

코미코 (183300)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.08.08

2Q25P Review: 미중 양방 수혜

2Q25P Review

2Q25 연결 잠정 실적은 매출액 1,460억원(+8%QoQ, +9%YoY), 영업이익 302억원(-4%QoQ, -18%YoY, OPM 20.7%)으로 기존 당사 추정치 대비 매출액 6%, 영업이익 9%를 상회하였다. 2Q25 중 세라믹스 히터에 대한 매출 감소 우려가 일부 있었으나 이후 빠른 수요 회복으로 견조한 실적을 기록하였다. 또한 안성 본사 마진율 상승과 Austin 코팅 수요 회복도 긍정적으로 작용하였다.

미중 양방 수혜

2025년 연결 실적은 매출액 5,802억원(+14%YoY), 영업이익 1,241억원(+10%YoY, OPM 21.4%)으로 추정한다. 반도체를 중심으로 한 미중간 갈등 심화 속 동사의 양방 수혜가 예상된다. 중국은 반도체 장비사들을 중심 자립을 가속화하며 미 코세라믹스의 부품 수요 강세가 지속되고 있다. 그동안은 증착 장비용 히터 중심의 수요가 강했다면 점차 식각 장비용 ESC에 대한 수요도 가세하고 있다. 3Q25부터 신공장 가동에 따른 연간 기준 1천억~1.5천억원의 Capa 확대가 예상되며 2026년에는 ESC Capa 증설에 따른 매출 다변화와 추가 Capa 확대가 예상된다.

반면, 미국의 트럼프 대통령은 반도체 기업들에게 자국 내 생산 설비 확대를 요구하고 있다. 삼성전자의 지난 테슬라 AI6에 이어 아이폰18용 CIS수주를 하며, 이미 Austin 법인과 설비를 갖추고 있는 동사의 수혜 강도가 가장 클 것이다. 삼성전자의 애플향 CIS는 10K/m규모로 2Q26부터 양산이 시작될 것으로 예상된다.

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 100,000원 상향

투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 100,000원으로 기존 대비 +18% 상향 조정한다. 목표주가는 예상 12M Fwd EPS 6,847원에 과거 P/E 밴드 상단인 15x를 적용하여 산출했다. 동사의 미중 양방 수혜 구조에 주목할 필요가 있으며 당사 소부장 커버리지 내 최선호 의견을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	307	507	580	654	706
영업이익	33	112	124	146	157
순이익	46	88	96	115	124
EPS (원)	3,037	5,484	5,991	7,409	8,377
증감률 (%)	-28.1	80.6	9.2	23.7	13.1
PER (x)	21.2	6.7	11.7	9.5	8.4
PBR (x)	3.2	1.4	2.3	1.9	1.6
영업이익률 (%)	10.7	22.2	21.4	22.4	22.2
EBITDA 마진 (%)	23.1	30.6	31.4	31.5	30.7
ROE (%)	13.5	23.4	20.8	21.5	20.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 코미코, LS증권 리서치센터

Analyst 차용호
yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (08/07)	805.81 pt
시가총액	7,343 억원
발행주식수	10,461 천주
52 주 최고가/최저가	75,100 / 32,650 원
90 일 일평균거래대금	90.32 억원
외국인 지분율	19.0%
배당수익률(25.12E)	1.4%
BPS(25.12E)	30,504 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 1.0%
	6개월 60.1%
	12개월 73.0%
주주구성	미코 (외 1인) 41.1%
	자사주 (외 1인) 3.6%
	코미코우리스주 (외 1인) 1.6%

