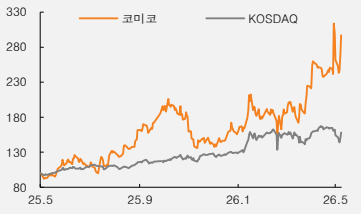
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.5.26

| | |
|---|---|
| 투자의견(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 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 16.9 | 114.9 | 218.5 |
| 상대주가 | 18.9 | 59.9 | 96.9 |




[반도체]
**김영건**
younggun.kim.a@miraeasset.com

183300 · 반도체

# 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)를 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%)를 기록했다. 국내 고객사의 가동률 상승에 따라 안성 사업장의 세정/코팅 성장세가 지속되었고(YoY +23.7%), 히터/ESC 수요 강세로 미코세라믹스도 성장을 어어갔다. 또한, 마이크론, TSMC, 인텔 등 칩메어커의 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 수요를 대응하기 위해 내년 상반기 완공을 목표로 G6에 대한 투자가 시작되었다. 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

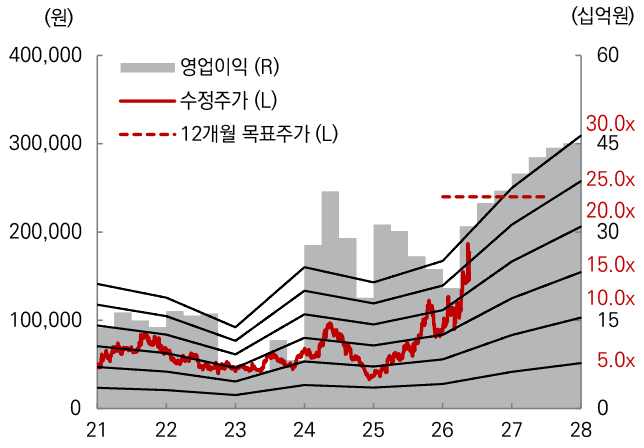
동사에 대한 목표주가를 24만원으로 상향했다. 27F EPS 8,329원에 목표 배수 P/E 28배를 적용했다. 26F 이익성장률(YoY +15.3%)이 업종 평균에 미치지 못해 26F P/E 평균(32배)에 비해 높은 배수를 부여하기는 어렵다. 다만, 27년부터 본격적 성장이 예상되며(56.4%) 시장 기대치(25.5%)를 초과할 것으로 추정하기에 업종의 27F P/E 배수 평균을 적용했다.

**표 2. 코미코 목표주가 산정**

| 항 목 | 값 | 비 고 |
|---|---|---|
| 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 %** | 투자의견 매수 |

