



코스메카코리아 (241710)

새로 쓸 전성기

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 3772-7693

Buy (신규)

목표주가(신규): 38,000원

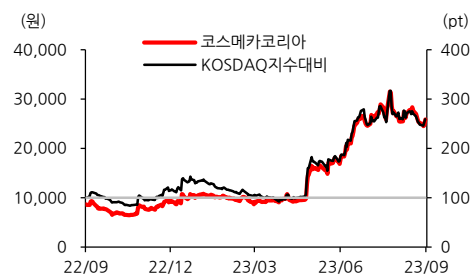
현재 주가(9/15)	27,200원
상승여력	▲39.7%
시가총액	2,905억원
발행주식수	10,680천주
52 주 최고가 / 최저가	31,500 / 6,500원
90 일 일평균 거래대금	94.12억원
외국인 지분율	5.7%
주주 구성	
박은희 (외 4인)	39.0%
트러스트자산운용 (외 1인)	8.4%
국민연금공단 (외 1인)	6.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.6	52.6	196.0	214.1
상대수익률(KOSDAQ)	2.9	50.2	180.9	199.0

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023E	2024E
매출액	396	399	472	543
영업이익	20	10	36	53
EBITDA	37	27	53	70
지배주주순이익	9	3	16	24
EPS	834	249	1,505	2,237
순차입금	97	94	66	59
PER	15.5	41.2	18.1	12.2
PBR	1.0	0.7	1.8	1.6
EV/EBITDA	6.5	7.5	6.7	5.0
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	6.5	1.8	10.4	13.7

주가 추이



투자의견 Buy, 목표주가 38,000원으로 커버리지 개시

코스메카코리아의 연 생산능력은 8.3억개(코스맥스 18.4억개 vs 한국콜마 8.3억개 vs 씨앤씨인터내셔널 1.7억개)에 달한다. 방대한 규모의 생산능력으로 외형 키우기에 급급했던 지난 날을 뒤로하고 알짜 고객사들로 재편되고 있다. 고객사 믹스 개선뿐만 아니라 국내외 화장품 ODM 수요 증가, 가동률 상승에 따른 이익 레버리지 효과까지 더해질 것으로 기대한다. 이미 2023년 연중 내내 한국, 미국, 중국 전체 법인의 실적 턴어라운드로 큰 폭의 실적 개선세가 이어지고 있음에도 장기 고성장 추세가 이어질 것으로 전망되는 이유다. 최근 1년간 +214.1% 주가 상승에도 2024년 기준 PER은 12.2배에 불과하다.

한국: 달라지는 고객사 믹스

적자 기여가 지속되었던 상위 고객사 매출 비중이 빠르게 축소되고 있다. 글로벌 고객사의 아시아 사업 확대 전략과 더마 화장품 시장 확대가 맞물리며 스위스, 독일, 미국 화장품 브랜드사향 수주가 크게 증가되고 있기 때문이다. 2022년 한국 법인 영업이익률 3.4%를 저점으로 수익성 개선 추세는 장기간 이어질 전망이다.

미국: 제조 진입 장벽이 높은 Sun-care 시장의 추세 성장

자외선의 유해성과 위험성에 대한 관심이 증가되며 Sun-care 제품 프로젝트 문의가 줄을 잇고 있다. 2019년 OTC 제조 허가 승인 후 기능성 및 OTC 제품 매출액은 가파른 성장세를 보이고 있다(2019~2023E CAGR +32.4%). Sun-care 시장 성장의 초입인 만큼 관련 제품 수주 증가로 미국 실적은 안정적인 성장세가 이어질 전망이다.

중국: 체질 개선 효과 본격화

3공장 체제로 분산되어 있던 중국 법인의 생산 체계는 평호 공장 일원화 체계로 재편되었다. 체질 개선 효과로 분기 BEP 매출액은 140억원으로 축소 되었으며, 온라인 채널에 특화된 중국 로컬 고객사 수주 증가로 2023년 3분기 중국 법인은 흑자 전환이 기대된다. CFDA로 부터 특수화장품 위생허가가 필요한 Sun-care 관련 19개 제품에 대한 임상 절차 마무리 단계로 2024년 상반기 중 위생허가 취득이 예상되는 바, 고객 거래선 및 상품 믹스 다각화가 기대된다.

