2026. 11. 24

Initiating Coverage

코스닥리서치센터 김승규
02) 6915-5686
kimsg@ibks.com

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권
코스닥리서치센터 보고서

코미코 (183300)

뿌린 대로 거두리라

매수 (신규)

목표주가 (신규)	22,000원
현재가 (11/23)	16,670원

KOSDAQ (11/23)	635.45pt
시가총액	856십억원
발행주식수	51,363천주
액면가	200원
52주 최고가	55,680원
최저가	16,481원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	27.4%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
미코	41.85%
Miri Capital Management LLC	5.61%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-18%	-16%	35%
절대기준	-31%	-54%	-1%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	22,000	-	-
EPS(26)	738	-	-
EPS(27)	819	-	-

코미코 주가추이



웨이퍼 생산량 증가는 매출 확대의 토양

코미코는 반도체 장비 부품 세정 및 코팅 서비스 업체로, 삼성전자와 SK하이닉스를 비롯한 글로벌 칩메이커에 서비스를 제공하고 있다. 식각 및 증착 공정 중 부품 표면에 쌓인 오염물질은 웨이퍼 불량을 유발할 수 있어 부품을 주기적으로 세정하고 코팅을 보강해야 한다. 코미코의 세정 및 코팅 물량과 매출은 웨이퍼 생산량과 밀접하게 움직여 왔다. 웨이퍼 생산량 증가에 힘입어 2026년 매출액은 7,238억원(YoY +19.8%), 영업이익은 1,021억원(YoY -8.0%)을 기록할 전망이다.

고객사 초근접 공장은 성장의 씨앗

세정 및 코팅은 고객사의 장비 부품을 수거해 작업한 뒤 돌려주는 서비스로, 운송시간이 전체 리드타임에 큰 영향을 준다. 코미코는 대부분의 공장을 고객사 생산거점에서 편도 1시간 이내 도착 가능한 곳에 배치해 신속하게 대응할 수 있다. 동사는 공격적으로 공장을 확장해 8개국 16개 법인을 운영 중에 있으며 선제적으로 생산능력을 확보해 웨이퍼 생산량 증가에 따라 처리 물량을 지속적으로 늘려나갈 전망이다.

미코세라믹스, 중국 반도체 증설로 도약

자회사 미코세라믹스는 증착 장비 부품인 하부 히터와 식각 장비용 정전척(ESC)을 생산한다. 네덜란드 장비사 ASM International을 비롯, 중국 장비사 NAURA 등에 납품 중이다. 미코세라믹스는 중국 법인을 활용해 중국 반도체 산업 성장에 따른 수요 확대를 기반으로 실적 성장을 준비중이다. 중국에서도 YMTC 우한 3 Fab 신설 등 공격적인 증설이 이어지고 있어 중국 장비 수요 성장과 함께 장비 부품 수요도 늘어날 전망이다. 동사는 이에 대응해 강릉과 안성 공장을 증설해 2027년 초부터 가동을 시작할 예정이다. 늘어난 Capa를 바탕으로 매출액을 점차 늘리며 전사 성장에 크게 기여할 것으로 판단된다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	507	604	724	874	1,047
영업이익	112	111	102	117	168
세전이익	113	91	88	92	143
지배주주순이익	56	50	38	42	65
EPS(원)	1,088	971	738	819	1,258
증가율(%)	73.9	-10.7	-24.0	11.0	53.6
영업이익률(%)	22.1	18.4	14.1	13.4	16.0
순이익률(%)	17.4	12.7	9.5	8.2	10.6
ROE(%)	23.4	18.5	12.9	12.6	16.9
PER	6.9	18.6	24.0	21.6	14.1
PBR	1.4	3.4	2.9	2.6	2.2
EV/EBITDA	3.6	8.8	9.8	8.5	6.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

고객사 초근접 공장이 핵심 경쟁력

반도체 생산에 필수적인 코미코의 서비스

반도체 8대 제조 공정 식각 및 증착 공정

반도체 제조 과정에서는 웨이퍼 위에 소자와 배선을 구현하기 위해 웨이퍼 식각 및 증착 공정을 반복한다. 증착 공정에서는 웨이퍼 표면에 금속이나 절연 물질을 얇은 막으로 형성하고, 식각 공정에서는 식각액이나 플라즈마를 이용해 웨이퍼에 미세한 회로 패턴을 새긴다.

식각 및 증착 공정 중 장비 부품은 끊임없이 오염되고 손상

식각과 증착은 밀폐된 챔버에서 이루어지며 작업 챔버 속의 장비 부품은 오염과 손상에 끊임없이 노출된다. 식각 과정에서는 웨이퍼에서 떨어져 나온 물질 일부가 챔버 벽이나 내부 부품에 달라붙기도 하고, 건식 식각에서 활용하는 플라즈마가 부품 표면을 손상시킨다. 증착 과정에서는 증착 원료 가스가 웨이퍼 뿐 아니라 다른 부품에도 반응하면서 오염을 일으킨다.

