

# 코미코 (183300)

## 반도체 부품의 코팅도 세정도 1등

### 국내 법인과 해외 법인이 고르게 1분기 실적에 기여

코미코는 반도체 및 디스플레이용 부품의 세정/코팅 서비스 공급사이다. 2021년 1분기 연결 실적은 매출 597억 원, 영업이익 138억 원, 당기순이익 103억 원으로 컨센서스(매출 580억 원, 영업이익 121억 원, 당기순이익 95억 원)를 상회했다. 국내 법인과 해외 법인이 고르게 실적에 기여했다. 국내 법인 매출은 사상 최고치였던 2018년 4분기 수준을 뛰어넘으며 200억 원대 후반을 기록했다. 국내 세정, 코팅 시장에서 경쟁사가 많다는 점을 감안하면 눈부신 실적이다. 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체 고객사뿐만 아니라 식각장비 및 증착장비를 공급하는 고객사들도 코미코의 실적에 기여했다. 한편 해외 법인 매출은 300억 원대에 안착한 것으로 추정된다. 주요 해외 법인 2곳에서 100억 원대의 매출을 기록했고, 여타 지역(Taiwan, Singapore, China)에서도 호실적을 기록했기 때문이다. 텍사스 오스틴 한파의 영향을 받았던 미국 법인의 경우, 환율 영향을 제외하면 결과적으로 전년 대비 달러 기준 매출이 5% 이상 증가했다.

### 2021년 매출 2,502억 원, 영업이익 522억 원 전망

국내 법인과 해외 법인의 실적 성장, 반도체 장비 공급사로부터의 코팅 수요 성장을 반영해 분기별 매출은 전 분기 대비 계속 증가하는 것으로 추정한다. 1분기 597억 원에 이어 2분기 619억 원, 3분기 626억 원, 4분기 661억 원으로 전망한다. 영업이익의 경우 코미코가 연간 기준 최대 영업이익을 기록했던 시기가 2018년 406억 원으로 분기 평균이 100억 원이었는데, 2021년 1분기에 138억 원을 시현했다는 점을 고려하면 분기별로 120~130억 원의 수준의 영업이익이 기대된다. 매출의 계단식 상승과 달리 영업이익의 분기별 변화가 거의 없는 것으로 추정하는 이유는 주시기준보상비용 때문이다. 주가가 상승하면 발생하는 보상비용은 이번 1분기에도 13.9억 원 발생했다. 생산실적과 무관한 비용이므로 코미코의 실적을 가늠할 때는 분기 매출이 역시 가장 중요하다.

### 해외 법인 매출이 1,000억 원을 상회한 것이 최고의 경쟁력

반도체 부품의 세정, 코팅 시장에서 코미코가 가장 경쟁력을 지닌 점은 2020년부터 해외 법인 매출이 1,000억 원을 드디어 뛰어넘었으며, 2021년에 해외 법인의 매출 성장이 20% 이어진다는 점이다. 분기보고서를 참고하면, 코미코는 2005년 중국 Wuxi, 2006년 대만 Hsinchu, 2007년 미국 Austin, 2013년 싱가포르 Woodland에 현지 법인을 설립하였고, 2018년 중국 Shenzhen에 있는 법인을 인수했다. 2019년 1월 미국 Hillsboro(Oregon)에 법인을 설립했고, 4월에는 중국 Hefei에 법인을 설립했다. 해외 사업에서 매출의 앞자리가 1,000억 원대에 안착하는 것은 세정, 코팅 시장에서의 지위를 굳건히 유지하는 기폭제가 될 것으로 판단된다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(5월14일): 68,200원

