



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 120,000원  
현재주가(10.08) 78,300원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	778.24
52주 최고/최저(원)	95,900/24,900
시가총액(십억원)	836.2
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	10,680.0
60일 평균 거래량(천주)	193.3
60일 평균 거래대금(십억원)	15.8
외국인지분율(%)	8.86
주요주주 지분율(%)	
박은희 외 3인	38.95
국민연금공단	12.15

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	576.1	666.3
영업이익(십억원)	74.0	93.7
순이익(십억원)	59.3	72.9
EPS(원)	4,295	5,300
BPS(원)	20,066	25,436

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	399.4	470.7	571.1	624.9
영업이익	10.4	49.2	72.8	93.7
세전이익	6.4	46.1	76.0	94.5
순이익	2.7	22.3	49.1	57.6
EPS	249	2,090	4,601	5,390
증감율	(70.14)	739.36	120.14	17.15
PER	41.16	17.37	17.02	14.53
PBR	0.75	2.29	4.00	3.25
EV/EBITDA	9.74	8.03	7.00	5.31
ROE	1.84	14.12	25.95	24.66
BPS	13,732	15,874	19,585	24,129
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com  
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 10월 10일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 코스메카코리아 (241710)

### [NDR 후기] 4분기를 주목

#### [NDR 후기] 4분기를 주목, 성장 방향 이상무

당사는 코스메카코리아와 지난 7일 11개 국내 투자자 대상 개별/단체 NDR을 진행했으며, 목적은 3분기 영업 현황 공유, 사업 방향성을 확인하고자 함이다. 아래는 지역별 주요 법인과 관련한 NDR 내용을 정리했다. 요약하면 여러 요인으로 3분기는 2분기 수준을 넘지 못할 것으로 보이나, 4분기는 가능할 것으로 예상된다. 또한 수출을 중심으로 외형 확대되는 동사의 고객사 수가 많아졌다. 이들의 외형 성장이 2025년의 성장 동력이 될 것으로 기대한다.

①**한국법인:** 전분기비 영업일수 축소, 북미 선적 이슈 영향으로 전분기비 매출 하락 예상. 대량 수주 물량 4분기로 이연. 손익 규모는 **4분기 > 2분기 > 3분기** 예상. 전분기비 매출은 하락하나, 핵심 고객사의 비중 증가(믹스 개선, 효율성 상승 → 이익체력 상승) 등으로 수익성 변동은 크지 않을 것. 브랜드사의 미국 하반기 쇼핑 시즌 물량은 대체로 2분기 납품(브랜드사는 하반기 매출 발생), 쇼핑 시즌 흥행 이후 재고 확충에 따른 물량 4분기에 집중되는 경향. 당사는 지난해부터 북미 아마존에서 판매 상위 브랜드 다수 수주 확보(B사/A사/C사/T사/BE사/P사 등), 규모 확대 추세에 있음. CAPA 여유가 있어(2분기 기준 40%) 신규 고객사 지속되고 있음. 이들의 외형 성장이 2025년 성장 동력 예상. 당사는 대표적으로 2개 더마/글로벌 브랜드를 고객사로 확보하고 있는데, 글로벌 브랜드 고객사 추가 확충될 것으로 파악됨.

②**미국법인:** 부진했던 전분기비 개선 전망. (EWL) 전분기비 매출 소폭 개선. 프리미엄 브랜드 수주 약세 + OTC 비중은 증가 추세로 별도 매출 전체는 아직은 미미한 양상. 고객군 구성은 다이나믹하게 변화 중. 마진은 프리미엄 브랜드 > OTC > 그외 제품. 4분기 OTC 물량(국내 고객) 납품 본격화 예정. 북미 고객사 OTC 프로젝트는 해당 브랜드사 내 상위 브랜드로 변경되며 4분기~2025년으로 지연될 것으로 예상함. (EWLK) 전분기비 개선, 전년동기비 감소. 매출 40% 이상 차지하는 주력 고객사의 매출 방식 변경(턴키→논턴키, 용기 매출X)으로 매출 감소 영향 발생. 마진과 유동성 측면(용기 매입 필요X)에서 유리. 매출 방식에 따른 영향(용기 매출 감소, 마진 상승)은 25년 상반기까지는 지속. 올해 하반기는 4분기가 3분기비 매출 개선 추세일 것.

③**중국법인:** 중국 현지 소비 환경 부진 영향으로 수주 분위기 상반기와 큰 차이 없을 것으로 예상함. 그에 따라 기존 고객사의 신규 제품 출시 일정 등이 지연되고 있음. 다만 당사는 생산법인 단일화를 통해 고정비를 축소할 결과 손익분기점 수준이 유지되고 있는 것으로 파악됨.

