

2018. 5. 31



▲ 스몰캡

Analyst 윤주호

02. 6098-6666

juho.yoon@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 36,000 원

현재주가 (5.30) 31,450 원

상승여력 14.5%

KOSDAQ 874.22pt

시가총액 2,760억원

발행주식수 878만주

유동주식비율 56.26%

외국인비중 28.38%

52주 최고/최저가 38,700원/19,700원

평균거래대금 38.0억원

주요주주(%)

미코 39.89

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.2	14.4	52.3
상대주가	-17.1	0.9	13.1

주가그래프



코미코 183300

성장은 여전히 유효하다

- ✓ 신기술 코팅의 매출 비중 증가로 평균판매가격 상승
- ✓ 업황 호조로 전방 반도체 공장 가동률 상승, 판매량도 증가
- ✓ '18년 영업이익 333억원 예상, 반도체 공정의 미세화로 실적 호조세 지속
- ✓ 증설 중인 대만 신공장은 '18년 하반기부터 가동, '19년 실적도 기대
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 36,000원 유지

판매가격(P)과 판매량(Q) 상승 구간

판매가격(P) 상승과 판매량(Q) 증가가 동시에 이뤄지고 있다. 판매가격 상승의 이유는 기존 코팅 기술 대비 가격이 비싼 신기술 코팅 FineCera와 NOVA의 매출 비중이 증가했기 때문이다. YF3 파우더를 쓴 FineCera는 '16년 4분기에 국내 H사가 채택했고, '17년에 매출 비중 10%를 돌파했다. Y203 파우더를 쓴 NOVA 코팅은 파티클을 제어해주는 공정에 더 특화된 기술이며, 대만의 주요 고객사인 T사와 국내 H사가 '17년 초에 채택했다. 향후 NOVA 코팅의 판매량 증가도 예상된다. 전체적인 제품 증가를 기대하며 이는 업황 호조에 따른 전방 반도체 공장의 가동률 증가에 기인한다.

'18년 영업이익 331억원 예상

'18년 매출액은 1,555억원(+23.9% YoY), 영업 이익 333억원(+25.7% YoY, OPM 21.5%)을 전망한다. 반도체 공정의 미세화로 실적이 지속적으로 개선되는 가운데, 대만에서 증설하고 있는 신공장이 '18년 하반기부터 가동되기 시작한다.

적정주가 36,000원으로 유지

투자의견 Buy, 적정주가는 36,000원으로 유지한다. 케이엠씨홀딩스 오버행 이슈도 마무리되었다. 현 주가는 '18년 예상 기준 PER 11.5배(eps Growth 22.4%), PBR 3.1배(ROE 30.9%)다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	70.6	7.2	2.1	297	825.9	3,311	0.0	0.0	2.5	9.5	210.8
2015	84.2	14.1	7.2	1,022	231.9	4,344	0.0	0.0	0.7	26.7	156.9
2016	94.0	17.7	10.6	1,515	45.3	5,446	0.0	0.0	0.3	31.0	132.0
2017	125.1	26.5	18.6	2,308	52.2	7,949	11.1	3.2	6.4	34.4	68.2
2018E	155.0	33.3	24.8	2,826	22.4	10,334	11.5	3.1	5.3	30.9	52.8

코미코 (183300)

