

EARNINGS
PREVIEW

코미코 (183300/KQ)

안정적인 성장 궤도

IT 장비/소재. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 전방 반도체 출하 확대로 2026년 가동률 상승세 지속**Key:** 대만 T사 신규 공급처 대응 확대**Step:** 단기 비용 부담은 있으나 중장기 안정적 성장 기반 마련

매수(유지)

목표주가: 150,000 원(유지)

현재주가: 96,100 원

상승여력: 56.1%

STOCK DATA

주가(26/01/15)	96,100 원
KOSDAQ	951.16 pt
52주 최고가	122,700 원
60일 평균 거래대금	12 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,046 만주
시가총액	1,005 십억원
주요주주	
미코	41.10%
국민연금공단	5.04%
외국인 지분율	17.20%

주가 및 상대수익률



4Q25 Preview

매출액 1,535 억원(QoQ -3%, YoY +20%), 영업이익 294 억원(QoQ +14%, YoY +56%)으로 시장 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 미코세라믹스와 내부 거래 관련 일회성 이익이 자회사에 반영된 효과로 보인다. 국내 및 해외 법인의 세정/코팅 사업의 가동률은 3Q25 와 유사한 수준을 나타낸 것으로 추정된다. 2025 년은 본업 내 M/S 확대와 미코세라믹스 매출 기여가 성장의 중심이었다면 2026 년은 전방 출하 중심의 성장으로 안정적인 가동률 상승세가 예상된다.

T사 물량 확대의 원년

주요 고객사 중 하나인 T사는 대만 신추와 가오슝에 2 나노 공정 팹을 구축 중에 있다. 동사는 최선단 공정 대응을 위한 타이난 2 공장을 올해 상반기 준공 목표로 하고 있다. 7-5 나노급에 이어 3-2 나노급으로 최선단 제품까지 대응 영역이 확대될 예정이다. 미국 피닉스 법인도 지난해 말 준공을 끝내고 정상 가동을 위한 준비를 1 분기 내 마칠 예정이다. 대만에 이어 T사의 미국 팹의 세정/코팅도 시작되는 해이다. 이후에도 T사의 일본과 유럽 팹 대응을 위한 행정 절차도 진행 중에 있다.

소재 공급망은 오래 갑니다

신규 공장 건설에 따른 감상비 부담 그리고 신규 인력 채용 확대 등으로 수익성 개선은 더딜 수 있다. 그러나 탑라인 성장에 대한 믿음은 굳건해지는 중이다. 소재 업체 특성상 신규 공급망 확보는 중장기적으로 안정적인 실적의 기반이 된다. 소재 업종 내 Top-pick 관점을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25년 4분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	154	154	0.0	151	2.0	724	724	0	684	5.8
영업이익(십억원)	29	26	11.5	26	11.5	144	144	0	135	6.7
지배주주순이익(십억원)	20	19	5.3	13	53.8	71	71	0	70	1.4
영업이익률(%)	18.8	16.9	-	17.2	-	19.9	19.9	-	19.7	-
지배주주순이익률(%)	13.0	12.3	-	8.6	-	9.4	9.8	-	10.2	-

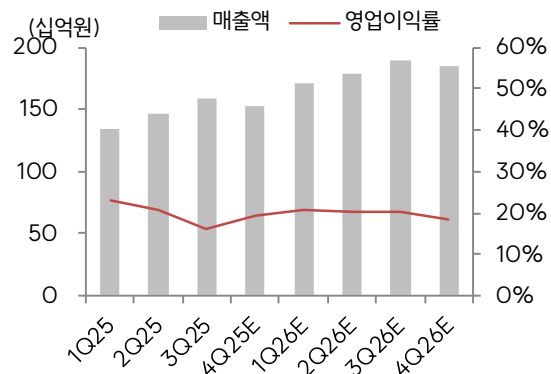
자료: SK 증권

코미코 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
Sales	135	146	159	154	170	178	190	185	307	507	594	724
QoQ	6%	8%	9%	-3%	11%	5%	6%	-3%				
YoY	14%	9%	25%	20%	26%	22%	19%	20%	7%	65%	17%	22%
세정	30	31	34	36	37	39	42	44	98	107	130	163
코팅	36	42	42	48	50	53	56	57	133	152	168	215
기타	5	14	17	10	11	13	14	15	15	28	46	53
미코세	64	59	66	60	72	74	78	69	62	220	249	293
OP	31	30	26	29	35	36	39	34	33	112	117	144
QoQ	66%	-3%	-14%	14%	20%	4%	6%	-12%				
YoY	13%	-18%	-11%	56%	13%	21%	49%	15%	-40%	241%	4%	23%
OPM	23%	21%	16%	19%	21%	20%	20%	18%	11%	22%	20%	20%