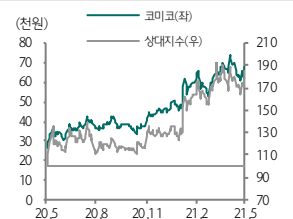
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	966.72
52주 최고/최저(원)	74,300/26,350
시가총액(십억원)	683.4
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	10,020.4
60일 평균 거래량(천주)	79.3
60일 평균 거래대금(십억원)	5.2
20년 배당금(원)	350
20년 배당수익률(%)	0.70
외국인지분율(%)	37.83
주요주주 지분율(%)	
미코	38.51
FIL LIMITED 외 7 인	6.56
주가상승률	1M 6M 12M
절대	4.9 80.2 158.8
상대	10.1 56.4 84.9

#### Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	241	270
영업이익(십억원)	49	55
순이익(십억원)	36	40
EPS(원)	3,544	3,932
BPS(원)	19,934	24,041

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	94	125	167	173	201
영업이익	십억원	18	26	41	35	36
세전이익	십억원	16	25	39	29	33
순이익	십억원	11	19	30	22	22
EPS	원	1,538	2,341	3,451	2,600	2,577
증감율	%	45.2	52.2	47.4	(24.7)	(0.9)
PER	배	0.0	11.0	6.2	10.7	19.4
PBR	배	0.0	3.2	2.0	2.1	3.1
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	28.2	27.0	32.2	19.7	14.4
BPS	원	5,446	7,948	10,722	13,185	16,315
DPS	원	462	330	400	400	350



Analyst 김경민

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연

02-3771-7775

kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 코미코의 실적

(단위: 십억 원, %)

연결실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	45.1	49.8	53.6	52.4	59.7	61.9	62.6	66.1	173.5	200.8	250.2	299.9
국내	21.9	23.4	24.0	25.2	28.1	28.3	28.9	30.4	86.7	94.5	115.8	120.6
해외	24.8	28.1	31.2	27.2	31.6	33.6	33.7	35.7	96.3	111.2	134.5	143.2
매출원가	24.9	27.0	28.7	29.6	32.2	33.4	33.8	35.7	93.1	110.2	135.1	161.9
매출총이익	20.2	22.8	24.9	22.7	27.5	28.5	28.8	30.4	80.4	90.6	115.2	138.1
판매비와관리비	11.4	14.4	13.0	16.3	15.3	16.0	16.1	17.1	45.9	55.1	64.5	79.1
영업이익	8.9	8.4	11.8	6.4	13.8	12.4	12.7	13.3	34.5	35.6	52.2	59.0
금융수익	0.7	1.1	1.1	2.1	1.0	1.2	1.1	1.2	3.9	5.0	4.4	5.0
금융비용	2.4	1.9	1.7	1.3	1.1	1.9	1.7	1.7	7.9	7.3	6.4	6.3
세전계속사업이익	7.2	7.4	11.2	7.4	13.7	11.7	12.1	12.8	29.0	33.1	50.3	57.7
법인세비용	1.7	4.0	0.7	3.4	3.4	2.3	2.4	2.6	6.2	9.8	10.7	11.5
당기순이익	5.5	3.4	10.5	4.0	10.3	9.4	9.7	10.2	22.8	23.3	39.6	46.1
당기순이익(지배)	5.4	3.2	10.0	3.7	10.3	9.2	9.5	10.0	22.1	22.3	39.0	45.2
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
GPM%	44.8%	45.8%	46.4%	43.4%	46.0%	46.0%	46.0%	46.0%	46.4%	45.1%	46.0%	46.0%
OPM%	19.7%	16.9%	22.1%	12.3%	23.0%	20.1%	20.3%	20.1%	19.9%	17.7%	20.9%	19.7%
NPM%	12.0%	6.4%	18.7%	7.1%	17.3%	14.9%	15.2%	15.1%	12.7%	11.1%	15.6%	15.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

