

# 코스맥스 (192820)

화장품



박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 임혜정

02 3770 5590  
hyejeong.lim@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>122,000원 (D)</b>
현재주가 (11/13)	<b>111,000원</b>
상승여력	<b>10%</b>

시가총액	11,155억원
총발행주식수	10,049,509주
60일 평균 거래대금	147억원
60일 평균 거래량	133,383주
52주 고	126,000원
52주 저	60,700원
외인지분율	27.22%
주요주주	코스맥스비티아이 외 11인 26.57%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.0)	9.9	38.9
상대	(12.3)	7.4	18.2
절대(달러환산)	(6.4)	16.6	45.4

	3Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,207	1.0	-15.4	3,587	-10.6
영업이익	139	33.7	-47.0	185	-24.7
세전계속사업이익	45	-50.2	-79.4	152	-70.7
지배순이익	58	53.9	-71.2	134	-56.3
영업이익률 (%)	4.3	+1.0 %pt	-2.6 %pt	5.1	-0.8 %pt
지배순이익률 (%)	1.8	+0.6 %pt	-3.5 %pt	3.7	-1.9 %pt

자료: 유안타증권

## 아쉬운 중국

### 3Q20 Review: 컨센서스를 25% 하회

3분기 실적은 연결 매출 3,207억원(YoY+1%), 영업이익 139억원(YoY+34%)을 기록하며, 컨센서스 영업이익(185억원)을 25% 하회했다. 해외법인 합산 이익은 예상 수준이었으나, 위생용품 매출 감소로 국내법인의 이익이 예상을 하회한 것이 주된 요인이다. 매출 또한 컨센서스 대비 11% 하회했는데, 상해법인이 성장하지 못한 영향이다.

▶**한국법인**은 매출 1,721억원(YoY+flat), 영업이익은 114억원(YoY+33%)을 기록했다. 3분기 국내 화장품 시장은 16% 감소했으나, 코스맥스의 화장품 매출은 전년동기비 1% 감소하며 선방했다. 다만, 고마진의 위생용품 매출이 3분기부터 가격 경쟁 등의 영향으로 전년동기비 70% 급감함에 따라 수익성이 기대치(9%) 수준에 못 미쳤다. 위생용품 비중 축소(3Q20 1% 수준)에도 체질이 개선되며 영업이익률은 7%를 기록했다. (vs 2018년 3%, 2019년 5%)

▶**중국(이스트)**은 매출 1,070억원(YoY+flat), 순이익 42억원(YoY흑전)을 달성했다. ①**상해법인**은 매출 806억원(YoY-3%), 순이익 8억원(YoY흑전), ②**광저우법인**은 매출 332억원(YoY+9%), 순이익 25억원(YoY-9%)을 기록했다. 각 법인의 영업이익률은 7%, 12% 수준으로 전년동기비 상승했다. 중국 화장품 시장이 3분기 18% 성장하며 강세를 보임에 따라 기저효과까지 존재하는 코스맥스의 3분기 중국 성과에 기대치가 높았다. 그러나 각각의 법인 모두 기대치를 하회했다. 상해법인의 경우 핵심 고객사의 계약이 대부분 Non던키 방식으로 전환되어 매출이 성장하지 못한 것으로 보인다. 회사측에 따르면 계약 변경으로 인한 매출 공백이 200억원으로 동일 기준으로 비교 시 YoY+20% 성장했다고 전했다. 광저우법인은 주요 온라인 고객사의 비중은 늘어났으나, 오프라인 고객사의 매출 약세가 영향을 미친 것으로 파악된다.

▶**미국(웨스트)**은 매출 494억원(YoY+13%), 순손실 99억원(YoY적자확대, 누적손실 143억원) 기록했다. 손소독제 주문은 급증했으나, 수동생산 등으로 비용 축소가 제한적이었던 것으로 보인다. 2021년에 자동화 설비를 통한 매출이 점차 인식될 전망이다.

### 위생용품 수요 하락은 예정된 수순, 다만 중국은 아쉬워

4분기 연결 매출 4,059억원(YoY+15%), 영업이익 226억원(YoY+34%)을 전망하며, 주요 법인별 매출 성장률은 국내 YoY+flat, 중국 24%, 미국 154% 예상한다. 광군제 기여도가 급증하고, 납기 기간도 짧아지는 추세를 보이는 만큼 광군제 효과가 4분기에 집중되었을 것으로 가정했다. 국내 손 세정제가 빠르게 경쟁심화 환경에 봉착하고, 미국 또한 손실 축소 시기가 지연되고 있는 만큼 주가 측면에서는 4분기 중국 성장률의 회복이 중요할 것으로 보인다. 코스맥스에 대한 투자 의견 BUY 유지하나, 추정치 하향에 근거 목표주가를 122,000원으로 하향한다.

