

코메론 (049430)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.30

OPM 1H23 15.3% → 1H24 30.0%

기업개요

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.

OP Margin 구조적인 상승: 생산 법인의 변화

동사의 2024년 상반기 실적은 매출액 382억원(+9.3% yoy), 영업이익 115억원(+114.5% yoy, OPM 30.0%)을 기록하였다. 중요한 점은 1H24 OPM이 과거 10년 평균 19.3%(Band 12.7% ~ 23.1%) 대비 높은 30.0% 수준이라는 점이다.

이는 동사의 생산 법인이 중국 → 베트남으로 이전하면서 생산 효율성 & 인건비 등의 비용 감소 요인으로 구조적인 수익성 개선이 진행된 것이 때문[표 1~2, KOMELON VINA & 중국법인 실적 참고]에 의미가 있다. 물론, 원/달러 환율 상승 효과(북미 매출 비중 61.6%)가 반영되어 2Q24 OPM이 급등한 바 있으나, 이를 고려하더라도 24년 이후에는 과거(19.3%) 대비 높은 20~25% 수준의 OPM이 유지될 가능성이 높다.

Valuation 저평가 & 안정적인 재무구조

동사는 순현금 재무구조를 유지하고 있다. 2Q24기준 동사의 순현금 643억원 + 공정 가치금융자산(단기 270억원, 장기 289억원)을 합산하면 1,203억원으로 시가총액을 상회한다. 참고로 투자부동산 94억원 규모도 보유하고 있다. 그리고 2024년 P/E 4.1배(EPS growth 13.6%, 2023년 ~ 2026년 CAGR), P/B 0.4배(ROE 9.7%)으로 Valuation 저평가 수준이다. 다만, 유동성이 매우 낮다는 점도 참고해야 한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	82.7	70.6	75.9	79.5	84.3
영업이익	15.3	9.0	18.2	18.3	19.6
순이익	15.8	15.3	21.0	21.3	22.5
EPS (원)	1,756	1,693	2,320	2,350	2,485
증감률 (%)	-19.7	-3.6	37.0	1.3	5.8
PER (x)	5.6	5.4	4.1	4.0	3.8
PBR (x)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
영업이익률 (%)	18.5	12.7	24.0	23.0	23.2
EBITDA 마진 (%)	21.9	17.7	29.0	28.0	28.2
ROE (%)	8.5	7.6	9.7	9.0	8.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 코메론, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr**Not Rated**

목표주가	NR
현재주가	9,460 원
상승여력	-

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/29)	756.04pt
시가총액	856 억원
발행주식수	9,048 천주
52 주 최고가/최저가	10,180 / 8,230 원
90 일 일평균거래대금	3.8 억원
외국인 지분율	17.9%
배당수익률(24.12E)	2.6%
BPS(24.12E)	24,974 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 5.5%
	6개월 15.2%
	12개월 16.4%
주주구성	강동현 (외 5인) 35.4%
	소정 (외 4인) 8.6%
	Hermes Investment (외 인) 5.0%

Stock Price

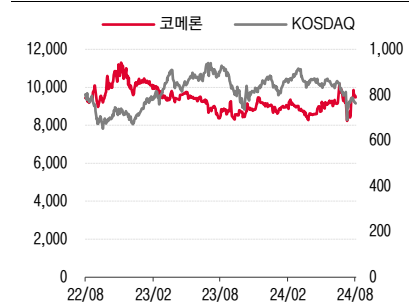


표1 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	666	621	778	827	706	759	795	843
YoY	-3.1%	-6.8%	25.3%	6.3%	-14.7%	7.5%	4.7%	6.1%
출자	505	522	652	681	616	681	716	765
기타(툼, 공구 등)	161	99	126	146	90	78	78	78
<지역별>								
국내	211	206	245	259	195	178		
북미	351	317	402	437	399	466		
기타(일본, 유럽 등)	104	98	131	131	111	115		
<생산법인>								
KOMELON VINA					97	336		
중국법인	274	279	364	299	204	8		
YoY								
출자	2.2%	3.4%	25.0%	4.4%	-9.5%	10.5%	5.2%	6.8%
기타(툼, 공구 등)	-16.5%	-38.6%	26.9%	16.2%	-38.8%	-13.0%	0.1%	0.0%
<지역별>								
국내	-16.3%	-2.7%	19.2%	5.8%	-24.8%	-8.7%		
북미	10.7%	-9.5%	26.5%	8.7%	-8.5%	16.6%		
기타(일본, 유럽 등)	-11.8%	-5.9%	34.1%	-0.1%	-15.1%	3.1%		
% of Sales								
출자	75.8%	84.0%	83.8%	82.3%	87.3%	89.7%	90.2%	90.7%
기타(툼, 공구 등)	24.2%	16.0%	16.2%	17.7%	12.7%	10.3%	9.8%	9.3%
<지역별>								
국내	31.7%	33.1%	31.5%	31.4%	27.6%	23.5%		
북미	52.7%	51.1%	51.6%	52.8%	56.6%	61.4%		
기타(일본, 유럽 등)	15.6%	15.8%	16.9%	15.9%	15.8%	15.1%		
영업이익	139	144	166	153	90	182	183	196
% of sales	20.9%	23.1%	21.4%	18.5%	12.7%	24.0%	23.0%	23.2%
% YoY	12.0%	3.2%	15.8%	-7.7%	-41.5%	102.7%	0.5%	7.2%

