

코메론 (049430)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.12.17

줄자 생산 기업, Valuation 저평가

기업개요: 줄자 생산

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 원자료인 압연 사업, 공구 중에 하나인 톱 사업도 영위하고 있다.

미국 공급 비중이 높다 = 원/달러 환율에 연동

동사의 매출액 중에서 미국 비중은 2022년 52.8% → 2023년 56.6% → 2024년 59.7% → 3Q25 누적 65.1% 수준으로 확대되고 있다. 이는 미국 내 유통망 확대로 해석할 수도 있으나, 원/달러 환율 상승 효과도 반영되어 있을 것이다. 이에 동사의 실적을 고민함에 있어, 높은 미국 공급 비중 = 원/달러 환율 효과를 고려해야 할 것이다.

DPS 중·장기적인 상승 흐름

동사의 DPS는 2021년 200원 → 2022년 250원 → 2023년 250원 → 2024년 300원(Payout Ratio 9.9%) 수준이다. 동사의 Capex는 20~30억원 수준(2021년 ~ 2024년 베트남 공장 투자 제외) ⇔ EBITDA 209억원(2025년)을 고려하면 현금흐름이 좋기 때문에 향후 DPS 상승 가능성도 생각해 볼 수 있다.

Valuation 저평가 & 안정적인 재무구조

동사는 2026년 P/E 5.3배, P/B 0.5배(ROE 9.0%) 수준이며, 3Q25 순현금 1,001억 원 + 장기금융자산 529억원의 합산 1,530억원은 동사의 시가총액을 상회한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	70.6	73.9	74.1	76.2	78.2
영업이익	9.0	19.9	18.0	18.6	19.3
순이익	15.3	27.2	23.0	23.8	24.6
EPS (원)	1,693	3,011	2,545	2,635	2,718
증감률 (%)	-3.6	77.8	-15.5	3.6	3.1
PER (x)	5.4	3.4	5.5	5.3	5.1
PBR (x)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	12.7	27.0	24.2	24.5	24.7
EBITDA 마진 (%)	17.7	30.9	28.2	28.4	28.7
ROE (%)	7.6	12.3	9.4	9.0	8.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 코메론, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가 Not Rated

현재주가 13,940 원

상승여력 -

컨센서스 대비

상회	부합	하회

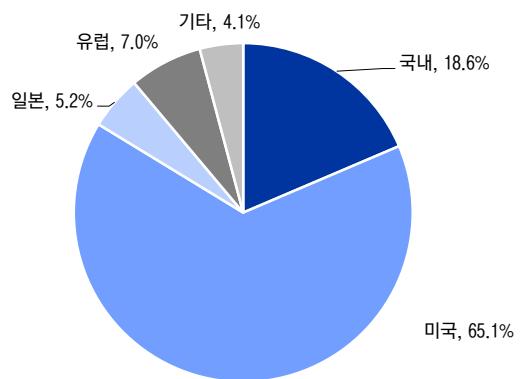
Stock Data

KOSDAQ (12/16)	916.11 pt
시가총액	1,261 억원
발행주식수	9,048 천주
52 주 최고가/최저가	13,940 / 9,200 원
90 일 일평균거래대금	3.13 억원
외국인 지분율	22.2%
배당수익률(25.12E)	2.2%
BPS(25.12E)	28,144 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 19.7% 6 개월 17.9% 12 개월 0.1%
주주구성	강동현 (외 5인) 35.4% 소정 (외 4인) 9.7% Federated Hermes Limited 7.8%