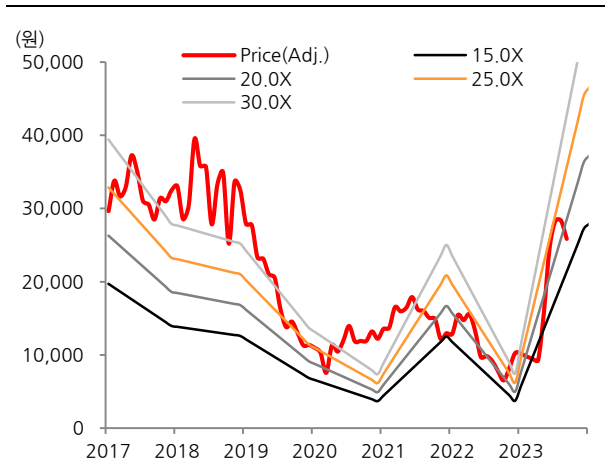
I. 투자 의견 Buy, 목표주가 38,000 원으로 커버리지 개시

코스메카코리아에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 38,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가 38,000원은 2024년 EPS 2,237원에 PER 17.3배를 Target Multiple로 적용한 수치다.

코스메카코리아의 연 생산능력은 8.3억개(코스맥스 18.4억개 vs 한국콜마 8.3억개 vs 씨앤씨인터내셔널 1.7억개)에 달한다. 방대한 규모의 생산능력으로 외형 키우기에 급급했던 지난 날을 뒤로하고 알짜 고객사들로 재편되고 있다.

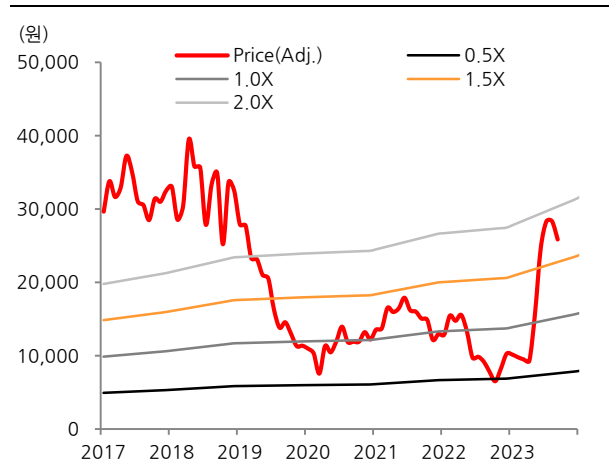
고객사 믹스 개선뿐만 아니라 국내외 화장품 ODM 수요 증가, 가동률 상승에 따른 이익 레버리지 효과까지 더해질 것으로 기대한다. 이미 2023년 연중 내내 한국, 미국, 중국 전체 법인의 실적 턴어라운드로 큰 폭의 실적 개선세가 이어지고 있음에도 장기 고성장 추세가 이어질 것으로 전망되는 이유다. 최근 1년간 +214.1% 주가 상승에도 2024년 기준 PER은 12.2배에 불과하다.

[그림1] 코스메카코리아 PER Band Chart



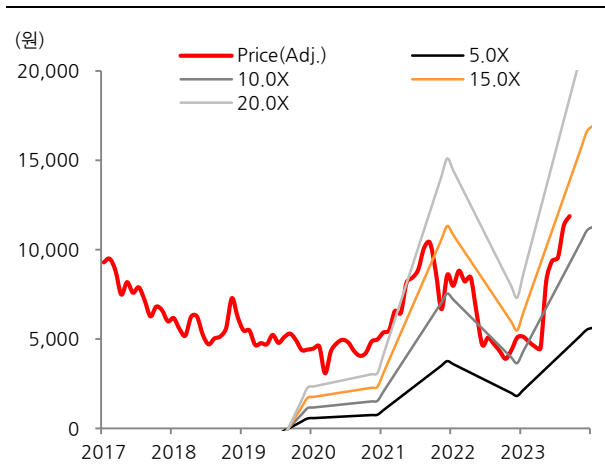
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 코스메카코리아 PBR Band Chart



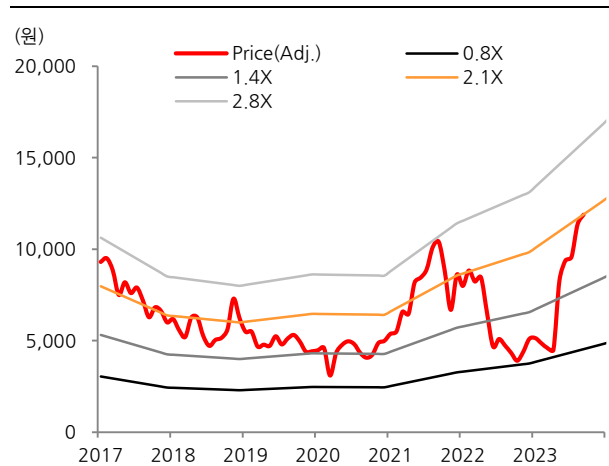
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 잉글우드랩 PER Band Chart



