



Not Rated

주가(02/08): 25,000원

시가총액: 2,194억원



스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292

donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (02/08)		728.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,700원	19,550원
등락률	-35.40%	27.88%
수익률	절대	상대
1M	22.5%	12.4%
6M	-20.6%	-14.6%
1Y	1.6%	20.2%

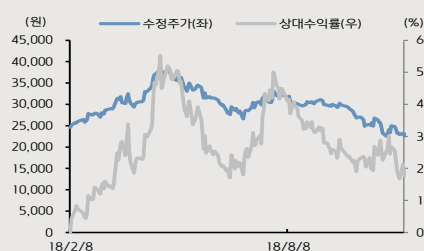
Company Data

발행주식수	8,775천주
일평균 거래량(3M)	27천주
외국인 지분율	21.83%
배당수익률(19E)	1.80%
BPS(19E)	15,614원
주요 주주	주) 미코 39.9%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	1,251	1,665	1,926	2,340
보고영업이익	265	392	412	515
핵심영업이익	265	392	412	515
EBITDA	314	436	494	635
세전이익	251	375	399	503
순이익	188	294	313	395
지배주주지분순이익	186	294	313	395
EPS(원)	2,170	3,349	3,332	4,002
증감률(%YoY)	43.2	54.3	-0.5	20.1
PER(배)	11.8	7.5	7.5	6.2
PBR(배)	3.2	2.3	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	6.4	4.1	4.0	2.7
보고영업이익률(%)	21.2	23.5	21.4	22.0
핵심영업이익률(%)	21.2	23.5	21.4	22.0

Price Trend



기업코멘트

코미코 (183300)

하반기 증설 완료를 통한 담보된 매출 성장



코미코는 반도체 증착, 식각 장비용 부품의 세정 및 코팅 전문업체이다. 세정, 코팅은 반도체 공정장비 부품의 수명 및 성능 제고를 가능하게 한다는 점에서 전방업체의 채용범위의 증가, 신규투자 모두 수혜를 받는다. 국내 반도체 양사 모두를 고객사로 확보하고 있으며, After-market 매출 비중이 80% 수준으로 추정되는 점을 고려하면, 반도체 신규투자 감소에도 불구하고 볼륨 성장 지속 가시성이 매우 높다고 판단한다.

>>> 반도체 증착, 식각 장비용 부품의 세정 및 코팅 전문업체

코미코는 반도체 증착, 식각 장비용 부품의 세정 및 코팅 전문업체이다. 세정, 코팅은 반도체 공정장비 부품의 수명 및 성능 제고를 가능하게 반도체 업체들의 비용절감에 기여하는 산업이다. 시장은 Before-market (신규장비 제작시기에 진입), After-market (반도체 라인 가동에 따른 세정, 코팅 수요 발생)으로 나뉘며, 코미코의 After-market 매출 비중은 80% 수준으로 추정된다. 제품별 매출액은 3Q18 누적 기준 세정 39%, 코팅 52%, 부품 10% 수준이며, 고객사 기준 국내 반도체 양사 61%, 해외 반도체 13%, 기타 26%이다.

>>> 4Q18 영업이익 101억원 (+0% QoQ) 예상

코미코의 4Q18 실적은 매출액 451억원 (+6% QoQ), 영업이익 101억원 (+0% QoQ)으로 예상된다. 매출액 성장은 국내외 고객사 반도체 출하량 QoQ 증가에 따른 세정, 코팅 수요 증가 지속에 기인한다. 매출액 성장에도 불구하고, 영업이익률의 소폭 하락을 예상하는 이유는 19년 하반기 증설을 대비한 인력 채용에 따른 성과급 증가 및 보수적 회계처리를 반영했기 때문이다. 노바, SF코팅을 비롯한 신기술 매출액 비중은 22% 수준으로 3Q18 대비 소폭 하락이 예상되지만, 단기적 수요 둔화로 판단한다.

