



Not Rated

주가(10/20): 35,150원

시가총액: 3,750억원



화장품 Analyst 조소정 sojcho@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSDAQ (10/20), 52주 주가동향, and 수익률 data.

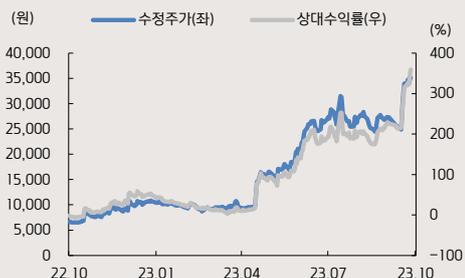
Company Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주 data.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2019, 2020, 2021, 2022. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, and ROE data.

Price Trend



코스메카코리아 (241710)

전 법인 이익 개선 전망

코스메카코리아의 3분기 매출액은 1,183억원 (+14% YoY), 영업이익은 116억원 (+296% YoY, OPM 9.7%), 예상치를 상회할 전망이다.

>>> 3Q: 국내/중국/미국, 전 법인 실적 개선 기대

코스메카코리아의 3분기 연결 매출액은 1,183억원 (+14% YoY), 영업이익은 116억원 (+296% YoY, OPM 9.7%), 시장 예상치를 상회할 전망이다.

국내: 국내 법인 매출은 645억원 (+13% YoY)을 기록할 전망이다. 국내 신규 고객사의 클렌징 제품 수주와 기존 고객사의 수출 물량이 늘어난 덕분이다.

중국: 중국 법인 매출은 140억원 (+27% YoY)을 기록할 전망이다. 시장 상황과는 별개로, 기존 주요 고객사의 재고 소진 덕분이다.

미국: 미국 법인 매출은 528억원 (+23% YoY)을 기록할 전망이다. 아마존, 얼타향 인디브랜드 고객사의 수주가 계속 늘고 있다.

>>> 수익성 개선, 이제 시작에 불과

코스메카코리아의 23년 연결 매출액은 4,682억원 (+17% YoY), 연결 영업이익은 437억원 (+321% YoY, OPM 9.3%)을 기록할 전망이다.

24년 국내: 국내 법인은 중소형 브랜드사의 해외 수출 물량 증가에 따른 수혜가 기대된다. K뷰티 트렌드가 매스-매스티지 브랜드를 중심으로 성장세를 이어나갈 것으로 예상되는 가운데, 동사 고객사들의 발주 물량이 늘어날 것으로 기대된다.

24년 미국: 美 인디브랜드 트렌드가 지속될 것으로 예상되는 가운데, SUN 제품 매출이 늘어날 전망이다. 이에 고마진 제품 비중 증가에 따른 실적 성장기 기대된다.

24년 중국: 이미 체질 개선 효과가 나타나고 있다. 시장 수요가 개선되어 수주

물량만 늘어난다면, 낮은 기저와 영업레버리지 효과로 이익이 크게 개선될 가능성이 높다.

코스메카코리아 세부 실적 추이

십억원, YoY	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출	89.0 -5%	100.4 -10%	103.5 6%	106.4 14%	115.9 30%	115.7 15%	118.3 14%	118.3 11%	399.4 1%	468.2 17%	536.8 15%
국내	50.8 -9%	60.2 -5%	57.1 15%	59.3 22%	65.9 30%	66.7 11%	64.5 13%	65.0 10%	227.4 5%	262.1 15%	294.8 12%
중국	10.7 16%	10.9 -6%	11.0 -14%	14.6 -17%	12.8 19%	11.1 1%	14.0 27%	16.3 12%	47.3 -8%	54.2 15%	62.3 15%
미국	31.4 -7%	36.2 -26%	43.0 -3%	41.3 24%	46.0 47%	49.3 36%	52.8 23%	50.0 21%	151.8 -5%	198.1 30%	228.2 15%
영업이익	0.6 -82%	3.1 -65%	2.9 -55%	3.8 170%	9.3 1411%	11.2 265%	11.6 296%	11.6 210%	10.4 -48%	43.7 321%	52.9 21%
OPM	0.7%	3.0%	2.8%	3.5%	8.0%	9.7%	9.8%	9.8%	3%	9.3%	9.8%

