



IBKS Spot Comment

화학/정유

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

[TKG휴켄스]

반도체/디스플레이/이차전지소재 시장 진출

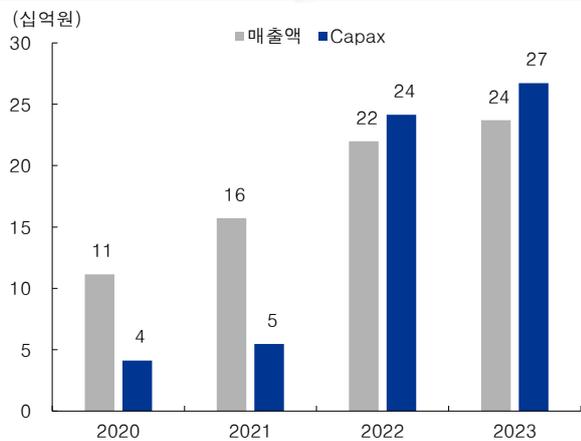
TKG휴켄스, 제이엘켄 지분 인수 발표

TKG휴켄스는 어제 장마감 이후 제이엘켄의 주식 50%+1주(연결 손익 편입)을 10월 28일에 인수(603억원)하기로 공시하였다. 향후 신성장 동력 확보를 고려한 반도체/디스플레이 소재 시장에 진출하기 위함으로 판단된다. 당 리서치센터는 동사의 공식적인 발표를 검토한 이후 이번 주식 취득 결정을 추정 재무제표에 반영할 계획이다.

제이엘켄은 2010년 법인 설립 후 2016년 삼성전자/SK하이닉스의 반도체부품 2차 협력업체로 선정된 반도체/디스플레이 소재 업체이다. 작년 매출액은 237억원에 불과하나, 기 보유한 정제/합성 기술을 바탕으로 반도체 공정에 필요한 정밀화학 소재(포토 공정용 PAG, SOH용 초고순도 HOP 등)를 메이저 반도체 업체에 공급하고 있고, OLED 디스플레이 증착 공정에서 필요한 리사이클 소재도 개발하였다. 또한 제이엘켄은 약 600억원을 투자하여 세종첨단산업단지 내 초고순도 전자재료 생산 공장을 올해 5월 신규 가동하였다. 언론 보도에 따르면 세종 공장 완공으로 제이엘켄은 연간 1,000억원 이상의 정밀화학제품 생산능력을 확보하게 되었다.

한편 제이엘켄은 2017년부터 이차전지용 전해질을 개발하고 있으며, 이피켄텍(엔켄 최대 주주의 개인회사가 2대주주)과 MOU를 체결하고 리튬기반 염 형태 및 카보네이트 계열의 전해질용 핵심 첨가제 양산을 위한 개발 및 생산 협력을 순차적으로 진행할 계획이다.

그림 1. 제이엘켄 매출액/Capex 추이



자료: Quantitwise, IBK투자증권

그림 2. 제이엘켄 세종 공장 조감도



자료: 제이엘켄, IBK투자증권

www.ibks.com

본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

