2026.11.16

케이씨 (029460)

실적개선 가속화로 저PBR 탈피될 듯

케이씨그룹의 사업지주회사

2017년 11월 1일을 분할기일로 하여 동사를 존속회사로 하고 반도체/디스플레이 장비 및 소재 사업 부문은 인적분할 하여 케이씨텍을 설립하였다. 이러한 과정을 거쳐 동사는 케이씨그룹의 사업지주회사가 되었다.

동사는 가스/화학 공급장치 사업을 영위하면서, 케이씨텍(반도체 및 디스플레이용 장비 및 소재) 36.0%, 케이씨이앤씨(반도체 및 디스플레이 배관공사 시공 전문업체) 65.2%, 케이씨인더스트리얼(반도체 및 산업용 가스/특수가스 제조 및 무역) 57.9%, 케이씨이노베이션(가스 Scrubber, Purifier, IR Oven 등을 생산) 68.8%, 케이씨파츠텍(반도체 소재부품 중 에칭용 실리콘파트 제조) 61.0%, 케이씨투자파트너스 100.0% 등의 지분을 보유하고 있다.

P5 등 전방산업 투자 가시화로 올해부터 실적개선 가속화 될 듯

동사가 직접 사업을 영위하고 있는 가스 공급장치의 경우 반도체 및 디스플레이 제조 공정에 필요한 원료 가스를 원하는 조건(압력)으로 공급하는 장치이며, 화학 공급장치는 공정에 필요한 화학약품을 중앙에서 분산 및 자동화로 공급하는 설비이다. 또한 케이씨이앤씨는 반도체 및 디스플레이 분야의 배관공사, Hook Up 등을 전문적으로 영위하고 있다.

가스와 화학물질은 반도체 제조에 필수로서 웨이퍼 산화 방지나 절연막 형성, 냉각 등을 위해 질소·산소·수소·헬륨 등이 대량으로 사용된다. 또한 회로를 구현하는 증착·식각 공정에서도 가스가 활용되며, 세정·노광·연마에는 액체 형태 화학물질이 필요하다.

이러한 가스와 화학물질 등을 제조 라인에 공급하려면 전용 설비(유틸리티)를 구축해야 한다. 이 과정은 보통 골조 공사 다음에 이뤄져 왔는데 공장 건설 속도를 높이기 위해서 P5에서는 골조와 유틸리티 구축을 동시에 진행하는 패스트트랙 방식이 진행 중이다.

P5는 삼성전자가 오는 2028년 가동을 목표로 한 차세대 반도체 생산기지다. 당초 일정을 6개월 정도 앞당겨서 올해 3분기부터 Ph1용 클린룸 구축을 시작함에 따라 빠르면 내년 2분기부터 Ph1용 주요 장비 반입이 가능할 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 올해 2분기 장비부문(케이씨, 케이씨이노베이션) 및 공사부문(케이씨이앤씨)의 신규수주는 3,745억원을 기록함에 따라 2분기말 수주잔고가 2,507억원에 이르고 있다. 이러한 수주잔고의 경우 3~6개월 내 매출 인식 예정으로 향후 실적개선 모멘텀이 가시화 될 것이다.

이에 따라 동사 올해 3분기 K-IFRS 연결기준 매출액 2,515억원(+43.7% YoY, +0.4% QoQ), 영업이익 255억원(+833.7% YoY, +18.8% QoQ)으로 실적개선이 가속화 되었다.

이와 같이 동사 및 자회사의 경우 전방산업 투자 가시화로 올해부터 매출 성장이 본격화 되면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

밸류에이션 저평가 매력 부각되는 환경하에서 실적개선 가속화로 저PBR 탈피될 듯

올해 2분기말 기준으로 타법인 출자 지분 가치(장부가액)는 5,047억원이며, 순현금은 1,966억원 등인데, 현재(11/13) 시가총액 4,596억원으로 밸류에이션 측면에서 저평가 되어있다.

