

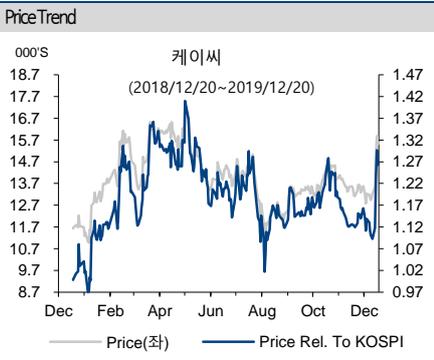
케이씨 (029460)

NR

액면가	500 원
종가(2019/12/20)	15,600 원

Stock Indicator	
지분금	6.8십억원
발행주식수	1,355만주
시가총액	211십억원
외국인지분율	16.5%
52 주주가	10,900~17,300원
60 일평균거래량	56,195주
60 일평균거래대금	0.8십억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
영업이익률	16.9	16.4	8.3	35.7
순이익률	16.9	16.3	19.0	38.5



FY	2015	2016	2017	2018
매출액(십억원)	436	260	573	526
영업이익(십억원)	54	22	56	76
순이익(십억원)	43	48	73	195
EPS(원)	1,284	1,436	2,439	14,365
BPS(원)				
PER(배)	7.4	9.3	10.1	0.8
PBR(배)	1.1	1.4	1.5	0.4
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

지분가치, 순현금 등 밸류에이션 매력적

케이씨그룹의 사업지주회사

2017년 11월 1일을 분할기일로 하여 동사를 존속회사로 하고 반도체/디스플레이 장비 및 소재 사업 부문은 인적분할 하여 케이씨텍을 설립하였다. 2018년 7월에는 공개매수를 통한 현물출자 유상증자로 동사는 케이씨텍에 대한 지분율을 높였다.

이러한 과정을 거쳐 동사는 케이씨그룹의 사업지주회사가 되었다. 즉, 동사는 가스/화학 공급장비 사업을 영위하면서, 케이씨텍 20.2%, 케이씨이앤씨 57.2%, 케이씨티앤에스 50.0%, 케이씨노베이션 58.1%, 티씨케이 19.3% 등의 지분을 보유하고 있다.

한편, 주주는 고석태 외 특수관계인 38.9%를 비롯하여, KB 자산운용 6.3%, 국민연금 6.1%, 자사주 8.2%, 기타 40.6% 등으로 분포되어 있다.

내년 케이씨텍 등 실적개선 및 국산화 수혜 받을 듯

동사는 케이씨그룹의 사업지주회사로서 자체사업(가스/화학 공급장비) 뿐만 아니라 케이씨텍(반도체 및 디스플레이용 장비 및 소재), 케이씨이앤씨(반도체 및 디스플레이 크린룸, 플랜트 설비 시공 전문업체), 케이씨티앤에스(산업/특수가스 제조와 무역), 케이씨노베이션(Gas Scrubber 와 Purifier 등을 생산) 등 자회사들은 반도체 및 디스플레이 투자 등에 따라서 실적의 변동성이 나타날 수 있다.

특히 케이씨텍의 경우 올해 고객사 메모리 및 디스플레이 장비 투자 둔화로 실적 부진이 예상 되지만 내년에는 2020년 삼성전자 평택 2라인, 시안 2기 공장 등 투자가 회복되면서 실적개선이 예상된다. 무엇보다 장비 및 소재 국산화와 관련하여 케이씨텍의 CMP 장비와 슬러리의 수혜가 기대된다.

투자지분 매각 등으로 공간에 현금이 늘어난다

케이케이테크는 동사와 카시야마 인더스트리가 합작투자 계약에 따라 2006년 3월 설립된 진공펌프 관련 업체로, 두 회사가 각각 40%, 60% 지분을 소유했다. 동사는 지난 9월 이러한 케이케이테크 주식 400만 주(40%) 전량을 225억 6000만 원에 처분하기로 결정하였다.

또한 지난해에도 계열사인 티씨케이 지분 9.0%(105만 750주)를 770억 원에 매각한 바 있다.

이러한 지분 매각 등으로 현재 순현금이 1,200억원 이상 될 것으로 예상된다.

