

기술분석보고서 소재

# 케이피엠테크(042040)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 주예령 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 케이피엠테크(042040)

첨단표면처리산업을 선도하는 54년 기술 혁신의 글로벌 파트너

## 기업정보(2026.07.20 기준)

|      |                                      |
|------|--------------------------------------|
| 대표자  | 김지훈                                  |
| 설립일자 | 1971.03                              |
| 상장일자 | 2003.12                              |
| 기업규모 | 중소기업                                 |
| 업종분류 | 기타 화학물질 및<br>화학제품 도매업                |
| 주요제품 | 표면처리약품(PCB, 전<br>자통신반도체, 자동차<br>부품용) |

## 시세정보(2026.07.20 기준)

|            |            |
|------------|------------|
| 현재가(원)     | 4,565      |
| 액면가(원)     | 1,000      |
| 시가총액(억 원)  | 106        |
| 발행주식수      | 2,470,936  |
| 52주 최고가(원) | 21,949     |
| 52주 최저가(원) | 3,435      |
| 외국인지분율     | -          |
| 주요주주       | (주)텔콘알에프제약 |

## ■ 도금약품 국산화 선구자, 반세기 이상의 기술 축적

케이피엠테크(이하 동사)는 1971년 수입하여 사용하던 도금약품의 국산화를 목표로 한국도금재료공업사로 설립되었다. 설립 후 일본 상촌공업주식회사와의 기술제휴를 통해 도금약품 및 전자동 도금기계의 국산화를 추진하였으며, 1979년 상공부장관 표창, 1992년 대통령 기계류 국산화 부문 표창을 수상하며 기술 역량을 인정받았다. 이후 2011년 은탑산업훈장 수상, 2015년 한국무역협회로부터 3천만불 수출의 탑을 수상하는 등 기술 성과를 지속적으로 인정받았다. 반세기 이상 축적된 기술 노하우와 생산 경험을 바탕으로 국내 표면처리약품 분야 선도적 위치를 유지하며 2003년 코스닥시장에 상장하여 안산시 단원구에 본사와 생산시설을 두고 있다.

## ■ PCB·반도체·자동차 전방산업을 아우르는 약품·기계 사업 구조

동사는 약품 사업 부문과 기계 사업 부문의 이원 사업 구조를 갖추고 있다. 약품 사업 부문은 PCB 도금용 약품, 기능성 도금약품, ABS 도금약품, 아노다이징 약품 등 100여 종 이상의 표면처리약품을 주문생산 방식으로 제조·공급하며, 삼성전자 베트남 법인(SEVT), 지금강(주) 등 국내외 대형 전자·PCB 제조업체를 주요 고객으로 확보하고 있다. 기계 사업 부문은 PCB 도금장치, ABS 도금장치 등 전자동 도금설비를 주문 제작 방식으로 납품하며, 수직형 연속 도금설비 등 고정밀 장비 개발을 통해 도금 공정 자동화 트렌드에 대응하고 있다. 또한 2015년 베트남 현지 법인을 설립하여 동남아 공급망 다각화와 글로벌 고객 대응력을 강화하고 있다.

## ■ 기업부설연구소와 자체 특허 기술 기반 지속 기술 혁신

동사는 1999년 설립한 KPM 기술연구소를 통해 표면처리약품의 자체 기술 개발과 품질 개선 연구를 꾸준히 수행하고 있다. 국내 특허 7건과 4건의 상표권을 보유하고 있으며, 표면조정제, ABS 에칭제, 치환 금도금, 무전해니켈 촉진제 등 다수의 연구 과제를 병행하며 기술 포트폴리오를 확충하고 있다. 이를 통해 약품 국산화와 원가 절감을 동시에 달성하고 국제 원자재 가격 변동에 유연하게 대처하는 역량을 갖추고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

|      | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2023 | 455.0        | 10.2      | -144.6        | -31.8      | -89.4        | -19.7      | 4.87       | -5.90      | 39.1        | 2,969      | 61,811     | 10.66      | 0.51       |
| 2024 | 286.4        | -37.0     | -45.6         | -15.9      | -403.7       | -140.9     | -42.67     | -23.54     | 82.4        | -22,447    | 39,280     | N/A        | 0.56       |
| 2025 | 769.2        | 168.6     | -171.5        | -22.3      | -309.1       | -40.2      | -22.28     | -19.84     | 129.1       | -7,541     | 28,500     | N/A        | 0.60       |