무엇보다 올해부터 전방산업 투자 가시화로 실적개선이 가속화 될 것으로 예상됨에 따라 향후 실적개선 모멘텀 등으로 저PBR를 탈피할 수 있을 것이다.

iM증권

Company Brief

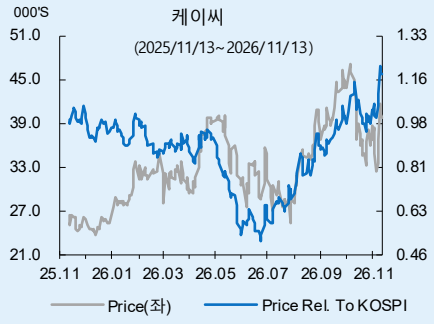
NR

액면가	**500원**
종가(2026.11.13)	**41,650원**

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,102만주
시가총액	459십억원
외국인지분율	15.0%
52주 주가	23,850~47,250원
60일평균거래량	39,553주
60일평균거래대금	1.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.6	16.2	4.0	50.0
상대수익률	2.7	38.5	36.6	23.1

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	858	727	738	797
영업이익(십억원)	101	66	28	46
순이익(십억원)	100	48	46	44
EPS(원)	7,343	3,508	3,429	3,305
BPS(원)	58,058	63,264	68,206	77,202
PER(배)	2.3	5.3	4.8	7.7
PBR(배)	0.3	0.3	0.2	0.3
ROE(%)	14.5	6.4	6.1	5.4
배당수익률(%)	2.1	1.4	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	0.1	1.4	2.1	2.0

주:K-IFRS 연결 요약재무제표

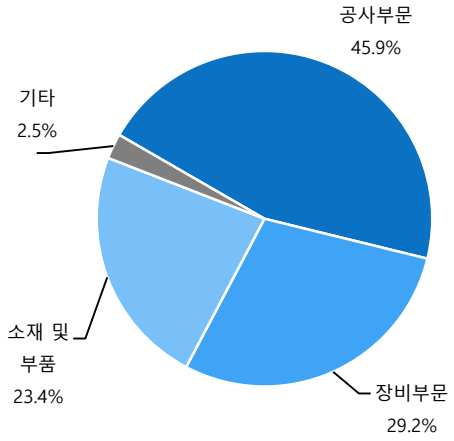
[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 케이씨 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2021	5,538	655	847	638	522	3,854	5.9
2022	8,580	1,012	1,259	1,188	995	7,343	2.3
2023	7,270	664	825	614	475	3,508	5.3
2024	7,385	280	587	515	465	3,429	4.8
2025	7,973	465	619	504	439	3,305	7.7
2026E	9,557	841	1,234	1,032	899	8,158	5.1

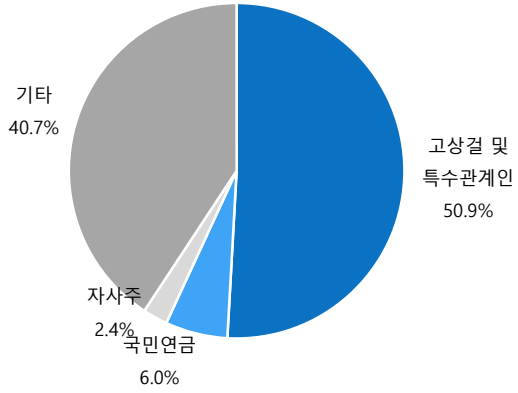
자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

그림1. 케이씨 매출 구성(2026년 상반기 기준)



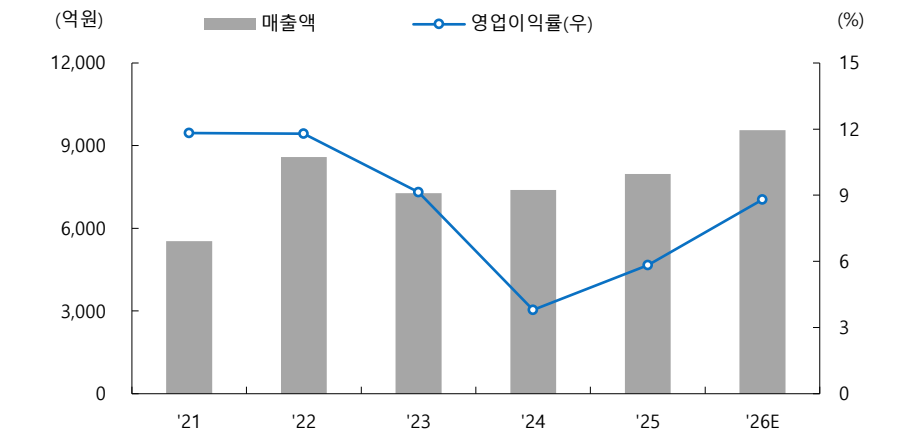
자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

