



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8468

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가

NR

현재주가

11,750 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/13)	951.77pt
시가총액	1,063 억원
발행주식수	9,048 천주
52 주 최고가/최저가	13,350 / 7,330 원
90 일 일평균거래대금	10.47 억원
외국인 지분율	16.0%
배당수익률(21.12E)	1.7%
BPS(21.12E)	17,868 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 12.6%
	6 개월 17.9%
	12 개월 33.6%
주주구성	강동현 (외 5 인) 38.7%
	소정 (외 4 인) 8.6%
	자사주신탁 (외 1 인) 6.8%
	기타 4.0%

Stock Price



코메론 (049430)

줄자! 북미 수요 증가로 1Q21 OP +31.0% YoY

1Q21 Review: 영업이익 +31.0% YoY

코메론의 1Q21 실적은 매출액 185억원(+17.0% yoy), 영업이익 43억원(+31.0% yoy), 순이익 59억원(+136.8% yoy, 일회성 금융자산평가이익 16억원 반영)을 기록하였다.

실적개선 이유는 핵심 사업인 줄자(매출비중 80%)에서 Sales 1Q20 120억원 → 1Q21 148억원으로 +23.3% yoy 큰 폭으로 성장하였는데, 이는 1)미국의 인테리어 관심 증가로 인한 줄자판매 증가(미국지역 수출액: 1Q20 83억원 → 1Q21 100억원 +21.0% yoy), 2)high-end 신제품(상대적으로 고가) 판매 증가에 따른 수익성 개선(OP Margin 1Q20 20.8% → 1Q21 23.3%, +2.5%p ↑)이 진행되었기 때문으로 파악(분기보고서 참고)된다.

자산가치 대비 저평가

동사는 자산가치 대비 저평가를 보이고 있다. 1Q21 기준 순현금 578억원 + 장기금융자산 365억원 + 투자부동산 133억원 + 자사주가치 90억원의 합산 1,165억원은 동사의 시가총액을 +9.6% 상회(그림 2 참고)한다. 이는 ROIC 16.1% 수준(과거 5년 평균)의 수익성을 기반으로 매년 순현금이 증가하고 있기 때문이다.

체크포인트

1)수출비중 72% → 원/달러 환율에 영향을 많이 받음, 2)원재료인 압연 등의 원가 상승 요인이 있어 2Q21 이후 원가율(원재료 비중 55.5%)에 영향을 줄 수 있음, 3)1Q21 미국 뿐만 아니라 규모는 미미하지만 유럽지역도 14억원(+105.1% yoy)으로 고성장하고 있음

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	68.5	68.7	66.6	66.4	71.4
영업이익	14.7	12.4	13.9	14.1	15.6
세전계속사업손익	12.5	15.8	18.6	15.8	18.3
순이익	9.5	12.2	14.3	12.1	14.1
EPS (원)	1,050	1,353	1,581	1,338	1,563
증감률 (%)	-25.5	28.8	16.8	-15.3	16.8
PER (x)	9.3	5.6	7.4	8.8	7.5
PBR (x)	0.7	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	1.9	0.0	1.9	3.0	2.2
영업이익률 (%)	21.5	18.1	20.9	21.2	21.8
EBITDA 마진 (%)	25.2	22.2	25.0	25.3	25.9
ROE (%)	8.2	9.9	10.6	8.4	9.1
부채비율 (%)	16.6	11.0	9.5	9.5	8.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 추이

(단위: 억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	620	679	689	685	687	666	664	714
YoY	8.3%	9.5%	1.5%	-0.7%	0.4%	-3.1%	-0.3%	7.4%
줄자	447	498	522	529	494	505	522	570
압연	42	42	45	54	83	55	48	49
자동차부품	96	103	80	64	68	63	41	40
기타	35	37	42	37	42	42	53	55
YoY								
줄자	10.2%	11.2%	4.9%	1.5%	-6.7%	2.2%	3.4%	9.2%
압연	33.7%	-1.0%	8.3%	19.8%	54.0%	-33.4%	-13.4%	1.4%
자동차부품	-12.4%	7.9%	-22.7%	-20.4%	7.5%	-7.0%	-35.0%	-3.4%
기타	35.3%	4.1%	15.8%	-11.4%	11.4%	1.7%	25.2%	3.8%
% of Sales								
줄자	72.1%	73.3%	75.7%	77.3%	71.9%	75.8%	78.6%	79.9%
압연	6.8%	6.1%	6.6%	7.9%	12.1%	8.3%	7.2%	6.8%
자동차부품	15.4%	15.2%	11.6%	9.3%	9.9%	9.5%	6.2%	5.6%
기타	5.7%	5.4%	6.1%	5.5%	6.1%	6.4%	8.0%	7.7%
영업이익	100	134	147	147	124	139	141	156
% of sales	16.1%	19.7%	21.3%	21.5%	18.1%	20.9%	21.2%	21.8%
% YoY	33.3%	34.0%	9.8%	0.5%	-15.7%	12.0%	1.3%	10.4%