## 기업경쟁력

### 반도체·PCB 공정 토털 솔루션 역량

- 무전해니켈 도금액(특허 10-1462562) 등 자체 개발 표면처리약품과 수직형 연속 도금설비(특허 10-2248854)를 동시에 보유, 약품·장비 통합 제안이 가능한 차별화된 공급 체계 구축
- SEVT 등 글로벌 PCB 고객사를 포함한 다수의 국내외 우량 고객사와 장기 거래관계를 유지하며 안정적인 수요 기반 확보
- 50년 이상 도금 공정 전문기업으로서 축적된 약품 배합·공정 설계 노하우를 기반으로, 고객 맞춤형 약품 처방 및 설비 커스터마이징 서비스 제공

### 신성장동력 확보 및 사업 다각화

- 종속회사 (주)뉴온(지분율 85.26%) 편입을 통해 건강기능식품 유통·판매 사업을 신규 사업부문으로 추가, 포트폴리오 다각화 진행 중
- 최대주주 (주)셀코알에프제약의 제3자배정 유상증자 완료로 재무 안정성을 제고하고 사업 확장을 위한 자본 기반 확충
- 경기도 안산 생산거점을 중심으로 약품·기계 부문의 국내외 생산·공급 체계를 유지하며 사업 연속성 확보

## 핵심 기술 및 적용제품

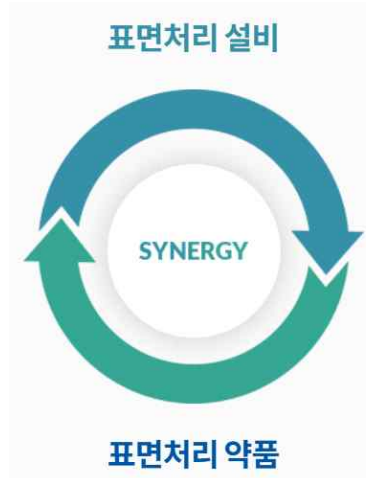
### 무전해니켈 도금액품 (ENIG/ENEPIG 공정용)

- 특허(10-1462562) 기반 자체 개발 무전해니켈 도금액으로, PCB·반도체 패키지 기판의 최종 표면처리 공정에 적용되며 내식성·접합 신뢰성이 요구되는 고사양 부품 제조에 활용됨.

### 수직형 연속 도금설비 (전자동 VCP 라인)

- 특허(10-2248854) 기반 기판이송 구조를 적용한 수직형 연속 도금설비로, 생산성 향상 및 폐수 저감 구조(특허 10-1266095)를 통합 구현한 고효율 양산 장비임.

### <동사의 이원화된 사업구성>



## 시장경쟁력

### 국내 표면처리약품 시장 점유

- 글로벌 PCB 시장은 2025년 약 957.8억 달러에서 2031년까지 연평균 4.83% 성장이 전망되며, EV 전동화·AI 서버 인프라·5G 통신망 확산이 고사양 PCB 수요를 견인하고 있다. 동사는 PCB 도금액품·전자동 도금설비 공급사로서 전방 시장 성장의 직접 수혜 포지션을 확보하고 있음.

### 약품·설비 통합 공급 경쟁력

- 국내 표면처리약품 경쟁사 대비 도금설비 자체 개발·제조 능력을 동시에 보유한 드문 사업자로, 고객사의 신규 라인 구축 시 약품과 설비를 일괄 제안할 수 있는 원스톱 공급 역량을 갖추고 있음.

### 글로벌 고객 레퍼런스 기반 해외 확장 가능성

- SEVT(매출 비중 19.25%) 등 해외 PCB 거래처를 통한 글로벌 납품 레퍼런스를 보유하고 있으며, 표면처리약품 수요가 증가하는 동남아·동북아 시장 진출 기반으로 활용 가능.

