

코스맥스 (192820)

코스맥스 동남아 중심 글로벌 ODM 성장 가속

코스맥스 인도네시아 방문기: ODM 수익성 강화 및 증설 로드맵 점검

당사는 6월 9일부터 11일까지 코스맥스 인도네시아 법인을 방문하였으며, 이 기간 동안 공장 견학, 경영진 간담회 및 현지 유통사와의 간담회를 실시하였다. 인도네시아 법인은 2025년 기준 연간 2억 3천만 개의 생산능력을 확보하고 있으며, 가동률은 연환산 기준 36.5% 수준이다. 내수 비중은 80%에 달하고 있으며, 2공장이 2027년 완공되면 총 생산능력은 약 8억 개로 확대될 전망이다. 이에 따라 향후 3년 내 동남아 최대 ODM 거점으로 성장할 기반이 마련되어 있다. 태국 법인 역시 신규 공장을 중심으로 생산능력을 기존 1억 개에서 2억 3천만 개로 상향 조정했다. OEM 수주를 배제하고 ODM 중심의 고부가 기술력 위주 수주 전략을 고수하고 있어, 영업이익률은 10% 중반까지 개선되고 있다. 특히 헤어 제품과 선크림 부문의 기술적 경쟁력이 마진 개선을 견인하고 있다.

코스맥스 인도네시아: OBM + 소시올라 성장 구간 진입

인도네시아 뷰티 시장은 2024년 720억 달러 규모(CAGR 8.3%)로 성장 중이며, Sociolla가 관리하는 51,000개 유통 채널 및 113개 오프라인 매장을 통해 한국 브랜드는 수입 제품 중 30~40% 비중을 차지, Cosmax ODM/OBM 고객사에 유리한 진입 기반이 형성돼 있다. Sociolla 입점 한국 브랜드는 6년간 20배 매출 성장 사례를 보이며, Cosmax는 고기능 원료 기반의 민감성 케어, 향수, 의약품 기반 스킨케어 등 핵심 기술군이 2025년 트렌드와 맞물려 구조적 수혜가 예상된다. 800만 유저를 보유한 SOCO 플랫폼은 62,000개 SKU, 2,000개 브랜드의 리뷰 기반 테스트 마켓으로 활용 가능하며, Cosmax는 빠른 제품 검증 및 수요 대응에 강점을 지닌다. 또한 Sociolla는 인도네시아를 넘어 인구 구조가 젊고 한국 선호도가 높은 베트남까지 2차 진출을 확대 중으로, Cosmax 입장에서 동남아 전역에서 K-뷰티 ODM/OBM 파트너로서 입지를 강화할 전략적 기회가 도래하고 있다. 코스맥스에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 288,000원으로 상향한다. 목표주가는 PER 멀티플을 기존 20배에서 22배로 상향한 데 기인하며, 이는 K-뷰티가 미국을 넘어 글로벌로 확산되는 흐름 속에서 인디 브랜드의 확산을 주도하는 핵심 ODM 파트너로서 코스맥스의 전략적 위상이 부각되고 있기 때문이다. 동남아 생산 거점은 점진적인 성장세가 예상되며, 중장기 외형 확대의 기반 역할을 할 것으로 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	17,775	21,661	24,876	27,800
영업이익	1,157	1,754	2,300	2,740
지배순이익	571	858	1,280	1,690
PER	20.1	18.3	21.5	16.3
PBR	3.2	3.3	4.5	3.5
EV/EBITDA	8.9	9.0	11.3	9.5
ROE	12.1	20.5	23.7	24.3

자료: 유안타증권



이승은 회장품/유통

seungeun.lee@yuantakorea.com

김도엽 Research Assistant

doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 288,000원 (U)
직전 목표주가 261,000원
현재주가 (6/12) 242,500원
상승여력 19%

