

코스맥스엔비티 222040

K-웰니스 트렌드 적극 대응하며 성장

2Q26Re: 국내외 주요 고객사향 매출 증가로 첫 분기 매출 천억원 돌파

코스맥스엔비티의 2분기 실적은 연결 매출액 1,023억원(+35% YoY), 영업이익 85억원(+237% YoY, OPM 8.3%)으로 시장기대치(OP 86억원)에 부합했다. 창사이래 처음 분기 매출 1천억원을 돌파했고 성과급 및 세무 대응 수수료 부담을 제외하면 100억원 내외의 영업이익을 달성했다. 1)한국(별도)은 매출액 757억원(+46% YoY), 영업이익 75억원(+67% YoY, OPM 9.9%)으로 전분기에 이어 호실적을 기록했다. 내수는 360억원(+37% YoY)으로 상위 고객사와 올리브영 PB 등 신유통 채널향 성장과 신규 고객 확대로 성장했고 수출은 397억원(+52% YoY)으로 중국 직구채널향 성장과 미국 및 동남아향 수출도 견조했다. 2)호주는 매출액 232억원(+75% YoY)으로 주요 고객사와 전략적 협업을 강화하며 신제품 확대, 신규 고객사 유입으로 외형 성장이 두드러졌고 제품 믹스 개선 및 생산 효율화로 분기 순이익 흑자전환을 달성하는 등 수익성 개선도 두드러졌다.

K-웰니스 트렌드에 적극 대응하며 국내외 실적 성장

코스맥스엔비티는 하반기에도 K-웰니스에 대한 국내외 관심 증가 및 유통 채널 다변화를 적극 활용하며 외형 성장과 수익성 개선을 이어갈 전망이다. 국내는 건강에 대한 관심이 증가하며 건강보조식품 소비가 전체 식품 소비에서 차지하는 비중이 확대되고 있고 건기식 소비 연령층도 젊은 층으로 확대되고 있으며 신유통 채널의 건기식 SKU 확대로 동사의 Top 고객사와 신유통 채널향 매출도 견조하게 성장 중이다. 해외는 제형, 맛, 효능에 있어서 K-웰니스 제품의 글로벌 입지가 확대되며 국내, 호주, 미국 등 신규 고객사가 확대되고 있다. 이에 따라 하반기 동사의 실적은 매출액 2,035억원(+46% YoY), 영업이익 171억원(OPM 8.4%)으로 성장할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 12,000원으로 상향

코스맥스엔비티의 목표주가는 27년 EPS에 목표배수 10배를 적용해 산출했다. 26년 순이익은 환율 및 2분기 법인세 경정청구 환급액 257억원이 반영되며 왜곡이 생겨 27년으로 기간을 조정했다. 향후 미국 공장 매각 대금과 법인세 환급금을 활용한 재무구조 개선 및 신공장 투자로 성장 동력 마련이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	334	318	287	395	441
영업이익	12	10	4	36	42
영업이익률(%)	3.6	3.1	1.4	9.1	9.6
세전이익	0	0	-10	28	32
지배주주지분순이익	-6	-6	-15	48	24
EPS(원)	-315	-280	-732	2,322	1,179
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	-49.2
ROE(%)	-16.3	-12.3	-29.6	88.7	32.1
PER(배)	-20.4	-11.0	-4.8	3.7	7.3
PBR(배)	3.7	1.1	1.6	2.8	2.0
EV/EBITDA(배)	10.8	8.7	11.5	6.1	5.2

자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.08.10

매수

목표주가(상향)	12,000원
현재주가(08/07)	8,630원
상승여력	39.0%

Stock Data

KOSDAQ	798.8pt
시가총액(보통주)	178십억원
발행주식수	20,628천주
액면가	500원
자본금	10십억원
60일 평균거래량	305천주
60일 평균거래대금	2,317백만원
외국인 지분율	5.3%
52주 최고가	9,300원
52주 최저가	2,860원
주요주주	
코스맥스비티아이(외 11인)	44.0%
자사주(외 1인)	0.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	19.7	23.6
3M	65.0	98.4
6M	157.6	183.7

주가차트

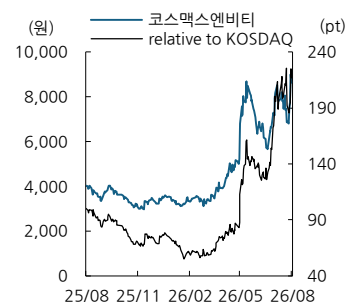
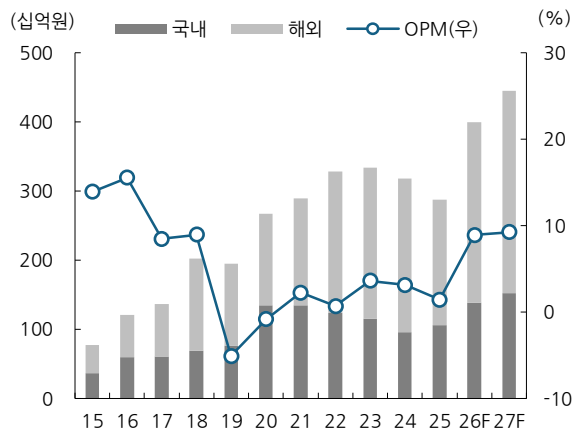