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 잉글우드랩 PBR Band Chart



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 코스메카코리아의 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억 원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	89	100	104	106	116	116	119	121	399	472	543
한국	51	60	57	59	66	67	61	61	227	255	274
국내	45	53	46	51	53	51	46	50	196	200	208
해외(직수출)	6	7	11	8	13	16	15	11	32	55	65
미국	31	36	43	41	46	49	53	52	152	201	254
EWL	24	28	31	26	31	27	34	29	110	121	133
EWLK	7	8	12	15	16	22	19	24	42	81	121
연결조정	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
중국	11	11	11	15	13	11	14	18	47	56	64
연결조정	-4	-7	-8	-9	-9	-11	-9	-11	-27	-40	-48
YoY	-4.8%	-10.3%	6.4%	13.6%	30.3%	15.2%	14.8%	14.0%	0.7%	18.1%	15.1%
한국	-8.7%	-5.5%	15.5%	22.1%	29.6%	10.8%	6.6%	3.5%	4.6%	12.0%	7.5%
국내	-4.5%	11.9%	-12.7%	20.6%	17.2%	-4.4%	-1.0%	-0.9%	2.9%	2.3%	4.0%
해외(직수출)	-32.6%	-56.7%	-378.9%	32.3%	129.0%	127.1%	40.0%	30.0%	17.0%	72.5%	20.0%
미국	-7.1%	-26.1%	-3.4%	24.2%	46.7%	36.3%	24.2%	26.8%	-5.4%	32.4%	26.1%
EWL	-12.5%	-12.8%	15.0%	13.0%	26.8%	-5.8%	10.0%	10.0%	-0.5%	9.6%	10.0%
EWLK	17.0%	-52.1%	-32.9%	48.2%	110.5%	185.8%	61.7%	55.5%	-16.5%	91.1%	50.0%
중국	15.9%	-6.3%	-13.9%	-16.9%	19.1%	1.4%	25.9%	25.6%	-7.8%	18.6%	14.3%
매출액 비중											
한국	57.1%	59.9%	55.1%	55.7%	56.8%	57.7%	51.2%	50.6%	56.9%	54.0%	50.4%
국내	50.8%	53.0%	44.9%	47.8%	45.7%	44.0%	38.7%	41.6%	86.1%	42.4%	38.4%
해외(직수출)	6.4%	7.0%	10.2%	7.9%	11.2%	13.7%	12.5%	9.0%	13.9%	11.6%	12.1%
미국	35.3%	36.0%	41.5%	38.8%	39.7%	42.6%	44.9%	43.2%	37.9%	42.6%	46.7%
EWL	27.1%	28.4%	30.2%	24.6%	26.3%	23.2%	28.9%	23.7%	72.7%	25.6%	24.4%
EWLK	8.3%	7.8%	11.4%	14.3%	13.4%	19.4%	16.0%	19.4%	27.6%	17.1%	22.3%
중국	12.1%	10.9%	10.6%	13.7%	11.0%	9.6%	11.7%	15.1%	11.8%	11.9%	11.8%
영업이익	1	3	3	4	9	11	9	7	10	36	53
한국	2	2	2	2	5	6	3	3	8	17	20
미국	1	3	4	3	6	6	7	6	10	25	35
중국	-1	-1	-2	0	0	-1	1	1	-5	1	4
연결조정	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-3	-3	-6	-6
YoY	-81.8%	-65.2%	-55.2%	169.9%	1410.9%	264.7%	195.7%	95.9%	-48.4%	251.7%	44.5%
한국	-34.1%	-35.5%	47.1%	74.5%	199.8%	166.5%	62.0%	39.8%	-8.1%	116.1%	22.0%
미국	-65.5%	-59.5%	-42.8%	99.5%	508.7%	140.5%	92.2%	124.8%	-40.6%	152.0%	37.6%
중국	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전	323.6%
영업이익률	0.7%	3.0%	2.8%	3.5%	8.0%	9.7%	7.3%	6.1%	2.6%	7.7%	9.7%
한국	3.0%	3.9%	3.2%	3.3%	7.0%	9.5%	4.9%	4.4%	3.4%	6.5%	7.4%
미국	2.9%	7.2%	8.5%	6.9%	12.1%	12.6%	13.2%	12.2%	6.6%	12.6%	13.7%
중국	-11.3%	-10.8%	-16.6%	-2.5%	-2.6%	-5.0%	5.1%	6.3%	-9.7%	1.7%	6.3%
당기순이익	0	3	3	0	7	9	7	4	6	27	40
지배주주순이익	0	2	1	0	4	6	4	2	3	16	24
YoY	적전	-31.9%	-80.0%	-73.8%	흑전	244.0%	490.2%	497.2%	-70.2%	505.2%	48.7%
지배주주순이익률	-19.9%	61.6%	18.9%	-133.9%	60.8%	68.6%	49.9%	48.9%	44.2%	58.6%	60.5%

자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

II. 투자포인트

>> 한국: 달라지는 고객사 믹스 변화

코스메카코리아 한국 법인의 2023년 하반기, 2024년 상반기 매출 성장률은 +5%, +3% YoY로 추정한다. 경쟁사 대비 저조한 성장이 예상되는데 이는 저수익 고객사 비중 축소에 기인한다. 2023년 1분기까지 한국 법인 매출액의 15~17% 비중을 차지했던 저수익 고객사 매출 비중은 지난 2분기 5%까지 축소되었으며 하반기 중으로는 5% 미만으로 축소될 전망이다. 수익성 제고를 위한 저수익 고객사 매출 축소분 감안 시 코스메카코리아의 한국 법인의 2023년 하반기, 2024년 상반기 매출 성장률은 +19%, +16% YoY로 추정한다.