부품의 오염은 웨이퍼 불량 유발 가능해 정기적인 세정 및 코팅 필요

부품 표면에 형성된 오염이 웨이퍼에 옮겨 붙으면 불량을 유발할 수 있다. 그러나 부품을 매번 신품으로 교체하기에는 비용 부담이 크기 때문에 반도체 제조사들은 주기적인 세정으로 오염물을 제거하고 플라즈마 내식성이 높은 세라믹 소재를 코팅해 재사용한다.

코미코, 장비 부품 세정 및 코팅 서비스 제공

코미코는 반도체 장비 부품 세정 및 코팅 서비스를 제공한다. 서비스를 의뢰받은 부품 표면의 오염물을 세정하고 손상된 코팅을 복원해 부품 수명을 연장하는 것이다. 식각과 증착 공정에서 부품의 오염과 손상이 쉽게 일어나는 만큼 코미코의 세정 및 코팅 사업 매출 80~90%는 식각과 증착 공정용 부품에서 발생한다.

그림 1. 코미코 세정 및 코팅 적용 사례



자료: 코미코, IBK투자증권

고객사 근접 공장으로 빠른 리드타임 구현

수만 종 부품 취급 가능하고, 글로벌 고객 기반 확보

동사는 부품의 제조사나 종류에 관계없이 수만 종의 부품을 취급할 수 있는 대응 역량을 바탕으로 글로벌 고객 기반을 확보하고 있다. 국내에서는 삼성전자와 SK하이닉스, 해외에서는 YMTC, TSMC, Intel 등 주요 반도체 제조사에 서비스를 제공하고 있으며 전세계 8개국 16개 법인을 운영하고 있다.

고객사 초근접 공장 구축으로 빠른 리드타임 구현

세정 및 코팅 서비스는 고객사의 생산라인에서 사용하던 부품을 접수해 작업한 뒤 반환하는 구조로, 신속한 납기가 중요하다. 세정에는 1박 2일, 코팅에는 일주일가량 소요된다. 빠른 리드타임을 구현하기 위해 코미코는 고객사 인근에 사업장을 확보해 부품 운송 시간을 줄이고 있다. 대부분의 고객사 거점에서 1시간 내 대응 가능하다는 점은 코미코의 강력한 경쟁력이다.

표 1. 코미코 공장 별 주요 고객사

국가	지역	고객사	주요 거점	주요 거점 직선 거리 (km)	걸리는 시간 (편도, 분)
한국	안성 본사	삼성전자	평택캠퍼스	22	32
		SK하이닉스	이천 M16	62	44
			청주 M15 권역	69	55
	안성 제2공장	삼성전자	평택캠퍼스	27	30
		SK하이닉스	이천 M16	61	44
			청주 M15 권역	67	55
한국 평균				**51**	**43**
미국	오스틴	삼성전자	오스틴 Fab	14	14
			테일러 Fab	30	24
	힐스보로	Intel	Gordon Moore Park	4	7
	피닉스	TSMC	애리조나 Fab 21	86	51
		Intel	Ocotillo 캠퍼스	38	27
미국 평균				**34**	**25**
중국	우시	SK하이닉스	우시 DRAM C2/C2F 캠퍼스	20	22
		YMTC	우한 생산 캠퍼스	726	446
		CXMT	허페이 생산 캠퍼스	385	232
	선전	LG디스플레이	광저우 OLED 공장	77	62
	다롄	SK하이닉스·Solidigm	다롄 NAND Fab 68	16	27
중국 평균				**245**	**158**
대만	신주	TSMC	신주 Fab 12A	17	22
		UMC	신주 Fab 8A	18	24
		Micron	타오위안 Fab 11	49	45
		PSMC	신주 Fab P1/P2	17	23
	타이난 신공장	TSMC	타이난 Fab 18	21	31
			타이난 Fab 14A	20	35
			가오슝 Fab 22	60	65
대만 평균				**29**	**35**
싱가포르	싱가포르	Micron	Woodlands Fab 10N	4	12
			Woodlands Fab 10W	11	20
		UMC	Pasir Ris Fab 12i	24	28
		GlobalFoundries	Woodlands Fab 7	11	21
싱가포르 평균				**12**	**20**
코미코 전체 평균				**74**	**56**
우시 ↔ YMTC, CXMT 제외 평균				**34**	**33**

자료: Google Maps, 네이버 지도, 코미코, IBK투자증권
주: 고객사 주요 거점은 추정으로, 실제 해당 거점에 대한 납품 확인이 아님

늘어나는 웨이퍼 생산량으로 비옥해진 성장의 토양

코미코 매출은 웨이퍼 생산량에 연동

웨이퍼 생산량 늘어나면 코미코 작업량도 증가

웨이퍼 생산량이 증가하면 식각 및 증착 공정 소요 시간이 늘어나고 부품도 더 빠르게 오염되기 때문에 코미코의 세정 및 코팅 작업량도 함께 늘어난다. 따라서 웨이퍼 생산량과 코미코의 가동률은 높은 상관관계를 보여왔다.

