

코미코 (183300/KQ)

업황도 이겨낸 실적 행보

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 36,800 원

상승여력: -



Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

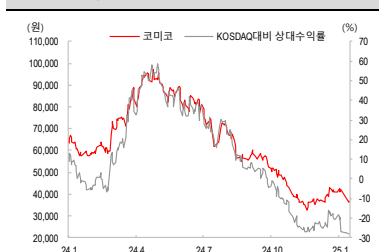
Company Data

발행주식수	1,046 만주
시가총액	385 십억원
주요주주	
미코	41.10%
자사주(신탁)	2.00%

Stock Data

주가(25/02/04)	36,800 원
KOSDAQ	719.92 pt
52주 최고가	97,000 원
52주 최저가	32,650 원
60일 평균 거래대금	5 십억원

주가 및 상대수익률



구조적 성장 산업의 세정 및 코팅

동사는 고가의 반도체 공정 장비 부품을 재생하는 세정 및 코팅 사업과 반도체용 세라믹 부품(미코세라믹스) 사업을 영위하고 있다. 세정 및 코팅 사업은 공정상의 파티클 및 결손 부위 제어의 핵심적인 역할로 수율 향상에 기여한다. 공정 미세화로 파티클 관리가 더욱 중요해지고, 플라즈마 식각 강도가 강해지면서 부품의 수명 축소로 본업의 구조적 성장이 가능하다. 고객사 입장에서 새부품을 사용하는거 대비 1/3 수준으로 비용 절감에 유리하다.

Wuxi 와 안성의 두드러지는 성장세. Phoenix 도 2026 년 모멘텀

세정 및 코팅 관련 해외 법인 가운데 Wuxi 의 성장세가 눈에 띈다. 2023 년 매출액 360 억원에서 2024 년 3 분기 누적 461 억원을 달성했다. 중국 메모리사들의 투자 이후 램프업, 장비 반입 제재에 따른 애프터 마켓 비중 확대, 로컬 시장 내 경쟁 우위 등 우호적인 영업 환경이 지속되는 것으로 파악된다. 미 제재가 강화되고 있는 점을 고려하면 Wuxi 법인의 실적 성장세는 지속될 가능성이 크다. 본사인 안성 법인도 국내 고객사의 전반적인 가동률 부진에도 선단 비중 확대로 외형 성장이 이어졌다. 자동화 투자에 따른 생산 효율 향상으로 투자리수대 수익성 기반도 확보했다. 미국 법인은 주요 파운드리 업체의 증설 지연과 업황 영향을 받고 있으나 Phoenix 신규 법인이 2026 년 TSMC 대응을 준비하고 있어 향후 모멘텀이 큰 법인이다.

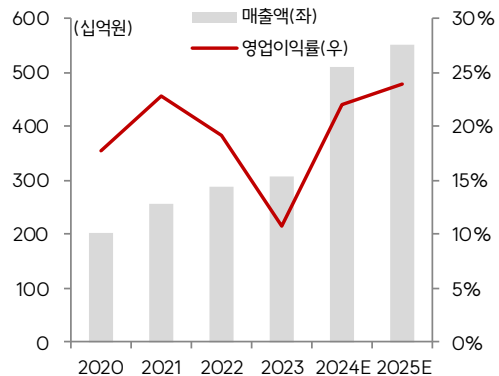
이리 봐도 저리 봐도 저평가

2025 년 연결 매출액 5,508 억원(YoY +8%), 영업이익 1,322 억원(YoY +18%)을 추정한다. 2025 년 PER 3.8x 에 불과하다. 물론 자회사인 미코세라믹스의 실적 비중 (2025 년 영업이익 936 억원 추정)이 크고 상장 가능성으로 모회사 가치가 discount 되고 있다. 그러나 미코세라믹스 제외 본업만으로도 이익 체력이 300 억원 이상 기반을 가지고 있어 현재 시가총액 대부분이 설명 가능하며, 미코세라믹스 지분가치 역시 60%의 할인을 감안해도 2,000 억원 수준이다. 저가 매력이 부각되는 구간이다.

영업실적 및 투자지표

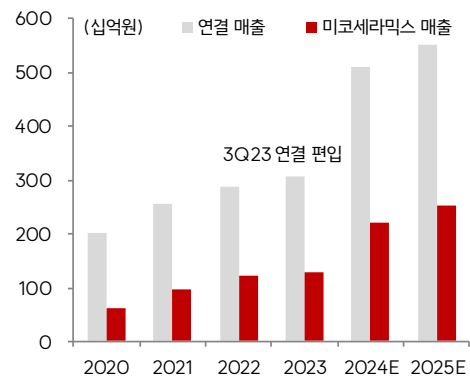
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	십억원	167	173	201	257	288	307
영업이익	십억원	41	35	36	59	55	33
순이익(지배주주)	십억원	30	22	24	47	42	32
EPS(계속사업)	원	3,363	2,515	2,680	4,707	4,188	3,070
PER	배	6.3	11.1	18.6	14.3	10.3	21.0
PBR	배	4.3	5.2	6.7	8.0	5.1	6.4
EV/EBITDA	배	1.7	2.8	2.0	1.7	2.0	4.1
ROE	%	36.0	21.0	17.0	24.1	17.5	13.5

