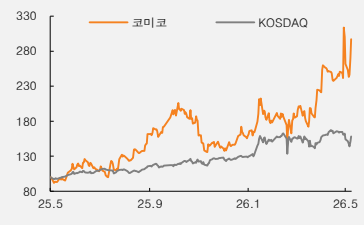


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 240,000원
현재주가(26/5/22)	177,100원
상승여력	35.5%

영업이익(26F,십억원)	123		
Consensus 영업이익(26F,십억원)	0		
EPS 성장률(26F,%)	28.3		
MKT EPS 성장률(26F,%)	238.0		
P/E(26F,x)	56.9		
MKT P/E(26F,x)	8.6		
KOSDAQ	1,161.13		
시가총액(십억원)	1,853		
발행주식수(백만주)	21		
유동주식비율(%)	53.3		
외국인 보유비중(%)	20.2		
베타(12M) 일간수익률	1.29		
52주 최저가(원)	55,500		
52주 최고가(원)	187,000		
(%)			
절대주가	16.9	114.9	218.5
상대주가	18.9	59.9	96.9



[반도체]
김영건
younggun.kim.a@miraesasset.com

코미코

초호황에 증설로 응수

27년 기준 업종 성장률 초과 예상

동사에 대한 목표주가를 24만원(기존 12만원)으로 상향했다. 27F EPS 8,329원에 목표 배수 P/E 28배를 적용했다. 27년부터 동사의 본격적인 이익 성장이 예상되며 (YoY +56.4%) 시장 기대치(YoY +25.5%) 및 업종 평균 성장률(YoY +21.9%)을 초과할 것으로 추정하기에 업종의 27F P/E 배수 평균(28배)을 적용했다.

자회사인 미코세라믹스의 전사 이익 기여도가 높고(74~77%), 수익성(27F OPM +31%)과 이익성장성(27F YoY +49%)이 크다고 판단되어 미코세라믹스의 유사업종을 Peer로 선정했다. 업종 전반적으로 높은 이익성장률을 기록할 것으로 전망되는 가운데, 동사의 27F 성장률(YoY +56.4%)이 가장 클 것으로 추정한다.

법인 전반에 걸친 수요 강세와 추가 투자

동사의 1Q26 매출액은 1,571억원(YoY +16.4%)을 기록했다. 국내 고객사의 가동률 상승에 따라 안성 사업장의 세정/코팅 성장세가 지속되었고(YoY +23.7%), 히터/ESC 수요 강세로 미코세라믹스도 성장을 이어갔다. 또한, 마이크론, TSMC, 인텔 등 칩메이커의 호황으로 힐스보로와 힌추법인이 YoY 각각 +45%, +28% 성장했다.

다만, 최근 지속된 대규모 투자에 따른 고정비 초기 인식으로 영업이익 205억원(YoY -34.6%)으로 역성장했다. 2Q26 부터는 매출액 1,728억원(QoQ +10.0%), 영업이익 316억원(QoQ +54.5%)로 본격적인 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 국내 고객사의 호황 지속을 감당할만큼 안성법인의 가동률에는 여유가 있는 상황이다.

또한, 2Q26 들어 미코세라믹스의 고객 수요가 매우 강하게 나타나고 있으며, 역대 최대 분기 매출액(786억원, YoY +32.8% 추정)을 기록할 것으로 전망한다. 비록 초기 단계로 비용 부담이 더 크겠지만, 7월부터 중국 대련 법인의 솔리다임 및 미국 피닉스 법인의 삼성파운드리향 초도 매출액이 인식되기 시작할 예정이다.

동사는 강한 히터/ESC 수요에 대응하기 위해 내년 상반기 완공을 목표로 G6에 대한 투자를 시작했다. 이를 통해 미코세라믹스의 연간 Capa는 현재 3,500억 규모에서 5,000억까지 확대될 것으로 추정된다. 동사의 26F/27F 예상 영업이익은 각각 1,280억원(YoY +15.3%)/2,002억원(YoY +56.3%)으로 추정한다.