Stock Price

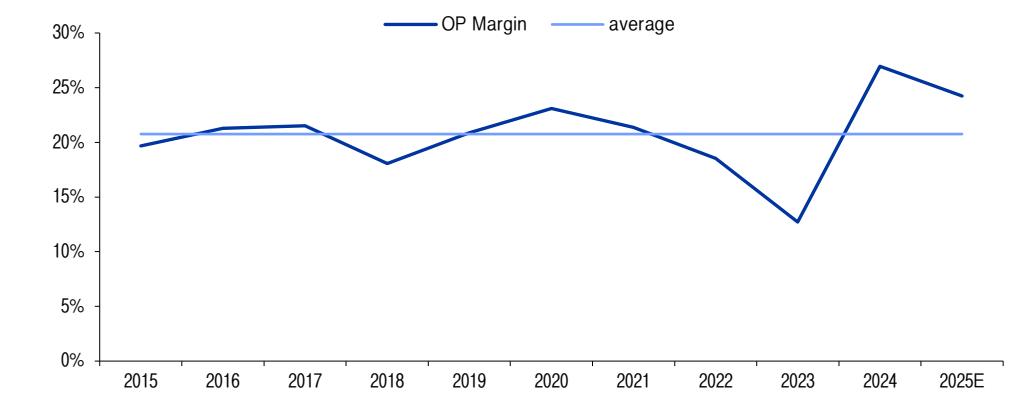


그림1 코메론 지역별 매출 비중



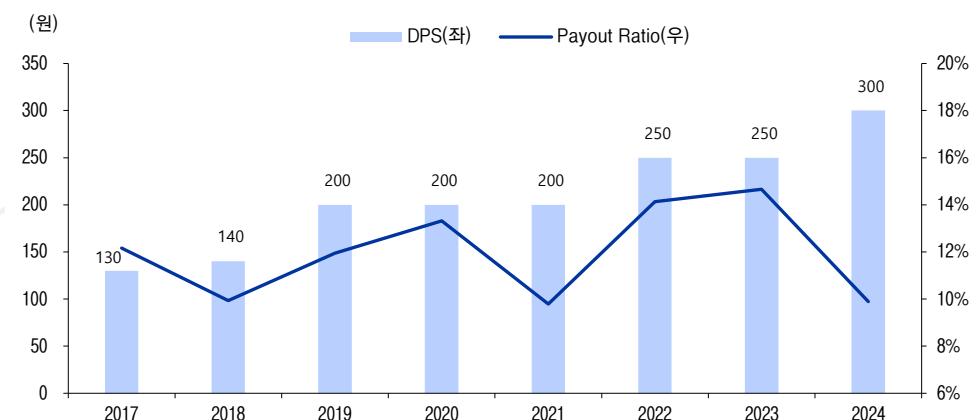
자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 코메론 OP Margin 추이: 고마진 유지, 2022년 ~ 2024년 공장이전(중국 → 베트남)



자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 코메론 DPS & Payout Ratio 추이



자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

코메론 (049430)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	102.8	131.3	144.1	157.8	172.7
현금 및 현금성자산	27.7	14.6	29.4	41.6	54.9
매출채권 및 기타채권	4.8	8.7	6.8	7.0	7.1
재고자산	16.1	18.2	17.2	17.7	18.1
기타유동자산	54.2	89.8	90.7	91.6	92.5
비유동자산	108.9	113.0	119.6	127.2	133.8
관계기업투자등	43.4	47.4	47.5	48.8	50.1
유형자산	46.8	51.0	71.8	90.7	106.9
무형자산	4.8	0.7	-13.6	-26.7	-37.9
자산총계	211.7	244.2	263.7	285.0	306.6
유동부채	4.1	9.7	8.8	8.9	9.1
매입채무 및 기타채무	1.9	3.8	2.9	3.0	3.0
단기금융부채	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	2.1	5.7	5.7	5.8	5.9
비유동부채	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	4.5	9.8	8.9	9.1	9.2
지배주주지분	207.2	234.3	254.7	275.8	297.2
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	19.2	19.9	19.9	19.9	19.9
이익잉여금	183.5	208.3	228.6	249.7	271.2
비지배주주지분(연결)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	207.2	234.4	254.7	275.9	297.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	17.6	24.9	27.3	25.3	26.1
당기순이익(손실)	15.3	27.2	23.0	23.8	24.6
비현금수익비용가감	-1.7	2.3	2.4	2.1	2.2
유형자산감가상각비	3.5	2.9	2.9	3.2	3.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.3
기타현금수익비용	-5.2	-0.7	-1.5	-1.9	-1.9
영업활동 자산부채변동	4.6	-5.8	1.9	-0.7	-0.7
매출채권 감소(증가)	0.1	-5.7	1.9	-0.2	-0.2
재고자산 감소(증가)	4.7	-0.3	1.0	-0.5	-0.5
매입채무 증가(감소)	-1.5	3.2	-0.9	0.1	0.1
기타자산, 부채변동	1.3	-3.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	7.0	-43.8	-9.8	-10.5	-9.6
유형자산처분(취득)	-4.2	-1.2	-23.8	-22.1	-19.7
무형자산 감소(증가)	-2.8	0.8	14.3	13.2	11.6
투자자산 감소(증가)	14.0	-57.9	-0.3	-1.6	-1.5
기타투자활동	0.1	14.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-6.6	4.6	-2.7	-2.7	-3.1
차입금의 증가(감소)	-4.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2.2	-2.2	-2.7	-2.7	-3.1
배당금의 지급	2.2	2.2	-2.7	-2.7	-3.1
기타재무활동	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	7.7	-13.1	14.9	12.1	13.4
기초현금	20.0	27.7	14.6	29.4	41.6
기말현금	27.7	14.6	29.4	41.6	54.9

