



2019년 5월 10일 | Equity Research

코미코(183300)

탐방 노트

반도체 세정/코팅 수요 증가. 미세화, 고단화(高壇化) 때문

2018년 기준 매출비중은 세정 39%, 코팅 51%, 기타 10%이다. 미세화와 고단화(적층수 확대)에 따라 세정, 코팅 사업의 필요성이 증대되고 있다. 공정 수가 늘어나고 강도가 가혹해지기 때문에 부품의 수명과 성능이 중요해지기 때문이다. 2018년 매출 1,666억원(+33% YoY), 영업이익 406억원(+53% YoY), 순이익 303억원(+61% YoY)의 호실적을 시현했다. 삼성전자, SK하이닉스, Intel, Micron, TSMC 등 글로벌 Top Chip Maker들을 고객으로 확보했다. 발행주식수는 8,775천주이며 메자닌으로 인한 출회가능 물량은 발행주식수의 15.6%이다.(CB 727천주, BW 645천주)

본업은 안정적. 신규 OEM 비즈니스는 2019년부터 본격화

2019년 매출 가이던스는 1,915억원(+15% YoY)으로 안정적이다. 주력 사업부문이 After-market으로(기존 라인에 수주) 반도체 시설투자 둔화에도 불구하고 수요가 꾸준하게 증가하기 때문이다. 추가적 실적 견인차는 장비사향 OEM 비즈니스 부문이다. 2016년 매출 18억원, 2017년 34억원, 2018년 110억원으로 성장했다. 2019년에는 150억원 이상의 매출을 달성할 수 있을 것으로 기대된다. 특히, 작년 하반기 램리서치와의 코팅 계약 이후 올해부터 유의미한 성장이 기대되어 중장기적으로 전사 내 매출비중이 늘어날 것으로 기대되는 점이 긍정적이다.

연간 상저하고 실적 흐름 전개. 중장기 실적 가시성 확보

코미코의 1분기 실적은 매출 459억원(컨센서스 432억원), 영업이익 92억원(컨센서스 94억원)을 기록했다. 계절성에 따라 연간 상저하고의 실적 흐름이 기대된다. 전체 해외법인의 1분기 영업이익 기여도는 50% 이상으로 추정된다. 해외법인 중 실적이 가장 견조한 곳은 미국 오스틴의 세정/코팅 생산라인이다. 비메모리향 수요에 대응하고 있다. CB/BW 출회가능 물량은 부담이지만 안정적인 실적과 신규 비즈니스에 힘입은 중장기 실적 가시성에 초점을 맞출 필요가 있다는 판단이다.

Update

Not Rated

| CP(5월 9일): 27,500원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	724.22
52주 최고/최저(원)	36,500/19,550
시가총액(십억원)	241.3
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	8,775.0
60일 평균 거래량(천주)	30.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
19년 배당금(예상, 원)	400
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	22.90
주요주주 지분율(%)	
미코	39.89
타이거자산운용투자자문	5.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(3.0) 20.1 (24.7)
상대	1.4 14.0 (11.5)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	194.0	232.0
영업이익(십억원)	42.1	50.3
순이익(십억원)	32.0	38.6
EPS(원)	3,595	4,342
BPS(원)	17,983	21,641

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	70.6	84.2	94.0	125.1	166.6
영업이익	십억원	7.2	14.1	17.7	26.5	40.6
세전이익	십억원	5.1	11.9	15.6	25.1	38.6
순이익	십억원	2.1	7.2	10.6	18.6	29.5
EPS	원	297	1,022	1,515	2,308	3,363
증감률	%	890.0	244.1	48.2	52.3	45.7
PER	배	N/A	N/A	N/A	11.11	6.35
PBR	배	N/A	N/A	N/A	3.23	1.99
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	6.40	4.18
ROE	%	9.51	26.71	30.96	34.40	36.03
BPS	원	3,311	4,343	5,446	7,948	10,722
DPS	원	96	318	462	330	400



Analyst 김경민, CFA
02-3771-3398
dairekm.kim@hanafn.com

RA 이진우
02-3771-7775
jinwlee@hanafn.com

표 1. 코미코의 실적 추정(컨센서스 기준)

