2025-08-08

코미코 (183300/KQ)

파운드리 노출에 실적까지 겸비

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 100,000 원(상향)
현재주가: 70,200 원
상승여력: 42.5%

우상향 실적 추세 그대로

2Q25 매출액 1,460 억원(QoQ +8.2%, YoY +9.3%), 영업이익 302 억원(QoQ -3.5%, YoY -18.2%)를 기록했다. 영업이익이 시장 컨센서스를 소폭 상회하였는데 내부거래 회계 처리에서 발생한 재고자산 관련 미실현이익 30 억원 가량이 반영된 효과로 제거시 눈높이에 부합한 수준이다. 수익성은 전분기 대비 2.5%p 하락했는데 미코세라믹스의 히터 양산품 비중 확대에 따른 영향이다. 개발품에서 양산품으로의 전환이 많아졌음을 함의하며 판가를 소폭 낮추는 대신 본격적인 수주 물량의 증가를 시사한다. 이외 일부 고객사의 재고 조정 영향은 2 분기에 일단락된 것으로 파악되며 미코세라스의 3 분기 매출액 653 억원(QoQ +12%)으로 최대 매출을 경신할 전망이다. 코미코 본업인 세정/코팅 사업도 3 분기 실적 기대감을 높일 필요가 있다. 안성 법인의 점유율 반사 수혜에 따른 가동률 상승세가 이어지고 있으며 중국과 미국 법인도 점진적인 실적 개선이 나타나고 있다. 3Q25 연결 기준 매출액 1,536 억원, 영업이익 353 억원으로 최대 매출액을 기록할 것으로 추정한다.

파운드리 회복과 최대 접점

삼성전자와 테슬라의 파운드리 공급 계약에 따른 테일러 팹 증설 재개와 더불러 오스틴 팹의 새로운 고객이 확보되면서 삼성전자 파운드리 회복에 대한 기대감이 커지고 있다. 동사는 현재 미국 힐스보로 법인을 통해 삼성전자와 인텔을 대응 중으로 향후 주요 고객사의 가동률 상승에 따른 수혜가 명확하다. 풀가동 기준 연간 캐파는 800 억원 수준으로 현재 가동률은 40-50% 머물러 2026 년에도 상승 여력이 충분하다. 피닉스 법인도 올해 완공을 목표로 파운드리 1 위 고객사를 타겟하고 있는 만큼 향후 미국 시장에서의 성장 잠재력은 상당할 것으로 보인다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 10 만원으로 상향

2026 년 지배주주순이익 +5% 상향과 더불어 타겟 멀티플 기간을 2026 년으로 변경함에 따라 목표주가를 상향하며, 소재/부품 내 Top-pick 을 유지한다.

영업실적 및 투자지표

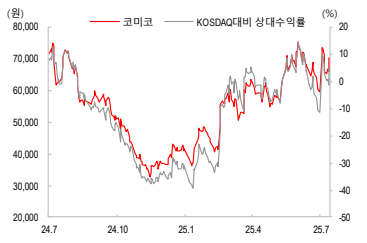
구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	288	307	507	577	662	762
영업이익	십억원	55	33	112	123	153	177
순이익(지배주주)	십억원	42	32	56	60	77	89
EPS	원	4,188	3,014	5,340	5,768	7,357	8,541
PER	배	10.3	21.4	6.9	12.2	9.5	8.2
PBR	배	1.7	3.2	1.4	2.2	1.8	1.5
EV/EBITDA	배	4.9	11.6	4.0	5.6	4.8	4.4
ROE	%	17.5	13.5	23.4	20.7	22.2	21.3

Analyst
이동주
natelee@sks.co.kr
3773-9026

Company Data	
발행주식수	1,046 만주
시가총액	734 십억원
주요주주	
미코	41.10%
자사주	3.63%

Stock Data	
주가(25/08/07)	70,200 원
KOSDAQ	805.81 pt
52주 최고가	75,100 원
52주 최저가	32,650 원
60일 평균 거래대금	9 십억원