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	12,597	13,307	14,343	16,316
영업이익	523	540	788	948
지배순이익	326	318	469	769
PER	43.8	33.3	23.8	14.5
PBR	5.4	3.1	3.3	2.8
EV/EBITDA	24.2	16.3	14.7	12.4
ROE	13.5	10.5	13.8	20.9

자료: 유안타증권

[표 1] 코스맥스 연결 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
<b>연결 매출액</b>	327.8	332.3	317.5	353.1	328.5	379.2	320.7	405.9	1,259.7	1,330.7	1,434.3	1,631.6
코스맥스코리아	190.2	192.9	171.4	184.6	202.0	209.0	172.1	185.5	679.4	739.0	768.6	820.2
코스맥스상해	81.8	88.8	83.3	118.0	63.2	96.1	80.6	141.6	410.9	371.8	381.4	476.0
코스맥스광저우	22.0	29.3	25.5	33.2	25.0	33.2	27.8	39.8	66.7	110.0	125.9	138.4
코스맥스 USA	24.1	19.3	22.6	16.6	17.1	19.0	18.3	18.2	66.2	82.6	72.7	83.9
누월드	20.0	17.1	23.8	15.8	20.6	21.5	37.6	35.0	99.1	76.7	114.8	155.5
코스맥스인도네시아	8.0	8.3	11.5	11.5	10.2	10.9	5.6	6.0	10.6	39.4	32.6	27.0
% YoY 연결 매출액	14%	1%	1%	7%	0%	14%	1%	15%	43%	6%	8%	14%
코스맥스코리아	25%	1%	2%	9%	6%	8%	0%	0%	29%	9%	4%	7%
코스맥스상해	2%	-17%	-21%	-1%	-23%	8%	-3%	20%	26%	-10%	3%	25%
코스맥스광저우	17%	94%	68%	88%	14%	13%	9%	20%	50%	65%	14%	10%
코스맥스 USA	55%	34%	24%	-8%	-29%	-2%	-19%	10%	74%	25%	-12%	16%
누월드	-26%	-29%	-15%	-19%	3%	26%	58%	121%	-	-23%	50%	36%
코스맥스인도네시아	364%	239%	362%	190%	26%	32%	-52%	-48%	18%	270%	25%	21%
<b>연결 영업이익</b>	13.6	13.2	10.4	16.9	16.0	26.2	13.9	22.6	52.3	54.0	78.8	94.8
코스맥스코리아	7.7	10.7	8.6	13.2	16.4	20.8	11.4	14.3	22.1	40.2	62.9	56.1
해외 및 조정	5.8	2.5	1.8	3.7	-0.3	5.5	2.5	8.3	30.2	13.8	15.9	38.6
% YoY 연결 영업이익	30%	-29%	-22%	67%	18%	99%	34%	34%	49%	3%	46%	20%
코스맥스코리아	54%	38%	115%	145%	112%	95%	33%	8%	18%	82%	56%	-11%
해외 및 조정	8%	-77%	-80%	-22%	적전	117%	36%	126%	85%	-54%	15%	143%
<b>연결 순이익</b>	6.7	5.9	1.5	4.4	1.2	13.8	0.6	13.9	21.1	18.3	34.9	70.1
코스맥스코리아	8.1	6.6	72.8	5.2	10.8	6.9	4.7	12.2	21.4	92.6	34.6	44.5
코스맥스상해	3.0	-1.8	-4.8	2.7	-3.3	8.3	0.8	7.9	19.6	-1.3	13.7	22.8
코스맥스광저우	2.7	4.0	2.7	2.2	2.8	2.4	2.5	3.8	8.6	11.6	11.5	12.7
코스맥스 USA	-2.2	-2.9	-3.5	-4.1	-3.2	-5.1	-4.9	-4.4	-15.6	-12.6	-17.6	-5.7
누월드	-2.4	-3.3	0.6	-6.8	-4.3	-10.2	-4.9	-2.8	-5.5	-11.8	-22.2	-3.8
코스맥스인도네시아	0.9	1.1	1.8	2.6	-1.7	4.0	-1.1	-0.5	-2.3	6.1	0.7	0.8
% YoY 순이익	-12%	-40%	-66%	흑전	-82%	135%	-57%	219%	36%	-13%	90%	101%
코스맥스코리아	115%	-33%	3898%	-13%	33%	5%	-93%	136%	109%	334%	-63%	29%
코스맥스상해	19%	적전	적전	-64%	적전	흑전	흑전	191%	30%	적전	흑전	67%
코스맥스광저우	-41%	76%	84%	-24%	3%	-40%	-9%	73%	42%	36%	-1%	10%
<b>지배주주순이익</b>	9.0	9.3	3.8	9.7	4.8	20.3	5.8	16.3	32.6	31.8	47.2	76.9
% Margin 매출총이익률	13%	14%	15%	14%	14%	17%	15%	14%	12%	14%	15%	15%
영업이익률	4%	4%	3%	5%	5%	7%	4%	6%	4%	4%	5%	6%
코스맥스코리아	4%	6%	5%	7%	8%	10%	7%	8%	3%	5%	8%	7%
해외 및 조정	4%	2%	1%	2%	0%	3%	2%	4%	5%	2%	2%	5%
순이익률	2%	2%	0%	1%	0%	4%	2%	3%	2%	1%	2%	4%
코스맥스코리아	4%	3%	42%	3%	5%	3%	3%	7%	3%	13%	5%	5%
코스맥스상해	4%	-2%	-6%	2%	-5%	9%	1%	6%	5%	0%	4%	5%
코스맥스광저우	12%	14%	11%	7%	11%	7%	9%	10%	13%	11%	9%	9%
코스맥스 USA	-9%	-15%	-15%	-25%	-19%	-27%	-27%	-24%	-23%	-15%	-24%	-7%
누월드	-12%	-19%	3%	-43%	-21%	-48%	-13%	-8%	-6%	-15%	-19%	-2%
코스맥스인도네시아	11%	13%	15%	22%	-17%	37%	-20%	-8%	-22%	16%	2%	3%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] 3Q19 코스맥스이스트 지분 일부 매각에 따른 투자자산 처분이익 803 억원 반영(지분율 100%→90%)