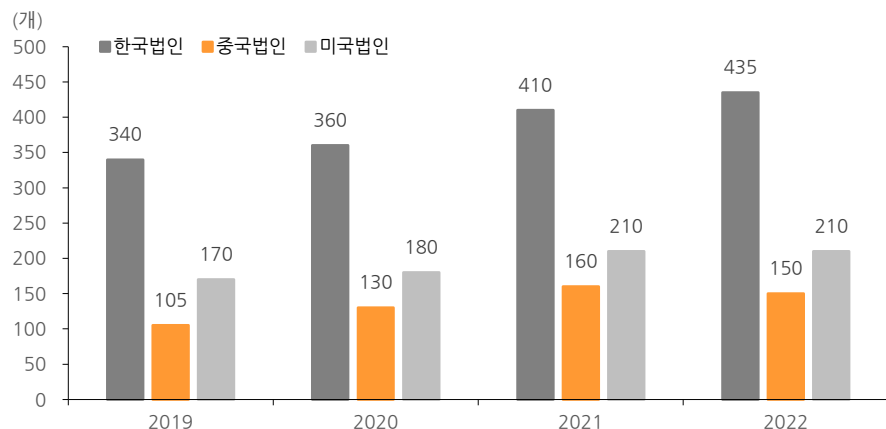
저수익 고객사의 급격한 비중 축소에도 글로벌 고객사(스위스 G사, 독일 B사, 미국 E사 등)향 수주 증가가 눈에 띈다. 글로벌 고객사의 아시아 사업 확대 전략 및 더마 화장품 시장 확대로 스위스 G사, 미국 E사 물량은 2022년부터, 독일 B사 물량은 2023년부터 본격적으로 증가하며 실적 기여도를 확대해갈 전망이다. 고객사 믹스 변화 및 생산량 증가에 따른 레버리지 효과로 2022년 한국 법인 영업이익률 3.4%를 저점으로 수익성 개선 추세가 장기간 지속될 것으로 기대한다.

[그림5] 코스메카코리아 한국 법인 상위 5개 고객사 매출 비중

	2019 년		2020 년		2021 년		2022 년		2023 년 1 분기		2023 년 2 분기	
	고객사	비중	고객사	비중	고객사	비중	고객사	비중	고객사	비중	고객사	비중
1	한국 G	17.2%	한국 V	12.5%	한국 G	17.2%	한국 G	15.1%	한국 G	15.9%	스위스 G	7.7%
2	한국 V	11.1%	한국 G	12.2%	한국 C(2)	5.9%	한국 T	8.3%	미국 E	10.0%	한국 G	5.1%
3	한국 T	7.1%	한국 T	5.5%	한국 V	5.4%	한국 V	5.4%	스위스 G	9.7%	한국 T	4.9%
4	한국 A	6.0%	한국 C(1)	4.3%	한국 C	4.3%	미국 E	2.5%	한국 V	3.1%	미국 E	3.8%
5	영국 U	4.8%	한국 S	3.8%	한국 T	3.9%	스위스 G	4.9%	한국 T	3.0%	독일 B	3.7%

자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 코스메카코리아 고객사(브랜드)수



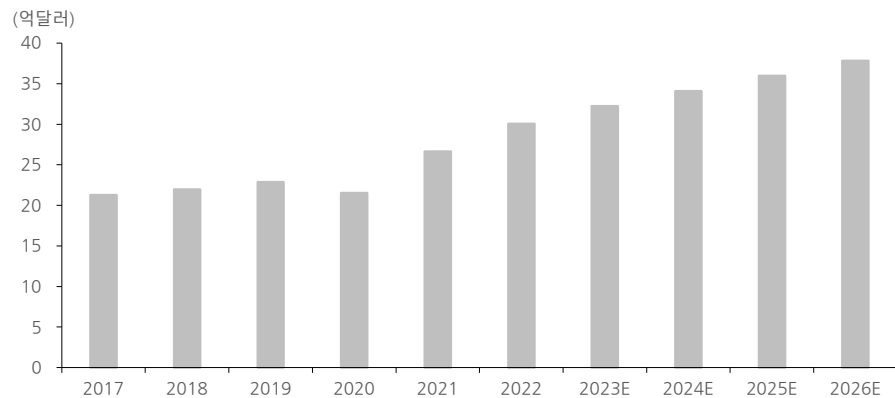
자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

