

코미코 (183300/KQ)

미코세라믹스도 성장 가속

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 미코세, 히터 가동률 반등과 ESC 신규 프로젝트 모멘텀**Key:** 세정/코팅, 증설과 가동의 반복**Step:** 소재 내 Top-pick 유지

매수(유지)

목표주가: 40,000 원(유지)

현재주가: 30,850 원

상승여력: 30%

STOCK DATA

주가(26/09/18)	30,850 원
KOSDAQ	827.12 pt
52주 최고가	55,680 원
60일 평균 거래대금	12 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	5,136 만주
시가총액	1,585 십억원
주요주주	
미코	41.85%
Miri Capital LLC	5.61%
외국인 지분율	26.81%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	716	851	1,005
영업이익	십억원	120	163	203
순이익(지배주주)	십억원	54	72	91
EPS	원	1,059	1,410	1,774
PER	배	29.1	21.9	17.4
PBR	배	4.5	3.9	3.3
EV/EBITDA	배	11.1	8.7	7.2
ROE	%	18.0	20.0	21.2
배당성향	%	26.4	19.8	15.8

미코세라믹스, 히터와 ESC의 콜라보

2Q26 미코세라믹스 매출액은 802 억원(YoY +36%)으로 역대 최대 분기 매출을 기록하였다. AI CAPEX 사이클 아래 ASM, Naura 등 장비사로 히터 공급이 늘어났다. 여기에 중국 장비 자립화 낙수 효과가 더해져 외형 성장이 가속되고 있다. G6 가공 라인 증설도 연내 마무리될 예정이다. ESC의 공급도 내년 크게 확대될 것으로 보인다. 핫프레스 타입의 ESC로 중국 장비사향 신규 프로젝트가 진행 중인데 상당한 규모건으로 추정되며 빠르게 4Q26부터 매출 성과가 나타날 것으로 보인다. ESC의 매출 비중은 25년 14%에서 27년 35%으로 기여가 더욱 커질 것으로 전망한다. 판가가 세라믹 히터 대비 1.7배가량 높은 점 감안시 수익성 개선 여지도 클 것으로 예상된다.

세정/코팅, 안정적 우상향

안성 법인의 가동률은 풀 캐파에 가깝다. 추가 증설 시점을 고려 중인 것으로 파악된다. 자동화 설비 투자가 많았음에도 매출 증대에 따른 이익 레버리지 효과로 수익성은 연말 기준 10% 후반 수준에 달할 것으로 보인다. 미국 주요 법인도 비메모리 고객사의 업황 회복의 수혜 온기가 그대로 전해지고 있다. 힐스보로 법인은 2분기 이익 전환 후 3분기 증익폭이 확대될 전망이다. 피닉스 법인은 준공 이후 건물 허가를 대기 중이다. 피닉스 법인의 타겟이었던 T사 관련 물량은 오스틴 법인에서 선제적으로 대응 중인 것으로 파악되며 오스틴 법인의 가동률도 우상향 추세를 그리고 있다. 일부 중국 법인(황강, 대련)의 고정비 부담은 여전하지만 글로벌 주요 거점의 가동률 회복세는 뚜렷하다. 칩메이커의 신규 증설의 본격적인 램프업이 27년부터 시작되는 점을 감안하면 동사에 대한 내년 기대감 역시 높은 수준에서 유지되어야 한다.

소재 업체 중 가장 풍부한 모멘텀

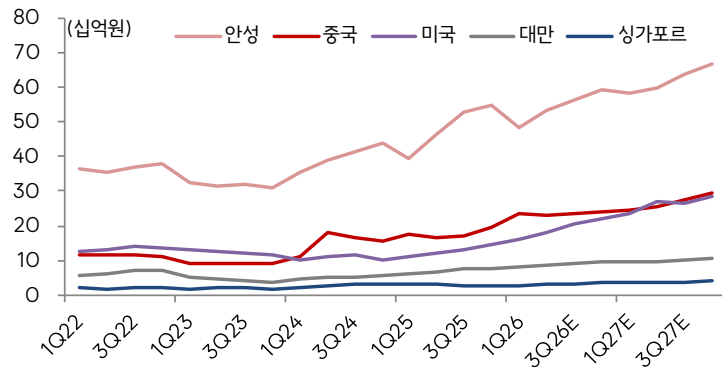
증설 사이클에서의 가동률 회복 theme 외에도 T사향 고객 확장이 진행형이며 미코세라믹스의 부품 사업도 중국의 투자 드라이브와 자립화의 수혜를 온기로 반영하고 있다. 신규 캐파 확장 과정에서의 단기 비용 증가는 불가피하나 장기 성장을 위한 밑거름이다.