Stock Price

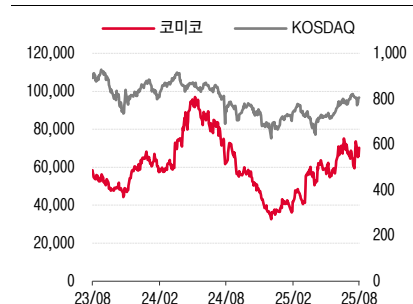


표1 코미코 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2025E	2026E
매출액	한국(안성)	35.4	38.7	41.6	44.1	39.3	46.2	42.5	43.0	171.0	172.6
	미국(Austin, Hillsboro)	12.2	13.4	13.8	12.4	14.0	16.0	15.8	16.4	62.2	79.2
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	21.0	29.5	27.5	27.6	30.2	29.4	31.8	31.8	123.1	163.7
	미코세라믹스	57.9	57.8	54.4	50.1	64.3	59.2	69.4	71.2	264.1	287.2
	연결조정	-8.4	-5.9	-9.6	-6.3	-12.9	-4.8	-11.2	-11.4	-40.2	-49.2
	TTL	118.0	133.6	127.7	127.9	135.0	146.0	148.2	151.0	580.2	653.5
매출비중	한국(안성)	30%	29%	33%	34%	29%	32%	29%	28%	29%	26%
	미국(Austin, Hillsboro)	10%	10%	11%	10%	10%	11%	11%	11%	11%	12%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	18%	22%	22%	22%	22%	20%	21%	21%	21%	25%
	미코세라믹스	49%	43%	43%	39%	48%	41%	47%	47%	46%	44%
	연결조정	-7%	-4%	-8%	-5%	-10%	-3%	-8%	-8%	-7%	-8%
	TTL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
QoQ/YoY	한국(안성)	14%	9%	7%	6%	-11%	17%	-8%	1%	7%	1%
	미국(Austin, Hillsboro)	-6%	10%	3%	-10%	13%	14%	-2%	4%	20%	27%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	17%	41%	-7%	0%	9%	-2%	8%	0%	17%	33%
	미코세라믹스	88%	0%	-6%	-8%	28%	-8%	17%	3%	20%	9%
	연결조정	202%	-30%	63%	-35%	105%	-62%	131%	2%	33%	22%
	TTL	31%	13%	-4%	0%	6%	8%	2%	2%	14%	13%
영업이익		27.8	36.9	29.0	18.8	31.3	30.2	32.0	30.7	124.1	146.4
QoQ/YoY		237%	33%	-21%	-35%	66%	-4%	6%	-4%	10%	18%
영업이익률		23.5%	27.6%	22.7%	14.7%	23.2%	20.7%	21.6%	20.3%	21.4%	22.4%

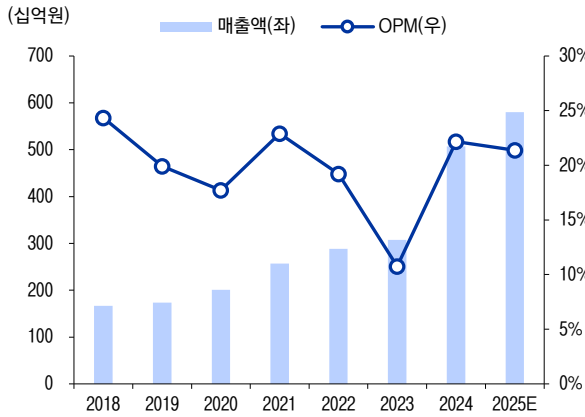
자료: LS증권 리서치센터 / 주: 3Q23 미코세라믹스 자회사 신규 편입

표2 코미코 실적 전망 변경 내역

(단위: 십억원)		2Q25P			3Q25E			2025E		
		수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액 (십억원)	한국(안성)	40.2	46.2	15%	41.6	42.5	2%	163.2	171.0	5%
	미국(Austin, Hillsboro)	14.4	16.0	11%	15.0	15.8	5%	58.5	62.2	6%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	30.9	29.4	-5%	31.8	31.8	0%	124.3	123.1	-1%
	미코세라믹스	62.8	59.2	-6%	69.4	69.4	0%	266.0	264.1	-1%
	연결조정	-10.4	-4.8	-53%	-11.0	-11.2	1%	-45.4	-40.2	-11%
	합계	137.8	146.0	6%	146.7	148.2	1%	566.7	580.2	2%
매출 비중	한국(안성)	29%	32%	2%	28%	29%	0%	29%	29%	1%
	미국(Austin, Hillsboro)	10%	11%	1%	10%	11%	0%	10%	11%	0%
	기타법인(Wuxi, Hsinchu 등)	22%	20%	-2%	22%	21%	0%	22%	21%	-1%
	미코세라믹스	46%	41%	-5%	47%	47%	0%	47%	46%	-1%
	연결조정	-8%	-3%	4%	-8%	-8%	0%	-8%	-7%	1%
	합계	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%
영업이익		27.7	30.2	9%	30.9	32.0	3%	115.8	124.1	7%
QoQ / YoY		-11%	-4%	8%	12%	6%	-6%	3%	10%	7%
영업이익률		20.1%	20.7%	0.6%	21.1%	21.6%	0.5%	20.4%	21.4%	0.9%