➤ 미국: 제조 진입 장벽이 높은 Sun-care 시장의 추세 성장

자외선의 유해성과 위험성에 대한 미국인들의 관심이 증가되며 Sun-care 제품을 매일 얼굴에 바르는 습관이 보편화되고 있다. 팬데믹 기간 동안 급속도로 성장한 온라인 채널을 중심으로 성장한 인디브랜드들의 제품 개발 문의 또한 잇따르고 있다. 미국으로 수입·유통·판매되는 모든 Sun-care 제품은 미국 식약청(FDA)에서 관할 및 규제하고 있다. FDA는 Sun-care 제품을 화장품이 아닌 ‘처방이 필요치 않은 일반의약품(OTC)’으로 규정하고 있어 FDA에 일반의약품으로 등록이 필요해 제조 진입장벽이 높다.

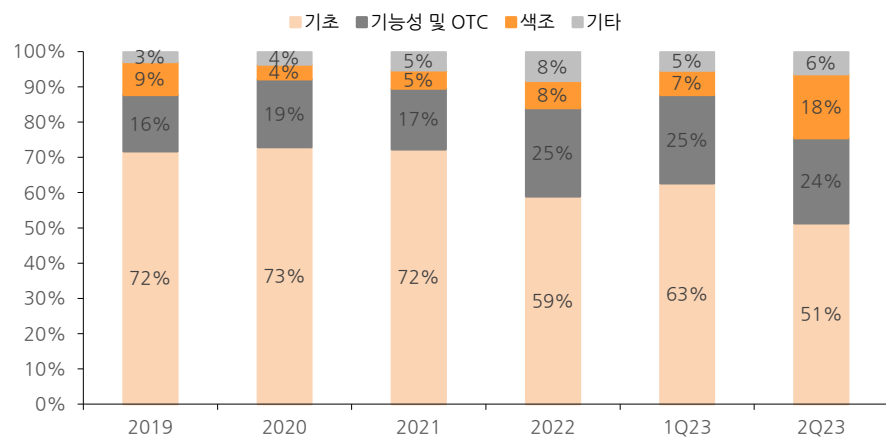
잉글우드랩은 2019년 OTC 제조 허가 승인을 받은 후 2019~2023년 기능성 및 OTC 제품 매출액은 연평균 32.4% 성장세를 보이고 있는 것으로 추정한다. 2023년 상반기 잉글우드랩 연결 기준 기능성 및 OTC 제품 매출 비중은 25%이나 토토와 공장 기준으로는 40%에 달하는 것으로 파악된다. 미국 Sun-care 시장 성장의 초입인 만큼 관련 제품 수주 증가로 미국 매출은 안정적인 성장세가 이어질 전망이다.

[그림7] 미국 Sun care 시장 규모



자료: Euromonitor, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 미국 제품별 매출 비중 추이



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

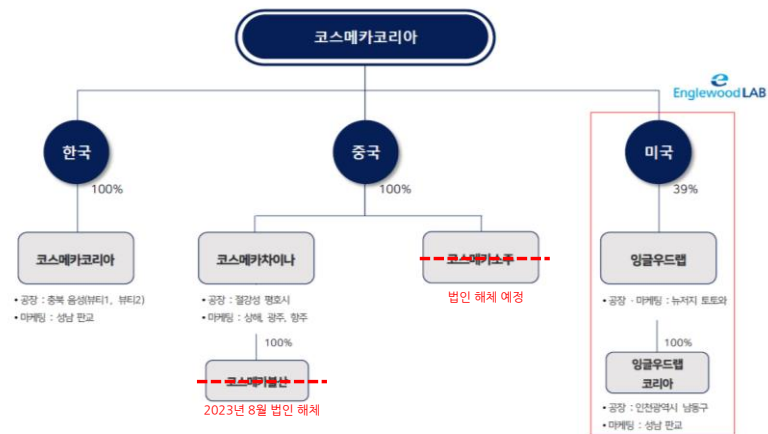
>> 중국: 체질 개선 효과 본격화

2013년 소주(코스메카소주), 2016년 불산(코스메카불산), 평호(코스메카차이나) 법인 설립으로 중국 법인의 생산 체계는 3공장 체제로 분산되어 있었다. 2019년 12월 평호 공장 준공 및 소주/불산 공장 임대 계약 만료 후 평호 공장 일원화 체계로 재편되었다.

2023년 8월 불산 법인은 해체 되었고 소주 법인 역시 법인 해체를 앞두고 있다. 이에 분기 BEP 매출액은 종전 170억원에서 140억원으로 축소되었다. 중국 온라인 로컬 고객사 확대로 2023년 3분기 중국 법인 매출액은 139억원, 영업이익은 7억원으로 흑자 전환이 예상된다.