>>> 하반기 증설 완료를 통한 중장기 매출 성장 지속에 주목

코미코의 2019년 실적은 매출액 1,926억원 (+16% YoY), 영업이익 412억원 (+5% YoY)으로 전망된다. 매출 성장의 핵심은 After-market 내 세정, 코팅 수요 지속과 SK하이닉스의 우시 2공장 가동 시작, 하반기 우시, 안성 공장의 증설 완료를 통한 시장 수요 대응이다. 증설에 따른 감가상각비 증가로 2019년 영업이익률의 일시적 소폭 하락 (-2%p YoY)은 불가피할 것으로 예상되지만, 19년 하반기 매출 성장을 감안하면 상저하의 실적이 예상된다.

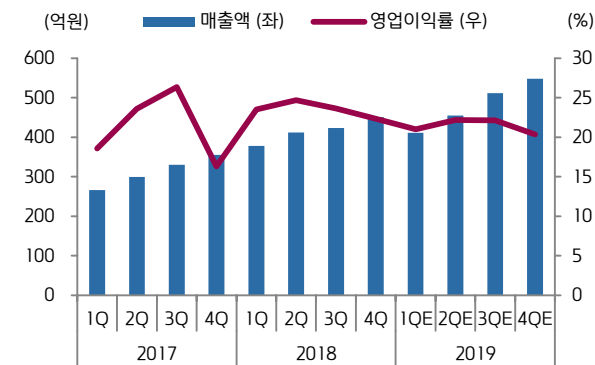
국내 반도체 양사의 세정, 코팅 수요를 대응하고 있는 국내 유일의 업체라는 점과 80% 수준에 달하는 After-market 매출 비중, 반복 공정 증가에 따른 세정, 코팅 수요 증가 등을 고려하면, 19년 반도체 신규투자 감소에 따른 역성장 우려도 매우 제한적인 구조이다. 19년 상저하의 업황 전망과 세정, 코팅 시장 내 높은 지배력, 하반기 증설완료를 통한 중장기 성장동력 확보, 완전회식 기준 2019년 PER 7.5X 수준의 주가 수준을 고려한 전략을 추천한다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	378	412	424	451	411	455	512	548	1,251	1,665	1,926	2,340
세정	151	161	158	177	162	178	199	213	550	647	753	896
코팅	190	212	225	227	211	235	264	283	572	854	993	1,241
부품	37	39	40	47	38	43	48	52	129	164	180	204
증감율(%YoY)	42%	38%	28%	27%	9%	10%	21%	22%	33%	33%	16%	22%
증감율(%QoQ)	7%	9%	3%	6%	-9%	11%	12%	7%				
영업이익	89	102	100	101	86	101	113	111	265	392	412	515
증감율(%YoY)	80%	44%	15%	74%	-3%	-1%	13%	11%	49%	48%	5%	25%
증감율(%QoQ)	54%	14%	-2%	0%	-14%	17%	12%	-2%				
지배순이익	64	72	71	82	64	77	89	84	186	294	314	395
영업이익률(%)	24%	25%	24%	22%	21%	22%	22%	20%	21%	24%	21%	22%
지배순이익률(%)	17%	17%	17%	18%	16%	17%	17%	15%	15%	18%	16%	17%

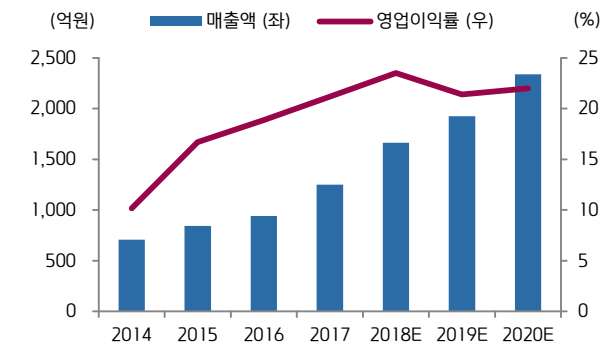
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