주가 및 상대수익률

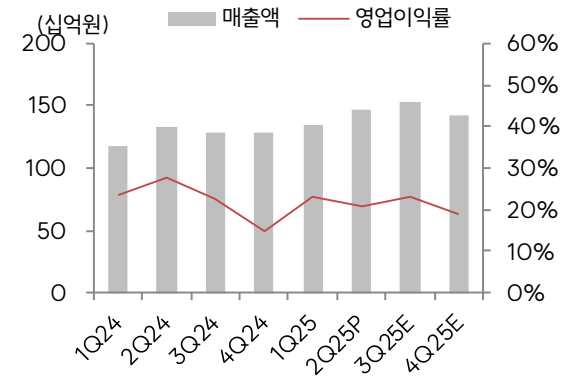


코미코 실적 추정표

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
Sales		**118**	**134**	**128**	**128**	**135**	**146**	**154**	**142**	**307**	**507**	**577**	**662**
	QoQ	*31%*	*13%*	*-4%*	*0%*	*6%*	*8%*	*5%*	*-7%*				
	YoY	*87%*	*113%*	*40%*	*42%*	*14%*	*9%*	*20%*	*11%*	*7%*	*65%*	*14%*	*15%*
	세정	24	27	28	28	30	34	35	32	98	107	130	146
	코팅	34	42	41	35	36	47	47	44	133	152	174	197
	기타	2	7	5	15	5	7	7	6	15	28	24	34
	미코세라믹스	58	58	54	50	64	58	65	60	62	220	248	286
OP		**28**	**37**	**29**	**19**	**31**	**30**	**35**	**27**	**33**	**112**	**123**	**153**
	QoQ	*240%*	*33%*	*-21%*	*-35%*	*66%*	*-3%*	*17%*	*-25%*				
	YoY	*310%*	*471%*	*149%*	*130%*	*13%*	*-18%*	*22%*	*41%*	*-40%*	*241%*	*10%*	*24%*
OPM		**24%**	**28%**	**23%**	**15%**	**23%**	**21%**	**23%**	**19%**	**11%**	**22%**	**21%**	**23%**

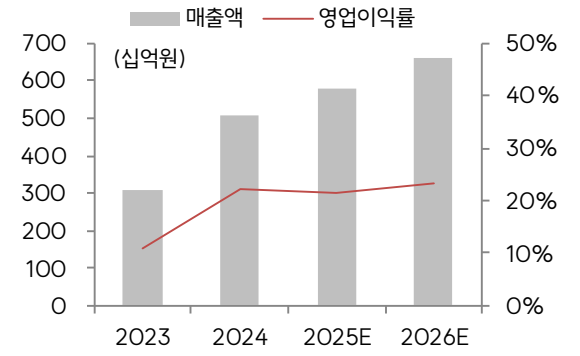
자료: 코미코, SK 증권

코미코 분기 실적 추이 및 전망



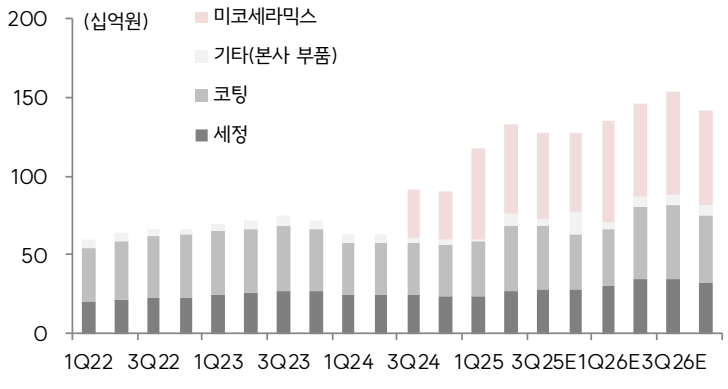
자료: 코미코, SK 증권

코미코 연간 실적 추이 및 전망



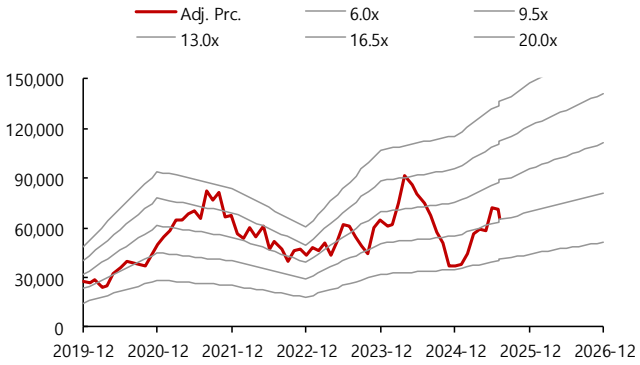
자료: 코미코, SK 증권

사업부별 매출 추이 및 전망



자료: 코미코, SK 증권

코미코 12M FWD P/E Band



자료: SK 증권

코미코 목표주가 산정표

구분		비고
2026 년 EPS (원)	7,357	지배주주 순이익 기준
Target PER (X)	14.0	
적정주가 (원)	102,998	
목표주가 (원)	100,000	
현재주가 (원)	70,200	
Upside Pontential	42%	

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	236	319	405	532	658
현금및현금성자산	126	158	241	338	433
매출채권 및 기타채권	47	75	83	98	114
재고자산	35	45	50	59	68
비유동자산	358	481	525	570	637
장기금융자산	64	49	59	60	60
유형자산	277	403	436	480	546
무형자산	7	11	10	10	9
자산총계	594	800	930	1,102	1,296
유동부채	151	276	300	349	399
단기금융부채	98	196	217	258	298
매입채무 및 기타채무	35	31	39	46	53
단기충당부채	0	1	1	1	1
비유동부채	155	149	184	190	196
장기금융부채	128	118	151	151	151
장기매입채무 및 기타채무	0	2	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	306	425	484	539	595
지배주주지분	210	268	313	380	460
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	12	7	3	3	3
기타자본구성요소	-15	-19	-19	-19	-19
자기주식	-3	-13	-18	-18	-18
이익잉여금	197	249	299	366	446
비지배주주지분	78	107	133	183	241
자본총계	288	376	446	563	701
부채와자본총계	594	800	930	1,102	1,296