2027년에도 웨이퍼 생산량 성장하며 코미코 매출 증가 예상

코미코의 주요 고객사인 삼성전자와 SK하이닉스를 비롯한 글로벌 반도체 업체의 웨이퍼 생산량이 급증하면서 코미코의 매출액도 함께 성장하고 있다. 웨이퍼 생산량은 2027년에도 지속적으로 증가할 전망이므로 코미코 작업량 증가 및 매출액 증가가 예상된다.

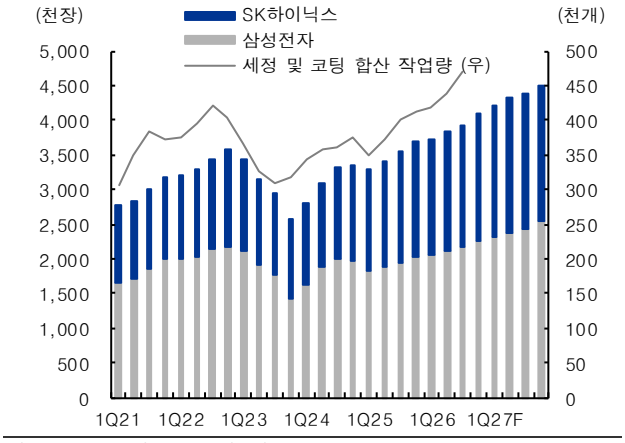
고객사 증설에 맞춰 고객사 인접 지역에 선제 투자

코미코의 공격적인 투자 전략은 전세계적인 웨이퍼 출하량 증가 흐름 속에서 유리하게 작용할 전망이다. 코미코는 고객사 생산 거점 가까이에서 서비스를 제공하기 위해 고객사의 신규 생산 거점 증설이 확정되면 선제적으로 법인을 설립하고 인근 지역에 공장을 신 · 증설하는 공격적인 투자 전략을 유지해 왔다.

선제적 투자 전략은 경쟁사 신규 진입의 해자

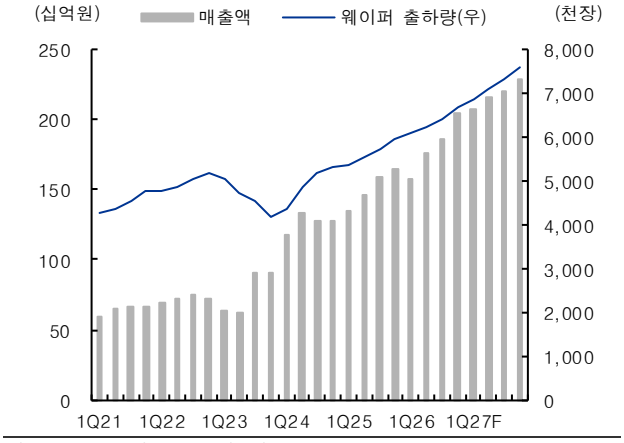
이러한 선제적 투자 전략은 경쟁사가 신규 진입하기 어렵게 한다. 신규 진입을 위해서는 세정 및 코팅 레시피에 대한 고객의 인증을 받아야 한다. 일부 고객사의 경우 공장 건설 방식과 클린룸 설계까지 직접 확인하는 면밀한 인증 절차를 요구한다. 이러한 과정이 통상 6개월~1년가량 소요되기 때문에 사전에 생산 거점을 마련하지 못한 후발주자는 신규 진입해 서비스 물량을 늘려가기 어렵다.

그림 2. 코미코 안성 공장 작업량 및 국내 웨이퍼 생산량 추이



자료: Omdia, 코미코, IBK투자증권
주: DRAM, 300mm 웨이퍼 기준

그림 3. 코미코 매출액 및 글로벌 웨이퍼 출하량 추이



자료: Omdia, 코미코, IBK투자증권
주1: 2023년 3분기부터 미코세라믹스 연결 편입
주2: DRAM, 300mm 웨이퍼 기준

웨이퍼 출하량 증가로 수익성은 점차 개선될 것

공격적 증설 전략으로 CAPEX 지속 증가

다만 공격적인 증설 전략으로 인해 Capex는 지난 수년간 지속적으로 증가했고, 함께 늘어난 감가상각비는 수익성에 다소 부담이 되고 있다. 2024년 1,530억원 수준이었던 자본적 지출은 2026년 2,630억원 수준으로 증가할 것으로 예상된다. 같은 기간 영업이익률(연결 기준)은 2025년 18.4%에서 2027년 13.4%로 소폭 하락할 전망이다.