자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

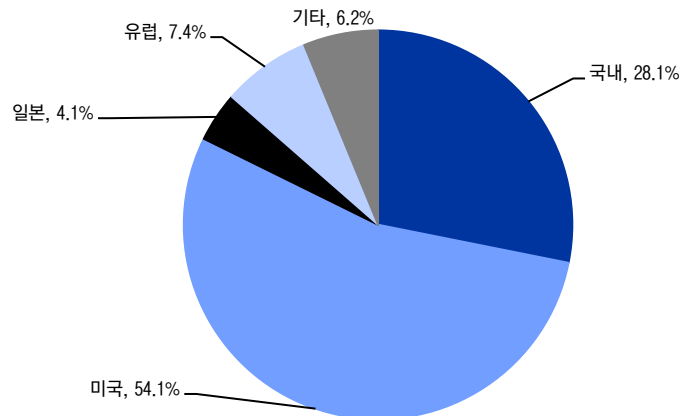
표2 분기실적 추이

(단위: 억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21(P)
매출액	160	169	176	161	159	153	188	165	185
YoY	-3.5%	1.4%	-2.0%	-8.1%	-1.0%	-9.6%	6.4%	2.9%	17.0%
줄자	112	129	140	124	120	125	151	126	148
압연	22	13	9	12	14	9	13	12	14
자동차부품	14	19	18	12	12	7	12	10	10
기타	13	9	9	12	12	12	11	17	13
YoY									
줄자	-8.2%	9.8%	6.1%	0.9%	7.8%	-2.6%	7.2%	1.2%	23.3%
압연	20.9%	-42.3%	-52.3%	-50.7%	-35.8%	-31.7%	43.6%	2.8%	1.8%
자동차부품	-6.7%	16.3%	-8.4%	-28.3%	-11.4%	-65.4%	-31.1%	-19.8%	-19.4%
기타	13.0%	-22.5%	1.0%	16.5%	-7.0%	41.6%	30.1%	43.8%	9.5%
% of Sales									
줄자	69.7%	75.9%	79.6%	77.4%	75.9%	81.9%	80.3%	76.1%	79.9%
압연	13.6%	7.5%	5.3%	7.3%	8.8%	5.7%	7.1%	7.3%	7.7%
자동차부품	8.7%	11.4%	10.1%	7.7%	7.8%	4.4%	6.6%	6.0%	5.4%
기타	8.0%	5.2%	5.0%	7.6%	7.5%	8.1%	6.1%	10.6%	7.0%
영업이익	27	35	45	32	33	33	38	36	43
% of sales	16.9%	20.4%	25.7%	20.0%	20.8%	21.8%	20.5%	21.9%	23.3%
% YoY	-22.6%	-4.6%	57.8%	32.2%	22.0%	-3.6%	-15.3%	12.3%	31.0%

자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터

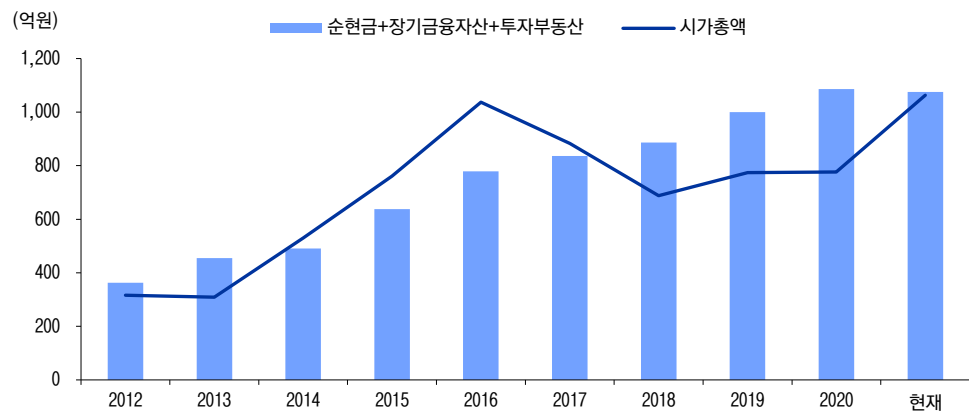
주: IFRS 연결기준

그림1 코메론 지역별 매출 비중(1Q21 기준)