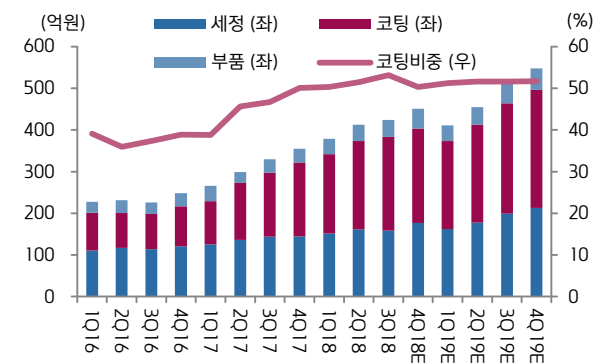
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



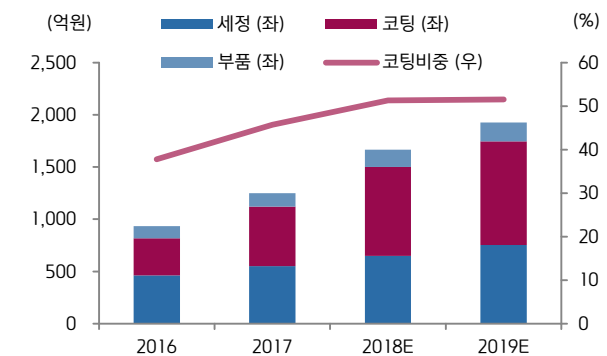
자료: 전자공시, 키움증권 추정

제품별 분기 매출액 추이 및 전망



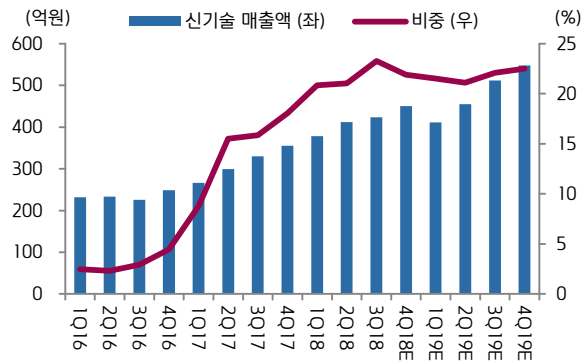
자료: 전자공시, 키움증권 추정

제품별 연간 매출액 추이 및 전망



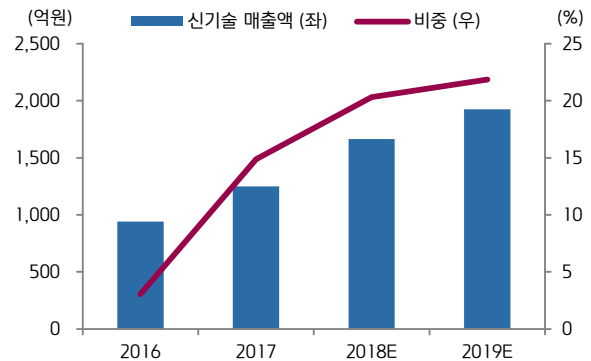
자료: 전자공시, 키움증권 추정

신기술 분기 매출액 추이 및 전망



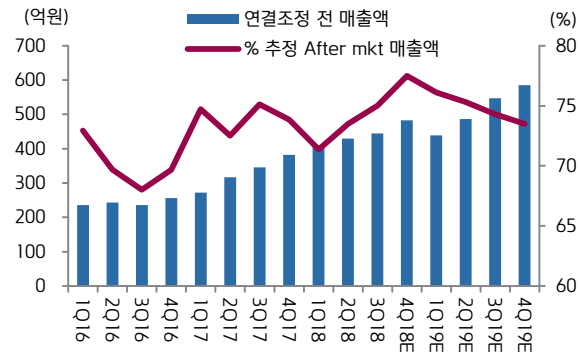
자료: 코미코, 키움증권 추정

