



Not Rated

주가(5/10): 46,300원

시가총액: 4,940억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/10)		864.16pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	46,300원	12,830원
등락률	0.0%	260.9%
수익률	절대	상대
1M	29.1%	28.4%
6M	23.8%	13.1%
1Y	260.9%	246.5%

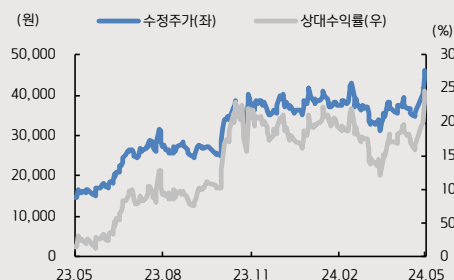
Company Data

발행주식수	10,680천주
일평균 거래량(3M)	184천주
외국인 지분율	6.5%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	15,874 원
주요 주주	박은희 외 3 인 39.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022	2023
매출액	339.1	396.5	399.4	470.7
영업이익	9.9	20.1	10.4	49.2
EBITDA	26.7	36.5	27.1	65.9
세전이익	4.3	17.5	6.4	46.1
순이익	3.4	17.0	6.0	33.9
지배주주지분순이익	2.6	8.9	2.7	22.3
EPS(원)	245	834	249	2,090
증감률(% YoY)	-46.1	239.6	-70.2	740.3
PER(배)	49.7	15.5	41.2	17.4
PBR(배)	1.00	0.97	0.75	2.29
EV/EBITDA(배)	9.9	7.9	9.7	8.0
영업이익률(%)	2.9	5.1	2.6	10.5
ROE(%)	2.0	6.5	1.8	14.1
순차입금비용(%)	52.8	49.5	45.4	28.5

Price Trend



코스메카코리아 (241710)

더 큰 시장으로 스텝-업



코스메카코리아의 1분기 매출액은 1,256억원 (+8% YoY), 영업이익은 137억원 (+48%, OPM 10.9%)을 기록했다. 국내와 미국 법인이 성장을 이끌었다. 한편 동사는 공시를 통해 코스피 이전 상장 계획을 발표했으며, 이는 해외 고객사와 투자자들의 인지도와 신뢰성을 한 층 더 끌어올리기 위함이다. 올해도 성장이 기대되며, 상반기는 국내, 하반기는 해외 법인이 성장을 견인할 전망이다.

>>> 1Q: 국내와 미국 법인이 성장을 견인

코스메카코리아의 1분기 연결 매출액은 1,256억원 (+8% YoY), 영업이익은 137억원 (+48.4% YoY, OPM 10.9%)을 기록했다. **국내와 미국 법인이 성장을 견인했다.**

국내: 국내 법인 매출은 687억원 (+4% YoY), 영업이익은 74억원 (+62% YoY, OPM 10.8%)을 기록했다. 저마진 고객사의 주문 감소와 국내 주요 고객사의 미국 수출 물량 증가가 상쇄되면서 매출이 소폭 증가했고, 대량 수주에 따른 영업 레버리지 효과와 믹스 개선으로 이익이 크게 성장했다.

미국: 미국 법인 매출은 525억원 (+14% YoY), 영업이익은 66억원 (+14% YoY, OPM 12.6%)을 기록했다. 고마진 OTC 제품과 저가 인디 뷰티 브랜드의 기초 제품 수주가 함께 늘었다. 최근 미국의 프레스티지 화장품 시장 둔화, 가성비 트렌드 지속 현상이 실적에서도 엿보이고 있다.

중국: 중국 법인 매출은 121억원 (-5% YoY), 영업이익은 0.2억원 (흑자전환, OPM 0.1%)을 기록했다. 기존 고객사의 클레이 팩 수주가 이어졌고, 그동안의 비용 감축 노력으로 흑자를 기록했다.

>>> 더 큰 시장으로 스텝-업

10일 동사는 공시를 통해 코스피 이전 상장 계획을 발표했으며, 해당 안건은 오는 8월 29일 임시주주총회에서 결정될 예정이다. 이전 상장 목적은 ① 주주 구성 내 외국인 투자자를 늘리고, ② 해외 고객사들의 자사에 대한 신뢰와 인지를 높여서 해외 비즈니스에 더욱 박차를 가하기 위함이다. 해당 과정은 경쟁 업체 코스맥스 (02년 코스닥 상장, 06년 코스피 이전 상장), 한국콜마 (96년 코스닥 상장, 02년 이전상장, 12년 한국콜마홀딩스에서 인적분할 후 재상장)도 거쳤던 단계다.

