.3	9.9	7.9	8.8	9.9	4.0	37.0	43.6
YoY	49.1%	-24.2%	적전	-48.1%	1080.1%	294.2%	흑전	397.9%	-17.3%	-59.6%	823.5%	17.9%
영업이익률	1.2%	3.3%	-1.8%	2.4%	11.0%	10.3%	8.8%	9.4%	3.1%	1.4%	9.9%	10.5%
1. 별도	5.5	4.5	2.1	4.7	9.8	9.8	8.2	9.8	25.1	16.8	37.5	42.7
YoY	28.6%	-33.8%	-68.0%	-37.3%	78.2%	117.4%	290.1%	108.0%	-17.5%	-33.1%	123.5%	13.6%
영업이익률	10.7%	8.7%	4.5%	8.2%	13.5%	13.0%	12.0%	13.2%	12.0%	8.1%	12.9%	13.2%
2. 미국	-3.6	-1.0	-2.0	-1.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-17.0	-7.8	-0.5	-0.3
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익률	-64%	-12%	-50%	-31%	-6%	-3%	-2%	-2%	-78%	-35%	-3%	-1%
3. 호주	-1.9	-1.4	-1.2	-1.0	0.1	-0.1	-0.1	-1.0	0.0	-5.5	-1.2	1.3
YoY	적지	적지	적전	적전	흑전	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
영업이익률	-17.8%	-10.6%	-8.1%	-6.8%	0.5%	-0.5%	-0.5%	-5.5%	0.0%	-10.3%	-1.4%	1.5%
4. 기타/조정	0.9	0.4	-0.1	-0.7	0.6	0.4	-0.1	0.2	1.7	0.5	1.1	-0.1
순이익	-2.3	-1.1	-9.1	-2.5	9.1	4.7	2.9	3.7	-5.4	-15.1	20.5	25.7
YoY	적지	흑지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	25.2%
순이익률	-3.2%	-1.5%	-13.9%	-3.4%	9.8%	4.9%	3.2%	4.0%	-1.7%	-5.2%	5.5%	6.2%

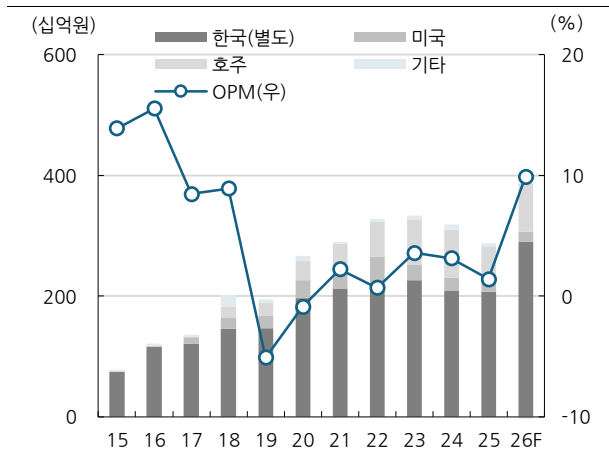
자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 코스맥스엔비티 추정치 변경 내역

(십억원, %)	기존추정치(26.03.04)		추정치변경(26.05.08)		% Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	328.5	358.0	374.6	415.7	14.0	16.1
영업이익	22.6	29.8	37.0	43.6	63.8	46.6
순이익	10.6	18.3	20.5	25.7	93.4	40.2

자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 코스맥스엔비티 실적 추이 및 전망



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림2 코스맥스엔비티 목표주가 산출

PER Valuation	
2026F EPS (원)	1,042
2026F EPS	1,042
2027F EPS	1,249
Target PER (배)	10
Historical PER(23~25)	n/a
건기식 Target PER	10
목표주가 (원)	10,000
현재주가 (원) (2026.05.07)	5,230
상승여력	91.2%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