신기술 연간 매출액 추이 및 전망



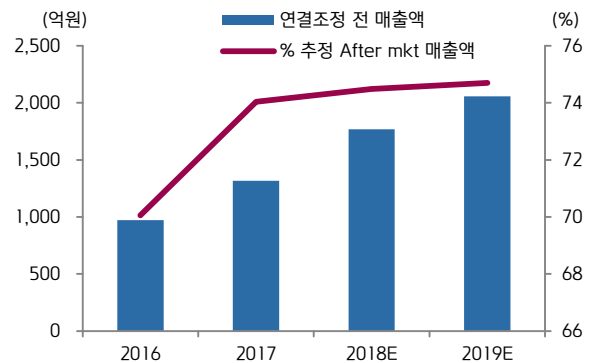
자료: 코미코, 키움증권 추정

애프터마켓 분기 매출액 추정 및 전망



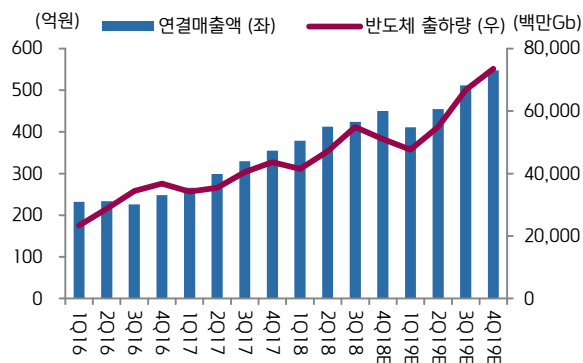
자료: 키움증권 추정

애프터마켓 연간 매출액 추정 및 전망



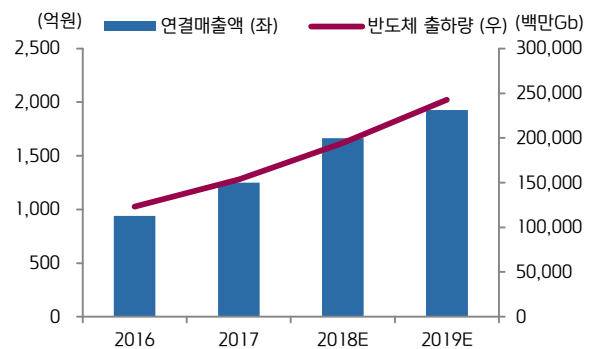
자료: 키움증권 추정

코미코 분기 매출액과 국내 반도체 출하량 추이



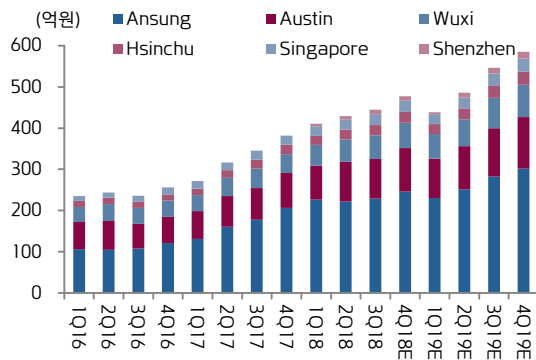
자료: 키움증권 추정

코미코 연간 매출액과 국내 반도체 출하량 추이



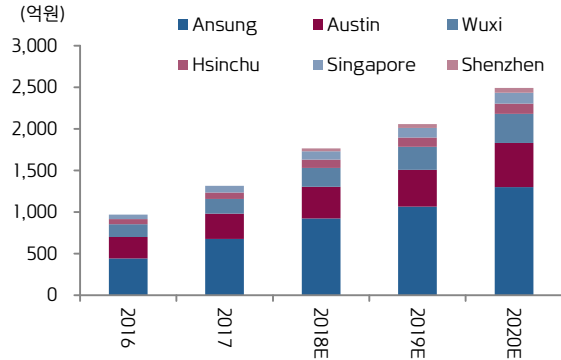