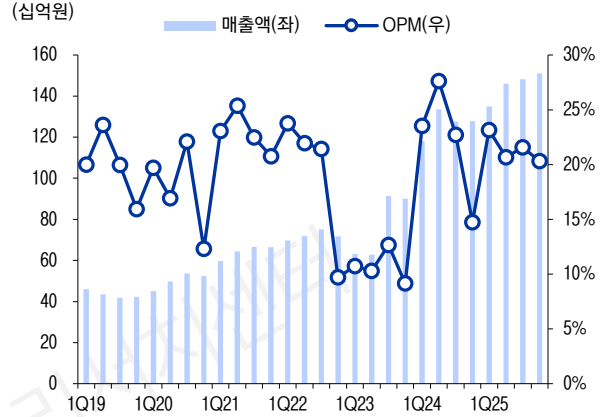
자료: LS증권 리서치센터

그림1 연간 연결 실적 추이 및 전망



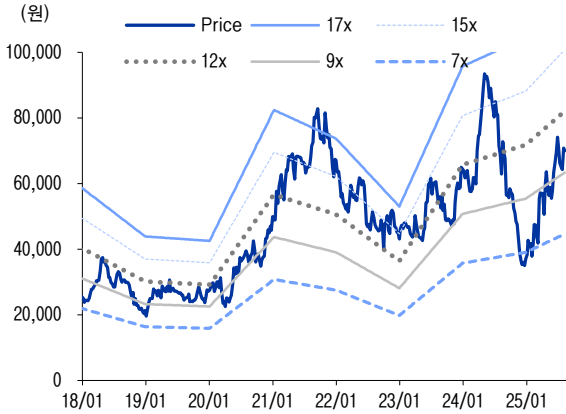
자료: LS증권 리서치센터

그림2 분기별 연결 실적 추이 및 전망



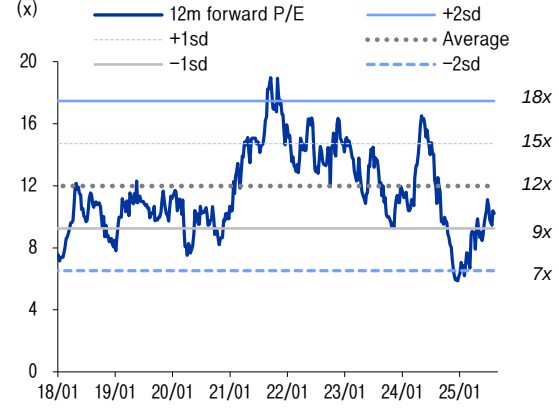
자료: LS증권 리서치센터

그림3 12M Fwd P/E 밴드



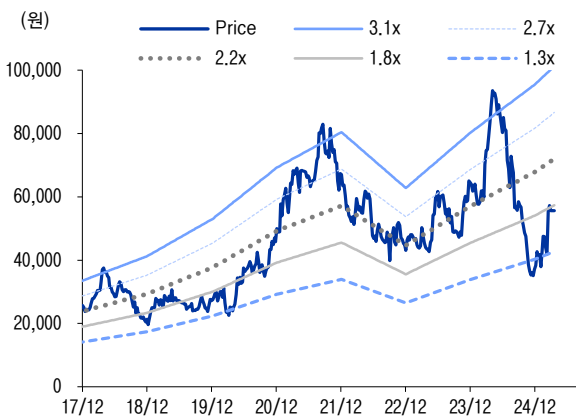
자료: LS증권 리서치센터

그림4 12M Fwd P/E 표준편차



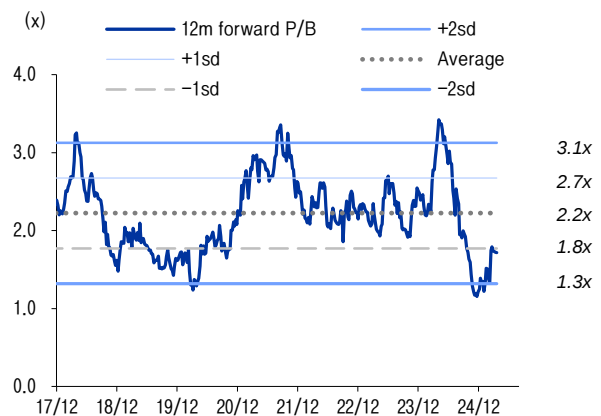
자료: LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/B 밴드



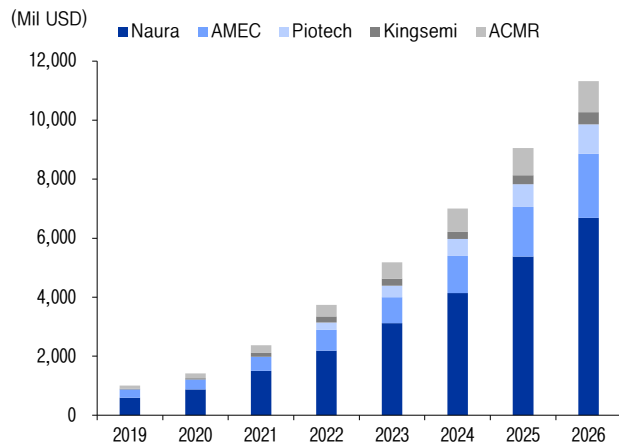
자료: LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 표준편차



