

케이엔제이 (272110/KQ)

정상화에 한 발짝

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 18,610 원

상승여력: -



Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

Company Data

발행주식수	798 만주
시가총액	148 십억원
주요주주	
심호섭(외4)	26.73%
자사주	

Stock Data

주가(24/04/01)	18,610 원
KOSDAQ	912.45 pt
52주 최고가	26,900 원
52주 최저가	15,630 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가 및 상대수익률



가동률 상승 구간 진입

4Q23 전방 고객사 재고 조정을 끝으로 연초부터 SiC Ring 가동률이 점진적으로 올라오고 있는 것으로 파악된다. 2 분기에도 메모리 감산도 속도 조절이 나타나면서 상승세가 이어질 것으로 보이며 5-6 월 정상화 수준에 도달할 것으로 보인다. 미뤄졌던 챔버 증설도 상반기 1 대를 시작으로 하반기 2 대를 셋업할 예정이다. 24 년말 기준 SiC Ring 연간 캐파는 매출액 기준 800 억원에 달할 것으로 예상된다. 중화권향 부품 공급도 안정적인 수준을 유지하고 있다. 지난해 기준 중국 매출 비중은 11%로 추정되며 올해 중국 신규 고객사 확보도 기대된다. 1 분기 부품 가동률 상승 반전을 시작으로, 25 년 SiC Ring 의 상향된 캐파 충족에도 큰 무리는 없어 보인다.

장비 사업? 디스플레이에서 2 차전지로

디스플레이 장비 사업도 올해 체질 개선이 나타날 것으로 예상된다. 옛지그라인더 장비는 중화권 LCD 향 업체 위주로 전방의 투자가 지속 축소되고 있다. 이에 따른 동사의 장비 실적도 악화되었다. 구조적인 변화가 나타날 시점이다. 반면 2차전지 장비는 올해 신규 매출이 발생할 것으로 보인다. 지난해 5 월 LT Precision 향 126 억원 규모의 자동화 설비를 1 대 수주 받았고 올해 4 월 선적 예정이다. 엔드 고객사의 증설 로드맵을 고려하면 최대 6 대의 수주가 향후 순차적으로 나타날 것으로 전망한다. 올해 장비 부문 실적은 디스플레이 감소분을 2 차전지가 상쇄하고 내년부터는 2 차전지 위주로 꾸러지며 전사 이익에도 기여할 것으로 보인다.

24 년 매출액 750 억원(부품 600 억원/장비 150 억원), 영업이익 160 억원을 추정한다. 디스플레이 관련 장비가 실적의 희석 요인임에도 올해 이익 성장은 YoY +30% 이상을 바라본다. 25 년은 부품 캐파 확대에 따른 외형 성장으로 전사 매출액 1,000 억 원대 진입과 장비 사업 체질 개선으로 수익성 레벨도 24 년 대비 높아질 것으로 기대한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	십억원	51	56	43	47	62	62
영업이익	십억원	1	4	3	4	13	12
순이익(지배주주)	십억원	2	4	-5	6	10	11
EPS(계속사업)	원	346	854	-787	771	1,255	1,354
PER	배	0.0	13.8	N/A	22.2	10.2	14.3
PBR	배	0.0	3.0	3.6	3.3	2.5	3.7
EV/EBITDA	배	13.4	3.4	6.6	5.6	2.8	3.2
ROE	%	28.1	26.2	-20.4	16.8	20.4	18.1

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	29	30	27	37	52
현금및현금성자산	5	8	9	13	18
매출채권 및 기타채권	9	8	5	6	6
재고자산	11	11	9	16	24
비유동자산	30	42	66	71	75
장기금융자산	1	2	4	4	7
유형자산	18	23	47	53	54
무형자산	0	2	2	2	3
자산총계	59	73	94	108	126
유동부채	23	36	16	21	30
단기금융부채	16	31	12	16	19
매입채무 및 기타채무	5	4	4	2	2
단기충당부채	1	0	0	0	0
비유동부채	9	15	34	33	32
장기금융부채	6	12	30	30	28
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	32	51	50	54	61
지배주주지분	24	24	41	41	42
자본금	3	3	4	4	4
자본잉여금	22	22	37	37	37
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-1	-0
자기주식	0	0	0	0	2
이익잉여금	3	-2	3	13	23
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	27	22	44	54	65
부채외자본총계	59	73	94	108	126