자료: 키움증권 추정

법인별 분기 매출액 추이 및 전망



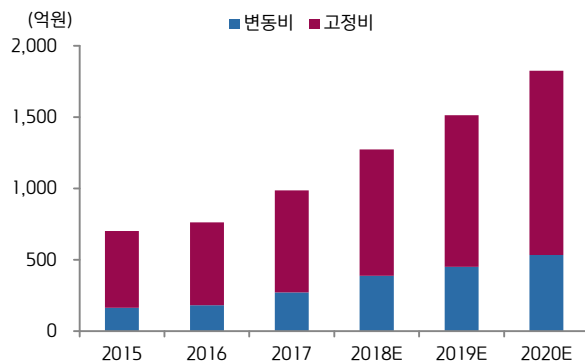
자료: 전자공시, 키움증권 추정

법인별 연간 매출액 추이 및 전망



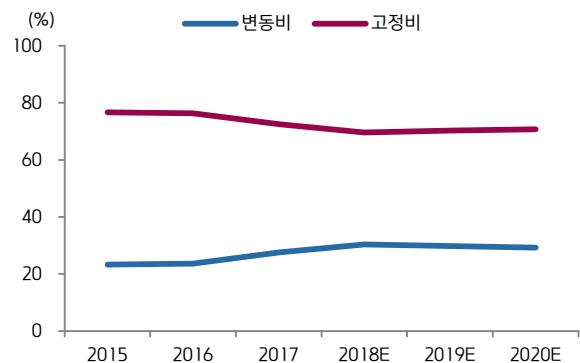
자료: 전자공시, 키움증권 추정

변동비, 고정비 추이 및 전망



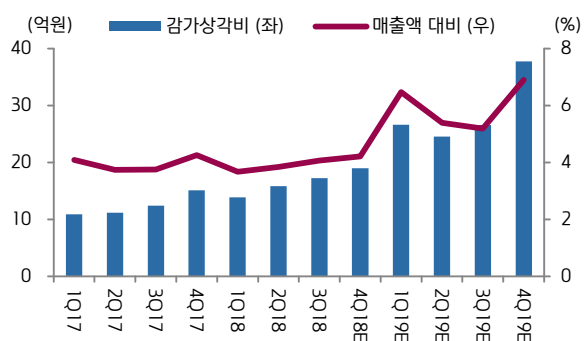
자료: 전자공시, 키움증권 추정

변동비, 고정비 비중 추이 및 전망



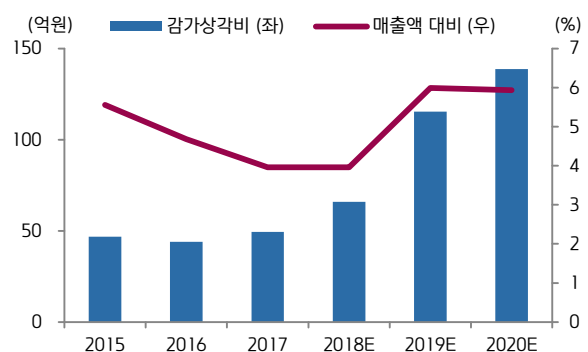
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 감가상각비 추이 및 전망