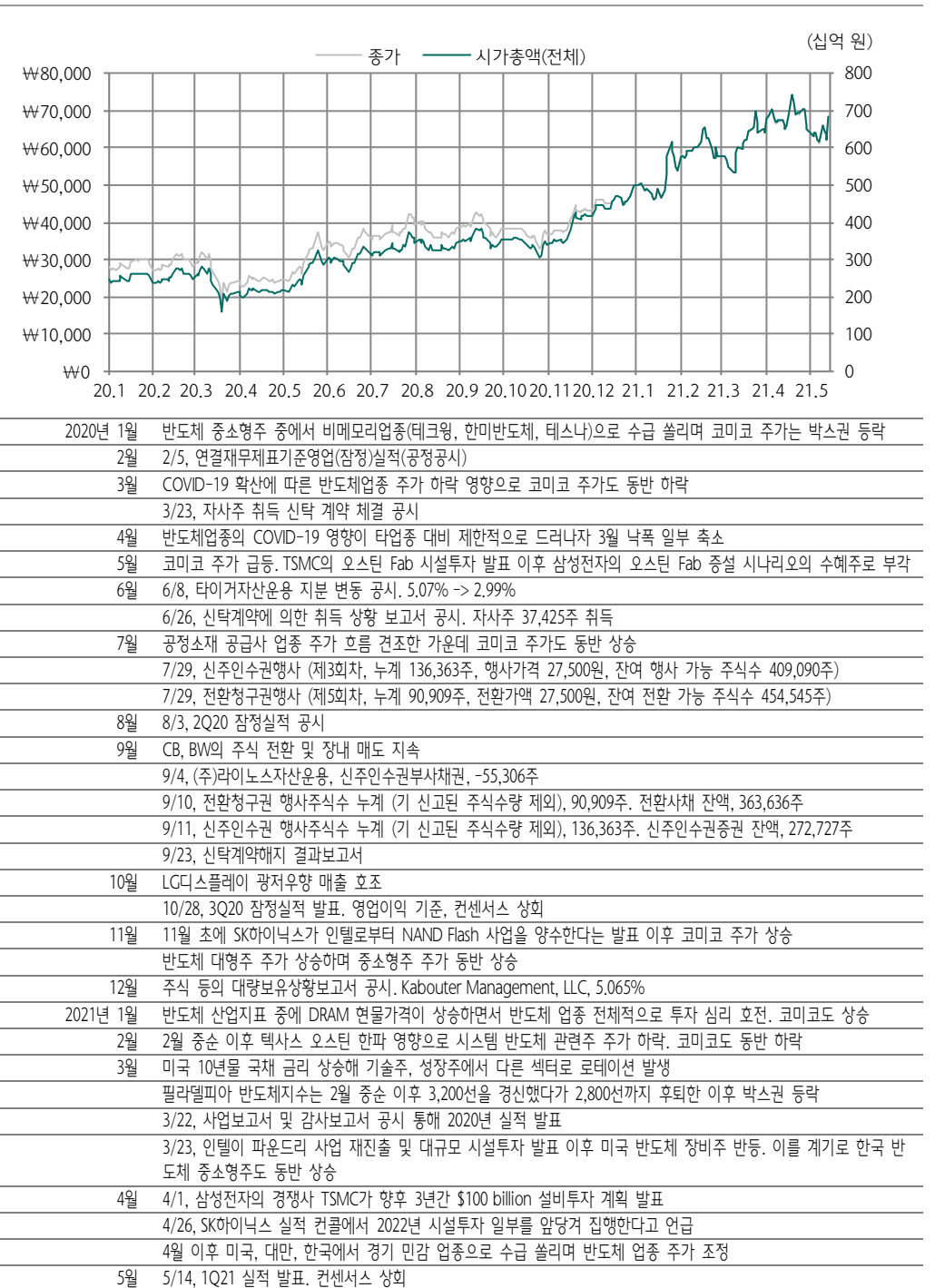
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업/지수	종가	시가총액	1주전 수익률	1개월전 수익률	연초대비 수익률	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F	2020	2021F
						매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE
코스피	3,153	2,124,253.9	-1.4%	-0.9%	+9.7%	2,522,198.4	2,185,543.7	142,702.2	211,952.1	11.9	11.1	5.2%	10.5%
코스닥	967	398,887.8	-1.2%	-4.7%	-0.2%	232,069.4	106,349.4	12,668.2	13,332.7	18.6	14.6	3.5%	15.0%
KRX 반도체	3,723	121,175.2	-3.1%	-5.5%	+8.5%	46,735.1	56,808.8	6,693.4	14,523.6	10.3	7.2	9.7%	17.5%
Entegris	109	16,767.5	-4.6%	-7.2%	+13.9%	2,193.9	2,475.2	463.8	637.4	34.3	29.1	23.2%	25.6%
리노공업	156,200	2,380.9	-1.5%	-2.3%	+15.7%	201.3	236.2	77.9	91.2	32.7	27.9	17.4%	20.2%
티씨케이	178,500	2,084.0	+1.5%	-9.5%	+42.5%	228.2	279.1	80.3	101.1	26.1	21.0	24.7%	26.3%
파크시스템스	141,900	947.5	-1.7%	+6.3%	+50.2%	71.2	97.8	15.0	25.2	45.4	28.6	20.4%	32.5%
하나머티리얼즈	44,700	877.5	+0.4%	+4.7%	+56.3%	200.7	254.4	53.1	70.7	16.4	12.8	22.8%	25.3%
원익QnC	27,500	722.9	-0.9%	+8.1%	+29.4%	525.6	587.6	41.2	75.7	13.0	10.0	11.4%	21.4%
코미코	68,200	683.4	+11.1%	+4.9%	+36.5%	200.8	240.9	35.6	49.4	19.2	17.4	16.1%	19.7%
월덱스	26,400	435.9	-1.1%	-0.4%	+50.0%	155.7	203.6	35.8	47.2	11.9	9.1	22.0%	28.7%
아이원스	8,440	215.3	-0.2%	-1.9%	+18.9%	146.3	163.4	9.4	24.5	11.5	9.7	0.3%	15.0%
포인트엔지니어링	3,680	210.3	-2.8%	-1.9%	+31.9%	56.2		11.1				12.2%	