시가총액	27,523억원
총발행주식수	11,349,509주
60일 평균 거래대금	146억원
60일 평균 거래량	77,717주
52주 고/저	242,500원 / 117,700원
외인지분율	35.24%
배당수익률	1.54%
주요주주	코스맥스비티아이 외 10인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	25.9	35.6	42.6
상대	12.4	19.6	33.2
절대 (달러환산)	30.0	44.8	44.4

코스맥스 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.24	2Q.24	3Q.24	4Q.24	2024	1Q.25	2Q.25E	3Q.25E	4Q.25E	2025E
매출액	5,268	5,515	5,298	5,580	21,661	5,886	6,470	6,180	6,340	24,876
코스맥스[별도]	3,154	3,482	3,478	3,463	13,577	3,628	4,270	4,170	4,100	16,168
코스맥스 이스트	1,574	1,476	1,144	1,550	5,743	1,627	1,550	1,190	1,600	5,967
상하이 법인	1,076	975	720	953	3,724	1,090	990	730	960	3,770
광저우 법인	468	495	397	487	1,847	485	510	410	500	1,905
코스맥스 웨스트	388	360	325	298	1,371	287	270	280	270	1,107
코스맥스 인도네시아	241	254	323	314	1,132	296	300	400	380	1,376
코스맥스 타이랜드	95	103	111	126	435	239	230	240	240	949
YoY	31	15	16	28	22	12	17	17	14	15
코스맥스[별도]	30	25	21	40	28	15	23	20	18	19
코스맥스 이스트	29	-4	-8	5	5	3	5	4	3	4
상하이 법인	18	-13	-16	-14	-7	1	2	1	1	1
광저우 법인	58	24	8	43	31	4	3	3	3	3
코스맥스 웨스트	43	-6	-12	-21	-2	-26	-25	-14	-9	-19
코스맥스 인도네시아	26	23	38	40	32	23	18	24	21	22
코스맥스 타이랜드	87	51	70	78	70	152	123	116	90	118
영업이익	455	467	434	398	1,754	513	620	600	567	2,300
코스맥스[별도]	301	345	395	346	1,387	343	510	490	427	1,770
해외 및 기타	154	122	39	52	367	170	110	110	140	530
영업이익률	9	8	8	7	8	9	10	10	9	9
코스맥스[별도]	10	10	11	10	10	9	12	12	10	11

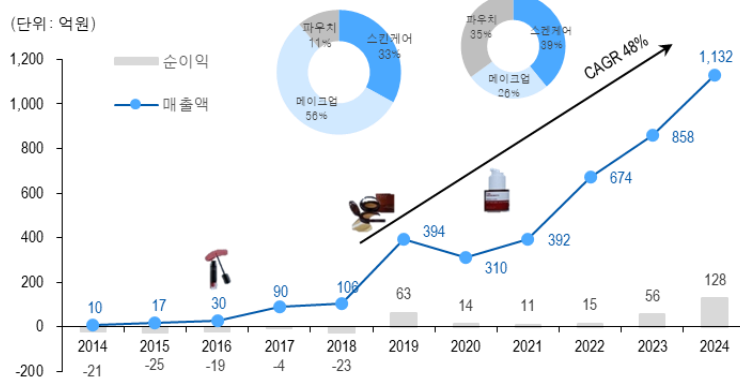
자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 목표주가 산정 PER Multiple

	2025F	2026F	비고
[지배주주]순이익 (억원)	1,280	1,690	
주식수 (만주)	1,135	1,135	보통주 기말 발행 주식수 (자기주식수 제외)
EPS (원)	11,278	14,891	25~26F 평균 EPS
적정 PER (배)	22	22	
적정주가 (원)	248,116	327,591	288,000원
상승여력 (%)	2.3	35.1	19%

