

꾸준하다, 성실하다

다양한 세정 및 코팅 수요에 대응하는 중

코미코는 반도체 및 디스플레이용 부품의 세정/코팅 서비스를 제공한다. 반도체 디바이스가 미세화되면서 케미칼 방식의 세정이 드라이 방식의 세정으로 바뀌고 있고, 코팅 방식도 산화알루미늄 피막 형성 코팅뿐만 아니라 에어로졸 증착 코팅, 물리적 기상 증착 코팅 등으로 다변화되고 있는데, 코미코는 한국에서 가장 오래된 업력을 보유하고 있으며, 글로벌 시장에서 비메모리 고객사로의 매출 비중을 늘려 나가며 이와 같은 다양한 수요 변화에 대응하고 있다. 최근에는 한국 시장에서 종합 반도체 기업뿐만 아니라 공정 장비 OEM 고객사의 코팅 수요에 적극적으로 대응하며, 코팅 시장에서 해자(核子)를 구축하고 있다.

2021년 2분기부터 분기 매출 600억 원 이상 달성 가능

2021년 1분기에 연결 매출 597억 원을 기록한 이후, 2분기부터 분기 매출 600억 원 이상을 달성하는 국면이 시작될 것으로 전망된다. 2분기 매출은 전 분기(597억 원) 및 전년 동기(498억 원) 대비 각각 3.7%, 24.2% 증가한 619억 원으로 예상된다. 1분기에 이어 2분기에도 안성 법인의 실적이 견조하다. 안성 법인 매출은 2019년에 전 세계적인 NAND 감산 영향을 받아 상대적으로 부진했었다가 2020년 하반기부터 본래의 모습으로 복귀했고, 이제는 레벨업되고 있다. 전방 산업에서 반도체 디바이스가 미세화되고 수율 개선의 중요성이 높아지면서 코미코 본사의 위상이 다시 높아졌다. 업력이 오래되고 다양한 고객사의 수요에 대응해왔기 때문이다. 지난 1년 동안 코미코는 미국 반도체 제조시설의 리쇼어링 수혜주로 주목을 받았고, SK하이닉스와 인텔의 NAND 사업 결합에 따른 수혜주로도 주목을 받았다. 결국 PER 측면에서 높은 멀티플을 인정받게 되었다. 이제는 실적을 통해 실력을 증명해야 하는 입장인데, 2021년 실적은 이러한 기대에 부합할 것으로 전망된다. 맛있는 디저트인데 식감도 좋을 뿐만 아니라 영양소도 풍부한 느낌이라랄까.

본업의 성과를 통해 ESG 기업으로 주목받을 잠재력 보유

앞으로 코미코가 연간 매출 3,000억 원의 고지를 넘어 레벨업하려면 결국 세정과 코팅 서비스를 탁월한 수준으로 제공하는 동시에 코팅 서비스에서 얼마나 해자를 구축하느냐가 관건이다. 최근에 물량이 늘어난 공정 장비 OEM 고객사들은 코미코의 코팅 서비스를 선호하고 있어 긍정적이다. 아울러 코미코는 향후 ESG 기업으로서 투자자들의 주목을 지속해서 받게 될 것으로 기대된다. 본업 자체가 반도체 공정용 핵심부품의 수명을 연장하는 데 기여하고 있으며, 친환경 방식의 세정 기술 개발과 로봇 도입을 통한 세정/코팅 프로세스 자동화에 힘쓰고 있기 때문이다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(6월15일): 65,600원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	997.37
52주 최고/최저(원)	74,300 / 30,300
시가총액(십억 원)	657.3
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	10,020.4
60일 평균 거래량(천주)	81.9
60일 평균 거래대금(십억 원)	5.5
20년 배당금(원)	350
20년 배당수익률(%)	0.70
외국인지분율(%)	40.86
주요주주 지분율(%)	
미코	38.51
FIL LIMITED 외 6인	6.20
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.8) 44.0 116.5
상대	(6.8) 34.5 50.5

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	250	290
영업이익(십억원)	55	62
순이익(십억원)	40	46
EPS(원)	3,978	4,481
BPS(원)	19,934	24,041

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억 원	94	125	167	173	201
영업이익	십억 원	18	26	41	35	36
세전이익	십억 원	16	25	39	29	33
순이익	십억 원	11	19	30	22	22
EPS	원	1,538	2,341	3,451	2,600	2,577
증감율	%	45.2	52.2	47.4	(24.7)	(0.9)
PER	배	n/a	11.0	6.2	10.7	19.4
PBR	배	n/a	3.2	2.0	2.1	3.1
EV/EBITDA	배	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	%	28.2	27.0	32.2	19.7	14.4
BPS	원	5,446	7,948	10,722	13,185	16,315
DPS	원	462	330	400	400	350