한편 24년에도 성장세는 지속될 것으로 기대되며, 24년 연결 매출 5,405억원 (+15% YoY), 영업이익 633억원 (+29% YoY, OPM 11.7%)을 기록할 전망이다. 상반기는 국내, 하반기는 해외 법인이 성장을 이끌 것이다.

- 국내: 매출 성장 +7%, 영업이익 +26%을 예상한다. 저가 수주 감소, 고마

진 수주 증가로 매출 성장은 크지 않더라도, 이익 성장은 클 것이다. 마진이 양호한 글로벌 브랜드사의 아시아향 수출 물량, 국내 고객사의 미국향 수출 물량에 대한 수요가 상반기 실적 성장을 견인할 것으로 기대한다.

- 미국: 매출 성장 +11%, 영업이익 +19%을 예상한다. 미국 내 인디 뷰티 트렌드 흐름은 당분간 지속될 전망이며, 특히 OTC제품에 대한 수요가 꾸준히 늘어날 것으로 기대한다. 하반기 수주 본격화에 따른 실적 성장을 예상한다.

코스메카코리아 세부 실적 추이

십억원, YoY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출	115.9 30%	115.7 15%	116.4 12%	122.7 15%	125.6 8%	132.4 14%	137.2 18%	145.3 18%	470.8 18%	540.5 15%	597.7 11%
국내	65.9 30%	66.7 11%	66.4 16%	69.7 17%	68.8 4%	75.4 13%	69.7 5%	73.2 5%	268.6 18%	287.0 7%	315.7 10%
중국	12.8 19%	11.1 1%	12.5 14%	14.0 -4%	12.2 -5%	12.2 10%	14.4 15%	16.1 15%	50.4 7%	54.8 9%	60.3 10%
미국	46.0 47%	49.3 36%	54.4 27%	57.1 38%	52.6 14%	52.7 7%	61.0 12%	64.0 12%	206.9 36%	230.3 11%	253.3 10%
영업이익	9.3 1411%	11.2 265%	13.7 367%	15.0 300%	13.7 48%	15.5 39%	16.2 18%	17.9 19%	49.2 374%	63.3 29%	75.2 19%
OPM	8.0%	9.7%	11.8%	12.3%	10.9%	11.7%	11.8%	12.3%	10.4%	11.7%	12.6%