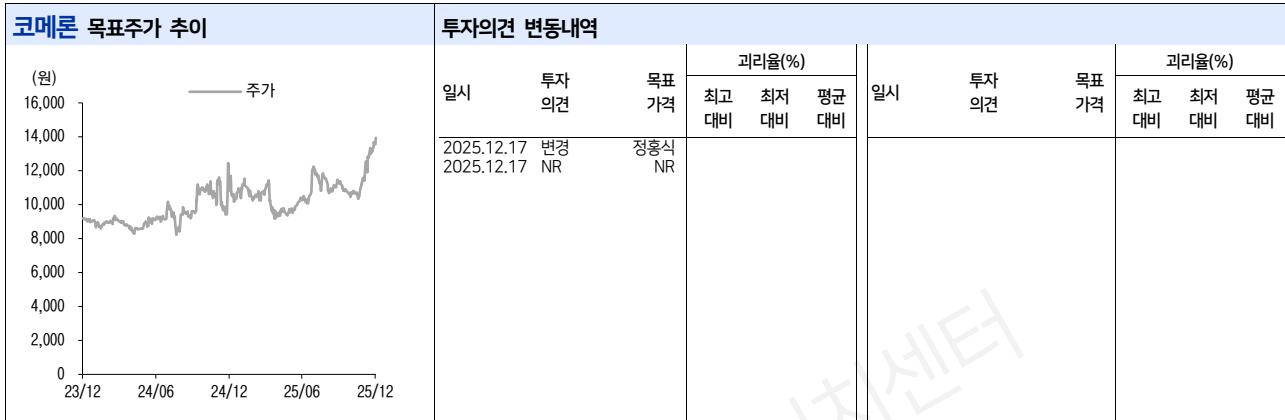
자료: 코메론, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	70.6	73.9	74.1	76.2	78.2
매출원가	46.3	39.9	42.7	43.7	44.7
매출총이익	24.3	34.1	31.4	32.5	33.5
판매비 및 관리비	15.3	14.1	13.5	13.8	14.2
영업이익	9.0	19.9	18.0	18.6	19.3
(EBITDA)	12.5	22.9	20.9	21.7	22.4
금융손익	4.0	8.6	7.1	7.2	7.3
이자비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
기타영업외손익	4.4	4.8	2.1	2.3	2.5
세전계속사업이익	17.5	33.9	27.7	28.7	29.6
계속사업법인세비용	2.2	6.6	4.7	4.9	5.0
계속사업이익	15.3	27.2	23.0	23.8	24.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.3	27.2	23.0	23.8	24.6
지배주주	15.3	27.2	23.0	23.8	24.6
총포괄이익	15.2	28.9	23.0	23.8	24.6
매출총이익률 (%)	34.4	46.1	42.4	42.6	42.9
영업이익률 (%)	12.7	27.0	24.2	24.5	24.7
EBITDA 마진률 (%)	17.7	30.9	28.2	28.4	28.7
당기순이익률 (%)	21.7	36.8	31.0	31.3	31.4
ROA (%)	7.3	11.9	9.1	8.7	8.3
ROE (%)	7.6	12.3	9.4	9.0	8.6
ROIC (%)	7.2	14.5	14.7	14.4	14.1

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	5.4	3.4	5.5	5.3	5.2
P/B	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.3	0.2	1.1	0.5	-0.2
P/CF	6.1	3.2	5.0	4.9	4.7
배당수익률 (%)	2.7	2.9	2.1	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	-14.7	4.8	0.2	2.8	2.6
영업이익	-41.5	122.1	-9.9	3.8	3.6
세전이익	-12.9	93.6	-18.2	3.6	3.1
당기순이익	-3.1	77.9	-15.6	3.6	3.1
EPS	-3.6	77.8	-15.5	3.6	3.1
안정성 (%)					
부채비율	2.2	4.2	3.5	3.3	3.1
유동비율	2,506.	1,357.	1,640.	1,769.	1,908.
순차입금/자기자본(x)	-20.1	-37.4	-40.6	-42.1	-43.8
영업이익/금융비용(x)	131.2	1,870.	2,968.	3,097.	3,226.
총차입금 (십억원)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금 (십억원)	-41.7	-87.7	-103.3	-116.2	-130.3
주당지표(원)					
EPS	1,693	3,011	2,545	2,635	2,718
BPS	22,902	25,898	28,144	30,482	32,852
CFPS	1,507	3,261	2,811	2,871	2,964
DPS	250	300	300	350	350



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 돋기 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 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (코메론)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)