## I. 기업 현황

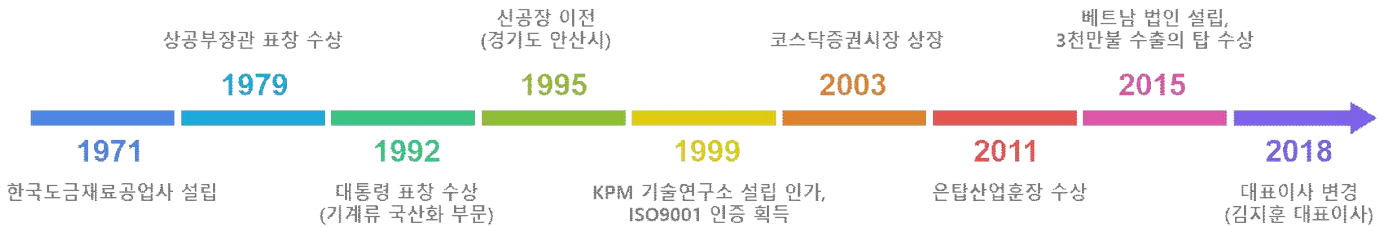
### 표면처리약품·도금설비의 국내 선도 기업

1971년 설립된 표면처리약품·전자동 도금설비 전문기업으로, PCB·반도체·자동차 부품 등 다양한 산업군에 적용되는 도금약품 100여 종과 자동화 도금설비를 제조·공급하고 있다. 베트남 현지 법인을 통한 해외 사업을 병행하며, 약품·기계 두 부문의 시너지를 기반으로 토탈 도금 솔루션을 제공하고 있다.

### ■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1971년 도금약품 국산화를 목표로 설립되어, 1977년 일본 상촌공업주식회사와의 기술제휴를 통해 도금약품 및 기계 국산화 기반을 마련하였다. 1979년 상공부장관 표창, 1992년 대통령 표창, 2011년 은탑산업훈장, 2015년 3천만불 수출의 탑 수상 등 업계 기술력을 꾸준히 인정받았다. 1999년 KPM 기술연구소 설립 및 ISO9001 인증 취득 후 2000년 (주)케이피엠테크로 상호를 변경하고, 2003년 코스닥시장에 상장하여 표면처리약품·도금설비 사업을 PCB·반도체·자동차 부품으로 확장하였다. 이후 2015년 베트남 현지 법인을 설립하고 해외 공급망을 확장하며 글로벌 기업으로 성장하고 있는 것으로 확인된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

### ■ 대표이사 주요 이력

동사의 대표이사는 김지훈으로, 2018년 3월 취임 이후 동사의 경영 전반을 이끌어 오고 있다. 취임 이전부터 다양한 경영 분야에서 폭넓은 노하우를 쌓아왔으며, 이사로 선임된 후 흑자전환 및 영업이익 달성 등 뛰어난 경영 성과를 입증하였다. PCB·반도체·자동차 부품용 표면처리약품 및 전자동 도금설비 사업의 기술 경쟁력 강화와 해외 사업 확장을 주도하며, 기업가치 극대화와 미래 성장 전략 수립에서 핵심적인 역할을 담당하고 있다. 이사회 의장을 겸직하고 있으며 임기는 2027년 3월까지로, 안정적 경영 기반 위에서 중장기 성장 방향을 이끌어갈 책임자로 평가되고 있는 것으로 판단된다.

### ■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 최대주주인 (주)텔콘알에프제약이 7,007,749주(80.82%)를 보유하고 있으며, 계열회사이자 특수관계인인 에이비온(주)이 195,440주(2.25%)를 추가 보유하고 있다. 당초 무상감자(10:1) 시행 후 발행주식총수가 2,470,936주로 축소되었으나, 이후 (주)텔콘알에프제약을 대상으로 한 제3자배정 유상증자(6,200,055주, 주당 3,629원)가 완료되어 발행주식총수는 8,670,991주로 확대되었다. 최대주주 및 특수관계인의 합산 지분율은 83.07%(7,203,189주)에 달하며, 동사는 최대주주의 지배력이 공고히 유지되는 안정적인 지배구조를 보유한 것으로 판단된다.

## 케이피엠테크(042040)

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), 증권발행결과(자율공시)(2026.07.), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 사업 분야

동사는 표면처리약품 사업 및 전자동 도금설비 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

| 매출유형     | 품목                                     | 제품 설명                                        |
|----------|----------------------------------------|----------------------------------------------|
| 약품 사업 부문 | PCB 약품, 기능성 도금약품, ABS 도금약품, 아노다이징 약품 등 | 표면처리 약품 제조·판매, 100여 종 이상의 도금약품을 주문생산 방식으로 공급 |
| 기계 사업 부문 | PCB 도금장치, ABS 도금장치, 전자동 도금설비           | 전자동 도금설비 및 부품 설계·제작·납품, 도금설비 A/S 제공          |
| 기타       | 부동산 임대, 건강기능식품 외                       | 부동산 임대, 건강기능식품·생활용품 제조 및 유통                  |