(동사는 5/26 부로 1:1 무상증자 권리락, 6/15부로 신주 상장 예정)

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	507	604	720	921	1,099
영업이익 (십억원)	112	111	123	172	205
영업이익률 (%)	22.1	18.4	17.1	18.7	18.7
순이익 (십억원)	56	50	64	90	109
EPS (원)	2,719	2,427	3,114	4,360	5,305
ROE (%)	23.4	18.5	21.2	24.7	25.1
P/E (배)	13.5	36.4	56.9	40.6	33.4
P/B (배)	2.7	6.3	10.4	8.8	7.4
배당수익률 (%)	1.4	0.8	0.8	0.8	0.8

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 코미코, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 코미코 실적 추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	135	146	159	164	157	173	190	200	507	604	720	921
안성본사	39.3	46.2	53.1	54.8	48.6	54.5	57.1	59.5	159.7	193.4	219.8	261.8
미코세라믹스	64.3	59.2	65.8	63.3	69.3	78.6	92.3	101.2	220.2	252.5	341.4	482.6
해외법인	43.5	46.0	48.5	49.5	49.7	52.9	55.2	55.4	157.1	187.5	213.2	249.5
미국	13.7	15.9	16.9	18.1	16.0	18.8	19.4	19.9	51.7	64.6	74.1	86.0
중국	20.6	20.5	21.4	21.1	23.0	23.0	24.0	23.6	74.4	83.6	93.6	109.9
대만	6.2	6.8	7.7	7.6	7.9	8.5	9.5	9.3	20.4	28.3	35.1	43.0
YoY 성장률	14.4	9.3	24.6	28.3	16.4	18.4	19.4	22.2	65.0	19.1	19.2	27.8
안성본사	11.2	19.3	27.6	24.3	23.7	18.0	7.6	8.7	26.0	21.1	13.7	19.1
미코세라믹스	11.1	2.4	20.9	26.3	7.7	32.8	40.4	60.0	256.9	14.7	35.2	41.4
해외법인	28.0	7.9	17.0	26.9	14.3	15.0	13.9	11.9	-	19.4	13.7	17.0
미국	9.3	20.0	21.7	50.0	16.8	18.0	15.0	10.0	-	24.9	14.7	16.1
중국	38.6	-4.9	10.1	13.7	11.7	12.0	12.0	12.0	-	12.4	11.9	17.5
대만	37.0	31.7	46.2	40.4	27.4	25.0	23.0	22.0	-	38.9	24.2	22.3
QoQ 성장률	5.5	8.2	8.9	3.2	-4.3	10.0	9.9	5.5				
안성본사	-10.8	17.4	15.0	3.2	-11.2	12.0	4.9	4.2				
미코세라믹스	28.3	-8.0	11.2	-3.8	9.4	13.5	17.5	9.6				
해외법인	11.5	5.7	5.4	2.1	0.4	6.4	4.5	0.2				
미국	13.5	16.1	6.3	7.1	-11.6	17.3	3.6	2.4				
중국	11.0	-0.5	4.4	-1.4	9.0	-0.2	4.4	-1.4				
대만	14.5	9.7	13.2	-1.3	3.9	7.6	11.4	-2.1				
영업이익	31	30	26	24	20	32	37	39	112	111	128	200
안성본사	6.0	8.3	6.8	6.7	6.9	9.0	9.2	9.3	26.5	27.8	34.3	43.2
미코세라믹스	23.8	17.3	18.6	15.6	17.2	23.4	28.6	30.0	79.7	75.4	99.2	148.1
해외법인	4.3	1.5	2.7	0.4	-1.1	1.9	2.4	2.5	10.1	8.9	5.7	23.5
미국	0.3	0.1	1.2	-0.3	-1.3	0.3	0.4	0.5	-1.2	1.3	-0.1	6.7
중국	3.4	1.0	0.6	0.0	-0.4	1.0	0.8	0.9	9.9	5.0	2.3	5.7
대만	0.2	0.1	0.8	0.4	0.2	0.4	1.4	1.2	0.8	1.5	3.2	10.7
YoY 성장률	12.6	-18.2	-10.8	26.0	-34.6	4.8	43.9	63.3	240.5	-1.3	15.3	56.4
안성본사	2.5	0.2	15.9	4.0	14.1	8.1	33.9	39.6	133.5	5.1	23.3	25.9
미코세라믹스	5.2	-25.0	-9.0	15.2	-27.9	34.9	53.7	92.5	199.7	-5.5	31.6	49.4
해외법인	105.7	-63.1	-22.5	-11.5	TTR	25.2	-10.1	535.6	-	-11.8	-35.4	309.6
미국	TTB	TTB	125.6	RR	TTR	220.5	-67.0	TTB	-	TTB	TTR	TTB
중국	62.6	-70.6	-72.3	-100.0	TTR	0.3	31.4	-	-	-49.4	-55.0	151.5
대만	61.3	-81.1	88.7	TTB	0.0	315.0	73.2	196.8	-	86.1	112.5	234.1
QoQ 성장률	66.1	-3.5	-14.3	-8.2	-13.8	54.5	17.7	4.2				
안성본사	-6.2	37.9	-17.4	-2.6	2.9	30.7	2.3	1.5				
미코세라믹스	76.1	-27.3	7.2	-16.0	10.3	35.9	22.1	5.1				
해외법인	851.3	-65.1	80.0	-85.2	TTR	TTB	29.2	4.8				
미국	TTB	-66.7	1,100.0	TTR	RR	TTB	23.7	13.5				
중국	53.8	-70.6	-40.0	-100.0	TTR	TTB	-21.4	9.1				
대만	TTB	-50.0	700.0	-50.0	-50.0	107.5	234.0	-14.4				
영업이익률	23.2	20.7	16.3	14.5	13.0	18.3	19.6	19.3	22.2	18.4	17.8	21.7
안성본사	15.3	18.0	12.9	12.2	14.1	16.5	16.0	15.6	16.6	14.4	15.6	16.5
미코세라믹스	37.1	29.3	28.2	24.6	24.8	29.7	30.9	29.7	36.2	29.8	29.0	30.7
해외법인	9.9	3.3	5.6	0.8	-2.2	3.6	4.4	4.6	6.4	4.7	2.7	9.4
미국	2.2	0.6	7.1	-1.7	-8.1	1.7	2.0	2.3	-2.4	2.0	-0.2	7.8
중국	16.5	4.9	2.8	0.0	-1.7	4.4	3.3	3.6	13.3	6.0	2.4	5.2
대만	3.2	1.5	10.4	5.3	2.5	4.9	14.6	12.8	4.0	5.3	9.1	24.8