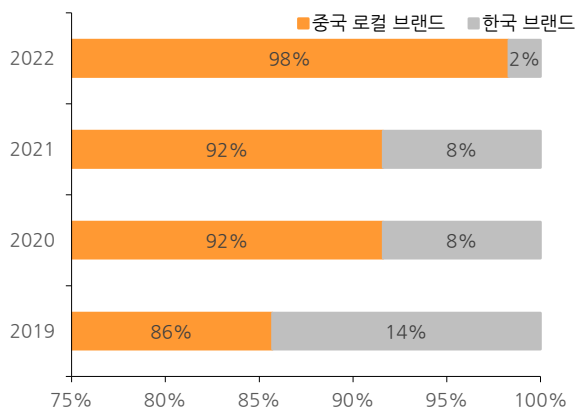
CFDA로부터 특수화장품 위생허가가 필요한 Sun-care 관련 19개 제품에 대한 임상 절차 마무리 단계다. 위생허가 취득 예상 시점은 2024년 상반기로 취득 후 고객 거래선 및 상품 믹스 다각화 시 보다 가파른 중국 법인의 턴어라운드가 가능할 전망이다.

[그림9] 코스메카코리아 지분 구조



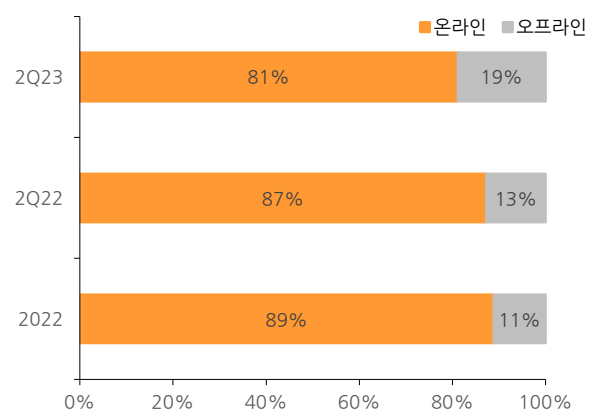
자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 중국 법인 연간 실적 추이



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 중국 법인 고객 유통별 매출 비중



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

III. 기업 개요

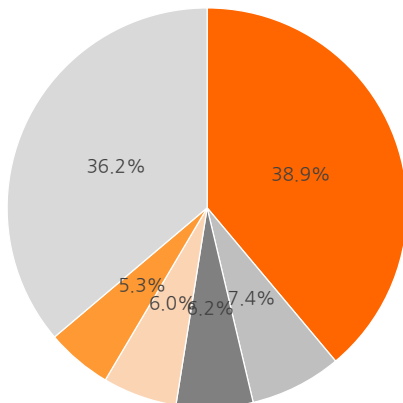
>> 방대한 생산능력을 보유한 화장품 OEM/ODM 사

코스메카코리아는 1999년에 설립된 화장품 ODM/OEM 기업이다. 2016년 10월 28일 상장되었다. 국내외 다수의 화장품 브랜드 업체를 고객사로 확보하고 있으며 OEM(주문자상표부착생산), ODM(제조업자개발생산)에서 나아가 OGM(Original Global Standard and Good Manufacturing), 즉 판매 국가의 트렌드, 유통구조, 법적 규제 등을 고려한 글로벌 토탈 서비스를 제공하고 있다.

2013년, 2016년에는 각각 코스메카소주 법인, 코스메카차이나/불산 법인을 설립하였으며 2018년에는 미국 뉴저지에 본사를 두고 있는 잉글우드랩 지분 39.0%를 인수했다. 한국 4.2억개, 중국 1.7억개, 미국 2.4억개 총 8.3억개로 방대한 규모의 생산능력을 보유 중이다. 참고로 코스맥스는 한국 6.2억개, 중국 10.0억개, 미국 2.2억개 총 18.4억개, 한국콜마는 한국 3.7억개, 중국 2.9억개, 북미 1.6억개 총 8.3억개, 씨앤씨인터내셔널은 한국 1.5억개, 중국 0.2억개 총 1.7억개의 생산능력을 보유하고 있다(2022년 사업보고서 기준).

[그림12] 코스메카코리아 주주구성

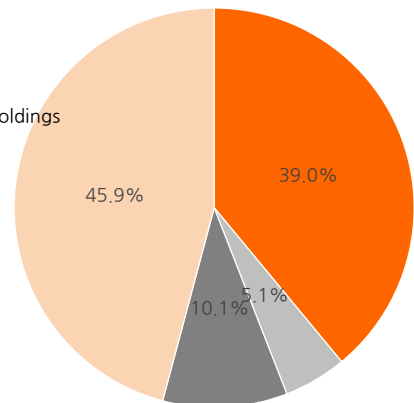
- 박은희 외 3인
- 그 외 특수관계인
- 국민연금
- 트러스톤자산운용
- KB자산운용
- 기타



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 잉글우드랩 주주구성

- 코스메카코리아
- 박은희 외 1인
- Nihon Kolmar Holdings
- 기타



자료: 잉글우드랩, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 코스메카코리아 비즈니스 모델(OGM)

