

코미코 (183300)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Tech Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review: 컨센서스 상회

2Q24 Review: 컨센서스 상회

2Q24 연결 실적은 매출액 1,336억원(+13%QoQ, +113%YoY), 영업이익 369억원(+33%QoQ, +471%YoY, OPM 27.6%)으로 시장 컨센서스 매출액 1,282억원, 영업이익 297원 및 당사 추정치 대비 크게 상회하였다. 국내 메모리 공급업체들의 가동률 상승 효과로 인해 한국 법인 실적은 매출액 387억원, 영업이익 83억원을 기록하며 OPM이 1Q24 16.6% → 2Q24 21.4%로 크게 개선되었다. 미코세라믹스는 초기 납품 효과 이후 ASP가 일부 하락했지만 강한 수요로 인해 매출액 578억원, 영업이익 231억원으로 OPM은 오히려 1Q24 39.2% → 2Q24 39.9%로 향상되었다.

아직도 끝나지 않았다

2024년 연결 실적은 매출액 5,333억원(+74%YoY), 영업이익 1,440억원(+336%YoY, OPM 27.0%)으로 추정한다. 1Q24에 이어 2Q24까지 호실적을 기록했으며 국내 메모리 공급사들의 가동률 상승에 따라 추가적인 실적 추정치 상향 조정의 여력이 존재한다. 한국 법인의 경우 4Q18 최대 OPM 26.3%를 달성했던 만큼 수익성 개선의 여력이 남아있기 때문이다. 미코세라믹스 또한 강한 고객사의 수요가 지속될 것으로 전망하며 강릉 신공장은 1Q25~2Q25부터 Capa에 기여하여 기존 2,000억원 → 3,000억원으로 Capa 확대가 이루어질 것이다. 다만 미국 법인(Austin, Hillsboro)은 Intel의 부진 및 삼성전자의 테일러 Fab 증설 지연으로 부진한 실적이 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 130,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 130,000원을 유지한다. 현 주가는 12M Fwd P/E 기준 7.1x로 최근 반도체 소부장 섹터 악화 속 주가가 부진한 모습을 보이고 있다. 하지만 업종 조정 이후 반등 시 지속적인 실적 개선과 더불어 추가적인 실적 상향 조정에 대한 여력이 있는 동사의 반등폭은 타 종목들 대비 클 것으로 예상하며 업종 내 Top Pick을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	288	307	533	674	785
영업이익	55	33	144	205	237
순이익	42	46	113	165	192
EPS (원)	4,222	3,037	7,138	11,614	13,911
증감률 (%)	-10.6	-28.1	135.0	62.7	19.8
PER (x)	10.2	21.2	9.9	6.1	5.1
PBR (x)	1.7	3.2	2.7	1.9	1.4
영업이익률 (%)	19.2	10.7	27.0	30.4	30.3
EBITDA 마진 (%)	29.0	23.1	35.1	38.4	37.3
ROE (%)	17.5	13.5	30.4	36.2	31.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 코미코, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호
eunyeon9569@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지) 130,000 원

현재주가 70,500 원

상승여력 84.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	776.83 pt
시가총액	7,375 억원
발행주식수	10,461 천주
52 주 최고가/최저가	97,000 / 44,250 원
90 일 일평균거래대금	114.76 억원
외국인 지분율	26.5%
배당수익률(24.12E)	1.4%
BPS(24.12E)	26,594 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -4.6%
	6개월 26.9%
	12개월 19.7%
주주구성	미코 (외 1인) 41.1%
	국민연금공단 (외 1인) 6.2%
	코미코우리스주 (외 1인) 1.6%