자료: 코미코, 미래에셋증권 리서치센터

코미코 목표주가 산정

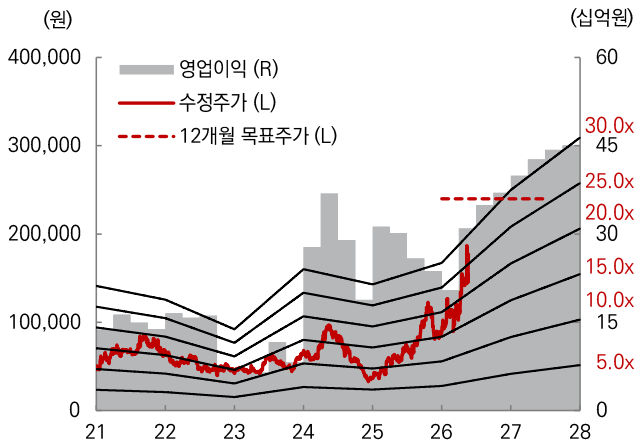
동사에 대한 목표주가를 24만원으로 상향했다. 27F EPS 8,329원에 목표 배수 P/E 28배를 적용했다. 26F 이익성장률(YoY +15.3%)이 업종 평균에 미치지 못해 26F P/E 평균(32배)에 비해 높은 배수를 부여하기는 어렵다. 다만, 27년부터 본격적 성장이 예상되며(56.4%) 시장 기대치(25.5%)를 초과할 것으로 추정하기에 업종의 27F P/E 배수 평균을 적용했다.