그림2. 케이씨 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

그림3. 케이씨 실적 추이



자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

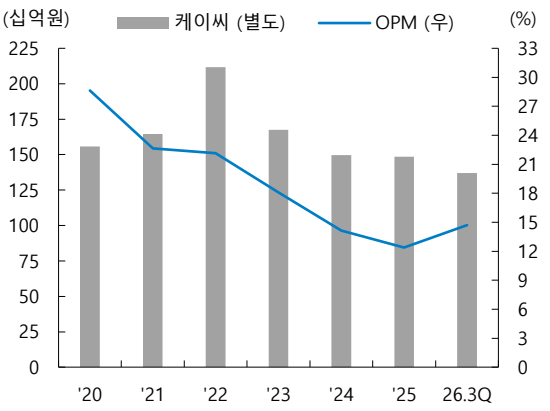
그림4. 케이씨 지분구조



(주)케이씨 유효지분율, 26.3Q 기준

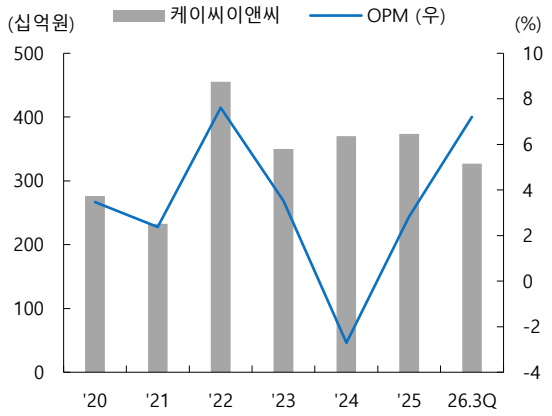
자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

그림5. 케이씨 별도 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

그림6. 케이씨이앤씨 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 케이씨, iM증권 리서치본부

그림7. 케이씨이앤씨 삼성전자 공사개요

삼성전자(주)

공사개요

- 2026 화성 그린동 노후 Blower 교체 공사
  평택 P4 PH1 Hook-Up배관 시공
  평택 일반 배관 덕트 유지보수
  화성 일반 배관 덕트 유지보수
  천안 NW 노후 배관 교체
  평택 P1L,P2L AKWW 폐수 이송배관 재질 변경공사
- 2025 평택 P4 PH1 Hook-Up배관 시공
  평택 일반 배관 덕트 유지보수
  화성 일반 배관 덕트 유지보수
  천안 NW 노후 배관 교체
  평택 P1L,P2L AKWW 폐수 이송배관 재질 변경공사



자료: 케이씨이앤씨, iM증권 리서치본부

그림8. 케이씨이앤씨 삼성물산 공사개요



삼성물산(주)

공사개요

- 2026 평택 P5 Ph1 OSC 모듈 제작 및 납품 3공구
  평택 P5 PH1 Chemical 배관공사
  평택 P5 PH1 GAS 1공구(FAB) 배관공사
- 2025 아산 FAB 3F OCF 마감공사 2차
  평택 P4 PH4 GAS 1공구(FAB) 배관공사
  평택 P4 PH2 GAS/PCW 1공구(FAB) 배관공사
- 2024 평택 P4 PH3 GAS/PCW 1공구(FAB) 배관공사
  평택 P4 PH3 GAS/PCW 2공구(SUP) 배관공사
  평택 P4 PH3 Chemical 배관공사
  평택 P4 PH2 GAS/PCW 1공구(FAB) 배관공사(중단)

자료: 케이씨이앤씨, iM증권 리서치본부

그림9. 케이씨이앤씨 SK 하이닉스 공사개요

SK하이닉스(주)

공사개요

- 2026 용인 Y1 Hook-Up배관 시공
  청주 4캠퍼스 Hook-Up배관 시공
  청주 3캠퍼스 Hook-Up배관 유지보수
  이천 M14 Hook-Up배관 시공
  이천 M10B,C Hook-Up배관 시공
- 2025 청주 4캠퍼스 Hook-Up배관 시공
  청주 3캠퍼스 Hook-Up배관 유지보수
  이천 M14 Hook-Up배관 시공
  이천 M10B,C Hook-Up배관 시공
- 2024 청주 4캠퍼스 Hook-Up배관 시공