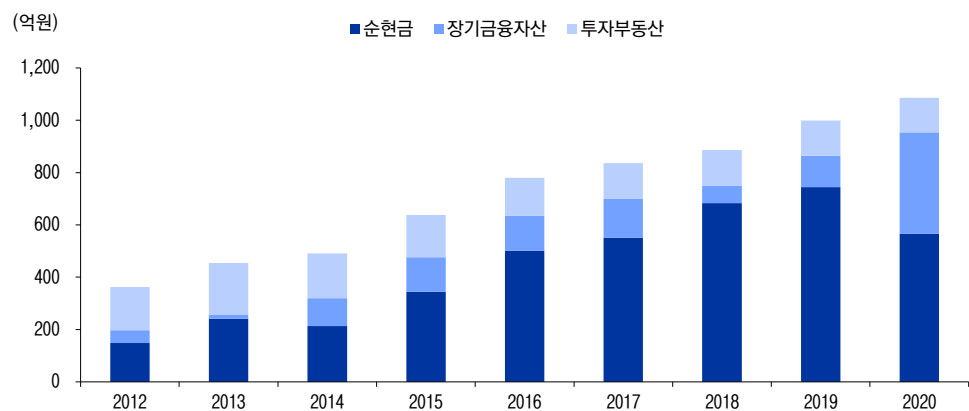
자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림2 코메론 자산가치 대비 시가총액 추이 비교



자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림3 코메론 순현금 + 장기금융자산 + 투자부동산 추이



자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

코메론 (049430)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
유동자산	88.1	96.9	102.8	87.3	96.2
현금 및 현금성자산	19.5	19.0	25.6	34.5	41.9
매출채권 및 기타채권	8.4	9.3	11.1	11.8	12.3
재고자산	14.4	15.9	14.3	16.1	16.3
기타유동자산	45.8	52.7	51.9	24.9	25.7
비유동자산	51.0	45.7	51.0	75.9	79.4
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	18.5	21.5	21.3	19.6	19.1
무형자산	3.3	3.1	3.1	3.5	3.6
자산총계	139.1	142.5	153.8	163.2	175.6
유동부채	16.7	9.0	8.3	9.1	8.9
매입채무 및 기타채무	4.3	4.3	4.2	4.7	4.8
단기금융부채	8.8	0.6	0.3	0.3	0.3
기타유동부채	3.6	4.2	3.7	4.1	3.8
비유동부채	3.1	5.1	5.0	5.1	5.0
장기금융부채	0.8	2.5	2.3	1.9	1.7
기타비유동부채	2.3	2.6	2.7	3.2	3.2
부채총계	19.8	14.1	13.3	14.2	13.8
지배주주지분	119.3	128.4	140.5	148.9	161.7
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
이익잉여금	103.8	114.6	127.9	137.9	150.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
자본총계	119.3	128.4	140.5	149.0	161.8

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
영업활동 현금흐름	11.7	12.7	15.6	11.8	12.4
당기순이익(손실)	9.5	12.2	14.3	12.1	14.1
비현금수익비용가감	7.6	5.6	4.6	4.9	-1.1
유형자산감가상각비	2.4	2.7	2.6	2.5	2.7
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
기타현금수익비용	1.8	-0.9	-0.4	0.0	-4.0
영업활동 자산부채변동	-1.3	-3.9	-2.2	-4.3	-0.7
매출채권 감소(증가)	1.1	-1.4	0.6	-2.0	-0.5
재고자산 감소(증가)	-0.5	-1.5	1.6	-1.8	-0.2
매입채무 증가(감소)	0.3	-0.2	0.0	0.4	0.1
기타자산, 부채변동	-2.2	-0.8	-4.5	-1.0	0.0
투자활동 현금	-6.3	-3.9	-5.9	0.7	-3.3
유형자산처분(취득)	-2.2	-5.6	-2.1	-0.2	-2.2
무형자산 감소(증가)	-0.1	0.1	-0.1	-0.7	-0.3
투자자산 감소(증가)	-8.0	-0.9	-7.2	-2.1	-0.7
기타투자활동	3.9	2.6	3.6	3.6	0.0
재무활동 현금	-3.3	-9.3	-3.1	-3.8	-1.7
차입금의 증가(감소)	-1.9	-6.6	-0.5	-0.3	0.0
자본의 증가(감소)	-1.4	-1.2	-1.2	-1.7	-1.7
배당금의 지급	1.4	1.2	1.2	1.7	1.7
기타재무활동	0.0	-1.6	-1.4	-1.8	0.0
현금의 증가	1.1	-0.5	6.6	8.9	7.5
기초현금	18.4	19.5	19.0	25.6	34.5
기말현금	19.5	19.0	25.6	34.5	41.9