표 2. 코미코 목표주가 산정

항목	값	비고
27F EPS	8,329 원	27년도 EPS로 적용
목표 P/E	27.9 배	글로벌 반도체 장비 부품사(FormFactor, MKSI, NGK) 평균
목표주가	240,000 원	
현재주가	177,100 원	
상승여력	35.5 %	투자익전 매수

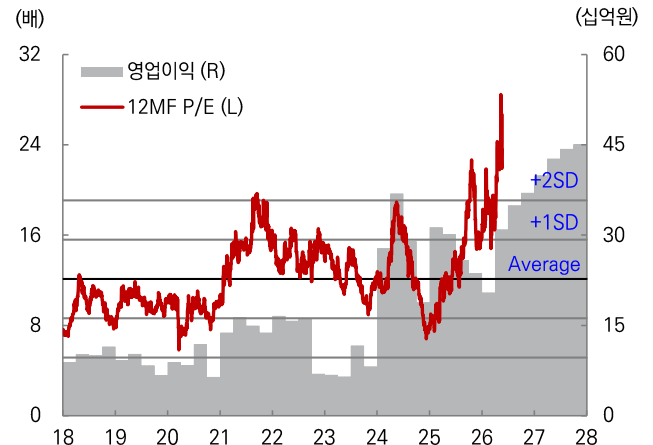
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 코미코 12개월 선행 P/E 밴드



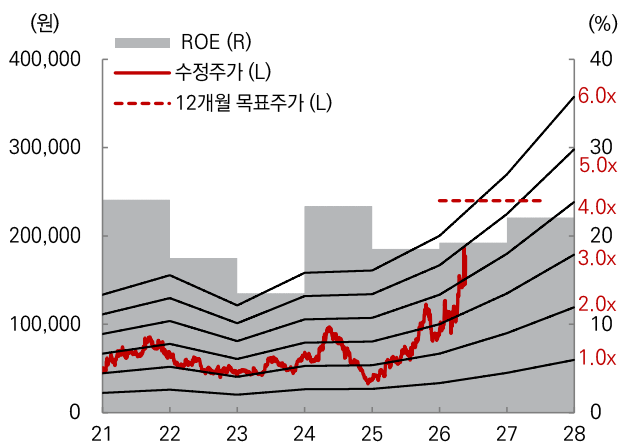
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 코미코 12개월 선행 P/E 추이



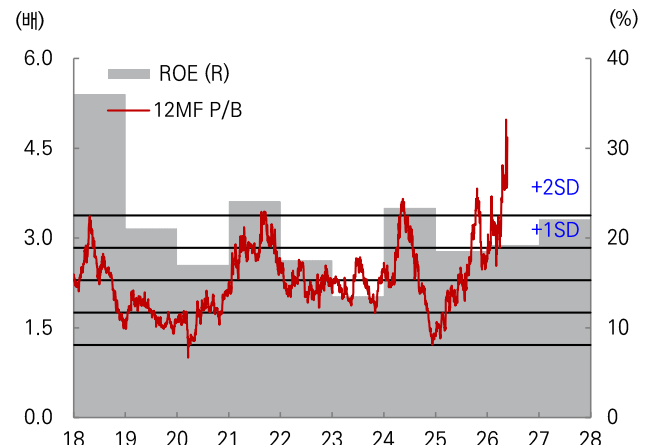
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 코미코 12개월 선행 P/B 밴드



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 코미코 12개월 선행 P/B 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

반도체 장비 부품 업종 Peer 비교

동사의 경우 반도체 장비 부품 세정 및 코팅 사업을 영위하고 있으나, 독특한 사업 모델로 유사 상장 기업이 드물다. 다만, 자회사인 미코세라믹스의 이익 기여도가 높고(26년 77%, 27년 74%), 수익성(27F OPM 31%)과 이익성장성(27F YoY +49%)이 크다고 판단되어 미코세라믹스의 유사업종인 FormFactor, MKS Instruments, NGK를 Peer로 선정했다.

상기 업체들은 공통적으로 반도체 장비를 구성하는 핵심 부품을 제조하고 있으며, 세라믹 기반 기술을 보유하고 있다는 공통점이 있다. 업종 전반적으로 26~27년에 걸쳐 높은 이익 성장률을 기록할 것으로 전망되는 가운데, 동사의 27F 성장률이 가장 크다고 판단해(당사 추정 56.4%, 시장 기대 25.2%) 3개사의 27F P/E 배수 평균을 목표 배수로 부여했다.