자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 코메론 생산 제품: 출자



자료: 코메론, LS증권 리서치센터

그림2 코메론 생산 제품: 레이저메타



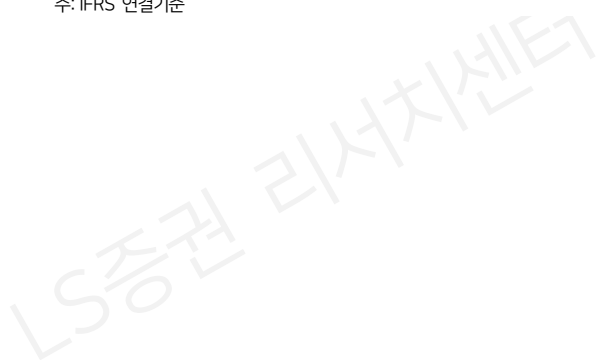
자료: 코메론, LS증권 리서치센터

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	168	182	193	163	186	196	205	171
YoY	-14.2%	-13.9%	-17.5%	-12.5%	10.7%	8.0%	6.0%	5.4%
출자	139	159	171	148	169	174	182	156
기타(특, 공구 등)	29	23	23	15	17	23	23	15
<지역별>								
국내	53	39	38	65	34	54	47	43
북미	87	107	118	87	118	117	126	104
기타(일본, 유럽)	29	36	37	10	34	25	32	24
<생산법인>								
KOMELON VINA	6	19	31	41	82	87		
중국법인	72	63	66	4	5	3		
YoY								
출자	-12.6%	-8.9%	-14.0%	-0.9%	21.9%	9.2%	6.4%	5.8%
기타(특, 공구 등)	-21.0%	-37.9%	-36.8%	-59.3%	-42.5%	-0.2%	2.8%	1.4%
<지역별>								
국내	-12.8%	-43.4%	24.3%	-34.4%	-35.8%	39.8%	22.7%	-33.9%
북미	-15.7%	-3.4%	-11.1%	-2.8%	36.2%	9.4%	6.7%	19.5%
기타(일본, 유럽)	-12.0%	13.2%	-47.8%	-402.1%	19.0%	-30.5%	-13.8%	136.8%
% of Sales								
출자	82.6%	87.5%	88.3%	90.7%	91.0%	88.5%	88.6%	91.1%
기타(특, 공구 등)	17.4%	12.5%	11.7%	9.3%	9.0%	11.5%	11.4%	8.9%
<지역별>								
국내	31.3%	21.3%	19.9%	40.2%	18.1%	27.6%	23.0%	25.2%
북미	51.6%	59.1%	61.2%	53.5%	63.5%	59.8%	61.6%	60.7%
기타(일본, 유럽)	17.1%	19.6%	19.0%	6.3%	18.4%	12.6%	15.4%	14.1%
영업이익	30	24	35	1	38	76	52	15
% of sales	17.6%	13.1%	18.2%	0.7%	20.6%	38.8%	25.4%	8.9%
% YoY	98.5%	-50.5%	-41.0%	-96.4%	29.6%	220.6%	47.8%	1293.7%

자료: 코메론, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준



코메론 (049430)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	79.7	102.8	108.8	114.0	119.1
현금 및 현금성자산	20.0	27.7	25.9	29.3	32.0
매출채권 및 기타채권	10.1	4.8	8.0	8.4	8.9
재고자산	21.2	16.1	20.1	21.0	22.3
기타유동자산	28.4	54.2	54.8	55.3	55.9
비유동자산	128.0	108.9	123.2	137.2	152.6
관계코메론투자등	55.4	43.4	46.7	48.9	51.9
유형자산	50.2	46.8	51.9	57.7	63.6
무형자산	1.9	4.8	9.7	15.0	20.4
자산총계	207.7	211.7	232.0	251.2	271.7
유동부채	10.7	4.1	5.6	5.8	6.1
매입채무 및 기타채무	4.5	1.9	3.4	3.6	3.8
단기금융부채	4.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	2.2	2.1	2.1	2.1	2.2
비유동부채	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4
장기금융부채	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	2.1	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	13.2	4.5	6.0	6.2	6.5
지배주주지분	194.5	207.2	226.0	245.0	265.2
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2
이익잉여금	170.6	183.5	202.2	221.2	241.5
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	194.5	207.2	226.0	245.0	265.2