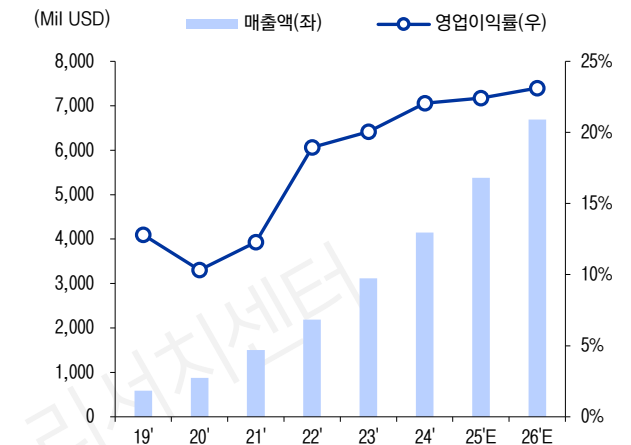
자료: LS증권 리서치센터

그림7 중국 반도체 장비 실적 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

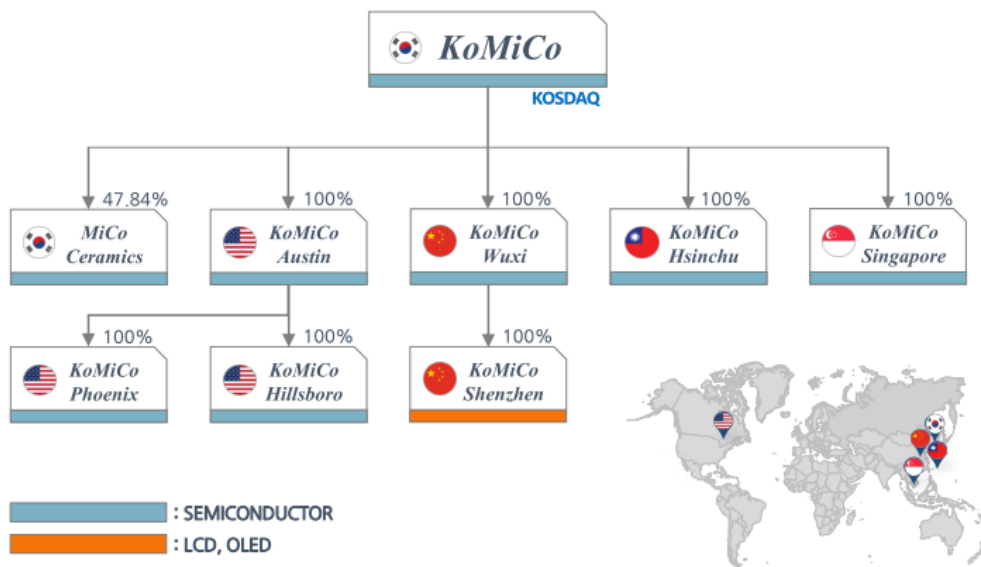
그림8 Naura 실적 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림9 코미코 주요 사업부 위치

지분구조



자료: 코미코, LS증권 리서치센터

코미코 (183300)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	236	319	333	410	482
현금 및 현금성자산	126	158	152	212	270
매출채권 및 기타채권	47	75	86	95	103
재고자산	35	45	52	58	62
기타유동자산	28	42	43	45	47
비유동자산	358	481	543	555	565
관계기업투자등	63	52	54	56	59
유형자산	277	403	456	458	459
무형자산	7	11	17	24	30
자산총계	594	800	877	965	1,047
유동부채	151	276	286	292	298
매입채무 및 기타채무	37	35	42	47	51
단기금융부채	98	196	196	196	196
기타유동부채	16	46	48	50	52
비유동부채	155	149	150	151	152
장기금융부채	128	118	118	118	118
기타비유동부채	27	31	32	33	34
부채총계	306	425	436	443	450
지배주주지분	210	268	319	384	460
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	12	7	7	7	7
이익잉여금	197	249	300	365	440
비지배주주지분(연결)	78	107	122	137	137
자본총계	288	376	441	522	597

