

## Company Analysis

## 코스메카코리아 241710

Oct 10, 2024

## 호재 가득 코스메카코리아

BUY

신규

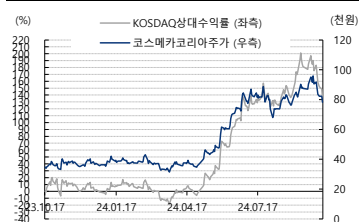
TP 120,000 원

신규

## Company Data

현재가(10/08)	78,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	95,900 원
52 주 최저가(보통주)	24,900 원
KOSPI (10/08)	2,594.36p
KOSDAQ (10/08)	778.24p
자본금	53 억원
시가총액	8,362 억원
발행주식수(보통주)	1,068 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	193 만주
평균거래대금(60 일)	167 억원
외국인지분(보통주)	8.67%
주요주주	
박은희 외 3 인	38.95%
국민연금공단	12.15%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.3	117.2	207.1
상대주가	-13.1	140.2	222.1



음식료/화장품 권우정

3771-9082

20240006@iprovest.com

## 3Q24 Pre: 무난한 3분기, 호재 가득한 4분기

3분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 1,429억원(YoY 23%), 189억원(YoY 38%, OPM 13.2%)으로 전망. ① 국내(별도) 매출액 및 영업이익은 각각 813억원(YoY 23%), 110억원(YoY 132%) 전망. 여전히 수출 중심 인디브랜드 고객사향 매출 견조한 상황. 4분기 아마존 블랙 프라이데이를 앞두고 3분기말~4분기 매출 집중될 것으로 판단. 작년 아마존 행사에 참여하지 않았던 많은 고객사들이 올해 참가 예정임. 이에 따라 전년 대비 주문 물량 증가 기대. ② 미국 매출액 및 영업이익은 각각 564억원(YoY 4%), 83억원(YoY -9%) 전망. 2Q에 용기 수급 이슈로 지연되었던 물량이 3Q부터 인식 예정. 손익은 올해부터 잉글우드랩코리아 로열티 비용(매출액 3%)으로 손익은 소폭 감소 예상. ③ 중국 매출은 YoY 1%를 전망. 손익은 BEP 수준 추정. 중국 국가약품감독관리국이 안정성 평가보고서 제출의무를 연기함에 따라 고객사 하반기 신제품 출시에 따른 매출 증가 기대.

## 여유로운 CAPA로 혼자 웃는다

코스메카코리아 총 CAPA는 연간 8.3억개(국내 4.5개, 미국 1.7개, 중국 2.1개)로, 대형 ODM사들과 준하는 CAPA를 보유 중. 대형사들의 CAPA 가동률은 80% 이상으로, 급증하는 오더를 감당하지 못하는 상황. 반면, 동사는 2Q24 기준 법인별 가동률이 한국 40%, 미국 35%, 중국 27%에 불과함. 돋보이는 여유 CAPA로 향후 2~3년 투자는 제한적일 듯. 매출 증가가 곧 이익 증가로 이어지는 영업레버리지가 본격화 구간이라고 판단.

## 투자의견 BUY 목표주가 120,000원 제시

코스메카코리아에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원으로 커버리지 개시. 목표주는 12MF EPS에 5,985원에 Target P/E 20배(글로벌 Peer 인터코스 12MF P/E)를 적용. 동사는 24년 내 코스피 이전상장을 추진 중임. 이에 따라 1)외국인 투자자 유입과, 2)해외 고객사에 대한 신뢰를 높여 영업력 강화가 기대됨. 여유로운 CAPA, 독보적 OTC 기술력 등 호재가 다양함. 업종 내 Top-Picks으로 제시.

