

키스트론 (475430)

체력 증명 성공

2026년 6월 22일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 19일)	4,700 원

신한생각 **묵묵하게 성장**

리드 와이어 및 케이블 와이어 제조 업체. 해외 매출 비중은 80% 내외로 높은 수준. 주요 고객사인 일본 커패시터 3사 내 리드 와이어 점유율은 약 60%로 파악. 반도체 호황 지속 → 커패시터 수요 강세 → 와이어 제품군 수혜 전망. 본업 성장과 함께 2027년 비철금속(알루미늄) 진입 주목

견조한 본업 기반 사업 영역 다각화 진행

1Q26 매출액 198억원(+16%, 이하 전년 대비), 영업이익 21억원(+14%, 영업이익률 10.5%)으로 분기 최대 실적 달성. 제품별로 리드 와이어 96억원, 케이블 와이어 89억원 기록. 커패시터용 와이어 확대로 가동률 대폭 상승. 리드 와이어(2025년 62% → 73%), 케이블 와이어(70% → 87%)

2026년 매출액과 영업이익은 각각 812억원(+17%), 91억원(+23%, 영업이익률 11.2%) 전망. 전방 커패시터 수요 확대에 의한 물량 증가 및 가동률 상승세에 주목. 환율도 우호적인 환경. 2027년 비철금속 진출 시 전방 산업 규모 4배 확대 추정. 2027년 하반기 진입 후 2028년부터 단계적으로 매출 증대 예상. 중장기 신사업 성장성 모델템 유효

Valuation & Risk: 신사업 확장 속도가 관건

2026년 예상 P/E(주가수익비율) 8.9배로, 견조한 체력 대비 저평가 구간으로 판단. 공급 물량 증가 및 원가 절감 노력이 지속되며 꾸준한 성장세 전망. 주요 원재료인 동 가격이 크게 상승했으나 고객사 공급단가에 일부 연동되는 것으로 파악. 다만 케이블 와이어 신제품 연구개발, 비철금속 확장 속도 등 우려 요소 존재. 관련 불확실성 해소 시 밸류에이션 재평가 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	69.0	5.9	8.8	-	5.7	-	(0.8)	-
2025	69.3	7.4	8.8	8.9	5.2	0.5	6.2	1.0
2026F	81.2	9.1	10.0	8.4	5.2	0.4	4.2	1.7
2027F	87.8	10.2	11.1	7.6	5.6	0.4	3.0	2.5
2028F	95.9	12.1	12.9	6.5	6.2	0.4	2.3	2.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체 부품]

김예성 연구원
✉ yesung.k@shinhan.com

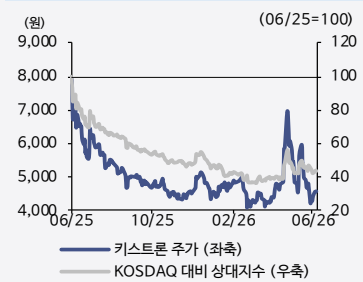
박현우 선임연구원
✉ phw@shinhan.com

Revision	
실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	83.9십억원
발행주식수(유동비율)	17.8백만주(36.4%)
52주 최고가/최저가	6,980 원/4,095 원
일평균 거래액 (60 일)	6,656백만원
외국인 지분율	1.2%
주요주주 (%)	
홍영철 외 6인	63.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.2	8.5	(29.5)	(2.9)
상대	12.4	28.4	(43.0)	(5.0)

주가

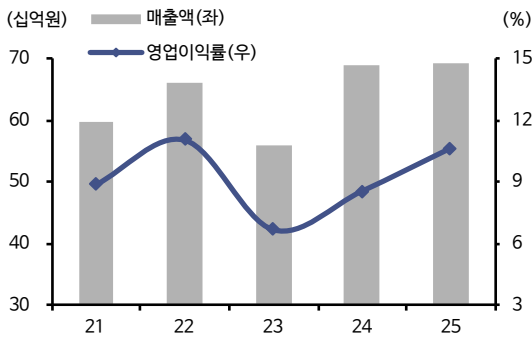


연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	66.3	55.9	69.0	69.3	81.2
YoY	11.1	(15.6)	23.3	0.5	17.1
영업이익	7.3	3.7	5.9	7.4	9.1
YoY	38.4	(49.1)	58.1	25.3	22.9
영업이익률	11.1	6.7	8.6	10.7	11.2
순이익	7.8	2.4	8.8	8.8	10.0
YoY	(62.7)	(69.7)	270.2	0.4	13.3

