

코미코 (183300)

2Q19 실적, 고맙다

2Q 잠정매출 436억원, 영업이익 103억원(+11.75%QoQ)

반도체공정 소모품용 세정, 코팅서비스 1위 공급사 코미코의 2분기 잠정매출은 436억원(+5.63%YoY, -5.18%QoQ), 영업이익은 103억원(+0.89%YoY, +11.75%QoQ)이다. 메모리 반도체업종의 감소 환경에서 100억원대의 영업이익은 양호한 실적으로 판단된다. 전년 동기 대비 매출과 영업이익이 성장했다. 중국 우시 및 로컬 디스플레이 고객사향 물량 증가 및 대만 증설 이후 세정서비스 물량 증가 때문으로 추정된다. 전분기 대비 매출은 소폭 감소했는데, 이는 국내 고객사의 감소 영향 때문으로 파악된다. 전분기 대비 영업이익은 증가했다. 해외법인의 재고자산평가충당금이 전분기에 반영되어 2분기에 추가적 비용으로 발생하지 않았고, 그 외의 해외법인 마진도 1분기 대비 개선된 것으로 추정되며 특히 미국(오스틴)법인의 실적이 견조했던 것으로 판단된다.

세정용 원재료 중에서 불산 조달은 크게 문제되지 않음

산케이신문 보도 이후 불산(HF) 조달이 대외적으로 이슈가 되었는데 코미코에 끼치는 영향은 제한적인 것으로 추정된다. 안성법인의 경우 국내 공급처를 통해 안정적으로 조달하고 있으며, 해외법인에서는 현지에서 공급받고 있어 수출 규제(건진이 승인)에 따른 영향은 거의 없는 것으로 판단된다.

2019년 연간 매출 1,832억원(+10%YoY) 달성 전망

무역분쟁으로 대외 불확실성이 커져 실적을 전망하는 것이 그 어느 때보다도 어려워졌다. 상반기에 894억원의 매출을 달성했는데, 본업의 특성(고객사의 수율을 보완해주는 핵심 세정 및 코팅서비스) 감안 시 하반기에도 상반기 수준의 매출 달성 가능성이 높다고 판단된다. 해외법인 중에서 매출 기여도가 가장 큰 법인이 미국(오스틴)에 있다는 점에서 미국 정부의 리쇼어링 정책에 부합하고, 중국 법인 2곳에 현지의 고객사향 위주로 서비스가 전개되어 관세 이슈에서 자유롭다는 점이 주가에 긍정적으로 부각될 것으로 전망된다.

Update

Not Rated

| CP(8월 5일): 24,700원

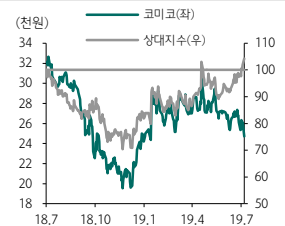
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	569.79
52주 최고/최저(원)	32,650/19,550
시가총액(십억원)	216.7
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	8,775.0
60일 평균 거래량(천주)	34.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
19년 배당금(예상, 원)	400
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	26.39
주요주주 지분율(%)	
미코	39.89
FIL LIMITED 외 7인	6.72
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(8.0) (1.2) (24.3)
상대	12.1 24.3 4.7

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	192.7	229.9
영업이익(십억원)	42.5	49.0
순이익(십억원)	32.6	37.7
EPS(원)	3,635	4,182
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



Semiconductor Analyst 김경민, CFA
dairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA 이진우
jinwlee@hanafn.com

표 1. 코미코의 실적(발표치 기준)

컨센서스	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	2017	2018
매출액	26.6	29.9	33.0	35.5	37.8	41.2	42.4	45.1	45.9	43.6	125.0	166.5
매출원가	14.3	14.9	16.2	19.8	19.9	21.4	21.8	23.9	25.5		65.2	87.0
매출총이익	12.4	15.1	16.8	15.7	17.9	19.8	20.5	21.2	20.4		60.0	79.4
판매비와관리비	7.4	8.0	8.1	9.9	9.0	9.6	10.5	9.7	11.2		33.4	38.8
영업이익	4.9	7.1	8.7	5.8	8.9	10.2	10	11.5	9.2	10.3	26.5	40.6
세전계속사업이익	4.3	6.9	8.5	5.5	8.8	9.7	8.9	11.1	8.1		25.2	38.5
법인세비용	1.3	2.0	2.0	1.0	2.2	2.3	1.7	2.1	1.9		6.3	8.3
당기순이익	3.1	4.9	6.5	4.4	6.6	7.4	7.3	9.0	6.2		18.9	30.3
당기순이익(지배)	3.0	4.8	6.3	4.4	6.4	7.2	7.1	8.9	6.0		18.5	29.6
마진												
GPM%	46%	50%	51%	44%	47%	48%	48%	47%	44%		48%	48%
OPM%	19%	24%	26%	16%	24%	25%	24%	25%	20%	24%	21%	24%
NPM%	11%	16%	19%	12%	17%	17%	17%	20%	13%		15%	18%

자료: Wisefn, 하나금융투자

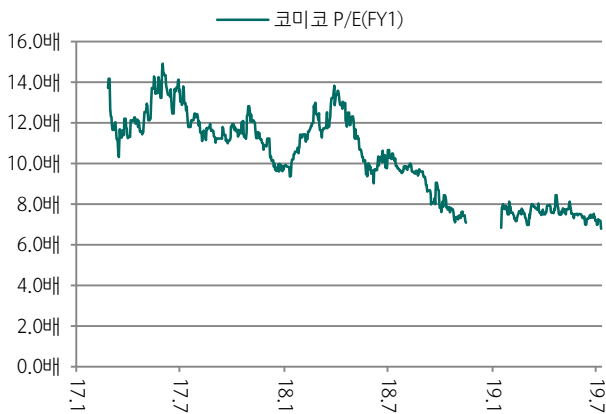
표 2. 코미코의 메자닌 발행 현황

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			350억원		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(FY1)



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 2. 코미코의 PER Band(FY2)



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

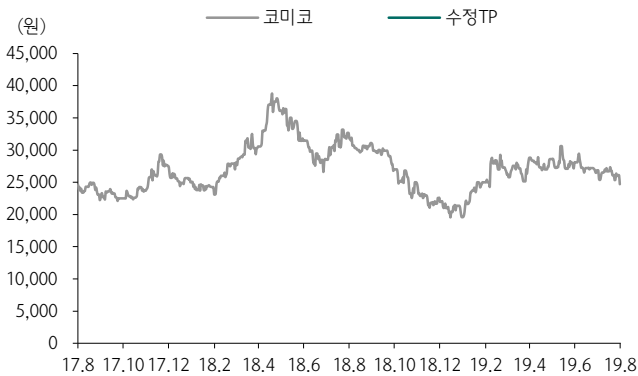
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	70.6	84.2	94.0	125.1	166.6
매출원가	42.0	47.4	50.9	65.2	87.1
매출총이익	28.6	36.8	43.1	59.9	79.5
판매비	21.5	22.7	25.4	33.4	38.9
영업이익	7.2	14.1	17.7	26.5	40.6
금융손익	(2.3)	(2.1)	(2.3)	(1.4)	(2.1)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(0.0)	0.1	0.1	0.2
세전이익	5.1	11.9	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
비지배주주지분 손이익	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
주기지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	11.1	6.3
PBR	N/A	N/A	N/A	3.2	2.0
PCFR	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)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코미코



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
	Not Rated			

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 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	88.9%	10.5%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 8월 6일

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 08월 06일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2019년 08월 06일 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.