자료: 케이씨이앤씨, iM증권 리서치본부

그림10. 케이씨이앤씨 SK 에코플랜트 공사개요



SK에코플랜트(주)

공사개요

- 2026 청주 P&T7 UT배관 시공
- 2025 청주 M15X PH4 UT배관 시공
- 2024 청주 M15X PH3 UT배관 시공
- 2022 청주 M15 PH2 UT배관 시공
- 2021 청주 M11 소자분석실 확장 배관공사
  이천 M16 Ph-2 배관공사
  이천 M16 Ph-1C 배관공사
- 2019 이천 M16 Ph-1 배관공사

자료: 케이씨이앤씨, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	459	444	470	433
현금 및 현금성자산	81	97	116	59
단기금융자산	163	144	139	173
매출채권	86	67	72	75
재고자산	41	35	57	58
비유동자산	545	618	576	720
유형자산	165	204	225	253
무형자산	37	30	30	27
자산총계	1,005	1,062	1,047	1,153
유동부채	161	136	151	123
매입채무	42	43	46	38
단기차입금	1	6	6	16
유동성장기부채	5	8	8	9
비유동부채	53	61	38	62
사채	-	-	-	-
장기차입금	10	8	4	14
부채총계	214	197	189	184
지배주주지분	707	770	760	852
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	18	18	18	18
이익잉여금	658	700	761	797
기타자본항목	36	57	6	60
비지배주주지분	84	95	98	117
자본총계	791	865	858	969

포괄손익계산서

(십억원,%)	2022	2023	2024	2025
매출액	858	727	738	797
증가율(%)	54.9	-15.3	1.6	8.0
매출원가	689	585	629	661
매출총이익	169	142	109	137
판매비와관리비	68	76	81	90
연구개발비	10	11	14	15
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	101	66	28	46
증가율(%)	54.5	-34.4	-57.9	66.1
영업이익률(%)	11.8	9.1	3.8	5.8
이자수익	4	9	9	7
이자비용	1	2	2	2
지분법이익(손실)	13	7	13	14
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	126	83	59	62
법인세비용	7	21	7	11
세전계속이익률(%)	14.7	11.4	7.9	7.8
당기순이익	-	-	-	-
순이익률(%)	-	-	-	-
지배주주귀속 순이익	100	48	46	44
기타포괄이익	-57	18	-25	53
총포괄이익	62	79	27	104
지배주주귀속총포괄이익	43	65	22	97

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	108	59	37	51
당기순이익	-	-	-	-
유형자산감가상각비	13	18	19	23
무형자산상각비	2	2	2	2
지분법관련손실(이익)	13	7	13	14
투자활동 현금흐름	-111	-36	22	-116
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	1	2	3	1
금융상품의 증감	13	7	13	14
재무활동 현금흐름	-51	-7	-40	8
단기금융부채의증감	-13	5	0	22
장기금융부채의증감	-11	-1	-4	10
자본의증감	-17	-	-28	-3
배당금지급	-4	-5	-5	-4
현금및현금성자산의증감	-53	15	18	-57
기초현금및현금성자산	115	81	97	116
기말현금및현금성자산	81	97	116	59

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)				
EPS	7,343	3,508	3,429	3,305
BPS	58,058	63,264	68,206	77,202
CFPS	9,249	5,558	5,683	6,235
DPS	350	260	320	430
Valuation(배)				
PER	2.3	5.3	4.8	7.7
PBR	0.3	0.3	0.2	0.3
PCR	1.8	3.3	2.9	4.1
EV/EBITDA	0.1	1.4	2.1	2.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.5	6.4	6.1	5.4
EBITDA이익률	13.5	11.9	6.7	9.0
부채비율	27.0	22.8	22.1	19.0
순부채비율	-28.9	-25.3	-27.6	-19.9
매출채권회전율(x)	11.1	9.5	10.7	10.9
재고자산회전율(x)	23.8	19.3	16.1	13.9

자료 : 케이씨, iM증권 리서치본부

케이씨 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-11-16	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 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.

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.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-