### 3Q24 Preview: 컨센서스 소폭 하회 전망

코스메카코리아의 3분기 실적은 연결 매출 1.4천억원(YoY+18%), 영업이익 186억원(YoY+36%, 영업이익률 14%)을 전망하며, 컨센서스(196억원)를 소폭 하회할 전망이다. 선적 이슈 영향으로 국내 매출이 일부 4분기로 이연 되었으며, 미국법인 핵심 고객사의 거래구조 변경으로 매출과 이익이 소폭 하락될 요소가 발생했기 때문이다. 선적 이슈/거래구조 변경 등은 ODM 사업 특성상 종종 발생할 수 있는 요소로 동사의 장기 성장 방향에 있어 무관하다. 동사는 지속 가능 성장을 위해 다양한 고객군 확보에 주력 중이다.

3분기 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국/미국/중국 각각 +28%/-10%/-4% 전망한다.

▶**한국법인**은 매출 850억원(YoY+28%), 영업이익 120억원(YoY+153%, 영업이익률 14%)로 견조한 실적 기록할 전망이다. 고객사 증가, 물량 확대에 기인 두 자릿 수 매출 성장 추세 지속 예상한다. 동사는 지속적으로 국내외 인디/글로벌 브랜드 수주 확대에 주력하며, 특히 북미 아마존 판매 호조 브랜드 등이 고객사로 확대 추세다. 품목은 클렌징/토너/세럼/선 등 기초에 주력, 믹스 개선 효과 나타나고 있다. 이번 분기는 (전분기비) 영업일수 부족, 대량 물량이 선적 지연 이슈 영향으로 4분기로 납기가 이연 됨에 따라 2분기의 실적을 넘어서기 어려울 전망이다. 다만, 이연 된 물량 감안 시 매출은 4분기 > 2분기 > 3분기 추세 나타날 것으로 기대한다.

▶**미국법인**은 매출 489억원(YoY-10%), 영업이익 69억원(YoY-24%, 영업이익률 14%) 예상한다. 전분기비 개선 추세는 맞으나, 다소 아쉬운 분위기다. EWL(토토와)는 매출 300억원, 영업이익 11억원(영업이익률 4%) 전망하며, OTC 매출 비중은 상승하나, 프리미엄 브랜드 수주가 위축됨에 따라 전년동기 실적을 넘어서지 못할 전망이다. 그 외 국내사의 OTC 납기 물량이 4분기 반영 예정되어있다. EWLK는 매출 190억원, 영업이익 59억원(영업이익률 31%) 예상하며, 매출이 전년동기비 40% 이상 감소할 전망이다. 주력 고객사의 매출 방식 변경(턴키 → 논문키, 용기 직접 수급) 등으로 영향 불가피 하다. 마진 측면에서는 개선될 것으로 기대한다.

▶**중국법인**은 매출 120억원(YoY-4%), 영업이익 1억원 기대한다. 중국 경기 부진함에 따라 주력 고객사의 신제품 출시가 늦어지고 있으며, 기존 고객사의 발주 물량도 다소 위축된 것으로 예상한다. 매출은 정체이나, 고정비 부담 축소로 손익분기점 수준의 이익 체력 기대한다.

### 2024년 전망: CAPA가 곧 경쟁력 → 글로벌 점유율 확대 이상무

K뷰티의 글로벌 점유율 확대되며, 대다수 ODM사들의 국내 공장은 빠르게 운영되고 있다. 코스메카코리아 또한 미국/일본 호조 브랜드의 수주 확대 나타나며 가동률이 빠르게 상승 중이다. 현재 국내에서는 글로벌 히트 브랜드가 다수 생겨났으며, 이를 따라 넥스트 브랜드들이 지속적으로 탄생하고 있다. 이에 따라 ODM사의 여유 CAPA 상황은 또 다른 경쟁우위로 작용하고 있어, 동사에게 있어 유리한 환경으로 판단한다(경쟁사 대비 CAPA 여유 존재). 3분기는 영업일수 부족/선적 지연 이슈 등으로 성장 모멘텀이 일시적으로 약화된 점은 아쉬우나, 3분기를 저점으로 4분기/2025년 매출 규모가 확장되며 모멘텀 재차 강화될 것으로 기대한다. 2024년 코스메카코리아의 실적은 연결 매출 5.7천억원(YoY+21%), 영업이익 728억원(YoY+48%) 전망하며, 투자이건 BUY, 목표주가 또한 12만원 유지한다.