자료: 코스메카코리아, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	303.3	347.0	339.1	396.5	399.4
매출원가	251.3	283.3	278.3	323.7	334.3
<b>매출총이익</b>	52.0	63.7	60.8	72.7	65.1
판관비	42.2	55.4	50.9	52.6	54.7
<b>영업이익</b>	9.8	8.3	9.9	20.1	10.4
<b>EBITDA</b>	18.8	25.6	26.7	36.5	27.1
<b>영업외손익</b>	-0.1	-1.9	-5.6	-2.6	-4.0
이자수익	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1
이자비용	1.5	3.5	3.2	3.0	3.7
외환관련이익	1.0	1.3	1.6	3.7	5.3
외환관련손실	0.9	1.5	2.8	0.8	5.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	1.8	-1.3	-2.5	-0.3
<b>법인세차감전이익</b>	9.8	6.3	4.3	17.5	6.4
법인세비용	0.6	2.3	0.9	0.5	0.4
계속사업손익	9.2	4.0	3.4	17.0	6.0
<b>당기순이익</b>	9.2	4.0	3.4	17.0	6.0
<b>지배주주순이익</b>	9.0	4.9	2.6	8.9	2.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	66.3	14.4	-2.3	16.9	0.7
영업이익 증감율	-10.8	-15.3	19.3	103.0	-48.3
EBITDA 증감율	27.4	36.2	4.3	36.7	-25.8
지배주주순이익 증감율	-9.4	-45.6	-46.9	242.3	-69.7
EPS 증감율	-9.7	-45.8	-46.1	239.6	-70.2
매출총이익율(%)	17.1	18.4	17.9	18.3	16.3
영업이익율(%)	3.2	2.4	2.9	5.1	2.6
EBITDA Margin(%)	6.2	7.4	7.9	9.2	6.8
지배주주순이익율(%)	3.0	1.4	0.8	2.2	0.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동 현금흐름</b>	10.8	19.4	11.9	7.9	16.7
당기순이익	9.2	4.0	3.4	17.0	6.0
비현금항목의 가감	13.7	25.3	24.3	20.5	26.5
유형자산감가상각비	5.7	12.7	14.1	13.5	13.7
무형자산감가상각비	3.3	4.6	2.7	2.9	3.0
지분법평가손익	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
기타	4.7	8.2	7.6	4.2	9.9
영업활동자산부채증감	-10.3	-4.6	-11.1	-22.4	-11.3
매출채권및기타채권의감소	-5.2	-4.0	3.8	-23.3	-5.2
재고자산의감소	0.3	-2.5	-12.1	-2.1	-1.5
매입채무및기타채무의증가	-2.8	1.8	-3.7	2.5	2.2
기타	-2.6	0.1	0.9	0.5	-6.8
기타현금흐름	-1.8	-5.3	-4.7	-7.2	-4.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-97.1	-34.3	-4.9	-8.5	-10.4
유형자산의 취득	-42.9	-30.7	-14.2	-9.0	-11.6
유형자산의 처분	0.8	1.4	0.8	0.3	2.1
무형자산의 순취득	-0.1	-0.2	-0.7	-0.2	-0.2
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.3
단기금융자산의감소(증가)	1.3	-0.1	0.0	0.4	-0.4
기타	-56.1	-4.8	9.4	0.1	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	61.1	17.2	10.3	-1.8	-10.3
차입금의 증가(감소)	62.2	20.8	14.6	1.0	-7.6
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	-1.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-2.5	-4.3	-2.8	-2.7
기타현금흐름	0.2	0.0	-1.4	1.1	0.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-24.9	2.3	15.8	-1.3	-4.1
기초현금 및 현금성자산	38.2	13.3	15.6	31.4	30.1
기말현금 및 현금성자산	13.3	15.6	31.4	30.1	26.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>유동자산</b>	122.4	138.5	149.8	183.7	186.8
현금 및 현금성자산	13.3	15.6	31.4	30.1	26.0
단기금융자산	0.8	0.9	0.9	0.6	0.9
매출채권 및 기타채권	52.6	57.3	53.1	78.5	83.0
재고자산	47.2	49.3	59.8	67.0	71.2
기타유동자산	8.5	15.4	4.6	7.5	5.7
<b>비유동자산</b>	192.6	212.4	209.2	207.8	206.0
투자자산	2.1	2.0	2.2	2.2	2.6
유형자산	136.3	145.8	147.1	147.0	147.4
무형자산	52.1	46.1	44.6	42.4	40.2
기타비유동자산	2.1	18.5	15.3	16.2	15.8
<b>자산총계</b>	315.0	350.9	359.0	391.6	392.8
<b>유동부채</b>	79.2	109.9	141.4	135.4	143.0
매입채무 및 기타채무	45.1	46.8	42.3	47.1	52.5
단기금융부채	29.4	55.8	88.1	77.1	83.6
기타유동부채	4.7	7.3	11.0	11.2	6.9
<b>비유동부채</b>	64.2	68.6	45.0	59.8	42.7
장기금융부채	50.5	56.4	35.5	50.8	37.4
기타비유동부채	13.7	12.2	9.5	9.0	5.3
<b>부채총계</b>	143.4	178.5	186.4	195.2	185.7
<b>지배자본</b>	125.0	127.7	129.8	142.2	146.7
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	71.7	69.4	70.0	58.4	58.4
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-1.0	0.1	-1.0	3.5	5.1
이익잉여금	49.0	52.8	55.4	75.1	77.9
비지배자본	46.6	44.7	42.8	54.1	60.4
<b>자본총계</b>	171.6	172.4	172.6	196.3	207.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	840	456	245	834	249
BPS	11,702	11,958	12,150	13,319	13,732
CFPS	2,137	2,746	2,592	3,509	3,039
DPS	100	0	0	0	0
<b>주기배수(배)</b>					
PER	38.7	24.9	49.7	15.5	41.2
PER(최고)	58.7	71.4	63.1		
PER(최저)	28.1	23.7	23.0		
PBR	2.78	0.95	1.00	0.97	0.75
PBR(최고)	4.21	2.72	1.28		
PBR(최저)	2.02	0.90	0.47		
PSR	1.14	0.35	0.38	0.35	0.27
PCFR	15.2	4.1	4.7	3.7	3.4
EV/EBITDA	24.4	10.2	9.9	7.9	9.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	11.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	3.9	1.2	1.0	4.5	1.5
ROE	7.5	3.9	2.0	6.5	1.8
ROIC	9.8	0.4	2.2	6.3	2.8
매출채권회전율	7.2	6.3	6.1	6.0	4.9
재고자산회전율	9.7	7.2	6.2	6.3	5.8
부채비율	83.6	103.5	108.0	99.4	89.7
순차입금비율	38.4	55.5	52.8	49.5	45.4
이자보상배율	6.5	2.3	3.0	6.8	2.8
<b>총차입금</b>	80.0	112.2	123.6	127.9	121.0
순차입금	65.9	95.6	91.2	97.2	94.0
NOPLAT	18.8	25.6	26.7	36.5	27.1
FCF	-27.7	-15.7	-2.6	2.7	4.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 20일 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%