OGM vs ODM·OEM

	OGM	ODM	OEM
국가별 유통구조 분석	●		
법적규제검토	●		
제품 컨셉 및 판매전략 수립	●	○	
제품 디자인	●	○	
제형·제품 연구개발	●	○	
생산	●	○	○

*OGM: Original Global Standard and Good Manufacturing

자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

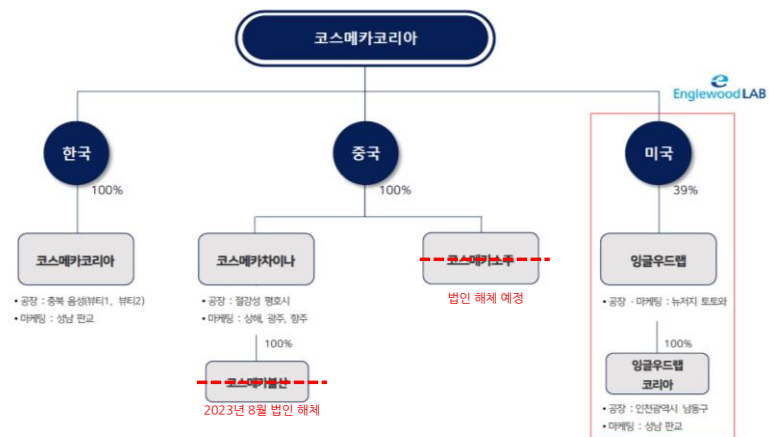
[그림15] 코스메카코리아 개발 프로세스

One-stop 개발프로세스



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 코스메카코리아 지분 구조



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 코스메카코리아 CAPA



자료: 코스메카코리아, 한화투자증권 리서치센터

IV. APPENDIX

[표2] 화장품 ODM/OEM Peer Group

(단위: 십억원, %, 배, 원)

구분		코스메카코리아	코스맥스	한국콜마	씨앤씨인터네셔널	Intercos
현재주가(Local)		25,850	134,300	51,800	67,200	12,98
시가총액(십억원)		284	1,515	1,181	669	1,769
매출액(십억원)	2022	399	1,600	1,866	131	1,135
	2023E	461	1,809	2,205	212	1,376
	2024E	510	2,049	2,422	266	1,484
매출액성장률(%)	2022	0.7	0.5	17.6	43.1	24.0
	2023E	12.9	9.7	14.8	55.8	17.8
	2024E	10.8	13.2	9.9	25.8	7.9
영업이익(십억원)	2022	10	53	73	17	96
	2023E	37	132	152	33	131
	2024E	46	169	198	42	149
영업이익성장률(%)	2022	-48.4	-56.7	-13.0	672.8	19.9
	2023E	251.7	141.0	101.2	79.8	32.1
	2024E	22.7	28.3	30.6	28.7	13.5
영업이익률(%)	2022	2.6	3.3	3.9	13.4	8.5
	2023E	8.1	7.3	6.9	15.4	9.5
	2024E	9.0	8.3	8.2	15.8	10.0
순이익(십억원)	2022	3	21	-22	16	61
	2023E	23	86	84	29	89
	2024E	29	115	107	36	103
P/E(배)	2022	41.2	40.3	-	18.5	27.0
	2023E	14.4	17.7	15.2	23.2	20.1
	2024E	11.6	13.2	11.7	18.6	17.3
P/B(배)	2022	0.7	1.4	1.5	2.3	2.9
	2023E	1.7	2.3	1.6	4.1	2.7
	2024E	1.5	1.9	1.4	3.4	2.4
EV/EBITDA(배)	2022	9.8	10.1	17.2	11.9	11.6
	2023E	8.0	9.2	12.5	16.5	9.8
	2024E	7.1	7.8	10.6	13.4	8.7
ROE(%)	2022	2.3	7.4	0.6	13.1	12.6
	2023E	12.6	13.9	10.8	19.9	13.8
	2024E	13.5	16.1	12.7	19.8	14.5
ROA(%)	2022	0.7	1.5	-0.8	9.7	4.7
	2023E	6.8	5.4	3.1	15.3	-
	2024E	6.7	6.7	3.8	15.8	-
EPS(원)	2022	249	1,838	-961	1,646	638
	2023E	1,847	7,552	3,385	2,876	922
	2024E	2,282	10,140	4,410	3,599	1,072