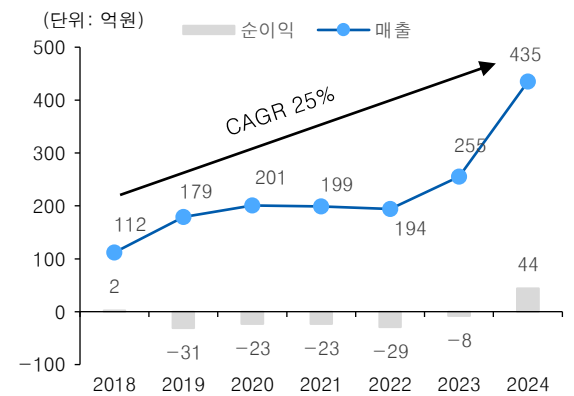
자료: 유안타증권 리서치센터

코스맥스 인도네시아 법인 매출액, 순이익 추이



자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 태국 법인 매출액, 순이익 추이



자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

국가별 화장품 시장 규모

순위	국가	2021	2022	2023	2024E	2025E	CAGR
1	미국	87.8	95.6	103.4	109.1	113.9	6.7
2	중국	72.2	67.6	69.8	73.5	77.3	1.7
3	브라질	21.3	24.0	27.1	29.7	32.3	10.9
4	일본	24.1	25.3	26.5	27.8	28.9	4.6
5	독일	15.8	17.3	19.1	20.1	20.9	7.3
6	영국	14.1	15.1	16.2	16.9	17.7	5.9
7	아르헨티나	1.2	2.1	5.2	9.8	17.6	97.6
8	멕시코	10.6	11.9	13.6	15.0	16.6	11.8
9	인도	11.2	12.5	13.7	14.9	16.1	9.4
10	프랑스	12.2	13.1	13.9	14.6	15.2	5.5
11	대한민국	10.9	11.6	12.2	12.8	13.3	5.2
12	이탈리아	9.7	10.6	11.7	12.0	12.2	5.8
13	스페인	7.7	8.7	9.6	10.2	10.8	8.7
14	이란	2.5	4.0	6.0	8.1	10.1	41.5
15	캐나다	7.1	8.1	9.1	9.5	9.8	8.2
16	러시아	6.9	7.4	7.9	8.1	8.4	4.7
17	호주	6.1	6.6	7.1	7.6	8.0	6.7
18	인도네시아	5.7	6.3	6.6	7.2	7.8	8.3
19	태국	4.8	5.4	6.2	6.9	7.6	12.1
20	사우디아라비아	5.1	5.8	6.3	6.8	7.5	10.2
	합 계	422.7	453.3	496.4	536.5	579.2	8.2

주: 단위는 십억 달러, 자료: 한국보건산업진흥원, 유안타증권 리서치센터

인도네시아 내 K-Beauty



자료: 유안타증권 리서치센터

코스맥스 인도네시아 및 태국 직원 현황 (단위: 명)

구분	영업&마케팅 등 사무직 ²⁾	연구직	공장 간접인원/지원 ³⁾	공장 생산직	계
인도네시아 ¹⁾	82	77	53	113	325
비중 (%)	25%	24%	16%	35%	100%
태국	33	29	27	272	361
비중 (%)	9%	8%	7%	75%	100%

주 1: 2024 년 말 기준, 주 2: 인도네시아: 영업 등 사무직 / 태국: 영업&마케팅, 주 3: 인도네시아: 공장 간접인원 / 태국: 지원
자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 지역별/회사별 CAPA 및 가동률 (단위: 억개, %)

	CAPA(억 개)			가동률(%)		
	2023	2024	2025F	2023	2024	2025.1Q
전체	23.8	25.3	27.4			
한국	6.5	7.8	9.9	62	67	53
중국 상하이	6.9	6.9	6.9	68	56	59
중국 광저우	3.1	3.1	3.1	36	37	34
중국 잇센 JV	3.2	3.4	3.4	5	11	12
미국	1.0	1.0	1.0	61	56	41
인도네시아	2.1	2.1	2.1	25	31	37
태국	1.0	1.0	1.0	-	-	-

주: 2025 년 1 분기 가동률은 1 분기 생산실적을 기준으로 연환산하여 산출, 자료: DART, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 인도네시아 및 태국 연간 CAPA 및 생산 품목 (단위: 만개)

