기업브리프

IPO 기업 코멘트

키움증권

2024. 6. 25

코셈 (360350)

미래를 바라보는 전자현미경 업체

Not Rated

주가(6/24): 10,450원

시가총액: 592억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/24)		841.521pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	35,750 원	10,450원
등락률	-70.8%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-16.7%	-16.9%
6M	-	-
1Y	-	-

Company Data

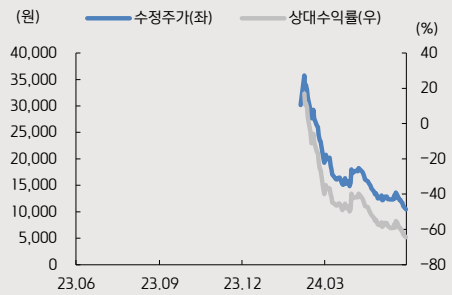
발행주식수		5,662 천주
일평균 거래량(3M)		311천주
외국인 지분율		3.8%
배당수익률(23)		-
BPS(23)		2,530원
주요 주주	이준희 외 5 인	22.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	8.7	9.5	12.5	13.7
영업이익	0.3	0.2	1.8	1.5
EBITDA	0.5	0.4	2.1	1.9
세전이익	0.3	0.4	1.8	1.7
순이익	0.3	0.5	1.7	1.7
지배주주지분순이익	0.3	0.5	1.7	1.7
EPS(원)	74	101	348	337
증감률(%YoY	-51.2	35.6	244.8	-3.2
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)				
영업이익률(%)	3.4	2.1	14.4	10.9
ROE(%)	4.7	6.0	17.5	14.3
순차입금비율(%)	-41.0	-42.7	-49.5	-39.8

자료: 키움증권

Price Trend



동사는 주사전자현미경(SEM) 전문 업체로, Tabletop 형태의 주사전자현미경을 주력으로 납품. 동사는 시장의 수요가 있는 혁신 제품을 개발 및 상용화하면서 과점 시장인 주사전자현미경 내 꾸준히 점유율을 높인 것으로 파악. 이차전지 등 산업용 향 매출 확대가 기대되는 IP-SEM 외에도, 대기 중에서 시료를 관찰할 수 있어 높은 성장성이 주목되는 전자현미경 A+ SEM도 동사가 선도적 위치에서 개발을 진행 중인 것으로 파악

>>> 전자현미경 전문 업체, 시장 내 점유율 확대 중

동사는 나노 단위의 미세물 분석을 위한 주사전자현미경(SEM) 전문 업체로, 그 중 Tabletop 형태로 소형화한 Tabletop 주사전자현미경을 주력으로 판매한다. 글로벌 SEM 시장은 약 50억 달러 규모로 파악되며, Thermo Fisher, Hitachi 등의 글로벌 업체들이 과점 시장을 형성하고 있다. 동사는 Tabletop 주사전자현미경 상용화 이후, 관련 기술을 선도적으로 개발하면서 시장 내 점유율을 늘리고 있다. 그 밖에 이온밀러(IP) 등의 전처리 장비 사업도 영위하고 있다. 1Q24 매출 기준 제품별 비중은 Tabletop SEM(EM 시리즈)가 77%, Normal SEM(CX 시리즈)가 10%, 이온밀러 등의 주변기기가 6% 이다.

동사의 1분기 실적은 매출액 27억원(YoY -18%), 영업이익 -4억원(적자전환)을 기록했다. 거시경제 영향으로 인한 연구용 매출 감소 및 계절적 요인이 반영된 것으로 파악된다. 다만, 1분기 실적을 저점으로 2분기 흑자 전환 및 하반기 신제품 해외 시장 확대 등을 통한 실적 반등을 예상한다. 이에 24년 실적은 매출액 151억원(YoY 10%), 영업이익 18억원(YoY 21%)을 전망한다.