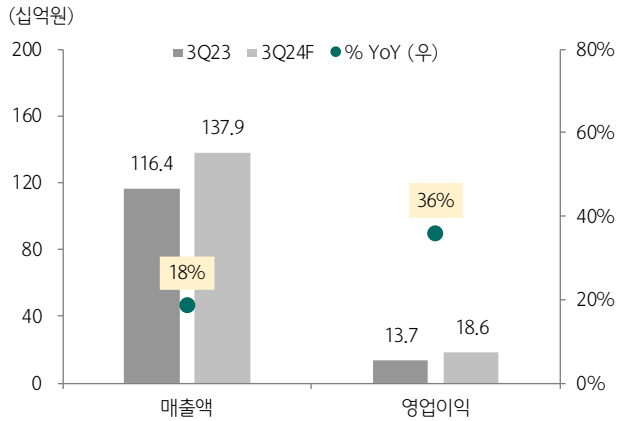
도표 1. 코스메카코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출액</b>	<b>115.9</b>	<b>115.7</b>	<b>116.4</b>	<b>122.7</b>	<b>125.6</b>	<b>143.8</b>	<b>137.9</b>	<b>163.8</b>	<b>339.1</b>	<b>396.5</b>	<b>399.4</b>	<b>470.7</b>	<b>571.1</b>	<b>624.9</b>
한국법인	65.9	66.7	66.4	69.7	68.8	94.6	85.0	97.0	197.1	217.4	227.4	268.6	345.3	379.9
중국법인	12.8	11.1	12.5	14.0	12.2	10.7	12.0	14.0	24.7	51.3	47.3	50.4	48.9	53.7
미국법인(잉글우드랩)	46.0	49.2	54.4	57.1	52.6	46.0	48.9	64.9	137.2	160.8	151.5	206.8	212.3	234.6
% YoY 매출액	30%	15%	12%	15%	8%	24%	18%	33%	-2%	17%	1%	18%	21%	9%
한국법인	30%	11%	16%	17%	4%	42%	28%	39%	1%	10%	5%	18%	29%	10%
중국법인	19%	1%	14%	-4%	-5%	-3%	-4%	0%	-20%	107%	-8%	7%	-3%	10%
미국법인	47%	36%	27%	38%	14%	-7%	-10%	14%	3%	17%	-6%	36%	3%	10%
<b>매출총이익</b>	<b>23.7</b>	<b>26.6</b>	<b>28.1</b>	<b>28.7</b>	<b>29.5</b>	<b>35.2</b>	<b>34.5</b>	<b>41.7</b>	<b>60.8</b>	<b>72.7</b>	<b>65.1</b>	<b>107.1</b>	<b>140.9</b>	<b>166.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.3</b>	<b>11.2</b>	<b>13.7</b>	<b>15.0</b>	<b>13.7</b>	<b>18.1</b>	<b>18.6</b>	<b>22.3</b>	<b>9.9</b>	<b>20.1</b>	<b>10.4</b>	<b>49.2</b>	<b>72.8</b>	<b>93.7</b>
한국법인	4.6	6.3	4.7	7.3	7.4	14.3	12.0	13.9	10.5	8.4	7.7	22.9	47.7	58.2
중국법인	-0.3	-0.6	0.5	0.5	0.0	-0.1	0.1	0.8	-6.1	-2.6	-4.6	0.1	0.9	1.4
미국법인	5.6	6.2	9.1	7.9	6.6	4.3	6.9	11.4	7.9	17.0	9.9	28.9	29.2	35.6
% YoY 영업이익	1411%	265%	367%	300%	48%	62%	36%	49%	20%	103%	-48%	374%	48%	29%
한국법인	200%	167%	158%	273%	62%	126%	153%	92%	30%	-21%	-8%	198%	108%	22%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	-75%	58%	적지	적지	적지	흑전	625%	65%
미국법인	509%	143%	156%	180%	19%	-31%	-24%	43%	17%	115%	-42%	192%	1%	22%
<b>순이익</b>	<b>7.4</b>	<b>8.6</b>	<b>11.8</b>	<b>6.1</b>	<b>12.6</b>	<b>16.3</b>	<b>14.3</b>	<b>17.0</b>	<b>3.4</b>	<b>17.0</b>	<b>6.0</b>	<b>33.9</b>	<b>60.2</b>	<b>73.7</b>
한국법인	3.9	5.0	3.8	4.4	7.2	10.4	9.4	10.8	5.6	2.1	5.0	17.1	37.8	45.4
중국법인	-0.5	-0.9	0.2	0.6	-0.1	-0.4	0.1	0.6	-5.4	-2.6	-5.3	-0.7	0.3	1.1
미국법인	4.7	5.1	8.0	3.1	6.6	4.7	5.5	9.1	3.1	15.0	7.3	20.7	25.9	28.5
% YoY 순이익	6252%	209%	252%	흑전	71%	89%	21%	177%	-15%	397%	-65%	465%	78%	22%
한국법인	168%	146%	108%	흑전	83%	107%	146%	149%	-24%	-63%	141%	245%	121%	20%
중국법인	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	-49%	4%	적지	적지	적지	적지	흑전	326%
미국법인	592%	130%	63%	흑전	42%	-7%	-31%	197%	36%	387%	-52%	185%	25%	10%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>4.5</b>	<b>5.9</b>	<b>7.3</b>	<b>4.7</b>	<b>8.8</b>	<b>13.7</b>	<b>11.6</b>	<b>15.0</b>	<b>2.6</b>	<b>8.9</b>	<b>2.7</b>	<b>22.3</b>	<b>49.1</b>	<b>57.6</b>
% Margin 매출총이익률	20%	23%	24%	23%	23%	24%	25%	25%	18%	18%	16%	23%	25%	27%
영업이익률	8%	10%	12%	12%	11%	13%	14%	14%	3%	5%	3%	10%	13%	15%
한국법인	7%	9%	7%	10%	11%	15%	14%	14%	5%	4%	3%	9%	14%	15%
중국법인	-3%	-5%	4%	4%	0%	-1%	1%	6%	-25%	-5%	-10%	0%	2%	3%
미국법인	12%	13%	17%	14%	13%	9%	14%	18%	6%	11%	7%	14%	14%	15%
순이익률	4%	5%	6%	4%	7%	10%	8%	9%	1%	2%	1%	5%	9%	9%