품목	Skin Care (Bottle, Jar, Tube)	Hot Pouring (Sun stick, Balm)	Cushion	Powder (Pact, Shadow, Blusher)	Lipstick (Rubber)	Lip & Eye (Lip Gloss, Mascara, Eyeliner)	Mask Sheet (pcs)	Spout (pcs)	계
인도네시아 ¹⁾	12,000	-		9,000 ²⁾			-	2,000 ³⁾	23,000
태국	3,000	300	300	900	400	1,300	800	3,000	10,000

주 1: 10 시간, 2 교대 기준, 주 2: 메이크업 품목, 주 3: 본품 환산수량, 1/12
자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

인도네시아 시장 개황

구분	면적 ¹⁾ (km ²)	인구 통계(백만명, 명, %) ²⁾					경제지표(2024, 2014~2024) ¹⁾			산업지표	
		총 인구 (2024)	경제 인구 (2024)	Z 세대인구 (비중)	합계 출산율 (2023)	도시화율 (2023)	인당 GDP (USD)	GDP CAGR ('14~'24)	인당 (USD), 배수	시장규모 ³⁾ (USD)	CAGR ³⁾
인도네시아	190만	282	190 (67.4%)	74.9 (26.8%)	2.4	59%	4,876	5.3%	15,414 (3.2)	84억	9.0%
말레이시아	33만	34	23 (67.6%)	8.8 (25.9%)	2.1	79%	11,379	5.0%	36,416 (3.2)	39억	7.5%
한국	10만	52	29 (55.8%)	5.9 (11.9%)	0.7	81%	33,121	2.8%	51,713 (1.6)	130억	2.8%

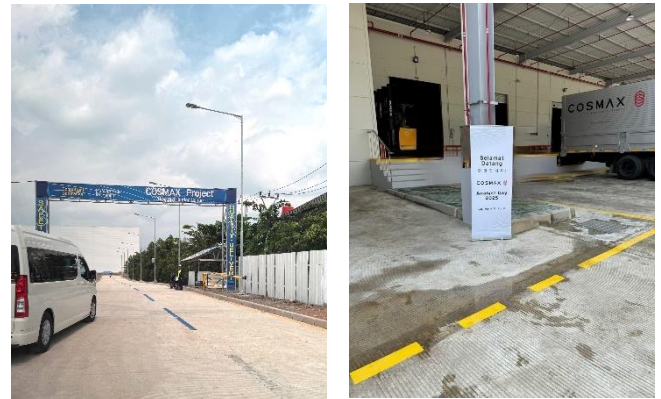
주 1: World Bank(2023 년), 주 2: ASEAN Key Figures 2024, ASEAN, 주 3: Euromonitor(2020~2025 년)
자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 인도네시아 및 태국 신공장 현황

	1차 (물류동)	인도네시아 제2공장 2차 (공장/사무동)	합계	태국 신공장
착공/완공 시기	2025년 5월 완공	2025년 6월 착공 2027년 상반기 완공 목표	—	2025년 6월 착공
층수	2층	4층	—	—
투자액	200억원	700억원	900억원	—
토지면적	—	—	19,000평(63,063m ²)	—
부지면적	—	—	—	7,762평(25,659m ²)
건축면적	3,378평(11,167m ²)	3,936평(13,012m ²)	7,314평(24,179m ²)	—
연면적	6,293평(20,803m ²)	14,826평(49,012m ²)	21,119평(69,815m ²)	10,891평(35,996m ²)
공사기간	11개월	24개월	35개월	13개월(25년 06월 ~ 26년 07월)
준공/생산허가	—	—	—	2026년 08월 완료
정식 생산	—	—	—	2026년 09월 예정
물류 Capa	18,000 PLT	—	18,000 PLT	—