지속적으로 매출액 증가하며 감가상각비 부담 감소 예상

전세계적인 웨이퍼 생산량 증가가 지속되면서 매출액이 증가하며 고정비 및 감가상각비 부담은 2027년에 정점에 도달한 뒤, 2028년부터 점차 완화될 것으로 전망한다. 2027년 주요 법인들이 신설 공장 램프업을 마치고 작업량을 확대할 전망인데 반해, 2027년 신규 CAPEX는 1,880억원 수준으로 감가상각액 증가 폭이 둔화될 전망이다. 2028년 연결 영업이익률은 15.9%로 회복될 것으로 전망한다.

미국 법인, 테일러 팹 가동 개시하며 수요 증가 전망

미국 법인은 삼성전자 테일러 팹 가동에 따른 물량 확대가 기대된다. 2027년 1분기부터 테일러 팹 생산 라인이 가동을 시작하고 가동률을 높여 가면서 세정 및 코팅 수요도 점차 증가할 전망이다. 2026년 4분기~2027년 상반기 중 피닉스 공장이 사용 승인을 받으면, 기존 오스틴 공장 물량을 피닉스 공장으로 이관하고 오스틴 공장은 테일러 팹 물량을 집중 처리할 계획이다.

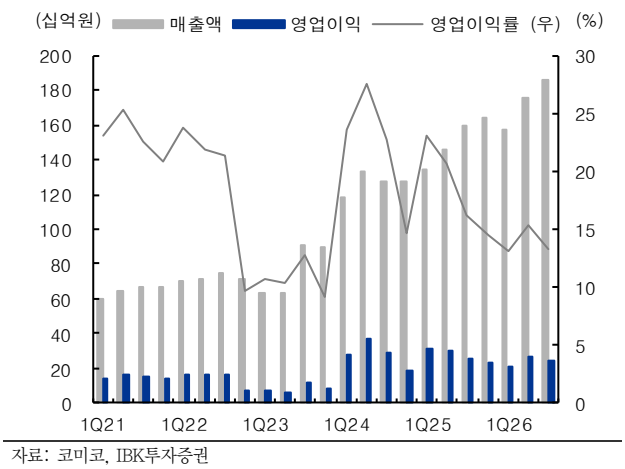
타이난 2공장 증설로 대만 남부 수요 대응 전망

현재 증설 마무리 단계에 있는 코미코의 타이난 2공장은 2027년 1분기부터 가동하며 대만 남부 수요를 대응할 수 있을 전망이다. TSMC가 가오슝에서 2nm 양산을 확대함에 따라 대만 남부의 공정 장비 부품 세정 및 코팅 수요도 늘어날 것으로 예상된다. 타이난 2공장은 초기 가동을 안정화한 뒤 고객사 물량을 순차적으로 확보하며 매출을 확대할 전망이다.

안성 공장도 증설 계획

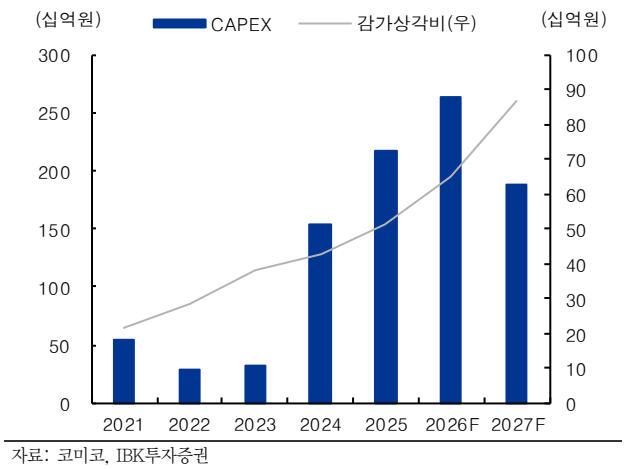
또한 국내에서도 SK하이닉스 용인 Fab 증설에 대응해서 안성 공장도 증설을 계획하고 있다. 구체적인 증설 규모나 투자액은 확정되지 않았으나 늘어나는 수요를 충분히 대응할 수 있는 규모로 증설할 계획이다.

그림 4. 코미코 연결 영업이익률 추이



자료: 코미코, IBK투자증권

그림 5. 코미코 CAPEX 및 감가상각비 추이



자료: 코미코, IBK투자증권

미코세라믹스, 착실히 성장 중

중국의 증설 직접적 수혜

세라믹 부품 제조 자회사 미코세라믹스

코미코 연결 자회사 미코세라믹스(지분율 64.5%)는 반도체 장비용 세라믹 부품을 제조한다. 주력 제품은 히터와 정전척(Electrostatic Chuck, ESC)이다. 히터는 증착 과정에서 웨이퍼에 열을 균일하게 가하는 부품으로 동사 매출의 약 70%를 차지한다. ESC는 식각공정에서 웨이퍼를 전기력으로 고정하는 부품으로 동사 매출의 20%를 차지한다.

