코메론 (049430)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.3.26

대규모 순현금 + 높은 수익성

기업개요: 줄자 생산

코메론은 줄자를 생산하는 기업으로 국내 기준 M/S 1위, 글로벌 기준 M/S 3~5위권에 위치하고 있다. 줄자는 가정용으로 사용되기도 하지만, 건설/토목 등의 현장에서 주로 사용되기 때문에 동사의 실적은 글로벌 인프라 및 건설경기 투자 동향과 연동되는 흐름을 보인다. 경쟁 기업은 Stanley, Lufkin, Tajima 등이 있으며, 주로 Wal-Mart, Home Improvement Center 등을 통해 해외 유통을 진행하고 있다. 동사는 줄자 외에도 원재료인 압연 사업과, 공구 중 하나인 톱 사업도 영위하고 있다.

미국 비중 높음, 실적 변수: 원/달러 환율

동사의 매출액 중에서 미국 비중은 2022년 52.8% → 2023년 56.6% →2024년 59.7% → 2025년 62.9% 수준으로 확대되고 있다. 이유는 정확히 파악하기 어려우나 1)미국 내 유통망 채널 다각화, 2)원/달러 환율 상승 효과도 일부 반영되어 있을 것으로 판단된다.

DPS 상향: 배당메리트 확대

동사의 DPS는 2024년 300원 → 2025년 700원으로 증가하였다. 중요한 점은 배당성향이 2024년 9.9% → 2025년 27.9% 수준으로 확대되었다는 점이다. 이는 안정적인 현금흐름을 기반으로 배당 정책이 우호적으로 변경된 것으로 파악된다. 참고로 동사의 Capex는 20~30억원(2021년 ~ 2024년 베트남 공장 투자 제외) ⇔ EBITDA 212억원(2025년) 수준이다.

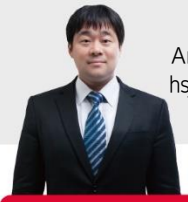
Valuation 저평가 & 안정적인 재무구조

동사는 2026년 P/E 7.1배, P/B 0.6배(ROE 8.8%) 수준이며, 순현금 1,101억원(2025년 기준) + 장기금융자산 456억원의 합산 1,556억원을 보유하고 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	73.9	72.3	72.8	73.4	74.1
영업이익	19.9	18.0	18.3	18.6	19.0
순이익	27.2	22.6	23.0	23.6	24.2
EPS (원)	3,011	2,493	2,546	2,603	2,674
증감률 (%)	77.8	-17.2	2.1	2.3	2.7
PER (x)	3.4	5.6	7.1	7.0	6.8
PBR (x)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	27.0	24.9	25.1	25.4	25.6
EBITDA 마진 (%)	30.9	29.4	29.6	29.9	30.1
ROE (%)	12.3	9.3	8.8	8.5	8.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 코메론, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	18,190 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (3/25)		1,159.55 pt
시가총액		1,646 억원
발행주식수		9,048 천주
52 주 최고가/최저가		19,280 / 9,200 원
90 일 일평균거래대금		6.84 억원
외국인 지분율		24.0%
배당수익률(26.12E)		3.8%
BPS(26.12E)		29,719 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	10.5%
	6 개월	29.0%
	12 개월	5.2%
주주구성	강동헌 (외 5 인)	35.4%
	소정 (외 4 인)	12.3%
	Federated Hermes Limited	8.9%

Stock Price

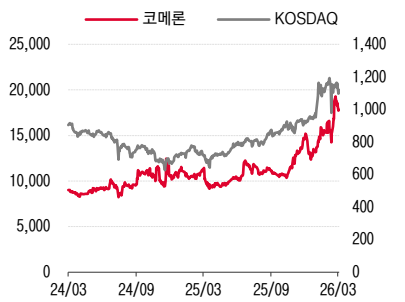
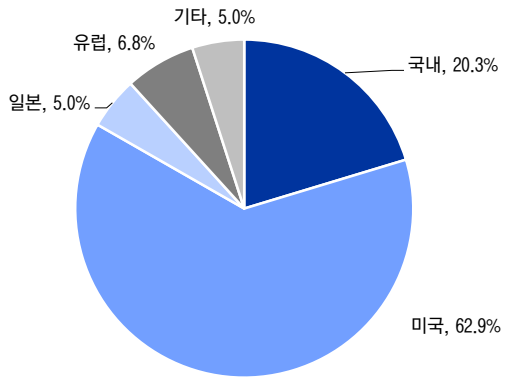
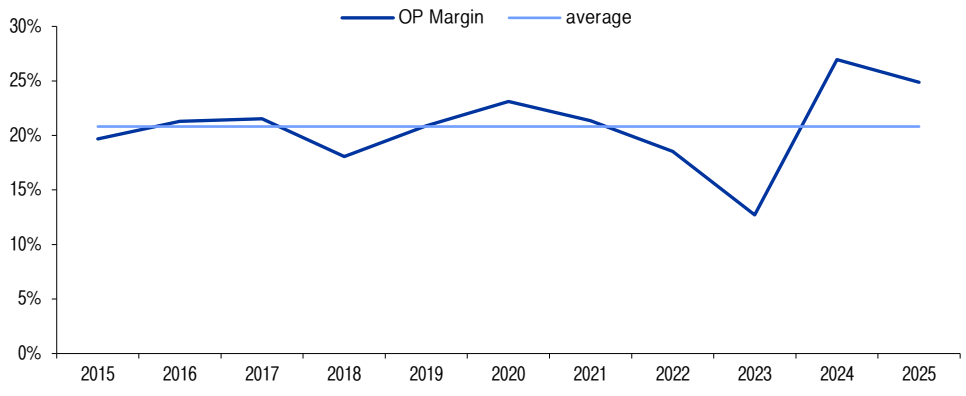