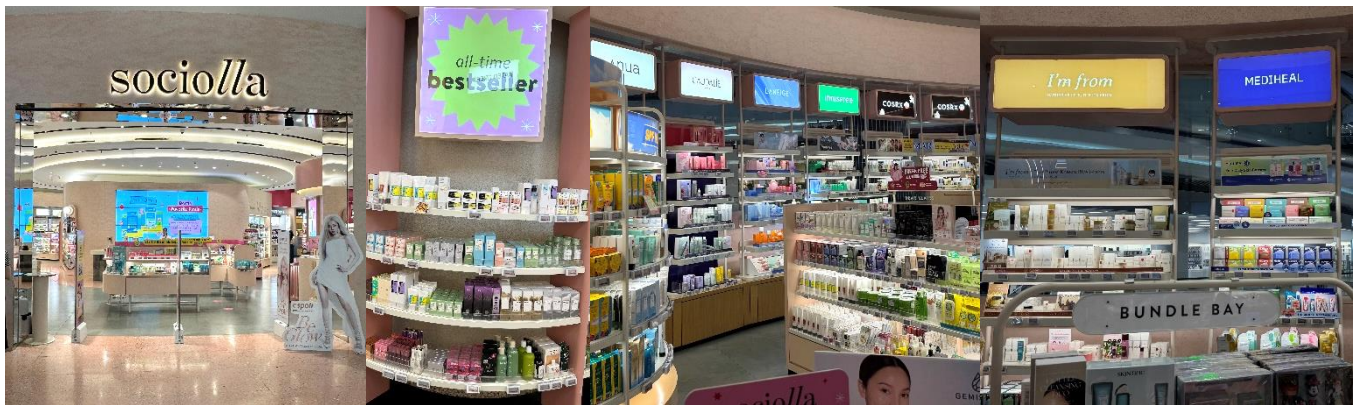
자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 인도네시아 제2 공장 신축 현장 및 물류 허브



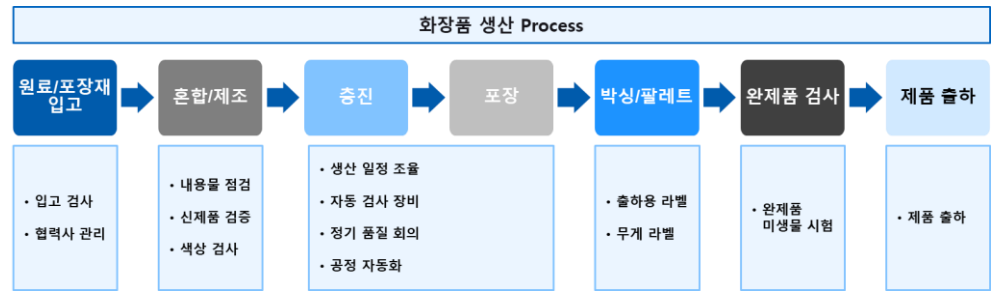
자료: 유안타증권 리서치센터

소시올라 매장 내 K-Beauty



자료: 유안타증권 리서치센터

화장품 생산 Process



자료: 유안타증권 리서치센터

PT. COSMAX Indonesia(1 공장) 파운데이션 생산 과정



자료: PT. COSMAX Indonesia 인스타그램, 유안타증권 리서치센터

COSMAX Indonesia 마케팅 / R&I 센터



자료: COSMAX Indonesia 인스타그램, 유안타증권 리서치센터

COSMAX Indonesia 제조 브랜드 제품 판매 현황



자료: COSMAX Indonesia 인스타그램, 유안타증권 리서치센터

Covid-19 이후의 인도네시아 소비자 성향 변화

E-Commerce/온라인 쇼핑 이용 급증

- 전통적인 대면 구매 → 전자지갑(e-money)을 활용한 온라인 구매
- 온라인 쇼핑 주요 품목 : 1위 Skincare, 7위 Face Powder, 9위 Cosmetics(색조)

Local 제품에 대한 선호 증가

- 소비자들의 자의식 제고로 "미백"보다는 "자신의 피부톤"에 맞는 자연스러운 메이크업(Sawo matang)
- 저품질, 위조 수입품에 대한 반발로 자국 브랜드 선호(Bangga Buatan Indonesia)
- 할랄 인증 취득한 제품 등 안전이 검증된 제품 구매