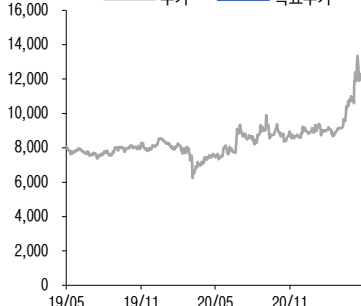
자료: 코메론, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	68.5	68.7	66.6	66.4	71.4
매출원가	39.8	43.1	39.6	40.1	42.6
매출총이익	28.6	25.6	27.0	26.3	28.7
판매비 및 관리비	13.9	13.2	13.1	12.2	13.2
영업이익	14.7	12.4	13.9	14.1	15.6
(EBITDA)	17.3	15.3	16.7	16.8	18.5
금융손익	-0.9	2.1	4.5	-0.3	2.0
이자비용	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.2	1.3	0.1	2.0	0.7
세전계속사업이익	12.5	15.8	18.6	15.8	18.3
계속사업법인세비용	3.0	3.6	4.3	3.7	4.2
계속사업이익	9.5	12.2	14.3	12.1	14.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9.5	12.2	14.3	12.1	14.1
지배주주	9.5	12.2	14.3	12.1	14.1
총포괄이익	8.7	12.1	14.4	12.2	14.1
매출총이익률 (%)	41.8	37.3	40.5	39.6	40.3
영업이익률 (%)	21.5	18.1	20.9	21.2	21.8
EBITDA 마진률 (%)	25.2	22.2	25.0	25.3	25.9
당기순이익률 (%)	13.9	17.8	21.5	18.3	19.8
ROA (%)	6.9	8.7	9.7	7.6	8.3
ROE (%)	8.2	9.9	10.6	8.4	9.1
ROIC (%)	17.6	15.5	17.0	13.6	12.7

주요 투자지표

	2017	2018	2019	2020	2021E
투자지표 (x)					
P/E	9.3	5.6	7.4	8.8	7.5
P/B	0.7	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.9	0.0	1.9	3.0	2.2
P/CF	5.2	3.9	5.6	6.2	8.1
배당수익률 (%)	1.3	1.8	1.7	1.7	1.7
성장성 (%)					
매출액	-0.7	0.4	-3.1	-0.3	7.4
영업이익	0.5	-15.7	12.0	1.3	10.4
세전이익	-25.6	26.2	17.5	-14.9	15.7
당기순이익	-25.5	28.8	16.8	-15.2	16.6
EPS	-25.5	28.8	16.8	-15.3	16.8
안정성 (%)					
부채비율	16.6	11.0	9.5	9.5	8.6
유동비율	528.0	1,073.7	1,246.2	962.6	1,085.3
순차입금/자기자본(x)	-46.2	-53.2	-53.0	-38.0	-40.2
영업이익/금융비용(x)	73.3	75.3	104.7	118.4	154.7
총차입금 (십억원)	9.6	3.1	2.6	2.2	2.0
순차입금 (십억원)	-55.1	-68.3	-74.5	-56.6	-65.0
주당지표(원)					
EPS	1,050	1,353	1,581	1,338	1,563
BPS	13,189	14,193	15,526	16,453	17,868
CFPS	1,890	1,967	2,092	1,881	1,445
DPS	130	140	200	200	200

코메론 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원) 주가 목표주가 			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
			2021.05.14	변경	정홍식									
			2021.05.14	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 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 6~12개월)	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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 4. 1 ~ 2021. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)