코미코 연결 실적 추정



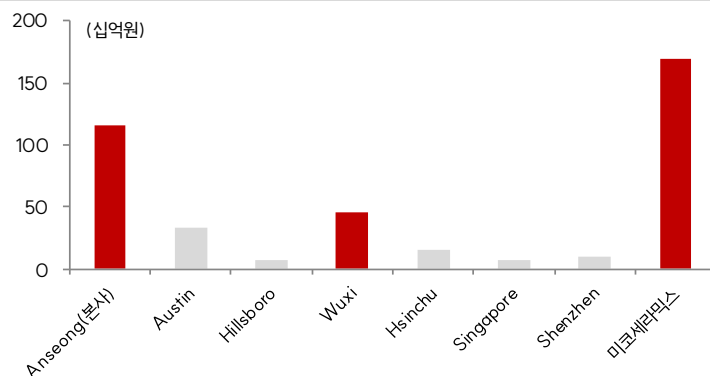
자료: 코미코, SK 증권

코미코 내 미코세라믹스 매출 비중 43%



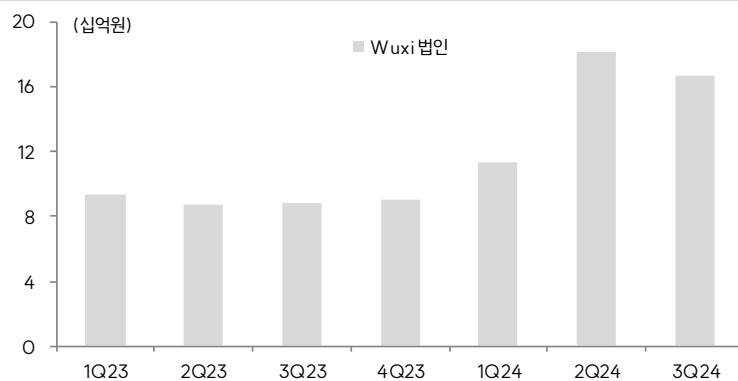
자료: 코미코, SK 증권

코미코 법인별 3Q24 누적 매출



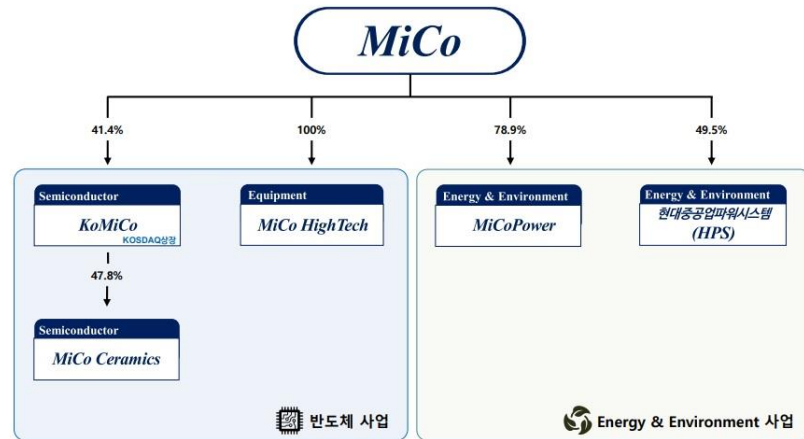
자료: 코미코, SK 증권

코미코 Wuxi 법인 매출액 추이



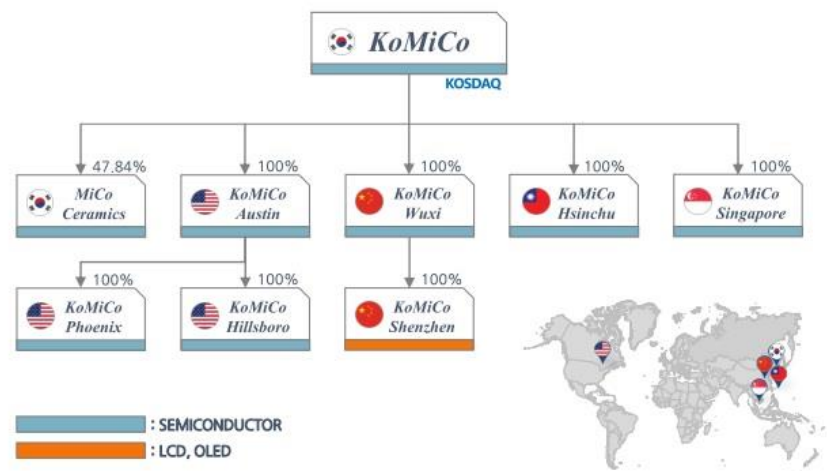
자료: 코미코, SK 증권

미코 그룹 지배구조



자료: 미코

코미코 자회사 현황



자료: 코미코

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	120	132	149	142	236
현금및현금성자산	59	78	86	60	126
매출채권 및 기타채권	24	25	31	38	47
재고자산	9	11	9	8	35
비유동자산	172	183	227	246	358
장기금융자산	5	7	6	20	64
유형자산	155	165	209	213	277
무형자산	5	3	4	4	7
자산총계	292	315	376	388	594
유동부채	78	62	88	86	151
단기금융부채	56	28	42	48	98
매입채무 및 기타채무	12	17	18	21	35
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	92	83	66	44	155
장기금융부채	80	60	51	24	128
장기매입채무 및 기타채무	1	1	0	0	0
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	170	146	154	130	306
지배주주지분	47	73	83	82	91
자본금	4	5	5	5	5
자본잉여금	36	71	72	72	12
기타자본구성요소	0	-1	-1	-3	-15
자기주식	0	-1	-1	-3	-54
이익잉여금	75	96	139	176	197
비지배주주지분	6	0	0	0	78
자본총계	122	169	222	258	288
부채와자본총계	292	315	376	388	594

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	39	52	65	79	65
당기순이익(손실)	23	24	47	42	46
비현금성항목등	29	40	37	44	32
유형자산감가상각비	13	20	21	28	38
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	15	20	16	16	-6
운전자본감소(증가)	-4	-5	-2	-2	2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	-6	2	-4	7
재고자산의감소(증가)	-0	-3	2	2	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-2	5	-2	-2	-1
기타	-15	-14	-31	-9	-25
법인세납부	-7	-6	-15	-4	-12
투자활동현금흐름	-80	-18	-58	-57	-105
금융자산의감소(증가)	-21	10	-3	-13	20
유형자산의감소(증가)	-56	-28	-54	-29	-32
무형자산의감소(증가)	-2	-0	-2	0	-0
기타	0	-0	1	-15	-93
재무활동현금흐름	20	-13	-5	-50	106
단기금융부채의증가(감소)	4	-3	0	3	9
장기금융부채의증가(감소)	19	-6	-2	-31	87
자본의증가(감소)	0	36	1	0	-59
배당금지급	-4	-4	-3	-5	-10
기타	-0	-35	-1	-17	79
