



Analyst
박찬솔

rightsearch@sk.com
3773-9955

Company Data

발행주식수	1,087만주
시가총액	76 십억원
주요주주	
김명환(외12)	44.13%
에스브이인베스트먼트(외3)	6.68%

Stock Data

주가(25/05/29)	7,000 원
KOSDAQ	736.29 pt
52주 최고가	18,450 원
52주 최저가	5,350 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가및상대수익률



Heavy-Duty 전문가예요

● 사업개요

케이엔알시스템은 유압 및 진동 정밀제어 기술을 적용한 시험장비, 유압로봇시스템을 제조 및 판매하는 기업이다. '24년 연간 매출액 185억원(YoY -13.4%), 영업이익 -77억원(YoY 적지)을 기록했다. '24년 기준 시험장비 사업이 매출의 58%, 유압로봇사업이 13%를 차지한다. 동사의 핵심제품은 운송장비, 자동차 등의 성능 및 기능의 시험평가를 위해 사용되는 시험장비이다. 동사의 수출비중은 약 20%로 무주군청, 한국핵융합에너지연구원 등의 국내 공공기관, 정부산하 연구기관 및 대기업에 제품을 생산 납품하고 있으며 인도, 멕시코 등에서 해외 고객사 또한 확보하고 있다. 동사는 국내 시험장비분야의 선도기업으로서 기존 정부기관 수주 레퍼런스를 통해 MS확대를 목표하고 있으며 내재화에 성공한 유압로봇시스템 관련 모든 핵심부품으로의 확대를 통해 글로벌 기업으로 도약을 준비하고 있다.

● 투자포인트 및 의견

국내 Top-Tier 유압식 특수목적용 로봇 기술전문업체다. 유압시스템 기반의 로봇영역은 조선/건설/방산/원자력/우주항공/철강 등이다. **사람이 정말 위험하고, 어려운 상황 속에서 도움을 줄 수 있는 로봇을 만들고 있다.** 원전해제/원자력 연료봉 수거/용광로 고로 지금제거/수중 작업 등 특수임무를 맡는 업체다. 국내 산업재해 사망자수 증가 문제를 일부 해결할 수 있는 제품을 만들고 있다. 정부 정책에 따라서 실적이 등락할 것으로 예상된다.

- 특수목적 산업용과는 정반대에 있지만, 유압로봇 제조 기술로 엔터테인먼트 태권V 로봇을 만들어서 무주군에 납품한 이색 이력이 있다. 현재는 탑승형 이족 보행 로봇을 개발 중이다.

- | 요약 재무제표 | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| mm KRW | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Sales | 28,641 | 26,313 | 51,182 | 21,399 | 18,533 |
| GP | 14,058 | 6,663 | 11,096 | 3,329 | 2,246 |
| % Margin | 49.1% | 25.3% | 21.7% | 15.6% | 12.1% |
| EBIT | 5,966 | 221 | 2,983 | -4,341 | -7,722 |
| % Margin | 20.8% | 0.8% | 5.8% | -20.3% | -41.7% |
| Net Income | 2,952 | -664 | 582 | -3,788 | -7,856 |
| % Margin | 10.3% | -2.5% | 1.1% | -17.7% | -42.4% |
| Total Asset | 41,176 | 49,583 | 42,640 | 32,622 | 46,531 |
| Total Liability | 27,020 | 36,159 | 41,063 | 24,606 | 18,350 |
| Total Equity | 14,156 | 13,424 | 1,577 | 8,016 | 28,180 |

Year	시험장비 및 유압로봇 (%)	시험평가용역 (%)	기타 (%)
'22	92%	7%	1%
'23	73%	20%	6%
'24	71%	25%	5%

시험장비 / 유압로봇				시험평가용역
 자동차 시물레이터	 철도개발 시물레이터	 로봇팔	 모바일로봇	 자동차 시험평가 솔루션
 토목시험장비	 에너지시험장비	 유압액추에이터	 서보밸브	

162

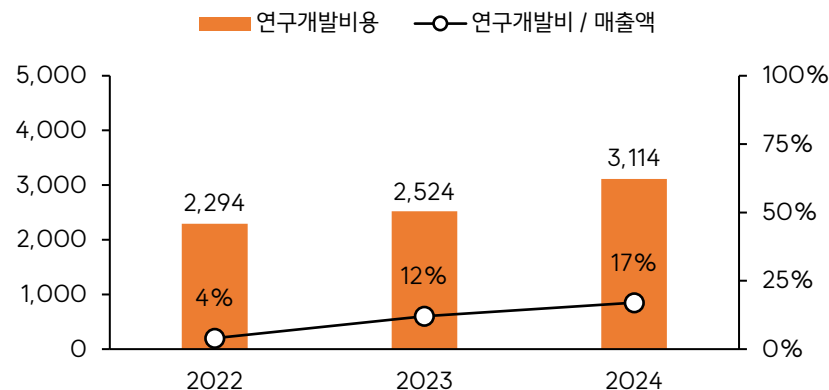
케이엔알시스템(KQ/199430/Not Rated)



