

# 코미코 (183300)

## 2021년에는 국내에서 선방할 듯

### 돌이켜 보니 결국 실적 가시성 덕분에 주가 상승

코미코는 반도체 및 디스플레이용 세정/코팅 서비스 공급사이다. 2020/11/30에 말레이시아의 동종업종 기업과 비교하는 자료를 하나금융투자에서 발간한 이후 코미코의 주가는 43,400원에서 64,900원까지 상승했다. 외국인 지분율은 37.7%에서 40.0%까지 늘어났다. 주가에 영향을 끼치는 요인 중에는 SK하이닉스의 인텔 NAND 사업부 양수라는 호재와 텍사스 오스틴 한파라는 악재가 있었는데, 이처럼 여러 가지 신호가 혼재된 와중에서도 코미코가 국내 메모리 고객사 및 해외 고객사와의 우호적 관계에 힘입어 실적을 또박또박 거둘 수 있다는 점이 주가 상승에 기여했다.

### 2020년 매출 2,008억 원, 영업이익 356억 원 달성

2020년 매출은 2,008억 원으로 전년 대비 15.8% 증가했다. 연결 조정 전 기준으로 해외 법인 매출이 1,141억 원을 기록하며 사상 처음으로 1,000억 원대에 진입했다. 국내에서는 코미코 외에 다른 세정 서비스 기업들이 있지만, 해외의 경우 코로나 발발 이후 한국 기업들의 해외 진출이 물리적으로 지연되었고, 오래 전에 이미 해외에 진출했던 코미코의 해외 사업(세정 및 코팅)이 해자(核子) 역할을 하고 있다. 한편 2020년 영업이익은 356억 원으로 전년 대비 3.1% 증가했다. 매출 증가율 15.8% 대비 부진하다. 영업원가로 계상되는 주식보상비용이 주가 상승 영향으로 2019년 12.9억 원에서 2020년 41.5억 원으로 늘어났기 때문이다. 이와 같은 비용이 없었다고 가정하면 영업이익은 400억 원에 근접했을 것으로 추정된다.

### 2021년 매출 2,317억 원, 영업이익 415억 원 전망

매출과 영업이익 전망치는 전년 대비 각각 15.4%, 16.7% 증가하는 것을 의미한다. 바이든 정부의 행정명령이 결국 미국 내의 반도체 제조기반을 강화하는 방향으로 흘러가면 미국 반도체 제조사들을 고객사로 확보한 코미코의 주가에 긍정적으로 기여할 것으로 예상된다. 연간 매출 증가율 20%도 기대해볼 수 있으나 2020년 9월부터 원/달러 환율이 상대적으로 강세 흐름이라는 점을 감안해 원화 강세 영향이 지속된다고 가정해 매출 증가율 전망치를 15.4%로 제시한다. 미국 법인에 대한 기대감을 보수적으로 가정하더라도 15%대의 매출 성장이 가능할 것으로 전망된다. 한편 2018년 이후 정체된 모습을 보였던 국내 고객사 매출이 반도체 업황 개선에 힘입어 2021년 초부터 늘어나고 있으며 국내 공정장비 고객사들의 코팅 수요가 늘어나고 있다. 2021년에는 국내 고객사 매출이 의외로 선방할 것 같은 모습이 기대된다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(3월23일): 65,600원

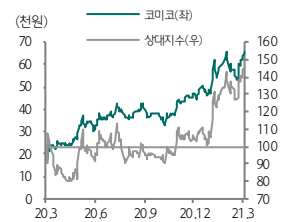
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	946.31
52주 최고/최저(원)	65,800/21,500
시가총액(십억원)	657.3
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	10,020.4
60일 평균 거래량(천주)	85.8
60일 평균 거래대금(십억원)	4.9
19년 배당금(원)	400
19년 배당수익률(%)	1.43
외국인지분율(%)	40.26
주요주주 지분율(%)	
미코	40.01
FIL LIMITED 외 7인	8.43
주가상승률	1M 6M 12M
절대	14.9 75.2 205.1
상대	13.7 56.1 43.1

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	202	242
영업이익(십억원)	36	53
순이익(십억원)	28	38
EPS(원)	2,542	3,694
BPS(원)	15,175	18,331