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 일별 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>94</b>	<b>125</b>	<b>167</b>	<b>173</b>	<b>201</b>
매출원가	51	65	87	93	110
매출총이익	43	60	80	80	91
판매비	25	33	39	46	55
<b>영업이익</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>35</b>	<b>36</b>
금융손익	(2)	(1)	(2)	(4)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(2)	(0)
<b>세전이익</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>33</b>
법인세	5	6	8	6	10
계속사업이익	11	19	30	23	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
비배주주지분 손익	0	0	1	1	1
<b>지배주주순이익</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
지배주주지분포괄이익	10	15	29	25	20
NOPAT	12	20	32	27	25
EBITDA	22	31	47	48	55
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	11.9	33.0	33.6	3.6	16.2
NOPAT증가율	33.3	66.7	60.0	(15.6)	(7.4)
EBITDA증가율	15.8	40.9	51.6	2.1	14.6
영업이익증가율	28.6	44.4	57.7	(14.6)	2.9
(지배주주)순이익증가율	57.1	72.7	57.9	(26.7)	0.0
EPS증가율	45.2	52.2	47.4	(24.7)	(0.9)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	45.7	48.0	47.9	46.2	45.3
EBITDA이익률	23.4	24.8	28.1	27.7	27.4
영업이익률	19.1	20.8	24.6	20.2	17.9
계속사업이익률	11.7	15.2	18.0	13.3	11.4

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,538	2,341	3,451	2,600	2,577
BPS	5,446	7,948	10,722	13,185	16,315
CFPS	3,490	4,591	6,002	6,716	8,165
EBITDAPS	3,161	3,912	5,409	5,495	6,084
SPS	13,426	15,558	18,982	19,768	22,198
DPS	462	330	400	400	350
<b>주가지표(배)</b>					
PER	0.0	11.0	6.2	10.7	19.4
PBR	0.0	3.2	2.0	2.1	3.1
PCR	0.0	5.6	3.6	4.2	6.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	1.6	1.1	1.4	2.3
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	28.2	27.0	32.2	19.7	14.4
ROA	11.5	15.5	13.0	7.8	7.4
ROIC	23.1	34.8	25.8	15.2	13.7
부채비율	132.0	68.2	133.5	139.2	85.9
순부채비율	9.6	(36.0)	16.2	41.9	3.0
이자보상배율(배)	8.9	20.7	13.0	6.4	8.0