## Forecast earnings &amp; Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	399	471	580	664	763
YoY(%)	0.7	17.9	23.2	14.4	15.0
영업이익(십억원)	10	49	75	92	108
OP 마진(%)	2.5	10.4	12.9	13.9	14.2
순이익(십억원)	6	34	70	85	99
EPS(원)	249	2,090	4,997	6,194	7,176
YoY(%)	-70.2	740.3	139.1	24.0	15.8
PER(배)	41.2	17.4	16.5	13.3	11.5
PCR(배)	3.8	6.4	9.4	7.9	7.1
PBR(배)	0.7	2.3	3.9	3.0	2.4
EV/EBITDA(배)	9.6	8.0	11.1	9.0	7.4
ROE(%)	1.8	14.1	27.2	25.8	23.4

[도표 98] 코스메카코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	23	24F	25F
<b>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>142.9</b>	<b>167.9</b>	<b>470.7</b>	<b>580.2</b>	<b>663.6</b>
1. 한국	65.9	66.7	66.4	69.7	68.8	94.6	81.3	98.0	268.6	342.7	404.4
2. 미국	46.0	49.3	54.4	57.2	52.6	46.0	56.4	63.0	207.0	218.0	239.3
3. 중국	12.8	11.1	12.5	14.0	12.2	10.7	12.7	14.4	50.4	49.9	52.9
<b>YoY</b>	<b>30.3%</b>	<b>15.2%</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>8.3%</b>	<b>24.3%</b>	<b>22.8%</b>	<b>36.8%</b>	<b>17.9%</b>	<b>23.2%</b>	<b>14.4%</b>
1. 한국	29.6%	10.8%	16.3%	17.5%	4.3%	41.9%	22.5%	40.6%	18.1%	27.6%	18.0%
2. 미국	46.7%	36.3%	26.7%	38.4%	14.2%	-6.7%	3.7%	10.1%	36.3%	5.3%	9.8%
3. 중국	19.1%	1.4%	13.6%	-4.0%	-5.1%	-3.5%	1.0%	3.0%	6.6%	-1.0%	6.0%
<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>18.9</b>	<b>24.0</b>	<b>49.2</b>	<b>74.7</b>	<b>91.8</b>
1. 한국	4.6	6.3	4.7	7.3	7.4	14.3	11.0	14.9	22.9	47.6	59.0
2. 미국	5.6	6.2	9.2	8.0	6.6	4.3	8.3	9.5	28.9	28.8	34.7
3. 중국	(0.3)	(0.6)	0.5	0.5	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.1	(0.1)	1.1
<b>YoY</b>	<b>1411%</b>	<b>264.7%</b>	<b>366.7%</b>	<b>300.1%</b>	<b>48.4%</b>	<b>62.1%</b>	<b>38.1%</b>	<b>59.6%</b>	<b>374.1%</b>	<b>52.1%</b>	<b>22.8%</b>
1. 한국	199.8%	166.5%	157.5%	273.4%	61.9%	126.4%	131.7%	105.4%	198.0%	107.9%	23.9%
2. 미국	508.7%	140.5%	150.2%	178.8%	19.2%	-30.8%	-9.0%	19.7%	188.5%	-0.4%	20.5%
3. 중국	-72.0%	-53.0%	-126.4%	-248.6%	-105.0%	-81.0%	-100.0%	-100.0%	TB	TR	TB
<b>OPM</b>	<b>8.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>11.8%</b>	<b>12.2%</b>	<b>10.9%</b>	<b>12.6%</b>	<b>13.2%</b>	<b>14.3%</b>	<b>10.4%</b>	<b>12.9%</b>	<b>13.8%</b>
1. 한국	7.0%	9.5%	7.1%	10.4%	10.8%	15.2%	13.5%	15.2%	8.5%	13.9%	14.6%
2. 미국	12.1%	12.6%	16.8%	13.9%	12.6%	9.4%	14.8%	15.1%	14.0%	13.2%	14.5%
3. 중국	-2.6%	-5.0%	3.8%	3.8%	0.1%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.2%	-0.2%	2.0%
<b>세전이익</b>	<b>9.5</b>	<b>11.2</b>	<b>14.7</b>	<b>10.7</b>	<b>16.3</b>	<b>19.5</b>	<b>22.9</b>	<b>28.3</b>	<b>46.1</b>	<b>87.1</b>	<b>108.6</b>
YoY	2255%	184.0%	237.6%	-559.5%	71.9%	73.7%	56.4%	164.6%	623.4%	88.9%	24.6%
<b>(지배)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>13.7</b>	<b>17.1</b>	<b>22.3</b>	<b>53.4</b>	<b>66.0</b>
YoY	TB	244.0%	1053.2%	1315.5%	96.5%	132.1%	88.6%	267.7%	740.3%	139.1%	23.7%
NPM	3.9%	5.1%	6.3%	3.8%	7.0%	9.5%	9.6%	10.2%	4.7%	9.2%	10.0%