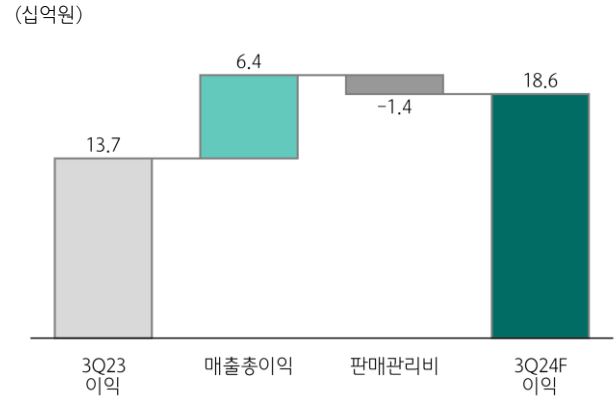
자료: 하나증권

도표 2. 코스메카코리아의 3Q24F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

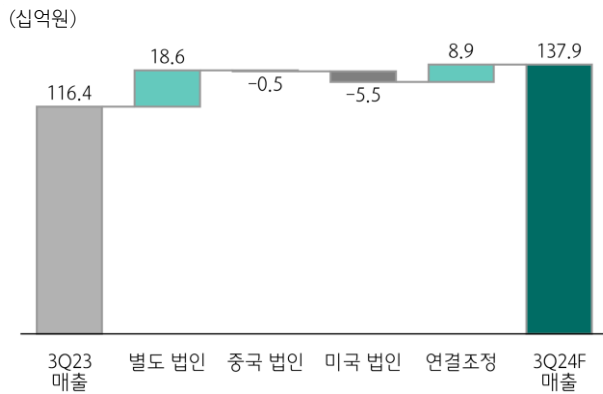
도표 3. 코스메카코리아의 3Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 144억원 → 3Q24F 159억원 (+14억원)

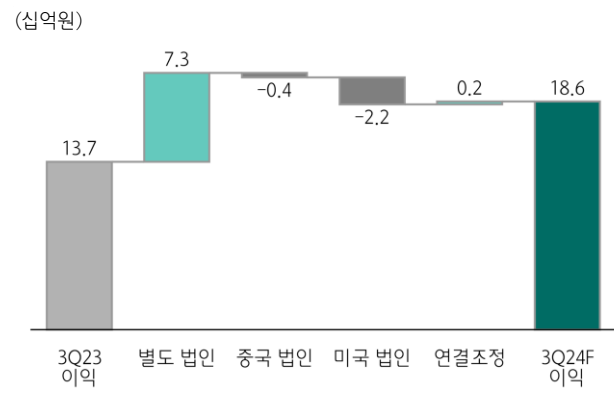
자료: 하나증권

도표 4. 코스메카코리아의 3Q24F 지역별 매출 변동 (YoY)



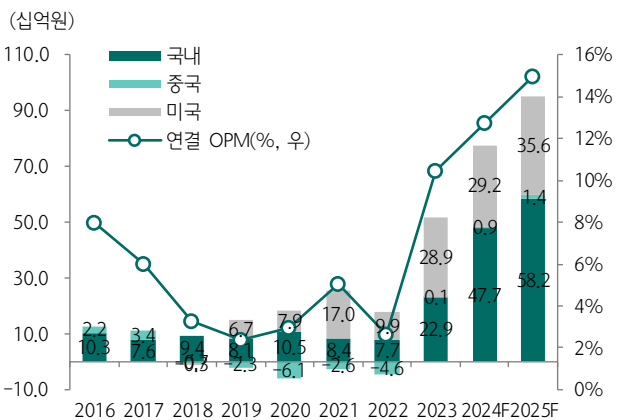
자료: 하나증권

도표 5. 코스메카코리아의 3Q24F 지역별 이익 변동 (YoY)