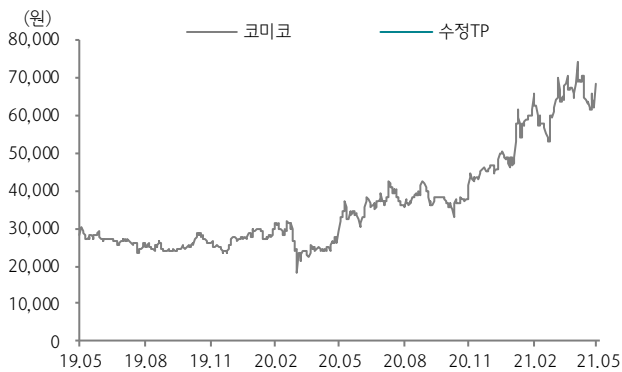
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	<b>46</b>	<b>67</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>132</b>
금융자산	27	45	84	85	95
현금성자산	25	44	78	59	78
매출채권	15	15	20	22	24
재고자산	3	5	8	9	11
기타유동자산	1	2	5	4	2
<b>비유동자산</b>	<b>48</b>	<b>54</b>	<b>116</b>	<b>172</b>	<b>183</b>
투자자산	0	0	2	5	7
금융자산	0	0	2	5	7
유형자산	44	49	103	155	165
무형자산	0	1	3	5	3
기타비유동자산	4	4	8	7	8
<b>자산총계</b>	<b>93</b>	<b>121</b>	<b>233</b>	<b>292</b>	<b>315</b>
<b>유동부채</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>45</b>	<b>78</b>	<b>62</b>
금융부채	10	8	1	27	2
매입채무	7	5	5	5	8
기타유동부채	17	24	39	46	52
<b>비유동부채</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>83</b>
금융부채	10	2	78	80	72
기타비유동부채	9	10	10	12	11
<b>부채총계</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>133</b>	<b>170</b>	<b>146</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>38</b>	<b>70</b>	<b>94</b>	<b>116</b>	<b>163</b>
자본금	4	4	4	4	5
자본잉여금	18	38	36	36	66
자본조정	0	0	0	0	(1)
기타포괄이익누계액	1	(3)	(3)	0	(1)
이익잉여금	16	31	56	75	93
<b>비배주주지분</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>자본총계</b>	<b>40</b>	<b>72</b>	<b>100</b>	<b>122</b>	<b>170</b>
순금융부채	4	(26)	16	51	5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>52</b>
당기순이익	11	19	30	23	23
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	4	5	7	14	19
외환거래손익	0	0	1	3	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(4)	(5)	(8)	(17)	(23)
영업활동 자산부채 변동	(2)	(3)	(11)	(4)	(5)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(4)</b>	<b>(13)</b>	<b>(78)</b>	<b>(80)</b>	<b>(18)</b>
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	4	14	57	57	28
기타	(8)	(27)	(135)	(137)	(46)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>	<b>82</b>	<b>20</b>	<b>(13)</b>
금융부채증가(감소)	(1)	(12)	81	33	(39)
자본증가(감소)	0	20	(2)	0	30
기타재무활동	(1)	2	6	(9)	0
배당지급	(2)	(3)	(3)	(4)	(4)
<b>현금의 증감</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>(19)</b>	<b>19</b>
Unlevered CFO	24	37	53	59	74
Free Cash Flow	19	40	86	96	80

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 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	95.06%	4.94%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 05월 17일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 5월 17일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 17일 현재 해당회사의 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.