>>> 신규 제품 개발을 통한 성장성 주목

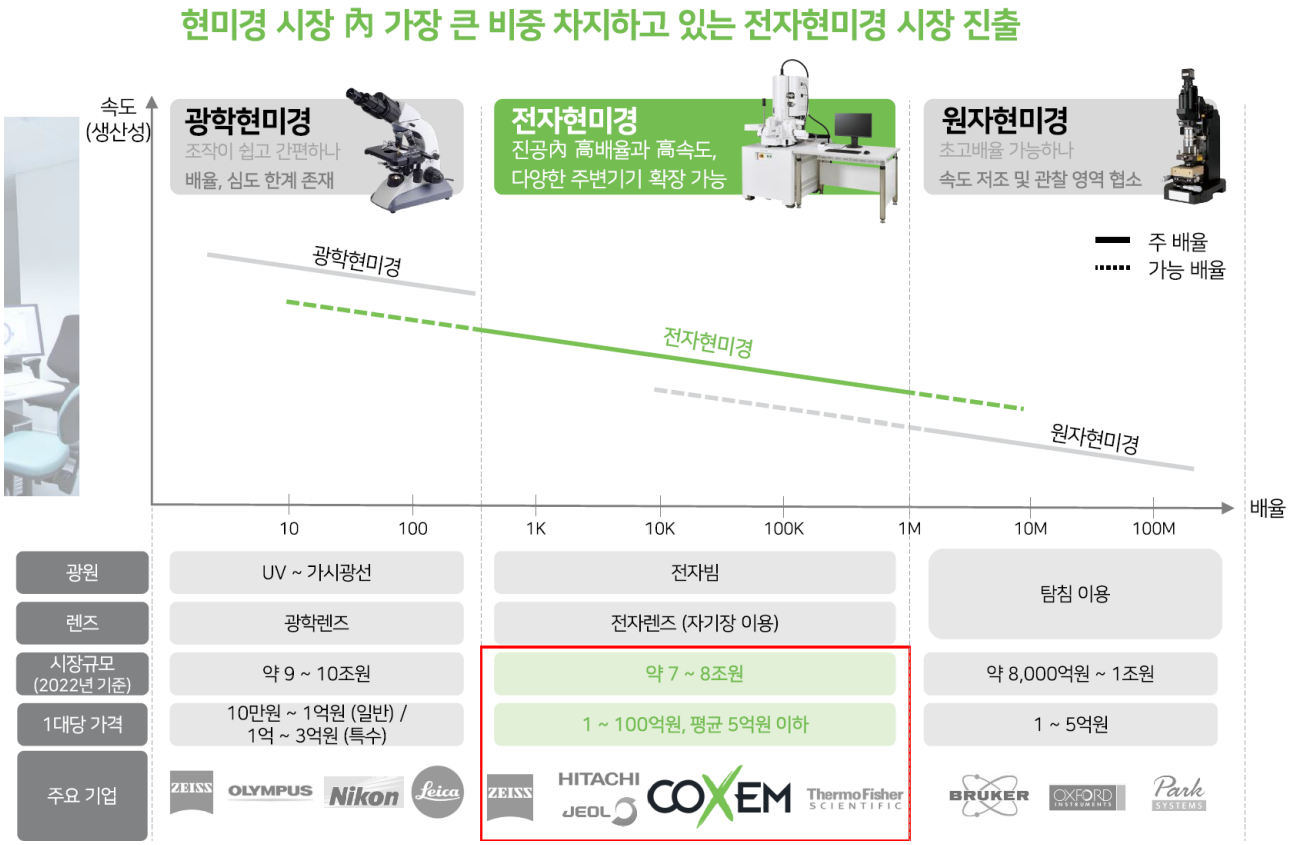
동사는 글로벌 업체들이 과점한 기존 주사전자현미경 시장에서 시장의 수요를 맞춘 혁신 제품 등을 개발하면서 성장을 지속했다. 동사의 주력 제품인 Tabletop 주사전자현미경도 엔트리 단계의 전자현미경 제품이었으나, 주변기기와의 통합 등 고객사들이 요구하는 높은 기술력을 충족하는 신규 제품을 납품하면서 입지를 키운 것으로 파악된다.

이에 향후 신규 제품 개발 성과에 주목이 필요하다는 판단이다. 시료 가공 및 분석이 동시에 가능한 IP-SEM의 경우 향후 이차전지 및 반도체 등 산업용 향 매출 확대가 가능할 것으로 예상되며, AI 기반의 차세대 전자현미경 AI-SEM도 개발이 진행 중이다. 대기 중에서 시료를 관찰할 수 있는 전자현미경인 A+ SEM도 신소재를 기반으로 동사가 선도적 위치에서 개발을 진행 중인 것으로 파악된다. A+ SEM 개발 완료 시, 진출 가능 시장이 넓어짐에 따라 동사의 핵심 성장 동력이 될 것으로 전망한다.

코셈 장비 라인업

자료: 코셈, 키움증권

전자현미경 시장



자료: 전자신문, Markets and Markets, 코셈

Compliance Notice

- 당사는 6월 24일 현재 '코셈(360350)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '코셈'은 2024년 2월 23일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%