



Not Rated

주가(1/14): 24,250원

시가총액: 4,022억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and % Change. Includes KOSDAQ (1/14) at 942.18pt, 52 주 주가동향, and 1Y return of 236.3%.

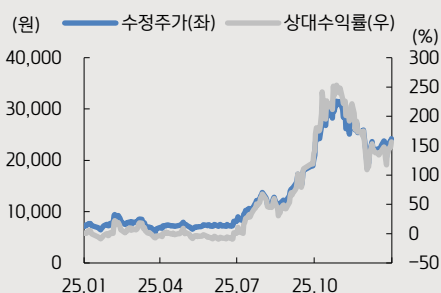
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 (16,585 천주), 외국인 지분율 (0.3%), and 주요 주주 (박명순 외 1인).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes 매출액 (184.2), 영업이익 (47.1), and PER (배) (9.2).

Price Trend



기업 브리프

코세스 (089890)

Bloom Energy와 함께할 성장 주목



동사는 반도체 제조 장비 전문 업체로, 반도체 후공정 장비와 레이저 응용 장비 등을 전문으로 공급. 최근 고객사 투자 재개 등에 따라 본업 실적이 반등하고 있으며, 추가 성장 요인인 Bloom Energy향 납품 본격화를 전망.

>>> 산업 다변화를 진행 중인 반도체 전문 장비 업체

동사는 반도체 제조 장비 전문 업체로, 반도체 후공정 장비와 레이저 응용 장비 등을 전문으로 공급한다. 반도체 후공정 장비 고객사는 삼성전자와 SK하이닉스 등이며, 레이저 응용 장비는 OSAT향으로 납품 중이다.

>>> Bloom Energy가 이끄는 패러다임 변화, 동사의 수혜 주목

최근 2건의 공시에 따르면, 동사는 Bloom Energy향 AI 서버용 전극 셀 자동화 장비를 수주하였다. 계약 규모는 약 366억원, 계약 기간은 올해 7~8월까지다.