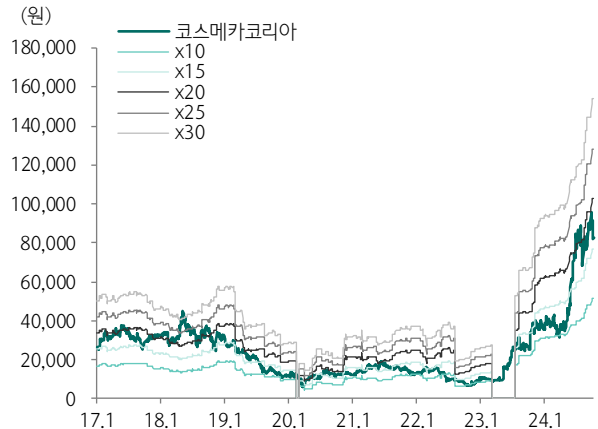
자료: 하나증권

도표 6. 코스메카코리아의 법인별 영업이익 추이 및 전망



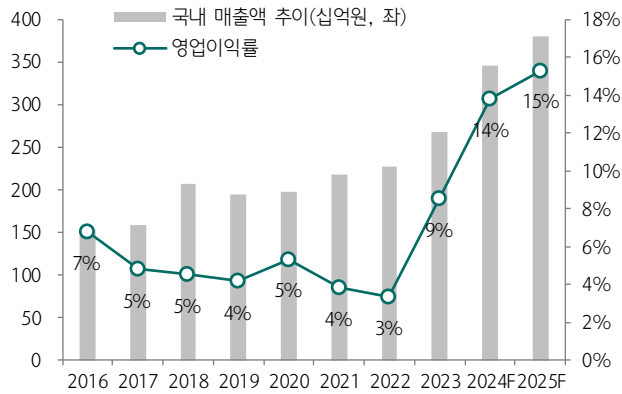
자료: 하나증권

도표 7. 코스메카코리아의 12M Fwd P/E Band Chart



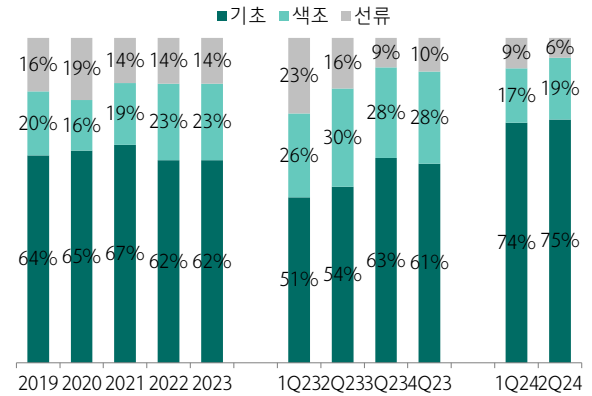
자료: 하나증권

도표 8. 코스메카코리아의 국내법인 매출, 이익률 추이



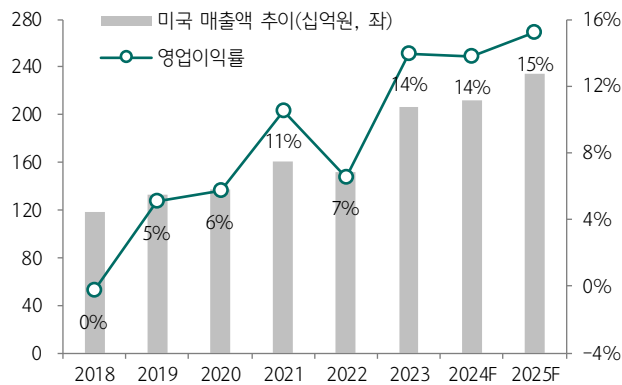
자료: 하나증권

도표 9. 국내법인의 카테고리별 비중



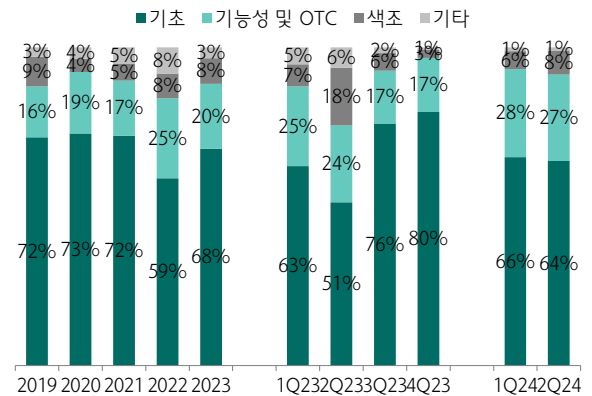
자료: 하나증권

도표 10. 코스메카코리아의 미국법인 매출, 이익률 추이



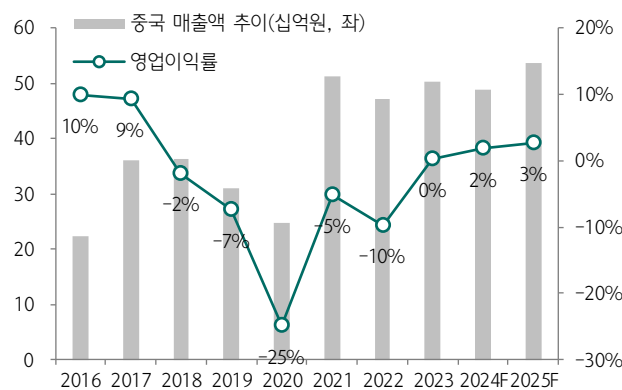
자료: 하나증권

도표 11. 미국법인의 카테고리별 비중



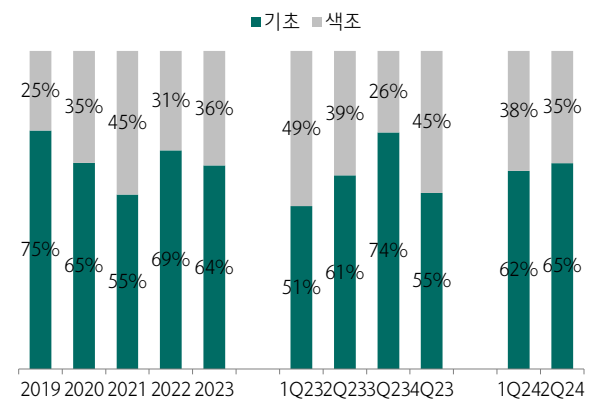
자료: 하나증권

도표 12. 코스메카코리아의 중국법인 매출, 이익률 추이



자료: 하나증권

도표 13. 중국법인의 카테고리별 비중



자료: 하나증권

도표 14. 코스메카코리아의 생산능력/생산실적/가동률

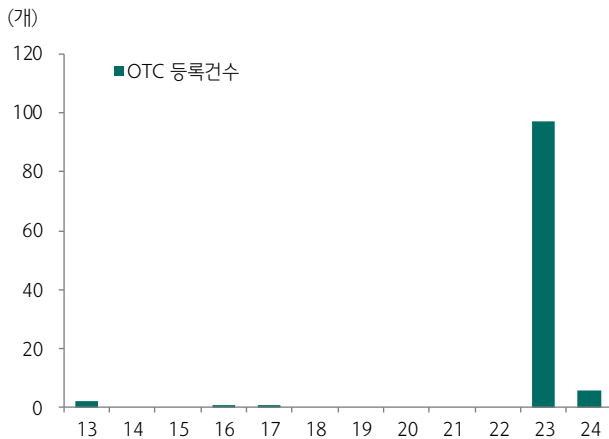
(단위: 천개, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24
<b>생산능력</b>										
한국법인	129,829	176,086	216,541	300,643	359,314	426,518	423,752	440,226	112,812	113,003
- 기초	91,016	129,525	171,653	264,337	318,257	381,121	376,612	381,681	95,927	96,117
- 색조	38,813	46,561	44,888	36,306	41,057	45,397	47,140	58,545	16,885	16,886
중국법인	60,953	84,648	89,716	89,716	138,093	124,946	181,108	141,926	37,296	35,062
- 기초	51,322	75,019	80,088	80,088	125,294	112,781	149,408	117,446	25,731	25,401
- 색조	9,631	9,629	9,628	9,628	12,799	12,165	31,700	24,480	11,565	9,661