Stock Price

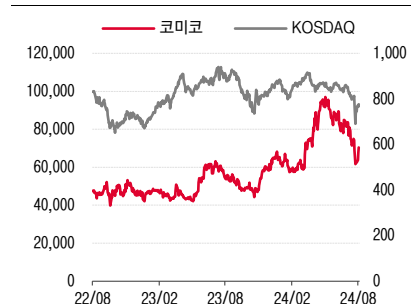


표1 코미코 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	한국(안성)	32.3	31.6	31.9	31.1	35.4	38.7	43.4	45.3	126.8	162.8
	미국(Austin, Hillsboro)	13.7	13.3	13.7	13.0	12.2	13.4	14.1	14.7	53.7	54.5
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	19.1	19.3	19.7	17.9	21.0	29.5	31.2	32.5	75.9	114.2
	미코세라믹스	0.0	0.0	30.9	30.8	57.9	57.8	58.0	57.3	61.7	231.0
	연결조정	-1.9	-1.3	-4.9	-2.8	-8.4	-5.9	-7.3	-7.5	-10.9	-29.1
	TTL	63.1	62.8	91.3	90.0	118.0	133.6	139.4	142.4	307.3	533.3
매출비중	한국(안성)	51%	50%	35%	35%	30%	29%	31%	32%	41%	31%
	미국(Austin, Hillsboro)	22%	21%	15%	14%	10%	10%	10%	10%	17%	10%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	30%	31%	22%	20%	18%	22%	22%	23%	25%	21%
	미코세라믹스	0%	0%	34%	34%	49%	43%	42%	40%	20%	43%
	연결조정	-3%	-2%	-5%	-3%	-7%	-4%	-5%	-5%	-4%	-5%
	TTL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
QoQ/YoY	한국(안성)	-15%	-2%	1%	-2%	14%	9%	12%	4%	-14%	28%
	미국(Austin, Hillsboro)	3%	-3%	3%	-5%	-6%	10%	5%	4%	1%	1%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	-16%	1%	2%	-9%	17%	41%	5%	4%	-24%	51%
	미코세라믹스				-1%	88%	0%	0%	-1%		274%
	연결조정	-23%	-32%	280%	-43%	202%	-30%	24%	2%	-7%	168%
	TTL	-12%	-1%	45%	-1%	31%	13%	4%	2%	7%	74%
영업이익		6.8	6.5	11.6	8.2	27.8	36.9	38.8	40.5	33.0	144.0
QoQ/YoY		-3%	-5%	79%	-29%	237%	33%	5%	4%	-40%	336%
영업이익률		10.7%	10.3%	12.7%	9.2%	23.5%	27.6%	27.8%	28.4%	10.8%	27.0%

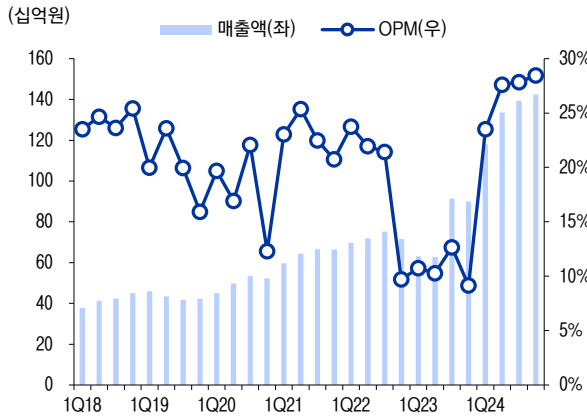
자료: LS증권 리서치센터 / 주: 3Q23 미코세라믹스 자회사 신규 편입

표2 코미코 실적 전망 변경 내역

(단위: 십억원)		2Q24			3Q24E			2024E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액 (십억원)	한국(안성)	37.4	38.7	4%	38.2	43.4	14%	149.9	162.8	9%
	미국(Austin, Hillsboro)	13.7	13.4	-2%	15.2	14.1	-7%	57.8	54.5	-6%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu)	22.9	29.5	29%	24.4	31.2	28%	93.8	114.2	22%
	미코세라믹스	53.0	57.8	9%	51.4	58.0	13%	212.8	231.0	9%
	연결조정	-6.4	-5.9	-7%	-6.5	-7.3	14%	-27.8	-29.1	5%
	합계	120.7	133.6	11%	122.7	139.4	14%	486.5	533.3	10%
매출 비중	한국(안성)	31%	29%	-2%	31%	31%	0%	31%	31%	0%
	미국(Austin, Hillsboro)	11%	10%	-1%	12%	10%	-2%	12%	10%	-2%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu)	19%	22%	3%	20%	22%	3%	19%	21%	2%
	미코세라믹스	44%	43%	-1%	42%	42%	0%	44%	43%	0%
	연결조정	-5%	-4%	1%	-5%	-5%	0%	-6%	-5%	0%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
영업이익		26.6	36.9	39%	26.3	38.8	48%	107.5	144.0	34%
QoQ / YoY		-4%	33%	37%	-1%	5%	6%	225%	336%	110%
영업이익률		22.0%	27.6%	5.6%	21.4%	27.8%	6.4%	22.1%	27.0%	4.9%

