

케이씨텍 281820

Oct 13, 2020

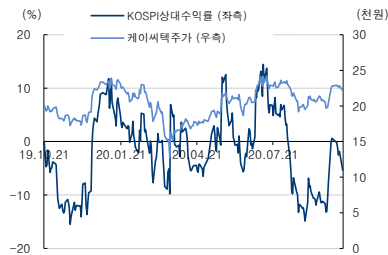
N/R [탐방노트]

양질의 성장이 기대되는 2021년

Company Data

현재가(10/12)	22,150 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	24,200 원
52 주 최저가(보통주)	12,800 원
자본금	99 억원
시가총액	4,394 억원
발행주식수(보통주)	1,984 만주
평균거래량(60 일)	18.1 만주
외국인지분(보통주)	9.88%
주요주주	
고석태 외 4 인	49.90%
국민연금공단	10.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.7	25.9	26.6
상대주가	6.4	-2.6	7.7

기업현황

케이씨텍은 반도체 공정상 웨이퍼 표면을 평탄화하는 CMP 장비(국내유일) 및 평탄화 작업 시 사용되는 소재(국내 점유율 1위) 생산. 1H20기준 매출비중은 반도체(소재, 장비) 71%, 디스플레이(장비) 29%로 반도체 위주의 기업으로 변화 중. 과거 동사의 실적성장에 가장 중요한 요소는 고객사의 DRAM 투자규모에 국한되었다면, 향후 NAND 투자도 동사의 실적에 큰 영향을 줄 것으로 전망

NAND향 CMP장비(팅스텐용) 국산화 및 소재 국산화율 확대 기대

삼성전자는 2020년 시안 및 평택에 월 6~7만장 규모의 NAND 신규라인 증설 진행 중, 2021년에도 올해와 유사한 규모의 증설이 유지될 것으로 예상. 이에 NAND 신규라인 증설관련 기존 외산장비(A사 등) 및 소재(H사 등)의 점유율 확대가 부담될 수 있음. 결국 고객사(삼성전자)의 신규라인 투자시점이 중요한데, CMP공정 상 신규장비가 납품될 때 해당 공정에 사용되는 소재도 같이 테스트를 받기 때문. 내년 NAND 신규라인투자 시 CMP장비(팅스텐용) 국산화 및 소재 점유율 확대가 가속화 될 것으로 전망되는 만큼 동사의 성장도 기대

반도체 관련 매출비중 확대 지속

케이씨텍의 반도체 매출 비중은 49%(17년)→59%(18년)→58%(19년), 1H20에는 71%까지 확대되었고, 동 추세는 2021년에도 지속될 전망. 반면 디스플레이 관련 매출은 고객사들의(L사 및 중화권 기업) LCD관련 투자규모 축소 등으로 점차 감소할 것으로 예상. 그러나 마진율이 높은 반도체관련 매출비중이 증가하면서 전사적으로 매출 규모 확대와 더불어 이익측면에서도 질적·양적의 성장 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2015.00	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	0	0	75	357	265
YoY(%)	NA	NA	NA	375.7	-25.7
영업이익 (십억원)	0	0	14	67	49
OP 마진(%)	0.0	0.0	18.7	18.8	18.5
순이익 (십억원)	0	0	11	54	37
EPS(원)	0	0	3,368	2,741	1,858
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	-18.6	-32.2
PER(배)	0.0	0.0	6.3	3.5	12.6
PCR(배)	0.0	0.0	3.7	2.1	7.5
PBR(배)	0.0	0.0	2.1	0.7	1.6
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	24.5	1.4	6.1
ROE(%)	0.0	0.0	10.9	23.5	13.5