표 3. 글로벌 반도체 장비 부품 업종 실적 비교

(십억달러, %)

업체명	시가총액	결산월	매출액			영업이익			OPM		
			2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F
FormFactor	10.1	12	785	964	1,111	57	213	280	7.3	22.1	25.2
MKS Instruments	21.7	12	3,931	4,795	5,482	518	1,126	1,397	13.2	23.5	25.5
NGK	10.8	3	4,449	4,336	4,532	434	677	724	9.8	15.6	16.0
코미코	1.2	12	425	482	567	78	90	113	18.4	18.8	20.0
평균									12.1	20.0	21.7

자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 글로벌 반도체 장비 부품 업종 밸류에이션 비교

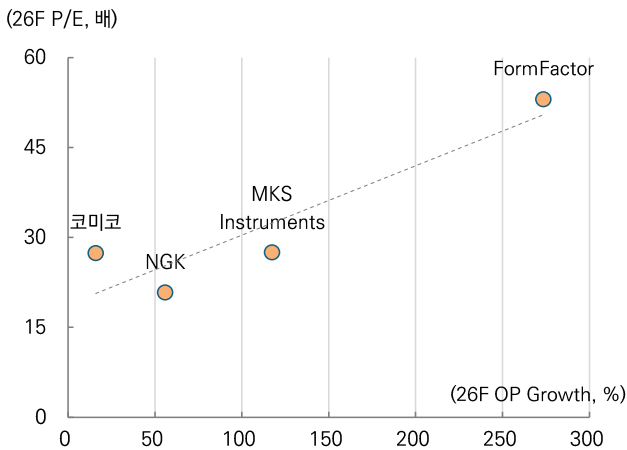
(%, 배)

업체명	OP Growth		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
FormFactor	273.5	31.4	17.3	20.3	53.1	42.9	8.6	8.5	37.9	30.5
MKS Instruments	117.4	24.0	22.1	21.0	27.5	21.7	6.7	5.4	19.6	16.2
NGK	55.9	7.0	10.2	10.3	20.8	19.3	2.0	1.9	9.9	9.2
코미코	15.9	25.2	22.3	23.5	27.4	21.5	5.5	4.5	11.8	9.5
평균	115.7	21.9	18.0	18.8	32.2	26.3	5.7	5.1	19.8	16.4

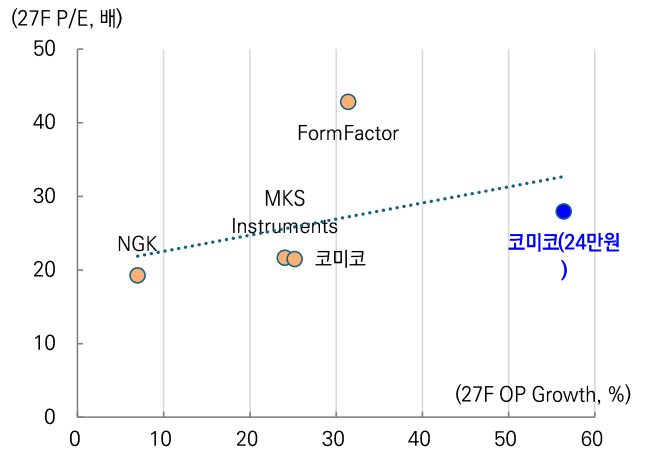
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 반도체 장비 부품 업종 26F OP 성장률 vs P/E