코미코 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	135	146	159	164	157	176	187	196	507	604	716	851
QoQ	6%	8%	9%	3%	-4%	12%	6%	5%				
YoY	14%	9%	25%	28%	16%	21%	17%	19%	65%	19%	18%	19%
세정	30	31	34	37	35	40	40	42	107	132	156	182
코팅	36	42	42	50	42	47	52	53	152	170	194	234
기타	5	14	17	14	11	9	14	16	28	50	49	67
미코세	64	59	66	63	69	80	81	85	220	253	316	369
OP	31	30	26	24	20	27	33	39	112	111	120	163
QoQ	66%	-3%	-14%	-8%	-14%	32%	24%	17%				
YoY	13%	-18%	-11%	26%	-35%	-10%	29%	64%	241%	-1%	8%	36%
OPM	23%	21%	16%	14%	13%	15%	18%	20%	22%	18%	17%	19%

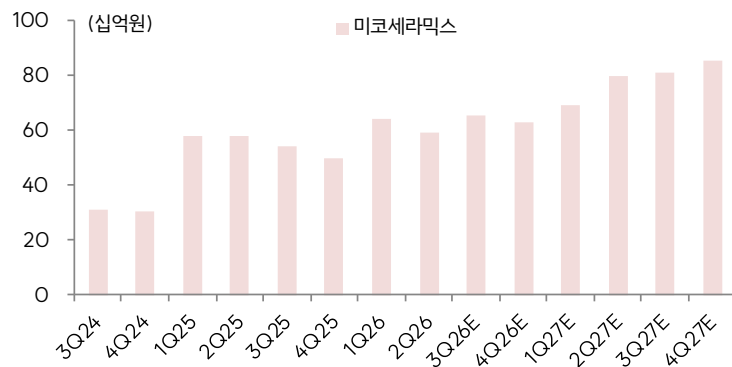
자료: 코미코, SK 증권

주요 세정/코팅 법인 매출액 추이 및 전망



자료: 코미코, SK 증권

미코세라믹스 매출액 추이 및 전망



자료: 코미코, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	319	312	492	654	852
현금및현금성자산	158	99	229	347	496
매출채권 및 기타채권	75	102	121	143	168
재고자산	45	59	70	83	97
비유동자산	481	718	895	904	916
장기금융자산	49	17	2	2	3
유형자산	403	639	828	837	849
무형자산	11	13	14	12	11
자산총계	800	1,030	1,386	1,558	1,768
유동부채	276	327	389	455	530
단기금융부채	196	243	290	343	402
매입채무 및 기타채무	31	53	72	85	100
단기충당부채	1	1	1	2	2
비유동부채	149	333	541	548	555
장기금융부채	118	302	504	504	504
장기매입채무 및 기타채무	2	1	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	2
부채총계	425	660	930	1,003	1,085
지배주주지분	268	270	333	391	468
자본금	5	5	10	10	10
자본잉여금	7	-19	-38	-38	-38
기타자본구성요소	-19	-32	-12	-12	-12
자기주식	-13	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	249	289	329	387	464
비지배주주지분	107	100	123	164	215
자본총계	376	370	456	555	683
부채와자본총계	800	1,030	1,386	1,558	1,768

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	116	38	133	171	200
당기순이익(손실)	88	77	84	113	142
비현금성항목등	87	102	133	133	142
유형자산감가상각비	42	51	66	71	72
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	44	50	66	61	69
운전자본감소(증가)	-44	-94	-43	-15	-17
매출채권및기타채권의감소(증가)	-28	-20	-28	-22	-25
재고자산의감소(증가)	-12	-13	-12	-13	-14
매입채무및기타채무의증가(감소)	12	-2	8	13	15
기타	-26	-83	-68	-106	-125
법인세납부	-11	-36	-27	-45	-56
투자활동현금흐름	-149	-254	-228	-87	-92
금융자산의감소(증가)	13	-9	-5	-6	-6
유형자산의감소(증가)	-153	-217	-217	-80	-84
무형자산의감소(증가)	-2	-2	-2	0	0
기타	-6	-25	-3	-1	-2
재무활동현금흐름	61	156	199	38	45
단기금융부채의증가(감소)	31	63	31	53	60
장기금융부채의증가(감소)	46	172	186	0	0
자본의증가(감소)	-5	-26	-14	0	0
배당금지급	-7	-16	-18	-14	-14
기타	-5	-38	14	0	-0
현금의 증가(감소)	32	-59	130	118	149
기초현금	126	158	99	229	347
기말현금	158	99	229	347	496
FCF	-37	-179	-84	91	116