자료: 교보증권 리서치센터

## 코스메카코리아는 지금 인디브랜드+글로벌 고객사 수주 호황

혁신적인 제품 개발  
능력을  
보유한 국내 3위  
ODM사

코스메카코리아는 1999년도에 설립된 국내 3위 규모 화장품 ODM 전문 회사이다. 우리나라 최초로 3중 기능성 BB크림, 톤업 크림 등 혁신적인 제품을 개발했다. 2013년 코스메카소주, 2016년 코스메카차이나, 코스메카불산 법인을 설립하며 중국 시장에 진출했다. 2016년 10월 공모 자금을 바탕으로 한국, 중국 공장 설비 확장에 나선 바 있다. 또한, 2018년 미국에 본사를 둔 잉글우드랩을 인수하며, 한국/중국/미국 3곳에 생산기지를 마련하게 되었다. 2Q24 기준 지역별 매출 비중은 한국 63%, 미국 30%, 중국 7%으로 구성된다. 현재 한국+미국을 중심으로 인디브랜드/글로벌 고객사 증가로 영업레버리지가 본격화되고 있는 구간에 위치한다.

인디브랜드/글로벌  
고객사 수주 증가

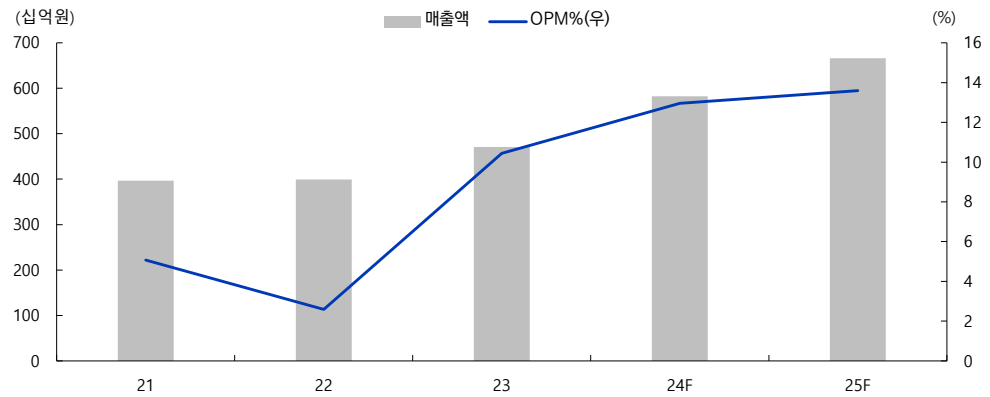
국내(별도)는 국내 인디브랜드+글로벌 브랜드의 동반 수주 증가로 가파른 성장 중이다. 최근 저마진 제품 브랜드 축소되며 믹스 개선 효과도 뚜렷한 상황이다. 제품별 비중은 2Q24 기준 기초 75%, 색조 19%, 선류 6%으로 구성된다.

미국(잉글우드랩)은 잉글우드랩 별도 법인(이하 'ELW')과 잉글우드랩코리아 법인(이하 'ELWK')로 구성된다. ELW는 주로 미국 프레스티지 브랜드 생산을 담당하고 있으며, ELWK는 미국 인디브랜드 제품 생산을 담당하고 있다. 특히, 2019년 ELW는 국내 최초로 FDA의 OTC 제조 허가 승인을 받아 경쟁력을 보유 중이다. 동사는 다른 경쟁 ODM사와 달리 미국 법인 이익 기여도가 높은 점이 특징이기도 하다. 제품별 비중은 2Q24 기준 기초 64%, 기능성/OTC 27%, 색조 7%, 기타 1%으로 구성된다.