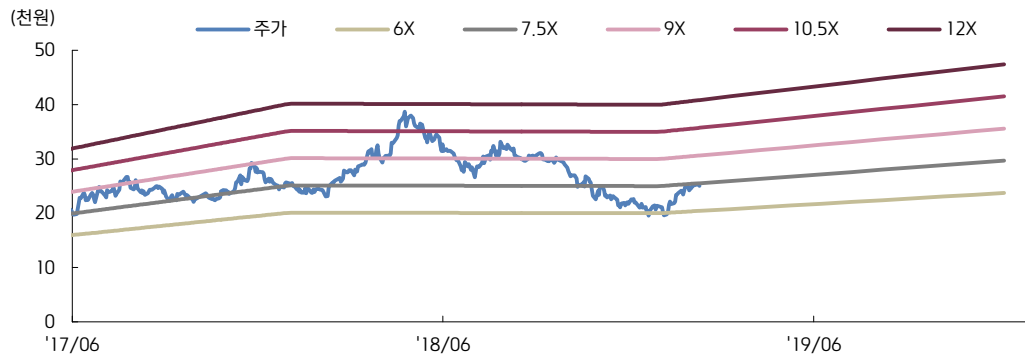
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 감가상각비 추이 및 전망



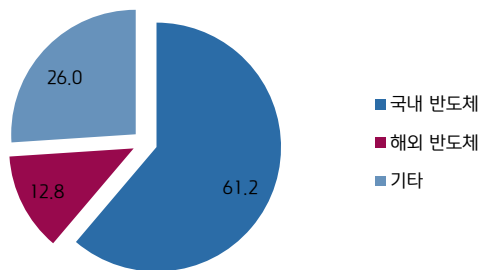
자료: 전자공시, 키움증권 추정

코미코 12M Fwd PER Band Chart



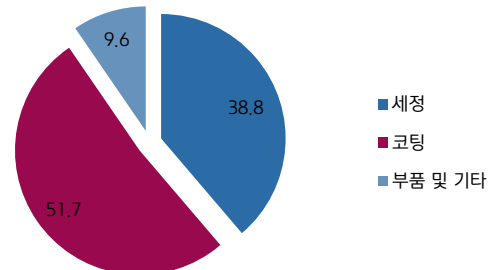
자료: FnGuide, 키움증권 추정

3Q18 누적 기준 고객사별 매출액 비중



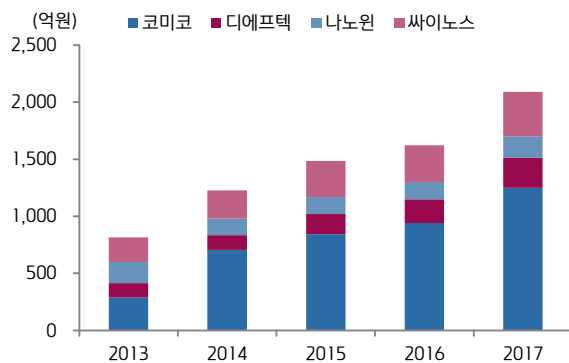
자료: 코미코, 키움증권 추정

3Q18 누적 기준 제품별 매출액 비중



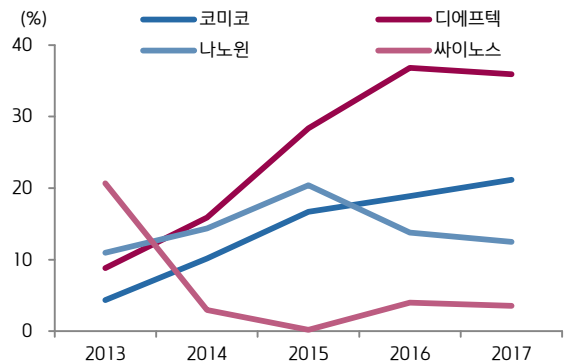
자료: 코미코, 키움증권 추정

국내 세정 코팅업체들의 매출액 추이



자료: 전자공시, 키움증권

국내 세정 코팅업체들의 영업이익률 추이



자료: 전자공시, 키움증권

코미코 사업 영역



자료: 코미코, 키움증권

안성공장 증설 (19년 9월 완료 예정)



자료: 코미코, 키움증권

우시공장 증설 (19년 6월 완료 예정)



자료: 코미코, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 8일 현재 '코미코 (183300)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%