

SK 중소성장기업분석팀
탐방코멘트



Analyst
이소중

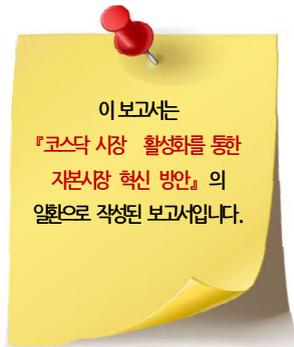
sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	31 억원
발행주식수	631 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	372 억원
주요주주	
심호섭(외5)	30.11%
오인환(외1)	9.86%
외국인지분율	1.00%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/04/17)	5,900 원
KOSDAQ	634.79 pt
52주 Beta	1.36
52주 최고가	14,900 원
52주 최저가	3,670 원
60일 평균 거래대금	5 억원



케이엔제이 (272110/KQ | Not Rated)

반도체 식각공정 부품 SiC Focus Ring 수요 증가 전망

디스플레이 장비 및 반도체 공정용 부품 전문업체

케이엔제이는 디스플레이 제조 및 검사용 장비와 반도체 웨이퍼 식각 공정용 부품 전문업체다. 2019년 기준으로 매출 비중은 디스플레이 장비 78.2%, 반도체 공정용 부품 21.8%다. 디스플레이 제조용 장비 중 Edge Grinder는 패널 절단 공정 이후 절단면을 연마하는 장비, 패널 Edge 면 검사기는 패널 절단 전후 셀의 외형측정 및 연마면 불량 검출을 한다. 웨이퍼 식각 공정용 부품은 SiC(실리콘 카바이드) Focus Ring으로 에칭공정 중 플라즈마 가스를 모아주고, 웨이퍼를 잡아주는 역할을 한다. 디스플레이 장비 주요 고객사는 삼성디스플레이, CSOT, BOE 등이며, 반도체 공정용 부품 고객사는 SK 하이닉스, LG 이노텍과 서울반도체 등이다.

성장동력은 반도체 공정용 부품 SiC(실리콘 카바이드) Focus Ring

DRAM 회로 선풍 미세화와 NAND 적층수가 증가하는 추세로 고출력 플라즈마가 요구됨에 따라 특수한 환경에서 견딜 수 있는 SiC 소재가 부각 받고 있다. 전체 Ring 시장에서 SiC 소재 침투율은 20% 미만으로 성장여력이 높은 것으로 판단한다. 2016년부터 SK 하이닉스로 SiC Focus Ring을 공급했으며, 2019년 삼성전자 협력업체로 등록된 상황이다. 3Q20 삼성전자로 SiC Focus Ring을 납품하기 위해 샘플 테스트를 진행 중이다. 한편 국내 업체인 T사가 시장을 과점 중이지만 동사는 경쟁사와 달리 반도체 장비사를 거치지 않고 반도체 제조사들과 직거래를 통해 더 낮은 가격으로 제품을 공급 중이다. 이에 따라 SiC Focus Ring 시장 규모가 확대됨에 따라 외형성장이 기대되며 점유율 확대도 일부 가능할 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	597	415	484	511	563
yoy	%	168.6	-30.4	N/A(IFRS)	5.6	10.2
영업이익	억원	80	4	32	9	38
yoy	%	흑전	-94.9	N/A(IFRS)	-71.2	319.2
EBITDA	억원	93	21	46	20	56
세전이익	억원	72	-5	13	11	42
순이익(지배주주)	억원	72	-5	13	17	44
영업이익률%	%	13.5	1.0	6.6	1.8	6.8
EBITDA%	%	15.5	5.1	9.5	3.9	9.9
순이익률	%	12.1	-1.3	2.6	3.3	7.9
EPS	원	1,723	-124	287	346	854
PER	배					13.8
PBR	배					2.8
EV/EBITDA	배	1.7	5.3	3.4	13.1	15.6
ROE	%	전기잠식	-10.3	N/A(IFRS)	28.1	26.2
순차입금	억원	156	114	156	264	131
부채비율	%	1,214.3	340.0	534.2	650.6	118.4