미국법인	-	-	89,777	89,777	92,473	134,140	144,644	198,523	40,435	40,433
- 제품	-	-	84,989	84,989	84,075	124,360	132,264	145,069	37,162	37,161
- 반제품	-	-	4,788	4,788	8,398	9,780	12,380	53,454	3,273	3,272
Total	190,782	260,734	396,034	480,136	589,880	685,604	749,504	780,675	190,543	188,498
<b>생산실적</b>										
한국법인	51,919	66,630	62,487	183,834	172,962	180,698	175,342	122,775	34,381	45,582
- 기초	45,495	54,661	47,874	172,629	163,389	171,833	163,170	108,794	30,379	39,912
- 색조	6,424	11,969	14,613	11,205	9,573	8,865	12,172	13,981	4,002	5,670
중국법인	35,556	56,778	66,974	32,749	26,855	78,028	44,291	36,464	10,051	9,379
- 기초	31,511	53,219	63,182	27,016	23,376	68,377	35,783	23,893	6,842	6,454
- 색조	4,045	3,559	3,792	5,733	3,479	9,651	8,508	12,571	3,209	2,925
미국법인	-	-	52,339	58,014	51,402	55,905	62,862	56,692	15,729	14,043
- 제품	-	-	50,036	55,066	48,732	53,075	60,098	53,454	14,909	13,361
- 반제품	-	-	2,303	2,948	2,670	2,830	2,764	3,238	820	682
Total	87,475	123,408	181,800	274,597	251,219	314,631	282,495	215,931	60,161	69,004
<b>가동률</b>										
한국법인	40%	38%	29%	61%	48%	42%	41%	28%	30%	40%
중국법인	58%	67%	75%	37%	19%	62%	24%	26%	27%	27%
미국법인	-	-	58%	65%	56%	42%	43%	29%	39%	35%
Total	46%	47%	46%	57%	43%	46%	38%	28%	32%	37%