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	307	507	580	654	706
매출원가	191	272	313	354	388
매출총이익	117	235	267	300	318
판매비 및 관리비	84	122	143	153	161
영업이익	33	112	124	146	157
(EBITDA)	71	155	182	206	217
금융손익	-3	1	-10	-10	-9
이자비용	7	10	15	15	15
관계기업등 투자손익	0	-1	-2	-2	-2
기타영업외손익	23	1	5	5	6
세전계속사업이익	52	113	118	140	151
계속사업법인세비용	7	25	21	25	27
계속사업이익	46	88	96	115	124
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	88	96	115	124
지배주주	32	56	61	75	85
총포괄이익	47	104	96	115	124
매출총이익률 (%)	38.0	46.3	46.1	45.8	45.0
영업이익률 (%)	10.7	22.2	21.4	22.4	22.2
EBITDA 마진률 (%)	23.1	30.6	31.4	31.5	30.7
당기순이익률 (%)	14.8	17.3	16.6	17.6	17.5
ROA (%)	6.4	8.0	7.3	8.2	8.5
ROE (%)	13.5	23.4	20.8	21.5	20.2
ROIC (%)	11.2	23.1	20.6	22.4	23.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	65	116	127	144	141
당기순이익(손실)	46	88	96	115	124
비현금수익비용가감	32	87	40	38	25
유형자산감가상각비	38	42	57	58	58
무형자산상각비	0	1	1	1	1
기타현금수익비용	-6	44	-18	-21	-35
영업활동 자산부채변동	2	-44	-10	-9	-7
매출채권 감소(증가)	7	-28	-11	-9	-8
재고자산 감소(증가)	-1	-12	-7	-6	-5
매입채무 증가(감소)	-1	12	8	5	4
기타자산, 부채변동	-3	-16	1	1	1
투자활동 현금흐름	-105	-149	-123	-73	-73
유형자산처분(취득)	-32	-153	-110	-60	-60
무형자산 감소(증가)	0	-2	-8	-8	-8
투자자산 감소(증가)	21	11	-5	-5	-5
기타투자활동	-95	-4	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	106	61	-10	-10	-10
차입금의 증가(감소)	96	78	0	0	0
자본의 증가(감소)	10	-17	-10	-10	-10
배당금의 지급	10	7	-10	-10	-10
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	67	32	-6	60	57
기초현금	60	126	158	152	212
기말현금	126	158	152	212	270

자료: 코미코, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	21.2	6.7	11.7	9.5	8.4
P/B	3.2	1.4	2.3	1.9	1.6
EV/EBITDA	10.5	3.3	4.8	4.0	3.5
P/CF	8.7	2.2	5.4	4.8	4.9
배당수익률 (%)	0.6	2.7	1.4	1.4	1.4
성장성 (%)					
매출액	6.6	65.0	14.4	12.6	8.0
영업이익	-40.4	240.5	10.3	18.0	7.1
세전이익	-1.3	116.1	3.9	19.2	7.6
당기순이익	8.4	93.0	9.8	19.2	7.6
EPS	-28.1	80.6	9.2	23.7	13.1
안정성 (%)					
부채비율	106.2	113.0	98.8	85.0	75.5
유동비율	156.5	115.7	116.5	140.3	161.6
순차입금/자기자본(x)	25.1	36.1	32.0	15.3	3.6
영업이익/금융비용(x)	4.8	10.8	8.2	9.7	10.4
총차입금 (십억원)	225	314	314	314	314
순차입금 (십억원)	72	136	141	80	22
주당지표(원)					
EPS	3,037	5,484	5,991	7,409	8,377
BPS	20,068	25,643	30,504	36,745	43,928
CFPS	7,377	16,694	13,052	14,652	14,188
DPS	400	1,000	1,000	1,000	1,000

코미코

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

140,000

120,000

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

23/08

24/02

24/08

25/02

25/08

2024.01.23

신규

차용호

-6.0

-19.9

2024.01.23

Buy

80,000원

-4.6

-9.5

2024.04.09

Buy

90,000원

-11.8

-18.3

2024.04.18

Buy

110,000원

-26.5

-46.8

2024.05.17

Buy

130,000원

-11.6

-37.8

2024.11.15

Buy

85,000원

2025.08.08

Buy

100,000원

투자의견

변동내역

일시

투자
의견

목표
가격

최고
대비

최저
대비

평균
대비

2024.01.23

신규

차용호

-6.0

-19.9

2024.01.23

Buy

80,000원

-4.6

-9.5

2024.04.09

Buy

90,000원

-11.8

-18.3

2024.04.18

Buy

110,000원

-26.5

-46.8

2024.05.17

Buy

130,000원

-11.6

-37.8

2024.11.15

Buy

85,000원

2025.08.08

Buy

100,000원

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	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)