- 28년 마감되는 과제로 1) 500kg급 대형 고중량 부품 조작, 조립을 위한 다중 협업 기반 이동형 매니플레이터 로봇 시스템
- 2) 1.5m 이상급 초대형 고강도 복잡형상 엔진블록 주조품 후가공 무인 자동화 시스템
- 3) 금속박막코팅 기반 48V급 투명 발열 안전유리 소재 부품 기술 개발 중

최근 3개 사업연도 연구개발 비용 현황

mm KRW	2022	2023	2024
연구개발비용	2,294	2,524	3,114
정부보조금	-	-	-
연구개발비 / 매출액	4%	12%	17%



자료 : Dart

연구개발활동 및 신규사업 계획

자체 연구개발 계획	기간
로봇형 유압 로터리 액추에이터 기술: 역압 방지 기술 표준화	-
폴리머 코팅 및 리니어 액추에이터 기술: 폴리머 코팅 방법 개선	-
코너 모듈 및 액추에이터 스마트화 기술: 코너 모듈의 스마트 액추에이터화	-
유압제어기 및 통신기술: 프로세서 성능 향상 및 산업용 고속 네트워크 적용	-
전력 로봇 개발: 탑승형 로봇을 위한 유압 설계 기술 및 인공지능 기반 제어 기술	-
모바일 유압 로봇 설계 기술: 표준 모바일 유압 로봇 플랫폼 개발	-
표준 유압 모바일/로봇암 플랫폼 개발	-
수행 중인 정부지원과제	기간
건설거용 상가 블록 설치 자동화 시스템 개발	'22.06~'25.05
전기차 전기구동시스템용 600kW급 33,000rpm 초고속 다이아모 시스템 기술개발	'23.07~'26.12
600kW급 33,000rpm 초고속 모터 및 다이아모 통합 제어시스템 기술개발	'23.07~'26.12
다관절 유압로봇을 활용한 옥내 저탄장 낙탄회수 시스템 개발	'24.05~'25.04
500kg급 대형 고중량 부품 조작, 조립을 위한 다중 협업 기반 이동형 매니플레이터 로봇 시스템 개발	'24.07~'28.03
1.5m 이상급 초대형 고강도 복잡형상 엔진블록 주조품 후가공 무인 자동화 시스템 개발	'24.10~'28.12
금속박막코팅 기반 48V급 투명 발열 안전유리 소재 부품기술개발	'24.10~'28.12
신규사업 계획	
중량물 이송 유압 로봇 Duro를 통한 중장기적 성장동력 확보	

자료 : Dart

케이엔알시스템(KQ/199430/Not Rated)

재무상태표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	25,177	32,110	18,998	11,353	22,857
현금및현금성자산	4,874	1,095	1,792	1,101	5,807
매출채권 및 기타채권	17,333	28,512	11,289	4,952	7,200
재고자산	212	190	5,046	2,646	3,515
비유동자산	15,999	17,473	23,642	21,270	23,673
장기금융자산	1,422	2,622	3,718	2,136	4,209
유형자산	14,446	14,557	16,245	15,774	16,039
무형자산	17	60	241	242	217
자산총계	41,176	49,583	42,640	32,622	46,531
유동부채	19,492	32,694	39,981	21,480	15,025
단기금융부채	14,590	21,200	26,326	13,703	9,262
매입채무 및 기타채무	2,577	4,103	2,862	2,645	2,088
단기충당부채	319	180	548	535	612
비유동부채	7,528	3,465	1,082	3,126	3,326
장기금융부채	6,806	3,384	645	2,652	2,870
장기매입채무 및 기타채무	483	39	232	224	225
장기충당부채	205	0	0	0	0
부채총계	27,020	36,159	41,063	24,606	18,350
지배주주지분	7,055	6,987	3,876	15,197	43,210
자본금	647	647	672	870	1,087
자본잉여금	2,391	2,300	1,624	12,465	39,889
기타자본구성요소	0	0	0	311	683
자기주식	0	0	0	0	-683
이익잉여금	7,101	6,437	-2,299	-7,181	-15,029
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	14,156	13,424	1,577	8,016	28,180
부채와자본총계	41,176	49,583	42,640	32,622	46,531

포괄손익계산서

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	28,641	26,313	51,182	21,399	18,533
매출원가	14,582	19,650	40,086	18,070	16,287
매출총이익	14,058	6,663	11,096	3,329	2,246
매출총이익률(%)	49.1	25.3	21.7	15.6	12.1
판매비와 관리비	8,092	6,443	8,113	7,670	9,968
영업이익	5,966	221	2,983	-4,341	-7,722
영업이익률(%)	20.8	0.8	5.8	-20.3	-41.7
비영업손익	-2,989	-867	-1,985	-354	-139
순금융손익	-741	-1,297	-2,518	-2,045	-321
외환관련손익	-52	200	-962	320	301
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	2,976	-646	998	-4,695	-7,861
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	25	18	416	-907	-4
계속사업이익	2,952	-664	582	-3,788	-7,856
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	2,952	-664	582	-3,788	-7,856
순이익률(%)	10.3	-2.5	1.1	-17.7	-42.4
지배주주	2,952	-664	582	-3,788	-7,856
지배주주귀속 순이익률(%)	10.3	-2.5	1.1	-17.7	-42.4
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	2,315	-3,777	-7,849
지배주주	0	0	2,315	-3,777	-7,849
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	6,996	783	3,794	-3,479	-6,733