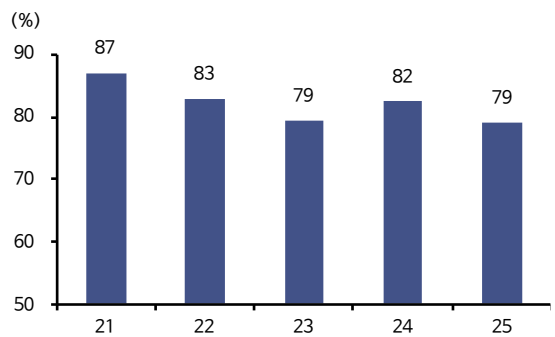
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2021년 (舊)석천 합산

매출액 및 영업이익률 추이



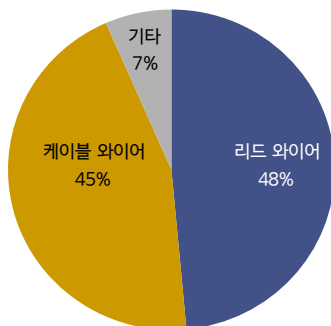
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2021년 (舊)석천 합산

수출 비중 추이



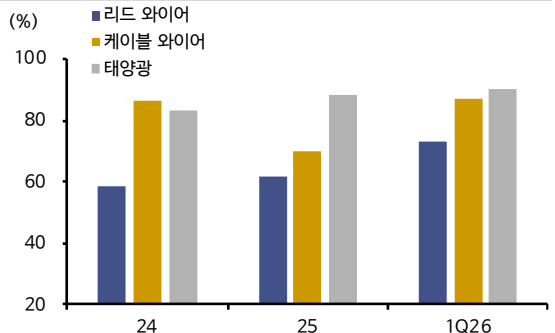
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2021년 (舊)석천 합산

1Q26 제품별 매출액 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제품별 가동률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	179.9	214.4	221.8	235.9	248.9
유동자산	47.6	47.5	53.6	66.2	77.2
현금및현금성자산	16.4	16.4	16.5	29.5	35.7
매출채권	10.6	10.9	12.8	11.9	13.7
재고자산	19.8	19.5	19.1	18.9	18.3
비유동자산	132.3	167.0	168.2	169.6	171.7
유형자산	44.8	45.7	46.9	48.4	50.5
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	68.4	102.1	102.1	102.1	102.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	28.0	24.7	28.7	30.9	33.6
유동부채	13.0	6.1	7.2	7.7	8.5
단기차입금	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	1.3	0.9	1.1	1.1	1.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.0	18.6	21.5	23.2	25.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	151.9	189.7	193.1	205.0	215.3
자본금	6.6	8.9	8.9	8.9	8.9
자본잉여금	57.3	70.8	70.8	70.8	70.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	34.4	47.1	42.0	45.0	45.0
이익잉여금	53.6	62.8	71.3	80.2	90.5
지배주주지분	151.9	189.7	193.1	205.0	215.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	8.3	1.9	1.9	2.0	2.0
*순차입금(순현금)	(8.1)	(14.5)	(19.0)	(32.6)	(39.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	6.5	10.3	17.0	19.2	17.0
당기순이익	8.8	8.8	10.0	11.1	12.9
유형자산상각비	3.8	4.1	6.4	6.7	7.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(0.4)	0.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(5.8)	(3.5)	1.7	2.5	(2.1)
(법인세납부)	(0.7)	(0.5)	(1.4)	(1.6)	(1.8)
기타	2.7	1.2	0.3	0.5	0.8
투자활동으로인한현금흐름	4.8	(16.6)	(10.9)	(7.8)	(8.6)
유형자산증가(CAPEX)	(5.5)	(4.7)	(7.6)	(8.2)	(9.3)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	15.6	15.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	(5.3)	(26.9)	(3.3)	0.4	0.7
FCF	(2.0)	5.8	6.1	9.0	4.8
재무활동으로인한현금흐름	(1.9)	6.3	(0.8)	(1.5)	(2.2)
차입금증가(감소)	(0.1)	(6.7)	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.4)	(2.6)	(0.9)	(1.5)	(2.2)
기타	(0.4)	15.6	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(5.1)	3.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	9.4	(0.0)	0.1	13.0	6.2
기초현금	7.0	16.4	16.4	16.5	29.5
기말현금	16.4	16.4	16.5	29.5	35.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	69.0	69.3	81.2	87.8	95.9
증감률 (%)	23.3	0.5	17.1	8.2	9.2
매출원가	56.4	56.2	65.6	70.2	75.3
매출총이익	12.5	13.1	15.6	17.6	20.6
매출총이익률 (%)	18.1	18.9	19.2	20.1	21.5
판매관리비	6.6	5.7	6.5	7.5	8.5
영업이익	5.9	7.4	9.1	10.2	12.1
증감률 (%)	58.1	25.3	22.9	11.7	19.4
영업이익률 (%)	8.6	10.7	11.2	11.6	12.6
영업외손익	2.9	2.7	2.3	2.5	2.7
금융손익	2.9	2.7	2.3	2.5	2.6
기타영업외손익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	8.8	10.1	11.4	12.7	14.8
법인세비용	1.9	1.2	1.4	1.6	1.8
계속사업이익	6.9	8.8	10.0	11.1	12.9
중단사업이익	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.8	8.8	10.0	11.1	12.9
증감률 (%)	270.2	0.4	13.3	11.1	16.7
순이익률 (%)	12.7	12.7	12.3	12.6	13.5
(지배주주)당기순이익	8.8	8.8	10.0	11.1	12.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(5.0)	24.6	10.0	11.1	12.9
(지배주주)총포괄이익	(5.0)	24.6	10.0	11.1	12.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	9.7	11.5	15.5	16.9	19.4
증감률 (%)	31.9	19.0	34.1	9.2	14.6
EBITDA 이익률 (%)	14.1	16.6	19.1	19.2	20.2