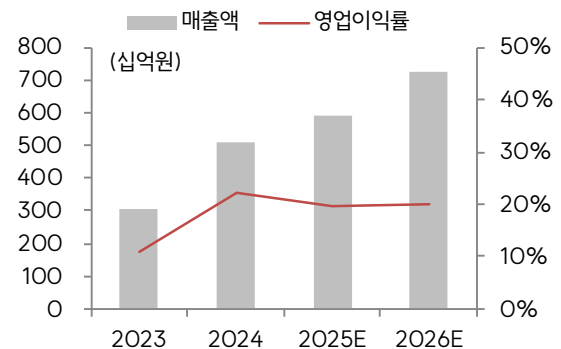
자료: 코미코, SK 증권

코미코 분기 실적 추이 및 전망



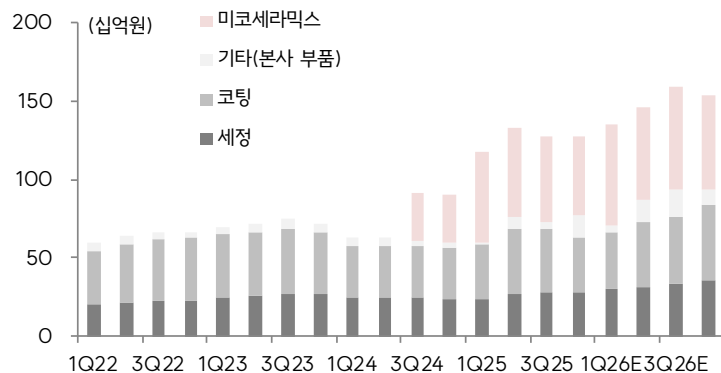
자료: 코미코, SK 증권

코미코 연간 실적 추이 및 전망



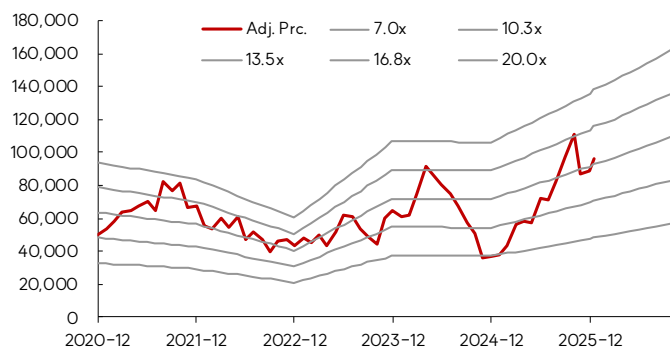
자료: 코미코, SK 증권

사업부별 매출 추이 및 전망



자료: 코미코, SK 증권

코미코 12MFWD P/E Band



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	236	319	417	560	713
현금및현금성자산	126	158	234	341	461
매출채권 및 기타채권	47	75	90	108	125
재고자산	35	45	54	65	75
비유동자산	358	481	587	610	643
장기금융자산	64	49	18	18	19
유형자산	277	403	509	531	563
무형자산	7	11	11	10	10
자산총계	594	800	1,004	1,170	1,356
유동부채	151	276	324	384	437
단기금융부채	98	196	235	283	327
매입채무 및 기타채무	35	31	42	50	58
단기충당부채	0	1	1	1	2
비유동부채	155	149	305	312	319
장기금융부채	128	118	269	269	269
장기매입채무 및 기타채무	0	2	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	2
부채총계	306	425	629	696	756
지배주주지분	210	268	271	332	410
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	12	7	-17	-17	-17
기타자본구성요소	-15	-19	-34	-34	-34
자기주식	-3	-13	-18	-18	-18
이익잉여금	197	249	295	355	433
비지배주주지분	78	107	103	142	190
자본총계	288	376	374	474	600
부채와자본총계	594	800	1,004	1,170	1,356

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	65	116	105	158	190
당기순이익(손실)	46	88	88	110	136
비현금성항목등	32	87	101	101	111
유형자산감가상각비	38	42	51	58	64
무형자산상각비	0	1	1	1	1
기타	-6	44	49	42	47
운전자본감소(증가)	2	-44	-32	-11	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	7	-28	-12	-18	-17
재고자산의감소(증가)	-1	-12	-8	-11	-10
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	12	-1	9	8
기타	-25	-26	-94	-68	-79
법인세납부	-12	-11	-42	-27	-32
투자활동현금흐름	-105	-149	-205	-86	-102
금융자산의감소(증가)	20	13	-10	-5	-4
유형자산의감소(증가)	-32	-153	-149	-80	-96
무형자산의감소(증가)	-0	-2	-1	0	0
기타	-93	-6	-45	-2	-1
재무활동현금흐름	106	61	174	38	34
단기금융부채의증가(감소)	9	31	68	48	44
장기금융부채의증가(감소)	87	46	143	0	0
자본의증가(감소)	-59	-5	-24	0	0
배당금지급	-10	-7	-16	-10	-10
기타	79	-5	3	0	0
현금의 증가(감소)	67	32	75	107	120
기초현금	60	126	158	234	341
기말현금	126	158	234	341	461
FCF	34	-37	-44	78	94