그림 6. 글로벌 반도체 장비 부품 업종 27F OP 성장률 vs P/E



자료: 미래에셋증권 리서치센터



자료: 미래에셋증권 리서치센터

코미코 (183300)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	604	720	921	1,099
매출원가	343	408	517	618
매출총이익	261	312	404	481
판매비와관리비	150	189	232	276
조정영업이익	111	123	172	205
영업이익	111	123	172	205
비영업손익	-20	-11	-18	-18
금융손익	-10	-17	-18	-18
관계기업등 투자손익	-4	0	0	0
세전계속사업손익	91	112	154	187
계속사업법인세비용	14	12	15	18
계속사업이익	77	99	139	169
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	77	99	139	169
지배주주	50	64	90	109
비지배주주	27	35	49	60
총포괄이익	78	111	139	169
지배주주	51	85	107	130
비지배주주	27	26	32	39
EBITDA	162	189	252	301
FCF	-179	-65	11	67
EBITDA 마진율 (%)	26.8	26.3	27.4	27.4
영업이익률 (%)	18.4	17.1	18.7	18.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.3	8.9	9.8	9.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	312	417	452	547
현금 및 현금성자산	99	158	139	176
매출채권 및 기타채권	100	123	149	176
재고자산	59	72	87	103
기타유동자산	54	64	77	92
비유동자산	718	876	988	1,073
관계기업투자등	5	6	8	9
유형자산	639	792	904	989
무형자산	13	13	12	10
자산총계	1,030	1,293	1,440	1,620
유동부채	327	448	477	507
매입채무 및 기타채무	53	64	78	92
단기금융부채	243	345	352	358
기타유동부채	31	39	47	57
비유동부채	333	381	389	398
장기금융부채	302	343	343	343
기타비유동부채	31	38	46	55
부채총계	660	829	866	904
지배주주지분	270	333	394	475
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	-19	-18	-18	-18
이익잉여금	289	339	400	481
비지배주주지분	100	131	181	241
자본총계	370	464	575	716

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	38	125	201	247
당기순이익	77	99	139	169
비현금수익비용가감	102	99	113	132
유형자산감가상각비	51	64	78	95
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	50	34	34	36
영업활동으로인한자산및부채의변동	-94	-44	-17	-19
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	1	-22	-23
재고자산 감소(증가)	-13	-13	-15	-16
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-2	-8	5	6
법인세납부	-36	-12	-15	-18
투자활동으로 인한 현금흐름	-254	-202	-197	-187
유형자산처분(취득)	-217	-190	-190	-180
무형자산감소(증가)	-2	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-6	-6	-7	-7
기타투자활동	-29	-6	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	156	128	-22	-21
장단기금융부채의 증가(감소)	231	122	6	7
자본의 증가(감소)	-26	0	0	0
배당금의 지급	-16	0	-28	-28
기타재무활동	-33	6	0	0
현금의 증가	-59	59	-19	37
기초현금	158	99	158	139
기말현금	99	158	139	176

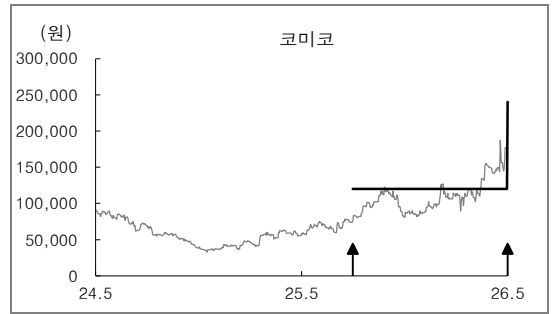
자료: 코미코, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	36.4	56.9	40.6	33.4
P/CF (x)	10.1	18.3	14.5	12.1
P/B (x)	6.3	10.4	8.8	7.4
EV/EBITDA (x)	8.9	13.1	10.1	8.5
EPS (원)	2,427	3,114	4,360	5,305
CFPS (원)	8,716	9,670	12,253	14,664
BPS (원)	14,024	17,047	20,032	23,962
DPS (원)	713	1,400	1,400	1,400
배당성향 (%)	18.3	28.4	20.3	16.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	0.8	0.8
매출액증가율 (%)	19.1	19.2	27.8	19.3
EBITDA증가율 (%)	4.9	16.4	33.1	19.7
조정영업이익증가율 (%)	-1.3	11.1	39.5	19.0
EPS증가율 (%)	-10.7	28.3	40.0	21.7
매출채권 회전율 (회)	8.0	7.7	8.1	8.1
재고자산 회전율 (회)	11.7	11.1	11.6	11.6
매입채무 회전율 (회)	18.6	18.0	18.7	18.7
ROA (%)	8.4	8.5	10.2	11.1
ROE (%)	18.5	21.2	24.7	25.1
ROIC (%)	15.0	12.7	15.3	16.3
부채비율 (%)	178.6	178.8	150.7	126.4
유동비율 (%)	95.3	93.1	94.9	107.9
순차입금/자기자본 (%)	113.5	106.6	89.3	66.5
조정영업이익/금융비용 (x)	8.1	5.9	8.0	9.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
코미코 (183300)				
2026.05.26	매수	240,000	-	-
2025.08.25	매수	120,000	-8.94	55.83



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 코미코 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.