자료 : 코미코, SK증권 추정

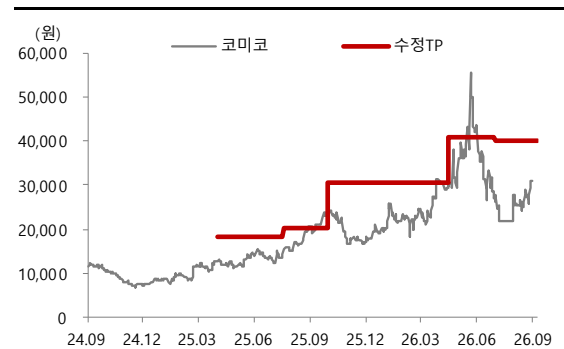
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	507	604	716	851	1,005
매출원가	272	343	406	481	556
매출총이익	235	261	310	371	449
매출총이익률(%)	46.3	43.1	43.3	43.5	44.7
판매비와 관리비	122	150	190	208	245
영업이익	112	111	120	163	203
영업이익률(%)	22.2	18.4	16.8	19.1	20.2
비영업손익	1	-20	-4	-4	-5
순금융손익	-5	-10	-17	-16	-13
외환관련손익	6	-1	6	0	0
관계기업등 투자손익	-1	-4	-2	0	0
세전계속사업이익	113	91	116	158	198
세전계속사업이익률(%)	22.3	15.1	16.3	18.6	19.7
계속사업법인세	25	14	32	45	56
계속사업이익	88	77	84	113	142
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	88	77	84	113	142
순이익률(%)	17.3	12.8	11.7	13.3	14.2
지배주주	56	50	54	72	91
지배주주귀속 순이익률(%)	11.0	8.3	7.6	8.5	9.1
비지배주주	32	27	30	41	51
총포괄이익	104	78	102	113	142
지배주주	72	51	38	25	32
비지배주주	32	27	64	88	110
EBITDA	155	162	187	235	277

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	65.0	19.1	18.5	18.9	18.0
영업이익	240.5	-1.3	8.0	35.7	24.9
세전계속사업이익	116.1	-19.5	27.7	36.2	25.1
EBITDA	118.2	4.9	15.2	25.5	17.9
EPS	77.2	-10.7	9.1	33.2	25.8
수익성 (%)					
ROA	12.6	8.4	7.0	7.7	8.6
ROE	23.4	18.5	18.0	20.0	21.2
EBITDA마진	30.6	26.9	26.2	27.6	27.6
안정성 (%)					
유동비율	115.7	95.3	126.4	143.7	160.8
부채비율	113.0	178.6	203.9	180.7	158.9
순차입금/자기자본	33.7	112.5	112.9	79.9	51.0
EBITDA/이자비용(배)	14.9	11.9	7.9	8.3	9.2
배당성향	18.2	28.3	26.4	19.8	15.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,088	971	1,059	1,410	1,774
BPS	5,474	5,610	6,829	7,959	9,454
CFPS	1,914	1,973	2,369	2,816	3,208
주당 현금배당금	204	285	285	285	285
Valuation지표 (배)					
PER	6.9	18.6	29.1	21.9	17.4
PBR	1.4	3.2	4.5	3.9	3.3
PCR	3.9	9.1	13.0	11.0	9.6
EV/EBITDA	4.0	8.9	11.1	8.7	7.2
배당수익률	2.7	1.6	1.0	1.0	1.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.07.21	매수	40,000원	6개월		
2026.05.06	매수	40,745원	6개월	-11.67%	36.65%
2025.10.20	매수	30,559원	6개월	-27.93%	3.27%
2025.08.08	매수	20,373원	6개월	-9.15%	17.00%
2025.04.22	매수	18,335원	6개월	-28.25%	-16.56%
2025.02.06	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 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 09 월 21 일 기준)

매수 96.32% 중립 3.68% 매도 0.00%