[표 2] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 십억원, 원, %, x)

기준일: 2020-11-13	LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인터내셔널	애경산업	한국콜마	코스맥스
주가	1,576,000	175,000	49,400	152,500	24,600	47,200	111,000
시가총액	24,614	10,230	4,073	1,089	650	1,080	1,115
2018 매출액	6,747.5	5,277.8	6,078.2	1,262.7	699.6	1,357.9	1,259.7
영업이익	1,039.2	482.0	549.5	55.5	79.2	90.0	52.3
영업이익률(%)	15.4%	9.1%	9.0%	4.4%	11.3%	6.6%	4.2%
순이익	682.7	332.2	142.3	57.5	60.8	42.3	32.6
EPS	40,740	4,815	1,704	8,052	2,411	1,954	3,247
EPS Growth(%)	12.6%	-15.7%	-29.8%	138.9%	35.1%	-12.8%	73.0%
PER	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	36.1	40.0
PBR	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	3.6	4.9
ROE	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	11.4	13.5
EV/EBITDA	13.6	15.5	8.6	17.9	12.8	21.9	22.6
2019 매출액	7,631.7	5,590.8	6,282.6	1,428.1	689.1	1,541.5	1,323.9
영업이익	1,170.6	454.1	519.9	88.9	60.0	124.4	48.6
영업이익률(%)	15.3%	8.1%	8.3%	6.2%	8.7%	8.1%	3.7%
순이익	792.6	335.1	182.2	80.2	45.0	43.2	29.2
EPS	49,521	5,351	2,225	11,277	1,712	1,871	2,886
EPS Growth(%)	21.6%	11.1%	30.5%	40.1%	-29.0%	-4.2%	-11.1%
PER	31.8	32.7	22.2	13.5	14.4	25.2	38.5
PBR	6.2	2.4	1.3	1.8	1.9	2.2	3.9
ROE	20.6	7.4	5.9	13.9	13.9	9.1	10.6
EV/EBITDA	17.9	13.7	7.6	11.0	8.2	14.1	20.8
2020E 매출액	7,776.2	4,460.4	4,975.6	1,337.2	595.7	1,436.3	1,470.3
영업이익	1,220.5	198.0	202.4	35.4	27.4	119.1	83.3
영업이익률(%)	15.7%	4.4%	4.1%	2.6%	4.6%	8.3%	5.7%
순이익	822.3	123.4	62.5	39.4	15.9	45.2	49.4
EPS	50,592	1,985	721	5,367	606	1,961	5,104
EPS Growth(%)	2.2%	-62.9%	-67.6%	-52.4%	-64.6%	4.8%	76.8%
PER	31.2	88.2	68.5	28.4	40.6	24.1	21.7
PBR	5.6	2.5	1.3	1.7	1.9	2.1	2.9
ROE	18.3	2.7	2.0	6.5	4.7	9.4	13.7
EV/EBITDA	16.7	17.5	9.3	15.9	14.0	14.0	13.0
2021E 매출액	8,588.3	5,124.0	5,562.0	1,508.7	644.0	1,494.7	1,636.8
영업이익	1,381.2	387.9	419.1	75.5	41.2	132.8	97.7
영업이익률(%)	16.1%	7.6%	7.5%	5.0%	6.4%	8.9%	6.0%
순이익	945.4	278.9	136.4	64.7	30.1	58.9	69.5
EPS	58,377	4,508	1,596	8,990	1,141	2,584	6,978
EPS Growth(%)	15.4%	127.1%	121.4%	67.5%	88.3%	31.8%	36.7%
PER	27.0	38.8	31.0	17.0	21.6	18.3	15.9
PBR	4.8	2.4	1.3	1.6	1.8	1.9	2.4
ROE	18.1	5.9	4.4	9.8	8.6	11.1	17.3
EV/EBITDA	14.9	13.0	7.1	11.5	10.4	12.9	11.3

