

Issue Comment

2025. 5. 12

코스메카코리아 241710

1Q25 Re: 1 분기가 바닥

● 생활소비재

Analyst 박종대

02. 6454-4892

jdpark@meritz.co.kr

1. 매출 1,184억원(YoY -5.8%), 영업이익 123억원(YoY -10.5%, OPM 10.4%)

1) 국내: 매출 YoY 8%, 영업이익 YoY 8%, OPM 10.8%

- 색조 YoY 53% 가파른 성장세, 상위 5개 고객사 비중 35%, 고객사 포트폴리오 긍정적 변화 중
- 턴키 비중 57%, 논턴키 비중 확대

2) 미국(잉글우드랩): 매출 YoY -19%, 영업이익 YoY -31%, OPM 10.8%

- 전년도 높은 베이스, 고객사(굿몰레쿨스/세타필) 재고조정 영향
- 토토와 매출 273억원, OP 3억원 / 코리아 매출 164억원, OP 43억원
- OTC 신제품 국내외 높은 관심

3) 중국법인: 매출 YoY -28%, 영업이익 YoY 적자전환

- 할랄 동남아 영업 확대 중
- 영업외손익: 외화환산손실 반영

*생산개파

- 한국 5.22억(음성 4.56 / 청주 0.66), 잉글우드랩 2.47억(토토와 2.11 / 코리아 0.35), 중국 1.72억 → 총 9.41억개
- 청주 하이드로겔마스크 신공장 4월 가동, 월 100만장 이상, 중장기 연간 최대 매출 천억원

2. 2분기 및 2025년 전망

- 2분기 영업이익 163억원(YoY -10%) 추정
- 영업환경 1분기 대비 개선, 4월 매출 300억원 이상
- 선크림 하반기 성장 가시화, 신제품과 주요 고객사 수주 증가 예상

3. 투자판단(N/R)

- 시장 기대치 못미치는 부진한 실적
- 1분기 바닥으로 QoQ 개선세 전망
- 12MF PER 9.8배, 2분기 감익 가능성은 부담이나 낮은 밸류에이션 여유, 조정시마다 비중확대 유효

표1 코스메카코리아 1Q25 실적

(십억원)	1Q25P	1Q24	(% YoY)	4Q24	(% QoQ)	당사예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출	118.4	125.6	-5.8	128.3	-7.8	127.2	-6.9	135.0	-12.3
영업이익	12.3	13.7	-10.5	13.3	-7.8	13.0	-5.5	15.1	-18.6
세전이익	11.6	16.3	-29.1	20.7	-44.0	14.1	-18.0	15.2	-23.9
지배주주순이익	7.6	8.8	-13.5	11.8	-35.6	9.9	-23.1	9.9	-23.2
영업이익률(%)	10.4	10.9	-0.5	10.4	0.0	10.2	0.2	11.2	-0.8
세전이익률(%)	9.8	13.0	-3.2	16.1	-6.3	11.1	-1.3	11.3	-1.5
지배주주순이익률(%)	6.4	7.0	-0.6	9.2	-2.8	7.8	-1.4	7.3	-0.9

자료: 코스메카코리아, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 코스메카코리아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	125.6	143.8	126.6	128.3	118.4	140.7	146.9	153.8	524.3	559.7	603.0
국내	68.8	94.6	82.5	82.8	74.3	90.9	94.2	99.7	328.7	359.2	389.5
내수	55.4	77.1	68.2	66.8	59.5	73.2	77.1	79.2	267.6	289.0	309.8
수출	13.3	17.6	14.3	15.9	14.9	17.7	17.1	20.5	61.1	70.3	79.7
미국	52.6	46.0	41.1	42.2	42.5	49.7	51.4	43.7	181.9	187.4	200.5
중국	12.2	10.7	9.3	8.2	8.7	8.7	10.3	13.9	40.4	41.6	43.7
영업이익	13.7	18.1	15.2	13.3	12.3	16.3	18.3	16.0	60.4	62.9	69.8
국내	7.4	14.3	12.0	10.7	8.0	11.8	13.7	13.2	44.5	46.7	50.6
미국	6.6	4.3	4.1	3.7	4.6	5.5	5.4	4.2	18.7	19.7	22.1
중국	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	-0.6	-0.4	-0.2	0.4	-1.1	-0.8	0.0
세전이익	16.3	19.5	11.1	20.7	11.6	17.4	19.4	16.3	67.6	64.7	73.8
지배주주순이익	8.8	13.7	8.5	11.8	7.6	12.2	13.6	11.9	42.8	45.4	51.7
영업이익률(%)	10.9	12.6	12.0	10.4	10.4	11.6	12.4	10.4	11.5	11.2	11.6
세전이익률(%)	13.0	13.6	8.8	16.1	9.8	12.4	13.2	10.6	12.9	11.6	12.2
순이익률(%)	7.0	9.5	6.7	9.2	6.4	8.7	9.2	7.8	8.2	8.1	8.6
매출액(% YoY)	8.3	24.3	8.8	4.6	-5.8	-2.2	16.0	19.8	11.4	6.7	7.7
국내	4.3	41.9	24.3	18.8	8.1	-3.9	14.2	20.5	22.3	9.3	8.4
미국	14.2	-6.7	-24.4	-26.3	-19.1	8.0	25.0	3.7	-12.1	3.0	7.0
중국	-5.1	-3.5	-25.5	-41.2	-28.0	-19.0	10.0	69.5	-19.8	3.0	5.0
영업이익(% YoY)	48.4	62.1	11.0	-11.4	-10.5	-9.6	20.3	20.0	22.8	4.2	10.9
국내	61.9	126.4	153.3	47.6	8.4	-17.5	13.8	23.0	94.1	5.0	8.4
미국	19.2	-30.8	-55.5	-53.4	-31.0	26.7	32.6	14.4	-35.3	5.1	12.1
중국	흑전	적지	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
세전이익(% YoY)	71.9	73.7	-24.3	92.9	-29.1	-10.6	74.5	-21.0	46.6	-4.2	14.0
지배주주순이익(% YoY)	96.6	132.3	16.5	153.4	-13.5	-11.0	60.3	1.0	91.8	5.9	14.0

자료: 코스메카코리아, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.