중국은 2016년부터 CAPA 투자를 확대했다. 다만, 2017년 사드사태, 2020년 코로나 사태로 둔화된 화장품 업황으로 매출 증대 효과를 누리지 못하며 오히려 고정비 부담이 증가했다. 이후 2019년 평호 공장 준공 이후 평호 공장으로서의 공장 일원화 작업을 진행했다, 이에 따라 2021년 10월 불산 공장 정리, 2022년 10월 소주 공장을 정리했다. 이에 따라 고정비 부담이 크게 축소되었다. 2023년 8월 불산 법인 해체 완료되었으며, 소주 법인도 청산을 진행 중이다. 제품별 비중은 2Q24 기준 기초 65%, 색조 35%으로 구성된다.

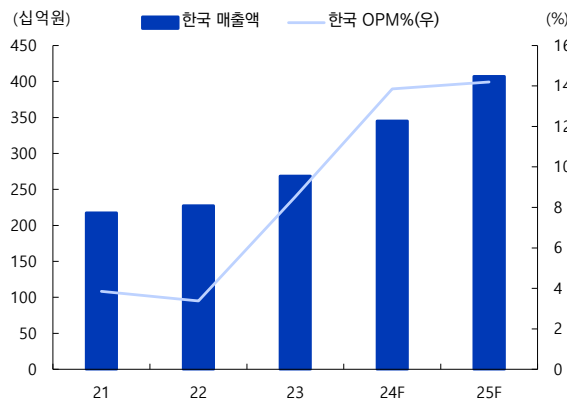
24년 예상 OPM 13%  
전망

[도표 99] 코스메카코리아 연결 매출액 및 OPM 추이



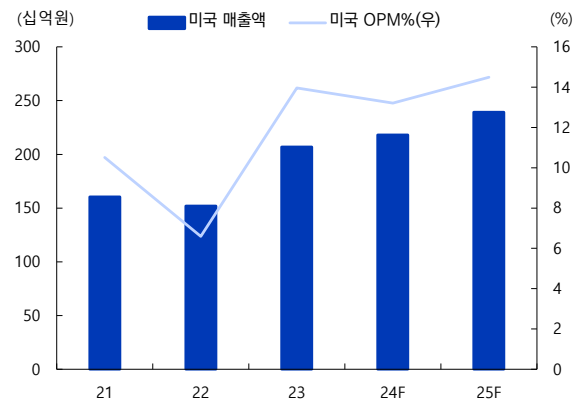
자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

[도표 100] 한국 법인 매출 및 OPM 추이



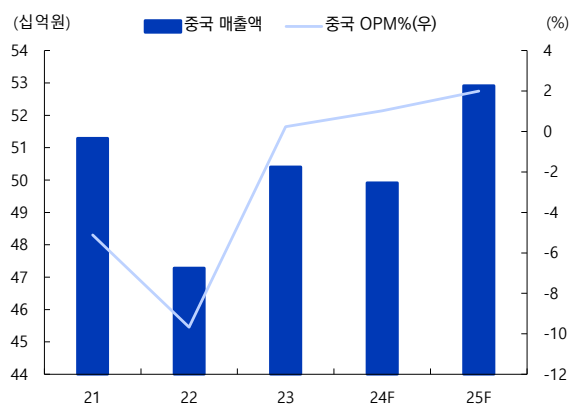
자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

[도표 101] 미국 법인 매출 및 OPM 추이



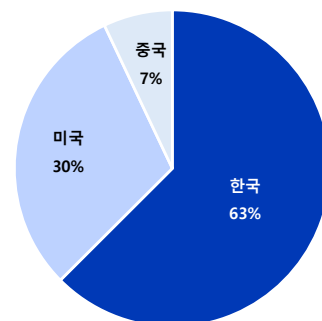
자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