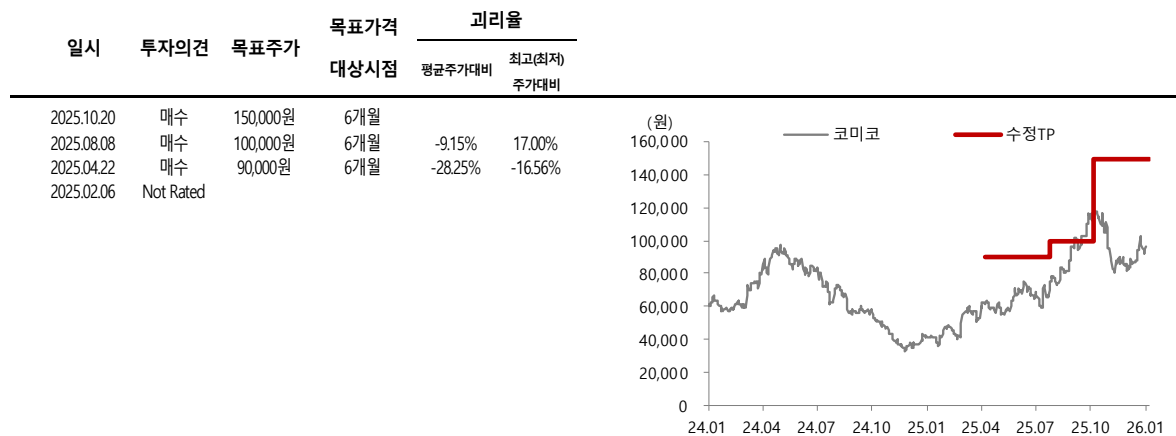
자료 : 코미코, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	307	507	594	724	833
매출원가	191	272	335	403	453
매출총이익	117	235	258	321	381
매출총이익률(%)	38.0	46.3	43.5	44.3	45.7
판매비와 관리비	84	122	141	177	204
영업이익	33	112	117	144	177
영업이익률(%)	10.7	22.2	19.7	19.9	21.3
비영업손익	19	1	-6	-8	-9
순금융손익	-2	-5	-10	-15	-14
외환관련손익	-1	6	-2	0	0
관계기업등 투자손익	0	-1	-1	0	0
세전계속사업이익	52	113	110	136	168
세전계속사업이익률(%)	17.0	22.3	18.6	18.8	20.2
계속사업법인세	7	25	22	27	32
계속사업이익	46	88	88	110	136
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	46	88	88	110	136
순이익률(%)	14.8	17.3	14.8	15.2	16.3
지배주주	32	56	56	71	88
지배주주귀속 순이익률(%)	10.3	11.0	9.4	9.8	10.5
비지배주주	14	32	32	39	48
총포괄이익	46	104	85	110	136
지배주주	33	72	55	81	100
비지배주주	14	32	30	29	36
EBITDA	71	155	169	203	242

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	6.6	65.0	17.0	22.0	15.1
영업이익	-40.4	240.5	3.7	23.4	23.0
세전계속사업이익	-1.3	116.1	-2.4	23.5	23.5
EBITDA	-15.1	118.2	8.8	20.5	18.9
EPS	-28.0	77.2	-0.5	27.6	23.8
수익성 (%)					
ROA	9.3	12.6	9.8	10.1	10.8
ROE	13.5	23.4	20.6	23.5	23.7
EBITDA마진	23.1	30.6	28.4	28.1	29.0
안정성 (%)					
유동비율	156.5	115.7	128.4	146.0	163.1
부채비율	106.2	113.0	168.1	146.7	126.0
순차입금/자기자본	25.1	33.7	64.3	37.2	16.0
EBITDA/이자비용(배)	10.3	14.9	11.0	9.3	10.3
배당성향	13.2	18.2	18.1	14.2	11.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,014	5,340	5,312	6,781	8,394
BPS	20,347	26,878	27,646	33,464	40,894
CFPS	6,645	9,400	10,283	12,445	14,557
주당 현금배당금	400	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuation지표 (배)					
PER	21.4	6.9	16.6	14.0	11.3
PBR	3.2	1.4	3.2	2.8	2.3
PCR	9.7	3.9	8.6	7.6	6.5
EV/EBITDA	11.6	4.0	7.5	6.4	5.3
배당수익률	0.6	2.7	1.1	1.1	1.1



COMPLIANCE NOTICE

작성자가(동주)는 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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 01 월 16 일 기준)

매수 93.90% 중립 6.10% 매도 0.00%