주요 증착 및 식각 장비사향 납품

두 부품 모두 전공정 증착 및 식각 장비의 핵심 부품이기 때문에 미코세라믹스의 주요 고객사는 전공정 장비사다. 증착 및 식각 장비를 주력으로 하는 네덜란드 장비사 ASM International과 중국 장비사 NAURA에 납품 중이다.

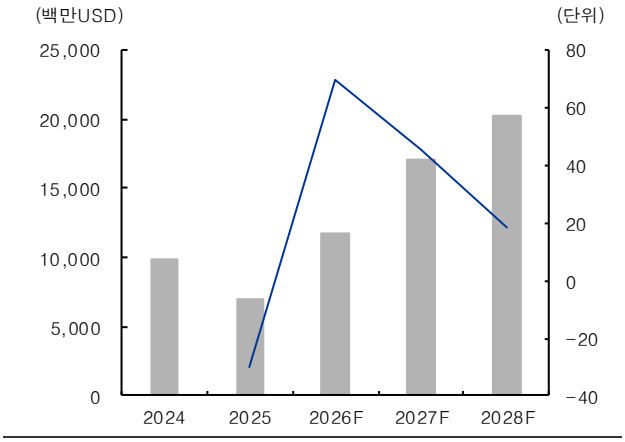
중국 내 판매량 빠르게 확대하는 중

경쟁사인 일본의 NGK 점유율은 44% 수준인 반면 미코세라믹스 점유율은 14% 정도로 업계 내 2nd-Tier의 위치를 점하고 있다. 하지만 미코세라믹스는 중국 현지법인을 보유하고 있어 중국 내 대응이 유리해 중국 내 판매량을 빠르게 확대하고 있다.

YMTC, CXMT 등 중국 칩메이커 증설 수혜 전망

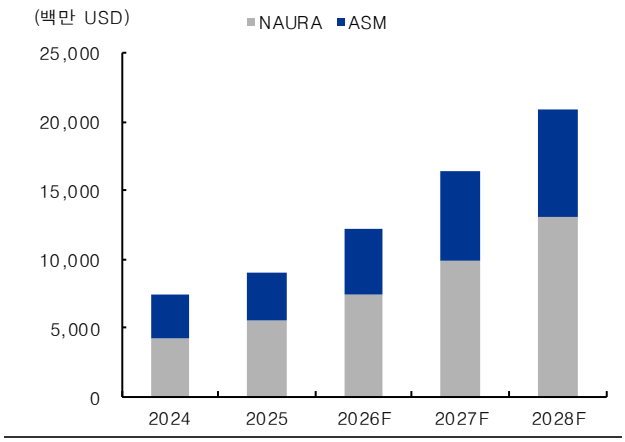
YMTC와 CXMT를 필두로 한 중국 칩메이커들의 증설은 미코세라믹스에 호재로 작용할 전망이다. YMTC는 우한 3공장을 증설 중으로 2027년 1분기부터 웨이퍼 투입이 예상된다. CXMT는 베이징에 대규모 신규 공장을 계획하고 있다. 이러한 증설은 전공정 장비 수요를 높이고, 전공정 장비 필수 부품을 생산하는 미코세라믹스 판매량도 함께 늘어날 전망이다.

그림 6. CXMT CAPEX 전망치



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 7. NAURA 및 ASM 매출액 추정치 컨센서스



자료: Bloomberg, IBK투자증권

세라믹 부품 생산능력 추가 확보

미코세라믹스, FULL CAPA 수준 가동 중

현재 미코세라믹스는 강력한 수요에 기반해 최고 가동률 수준으로 공장을 가동하고 있다. 미코세라믹스의 현재 생산능력은 히터 2,400억원, ESC 700억원, 기타부품 400억원으로 최대 3,500억 매출을 시현할 수 있는 수준이다.

