

# 코메론 (049430)

| Company Visit Note | Mid-Small Cap | 2025. 3. 6

## 모든 것을 고려해도 지나친 저평가

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

### 기업개요: 줄자생산 기업

코메론은 줄자를 생산하는 기업으로 국내 M/S 1위, 글로벌 3~5위권 정도에 위치하고 있다. 줄자는 가정용으로 일부 사용되기는 하지만, 건설/토목 등의 현장에서 주로 사용되기 때문에 글로벌 인프라 및 건설경기 투자 동향과 연동되는 흐름을 보인다. 경쟁 기업은 Stanley, Lufkin, Tajima 등이 있으며, 주로 Wal-Mart, Home Improvement Center 등을 통해 해외 유통을 진행하고 있다. 동사는 줄자 외에도 원재료인 압연 사업, 공구 중에 하나인 톱 사업도 영위하고 있다.

### 생산법인 변경으로 수익성 개선

동사의 과거 10년 평균 OPM 19.3%(Band 12.7% ~ 23.1%)을 고려하면 2024년 OPM 27.0%는 큰 폭의 수익성 개선이 진행된 것이다. 이는 동사의 생산 법인이 중국 → 베트남으로 이전(4Q24 중국법인 제외)하면서 생산 효율성 증대 & 인건비 등 비용 감소로 구조적인 수익성 개선이 진행된 것이다. 물론 2024년 원/달러 환율 상승 요인도 일부 반영되었을 것이다.

### 수익 & 재무관점 Valuation 저평가

동사는 줄자 사업이라는 특성상 주식시장의 관심이 높지 않아 대표적인 소외기업(유동성이 매우 낮음)으로 인식되고 있다. 다만, 이러한 관점을 고려하더라도 동사의 Valuation은 재무적 or 수익관점에서 지나친 저평가를 보이고 있다는 판단이다.

첫째, 동사는 순현금 802억원(3Q24 별도기준) + 공정가치금융자산(단기 102억원, 장기 382억원)을 합산하면 1,287억원으로 시가총액을 상회한다. 둘째, 2024년 P/E 3.5배(EPS growth 13.8%, 2019년 ~ 2024년 CAGR), P/B 0.4배(ROE 11.6%)으로 Valuation 저평가라는 판단이다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	10,650 원
상승여력	-
시가총액	964 억원
KOSDAQ(3/5)	746.95 pt

### Stock Data

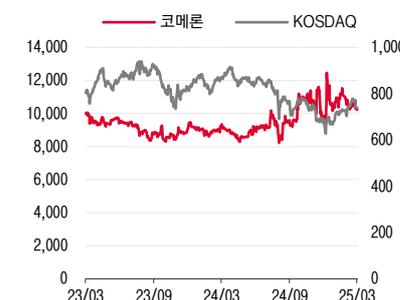
90일일평균거래대금	5 억원
외국인 지분율	17.0%
절대수익률(YTD)	3.3%
상대수익률(YTD)	-6.8%
배당수익률(24P)	2.8%

### 재무데이터

(십억원)	2021	2022	2023	2024P
매출액	77.8	82.7	70.6	73.9
영업이익	16.6	15.3	9.0	19.9
순이익	19.8	15.9	15.3	27.2
ROE (%)	10.9	8.2	7.4	11.6
PER (x)	5.1	5.7	5.4	3.5
PBR (x)	0.6	0.5	0.5	0.4

주: K-IFRS 연결 기준  
자료: 코메론, LS증권 리서치센터

### Stock Price



LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

코메론 목표주가 추이		투자이견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가 14,000 12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0 23/03 23/09 24/03 24/09		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2025.03.06	변경	정중식										
		2025.03.06	NR	NR										

**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정중식).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.
- 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경  투자이견 비율은 2024. 1. 1 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)