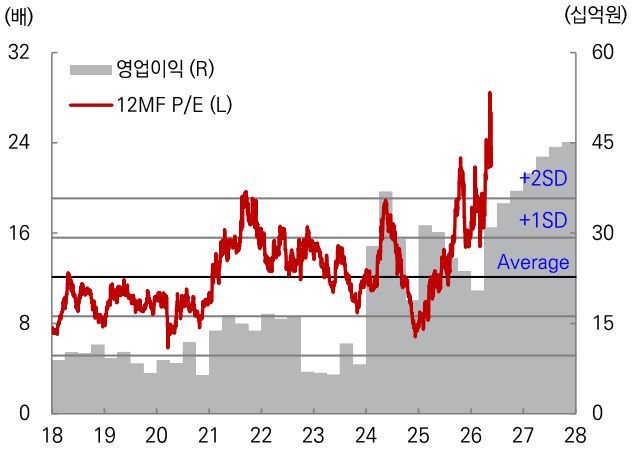
자료: 미래에셋증권 리서치센터

**그림 1. 코미코 12개월 선행 P/E 밴드**



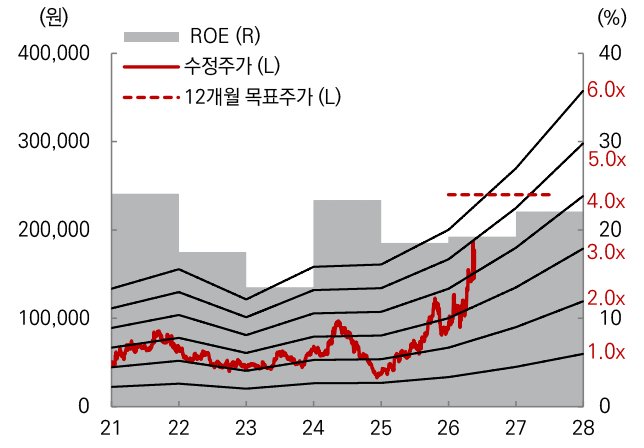

자료: 미래에셋증권 리서치센터

**그림 2. 코미코 12개월 선행 P/E 추이**



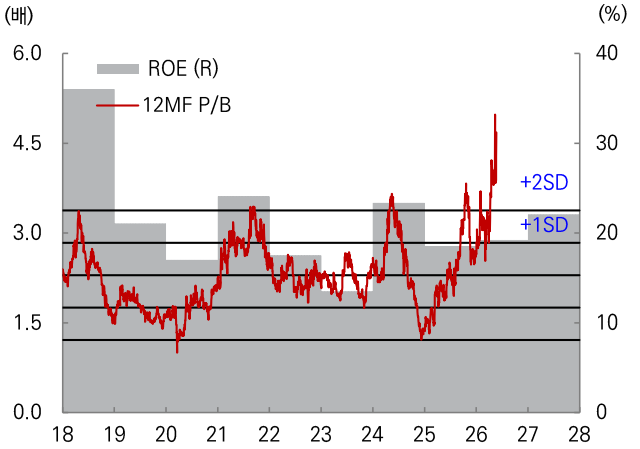

자료: 미래에셋증권 리서치센터

**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** |

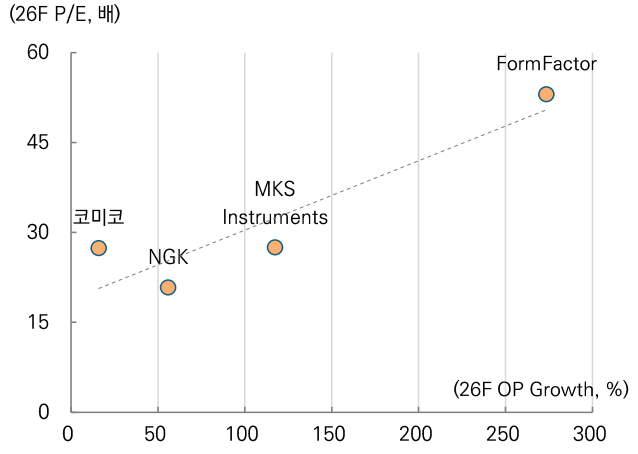
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

**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** |

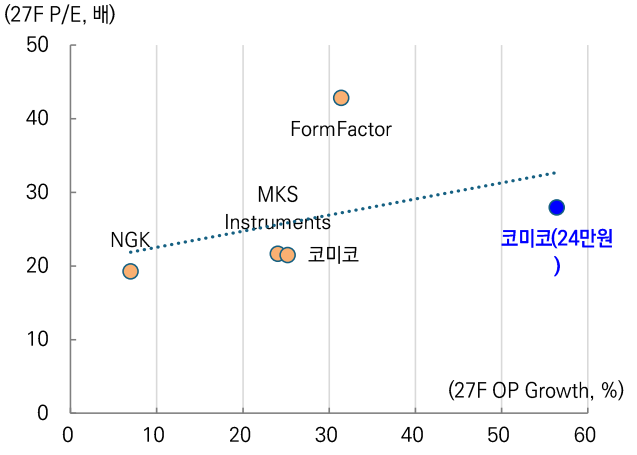
자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

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




자료: 미래에셋증권 리서치센터

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




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 |

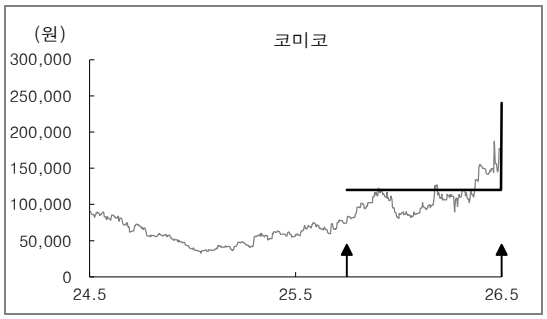
### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 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 |

자료: 코미코, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

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




* 괴리율 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 주가하락이 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.