그림1 **코메론 지역별 매출 비중**



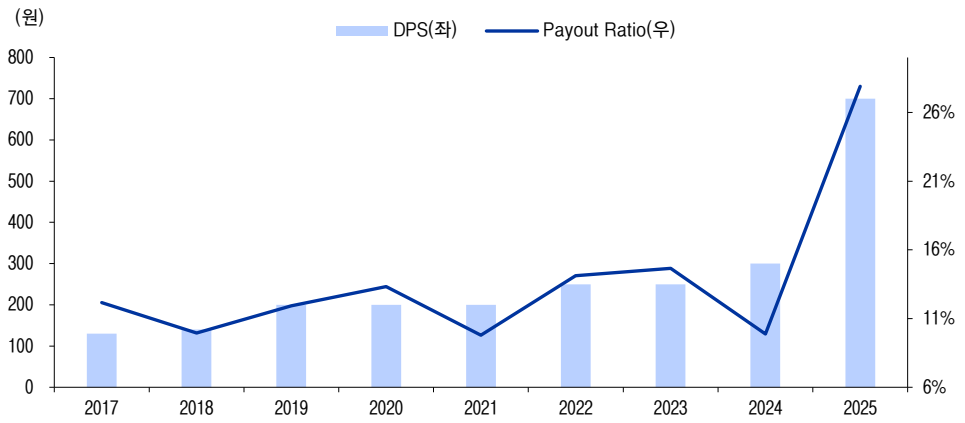
자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 **코메론 OP Margin 추이: 고마진 유지, 2022 년 ~ 2024 년 공장이전(중국 → 베트남)**



자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 **코메론 DPS & Payout Ratio 추이**