가치 중심의 소비 성향

- Good Value for Money 증가 : 가치 소비를 위한 정보검색원으로 KOL의 Review, 라이브 방송 활용
- 양심적인 소비 성향 : 탄소 중립, 산호초 보호, 미세플라스틱 등 환경을 고려한 구매 선택
- 안전/위생/건강에 대한 관심 고조

자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

대표적인 인도네시아 화장품 시장 유통 형태 및 코스맥스 인도네시아 연계 유통채널

GT(General Trade)	*Modernized GT franchise(Multi Brand Store), *Warung(Daily Grocery Store), Wet Market(Pasar Tradisional)
MT(Modern Trade)	Mini Market(Indomaret, Alfamart), *Specialty Store(Sociolla, DanDan, Beautyhaul), Lifestyle Store(Miniso, Ohsome, Muji), B&H Store, One Brand Store, Department, *Online(Shopee, Lazada, Tiktok)
*코스맥스 인도네시아 연계 유통채널	Modernized GT franchise, Warung, Specialty Store, Online

자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

OBM 기반 신규 비즈니스

① 유통 비즈니스(K 뷰티 소싱)

- 현지 유통 플랫폼(뷰트리움)과 협업 통한 K 뷰티 소싱
- KEYTH, 문샷 등 K 뷰티 브랜드 소싱 운영
- 베트남까지 영역 확대 예정

② PB 브랜드(제품) 및 K 뷰티 스파우트 타입 개발

- 태국 탑 뷰티 플랫폼 '뷰트리움' PB 브랜드 (Dermart, WIGI)
- 최대 점포 플랫폼 '왓슨' PB 브랜드 (darmaction)
- 세븐일레븐 내 스파우트 타입 K-뷰티 제품 입점 (썸바이미)
- PB 및 다양한 형태 제품 개발 지속 추진

③ OBM 브랜드(Youthlabo) 개발 운영

- 태국 최대 온라인 서비스 기어 (Acommerce)

협업 브랜드 개발(7월 런칭 예정 / 5 SKU 온라인 전용)

자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

할랄 인증 제도

시행 배경	• 최대 무슬림 국가로서 무슬림 소비자의 권익을 보호 목적 • 2025년 USD 2,816억 규모¹⁾로 성장 예상되는 할랄 시장 육성
시행 경과	• '14년 10월, 대통령령 33호 할랄 보증법 제정 (2019년 10월 발효) ▶ 수입/유통/거래 대상 화장품 등²⁾ 할랄 인증 취득 의무 • '17년, 종교부 산하 할랄보장청(BPJPH) 설립하여 인증 주체 확립 • '21년, 정부 시행령(Peraturan Pemetintah) 39호, 품목별 계도기간 공지 ▶ 식품 : '24년 10월 / 화장품, 건식식 : 2026년 10월 계도기간 만료
할랄 인증기관 변경	(변경 전) MUI(올레마 협의회) → 종교기관 (변경 후) BPJPH(할랄보장청) → 국가기관
당사 할랄 인증 경과	16년 이래 전 제품 할랄 인증 제품 생산 중 • 2013년 7월 : 할랄 인증 절차 시작 • 2013년 9월 : 1st HAS³⁾ 지위 'A' 취득 • 2015년 4월 : 2nd HAS 지위 'A' 취득(제품 인증 취득) • 2016년 2월 : 3rd HAS 지위 'A' 취득(HAS 인증서 취득)

주 1: Bank of Indonesia, Indonesia Halal Markets Report 2021/2022, 주 2: 식품, 음료, 의약품, 화장품, 화학 제품, 생물학적 제품, 유전 공학 제품, 착용 및 사용(활용)하는 물품 및 서비스, 주 3: HAS: HALAL Assurance System, 할랄인증청에서 요구하는 할랄 심사 결과로 A, B, C 등급으로 평가됨