주: 전자공시시스템

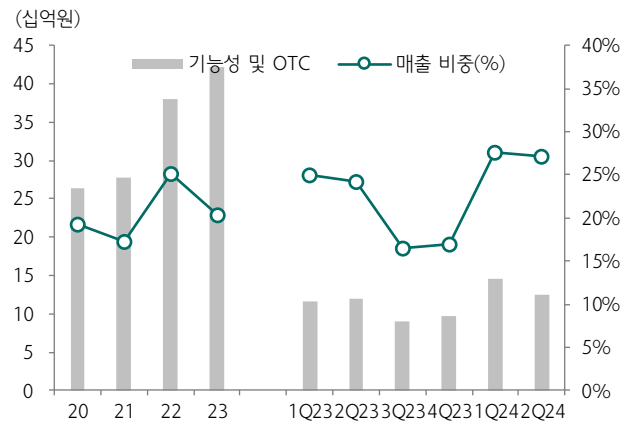
자료: 하나증권

도표 15. 코스메카코리아의 미국법인 OTC/기능성 등록건수  
: 2023년 압도적으로 FDA 등록건수 증가  
: FDA 등록(Filings) → 고객사와 단가 협의 → 매출 발생



자료: FDA, 하나증권

도표 16. 코스메카코리아의 미국법인 OTC 매출 및 비중 추이  
: 2020~2023년은 기능성 제품의 오히려 증가로 매출 발생  
: 2024년은 2023년 신규 등록된 제품이 본격적으로 매출 발생하는 시기



자료: 하나증권

도표 17. OTC(선크림) FDA 파일링된 것의 예시 - 동사 제품 X  
FDA 파일링의 일부: Active Ingredients를 상세 표기



자료: FDA, 하나증권

도표 18. OTC(선크림) FDA 파일링된 것의 예시 - 동사 제품 X  
FDA 파일링의 일부: 포장 전개도에 전체 유효성분 관련 표기 완료



자료: FDA, 하나증권

도표 19. 코스메카코리아 CAPA 현황

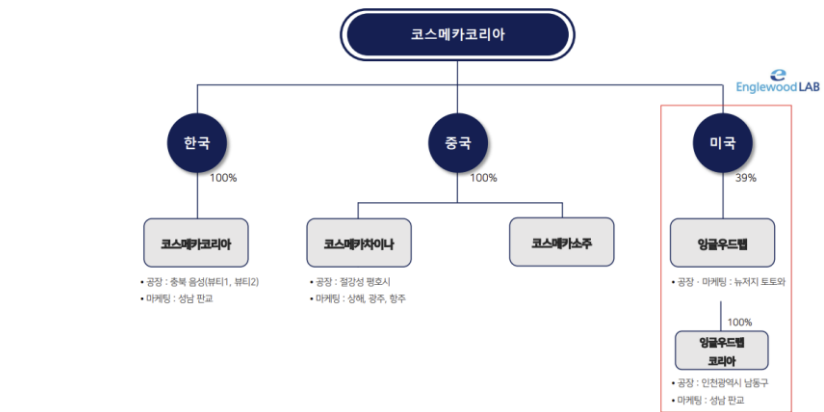
한국, 미국, 중국에서 공장을 가동하고 있으며 전세계 고객들에게 탁월한 품질의 제품을 제공합니다.



주) 2년 이상 생산 CAPA, 2고대 기준

자료: 하나증권

도표 20. 코스메카코리아 지배구조도



자료: 하나증권

도표 21. 코스메카코리아 연혁



자료: 하나증권

도표 22. 잉글우드랩 연혁



자료: 하나증권



추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	399.4	470.7	571.1	624.9	736.5
매출원가	334.3	363.6	430.2	458.7	540.6
매출총이익	65.1	107.1	140.9	166.2	195.9
판매비	54.7	58.0	68.1	72.6	72.6
영업이익	10.4	49.2	72.8	93.7	123.3
금융손익	(3.6)	(3.6)	3.8	0.5	(1.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.4)	0.6	(0.7)	0.4	0.0
세전이익	6.4	46.1	76.0	94.5	122.0
법인세	0.4	12.2	15.8	20.8	9.7
계속사업이익	6.0	33.9	60.2	73.7	112.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.0	33.9	60.2	73.7	112.4
비지배주주지분 순이익	3.3	11.6	20.5	25.2	38.4
지배주주순이익	2.7	22.3	49.1	57.6	74.0
지배주주지분포괄이익	4.4	22.9	39.2	48.0	73.2
NOPAT	9.8	36.1	57.7	73.1	113.6
EBITDA	27.1	65.9	86.5	105.1	132.9
성장성(%)					
매출액증가율	0.73	17.85	21.33	9.42	17.86
NOPAT증가율	(49.74)	268.37	59.83	26.69	55.40
EBITDA증가율	(25.75)	143.17	31.26	21.50	26.45
영업이익증가율	(48.26)	373.08	47.97	28.71	31.59
(지배주주)순이익증가율	(69.66)	725.93	120.18	17.31	28.47
EPS증가율	(70.14)	739.36	120.14	17.15	28.57
수익성(%)					
매출총이익률	16.30	22.75	24.67	26.60	26.60
EBITDA이익률	6.79	14.00	15.15	16.82	18.04
영업이익률	2.60	10.45	12.75	14.99	16.74
계속사업이익률	1.50	7.20	10.54	11.79	15.26