Analyst 김경민

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

표 1. 코미코의 실적

(단위: 십억 원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	45.1	49.8	53.6	52.4	59.7	61.9	62.6	66.1	173.5	200.8	250.2	299.9
국내	21.9	23.4	24.0	25.2	28.1	28.3	28.9	30.4	86.7	94.5	115.8	120.6
해외	24.8	28.1	31.2	27.2	31.6	33.6	33.7	35.7	96.3	111.2	134.5	143.2
매출원가	24.9	27.0	28.7	29.6	32.2	33.4	33.8	35.7	93.1	110.2	135.1	161.9
매출총이익	20.2	22.8	24.9	22.7	27.5	28.5	28.8	30.4	80.4	90.6	115.2	138.1
판매비와관리비	11.4	14.4	13.0	16.3	13.7	15.4	15.3	16.9	45.9	55.1	61.4	77.8
영업이익	8.9	8.4	11.8	6.4	13.8	13.1	13.5	13.5	34.5	35.6	53.8	60.2
금융수익	0.7	1.1	1.1	2.1	1.0	1.2	1.1	1.2	3.9	5.0	4.4	5.0
금융비용	2.4	1.9	1.7	1.3	1.1	1.9	1.7	1.7	7.9	7.3	6.4	6.3
세전계속사업이익	7.2	7.4	11.2	7.4	13.7	12.4	12.9	13.0	29.0	33.1	51.9	58.9
법인세비용	1.7	4.0	0.7	3.4	3.4	2.5	2.6	2.6	6.2	9.8	11.1	11.8
당기순이익	5.5	3.4	10.5	4.0	10.3	9.9	10.3	10.4	22.8	23.3	40.9	47.1
당기순이익(지배)	5.4	3.2	10.0	3.7	10.3	9.7	10.1	10.2	22.1	22.3	40.3	46.2
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
GPM%	44.8%	45.8%	46.4%	43.4%	46.0%	46.0%	46.0%	46.0%	46.4%	45.1%	46.0%	46.0%
OPM%	19.7%	16.9%	22.1%	12.3%	23.0%	21.1%	21.5%	20.4%	19.9%	17.7%	21.5%	20.1%
NPM%	12.0%	6.4%	18.7%	7.1%	17.3%	15.7%	16.1%	15.4%	12.7%	11.1%	16.1%	15.4%