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 백만달러, 달러, %, x)

기준일: 2020-11-13	로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이자화	프로아
현지통화	EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY
주가	317	249	142	7,137	15,430	40	179
시가총액(백만달러)	209,715	90,217	352,476	27,170	8,898	4,056	5,444
2018 매출액	31,816.4	13,683.0	66,832.0	9,917.8	3,003.7	1,079.9	357.2
영업이익	5,689.4	2,055.0	13,363.0	981.5	472.7	87.3	56.8
영업이익률(%)	17.9%	15.0%	20.0%	9.9%	15.7%	8.1%	15.9%
순이익	4,601.0	1,108.0	9,750.0	556.2	333.8	81.8	43.4
EPS	7	3	4	154	537	1	1
EPS Growth(%)	8.7%	-11.5%	-35.3%	170.0%	41.3%	39.7%	10.8%
PER	28.9	31.6	18.7	44.8	31.3	33.7	30.6
PBR	4.2	11.2	3.8	6.1	5.6	3.2	5.2
ROE	15.1	24.4	18.1	14.1	18.8	9.7	18.2
EV/EBITDA	18.5	20.6	13.3	18.2	17.7	23.7	19.7
2019 매출액	32,798.7	14,800.9	67,424.0	10,508.3	3,079.0	1,106.8	440.7
영업이익	6,099.9	2,563.5	14,272.6	1,064.7	402.3	108.5	68.8
영업이익률(%)	18.6%	17.3%	21.2%	10.1%	13.1%	9.8%	15.6%
순이익	4,837.6	1,934.7	11,766.7	719.4	268.9	89.9	54.8
EPS	8	5	4	196	673	1	2
EPS Growth(%)	12.0%	74.2%	19.4%	27.3%	25.4%	15.8%	33.1%
PER	40.7	47.6	31.8	36.5	30.5	42.6	93.3
PBR	6.3	20.8	5.5	5.6	3.9	4.3	17.9
ROE	15.7	41.0	21.2	16.5	13.4	10.0	19.5
EV/EBITDA	25.8	29.4	21.9	18.1	16.4	30.0	65.2
2020E 매출액	33,041.5	14,340.9	70,150.3	8,845.7	3,079.0	1,129.8	566.8
영업이익	5,943.7	2,254.1	15,593.9	15.0	402.3	69.1	88.4
영업이익률(%)	18.0%	15.7%	22.2%	0.2%	13.1%	6.1%	15.6%
순이익	4,718.3	1,630.3	13,002.1	-172.3	268.9	58.2	72.3
EPS	7	5	5	-48	506	1	2
EPS Growth(%)	-8.6%	-14.1%	11.0%	적전	-24.9%	-36.0%	24.4%
PER	44.5	55.4	28.6	75.5	30.5	66.6	75.0
PBR	5.8	20.6	7.9	6.1	3.9	4.1	15.0
ROE	13.0	38.6	32.3	-2.7	13.4	6.0	20.3
EV/EBITDA	27.0	31.9	20.0	46.4	16.4	40.5	54.6
2021E 매출액	35,951.2	15,322.1	74,041.1	9,920.1	2,675.2	1,250.4	718.0
영업이익	6,780.3	2,633.1	17,729.4	566.2	160.6	91.4	113.6
영업이익률(%)	18.9%	17.2%	23.9%	5.7%	6.0%	7.3%	15.8%
순이익	5,291.7	1,909.6	14,412.1	376.8	111.5	75.1	92.5
EPS	8	5	6	94	205	1	3
EPS Growth(%)	13.1%	15.1%	11.7%	흑전	-59.4%	27.7%	28.8%
PER	39.4	48.1	25.6	75.5	75.3	52.1	58.3
PBR	5.4	17.8	7.6	5.8	3.9	3.8	12.5
ROE	14.0	42.7	36.2	9.0	5.1	7.2	21.5
EV/EBITDA	23.8	27.5	17.9	23.8	31.6	34.0	42.9