실적

2019년 매출액은 566 억원으로 전년대비 10.7% 증가했고 영업이익은 35 억원으로 전년대비 363.2% 증가했다. 2020년 매출액은 약 550 억원으로 전년대비 비슷한 수준을 기록할 것으로 전망한다. 1Q20 디스플레이 장비 사업부는 코로나19 사태로 장비입고가 지연돼 부진한 실적을 기록할 것으로 예상한다. 또한 주요 고객사가 LCD 사업부를 정리할 계획으로 동사가 기대했던 연간 매출 550 억원 중 약 100 억원 정도의 CS(Customer Service, 장비 수리 및 개조) 매출이 감소할 것으로 판단한다. 한편 부품 사업부는 주요 고객사의 SiC Focus Ring 에 대한 수요가 증가해 1Q20 약 40 억원의 매출이 기대된다. 부품 사업부 2020년 매출액은 약 160 억원으로 전년대비 약 30% 증가할 것으로 예상한다. 부품 사업부 매출액은 2016년 53 억원, 2017년 127 억원, 2018년 135 억원, 2019년 123 억원을 기록했다. 2019년 부품 사업부 매출 감소 원인은 주요 고객사의 가동률 하락 및 반도체 업황 부진으로 풀이된다.

SiC(실리콘 카바이드, 탄화규소) 소재란?

SiC는 Si(실리콘)와 C(탄소)가 1 대 1 비율로 결합된 화합물 반도체다. 실리콘보다 가격이 비싼 대신 내마모성과 내화학성이 높은 편이다. 반도체 제조공정 중 고출력 플라즈마를 사용함에 따라 특수한 환경에서 견딜 수 있는 SiC 소재가 부각되고 있다. 또한 교체주기가 실리콘 소재 대비 1.5 배 증가하기 때문에 Ring 교체를 위한 식각 장비 가동중지 시간을 줄일 수 있다는 점에서 효율성이 높은 편이다. 현재 양산 검증된 유일한 소재로 대체 가능성은 아직 낮다.

식각(에칭, Etching)공정이란?

식각 공정이란 반도체 공정 중 회로의 패턴 중 불필요한 부분을 깎아내는 작업을 의미한다. 액체 또는 기체의 etchant(부식을 진행하는 물질)를 사용하여 부식을 진행하여 불편한 부분을 제거한다.

반도체 8대 공정



자료 : 케이앤케이, SK 증권

매출액 추이

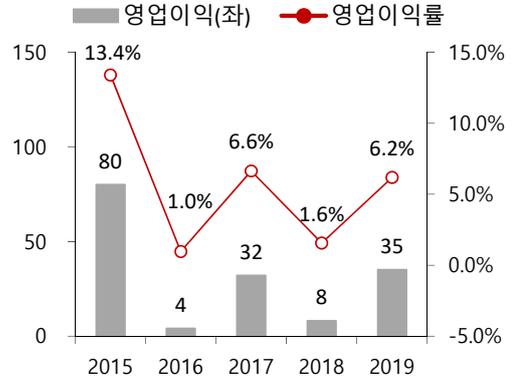
(단위 : 억원)



자료 : 케이엔제이, SK 증권

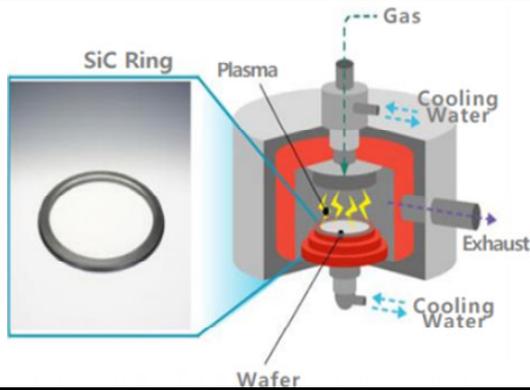
영업이익 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원 %)



자료 : 케이엔제이, SK 증권

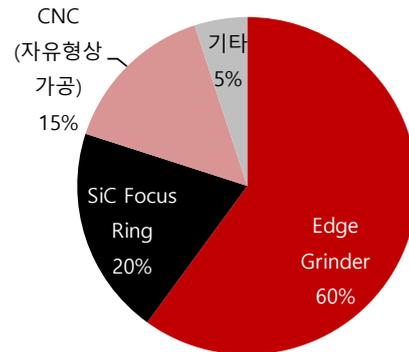
SiC Focus Ring, 웨이퍼 고정 및 플라즈마 가스 모아주는 역할



자료 : 티씨케이, SK 증권

제품별 매출비중 (2019년 기준)

(단위 : %)



자료 : 케이엔제이, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(윤혁찬)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 투자조건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 4월 20일 기준)

매수	89.05%	중립	10.95%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----