자료: 코스메카코리아, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	347.0	339.1	396.5	399.4	470.7
매출원가	283.3	278.3	323.7	334.3	363.6
매출총이익	63.7	60.8	72.7	65.1	107.1
판관비	55.4	50.9	52.6	54.7	58.0
영업이익	8.3	9.9	20.1	10.4	49.2
EBITDA	25.6	26.7	36.5	27.1	65.9
영업외손익	-1.9	-5.6	-2.6	-4.0	-3.1
이자수익	0.0	0.1	0.0	0.1	0.3
이자비용	3.5	3.2	3.0	3.7	4.0
외환관련이익	1.3	1.6	3.7	5.3	3.0
외환관련손실	1.5	2.8	0.8	5.4	3.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.8	-1.3	-2.5	-0.3	0.7
법인세차감전이익	6.3	4.3	17.5	6.4	46.1
법인세비용	2.3	0.9	0.5	0.4	12.2
계속사업순손익	4.0	3.4	17.0	6.0	33.9
당기순이익	4.0	3.4	17.0	6.0	33.9
지배주주순이익	4.9	2.6	8.9	2.7	22.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	-2.3	16.9	0.7	17.9
영업이익 증감율	-15.5	19.3	103.0	-48.3	373.1
EBITDA 증감율	36.0	4.3	36.7	-25.8	143.2
지배주주순이익 증감율	-45.4	-46.9	242.3	-69.7	725.9
EPS 증감율	-45.8	-46.1	239.6	-70.2	740.3
매출총이익율(%)	18.4	17.9	18.3	16.3	22.8
영업이익율(%)	2.4	2.9	5.1	2.6	10.5
EBITDA Margin(%)	7.4	7.9	9.2	6.8	14.0
지배주주순이익율(%)	1.4	0.8	2.2	0.7	4.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	19.4	11.9	7.9	16.7	42.0
당기순이익	4.0	3.4	17.0	6.0	33.9
비현금항목의 가감	25.3	24.3	20.5	26.5	37.9
유형자산감가상각비	12.7	14.1	13.5	13.7	13.7
무형자산감가상각비	4.6	2.7	2.9	3.0	3.1
지분법평가손익	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4
기타	8.2	7.6	4.2	9.9	21.5
영업활동자산부채증감	-4.6	-11.1	-22.4	-11.3	-22.2
매출채권및기타채권의감소	-4.0	3.8	-23.3	-5.2	-31.6
재고자산의감소	-2.5	-12.1	-2.1	-1.5	3.3
매입채무및기타채무의증가	1.8	-3.7	2.5	2.2	5.7
기타	0.1	0.9	0.5	-6.8	0.4
기타현금흐름	-5.3	-4.7	-7.2	-4.5	-7.6
투자활동 현금흐름	-34.3	-4.9	-8.5	-10.4	-22.1
유형자산의 취득	-30.7	-14.2	-9.0	-11.6	-18.6
유형자산의 처분	1.4	0.8	0.3	2.1	1.4
유형자산의 순취득	-0.2	-0.7	-0.2	-0.2	-0.2
투자자산의감소(증가)	0.1	-0.2	-0.1	-0.3	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.1	0.0	0.4	-0.4	-5.8
기타	-4.8	9.4	0.1	0.0	1.1
재무활동 현금흐름	17.2	10.3	-1.8	-10.3	-13.2
차입금의 증가(감소)	20.8	14.6	1.0	-7.6	-10.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.5	-4.3	-2.8	-2.7	-2.7
기타현금흐름	0.0	-1.4	1.1	0.0	0.3
현금 및 현금성자산의 순증가	2.3	15.8	-1.3	-4.1	6.9
기초현금 및 현금성자산	13.3	15.6	31.4	30.1	26.0
기말현금 및 현금성자산	15.6	31.4	30.1	26.0	32.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	138.5	149.8	183.7	186.8	221.2
현금 및 현금성자산	15.6	31.4	30.1	26.0	32.9
단기금융자산	0.9	0.9	0.6	0.9	6.8
매출채권 및 기타채권	57.3	53.1	78.5	83.0	112.6
재고자산	49.3	59.8	67.0	71.2	65.6
기타유동자산	15.4	4.6	7.5	5.7	3.3
비유동자산	212.4	209.2	207.8	206.0	211.4
투자자산	2.0	2.2	2.2	2.6	2.6
유형자산	145.8	147.1	147.0	147.4	153.5
무형자산	46.1	44.6	42.4	40.2	37.8
기타비유동자산	18.5	15.3	16.2	15.8	17.5
자산총계	350.9	359.0	391.6	392.8	432.6
유동부채	109.9	141.4	135.4	143.0	154.6
매입채무 및 기타채무	46.8	42.3	47.1	52.5	58.7
단기금융부채	55.8	88.1	77.1	83.6	79.8
기타유동부채	7.3	11.0	11.2	6.9	16.1
비유동부채	68.6	45.0	59.8	42.7	35.9
장기금융부채	56.4	35.5	50.8	37.4	28.9
기타비유동부채	12.2	9.5	9.0	5.3	7.0
부채총계	178.5	186.4	195.2	185.7	190.5
지배자본	127.7	129.8	142.2	146.7	169.5
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	69.4	70.0	58.4	58.4	58.4
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.1	-1.0	3.5	5.1	5.6
이익잉여금	52.8	55.4	75.1	77.9	100.2
비지배자본	44.7	42.8	54.1	60.4	72.6
자본총계	172.4	172.6	196.3	207.0	242.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	456	245	834	249	2,090
BPS	11,958	12,150	13,319	13,732	15,874
CFPS	2,746	2,592	3,509	3,039	6,724
DPS	0	0	0	0	0
주당배수(배)					
PER	24.9	49.7	15.5	41.2	17.4
PER(최고)	71.4	63.1	23.4		
PER(최저)	23.7	23.0	14.0		
PBR	0.95	1.00	0.97	0.75	2.29
PBR(최고)	2.72	1.28	1.46		
PBR(최저)	0.90	0.47	0.87		
PSR	0.35	0.38	0.35	0.27	0.82
PCFR	4.1	4.7	3.7	3.4	5.4
EV/EBITDA	10.2	9.9	7.9	9.7	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	1.2	1.0	4.5	1.5	8.2
ROE	3.9	2.0	6.5	1.8	14.1
ROIC	0.4	2.2	6.3	2.8	12.0
매출채권회전율	6.3	6.1	6.0	4.9	4.8
재고자산회전율	7.2	6.2	6.3	5.8	6.9
부채비율	103.5	108.0	99.4	89.7	78.6
순차입금비용	55.5	52.8	49.5	45.4	28.5
이자보상배율	2.3	3.0	6.8	2.8	12.2
총차입금	112.2	123.6	127.9	121.0	108.7
순차입금	95.6	91.2	97.2	94.0	69.0
NOPLAT	25.6	26.7	36.5	27.1	65.9
FCF	-15.7	-2.6	2.7	4.1	13.5

Compliance Notice

- 당사는 5월 10일 현재 '코스메카코리아(241710)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%