자료: 코스맥스, 유안타증권 리서치센터

코스맥스 (192820) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	17,775	21,661	24,876	27,800	30,500
매출원가	14,838	17,479	20,400	22,740	24,850
매출총이익	2,936	4,182	4,476	5,060	5,650
판매비	1,780	2,428	2,176	2,320	2,450
영업이익	1,157	1,754	2,300	2,740	3,200
EBITDA	1,751	2,442	2,988	3,428	3,888
영업외손익	-315	-378	-500	-470	-440
외환관련손익	-11	157	0	0	0
이자손익	-256	-383	-429	-410	-381
관계기업관련손익	-19	0	0	0	0
기타	-29	-152	-71	-60	-59
법인세비용차감전순이익	842	1,376	1,800	2,270	2,760
법인세비용	464	492	480	520	560
계속사업순이익	378	884	1,319	1,750	2,200
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	378	884	1,319	1,750	2,200
지배지분순이익	571	858	1,280	1,690	2,120
포괄순이익	292	1,202	1,637	2,067	2,517
지배지분포괄이익	514	1,166	1,589	2,006	2,443

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,310	730	1,868	2,349	2,837
당기순이익	378	884	1,319	1,750	2,200
감가상각비	557	635	635	635	635
외환손익	18	-132	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	19	0	0	0	0
자산부채의 증감	788	-1,273	-565	-514	-476
기타현금흐름	551	615	478	478	478
투자활동 현금흐름	-1,045	-1,600	-1,363	-956	-1,951
투자자산	-203	-49	-68	-61	-57
유형자산 증가 (CAPEX)	-863	-1,649	-1,400	-1,000	-2,000
유형자산 감소	49	39	50	50	50
기타현금흐름	-28	59	54	55	56
재무활동 현금흐름	-392	675	-1,171	-1,490	-1,505
단기차입금	875	760	17	-303	-318
사채 및 장기차입금	173	899	0	0	0
자본	-2,582	-1	0	0	0
현금배당	0	-57	-261	-261	-261
기타현금흐름	1,143	-927	-927	-927	-927
연결범위변동 등 기타	4	189	799	848	833
현금의 증감	877	-7	134	750	215
기초 현금	1,694	2,571	2,564	2,698	3,448
기말 현금	2,571	2,564	2,698	3,448	3,662
NOPLAT	1,157	1,754	2,300	2,740	3,200
FCF	1,447	-920	468	1,349	837

자료: 유안타증권

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

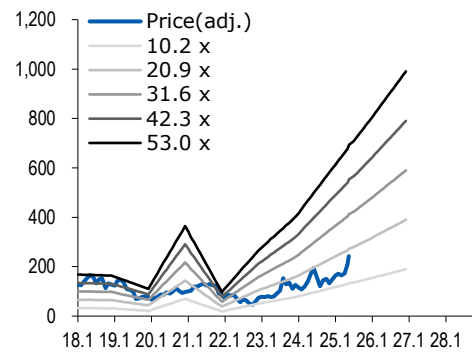
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,216	9,425	10,530	12,164	13,194
현금및현금성자산	2,569	2,564	2,698	3,448	3,662
매출채권 및 기타채권	2,827	3,566	4,096	4,577	5,022
재고자산	2,184	2,570	2,952	3,299	3,619
비유동자산	7,354	9,912	10,642	10,965	12,284
유형자산	5,468	7,784	8,499	8,814	10,128
관계기업 등 지분관련 자산	362	10	11	13	14
기타투자자산	455	549	615	675	731
자산총계	15,571	19,337	21,172	23,128	25,478
유동부채	9,894	11,142	11,470	11,501	11,485
매입채무 및 기타채무	3,646	3,678	3,854	4,066	4,254
단기차입금	4,027	4,644	4,444	3,944	3,444
유동성장기부채	347	451	451	451	451
비유동부채	2,092	3,107	3,238	3,357	3,466
장기차입금	585	1,490	1,490	1,490	1,490
사채	475	387	387	387	387
부채총계	11,985	14,249	14,708	14,858	14,951
지배지분	3,625	4,734	6,070	7,817	9,993
자본금	57	57	57	57	57
자본잉여금	285	285	285	285	285
이익잉여금	3,131	3,836	4,855	6,283	8,143
비지배지분	-40	354	394	454	533
자본총계	3,586	5,088	6,464	8,270	10,527
순차입금	4,152	5,833	5,706	4,644	4,102
총차입금	7,126	8,785	8,802	8,499	8,182