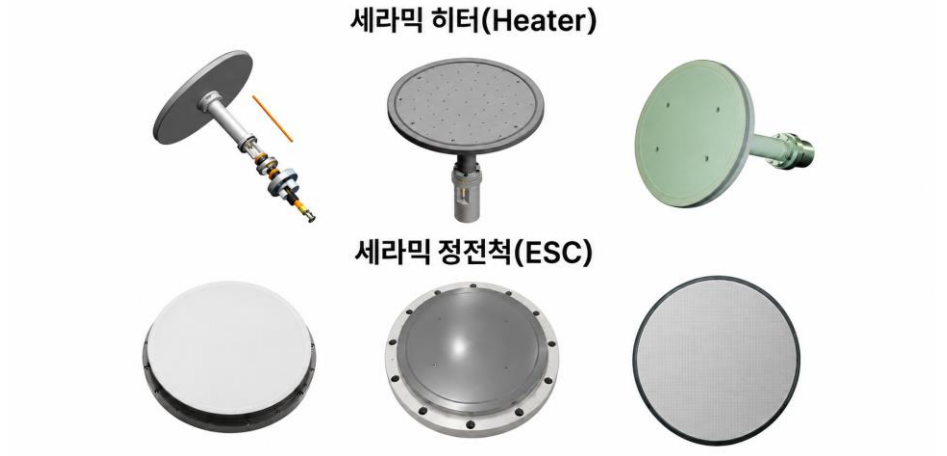
안성 및 강릉 증설, 2027년 상반기 가동 계획

여기에 더해 미코세라믹스는 강릉에 히터 400억원 수준을 생산 가능한 공장을 신설하고, 안성에 ESC 1,100억 수준의 매출을 낼 수 있는 시설을 증설해 5,000억원까지 대응 가능하도록 할 예정이다. 신규 공장들은 2027년 상반기 경 가동을 개시할 계획으로 급격히 늘어나는 세라믹 제품 수요에 적절히 대응할 수 있을 전망이다.

LG디스플레이 구미 공장 인수해 중장기 생산능력 확보 기대

동사는 안성 및 강릉으로도 강력한 수요를 완전히 충족하기에는 부족하다고 판단해 10월에는 LG디스플레이의 구미 공장 인수 계약을 체결했다. 가격은 1,500억원, 공장 면적은 5만 5,000평 수준의 대규모 공장이다. 디스플레이 공장에도 세라믹 부품 생산에 필요한 수준의 클린룸이 마련되어 있기 때문에 향후 활용도가 매우 높다. 구체적인 가동 일정은 아직 확정되지 않았지만 2028년 중 가동이 가능할 것으로 전망한다. 해당 시설이 약 10년간 공실이었기 때문에 내부 공사가 필요해 즉시 가동이 가능한 상황은 아닌 것으로 알려졌다. 향후 공장 개수 및 장비 반입 후 중장기적인 생산능력 확대가 기대된다.

그림 8. 미코세라믹스 주요 제품



자료: 코미코, IBK투자증권

2027년부터 시작될 증설 효과

2026년 연결 매출액 7,238억원, 영업이익 1,021억원 전망

2026년 연결 매출액은 7,238억원(YoY +19.8%), 영업이익은 1,021억원(YoY -8.0%)을 기록할 전망이다. 외형 성장에도 불구하고 2025년 대규모 CAPEX 집행에 따른 감가상각비 증가와 신설 법인과 공장의 초기 고정비 부담이 수익성에 다소 부담을 줄 것으로 예상된다. 신규 거점의 매출이 본격화되기 전에 비용이 먼저 반영되면서 영업이익률은 14.1%로 소폭 하락할 전망이다.

2027년 주요 고객사 신규 팹 가동과 생산 확대로 물량 증가 전망

2027년에는 주요 고객사의 신규 팹 가동과 생산 확대에 따라 코미코 해외 법인의 세정·코팅 물량이 늘어날 전망이다. 신설 법인과 공장에 고객사 물량이 순차적으로 유입되면서 가동률이 높아지고, 신규 거점의 매출 기여도도 확대될 것으로 예상된다. 미코세라믹스 역시 강릉과 안성에 증설한 라인이 생산에 들어가면서 출하량과 매출이 점진적으로 늘어날 전망이다.

매출 대비 고정비 부담 완화되며 수익성 개선 전망

다만 공격적인 투자의 영향은 지속될 전망이다. 외형성장에 힘입어 2027년 연결 매출액은 8,583억원(YoY +20.1%), 영업이익은 1,136억원(YoY +13.4%)으로 대폭 성장할 전망이지만 영업이익률은 13.2%로 전년 대비 0.8%p 하락할 전망이다.