동사는 Bloom Energy의 AI 서버용 전극 셀을 제조하는 장비를 공급하며, 제조 공정이 유사한 반도체 장비 양산 노하우, 장비의 동일 면적 내 높은 생산성, 빠른 납기 등이 경쟁 업체 대비 뛰어난 것으로 파악된다.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	72.9	95.7	69.2	83.6	184.2
매출원가	55.4	78.5	63.4	54.2	106.8
매출총이익	17.6	17.2	5.8	29.3	77.4
판관비	9.0	9.1	11.4	10.5	30.3
영업이익	8.5	8.0	-5.6	18.9	47.1
EBITDA	9.7	9.4	-4.3	20.1	48.5
영업외손익	1.3	0.8	5.3	1.3	3.0
이자수익	0.1	0.4	0.4	0.8	1.3
이자비용	0.1	0.2	0.5	0.4	0.3
외환관련이익	2.2	1.0	4.8	2.7	2.7
외환관련손실	0.9	1.3	0.3	0.3	0.3
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.9	0.9	-1.5	-0.4
법인세차감전이익	9.9	8.8	-0.3	20.2	50.0
법인세비용	2.0	1.8	-0.1	3.2	7.5
계속사업손익	7.9	7.0	-0.2	16.9	42.5
당기순이익	7.9	7.0	-0.2	16.9	42.5
지배주주순이익	7.9	7.0	-0.2	16.9	42.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.5	31.3	-27.7	20.8	120.3
영업이익 증감율	-38.6	-5.9	적전	흑전	149.2
EBITDA 증감율	-35.2	-3.1	적전	흑전	141.3
지배주주순이익 증감율	-29.0	-11.4	적전	흑전	151.5
EPS 증감율	-29.2	-11.6	적전	흑전	151.0
매출총이익율(%)	24.1	18.0	8.4	35.0	42.0
영업이익율(%)	11.7	8.4	-8.1	22.6	25.6
EBITDA Margin(%)	13.3	9.8	-6.2	24.0	26.3
지배주주순이익율(%)	10.8	7.3	-0.3	20.2	23.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	35.2	59.2	47.4	60.2	106.5
현금 및 현금성자산	9.5	4.3	9.3	17.3	30.4
단기금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	15.9	14.5	11.0	13.3	29.2
재고자산	7.8	6.8	11.8	14.3	31.5
기타유동자산	2.0	33.6	15.3	15.3	15.4
비유동자산	39.3	39.9	38.5	40.3	40.8
투자자산	2.4	3.1	2.7	2.7	2.7
유형자산	30.7	31.9	31.8	33.7	34.3
무형자산	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3
기타비유동자산	5.6	4.3	3.5	3.5	3.5
자산총계	74.5	99.1	85.9	100.4	147.3
유동부채	12.9	30.4	21.9	19.9	24.7
매입채무 및 기타채무	6.4	13.1	9.0	9.9	16.7
단기금융부채	2.0	14.1	10.0	7.0	5.0
기타유동부채	4.5	3.2	2.9	3.0	3.0
비유동부채	1.6	2.3	3.2	3.2	3.2
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.6	2.3	3.2	3.2	3.2
부채총계	14.6	32.7	25.1	23.1	27.9
지배지분	59.9	66.4	60.8	77.3	119.4
자본금	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4
자본잉여금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
기타자본	0.0	0.0	-5.0	-5.0	-5.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.9
이익잉여금	45.2	51.7	51.1	68.0	110.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	59.9	66.4	60.8	77.3	119.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	12.9	-15.0	13.1	13.6	16.7
당기순이익	7.9	7.0	-0.2	16.9	42.5
비현금항목의 가감	6.1	4.5	-0.8	3.3	7.1
유형자산감가상각비	1.0	1.3	1.2	1.2	1.4
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.0	3.1	-2.1	2.0	5.6
영업활동자산부채증감	4.1	-25.7	16.2	-3.8	-26.4
매출채권및기타채권의감소	6.7	1.4	4.4	-2.3	-16.0
재고자산의감소	2.0	1.5	-4.9	-2.5	-17.2
매입채무및기타채무의증가	-4.1	6.5	-4.1	1.0	6.8
기타	-0.5	-35.1	20.8	0.0	0.0
기타현금흐름	-5.2	-0.8	-2.1	-2.8	-6.5
투자활동 현금흐름	-2.9	-2.0	1.0	-2.8	-1.8
유형자산의 취득	-0.6	-0.5	-0.2	-3.0	-2.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.3	-0.7	0.4	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	-0.7	0.2	0.2	0.2
재무활동 현금흐름	-2.6	11.8	-9.2	-3.2	-2.2
차입금의 증가(감소)	-2.5	12.0	-4.0	-3.0	-2.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-5.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
기타현금흐름	-0.5	0.0	0.0	0.4	0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	6.9	-5.2	4.9	8.0	13.1
기초현금 및 현금성자산	2.5	9.5	4.3	9.3	17.3
기말현금 및 현금성자산	9.5	4.3	9.3	17.3	30.4

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	475	420	-12	1,021	2,564
BPS	3,615	4,006	3,668	4,663	7,200
CFPS	846	689	-57	1,220	2,989
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	21.3	25.7	NA	21.3	9.2
PER(최고)	35.2	39.1	NA		
PER(최저)	14.3	20.1	NA		
PBR	2.79	2.69	1.79	4.66	3.28
PBR(최고)	4.63	4.10	5.98		
PBR(최저)	1.88	2.10	1.57		
PSR	2.30	1.87	1.57	4.32	2.12
PCFR	11.9	15.6	-114.5	17.8	7.9
EV/EBITDA	16.5	20.1	-25.5	17.4	7.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	10.6	8.0	-0.2	18.2	34.3
ROE	14.2	11.0	-0.3	24.5	43.2
ROIC	14.1	10.7	-5.7	25.7	51.4
매출채권회전율	3.8	6.3	5.4	6.9	8.7
재고자산회전율	7.8	13.1	7.4	6.4	8.0
부채비율	24.3	49.2	41.3	29.8	23.3
순차입금비율	-12.5	14.8	1.2	-13.3	-21.3
이자보상배율	94.7	41.1	-11.0	52.8	184.2
총차입금	2.0	14.1	10.0	7.0	5.0
순차입금	-7.5	9.8	0.7	-10.3	-25.4
NOPLAT	9.7	9.4	-4.3	20.1	48.5
FCF	11.5	-18.6	14.2	10.3	13.0

Compliance Notice

- 당사는 1월 14일 현재 '코세스(089890)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/1/1~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%