[도표 102] 중국 법인 매출 및 OPM 추이



자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

[도표 103] 부문별 매출 비중



자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

## 투자포인트 1) 여유로운 CAPA

대형 ODM사  
버금가는 CAPA 규모

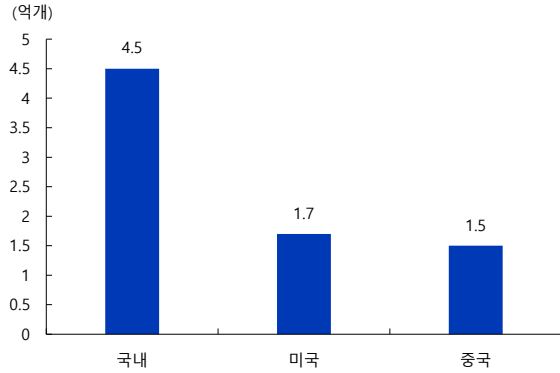
코스메카코리아 총 CAPA는 연간 8.3억개(국내 4.5개, 미국 1.7개, 중국 2.1개)로, 대형 ODM사들과 준하는 CAPA를 보유 중이다. 코스메카코리아는 2016년 상장으로 조달한 자금을 바탕으로 CAPA 증설에 집중했다. 2018년까지 한국/중국 CAPA 증설에 나섰으나, 2017년 사드사태, 2020년 코로나로 급격히 화장품 업황이 둔화됨에 따라 매출 증대 효과를 누리지 못하고, 오히려 고정비 부담이 지속되었다. 하지만, 최근에 화장품 업황 호조로 오히려 넉넉한 CAPA가 빛을 발하고 있다.

반면, 가동률은  
여유롭다

코스메카코리아의 2Q24 기준 법인별 가동률이 한국 40%, 미국 35%, 중국 27%에 불과하다. 대형사들의 국내 CAPA 가동률은 80% 이상으로, CAPA부족으로 급증하는 주문 오더를 감당하지 못하는 상황이다. 최근 대형 고객사의 ODM사 선정 기준은 CAPA 현황이다. 동사의 여유로운 CAPA가 타사 대비 돋보이는 상황이다. 사측은 여유로운 CAPA 상황으로 향후 2~3년 CAPA투자는 제한적일 것이라고 언급했다. 매출 증가가 곧 이익 증가로 이어지는 영업레버리지가 본격화 구간이라고 판단한다.

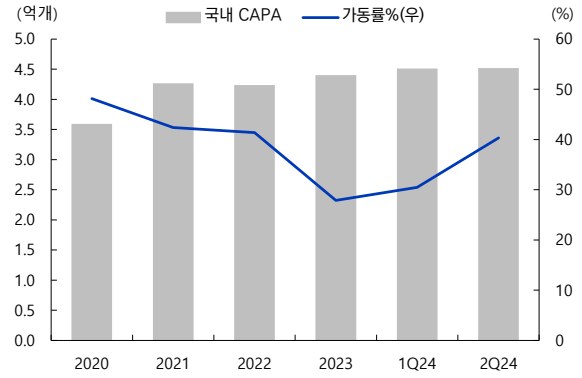
또한, 중국은 과거 몇 년간 소주/불산/평호 공장 → 평호 공장 일원화 작업을 통해 효율성을 높인 상황이다. 이에 따라, 매출 확보만 된다면 영업레버리지가 극대화되는 구간이라고 판단한다. 중국 법인은 3Q23부터 흑자~BEP 수준을 유지하고 있는데, 최근 중국 소비 부양 정책과 더불어 이익 기여 확대도 기대된다.