자료: 유안타증권 리서치센터

코스맥스 (192820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
매출액	12,597	13,307	14,343	16,316	17,579	
매출원가	11,050	11,472	12,189	13,868	14,766	
매출충이익	1,547	1,835	2,154	2,448	2,813	
판매비	1,024	1,295	1,366	1,500	1,580	
영업이익	523	540	788	948	1,233	
EBITDA	776	920	1,104	1,259	1,517	
영업외손익	-161	-181	-196	-42	-27	
외환관련손익	0	28	-80	30	30	
이자손익	-182	-219	-114	-110	-95	
관계기업관련손익	0	-1	-1	-1	-1	
기타	21	11	-1	39	39	
법인세비용차감전순손익	362	359	592	906	1,206	
법인세비용	152	176	299	204	305	
계속사업순손익	211	183	293	701	901	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	211	183	293	701	901	
지배지분순이익	326	318	469	769	817	
포괄순이익	218	166	276	684	884	
지배지분포괄이익	331	310	515	1,275	1,648	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
영업활동 현금흐름	-546	746	230	1,346	1,870	
당기순이익	211	183	293	701	901	
감가상각비	240	363	303	299	273	
외환손익	2	-15	80	-30	-30	
중속, 관계기업관련손익	0	1	1	1	1	
자산부채의 증감	-1,144	9	-730	93	444	
기타현금흐름	145	204	283	281	280	
투자활동 현금흐름	-567	-959	-536	-137	-124	
투자자산	0	-6	-5	-5	-5	
유형자산 증가 (CAPEX)	-490	-1,048	-524	-125	-113	
유형자산 감소	11	18	0	0	0	
기타현금흐름	-88	76	-7	-7	-7	
재무활동 현금흐름	1,075	629	817	1,183	1,144	
단기차입금	933	337	281	234	195	
사채 및 장기차입금	172	-387	300	300	300	
자본	0	0	-413	0	0	
현금배당	-30	-60	-90	-90	-90	
기타현금흐름	0	740	740	740	740	
연결범위변동 등 기타	-1	-3	-665	-1,201	-1,357	
현금의 증감	-39	414	-154	1,191	1,533	
기초 현금	390	352	766	612	1,803	
기말 현금	352	766	612	1,803	3,336	
NOPLAT	523	540	788	948	1,233	
FCF	-1,077	-384	-547	1,013	1,537	

자료: 유안타증권

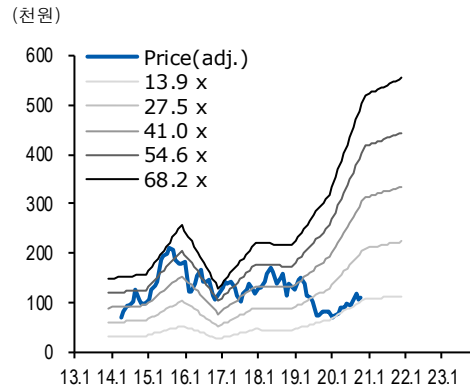
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
유동자산	5,958	6,183	7,397	9,476	11,577	
현금및현금성자산	352	766	612	1,803	3,336	
매출채권 및 기타채권	3,225	3,177	3,766	4,260	4,575	
재고자산	2,094	2,089	2,869	3,263	3,516	
비유동자산	4,658	5,861	5,674	5,492	5,324	
유형자산	3,326	4,318	4,141	3,967	3,807	
관계기업 등 지분관련자산	10	14	18	22	26	
기타투자자산	174	187	187	187	187	
자산총계	10,615	12,044	13,071	14,968	16,902	
유동부채	6,504	7,164	7,939	9,009	10,073	
매입채무 및 기타채무	2,502	2,617	3,111	3,948	4,816	
단기차입금	3,141	3,563	3,844	4,078	4,273	
유동성장기부채	571	459	459	459	459	
비유동부채	1,692	1,715	2,015	2,315	2,615	
장기차입금	1,281	1,150	1,450	1,750	2,050	
사채	168	174	174	174	174	
부채총계	8,197	8,879	9,954	11,324	12,688	
지배지분	2,654	3,435	3,384	3,954	4,573	
자본금	50	50	50	50	50	
자본잉여금	1,289	1,820	1,407	1,407	1,407	
이익잉여금	1,348	1,615	1,994	2,582	3,218	
비지배지분	-236	-270	-266	-311	-360	
자본총계	2,418	3,165	3,118	3,643	4,214	
순차입금	4,698	4,641	5,376	4,719	3,681	
총차입금	5,164	5,435	6,015	6,549	7,044	