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	84	94	125	167	173
영업이익	십억원	14	18	26	41	35
세전이익	십억원	12	16	25	39	29
순이익	십억원	7	11	19	30	22
EPS	원	1,059	1,538	2,341	3,451	2,600
증감율	%	232.0	45.2	52.2	47.4	(24.7)
PER	배	0.0	0.0	11.0	6.2	10.7
PBR	배	0.0	0.0	3.2	2.0	2.1
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	24.4	28.2	27.0	32.2	19.7
BPS	원	4,343	5,446	7,948	10,722	13,185
DPS	원	318	462	330	400	400



Analyst 김경민  
02-3771-3398  
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA  
김주연  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 코미코의 실적 (수정 후)

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	45.1	49.8	53.6	52.3	57.0	56.6	57.5	60.7	173.5	200.8	231.7	260.3
국내	21.9	23.4	24.0	25.6	26.0	24.7	24.0	25.5	86.7	94.9	100.2	100.4
해외	24.8	28.1	31.2	30.1	31.0	31.9	33.5	35.2	96.3	114.1	131.5	137.5
매출원가	24.9	27.0	28.7	29.6	32.2	32.0	32.5	34.4	93.1	110.2	131.1	147.3
매출총이익	20.2	22.8	24.9	22.7	24.7	24.5	24.9	26.3	80.4	90.6	100.6	113.0
판매비와관리비	11.4	14.4	13.0	14.0	14.5	14.5	14.6	15.5	45.9	52.7	59.0	67.4
영업이익	8.9	8.4	11.8	6.4	10.3	10.1	10.4	10.9	34.5	35.6	41.5	45.5
금융수익	0.7	1.1	1.1	2.1	1.2	1.2	1.2	1.2	3.9	5.0	4.8	5.3
금융비용	2.4	1.9	1.7	1.3	1.9	2.0	1.9	1.9	7.9	7.3	7.7	7.2
세전계속사업이익	7.2	7.4	11.2	7.3	9.5	9.3	9.7	10.2	29.0	33.1	38.7	43.6
법인세비용	1.7	4.0	0.7	3.4	1.9	1.9	1.9	2.0	6.2	9.8	7.7	8.7
당기순이익	5.5	3.4	10.5	4.0	7.6	7.4	7.7	8.2	22.8	23.3	31.0	34.9
당기순이익(지배)	5.4	3.2	10.0	3.7	7.5	7.3	7.6	8.0	22.1	22.3	30.3	34.2
<b>연결실적의 마진</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21F</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
GPM%	44.8%	45.8%	46.4%	43.4%	43.4%	43.4%	43.4%	43.4%	46.4%	45.1%	43.4%	43.4%
OPM%	19.7%	16.9%	22.1%	12.3%	18.0%	17.8%	18.0%	17.9%	19.9%	17.7%	17.9%	17.5%
NPM%	12.0%	6.4%	18.7%	7.1%	13.1%	12.9%	13.2%	13.2%	12.7%	11.1%	13.1%	13.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 코미코의 실적 (수정 전)

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F	2022F
매출	45.9	43.6	41.8	42.2	45.1	49.8	53.6	55.8	173.5	204.2	232.8	262.7
국내	24.7	23.7	19.1	18.9	21.9	23.4	24.0	24.2	86.3	93.5	94.8	95.0
해외	21.2	19.9	22.7	23.4	24.8	28.1	31.2	31.5	87.2	115.6	138.0	144.2
매출원가	25.5	21.9	23.2	22.5	24.9	27.0	28.7	28.9	93.1	109.5	120.7	136.2
매출총이익	20.4	21.7	18.6	19.7	20.2	22.8	24.9	26.9	80.4	94.8	112.1	126.5
판매비와관리비	11.2	11.4	10.3	13.0	11.4	14.4	13.0	14.7	45.9	53.5	59.3	68.0
영업이익	9.2	10.3	8.3	6.7	8.9	8.4	11.8	12.2	34.5	41.3	52.9	58.6
금융수익	0.4	1.3	1.4	0.9	0.7	1.1	1.1	1.0	3.9	3.8	4.0	4.0
금융비용	1.6	1.5	2.9	1.9	2.4	1.9	1.7	2.0	7.9	8.0	8.1	7.9
세전계속사업이익	8.1	10.1	6.8	4.0	7.2	7.4	11.2	11.1	29.0	36.9	48.7	54.6
법인세비용	1.9	2.9	2.0	(0.6)	1.7	4.0	0.7	2.2	6.2	8.6	9.7	10.9
당기순이익	6.2	7.2	4.9	4.6	5.5	3.4	10.5	8.9	22.8	28.3	39.0	43.7
당기순이익(지배)	6.0	6.9	4.7	4.5	5.4	3.2	10.0	8.7	22.1	27.3	38.2	42.8
<b>연결실적의 마진</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20F</b>	<b>2019</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
GPM%	44.4%	49.8%	44.5%	46.7%	44.8%	45.8%	46.4%	48.2%	46.4%	46.4%	48.2%	48.2%
OPM%	20.0%	23.6%	20.0%	15.9%	19.7%	16.9%	22.1%	21.8%	19.9%	20.2%	22.7%	22.3%
NPM%	13.0%	15.9%	11.2%	10.7%	12.0%	6.4%	18.7%	15.7%	12.7%	13.4%	16.4%	16.3%