현금의 증가(감소)	-19	19	8	-27	67
기초현금	78	59	78	86	60
기말현금	59	78	86	60	126
FCF	-18	24	12	50	34

자료 : 코미코, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	173	201	257	288	307
매출원가	93	110	139	162	191
매출총이익	80	91	118	127	117
매출총이익률(%)	46.4	45.1	45.9	43.9	38.0
판매비와 관리비	46	55	59	71	84
영업이익	35	36	59	55	33
영업이익률(%)	19.9	17.7	22.9	19.2	10.7
비영업손익	-5	-2	2	-2	19
순금융손익	-4	-4	-1	-2	-2
외환관련손익	-0	2	2	-1	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	29	34	61	53	52
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	6	10	14	11	7
계속사업이익	23	24	47	42	46
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	23	24	47	42	46
순이익률(%)	13.2	12.1	18.3	14.6	14.8
지배주주	22	24	47	42	32
지배주주귀속 순이익률(%)	12.7	12.1	18.3	14.6	10.3
비지배주주	1	0	0	0	14
총포괄이익	26	22	55	43	46
지배주주	25	22	55	43	33
비지배주주	1	0	0	0	14
EBITDA	48	56	80	84	71

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	4.1	15.8	28.0	12.2	6.6
영업이익	-14.9	3.1	65.4	-5.8	-40.4
세전계속사업이익	-25.1	56.8	40.0	-18.6	-38.2
EBITDA	1.6	15.1	44.6	4.2	-15.1
EPS	-25.2	6.6	75.6	-11.0	-26.7
수익성 (%)					
ROA	8.7	8.0	13.6	11.0	9.3
ROE	21.0	17.0	24.1	17.5	13.5
EBITDA마진	27.8	27.6	31.2	29.0	23.1
안정성 (%)					
유동비율	153.5	212.6	168.3	165.2	156.5
부채비율	139.2	86.0	69.4	50.5	106.2
순차입금/자기자본	41.9	3.1	0.0	-9.0	25.1
EBITDA/이자비용(배)	8.9	12.3	38.6	24.3	10.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2,515	2,680	4,707	4,188	3,070
BPS	5,365	7,443	8,412	8,461	10,090
CFPS	4,077	4,884	6,846	7,007	6,769
주당 현금배당금	400	350	550	1,000	400
Valuation지표(배)					
PER	11.1	18.6	14.3	10.3	21.0
PBR	5.2	6.7	8.0	5.1	6.4
PCR	6.8	10.2	9.8	6.2	9.5
EV/EBITDA	2.8	2.0	1.7	2.0	4.1
배당수익률	1.4	0.7	0.8	2.3	0.6

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.02.06	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 06일 기준)

매수	97.45%	중립	2.55%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------