자료: FnGuide, 하나금융투자

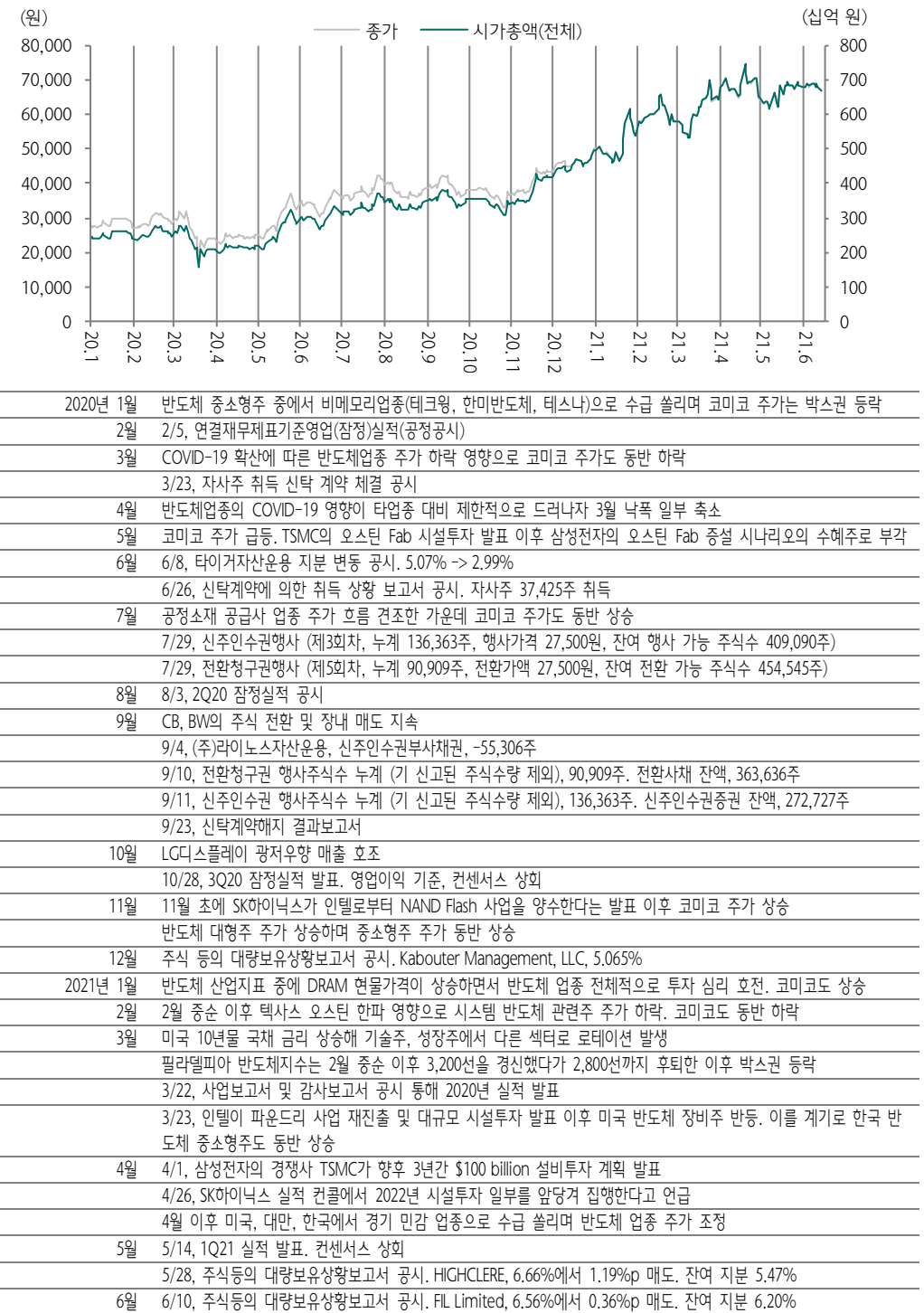
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업/지수	종가	시가총액	1W	1M	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F	2020	2021F
						매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE
코스피	3,252	2,188,648.4	+0.0%	+3.1%	+13.2%	2,522,597.3	2,212,014.5	142,701.1	217,405.3	12.0	11.3	5.2%	10.6%
코스닥	997	416,014.3	+1.2%	+3.2%	+3.0%	232,771.0	112,629.3	12,674.1	13,292.9	20.2	15.4	3.4%	15.0%
KRX 반도체	3,787	127,452.6	-1.8%	+1.7%	+10.3%	46,735.1	57,389.5	6,693.4	14,714.4	10.7	7.6	9.7%	17.7%
Entegris	119	18,056.0	+3.8%	+9.1%	+24.2%	2,193.9	2,444.6	463.8	629.9	37.4	31.6	23.2%	24.8%
리노공업	166,800	2,542.4	-1.4%	+6.8%	+23.6%	201.3	244.2	77.9	95.2	32.8	28.5	17.4%	21.3%
티씨케이	175,200	2,045.5	-0.6%	-1.8%	+39.8%	228.2	278.1	80.3	101.8	25.6	21.0	24.7%	26.3%
파크시스템스	129,100	863.2	-9.1%	-9.0%	+36.6%	71.2	100.9	15.0	24.4	47.3	26.5	20.4%	29.6%
하나머티리얼즈	41,500	814.7	-10.3%	-7.2%	+45.1%	200.7	254.0	53.1	71.3	15.0	12.1	22.8%	25.6%
원익QnC	27,550	724.2	-4.5%	+0.2%	+29.6%	525.6	591.5	41.2	78.0	12.4	9.9	11.4%	22.3%
코미코	66,900	670.4	-2.8%	-1.9%	+33.9%	200.8	250.1	35.6	54.7	16.8	14.9	16.1%	22.1%
월덱스	24,150	398.7	-5.1%	-8.5%	+37.2%	155.7	204.1	35.8	46.6	10.4		22.0%	
아이원스	9,230	235.4	+8.2%	+9.4%	+30.0%	146.3	159.6	9.4	25.4	11.9	10.6	0.3%	15.7%
포인트엔지니어링	3,875	221.4	-1.3%	+5.3%	+38.9%	56.2		11.1				12.2%	
케이엔제이	17,200	127.0	+1.8%	+9.2%	+22.0%	42.6		2.6				-20.4%	