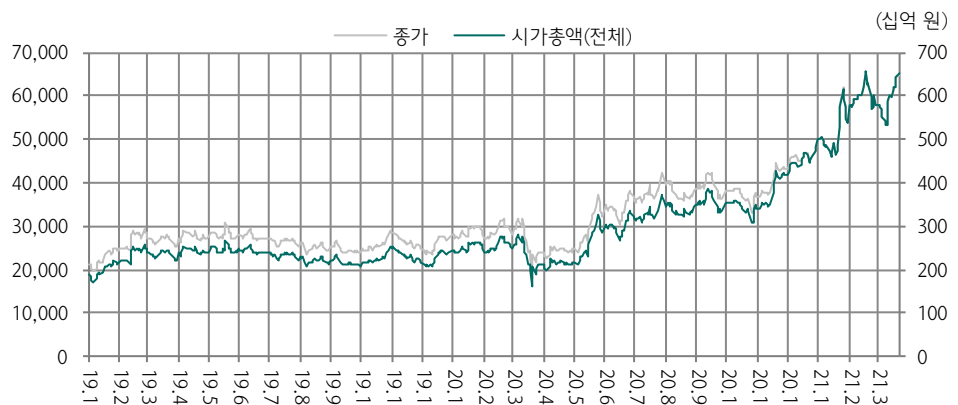
자료: FnGuide, 하나금융투자

표 3. 반도체 공정용 소모품 및 세정/코팅 공급사와 비교

Name	주요제품	종가	시가총액	1주전 수익률	1개월전 수익률	연초대비 수익률	2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2021AS	2022AS	2021AS	2022AS
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE
티씨케이	SiC	179,000	2,089.8	+7.5%	+9.1%	+42.9%	228.2	275.2	80.3	100.4	26.3	22.2	26.1%	25.0%
하나머티리얼즈	Si	35,700	700.7	+4.2%	-6.3%	+24.8%	200.7	249.8	53.1	69.9	13.6	10.1	24.8%	26.5%
코미코	세정, 코팅	64,300	644.3	+6.8%	+2.6%	+28.7%	200.8	242.0	35.6	53.0	17.4	15.0	22.2%	21.1%
원익QnC	쿼츠	21,500	565.2	+8.6%	+5.7%	+1.2%	526.1	583.4	41.2	74.1	9.8	7.7	22.1%	23.0%
윌덱스	실리콘, 쿼츠	23,300	384.7	+3.8%	+19.2%	+32.4%	155.7	201.7	35.8	46.3	10.5	8.1	28.0%	27.7%
리노공업	소켓, 핀	156,500	2,385.4	+7.6%	-8.0%	+15.9%	201.3	237.0	77.9	92.4	32.3	27.4	20.4%	21.1%
Entegris	소모품	103	15,746.6	+0.3%	-2.6%	+7.0%	2,193.9	2,381.8	463.8	609.4	34.5	30.2	20.3%	18.9%
파크시스템스	현미경	135,000	901.2	+13.0%	+19.0%	+42.9%	71.2	97.8	15.0	25.2	43.2	27.2	27.2%	36.3%