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	23.6	17.6	17.6	22.8	23.6
당기순이익(손실)	15.8	15.3	21.0	21.3	22.5
비현금수익비용가감	8.5	-1.7	2.6	3.1	3.1
유형자산감가상각비	2.7	3.5	3.6	3.8	3.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3
기타현금수익비용	5.7	-5.2	-1.5	-1.1	-1.4
영업활동 자산부채변동	6.8	4.6	-6.0	-1.5	-2.0
매출채권 감소(증가)	4.1	0.1	-3.2	-0.4	-0.5
재고자산 감소(증가)	2.9	4.7	-4.0	-0.9	-1.3
매입채무 증가(감소)	0.2	-1.5	1.5	0.2	0.2
기타자산, 부채변동	-0.4	1.3	-0.4	-0.4	-0.4
투자활동 현금흐름	-18.5	7.0	-17.1	-17.2	-18.6
유형자산처분(취득)	-22.0	-4.2	-8.8	-9.5	-9.9
무형자산 감소(증가)	-0.3	-2.8	-5.0	-5.5	-5.8
투자자산 감소(증가)	11.2	14.0	-3.3	-2.2	-3.0
기타투자활동	-7.4	0.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-2.1	-6.6	-2.2	-2.2	-2.2
차입금의 증가(감소)	0.2	-4.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
배당금의 지급	1.9	2.2	-2.2	-2.2	-2.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	1.2	7.7	-1.8	3.4	2.7
기초현금	18.8	20.0	27.7	25.9	29.3
기말현금	20.0	27.7	25.9	29.3	32.0

자료: 코메론, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	82.7	70.6	75.9	79.5	84.3
매출원가	54.5	46.3	41.5	44.2	46.7
매출총이익	28.2	24.3	34.4	35.3	37.6
판매비 및 관리비	12.8	15.3	16.2	17.0	18.0
영업이익	15.3	9.0	18.2	18.3	19.6
(EBITDA)	18.1	12.5	22.0	22.3	23.8
금융손익	6.2	4.0	2.9	3.0	3.1
이자비용	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
관계코메론등 투자손익	-1.3	0.1	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	-0.2	4.4	6.3	6.5	6.6
세전계속사업이익	20.1	17.5	27.5	27.9	29.5
계속사업법인세비용	4.4	2.2	6.5	6.6	7.0
계속사업이익	15.7	15.3	21.0	21.3	22.5
중단사업이익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.8	15.3	21.0	21.3	22.5
지배주주	15.9	15.3	21.0	21.3	22.5
총포괄이익	14.4	15.2	21.0	21.3	22.5
매출총이익률 (%)	34.1	34.4	45.3	44.4	44.6
영업이익률 (%)	18.5	12.7	24.0	23.0	23.2
EBITDA 마진률 (%)	21.9	17.7	29.0	28.0	28.2
당기순이익률 (%)	19.1	21.7	27.7	26.8	26.7
ROA (%)	7.8	7.3	9.5	8.8	8.6
ROE (%)	8.5	7.6	9.7	9.0	8.8
ROIC (%)	11.4	7.2	10.6	9.6	9.4

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	5.6	5.4	4.1	4.0	3.8
P/B	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	2.6	3.3	2.1	1.9	1.6
P/CF	3.7	6.1	3.6	3.5	3.3
배당수익률 (%)	2.5	2.7	2.6	2.6	2.6
성장성 (%)					
매출액	6.3	-14.7	7.5	4.7	6.1
영업이익	-7.7	-41.5	102.7	0.5	7.2
세전이익	-13.9	-12.9	57.2	1.3	5.8
당기순이익	-20.7	-3.1	37.0	1.3	5.8
EPS	-19.7	-3.6	37.0	1.3	5.8
안정성 (%)					
부채비율	6.8	2.2	2.7	2.5	2.4
유동비율	747.1	2,506.	1,931.	1,961.	1,966.
순차입금/자기자본(x)	-21.9	-20.1	-17.7	-17.8	-17.5
영업이익/금융비용(x)	123.9	131.2	487.7	492.7	530.9
총차입금 (십억원)	4.4	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금 (십억원)	-42.6	-41.7	-40.1	-43.6	-46.5
주당지표(원)					
EPS	1,756	1,693	2,320	2,350	2,485
BPS	21,498	22,902	24,974	27,075	29,312
CFPS	2,683	1,507	2,608	2,695	2,829
DPS	250	250	250	250	250

코메론 목표주가 추이	투자의견 변동내역												
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
	2024.08.30	변경	정홍식										
	2024.08.30	NR	NR										

Compliance Notice

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

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 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%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)