주: 9/14 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	339	396	399	472	543
매출총이익	61	73	65	95	116
영업이익	10	20	10	36	53
EBITDA	27	37	27	53	70
순이자손익	-3	-3	-4	-4	-3
외화관련손익	-1	3	0	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	4	18	6	36	52
당기순이익	3	17	6	27	40
지배주주순이익	3	9	3	16	24
증가율(%)					
매출액	-2.3	16.9	0.7	18.1	15.1
영업이익	19.8	103.0	-48.4	251.7	44.5
EBITDA	4.5	36.5	-25.8	96.7	30.4
순이익	-15.3	396.6	-64.6	357.4	43.9
이익률(%)					
매출총이익률	17.9	18.3	16.3	20.0	21.4
영업이익률	2.9	5.1	2.6	7.7	9.7
EBITDA 이익률	7.9	9.2	6.8	11.3	12.8
세전이익률	1.3	4.4	1.6	7.6	9.5
순이익률	1.0	4.3	1.5	5.8	7.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
영업현금흐름	12	8	17	39	23
당기순이익	3	17	6	27	40
자산상각비	17	16	17	17	17
운전자본증감	-11	-22	-11	-6	-18
매출채권 감소(증가)	4	-23	-5	-10	-16
재고자산 감소(증가)	-12	-2	-2	2	-12
매입채무 증가(감소)	-4	3	2	0	9
투자현금흐름	-5	-9	-10	-16	-16
유형자산처분(취득)	-13	-9	-9	-12	-15
무형자산 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	1	-4	0
재무현금흐름	10	-2	-10	-33	-15
차입금의 증가(감소)	11	-2	-10	-33	-15
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	28	37	32	46	42
(-)운전자본증가(감소)	-2	29	6	0	18
(-)설비투자	14	9	12	13	15
(+)자산매각	0	0	2	1	0
Free Cash Flow	15	0	17	35	8
(-)기타투자	3	-6	7	6	1
잉여현금	12	6	10	29	8
NOPLAT	8	19	10	28	40
(+) Dep	17	16	17	17	17
(-)운전자본투자	-2	29	6	0	18
(-)Capex	14	9	12	13	15
OpFCF	12	-2	9	32	24

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
유동자산	150	184	187	187	208
현금성자산	32	31	27	22	15
매출채권	53	78	83	93	109
재고자산	60	67	71	69	81
비유동자산	209	208	206	201	200
투자자산	17	18	18	16	16
유형자산	147	147	147	148	148
무형자산	45	42	40	37	35
자산총계	359	392	393	389	408
유동부채	141	135	143	125	122
매입채무	42	47	53	54	63
유동성이자부채	90	77	84	60	48
비유동부채	45	60	43	34	31
비유동이자부채	35	51	37	29	26
부채총계	186	195	186	159	153
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	70	58	58	58	58
이익잉여금	55	75	78	94	118
자본조정	-1	3	5	5	5
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	173	196	207	230	254

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
주당지표					
EPS	245	834	249	1,505	2,237
BPS	12,150	13,319	13,732	15,235	17,472
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	2,592	3,509	3,039	4,336	3,898
ROA(%)	0.7	2.4	0.7	4.1	6.0
ROE(%)	2.0	6.5	1.8	10.4	13.7
ROIC(%)	2.9	7.0	3.3	9.5	13.3
Multiples(x, %)					
PER	49.7	15.5	41.2	18.1	12.2
PBR	1.0	1.0	0.7	1.8	1.6
PSR	0.4	0.3	0.3	0.6	0.5
PCR	4.7	3.7	3.4	6.3	7.0
EV/EBITDA	8.4	6.5	7.5	6.7	5.0
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	108.0	99.4	89.7	68.8	60.3
Net debt/Equity	54.1	49.5	45.4	28.8	23.1
Net debt/EBITDA	348.8	266.4	347.0	124.6	84.4
유동비율	105.9	135.7	130.6	150.5	169.8
이자보상배율(배)	3.0	6.8	2.8	9.3	17.3
자산구조(%)					
투하자본	84.1	85.6	86.8	88.5	90.8
현금+투자자산	15.9	14.4	13.2	11.5	9.2
자본구조(%)					
차입금	42.1	39.5	36.9	27.8	22.5
자기자본	57.9	60.5	63.1	72.2	77.5

[Compliance Notice]

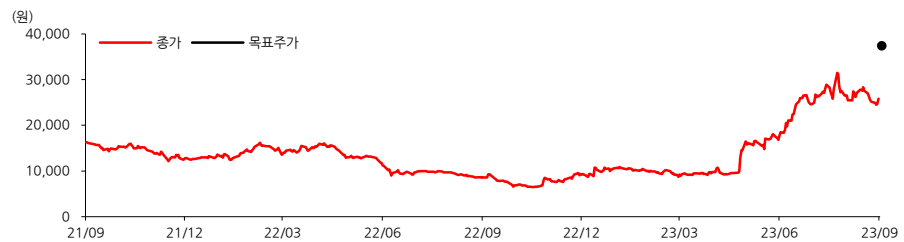
(공표일: 2023년 9월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[코스메카코리아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.09.18	2023.09.18				
투자의견	담당자변경	Buy				
목표가격	한유정	38,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.09.18	Buy	38,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.8%	5.6%	0.6%	100.0%