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 코미코의 시가총액 및 주가 추이와 일별 이벤트



2020년 1월	반도체 중소형주 중에서 비메모리업종(테크윙, 한미반도체, 테스나)으로 수급 풀리며 코미코 주가는 박스권 등락
2월	2/5, 연결재무제표기준영업(잠정)실적(공정공시)
3월	COVID-19 확산에 따른 반도체업종 주가 하락 영향으로 코미코 주가도 동반 하락 3/23, 자사주 취득 신탁 계약 체결 공시
4월	반도체업종의 COVID-19 영향이 타업종 대비 제한적으로 드러나자 3월 낙폭 일부 축소
5월	코미코 주가 급등. TSMC의 오스틴 Fab 시설투자 발표 이후 삼성전자의 오스틴 Fab 종설 시나리오의 수혜주로 부각
6월	6/8, 타이거자산운용 지분 변동 공시. 5.07% -> 2.99% 6/26, 신탁계약에 의한 취득 상황 보고서 공시. 자사주 37,425주 취득
7월	공정소재 공급사 업종 주가 흐름 견조한 가운데 코미코 주가도 동반 상승 7/29, 신주인수권행사 (제3회차, 누계 136,363주, 행사가격 27,500원, 잔여 행사 가능 주식수 409,090주) 7/29, 전환청구권행사 (제5회차, 누계 90,909주, 전환가액 27,500원, 잔여 전환 가능 주식수 454,545주)
8월	8/3, 2Q20 잠정실적 공시
9월	CB, BW의 주식 전환 및 장내 매도 지속 9/4, (주)라이노스자산운용, 신주인수권부사채권, -55,306주 9/10, 전환청구권 행사주식수 누계 (기 신고된 주식수량 제외), 90,909주. 전환사채 잔액, 363,636주 9/11, 신주인수권 행사주식수 누계 (기 신고된 주식수량 제외), 136,363주. 신주인수권증권 잔액, 272,727주 9/23, 신탁계약해지 결과보고서
10월	LCD스플레이 광저우항 매출 호조 10/28, 3Q20 잠정실적 발표. 영업이익 기준, 컨센서스 상회
11월	11월 초에 SK하이닉스가 인텔로부터 NAND Flash 사업을 양수한다는 발표 이후 코미코 주가 상승 반도체 대형주 주가 상승하며 중소형주 주가 동반 상승
12월	주식 등의 대량보유상황보고서 공시. Kabouter Management, LLC, 5.065%
2021년 1월	반도체 산업지표 중에 DRAM 현물가격이 상승하면서 반도체 업종 전체적으로 투자 심리 호전. 코미코도 상승
2월	2월 중순 이후 텍사스 오스틴 한파 영향으로 시스템 반도체 관련주 주가 하락. 코미코도 동반 하락
3월	미국 10년물 국채 금리 상승에 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생 필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락 3/22, 사업보고서 및 감사보고서 공시 통해 2020년 실적 발표

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>84</b>	<b>94</b>	<b>125</b>	<b>167</b>	<b>173</b>
매출원가	47	51	65	87	93
매출총이익	37	43	60	80	80
판매비	23	25	33	39	46
<b>영업이익</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>35</b>
금융손익	(2)	(2)	(1)	(2)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	0	0	(2)
<b>세전이익</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>29</b>
법인세	4	5	6	8	6
계속사업이익	7	11	19	30	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>23</b>
비배주주지분 손익	0	0	0	1	1
<b>지배주주순이익</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>22</b>
지배주주지분포괄이익	8	10	15	29	25
NOPAT	9	12	20	32	27
EBITDA	19	22	31	47	48
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	18.3	11.9	33.0	33.6	3.6
NOPAT증가율	200.0	33.3	66.7	60.0	(15.6)
EBITDA증가율	72.7	15.8	40.9	51.6	2.1
영업이익증가율	100.0	28.6	44.4	57.7	(14.6)
(지배주주)순이익증가율	250.0	57.1	72.7	57.9	(26.7)
EPS증가율	232.0	45.2	52.2	47.4	(24.7)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	44.0	45.7	48.0	47.9	46.2
EBITDA이익률	22.6	23.4	24.8	28.1	27.7
영업이익률	16.7	19.1	20.8	24.6	20.2
계속사업이익률	8.3	11.7	15.2	18.0	13.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,059	1,538	2,341	3,451	2,600
BPS	4,343	5,446	7,948	10,722	13,185
CFPS	2,355	3,490	4,591	6,002	6,716
EBITDAPS	2,677	3,161	3,912	5,409	5,495
SPS	12,025	13,426	15,558	18,982	19,768
DPS	318	462	330	400	400
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.0	0.0	11.0	6.2	10.7
PBR	0.0	0.0	3.2	2.0	2.1
PCR	0.0	0.0	5.6	3.6	4.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	1.6	1.1	1.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	24.4	28.2	27.0	32.2	19.7
ROA	9.0	11.5	15.5	13.0	7.8
ROIC	17.0	23.1	34.8	25.8	15.2
부채비율	156.9	132.0	68.2	133.5	139.2
순부채비율	35.1	9.6	(36.0)	16.2	41.9
이자보상배율(배)	5.7	8.9	20.7	13.0	6.4