투자지표					
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	249	2,090	4,601	5,390	6,930
BPS	13,732	15,874	19,585	24,129	31,059
CFPS	3,039	6,724	8,673	10,110	12,448
EBITDAPS	2,537	6,173	8,101	9,838	12,448
SPS	37,397	44,075	53,470	58,511	68,959
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	41.16	17.37	17.02	14.53	11.30
PBR	0.75	2.29	4.00	3.25	2.52
PCFR	3.37	5.40	9.03	7.74	6.29
EV/EBITDA	9.74	8.03	7.00	5.31	3.76
PSR	0.27	0.82	1.46	1.34	1.14
재무비율(%)					
ROE	1.84	14.12	25.95	24.66	25.11
ROA	0.68	5.41	10.67	10.87	11.64
ROIC	3.95	14.56	23.44	30.28	47.48
부채비율	89.72	78.65	61.48	51.78	43.60
순부채비율	45.41	28.50	5.92	(14.62)	(31.04)
이자보상배율(배)					
	2.82	12.22	21.11	30.29	39.73

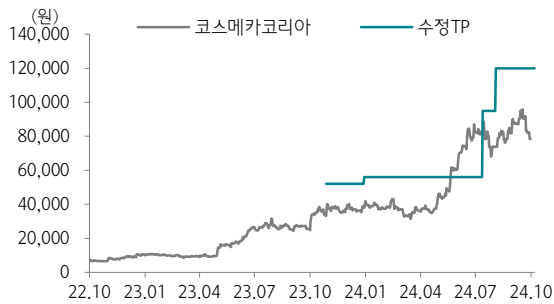
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	186.8	221.2	290.3	384.1	524.0	
금융자산	26.9	39.7	70.3	143.4	240.5	
현금성자산	26.0	32.9	62.1	134.4	230.0	
매출채권	80.3	108.8	132.0	144.5	170.3	
재고자산	71.2	65.6	79.6	87.1	102.7	
기타유동자산	8.4	7.1	8.4	9.1	10.5	
비유동자산	206.0	211.4	197.9	186.7	177.4	
투자자산	2.6	2.6	2.8	3.0	3.3	
금융자산	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	
유형자산	147.4	153.5	141.6	131.3	122.4	
무형자산	40.2	37.8	35.9	34.8	34.1	
기타비유동자산	15.8	17.5	17.6	17.6	17.6	
자산총계	392.8	432.6	488.2	570.7	701.4	
유동부채	143.0	154.6	148.5	156.5	173.1	
금융부채	83.6	79.8	59.3	59.5	60.0	
매입채무	34.2	44.1	53.5	58.6	69.0	
기타유동부채	25.2	30.7	35.7	38.4	44.1	
비유동부채	42.7	35.9	37.4	38.2	39.8	
금융부채	37.4	28.9	28.9	28.9	28.9	
기타비유동부채	5.3	7.0	8.5	9.3	10.9	
부채총계	185.7	190.5	185.9	194.7	212.9	
지배주주지분	146.6	169.6	209.1	257.7	331.7	
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	
자본잉여금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4	
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타포괄이익누계액	5.1	5.6	5.6	5.6	5.6	
이익잉여금	77.9	100.2	139.9	188.4	262.4	
비지배주주지분	60.4	72.6	93.2	118.3	156.7	
자본총계	207.0	242.2	302.3	376.0	488.4	
순금융부채	94.0	69.0	17.9	(55.0)	(151.6)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	16.7	42.0	65.2	80.4	112.3
당기순이익	6.0	33.9	60.2	73.7	112.4
조정	22.0	30.3	13.7	11.4	9.6
감가상각비	16.7	16.8	13.7	11.4	9.6
외환거래손익	3.1	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	13.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(11.3)	(22.2)	(8.7)	(4.7)	(9.7)
투자활동 현금흐름	(10.4)	(22.1)	(1.7)	(0.9)	(1.9)
투자자산감소(증가)	(0.6)	60.4	(0.3)	(0.1)	(0.3)
자본증가(감소)	(9.5)	(18.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(0.3)	(63.9)	(1.4)	(0.8)	(1.6)
재무활동 현금흐름	(10.3)	(12.2)	(20.5)	0.2	0.5
금융부채증가(감소)	(7.0)	(12.2)	(20.5)	0.2	0.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(3.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(4.1)	7.7	28.4	72.3	95.5
Unlevered CFO	32.5	71.8	92.6	108.0	132.9
Free Cash Flow	5.1	23.4	65.2	80.4	112.3

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 코스메카코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.13	BUY	120,000		
24.7.22	BUY	95,000	-18.09%	-6.53%
24.1.8	BUY	56,000	-13.46%	55.36%
23.11.6	BUY	52,000	-28.20%	-22.50%
23.5.10	Not Rated	-	-	-

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 10월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 10월 10일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 코스메카코리아 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.15%	4.41%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 10월 07일