자료: 코메론, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

코메론 (049430)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	131.3	143.2	157.8	173.8	190.5
현금 및 현금성자산	14.6	17.1	30.9	45.7	61.1
매출채권 및 기타채권	8.7	9.3	9.1	9.1	9.2
재고자산	18.2	18.4	18.4	18.6	18.8
기타유동자산	89.8	98.4	99.4	100.4	101.4
비유동자산	113.0	119.2	121.5	122.7	123.9
관계기업투자등	47.4	55.1	55.5	55.9	56.4
유형자산	51.0	49.6	51.3	51.9	52.4
무형자산	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9
자산총계	**244.2**	**262.5**	**279.2**	**296.5**	**314.4**
유동부채	9.7	5.3	5.4	5.5	5.5
매입채무 및 기타재무	3.8	3.7	3.8	3.8	3.9
단기금융부채	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	5.7	1.6	1.6	1.6	1.6
비유동부채	0.2	4.9	4.9	4.8	4.8
장기금융부채	0.0	4.8	4.8	4.7	4.7
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	**9.8**	**10.3**	**10.3**	**10.3**	**10.3**
지배주주지분	234.3	252.2	268.9	286.2	304.1
자본금	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
자본잉여금	19.9	19.9	19.9	19.9	19.9
이익잉여금	208.3	228.1	244.9	262.2	280.1
비지배주주지분(연결)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**234.4**	**252.2**	**268.9**	**286.2**	**304.1**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**73.9**	**72.3**	**72.8**	**73.4**	**74.1**
매출원가	39.9	41.0	41.1	41.2	41.4
매출총이익	**34.1**	**31.3**	**31.7**	**32.2**	**32.6**
판매비 및 관리비	14.1	13.3	13.4	13.5	13.6
영업이익	**19.9**	**18.0**	**18.3**	**18.6**	**19.0**
(EBITDA)	22.9	21.2	21.6	21.9	22.3
금융손익	8.6	3.9	4.2	4.2	4.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	4.8	3.3	3.3	3.5	3.8
세전계속사업이익	**33.9**	**26.2**	**26.8**	**27.4**	**28.1**
계속사업법인세비용	6.6	3.6	3.7	3.8	3.9
계속사업이익	27.2	22.6	23.0	23.6	24.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**27.2**	**22.6**	**23.0**	**23.6**	**24.2**
지배주주	27.2	22.6	23.0	23.6	24.2
총포괄이익	**28.9**	**20.5**	**23.0**	**23.6**	**24.2**
매출총이익률 (%)	46.1	43.3	43.6	43.8	44.1
영업이익률 (%)	27.0	24.9	25.1	25.4	25.6
EBITDA 마진률 (%)	30.9	29.4	29.6	29.9	30.1
당기순이익률 (%)	36.8	31.2	31.6	32.1	32.7
ROA (%)	11.9	8.9	8.5	8.2	7.9
ROE (%)	12.3	9.3	8.8	8.5	8.2
ROIC (%)	14.5	15.2	15.0	15.1	15.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**24.9**	**16.9**	**25.3**	**25.3**	**25.9**
당기순이익(손실)	27.2	22.6	23.0	23.6	24.2
비현금수익비용가감	2.3	-1.6	2.1	2.1	2.1
유형자산감가상각비	2.9	3.2	3.3	3.3	3.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금수익비용	-0.7	-4.9	-3.2	-3.2	-3.3
영업활동 자산부채변동	-5.8	0.2	0.1	-0.4	-0.4
매출채권 감소(증가)	-5.7	1.5	0.3	-0.1	-0.1
재고자산 감소(증가)	-0.3	1.0	-0.1	-0.1	-0.2
매입채무 증가(감소)	3.2	-2.7	0.1	0.0	0.0
기타자산, 부채변동	-3.0	0.3	-0.2	-0.2	-0.2
투자활동 현금흐름	**-43.8**	**-15.6**	**-5.2**	**-4.2**	**-4.2**
유형자산처분(취득)	-1.2	-3.3	-4.9	-3.9	-3.8
무형자산 감소(증가)	0.8	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	-57.9	-12.2	-0.2	-0.2	-0.3
기타투자활동	14.5	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**4.6**	**1.8**	**-6.3**	**-6.3**	**-6.3**
차입금의 증가(감소)	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2.2	-2.8	-6.3	-6.3	-6.3
배당금의 지급	2.2	2.7	-6.3	-6.3	-6.3
기타재무활동	6.8	4.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-13.1**	**2.5**	**13.8**	**14.8**	**15.4**
기초현금	27.7	14.6	17.1	30.9	45.7
기말현금	14.6	17.1	30.9	45.7	61.1

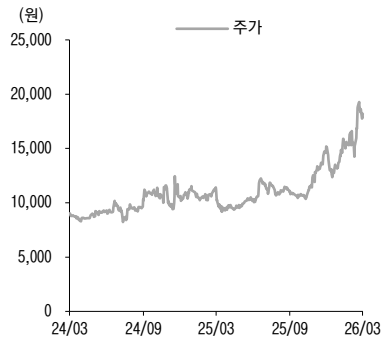
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	3.4	5.6	7.1	7.0	6.8
P/B	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	0.2	1.6	2.6	1.9	1.1
P/CF	3.2	6.0	6.5	6.4	6.3
배당수익률 (%)	2.9	5.0	3.8	3.8	3.8
성장성 (%)					
매출액	4.8	-2.3	0.7	0.8	0.9
영업이익	122.1	-9.8	1.7	1.8	1.9
세전이익	93.6	-22.6	2.1	2.3	2.7
당기순이익	77.9	-17.2	2.1	2.3	2.7
EPS	77.8	-17.2	2.1	2.3	2.7
안정성 (%)					
부채비율	4.2	4.1	3.8	3.6	3.4
유동비율	1,357.	2,681.	2,901.	3,169.	3,441.
순차입금/자기자본(x)	-37.4	-36.9	-40.0	-43.1	-45.9
영업이익/금융비용(x)	1,870.	1,858.	1,596.	1,633.	1,673.
총차입금 (십억원)	0.2	4.9	4.8	4.8	4.7
순차입금 (십억원)	-87.7	-93.0	-107.6	-123.3	-139.6
주당지표(원)					
EPS	3,011	2,493	2,546	2,603	2,674
BPS	25,898	27,868	29,719	31,627	33,606
CFPS	3,261	2,314	2,778	2,837	2,909
DPS	300	700	700	700	700

자료: 코메론, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

코메론 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.03.26	변경	정홍식									
2026.03.26	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (코메론)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)