케이엔알시스템(KQ/199430/Not Rated)

현금흐름표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-611	-4,518	2,527	457	-11,597
당기순이익(손실)	2,952	-664	582	-3,788	-7,856
비현금성항목등	3,903	1,402	3,898	1,574	1,401
유형자산감가상각비	493	544	757	790	911
무형자산상각비	537	17	54	72	77
기타	2,873	840	3,087	712	412
운전자본감소(증가)	-7,465	-5,256	-1,344	3,559	-4,672
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12,704	-11,203	-7,210	6,392	-1,523
재고자산의감소(증가)	1,777	21	14,553	1,895	-644
매입채무및기타채무의증가(감소)	1,871	1,095	-2,042	1,518	205
기타	-0	0	-664	-887	-535
법인세납부	0	0	-56	0	-65
투자활동현금흐름	-2,126	-1,606	-2,041	-120	-6,459
금융자산의감소(증가)	-1,769	-574	989	15	-4,747
유형자산의감소(증가)	-305	-650	-264	-85	-883
무형자산의감소(증가)	0	-60	-187	-72	-53
기타	-53	-322	-2,580	23	-776
재무활동현금흐름	7,009	2,345	510	-1,023	22,717
단기금융부채의증가(감소)	-1,874	0	-965	-818	-4,658
장기금융부채의증가(감소)	9,108	2,345	-168	-205	-266
자본의증가(감소)	2,391	-91	2,296	11,039	27,641
배당금지급	-225	0	0	0	0
기타	-2,391	91	-652	-11,039	-0
현금의 증가(감소)	4,272	-3,779	694	-692	4,707
기초현금	602	4,874	1,099	1,792	1,101
기말현금	4,874	1,095	1,792	1,101	5,807
FCF	-915	-5,169	2,264	372	-12,480

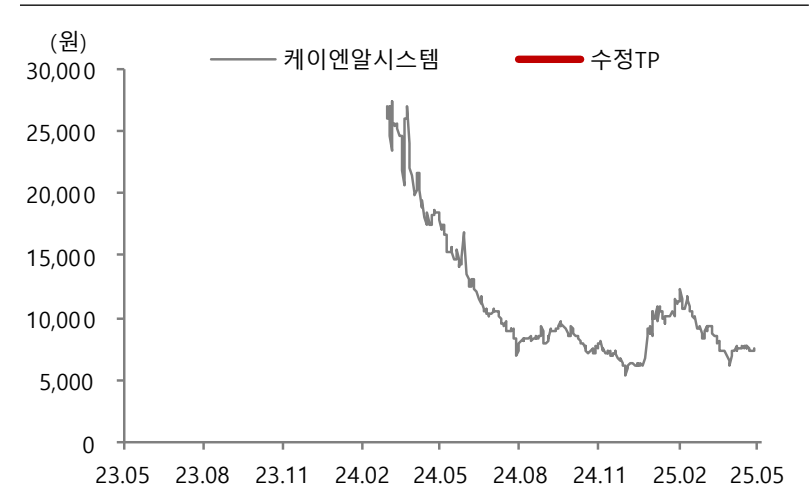
주요투자지표

12월 결산(백만원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	84.9	-8.1	N/A	-58.2	-13.4
영업이익	381.4	-96.3	N/A	적전	적지
세전계속사업이익	N/A	-28.1	N/A	적전	적지
EBITDA	146.8	-88.8	N/A	적전	적지
EPS	1,334.7	적전	N/A	적전	적지
수익성 (%)					
ROA	8.5	-1.5	2.7	-10.1	-19.9
ROE	25.5	-4.8	73.8	-79.0	-43.4
EBITDA마진	24.4	3.0	7.4	-16.3	-36.3
안정성 (%)					
유동비율	129.2	98.2	47.5	52.9	152.1
부채비율	190.9	269.4	2,604.1	306.9	65.1
순차입금/자기자본	104.9	167.5	1,595.8	169.6	4.8
EBITDA/이자비용(배)	9.3	0.6	1.5	-1.6	-8.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	456	-103	90	-513	-747
BPS	1,090	1,080	577	1,711	3,913
CFPS	615	-16	215	-396	-653
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	0.0	N/A	0.0	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	-10.4
EV/EBITDA	3.2	37.1	6.1	N/A	N/A
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

케이엔알시스템(KQ/199430/Not Rated)



일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.30	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 3단계(6개월기준) 15%이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율(2025년 5월 30일 기준)

매수	97.50%	중립	2.50%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------