컨센서스	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018	2019
매출액	26.6	29.9	33.0	35.5	37.8	41.2	42.4	45.1	45.9	45.5	51.2	54.8	125.0	166.5	197.4
매출원가	14.3	14.9	16.2	19.8	19.9	21.4	21.8	23.9	25.5	24.8	27.2	31.9	65.2	87.0	109.4
매출총이익	12.4	15.1	16.8	15.7	17.9	19.8	20.5	21.2	20.4	20.7	24	22.9	60.0	79.4	88.0
판매비와관리비	7.4	8.0	8.1	9.9	9.0	9.6	10.5	9.7	11.2	10.6	12.7	11.8	33.4	38.8	44.1
영업이익	4.9	7.1	8.7	5.8	8.9	10.2	10	11.5	9.2	10.1	11.3	11.1	26.5	40.6	41.4
세전계속사업이익	4.3	6.9	8.5	5.5	8.8	9.7	8.9	11.1					25.2	38.5	
법인세비용	1.3	2.0	2.0	1.0	2.2	2.3	1.7	2.1					6.3	8.3	
당기순이익	3.1	4.9	6.5	4.4	6.6	7.4	7.3	9.0					18.9	30.3	
당기순이익(지배)	3.0	4.8	6.3	4.4	6.4	7.2	7.1	8.9					18.5	29.6	
마진															
GPM%	46%	50%	51%	44%	47%	48%	48%	47%	44%	46%	47%	42%	48%	48%	45%
OPM%	19%	24%	26%	16%	24%	25%	24%	25%	20%	22%	22%	20%	21%	24%	21%
NPM%	11%	16%	19%	12%	17%	17%	17%	20%					15%	18%	

자료: Wisefn, 하나금융투자

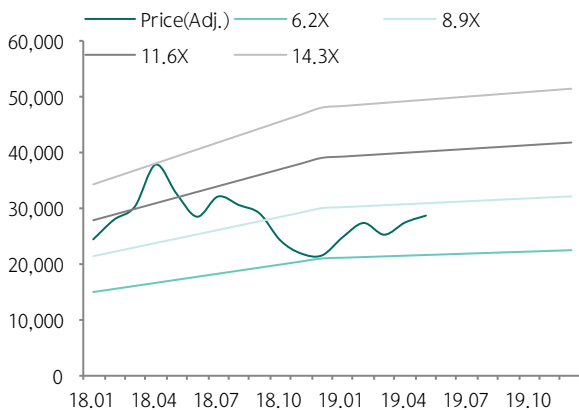
표 2. 코미코의 메자닌 발행 현황

종류	발행일	만기일	권면총액	전환청구가능기간	전환/행사가능주식수	전환/행사가액
CB(전환사채)	2018.06.15	2023.06.15	50억원	2019.06.15~2023.05.15	181,818	27,500
CB(전환사채)	2018.06.25	2023.06.25	150억원	2019.06.25~2023.06.25	545,454	27,500
BW(신주인수권부사채) (분리형)	2013.11.27	-	78억원 (상환완료)	발행일로부터 1년이 경과하는 날로부터 10년간	100,000	10,000
BW(신주인수권부사채) (비분리형)	2018.06.08	2023.06.08	150억원	2019.06.08~2023.05.08	545,454	27,500
합계			300억원		1,372,726	

주1: 채권과 신주인수권이 분리되면 BW 투자자는 채권에 대해서 먼저 상환을 요구하고 신주인수권은 계속 보유할 수 있음. 채권과 신주인수권이 분리되지 않는다면 채권을 만기까지 보유해 만기보장수익을 얻거나, 신주인수권 행사기간에 주식으로 바꾸는 방법 둘 중 하나를 택해야 함.