[도표 104] 국내/미국/중국 CAPA 현황



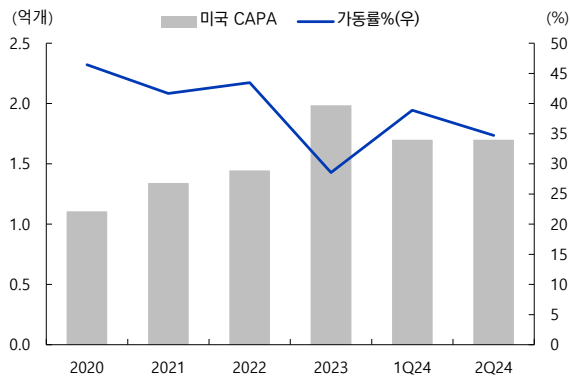
자료: Dart, 교보증권 리서치센터

[도표 105] 국내 CAPA 및 가동률 추이



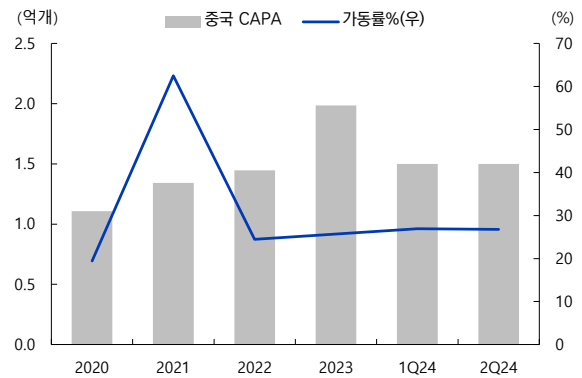
자료: Dart, 교보증권 리서치센터

[도표 106] 미국 CAPA 및 가동률 추이



자료: Dart, 교보증권 리서치센터

[도표 107] 중국 CAPA 및 가동률 추이



자료: Dart, 교보증권 리서치센터

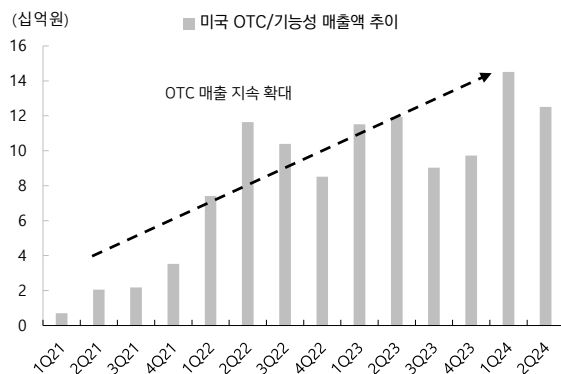
## 투자포인트 2) 독보적 OTC 강자

### 독보적 OTC 강자

코스메카코리아의 잉글우드랩(별도, 미국)은 2019년 9월 국내 최초로 미국 FDA로부터 OTC 제조 허가 승인을 받았다. 미국 선제품은 화장품이 아닌 OTC(의약품)으로 규정되어, FDA에 등록이 필요한 진입장벽이 높은 시장이다. 잉글우드랩에 대한 OTC 선제품 개발 의뢰는 지난해부터 꾸준히 진행되었다. OTC/기능성 화장품 비중은 2023년 20.4% → 2Q24 27.2% 으로 확대되고 있다.

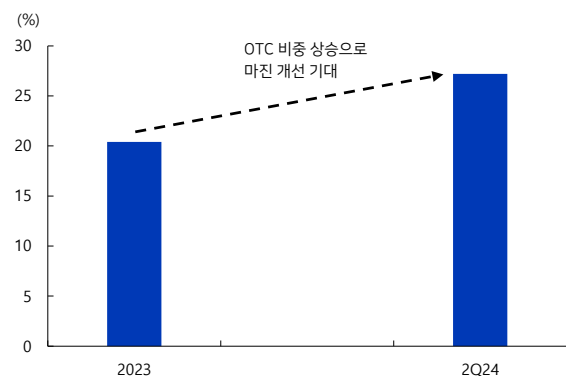
잉글우드랩은 대형사 OTC프로젝트를 대규모 유치한 바 있으며, 4Q24 OTC 신제품 출시될 것으로 파악된다. 미국 내 선제품 수요 증가에 따라 동사의 선제품 주문량도 지속 성장 중이다. 또한, 미국 선케어 시장 진출에 관심이 있는 국내 고객사를 위한 RTG(Ready to go) 선스크린 5종을 6월에 선보인 바 있다. 일반적으로 OTC 제품 개발 및 출시는 약 1년~1년 6개월이 소요되지만, 잉글우드랩 RTG OTC 자외선 차단제는 6개월로 단축시켰다. OTC 경쟁력을 바탕으로 향후 M/S 확대가 기대된다. 2Q24 기준 RTG OTC 선스크린은 국내 브랜드사 6개곳과 30만개 초도 물량이 예정 되어있다.

[도표 108] 미국 OTC/기능성 매출액 추이



자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

[도표 109] 미국 OTC/기능성 매출 비중 추이



자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

### 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원 커버리지 개시

코스메카코리아에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표 주가는 12MF EPS에 5,985원에 Target P/E 20배(글로벌 Peer 인터코스 12MF P/E)를 적용했다.