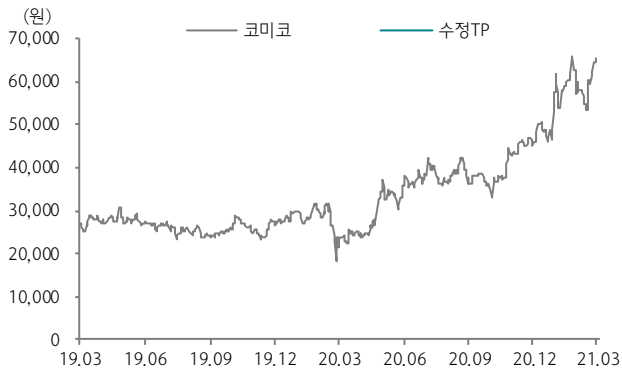
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>67</b>	<b>117</b>	<b>120</b>
금융자산	20	27	45	84	85
현금성자산	18	25	44	78	59
매출채권	11	15	15	20	22
재고자산	3	3	5	8	9
기타유동자산	1	1	2	5	4
<b>비유동자산</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>54</b>	<b>116</b>	<b>172</b>
투자자산	0	0	0	2	5
금융자산	0	0	0	2	5
유형자산	44	44	49	103	155
무형자산	0	0	1	3	5
기타비유동자산	3	4	4	8	7
<b>자산총계</b>	<b>83</b>	<b>93</b>	<b>121</b>	<b>233</b>	<b>292</b>
<b>유동부채</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>45</b>	<b>78</b>
금융부채	1	10	8	1	27
매입채무	3	7	5	5	5
기타유동부채	21	17	24	39	46
<b>비유동부채</b>	<b>26</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>88</b>	<b>92</b>
금융부채	18	10	2	78	80
기타비유동부채	8	9	10	10	12
<b>부채총계</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>133</b>	<b>170</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>70</b>	<b>94</b>	<b>116</b>
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	18	18	38	36	36
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	1	(3)	(3)	0
이익잉여금	8	16	31	56	75
<b>비배주주지분</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>자본총계</b>	<b>32</b>	<b>40</b>	<b>72</b>	<b>100</b>	<b>122</b>
순금융부채	11	4	(26)	16	51

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>39</b>
당기순이익	0	11	19	30	23
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	4	5	7	14
외환거래손익	0	0	0	1	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(5)	(4)	(5)	(8)	(17)
영업활동 자산부채 변동	3	(2)	(3)	(11)	(4)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(13)</b>	<b>(78)</b>	<b>(80)</b>
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	3	4	14	57	57
기타	(6)	(8)	(27)	(135)	(137)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(9)</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>82</b>	<b>20</b>
금융부채증가(감소)	(7)	(1)	(12)	81	33
자본증가(감소)	0	0	20	(2)	(0)
기타재무활동	(1)	(1)	2	6	(9)
배당지급	(1)	(2)	(3)	(3)	(4)
<b>현금의 증감</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>(19)</b>
Unlevered CFO	16	24	37	53	59
Free Cash Flow	22	19	40	86	96

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코미코



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.10.7	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_ 목표주가가 현재가 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	93.10%	6.90%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 03월 20일

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 2021년 3월 23일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 3월 23일 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.