

KCC글라스 (344820)

기업이슈 브리프 | 건설/건자재

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	73,900 원
시가총액	11,802 억원
KOSPI (8/30)	3,144.19 pt

편안한 펀더멘탈

Analyst 김세련 _ 02 3779 8634 _ sally.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비 (2021E OP 기준)

상회	부합	하회

Stock Data

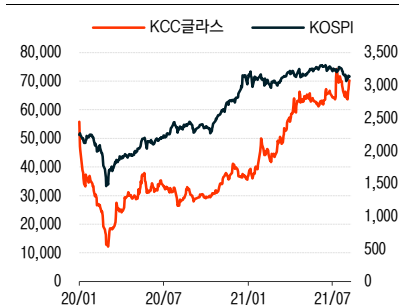
90 일 일평균거래대금	93,57 억원
외국인 지분율	8.4%
절대수익률 (YTD)	100.8%
상대수익률 (YTD)	91.4%
배당수익률 (21E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	n/a	n/a	n/a	709
영업이익	n/a	n/a	n/a	36
순이익	n/a	n/a	n/a	132
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	10.0
PER (x)	n/a	n/a	n/a	4.4
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	0.4

자료: KCC글라스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



전 사업부 실적의 개선, 기대되는 하반기

-KCC글라스 생산 유리 중 자동차유리:건축용 판유리:코팅유리 비중은 6:3:1임. 자동차 안전유리의 경우 코팅유리 대비 많은 기술력과 가공 과정을 거치기 때문에 비교적 고부가 제품임. 최근들어 차종 세그먼트 하단까지 고부가 유리가 채택이 많이 되는 추세이며, 현대차, 기아차 Top 5 차종 대부분이 KCC글라스 주력 수주 차종. 자동차 안전유리의 안정적 실적 기초 지속될 것

-차량 헤드업 디스플레이용 앞유리의 경우 현대차 아이오닉5에 전량 공급하고 있음. 헤드업 디스플레이 유리는 다른 유리에 비해 더욱 높은 기술이 요구됨. HUD빔을 쏘게 되면 뚜렷한 상을 만들기 어렵기 때문에 필름 각도를 잘 조절하는 기술이 필요. 소비자 니즈 측면에서 향후 더욱 적용 범위 확대 가능성 높다고 판단

-판유리의 경우 해운 대란이 글로벌 유리가격 상승으로 이어지면서 국내 수입유리비중 감소, 이에 건설경기 턴어라운드도 함께 나타나며 건축용 유리가격 크게 상승

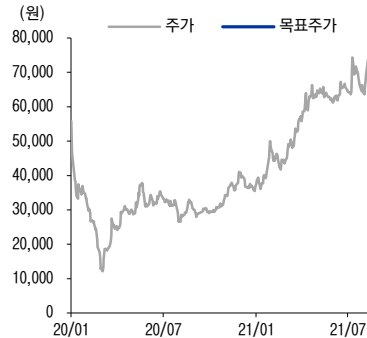
-작년의 경우 코로나19 여파로 2분기 판유리 실적이 다소 부진했으며, 금년도의 경우 3월 파손된 라인의 여파로 2분기 출하량 감소가 있었음. 다만, 7월초 대체 라인 가동이 시작되었기 때문에 하반기에는 출하량 정상화가 나타날 것으로 기대

-인테리어 사업부의 경우 상품 매출 비중이 높아 타 사업부 대비 마진율이 높지는 않지만, 인테리어 시장 저변 확대로 볼륨 성장을 목표로 하고 있음. 8월부터 LVT (Luxury Vinyl Tile) 제품도 양산 시작

-PHC파일의 경우 무게로 인해 운반비가 원가에 영향을 줄 수밖에 없는데, KCC글라스의 공장 위치가 수도권에 최 인접한 지역 (서울~양양 고속도로 톨게이트 부근)으로 수도권 익스포져 높일 수 있어 Peer대비 강점 요소

-모든 품목의 판가 인상 확인, 특히 PHC파일은 국내 수급, 판유리는 해외 수급 여파로 인해 높은 판가가 당분간 유지될 것으로 전망

-P의 선제적 상승 확인, Q의 증가로 영업 레버리지가 기대되는 하반기

KCC글라스 목표주가 추이		투자의견 변동내역													
(원)  20/0120/0721/0121/07	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
	최고 대비	최저 대비				평균 대비	최고 대비	최저 대비				평균 대비			
			2021.06.07	신규	김세련										
			2021.06.07	NR	NR										

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020.7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)