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 월별 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억 원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	94	125	167	173	201
매출원가	51	65	87	93	110
매출총이익	43	60	80	80	91
판매비	25	33	39	46	55
영업이익	18	26	41	35	36
금융손익	(2)	(1)	(2)	(4)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(2)	(0)
세전이익	16	25	39	29	33
법인세	5	6	8	6	10
계속사업이익	11	19	30	23	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	19	30	23	23
비배주주지분 순이익	0	0	1	1	1
지배주주순이익	11	19	30	22	22
지배주주지분포괄이익	10	15	29	25	20
NOPAT	12	20	32	27	25
EBITDA	22	31	47	48	55
성장성(%)					
매출액증가율	11.9	33.0	33.6	3.6	16.2
NOPAT증가율	33.3	66.7	60.0	(15.6)	(7.4)
EBITDA증가율	15.8	40.9	51.6	2.1	14.6
영업이익증가율	28.6	44.4	57.7	(14.6)	2.9
(지배주주)순이익증가율	57.1	72.7	57.9	(26.7)	0.0
EPS증가율	45.2	52.2	47.4	(24.7)	(0.9)
수익성(%)					
매출총이익률	45.7	48.0	47.9	46.2	45.3
EBITDA이익률	23.4	24.8	28.1	27.7	27.4
영업이익률	19.1	20.8	24.6	20.2	17.9
계속사업이익률	11.7	15.2	18.0	13.3	11.4

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,538	2,341	3,451	2,600	2,577
BPS	5,446	7,948	10,722	13,185	16,315
CFPS	3,490	4,591	6,002	6,716	8,165
EBITDAPS	3,161	3,912	5,409	5,495	6,084
SPS	13,426	15,558	18,982	19,768	22,198
DPS	462	330	400	400	350
주가지표(배)					
PER	0.0	11.0	6.2	10.7	19.4
PBR	0.0	3.2	2.0	2.1	3.1
PCR	0.0	5.6	3.6	4.2	6.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	1.6	1.1	1.4	2.3
재무비율(%)					
ROE	28.2	27.0	32.2	19.7	14.4
ROA	11.5	15.5	13.0	7.8	7.4
ROIC	23.1	34.8	25.8	15.2	13.7
부채비율	132.0	68.2	133.5	139.2	85.9
순부채비율	9.6	(36.0)	16.2	41.9	3.0
이자보상배율(배)	8.9	20.7	13.0	6.4	8.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억 원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	46	67	117	120	132
금융자산	27	45	84	85	95
현금성자산	25	44	78	59	78
매출채권	15	15	20	22	24
재고자산	3	5	8	9	11
기타유동자산	1	2	5	4	2
비유동자산	48	54	116	172	183
투자자산	0	0	2	5	7
금융자산	0	0	2	5	7
유형자산	44	49	103	155	165
무형자산	0	1	3	5	3
기타비유동자산	4	4	8	7	8
자산총계	93	121	233	292	315
유동부채	34	37	45	78	62
금융부채	10	8	1	27	2
매입채무	7	5	5	5	8
기타유동부채	17	24	39	46	52
비유동부채	19	12	88	92	83
금융부채	10	2	78	80	72
기타비유동부채	9	10	10	12	11
부채총계	53	49	133	170	146
지배주주지분	38	70	94	116	163
자본금	4	4	4	4	5
자본잉여금	18	38	36	36	66
자본조정	0	0	0	0	(1)
기타포괄이익누계액	1	(3)	(3)	0	(1)
이익잉여금	16	31	56	75	93
비지배주주지분	2	2	6	6	7
자본총계	40	72	100	122	170
순금융부채	4	(26)	16	51	5

현금흐름표	(단위: 십억 원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	15	27	30	39	52
당기순이익	11	19	30	23	23
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	4	5	7	14	19
외환거래손익	0	0	1	3	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(4)	(5)	(8)	(17)	(23)
영업활동 자산부채 변동	(2)	(3)	(11)	(4)	(5)
투자활동 현금흐름	(4)	(13)	(78)	(80)	(18)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	4	14	57	57	28
기타	(8)	(27)	(135)	(137)	(46)
재무활동 현금흐름	(4)	7	82	20	(13)
금융부채증가(감소)	(1)	(12)	81	33	(39)
자본증가(감소)	0	20	(2)	0	30
기타재무활동	(1)	2	6	(9)	0
배당지급	(2)	(3)	(3)	(4)	(4)
현금의 증감	7	19	34	(19)	19
Unlevered CFO	24	37	53	59	74
Free Cash Flow	19	40	86	96	80

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코미코



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.10.7	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.