표 2. 코미코 분기 실적 추정

(십억원)	1Q26A	2Q26A	3Q26A	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025A	2026E	2027E
매출액 (연결)	157.1	176.0	186.2	204.5	207.3	216.5	220.4	229.6	604.1	723.8	873.8
YoY	*16.4%*	*20.5%*	*17.1%*	*24.6%*	*32.0%*	*23.0%*	*18.4%*	*12.2%*	*19%*	*19.8%*	*20.7%*
QoQ	*-4.3%*	*12.0%*	*5.8%*	*9.8%*	*1.4%*	*4.4%*	*1.8%*	*4.1%*			
코미코 안성	48.6	53.6	57.7	61.8	64.8	67.5	67.5	70.2	193.4	221.8	270.0
YoY	*23.7%*	*16.1%*	*8.7%*	*12.8%*	*33.3%*	*25.9%*	*16.9%*	*13.6%*	*21.1%*	*14.7%*	*21.8%*
QoQ	*-11.2%*	*10.2%*	*7.7%*	*7.0%*	*4.9%*	*4.2%*	*0.0%*	*4.0%*			
미코세라믹스	69.3	80.2	80.7	83.1	91.1	95.1	99.0	103.0	252.5	313.3	388.3
YoY	*7.8%*	*35.5%*	*22.6%*	*31.3%*	*31.5%*	*18.6%*	*22.8%*	*24.0%*	*14.7%*	*24.0%*	*23.9%*
QoQ	*9.5%*	*15.7%*	*0.6%*	*3.0%*	*9.7%*	*4.3%*	*4.2%*	*4.0%*			
영업이익 (연결)	20.5	27.1	24.7	30.0	28.5	29.3	28.8	30.4	111.0	102.1	117.0
영업이익률	13.0%	15.4%	13.2%	14.7%	13.8%	13.5%	13.0%	13.3%	18.4%	14.1%	13.4%
YoY	*-34.6%*	*-10.3%*	*-4.6%*	*26.4%*	*39.5%*	*8.2%*	*16.6%*	*1.6%*	*-1.3%*	*-8.0%*	*14.5%*
QoQ	*-13.8%*	*32.3%*	*-8.8%*	*21.5%*	*-4.9%*	*2.6%*	*-1.7%*	*5.9%*			
순이익(지배)	11.1	(3.0)	6.6	23.2	9.7	1.9	9.7	20.8	49.9	37.9	42.1
순이익률	*7.04%*	*-1.69%*	*3.55%*	*11.35%*	*4.70%*	*0.86%*	*4.38%*	*9.06%*	*8.3%*	*5.2%*	*4.8%*
YoY	*-11.6%*	*-122.2%*	*-29.6%*	*60.0%*	*-11.8%*	*-162.6%*	*46.0%*	*-10.4%*	*-10.7%*	*-24.0%*	*11.0%*
QoQ	*-23.8%*	*-127.0%*	*-322.2%*	*250.6%*	*-58.0%*	*-80.9%*	*418.2%*	*115.2%*			

자료: 코미코, IBK투자증권

Valuation

미코세라믹스와 코미코 세정 및 코팅 사업 각각 평가해 합산

코미코에 대해 투자의견 매수, 목표주가 22,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 미코세라믹스와 코미코의 세정 및 코팅 사업을 각각 평가한 뒤 합산하는 SOTP 방식으로 산출했다.

미코세라믹스는 PER 방식 적용

미코세라믹스는 안정적으로 순이익을 창출할 것으로 예상돼 PER 방식을 적용했다. 미코세라믹스의 추정 순이익에 일본 세라믹 부품사 교세라의 2026F PER을 적용해 전체 지분가치를 산출한 뒤, 코미코의 보유 지분율 64.5%를 반영했다.

세정 및 코팅 사업은 감가상각비 부담 감안해 EV/EBITDA 방식 적용

세정 및 코팅 사업은 감가상각비 부담을 감안해 EV/EBITDA 방식을 적용했다. 추정 EBITDA에 미국 반도체 장비 부품 세정·코팅 업체 Ultra Clean의 12개월 선행 EV/EBITDA를 적용해 사업가치를 산출했다. 2026년 3분기 말 코미코 연결 순차입금에서 미코세라믹스 추정 순차입금을 제외해 세정 및 코팅 사업에 귀속되는 순차입금을 추산했으며, 이를 사업가치에서 차감해 지분가치를 구했다.

표 3. 코미코 Valuation Table

구분	값	단위	비고
세정 · 코팅 등 사업 (EV/EBITDA 방식 산출)			
추정 EBITDA	85	십억원	당사 추정치
적용 EV/EBITDA	5.2	배	Ultra Clean 12MF EV/EBITDA
사업가치 (EV)	442.15	십억원	
순차입금	372.89	십억원	2026년 3분기 말 코미코 연결 순차입금에서 미코세라믹스 추정 순차입금 제외
세정 · 코팅 등 지분가치 (A)	69.27	십억원	사업가치에서 순차입금 차감
미코세라믹스 (PER 방식 산출)			
12MF 순이익	78.97	십억원	당사 추정치
적용 PER	20.8	배	교세라 12MF PER
미코세라믹스 전체 지분가치	1,644.08	십억원	
코미코 보유 지분율	64.5%	%	
미코세라믹스 코미코 귀속분 (B)	1,060.43	십억원	
코미코 연결 기준			
코미코 적정 시가총액 (A+B)	1,129.70	십억원	
적용 주식 수	51,363,275	주	
주당 적정가치	21,994	원	
목표주가	**22,000**	**원**	
현재주가	16,670	원	2026.11.23 종가 기준
상승여력	32.0%	%	