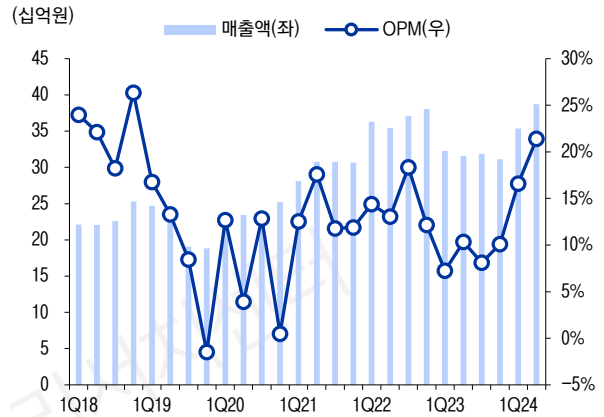
자료: LS증권 리서치센터

그림1 연결 실적 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림2 한국 별도 법인 실적 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 밴드



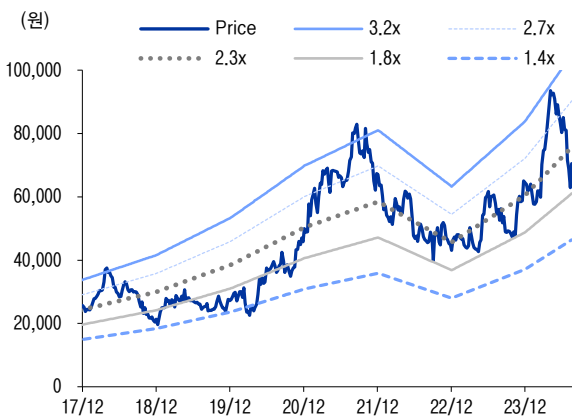
자료: LS증권 리서치센터

그림4 12M Fwd P/E 표준편차



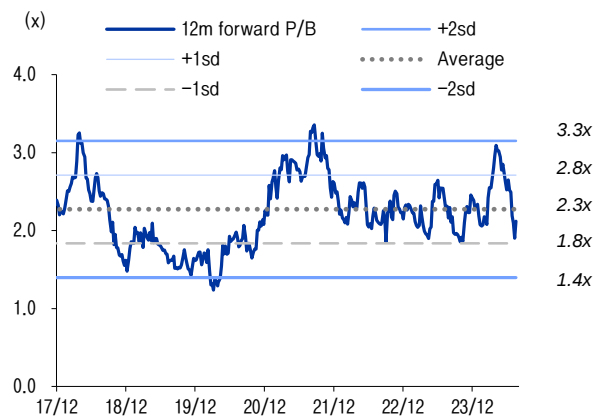
자료: LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

코미코 (183300)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	142	236	256	323	456
현금 및 현금성자산	60	126	112	144	265
매출채권 및 기타채권	38	47	68	88	95
재고자산	8	35	43	56	61
기타유동자산	36	28	33	35	36
비유동자산	246	358	427	487	495
관계기업투자등	19	63	65	68	71
유형자산	213	277	342	399	404
무형자산	4	7	7	7	8
자산총계	388	594	683	810	951
유동부채	86	151	163	178	184
매입채무 및 기타채무	25	37	47	62	66
단기금융부채	48	98	88	88	88
기타유동부채	13	16	28	29	30
비유동부채	44	155	149	151	152
장기금융부채	24	128	118	118	118
기타비유동부채	21	27	31	32	33
부채총계	130	306	312	329	336
지배주주지분	258	210	278	388	522
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	72	12	12	12	12
이익잉여금	176	197	267	377	511
비지배주주지분(연결)	0	78	93	93	93
자본총계	258	288	371	481	615

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	79	65	130	158	196
당기순이익(손실)	42	46	113	165	192
비현금수익비용가감	44	32	19	11	9
유형자산감가상각비	28	38	43	54	55
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	16	-8	-25	-43	-46
영업활동 자산부채변동	-2	2	-2	-18	-5
매출채권 감소(증가)	-4	7	-27	-20	-7
재고자산 감소(증가)	2	-1	-9	-13	-4
매입채무 증가(감소)	-2	-1	19	14	5
기타자산, 부채변동	2	-3	14	1	1
투자활동 현금흐름	-57	-105	-113	-115	-65
유형자산처분(취득)	-29	-32	-104	-110	-60
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-13	21	-7	-4	-4
기타투자활동	-16	-95	-1	0	-1
재무활동 현금흐름	-50	106	-31	-10	-10
차입금의 증가(감소)	-27	96	-21	0	0
자본의 증가(감소)	-7	10	-10	-10	-10
배당금의 지급	5	10	-10	-10	-10
기타재무활동	-15	0	0	0	0
현금의 증가	-27	67	-14	32	120
기초현금	86	60	126	112	144
기말현금	60	126	112	144	265