미드스몰캡 김민철

[도표 1] 케이씨텍 실적 추이

(십억원)	2017	2018	2019	2020.1H
매출액	75.1	357.3	265.3	149.8
반도체	37.1	211.0	155.2	105.7
디스플레이	37.2	146.0	109.7	43.8
기타	8	3	5	3
매출비중 %				
반도체	49%	59%	58%	71%
디스플레이	50%	41%	41%	29%
기타	1%	0%	0%	0%
매출총이익	25.7	123.2	87.4	51.2
판관비	11.7	56.1	38.3	25.5
영업이익	13.9	67.0	49.1	25.7
당기순이익	11.2	54.4	36.9	20.9
GPM %	34%	34%	33%	34%
OPM %	19%	19%	18%	17%
NPM %	15%	15%	14%	14%

자료: 교보증권 리서치센터

케이씨텍 [281820]

양질의 성장이 기대되는 2021 년

[케이씨텍 281820]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	75	357	265
매출원가	0	0	49	234	178
매출총이익	0	0	26	123	87
매출총이익률 (%)	na	na	34.2	34.5	32.9
판매비	0	0	12	56	38
영업이익	0	0	14	67	49
영업이익률 (%)	na	na	18.5	18.8	18.5
EBITDA	0	0	16	77	61
EBITDA Margin (%)	na	na	20.9	21.7	22.9
영업외손익	0	0	0	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	2
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	-1
법인세비용차감전순이익	0	0	14	68	50
법인세비용	0	0	3	14	13
계속사업순이익	0	0	11	54	37
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	11	54	37
당기순이익률 (%)	na	na	14.9	15.2	13.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	0	0	11	54	37
지배순이익률 (%)	na	na	14.9	15.2	13.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	11	54	37
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	0	0	11	54	37

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	0	7	57	40
당기순이익	0	0	11	54	37
비현금항목의 가감	0	0	8	34	25
감가상각비	0	0	2	9	11
외환손익	0	0	2	-1	1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	4	26	13
자산부채의 증감	0	0	-12	-20	-12
기타현금흐름	0	0	0	-12	-9
투자활동 현금흐름	0	0	-3	-50	4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	8	8	13
기타	0	0	-10	-59	-10
재무활동 현금흐름	0	0	0	-4	-6
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-4	-5
기타	0	0	0	0	-1
현금의 증감	0	0	4	3	38
기초 현금	0	0	3	7	10
기말 현금	0	0	7	10	47
NOPLAT	0	0	11	54	36
FCF	0	0	8	52	49

자료: 케이씨텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	0	165	212	231
현금및현금성자산	0	0	7	10	47
매출채권 및 기타채권	0	0	99	87	59
재고자산	0	0	24	29	35
기타유동자산	0	0	35	86	89
비유동자산	0	0	101	102	106
유형자산	0	0	82	81	87
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	7	6	7
기타비유동자산	0	0	12	15	12
자산총계	0	0	267	314	338
유동부채	0	0	60	55	47
매입채무 및 기타채무	0	0	47	25	29
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	13	31	18
비유동부채	0	0	2	1	2
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	2	1	2
부채총계	0	0	62	57	49
지배자분	0	0	205	257	288
자본금	0	0	10	10	10
자본잉여금	0	0	184	184	184
이익잉여금	0	0	11	63	95
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	205	257	288
총차입금	0	0	0	0	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	0	3,368	2,741	1,858
PER	0.0	0.0	6.3	3.5	12.6
BPS	0	0	10,331	12,953	14,541
PBR	0.0	0.0	2.1	0.7	1.6
EBITDAPS	0	0	4,200	3,378	2,473
EV/EBITDA	0.0	0.0	24.5	1.4	6.1
SPS	0	0	22,649	18,008	13,374
PSR	0.0	0.0	0.9	0.5	1.7
CFPS	0	0	2,514	2,623	2,489
DPS	0	0	180	270	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	375.7	-25.7
영업이익 증가율	NA	NA	NA	381.3	-26.8
순이익 증가율	NA	NA	NA	386.8	-32.2
수익성					
ROIC	0.0	0.0	13.4	31.9	18.1
ROA	0.0	0.0	8.4	18.7	11.3
ROE	0.0	0.0	10.9	23.5	13.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	30.1	22.0	17.0
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	0.0	1,333.2

케이씨텍 [281820]

양질의 성장이 기대되는 2021 년

케이씨텍 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2020.10.13	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하