**코스메카코리아**는 ① 경쟁사 대비 여유로운 CAPA를 보유한 점이 긍정적이다. 최근 경쟁사들이 CAPA 부족으로 대응에 어려움을 겪고 있는 반면, 동사는 국내 가동률이 40% 수준으로 여유롭다. ② 국내외 OTC 매출 증가도 기대된다. 동사는 미국 OTC 제조 생산시설을 보유하고 있으며, 최근 RTG OTC 선스크린을 출시했다. 제품 기간을 1년 ~ 1년 6개월 → 6개월로 단축시키면서, 미국 시장 진출에 관심 있는 국내 고객사 수주가 기대된다. **업종 내 Top-Picks**으로 제시한다.

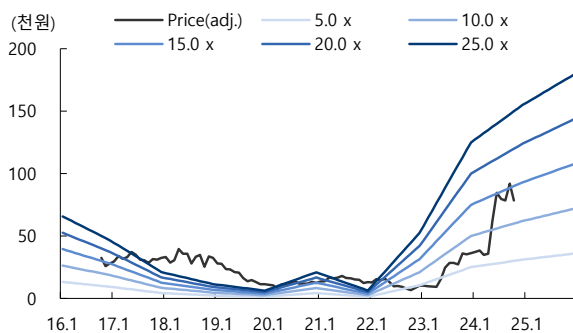
한편, 동사는 24년 내 코스피 이전상장을 추진 중이다. 이에 따라 1) 외국인 투자자 유입과, 2) 해외 고객사에 대한 신뢰를 높여 영업력 강화가 기대된다. 여유로운 CAPA, 독보적 OTC 기술력 등 호재가 다양하다.

[도표 110] 코스메카코리아 Valuation table

구분	내용	비고
12MF EPS(원)	5,985	
Target P/E(X)	20	글로벌 Peer 인터코스 12MF P/E
적정주가(원)	119,708	
목표주가(원)	120,000	
현재주가(원)	78,300	2024.10.08 기준
상승여력	53%	

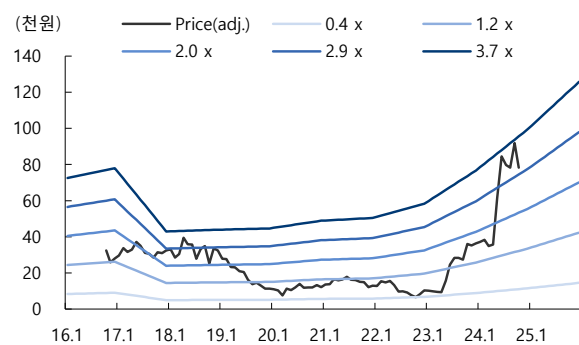
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 111] 12개월 Fwd P/E Band



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 112] 12개월 Fwd P/B Band



자료: 교보증권 리서치센터



[도표 113] 글로벌 Peer 실적 및 Valuation 테이블

기업	연도	매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/ EBITDA	ROE
		(bil local)	(bil local)	(bil local)	%	%	(X)	(X)	(X)	%
인터코스 (EUR)	2023	1.0	0.1	0.1	9	5	33.3	3.4	10.8	10.4
	2024F	1.1	0.1	0.1	9	6	23.1	3.1	10.7	14.1
	2025F	1.1	0.1	0.1	10	7	19.5	2.8	9.3	15.3
로레알 (EUR)	2023	41.2	7.8	6.2	19	15	32.4	7.1	24.8	22.5
	2024F	43.9	8.8	6.8	20	15	30.8	6.5	20.4	22.1
	2025F	46.6	9.5	7.4	20	16	28.1	5.9	18.7	21.7
에스티로더 (USD)	2023	15.6	1.0	0.4	6	2	36.6	6.4	15.5	7.2
	2024F	15.7	1.8	1.1	11	7	32.7	6.5	15.2	20.5
	2025F	16.5	2.3	1.5	14	9	24.3	6.3	12.5	26.2
시세이도 (JPY)	2023	973.0	28.1	21.7	3	2	152.6	2.3	16.6	1.6
	2024F	1,018.6	37.3	19.9	4	2	77.8	2.4	14.9	3.2
	2025F	1,067.6	80.9	57.0	8	5	26.8	2.3	10.7	9.0