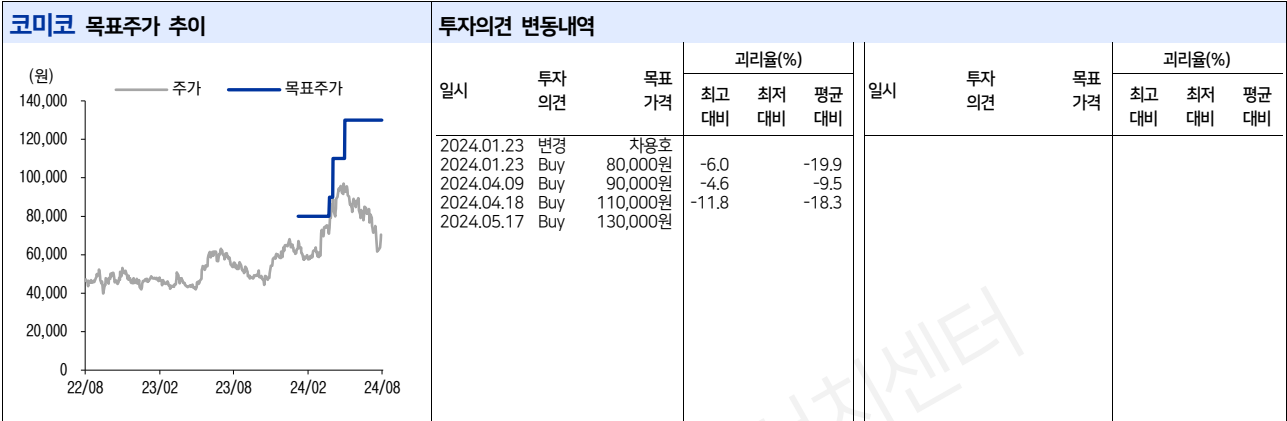
자료: 코미코, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	288	307	533	674	785
매출원가	162	191	286	363	424
매출총이익	127	117	248	311	361
판매비 및 관리비	71	84	104	106	124
영업이익	55	33	144	205	237
(EBITDA)	84	71	187	259	293
금융손익	-3	-3	-3	-6	-6
이자비용	3	7	8	8	8
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	23	2	2	2
세전계속사업이익	53	52	143	201	234
계속사업법인세비용	11	7	30	36	42
계속사업이익	42	46	113	165	192
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	42	46	113	165	192
지배주주	42	32	74	121	144
총포괄이익	42	46	113	165	192
매출총이익률 (%)	43.9	38.0	46.4	46.1	46.0
영업이익률 (%)	19.2	10.7	27.0	30.4	30.3
EBITDA 마진률 (%)	29.0	23.1	35.1	38.4	37.3
당기순이익률 (%)	14.6	14.8	21.2	24.5	24.4
ROA (%)	11.0	6.4	11.6	16.2	16.4
ROE (%)	17.5	13.5	30.4	36.2	31.7
ROIC (%)	20.2	11.2	34.2	41.4	43.6

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	10.2	21.2	9.9	6.1	5.1
P/B	1.7	3.2	2.7	1.9	1.4
EV/EBITDA	4.9	10.5	4.3	3.0	2.2
P/CF	5.0	8.7	5.6	4.2	3.7
배당수익률 (%)	2.3	1.6	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액	12.2	6.6	73.6	26.3	16.5
영업이익	-5.8	-40.4	335.9	42.2	16.0
세전이익	-12.7	-1.3	172.5	40.8	16.4
당기순이익	-11.0	8.4	147.9	46.0	16.4
EPS	-10.6	-28.1	135.0	62.7	19.8
안정성 (%)					
부채비율	50.5	106.2	84.2	68.4	54.7
유동비율	165.2	156.5	157.2	181.3	247.5
순차입금/자기자본(x)	-8.5	25.1	16.9	6.1	-15.0
영업이익/금융비용(x)	16.1	4.8	17.4	25.0	29.0
총차입금 (십억원)	71	225	206	206	206
순차입금 (십억원)	-22	72	63	29	-92
주당지표(원)					
EPS	4,222	3,037	7,138	11,614	13,911
BPS	25,714	20,068	26,594	37,127	49,940
CFPS	8,568	7,377	12,642	16,799	19,234
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)