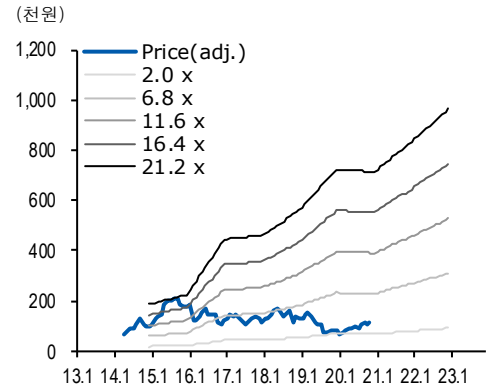
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
EPS	3,246	3,167	4,671	7,648	8,130	
BPS	26,420	34,190	33,682	39,363	45,527	
EBITDAPS	7,724	9,153	10,988	12,527	15,096	
SPS	125,351	132,410	142,721	162,356	174,923	
DPS	600	900	900	900	900	
PER	43.8	33.3	23.8	14.5	13.7	
PBR	5.4	3.1	3.3	2.8	2.4	
EV/EBITDA	24.2	16.3	14.7	12.4	9.5	
PSR	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
매출액 증가율 (%)	42.5	5.6	7.8	13.8	7.7	
영업이익 증가율 (%)	48.9	3.2	45.9	20.3	30.2	
지배순이익 증가율 (%)	73.0	-2.4	47.5	63.7	6.3	
매출총이익률 (%)	12.3	13.8	15.0	15.0	16.0	
영업이익률 (%)	4.2	4.1	5.5	5.8	7.0	
지배순이익률 (%)	2.6	2.4	3.3	4.7	4.6	
EBITDA 마진 (%)	6.2	6.9	7.7	7.7	8.6	
ROIC	4.8	3.8	4.9	8.9	11.5	
ROA	3.3	2.8	3.7	5.5	5.1	
ROE	13.5	10.5	13.8	20.9	19.2	
부채비율 (%)	338.9	280.6	319.3	310.8	301.1	
순차입금/자기자본 (%)	177.0	135.1	158.9	119.3	80.5	
영업이익/금융비용 (배)	2.8	2.4	6.5	8.0	11.7	

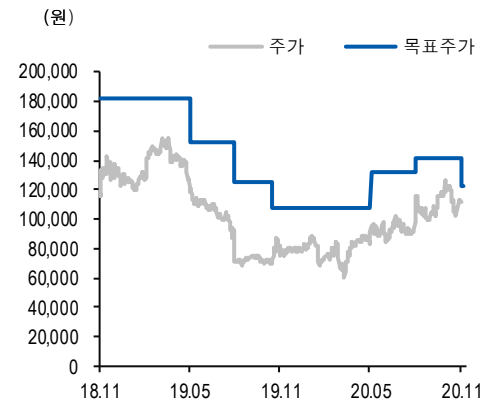
P/E band chart



P/B band chart



코스맥스 (192820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-11-16	BUY	122,000	1년		
2020-08-14	BUY	141,000	1년	-22.15	-10.64
2020-05-15	BUY	132,000	1년	-29.27	-22.35
2019-10-29	BUY	108,000	1년	-26.86	-15.74
2019-08-12	BUY	125,000	1년	-42.26	-39.76
2019-05-14	BUY	152,000	1년	-30.20	-20.72
2018-11-08	BUY	182,000	1년	-25.43	-14.56

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	88.4
Hold(중립)	10.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-11-13

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.