표1 코스맥스엔비티 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72.2	75.7	65.7	74.0	93.3	102.3	102.9	97.0	318.0	287.5	395.4	440.8
YoY	1.7%	-6.5%	-23.5%	-7.8%	29.2%	35.2%	56.7%	31.0%	-4.7%	-9.6%	37.5%	11.5%
1. 별도	51.6	52.0	46.4	57.0	72.6	75.7	76.0	72.1	209.1	207.0	296.4	331.5
YoY	20.1%	0.1%	-16.9%	-2.2%	40.7%	45.6%	63.9%	26.4%	-7.5%	-1.0%	43.2%	11.9%
1) 내수	24.4	26.2	24.4	30.8	32.7	36.0	34.2	35.4	95.4	105.8	138.3	152.1
YoY	11.6%	4.7%	-1.0%	28.9%	34.0%	37.4%	40.0%	15.0%	-16.8%	10.9%	30.7%	10.0%
2) 수출	27.2	25.8	22.0	26.2	39.9	39.7	41.9	36.6	113.6	101.2	158.1	179.4
YoY	28.9%	-4.2%	-29.5%	-23.8%	46.7%	53.9%	90.4%	39.8%	2.1%	-10.9%	56.2%	13.5%
2. 연결/조정	20.6	23.7	19.3	17.0	20.7	26.6	26.8	24.9	108.9	80.5	99.0	109.3
YoY	-26.6%	-18.5%	-35.7%	-22.6%	0.4%	12.5%	39.3%	46.6%	1.2%	-26.1%	23.0%	10.4%
1) 호주	10.7	13.2	14.9	14.6	19.5	23.2	23.8	21.9	79.6	53.4	88.4	97.3
YoY	-45.5%	-37.9%	-30.8%	-15.1%	82.2%	75.8%	60.0%	50.0%	6.6%	-32.9%	65.6%	10.0%
2) 미국	5.6	8.5	4.0	3.9	3.5	4.9	5.0	4.3	21.7	22.0	17.7	19.8
YoY	12.9%	58.7%	-41.4%	-15.2%	-37.5%	-42.4%	25.0%	10.0%	-14.1%	1.2%	-19.6%	12.0%
영업이익	0.9	2.5	-1.2	1.8	10.3	8.5	9.0	8.1	9.9	4.0	35.9	42.3
YoY	49.1%	-24.2%	적전	-48.1%	1080.1%	237.2%	흑전	358.4%	-17.3%	-59.6%	797.2%	17.8%
영업이익률	1.2%	3.3%	-1.8%	2.4%	11.0%	8.3%	8.8%	8.4%	3.1%	1.4%	9.1%	9.6%
1. 별도	5.5	4.5	2.1	4.7	9.8	7.5	8.0	7.6	25.1	16.8	32.8	38.1
YoY	28.6%	-33.8%	-68.0%	-37.3%	78.2%	66.7%	280.2%	61.0%	-17.5%	-33.1%	95.5%	16.1%
영업이익률	10.7%	8.7%	4.5%	8.2%	13.5%	9.9%	10.5%	10.5%	12.0%	8.1%	11.1%	11.5%
2. 연결/조정	-4.6	-2.0	-3.3	-2.9	0.5	1.0	1.0	0.6	-15.2	-12.8	3.1	4.2
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	37.1%
영업이익률	-22.5%	-8.4%	-16.9%	-17.2%	2.3%	3.8%	3.8%	2.3%	-14.0%	-15.9%	3.1%	3.8%
순이익	-2.3	-1.1	-9.1	-2.5	9.1	30.3	4.5	3.8	-5.4	-15.1	47.8	24.2
YoY	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	적지	흑전	-49.3%
순이익률	-3.2%	-1.5%	-13.9%	-3.4%	9.8%	29.6%	4.4%	4.0%	-1.7%	-5.2%	12.1%	5.5%

자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 코스맥스엔비티 실적 추이 및 전망



자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 코스맥스엔비티 목표주가 산출

PER Valuation	
2027F EPS (원)	1,179
2026F EPS	2,322
2027F EPS	1,179
Target PER (배)	10
Historical PER(23~25)	n/a
건기식 Target PER	10
목표주가 (원)	12,000
현재주가 (원) (2026.05.07)	8,630
상승여력	39.0%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