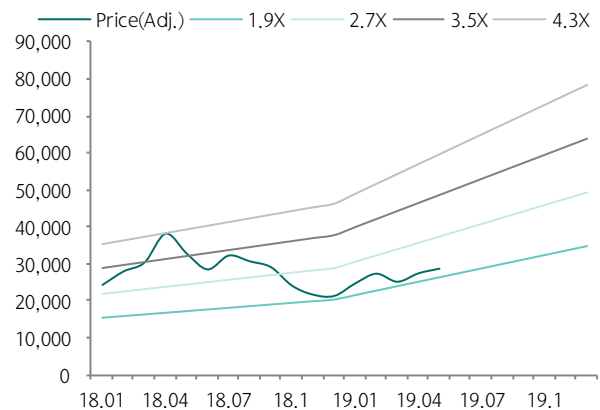
자료: DART, 하나금융투자

그림 1. 코미코의 PER Band



자료: Wisefn, 하나금융투자

그림 2. 코미코의 PBR Band



자료: Wisefn, 하나금융투자

주정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	70.6	84.2	94.0	125.1	166.6
매출원가	42.0	47.4	50.9	65.2	87.1
매출총이익	28.6	36.8	43.1	59.9	79.5
판매비	21.5	22.7	25.4	33.4	38.9
영업이익	7.2	14.1	17.7	26.5	40.6
금융손익	(2.3)	(2.1)	(2.3)	(1.4)	(2.1)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(0.0)	0.1	0.1	0.2
세전이익	5.1	11.9	15.6	25.1	38.6
법인세	2.9	4.5	4.9	6.3	8.3
계속사업이익	2.2	7.4	10.8	18.8	30.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.2	7.4	10.8	18.8	30.3
비배주주지분 순이익	0.2	0.3	0.2	0.3	0.8
지배주주순이익	2.1	7.2	10.6	18.6	29.5
지배주주지분포괄이익	2.6	7.9	9.9	14.6	29.1
NOPAT	3.1	8.7	12.2	19.8	31.8
EBITDA	11.0	18.7	22.1	31.4	47.5
성장성(%)					
매출액증가율	146.0	19.3	11.6	33.1	33.2
NOPAT증가율	520.0	180.6	40.2	62.3	60.6
EBITDA증가율	358.3	70.0	18.2	42.1	51.3
영업이익증가율	500.0	95.8	25.5	49.7	53.2
(지배주주)순이익증가율	950.0	242.9	47.2	75.5	58.6
EPS증가율	890.0	244.1	48.2	52.3	45.7
수익성(%)					
매출총이익률	40.5	43.7	45.9	47.9	47.7
EBITDA이익률	15.6	22.2	23.5	25.1	28.5
영업이익률	10.2	16.7	18.8	21.2	24.4
계속사업이익률	3.1	8.8	11.5	15.0	18.2
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	297	1,022	1,515	2,308	3,363
BPS	3,311	4,343	5,446	7,948	10,722
CFPS	1,387	2,187	3,384	4,480	5,697
EBITDAPS	1,566	2,677	3,161	3,912	5,409
SPS	10,089	12,025	13,426	15,558	18,982
DPS	96	318	462	330	400
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	11.1	6.3
PBR	N/A	N/A	N/A	3.2	2.0
PCR	N/A	N/A	N/A	5.7	3.7
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	6.4	4.2
PSR	N/A	N/A	N/A	1.6	1.1
재무비율(%)					
ROE	9.5	26.7	31.0	34.4	36.0
ROA	2.9	9.0	12.1	17.3	16.7
ROIC	6.1	16.5	23.4	36.1	36.2
부채비율	210.8	156.9	132.0	68.2	133.5
순부채비율	102.9	35.1	9.6	(36.0)	5.2
이자보상배율(배)	2.9	5.7	8.9	20.7	13.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	28.3	35.3	45.6	67.4	117.0
금융자산	12.6	20.0	26.8	44.8	84.2
현금성자산	11.0	18.2	25.0	44.0	77.9
매출채권 등	12.7	11.6	15.4	16.3	22.6
재고자산	2.6	3.3	3.0	5.3	8.1
기타유동자산	0.4	0.4	0.4	1.0	2.1
비유동자산	48.4	47.4	47.6	53.7	115.8
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.2	2.0
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
유형자산	43.5	43.5	43.6	49.4	103.1
무형자산	0.4	0.4	0.3	0.6	3.0
기타비유동자산	4.5	3.5	3.7	3.5	7.7
자산총계	76.7	82.7	93.2	121.1	232.7
유동부채	22.0	24.9	33.9	37.2	45.1
금융부채	14.7	13.1	20.3	17.1	22.6
매입채무 등	6.6	9.5	11.6	14.1	16.6
기타유동부채	0.7	2.3	2.0	6.0	5.9
비유동부채	30.0	25.6	19.2	11.9	88.0
금융부채	23.3	18.2	10.3	1.8	66.7
기타비유동부채	6.7	7.4	8.9	10.1	21.3
부채총계	52.0	50.5	53.0	49.1	133.0
지배주주지분	23.2	30.4	38.2	69.8	94.1
자본금	3.5	3.5	3.5	4.4	4.4
자본잉여금	18.2	18.2	18.2	37.6	35.8
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(0.6)	0.4	0.5	(2.8)	(2.5)
이익잉여금	2.1	8.3	15.9	30.6	56.5
비지배주주지분	1.5	1.8	2.0	2.2	5.6
자본총계	24.7	32.2	40.2	72.0	99.7
순금융부채	25.4	11.3	3.8	(25.9)	5.2
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	7.5	18.5	15.3	27.0	29.8
당기순이익	0.0	0.0	10.8	18.8	30.3
조정	9.4	15.8	6.9	11.3	10.6
감가상각비	3.8	4.7	4.4	5.0	6.9
외환거래손익	0.1	0.2	0.2	0.2	0.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.5	10.9	2.3	6.1	2.9
영업활동 자산부채 변동	(1.9)	2.7	(2.4)	(3.1)	(11.1)
투자활동 현금흐름	(5.2)	(3.2)	(3.6)	(13.1)	(78.1)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(1.8)
유형자산감소(증가)	(4.2)	(3.2)	(3.7)	(13.4)	(56.6)
기타	(1.0)	0.0	0.1	0.5	(19.7)
재무활동 현금흐름	1.4	(8.5)	(4.0)	6.9	81.7
금융부채증가(감소)	6.1	(6.8)	(0.6)	(11.8)	70.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	20.3	(1.8)
기타재무활동	(4.7)	(1.0)	(1.2)	1.6	15.9
배당지급	0.0	(0.7)	(2.2)	(3.2)	(2.9)
현금의 증감	4.0	7.2	6.8	18.9	33.9
Unlevered CFO	9.7	15.3	23.7	36.0	50.0
Free Cash Flow	3.2	15.2	11.5	13.5	(26.8)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코미코



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

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	91.4%	8.0%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 5월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)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 2019년 05월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 05월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.