밸류에이션 저평가 매력 부각될 듯

동사의 투자지분 가치는 2,500억원이며, 순현금은 1,200억원 등인데, 현재 시가총액 2,114억원은 밸류에이션 측면에서 저평가 되어있다.

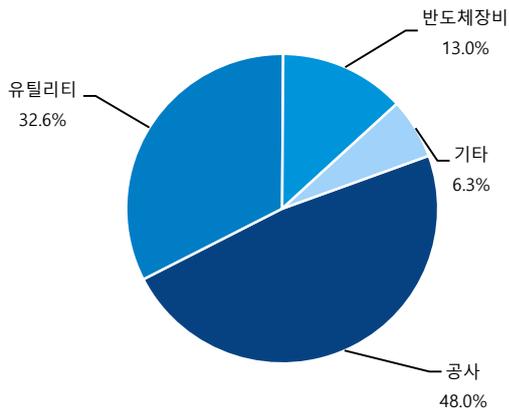
내년 케이씨텍 실적개선 및 국산화 수혜 등을 고려할때 동사 밸류에이션 매력이 더욱 더 부각 될 수 있을 것이다.

표 3. 케이씨 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	4,355	537	613	457	429	1,284	8.8
2016	2,604	217	303	511	480	1,436	11.2
2017	5,730	555	751	850	734	2,439	10.1
2018	5,261	761	2,860	2,106	1,947	14,365	0.8

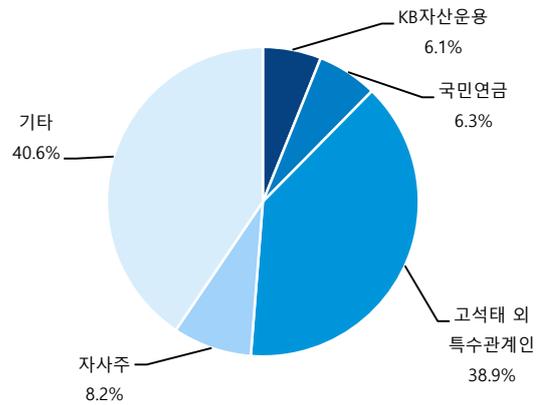
자료: 케이씨, 하이투자증권

그림2. 케이씨 매출 구성(2019년 3분기 누적 기준)



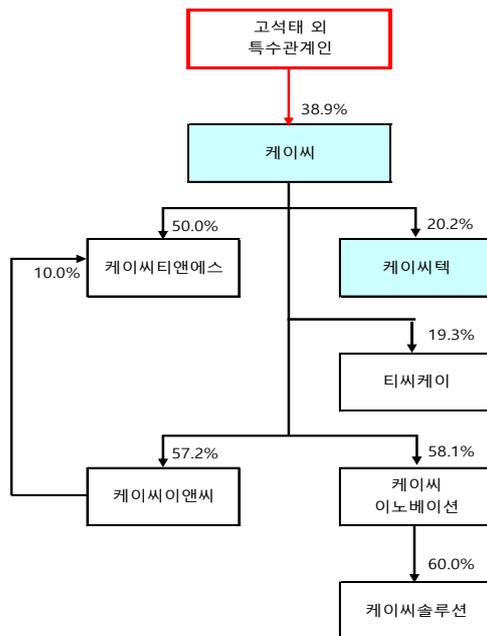
자료: 케이씨, 하이투자증권

그림3. 케이씨 주주 분포(2019년 9월 30일 기준)



자료: 케이씨, 하이투자증권

그림4. 케이씨그룹 지배구조

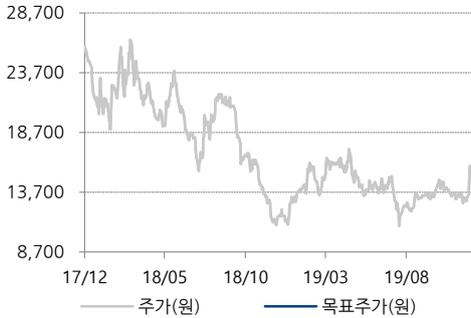


자료: 케이씨, 하이투자증권

케이씨
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-12-23 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	91.2%	8.8%	-