[코스맥스엔비티 222040]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	180	177	168	189	199	매출액	334	318	287	395	441
현금 및 현금성자산	60	45	48	46	43	매출원가	285	274	247	329	367
매출채권 및 기타채권	49	54	43	55	61	매출총이익	48	44	41	67	74
재고자산	35	38	39	49	55	판매비 및 관리비	36	34	37	31	32
기타	36	40	37	39	41	영업이익	12	10	4	36	42
비유동자산	120	140	115	115	126	(EBITDA)	26	24	16	47	54
관계기업투자등	2	3	5	5	6	금융손익	-9	-11	-9	-7	-7
유형자산	112	133	104	104	114	이자비용	12	12	10	9	8
무형자산	1	1	1	1	1	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	300	317	283	304	325	기타영업외손익	-2	1	-5	0	-3
유동부채	234	237	215	226	232	세전계속사업이익	0	0	-10	28	32
매입채무 및 기타채무	41	42	41	51	57	계속사업법인세비용	6	6	1	-19	8
단기금융부채	188	191	166	166	166	계속사업이익	-6	-5	-11	48	24
기타유동부채	5	5	8	9	9	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	26	18	19	10	1	당기순이익	-6	-5	-11	48	24
장기금융부채	17	3	2	-8	-18	지배주주	-6	-6	-15	48	24
기타비유동부채	9	15	17	18	19	총포괄이익	-5	-5	-11	48	24
부채총계	259	255	234	236	233	매출총이익률 (%)	14.5	13.9	14.2	16.8	16.8
지배주주지분	36	57	44	63	88	영업이익률 (%)	3.6	3.1	1.4	9.1	9.6
자본금	10	10	10	10	10	EBITDA마진률 (%)	7.6	7.6	5.7	11.9	12.3
자본잉여금	39	39	39	39	39	당기순이익률 (%)	-1.7	-1.7	-3.9	12.1	5.5
이익잉여금	-15	-21	-35	12	37	ROA (%)	-2.1	-1.9	-5.0	16.3	7.7
비지배주주지분(연결)	4	5	5	5	5	ROE (%)	-16.3	-12.3	-29.6	88.7	32.1
자본총계	41	62	49	68	92	ROIC (%)	-92.6	-69.2	1.6	15.6	17.5

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	17	9	42	18	30	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-6	-5	-15	48	24	P/E	-20.4	-11.0	-4.8	3.7	7.3
비현금수익비용가감	35	40	57	-17	12	P/B	3.7	1.1	1.6	2.8	2.0
유형자산감가상각비	13	14	12	11	12	P/S	0.4	0.2	0.3	0.5	0.4
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	10.8	8.7	11.5	6.1	5.2
기타현금수익비용	21	24	44	-28	1	P/CF	4.6	1.9	1.7	5.8	4.9
영업활동 자산부채변동	10	-10	0	-13	-7	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-6	2	8	-12	-6	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	8	-5	-3	-10	-5	매출액	1.7	-4.7	-9.6	37.5	11.5
매입채무 증가(감소)	6	0	-1	11	6	영업이익	434.6	-17.3	-59.6	797.2	17.8
기타자산 부채변동	2	-8	-4	-1	-1	세전이익	흑전	-1.1	적전	흑전	13.8
투자활동 현금	-13	-4	-10	-11	-23	당기순이익	적지	적지	적지	흑전	-49.3
유형자산처분(취득)	-14	-4	-9	-11	-22	EPS	적지	적지	적지	흑전	-49.2
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	1	0	0	부채비율	639.3	411.7	479.3	346.7	252.1
기타투자활동	1	0	-2	0	0	유동비율	77.2	74.7	78.2	83.6	85.9
재무활동 현금	-8	-20	-29	-10	-10	순차입금/자기자본(x)	353.6	234.1	240.6	162.1	111.8
차입금의 증가(감소)	-8	-20	-29	-10	-10	영업이익/금융비용(x)	1.0	0.9	0.4	4.1	5.1
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	110	103
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-4	-14	3	-3	-3	EPS	-315	-280	-732	2,322	1,179
기초현금	64	60	45	48	46	BPS	1,755	2,780	2,144	3,072	4,248
기말현금	60	45	48	46	43	SPS	16,174	15,415	13,936	19,168	21,369
NOPLAT	-171	-133	3	26	32	CFPS	1,396	1,658	2,017	1,494	1,777
FCF	26	20	32	7	7	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 코스맥스엔비티, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

코스맥스엔비티 (222040) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-02-25	매수	6,000	-36.0	-2.0	
2025-03-31	매수	6,000	-35.5	-2.0	
2025-05-14	매수	6,000	-35.4	-2.0	
2025-07-04	매수	6,000	-38.5	-12.8	
2025-08-25	매수	6,000	-40.3	-12.8	
2025-11-24	매수	6,000	-39.2	-12.8	
2026-03-04	매수	6,000	-32.1	-12.8	
2026-05-08	매수	10,000	-28.2	-13.2	
2026-07-21	매수	11,000	-30.1	-18.2	
2026-08-10	매수	12,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	비중확대
중립	중립
매도	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.