

코미코(183300/KQ)

Analyst 이동주 natelee@sks.co.kr / 3773-9026

SK증권 리서치센터

분기 실적 순향

- 1Q25 실적 컨센서스 부합, 2Q25 성장세 지속
- 본업인 세팅/코팅과 미코세라믹스 모두 중국 중심의 강한 성장세 호실적의 배경
- 소재/부품 업종 내 Top-pick 유지

1Q25 잠정 실적 공시. 1Q25 매출액 1,350억원(QoQ +5.5%, YoY +14.4%), 영업이익 313억원(QoQ +66.0%, +YoY 12.6%)로 시장 눈높이에 부합

세팅 및 코팅의 법인별 고른 성장세 시현. 그 중에서도 중국 Wuxi의 성장세가 돋보였던 것으로 추정. 중국 로컬 업체의 대규모 투자 이후 가동 램프업과 애프터마켓으로의 전환에 따른 효과. 미국 법인은 주요 비메모리 가동률 하락 이후 정상화를 논하기엔 이르나 점진적인 회복세. 안성 법인은 1분기가 QoQ 소폭 감소한 것으로 보이나 4분기 높은 기저에 따른 일시적인 영향

미코세라믹스는 QoQ +20%이상의 높은 매출 성장률을 시현한 것으로 추정. 지난해에 이어 중국 로컬 OEM향 히터 공급의 확대가 주요한 것으로 파악. 중국 확판은 수익성 기여에도 긍정적

2Q25 매출액 1,446억원(QoQ +7.1%, YoY 8.2%), 영업이익 373억원(QoQ +19.4%, YoY +1.2%) 추정
투자 의견 매수, 목표주가 9만원 유지, 소재/부품 업종 내 Top-pick 유지

코미코 분기 실적 추정표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	118	134	128	128	135	145	147	140	307	507	566	645
QoQ	31%	13%	-4%	0%	6%	7%	2%	-5%				
YoY	87%	113%	40%	42%	14%	8%	15%	9%	7%	65%	11.6%	14%
세팅	24	27	28	28	28	30	30	30	98	107	119	133
코팅	34	42	41	35	39	42	42	43	133	152	166	184
기타(본사 부품)	2	7	5	15	6	6	6	6	15	28	24	32
미코세라믹스	58	58	54	50	62	66	68	60	62	220	257	296
영업이익	28	37	29	19	31	37	37	27	33	112	132	156
QoQ	240%	33%	-21%	-35%	66%	19%	-2%	-28%				
YoY	310%	471%	149%	130%	13%	1%	27%	41%	-40%	241%	17.3%	19%
영업이익률	24%	28%	23%	15%	23%	26%	25%	19%	11%	22%	23%	24%

자료 : 코미코, SK증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도