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	307	507	577	662	762
매출원가	191	272	314	347	399
매출총이익	117	235	262	315	363
매출총이익률(%)	38.0	46.3	45.5	47.6	47.7
판매비와 관리비	84	122	139	162	186
영업이익	33	112	123	153	177
영업이익률(%)	10.7	22.2	21.4	23.2	23.3
비영업손익	19	1	1	1	1
순금융손익	-2	-5	-7	-5	-3
외환관련손익	-1	6	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	-1	-0	0	0
세전계속사업이익	52	113	124	154	179
세전계속사업이익률(%)	17.0	22.3	21.5	23.3	23.4
계속사업법인세	7	25	24	27	31
계속사업이익	46	88	100	127	148
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	46	88	100	127	148
순이익률(%)	14.8	17.3	17.3	19.2	19.4
지배주주	32	56	60	77	89
지배주주귀속 순이익률(%)	10.3	11.0	10.5	11.6	11.7
비지배주주	14	32	39	50	58
총포괄이익	46	104	99	127	148
지배주주	33	72	59	76	88
비지배주주	14	32	40	51	59
EBITDA	71	155	167	190	207

현금흐름표

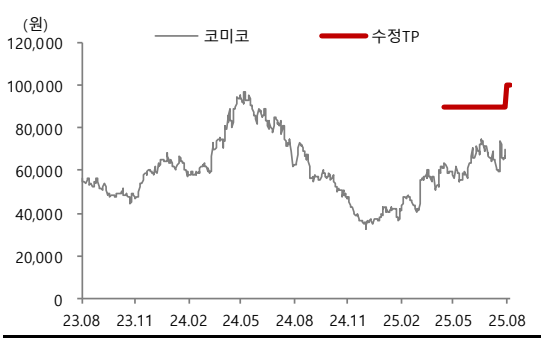
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	65	116	117	154	169
당기순이익(손실)	46	88	100	127	148
비현금성항목등	32	87	77	69	64
유형자산감가상각비	38	42	43	36	30
무형자산상각비	0	1	1	1	1
기타	-6	44	33	32	34
운전자본감소(증가)	2	-44	-18	-9	-9
매출채권및기타채권의감소(증가)	7	-28	-4	-15	-15
재고자산의감소(증가)	-1	-12	-5	-9	-9
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	12	-21	7	7
기타	-25	-26	-78	-59	-65
법인세납부	-12	-11	-36	-27	-31
투자활동현금흐름	-105	-149	-88	-85	-101
금융자산의감소(증가)	20	13	-12	-4	-4
유형자산의감소(증가)	-32	-153	-75	-80	-96
무형자산의감소(증가)	-0	-2	-0	0	0
기타	-93	-6	-1	-1	-1
재무활동현금흐름	106	61	47	30	30
단기금융부채의증가(감소)	9	31	20	40	40
장기금융부채의증가(감소)	87	46	32	0	0
자본의증가(감소)	-59	-5	-5	0	0
배당금지급	-10	-7	0	-10	-10
기타	79	-5	-0	0	-0
현금의 증가(감소)	67	32	82	97	96
기초현금	60	126	158	241	338
기말현금	126	158	241	338	433
FCF	34	-37	42	74	73

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	6.6	65.0	13.7	14.7	15.2
영업이익	-40.4	240.5	9.6	24.3	15.6
세전계속사업이익	-1.3	116.1	9.6	24.5	15.6
EBITDA	-15.1	118.2	8.1	13.3	9.3
EPS	-28.0	77.2	8.0	27.5	16.1
수익성 (%)					
ROA	9.3	12.6	11.5	12.5	12.3
ROE	13.5	23.4	20.7	22.2	21.3
EBITDA마진	23.1	30.6	29.0	28.7	27.2
안정성 (%)					
유동비율	156.5	115.7	135.0	152.4	165.1
부채비율	106.2	113.0	108.4	95.7	84.9
순차입금/자기자본	25.1	33.7	23.8	8.0	-2.1
EBITDA/이자비용(배)	10.3	14.9	13.9	14.4	14.5
배당성향	13.2	18.2	16.7	13.1	11.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,014	5,340	5,768	7,357	8,541
BPS	20,347	26,878	31,651	38,044	45,622
CFPS	6,645	9,400	9,986	10,849	11,433
주당 현금배당금	400	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuation지표 (배)					
PER	21.4	6.9	12.2	9.5	8.2
PBR	3.2	1.4	2.2	1.8	1.5
PCR	9.7	3.9	7.0	6.5	6.1
EV/EBITDA	11.6	4.0	5.6	4.8	4.4
배당수익률	0.6	2.7	1.5	1.5	1.5

자료 : 코미코, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.08.08	매수	100,000원	6개월		
2025.04.22	매수	90,000원	6개월	-28.25%	-16.56%
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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 08 월 08 일 기준)

매수	94.94%	중립	5.06%	매도	0.00%