[ 코스맥스엔비티 222040 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	180	177	168	157	167	매출액	334	318	287	375	416
현금 및 현금성자산	60	45	48	17	14	매출원가	285	274	247	315	350
매출채권 및 기타채권	49	54	43	54	60	매출총이익	48	44	41	59	66
재고자산	35	38	39	48	53	판매비 및 관리비	36	34	37	22	22
기타	36	40	37	39	41	영업이익	12	10	4	37	44
비유동자산	120	140	115	119	131	(EBITDA)	26	24	16	45	52
관계기업투자등	2	3	5	5	6	금융손익	-9	-11	-9	-7	-7
유형자산	112	133	104	108	120	이자비용	12	12	10	9	8
무형자산	1	1	1	1	1	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	300	317	283	276	298	기타영업외손익	-2	1	-5	0	-1
유동부채	234	237	215	224	230	세전계속사업이익	0	0	-10	30	36
매입채무 및 기타채무	41	42	41	50	56	계속사업법인세비용	6	6	1	9	10
단기금융부채	188	191	166	166	166	계속사업이익	-6	-5	-11	21	26
기타유동부채	5	5	8	9	9	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	26	18	19	10	1	당기순이익	-6	-5	-11	21	26
장기금융부채	17	3	2	-8	-18	지배주주	-6	-6	-15	21	26
기타비유동부채	9	15	17	18	19	총포괄이익	-5	-5	-11	21	26
부채총계	259	255	234	234	231	매출총이익률 (%)	14.5	13.9	14.2	15.8	15.8
지배주주지분	36	57	44	37	63	영업이익률 (%)	3.6	3.1	1.4	9.9	10.5
자본금	10	10	10	10	10	EBITDA마진률 (%)	7.6	7.6	5.7	11.9	12.6
자본잉여금	39	39	39	39	39	당기순이익률 (%)	-1.7	-1.7	-3.9	5.7	6.2
이익잉여금	-15	-21	-35	-14	12	ROA (%)	-2.1	-1.9	-5.0	7.7	8.9
비지배주주지분(연결)	4	5	5	5	5	ROE (%)	-16.3	-12.3	-29.6	52.7	51.4
자본총계	41	62	49	42	67	ROIC (%)	-92.6	-69.2	1.6	15.7	17.0

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	17	9	42	-10	28	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-6	-5	-15	21	26	P/E	-20.4	-11.0	-4.8	5.0	4.2
비현금수익비용가감	35	40	57	-20	9	P/B	3.7	1.1	1.6	2.9	1.7
유형자산감가상각비	13	14	12	8	9	P/S	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	10.8	8.7	11.5	5.5	4.6
기타현금수익비용	21	24	44	-28	1	P/CF	4.6	1.9	1.7	88.1	3.1
영업활동 자산부채변동	10	-10	0	-11	-7	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-6	2	8	-11	-6	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	8	-5	-3	-8	-5	매출액	1.7	-4.7	-9.6	30.3	11.0
매입채무 증가(감소)	6	0	-1	9	6	영업이익	434.6	-17.3	-59.6	824.4	18.0
기타자산 부채변동	2	-8	-4	-1	-1	세전이익	흑전	-1.1	적전	흑전	18.6
투자활동 현금	-13	-4	-10	-12	-21	당기순이익	적지	적지	적지	흑전	19.5
유형자산처분(취득)	-14	-4	-9	-11	-21	EPS	적지	적지	적지	흑전	19.9
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	1	0	0	부채비율	639.3	411.7	479.3	562.3	343.0
기타투자활동	1	0	-2	0	0	유동비율	77.2	74.7	78.2	70.0	72.4
재무활동 현금	-8	-20	-29	-10	-10	순차입금/자기자본(x)	353.6	234.1	240.6	333.6	196.3
차입금의 증가(감소)	-8	-20	-29	-10	-10	영업이익/금융비용(x)	1.0	0.9	0.4	4.2	5.3
자본의 증가(감소)	-1	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	204	194	167	157	147
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	144	145	118	139	132
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-4	-14	3	-32	-3	EPS	-315	-280	-732	1,042	1,249
기초현금	64	60	45	48	17	BPS	1,755	2,780	2,144	1,796	3,040
기말현금	60	45	48	17	14	SPS	16,174	15,415	13,936	18,160	20,152
NOPLAT	-171	-133	3	26	31	CFPS	1,396	1,658	2,017	59	1,693
FCF	26	20	32	-22	7	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

코스맥스엔비티 (222040) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-06-21	매수	6,000	-40.1	-2.0	
2024-06-21	매수	6,000	-40.1	-2.0	
2025-02-25	매수	6,000	-36.8	-2.0	
2025-03-31	매수	6,000	-36.2	-2.0	
2025-05-14	매수	6,000	-36.2	-2.0	
2025-07-04	매수	6,000	-40.3	-19.7	
2025-08-25	매수	6,000	-43.2	-32.8	
2025-11-24	매수	6,000	-44.1	-40.2	
2026-03-04	매수	6,000			
2026-05-08	매수	10,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 추가 등락 기준)

기업	산업	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도 -10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자이전 비율

매수	중립	매도	기준일 2026.03.31
99.4%	0.0%	0.6%	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.