자료: IBK투자증권

코미코 (183300)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	507	604	724	874	1,047
증가율(%)	65.0	19.1	19.8	20.7	19.9
매출원가	272	343	420	516	591
매출총이익	235	261	304	358	456
매출총이익률 (%)	46.4	43.2	42.0	41.0	43.6
판관비	122	150	201	241	288
판관비율(%)	24.1	24.8	27.8	27.6	27.5
영업이익	112	111	102	117	168
증가율(%)	240.5	-1.3	-8.0	14.5	43.6
영업이익률(%)	22.1	18.4	14.1	13.4	16.0
순금융손익	0	-16	-16	-25	-25
이자손익	-5	-10	-19	-25	-25
기타	5	-6	3	0	0
기타영업외손익	1	1	3	0	0
종속/관계기업손익	-1	-4	-2	0	0
세전이익	113	91	88	92	143
법인세	25	14	19	20	31
법인세율	22.1	15.4	21.6	21.7	21.7
계속사업이익	88	77	69	72	111
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	88	77	69	72	111
증가율(%)	93.0	-12.1	-10.4	3.5	55.5
당기순이익률 (%)	17.4	12.7	9.5	8.2	10.6
지배주주당기순이익	56	50	38	42	65
기타포괄이익	16	1	18	0	0
총포괄이익	104	78	87	72	111
EBITDA	155	162	167	204	263
증가율(%)	118.2	4.9	2.8	22.0	29.0
EBITDA마진율(%)	30.6	26.8	23.1	23.3	25.1

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	319	312	516	630	783
현금및현금성자산	158	99	186	261	345
유가증권	16	3	4	5	6
매출채권	66	84	125	140	168
재고자산	45	59	85	95	114
비유동자산	481	718	947	1,054	1,113
유형자산	403	639	876	979	1,028
무형자산	11	13	14	13	12
투자자산	54	22	11	11	11
자산총계	800	1,030	1,463	1,684	1,896
유동부채	276	327	420	470	562
매입채무및기타채무	16	20	33	37	44
단기차입금	127	193	227	255	305
유동성장기부채	4	6	9	9	9
비유동부채	149	333	602	707	722
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	113	290	546	646	651
부채총계	425	660	1,022	1,177	1,283
지배주주지분	268	270	317	352	411
자본금	5	5	10	10	10
자본잉여금	7	-19	-38	-38	-38
자본조정등	-19	-32	-12	-12	-12
기타포괄이익누계액	26	26	44	44	44
이익잉여금	249	289	313	348	407
비지배주주지분	107	100	125	154	201
자본총계	376	370	441	507	612
비이자부채	176	159	226	253	304
총차입금	249	501	796	924	979
순차입금	75	398	606	658	629

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,088	971	738	819	1,258
BPS	5,223	5,262	6,162	6,857	8,004
DPS	204	285	127	113	174
밸류에이션(배)					
PER	6.9	18.6	24.0	21.6	14.1
PBR	1.4	3.4	2.9	2.6	2.2
EV/EBITDA	3.6	8.8	9.8	8.5	6.6
성장성지표(%)					
매출증가율	65.0	19.1	19.8	20.7	19.9
EPS증가율	73.9	-10.7	-24.0	11.0	53.6
수익성지표(%)					
배당수익률	2.7	1.6	0.6	0.5	0.8
ROE	23.4	18.5	12.9	12.6	16.9
ROA	12.6	8.4	5.6	4.6	6.2
ROIC	24.8	13.9	8.2	6.9	9.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	113.0	178.6	231.5	232.4	209.6
순차입금 비율(%)	19.9	107.6	137.4	129.8	102.8
이자보상배율(배)	10.8	8.1	4.0	3.3	4.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.6	8.0	6.9	6.6	6.8
재고자산회전율	12.8	11.7	10.1	9.7	10.0
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	116	38	91	140	173
당기순이익	88	77	69	72	111
비현금성 비용 및 수익	87	102	118	112	120
유형자산감가상각비	42	51	64	86	94
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-44	-94	-68	-18	-33
매출채권등의 감소	-28	-20	-49	-15	-28
재고자산의 감소	-12	-13	-26	-10	-19
매입채무등의 증가	12	-2	14	4	7
기타 영업현금흐름	-15	-47	-28	-26	-25
투자활동 현금흐름	-149	-254	-285	-203	-170
유형자산의 증가(CAPEX)	-153	-218	-263	-188	-143
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-2	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-8	-35	-2	0	0
기타	14	1	-19	-15	-27
재무활동 현금흐름	61	156	255	132	80
차입금의 증가(감소)	-10	176	245	100	5
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	71	-20	10	32	75
기타 및 조정	4	1	25	6	1
현금의 증가	32	-59	86	75	84
기초현금	126	158	99	186	261
기말현금	158	99	186	261	345

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

코미코	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.11.24	매수	22,000		