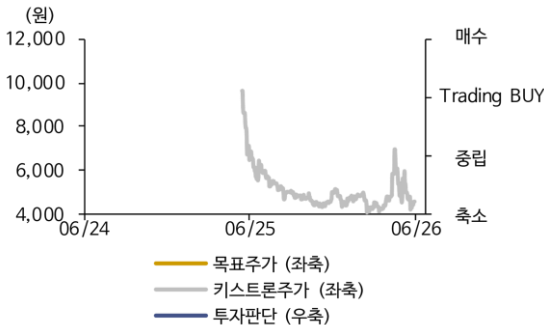
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	662	544	559	621	725
EPS (지배순이익, 원)	662	544	559	621	725
BPS (자본총계, 원)	11,457	10,628	10,818	11,483	12,064
BPS (지배지분, 원)	11,457	10,628	10,818	11,483	12,064
DPS (원)	198	50	84	124	145
PER (당기순이익, 배)	-	8.9	8.4	7.6	6.5
PER (지배순이익, 배)	-	8.9	8.4	7.6	6.5
PBR (자본총계, 배)	-	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	-	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	(0.8)	6.2	4.2	3.0	2.3
배당성향 (%)	30.0	10.1	15.0	20.0	20.0
배당수익률 (%)	N/A	1.0	1.8	2.6	3.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	14.1	16.6	19.1	19.2	20.2
영업이익률 (%)	8.6	10.7	11.2	11.6	12.6
순이익률 (%)	12.7	12.7	12.3	12.6	13.5
ROA (%)	4.7	4.5	4.6	4.8	5.3
ROE (지배순이익, %)	5.7	5.2	5.2	5.6	6.2
ROIC (%)	3.0	15.9	14.9	14.3	16.4
안정성					
부채비율 (%)	18.4	13.0	14.9	15.1	15.6
순차입금비율 (%)	(5.3)	(7.7)	(9.8)	(15.9)	(18.2)
현금비율 (%)	126.7	268.2	231.0	380.7	421.6
이자보상배율 (배)	12.9	18.7	61.1	67.0	78.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.0	2.7	3.1	3.4	3.6
재고자산회수기간 (일)	96.1	103.3	86.7	78.9	70.8
매출채권회수기간 (일)	52.6	56.6	53.3	51.3	48.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

키스트론(475430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김예성, 박현우)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당 조사분석자료는 당사가 대표주권사로 IPO를 실시한 기업(키스트론)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	주요 내용	섹터	비중
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상		
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하		
		비중확대	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
		중립	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
		축소	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 18일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------