Income Statement

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	70.6	84.2	94.0	125.1	155.0
매출액증가율 (%)	145.8	19.2	11.7	33.1	23.9
매출원가	42.0	47.4	50.9	65.2	80.8
매출총이익	28.6	36.8	43.1	59.9	74.2
판매관리비	21.5	22.7	25.4	33.4	40.9
영업이익	7.2	14.1	17.7	26.5	33.3
영업이익률	10.2	16.7	18.9	21.2	21.5
금융손익	-2.3	-2.1	-2.3	-1.4	-0.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	-0.0	0.2	0.1	0.0
세전계속사업이익	5.2	11.9	15.6	25.1	33.1
법인세비용	2.9	4.5	4.9	6.3	7.9
당기순이익	2.2	7.4	10.8	18.8	25.2
지배주주지분 순이익	2.1	7.2	10.6	18.6	24.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
영업활동 현금흐름	7.5	18.5	15.3	27.0	40.3
당기순이익(손실)	2.2	7.4	10.8	18.8	25.2
유형자산상각비	3.7	4.6	4.4	4.9	11.4
무형자산상각비	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
운전자본의 증감	-1.9	2.7	-2.4	-3.1	3.7
투자활동 현금흐름	-5.2	-3.2	-3.6	-13.2	-12.3
유형자산의증가(CAPEX)	-4.3	-3.3	-3.8	-13.5	-12.0
투자자산의감소(증가)	0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.1
재무활동 현금흐름	1.4	-8.5	-4.0	6.9	-11.2
차입금의 증감	6.1	-6.8	-0.6	-11.8	-8.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	20.3	0.0
현금의 증가(감소)	4.0	7.2	6.8	18.9	16.9
기초현금	7.0	11.0	18.2	25.0	44.0
기말현금	11.0	18.2	25.0	44.0	60.9

Balance Sheet

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018E
유동자산	28.3	35.3	45.6	67.4	88.3
현금및현금성자산	11.0	18.2	25.0	44.0	60.9
매출채권	10.6	11.3	15.1	15.5	19.0
재고자산	2.6	3.4	3.0	5.3	5.2
비유동자산	48.4	47.4	47.6	53.7	54.2
유형자산	43.6	43.5	43.6	49.4	50.0
무형자산	0.5	0.4	0.3	0.6	0.5
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
자산총계	76.7	82.7	93.2	121.1	142.5
유동부채	22.0	24.9	33.9	37.2	34.9
매입채무	2.6	3.4	6.8	4.9	7.3
단기차입금	10.6	11.8	10.6	8.9	8.9
유동성장기부채	4.1	1.2	9.7	8.3	0.0
비유동부채	30.0	25.6	19.2	11.9	14.4
사채	12.8	13.2	7.4	0.0	0.0
장기차입금	10.5	5.0	2.9	1.8	1.8
부채총계	52.0	50.5	53.0	49.1	49.3
자본금	3.5	3.5	3.5	4.4	4.4
자본잉여금	18.2	18.2	18.2	37.6	37.6
기타포괄이익누계액	-0.6	0.4	0.5	-2.8	-2.8
이익잉여금	2.1	8.3	15.9	30.6	51.5
비지배주주지분	1.5	1.8	2.1	2.2	2.6
자본총계	24.7	32.2	40.2	72.0	93.3

Key Financial Data

	2014	2015	2016	2017	2018E
주당데이터(원)					
SPS	10,089	12,025	13,426	15,558	17,664
EPS(지배주주)	297	1,022	1,515	2,308	2,826
CFPS	1,387	2,188	3,384	4,480	5,107
EBITDAPS	1,566	2,677	3,161	3,912	5,107
BPS	3,311	4,344	5,446	7,949	10,334
DPS	96	318	462	330	441
배당수익률(%)				1.3	1.4
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	0.0	0.0	11.1	11.5
PCR	0.0	0.0	0.0	5.7	6.4
PSR	0.0	0.0	0.0	1.6	1.8
PBR	0.0	0.0	0.0	3.2	3.1
EBITDA	11.0	18.7	22.1	31.4	44.8
EV/EBITDA	2.5	0.7	0.3	6.4	5.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.5	26.7	31.0	34.4	30.9
EBITDA 이익률	15.5	22.3	23.5	25.1	28.9
부채비율	210.8	156.9	132.0	68.2	52.8
금융비용부담률	3.5	2.9	2.1	1.0	0.5
이자보상배율(x)	2.9	5.7	8.9	20.7	43.8
매출채권회전율(x)	8.1	7.7	7.1	8.2	9.0
재고자산회전율(x)	30.1	28.1	29.4	30.0	29.6

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:윤주호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

코미코 (183300) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시장: 1년