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	4	5	11	10	12
당기순이익(손실)	4	-5	6	10	11
비현금성항목등	3	11	3	10	9
유형자산감가상각비	2	2	2	3	5
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1	9	1	7	4
운전자본감소(증가)	-3	-1	2	-10	-7
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	3	1	2	4
재고자산의감소(증가)	7	0	1	-7	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6	-1	-0	-1	-1
기타	-4	-3	-0	-4	-3
법인세납부	-0	-1	0	-0	-1
투자활동현금흐름	-7	-14	-27	-9	-8
금융자산의감소(증가)	-2	-2	-1	0	-3
유형자산의감소(증가)	-4	-4	-26	-9	-5
무형자산의감소(증가)	-0	-0	0	0	-0
기타	0	-7	-0	-0	0
재무활동현금흐름	-4	12	15	4	-0
단기금융부채의증가(감소)	-6	3	-3	-2	2
장기금융부채의증가(감소)	3	9	19	5	-2
자본의증가(감소)	1	0	1	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-1	-0	-1	-0	-0
현금의 증가(감소)	4	3	0	4	5
기초현금	1	5	8	9	13
기말현금	5	8	9	13	18
FCF	0	0	-14	1	7

자료 : 케이엔케이, SK증권 추정

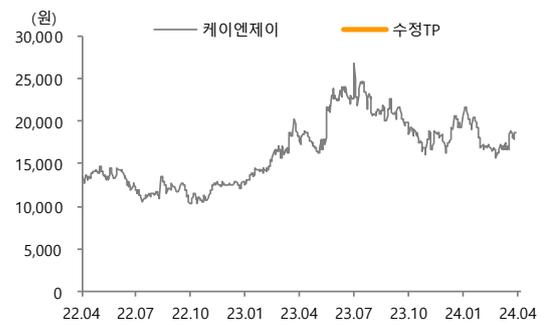
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	56	43	47	62	62
매출원가	45	32	34	38	39
매출총이익	11	10	13	24	23
매출총이익률(%)	19.7	23.8	27.9	38.3	37.1
판매비와 관리비	7	8	9	11	11
영업이익	4	3	4	13	12
영업이익률(%)	6.8	6.1	9.4	21.3	19.4
비영업손익	0	-9	1	-1	-1
순금융손익	-1	-0	-0	-1	-1
외환관련손익	0	-1	1	1	0
관계기업등 투자손익	0	0	-2	-1	-1
세전계속사업이익	4	-6	5	12	11
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-0	-1	-0	2	1
계속사업이익	4	-5	6	10	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세외과	0	0	0	0	0
당기순이익	4	-5	6	10	11
순이익률(%)	7.9	-11.7	11.9	16.0	17.4
지배주주	4	-5	6	10	11
지배주주귀속 순이익률(%)	7.9	-11.7	11.9	16.0	17.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	4	-5	6	10	11
지배주주	4	-5	6	10	11
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	6	5	7	17	17

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	10.2	-24.4	9.2	34.0	-0.6
영업이익	319.2	-32.2	69.2	202.5	-9.5
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	-67.9
EBITDA	177.7	-14.9	37.2	154.9	1.1
EPS	146.5	적전	흑전	62.7	7.9
수익성 (%)					
ROA	8.0	-7.6	6.6	9.9	9.2
ROE	26.2	-20.4	16.8	20.4	18.1
EBITDA마진	9.9	11.2	14.0	26.7	27.2
안정성 (%)					
유동비율	125.0	85.4	165.6	173.8	174.6
부채비율	118.4	231.9	114.3	101.0	94.1
순차입금/자기자본	48.9	141.1	69.3	57.5	40.4
EBITDA/이자비용(배)	3.9	4.1	10.2	12.3	7.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	85.4	-78.7	77.1	1,255	1,354
BPS	3,927	3,924	5,200	5,187	5,272
CFPS	1,191	-445	1,069	1,676	1,957
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	13.8	N/A	22.2	10.2	14.3
PBR	3.0	3.6	3.3	2.5	3.7
PCR	9.9	-31.7	16.0	7.7	9.9
EV/EBITDA	3.4	6.6	5.6	2.8	3.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.05.27	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(이동주)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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 03일 기준)

매수	96.53%	중립	3.47%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------