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[코스메카코리아 241710]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	399	471	580	664	763
매출원가	334	364	441	504	580
매출총이익	65	107	139	159	183
매출총이익률 (%)	16.3	22.8	24.0	24.0	24.0
판매비와관리비	55	58	64	67	75
영업이익	10	49	75	92	108
영업이익률 (%)	2.6	10.4	12.9	13.8	14.2
EBITDA	27	66	90	106	122
EBITDA Margin (%)	6.8	14.0	15.4	15.9	16.0
영업외손익	-4	-3	12	17	17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	6	3	3	4	5
금융비용	-9	-7	-6	-6	-6
기타	0	1	15	19	19
법인세비용차감전순이익	6	46	87	109	126
법인세비용	0	12	17	23	27
계속사업순이익	6	34	70	85	99
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	34	70	85	99
당기순이익률 (%)	1.5	7.2	12.0	12.9	13.0
비지배자분순이익	3	12	16	19	22
지배자분순이익	3	22	53	66	77
지배순이익률 (%)	0.7	4.7	9.2	10.0	10.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	1	1	1	1
포괄순이익	11	35	71	87	100
비지배자분포괄이익	6	12	25	30	35
지배자분포괄이익	4	23	46	56	65

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	17	42	58	82	90
당기순이익	6	34	70	85	99
비현금항목의 가감	26	38	40	45	47
감가상각비	14	14	13	13	13
외환손익	3	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	10	24	28	32	35
자산부채의 증감	-11	-22	-31	-22	-27
기타현금흐름	-5	-8	-21	-26	-29
투자활동 현금흐름	-10	-22	-10	-11	-12
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-12	-19	-10	-11	-12
기타	1	-4	0	0	0
재무활동 현금흐름	-10	-13	-4	-4	-4
단기차입금	5	-9	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	11	-2	-2	-2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-15	-15	-2	-2	-2
현금의 증감	-4	7	45	70	76
기초 현금	30	26	33	78	147
기말 현금	26	33	78	147	224
NOPLAT	10	36	60	72	85
FCF	4	12	33	53	59

자료: 코스메카코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	187	221	307	408	522
현금및현금성자산	26	33	78	147	224
매출채권 및 기타채권	83	113	138	157	181
재고자산	71	66	81	93	106
기타유동자산	7	10	10	11	11
비유동자산	206	211	208	208	212
유형자산	147	153	150	148	148
관계기업투자금	1	1	1	0	0
기타금융자산	1	1	1	1	1
기타비유동자산	56	55	56	58	63
자산총계	393	433	515	616	733
유동부채	143	155	164	173	183
매입채무 및 기타채무	53	59	68	76	85
차입금	66	57	57	57	57
유동성채무	15	21	22	23	24
기타유동부채	9	18	18	17	17
비유동부채	43	36	33	30	28
차입금	35	28	26	24	22
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	8	7	6	6
부채총계	186	190	197	203	211
지배자분	147	170	223	289	366
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	58	58	58	58	58
이익잉여금	78	100	154	220	296
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	60	73	96	124	157
자본총계	207	242	318	413	522
총차입금	118	107	105	104	103

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	249	2,090	4,997	6,194	7,176
PER	41.2	17.4	16.5	13.3	11.5
BPS	13,732	15,874	20,871	27,065	34,241
PBR	0.7	2.3	3.9	3.0	2.4
EBITDAPS	2,537	6,173	8,382	9,901	11,409
EV/EBITDA	9.6	8.0	11.1	9.0	7.4
SPS	37,397	44,075	54,321	62,132	71,452
PSR	0.3	0.8	1.5	1.3	1.2
CFPS	343	1,137	3,132	4,937	5,564
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	0.7	17.9	23.2	14.4	15.0
영업이익 증가율	-48.4	374.1	52.1	22.8	18.0
순이익 증가율	-64.6	464.5	106.0	22.4	15.8
수익성					
ROIC	3.4	12.3	19.2	21.6	23.8
ROA	0.7	5.4	11.3	11.7	11.4
ROE	1.8	14.1	27.2	25.8	23.4
안정성					
부채비율	89.7	78.6	61.8	49.1	40.3
순차입금비율	30.2	24.7	20.4	16.9	14.0
이자보상배율	2.8	12.2	18.8	23.2	27.6

## 코스메카코리아 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2024.10.10	매수	120,000							

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.

- 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\_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

## [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

## [ 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