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,034	7,560	11,276	14,889	18,680
BPS	31,952	41,725	53,503	68,895	88,079
EBITDAPS	15,430	21,517	26,328	30,205	34,258
SPS	156,614	190,853	219,181	244,945	268,734
DPS	500	2,300	2,300	2,300	2,300
PER	20.1	18.3	21.5	16.3	13.0
PBR	3.2	3.3	4.5	3.5	2.8
EV/EBITDA	8.9	9.0	11.3	9.5	8.3
PSR	0.6	0.7	1.1	1.0	0.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	11.1	21.9	14.8	11.8	9.7
영업이익 증가율 (%)	117.9	51.6	31.1	19.1	16.8
지배순이익 증가율 (%)	174.1	50.2	49.2	32.0	25.5
매출총이익률 (%)	16.5	19.3	18.0	18.2	18.5
영업이익률 (%)	6.5	8.1	9.2	9.9	10.5
지배순이익률 (%)	3.2	4.0	5.1	6.1	7.0
EBITDA 마진 (%)	9.9	11.3	12.0	12.3	12.7
ROIC	6.9	13.0	15.4	17.6	19.2
ROA	3.9	4.9	6.3	7.6	8.7
ROE	12.1	20.5	23.7	24.3	23.8
부채비율 (%)	334.3	280.0	227.5	179.7	142.0
순차입금/자기자본 (%)	114.5	123.2	94.0	59.4	41.1
영업이익/금융비용 (배)	3.6	3.9	4.6	5.6	6.7

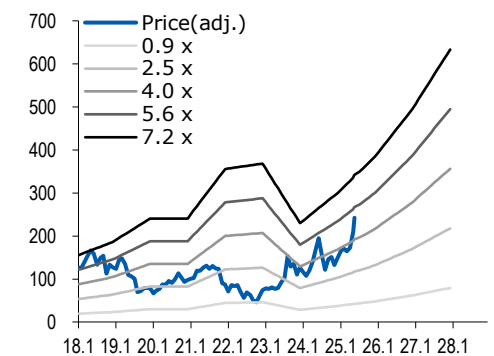
P/E band chart

(천원)

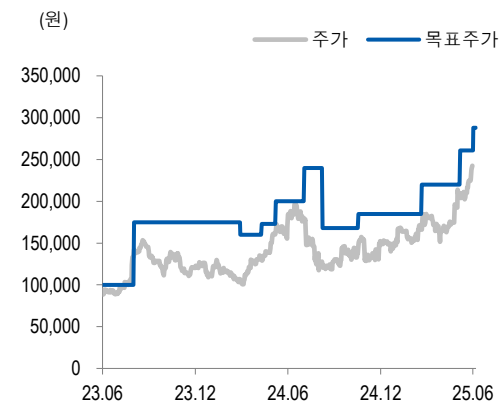


P/B band chart

(천원)



코스맥스 (192820) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-13	BUY	288,000	1년		
2025-05-19	BUY	261,000	1년	-16.98	-7.09
2025-03-04	BUY	220,000	1년	-19.87	-2.73
2024-10-30	BUY	185,000	1년	-19.05	-7.41
2024-08-20	BUY	168,000	1년	-22.00	-12.92
2024-07-15	BUY	240,000	1년	-39.63	-25.63
2024-05-20	BUY	200,000	1년	-11.55	-1.10
2024-04-22	BUY	173,000	1년	-17.23	-6.71
2024-03-11	BUY	160,000	1년	-25.01	-15.44

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-06-13

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이승은은 (주)코스맥스 의 기업설명회 등에 (주)코스맥스 의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자사결정은 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.