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

약품 사업 부문은 PCB 도금용 약품, 기능성 도금약품, ABS 도금약품, 아노다이징 약품, 주석 변색방지제 등 100여 종 이상의 표면처리약품을 제조·공급하는 핵심 사업 부문이다. 표면처리약품은 고객의 주문에 따라 납품 사양이 결정되는 전형적인 주문생산체제로 운영되며, 고도의 기술력과 정밀성, 다년간의 현장 경험이 요구되어 진입장벽이 상당히 높은 특성을 지닌다. 주요 제품으로는 PTC-CAT(팔라듐 계열 PCB 도금약품), PURICLE C-4, RS-370 등 PCB 제조 공정 특화 약품과 기능성·장식용 도금약품이 포함된다. 주요 매출처는 삼성전자 베트남 태이응우옌 법인(SEVT, 비중 19.25%)과 지금강(주)(9.22%) 등으로, 국내외 대형 전자·PCB 제조업체와의 안정적인 거래 관계를 유지하고 있다. 판매는 주로 직접판매 방식으로 이루어지며, 수출 거래는 D/P 또는 T/T·L/C 조건으로 진행된다. 국내 시장에서 선도적 위치를 유지하며, 일본·독일·대만 등 선진 해외 업체들과의 경쟁 속에서도 국산화 기술력과 고객 밀착형 서비스를 바탕으로 경쟁력을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 원재료인 팔라듐(PDCL2) 가격 변동성에 대응하기 위한 국산화

## 케이피엠테크(042040)

개발과 원가 절감 노력이 지속되고 있으며, KPM 기술연구소를 중심으로 신제품 개발과 기능 개선 연구가 병행되고 있다. 약품 사업 부문의 연간 생산 능력은 약 270억 원 수준이며, 가동률은 87% 이상을 유지하고 있는 것으로 확인된다. 아울러 동사는 글로벌 원재료 수급 다변화를 위해 팔라듐 대체 소재 연구 및 공급업체 다원화를 병행하고 있으며, 제품별 품질 관리 체계를 강화하여 국내 PCB 업계의 엄격한 품질 요건에 대응하고 있다. 일본·독일·대만 등 선진 해외 업체와의 경쟁 속에서도 약품 국산화와 고객 밀착형 기술 서비스를 강점으로 내세워 경쟁력을 유지하고 있는 것으로 파악된다.

기계 사업 부문은 PCB 도금장치, ABS 도금장치 등 전자동 도금설비를 고객 맞춤형 주문 제작 방식으로 납품하는 사업 부문이다. 주요 수요층은 PCB, 전자부품, 반도체, 자동차 부품 제조업체로, 해당 전방산업의 투자 규모와 긴밀하게 연동되는 구조를 지닌다. 도금설비의 라이프 사이클이 5~7년에서 3~5년으로 단축되는 추세에 있어 반복 수주 기회가 높아지고 있다. 사용 용도에 따라 PCB용, ABS용, 반도체 Lead Frame용, 자동차 부품용, 장신구용 등 다양한 형태로 설계·납품되며, 무인화·고정밀화 수요에 대응하여 수직형 연속 도금설비 등 고기능 제품군을 지속적으로 확장하고 있다. 동사는 부설연구소를 통해 고급 기술인력을 확보·양성하며, 최적화된 설비와 기술력 기반의 고품질 전자동설비 공급 능력을 핵심 강점으로 보유하고 있다. 기계 사업 부문은 단위 매출 규모가 크고 고객과의 관계가 장기적으로 유지되는 특성이 있어, 기존 거래 고객의 이탈률이 낮다는 점이 사업 안정성에 기여하는 것으로 판단된다. 기계 사업 부문의 연간 생산 능력은 약 100억 원 수준이며, 가동률은 87% 이상으로 양호하게 유지되고 있다. 설비 납품 이후에도 유지보수 및 A/S 서비스를 직접 제공함으로써 고객과의 장기 관계를 안정적으로 유지하고 있으며, 이는 반복 수주 창출에도 기여하고 있는 것으로 판단된다. 동사는 약품 부문과의 시너지를 활용하여 설비 납품 이후 해당 공정에 최적화된 도금약품을 함께 공급하는 복합 솔루션 체계를 구현하고 있으며, 이는 고객 유지율 향상과 수익 구조 다변화에 기여하고 있다.

그림 3. 동사 사업 구성



자료: 동사 홈페이지

## II. 시장 동향

### 글로벌 PCB·표면처리약품 시장의 구조적 성장 국면 진입

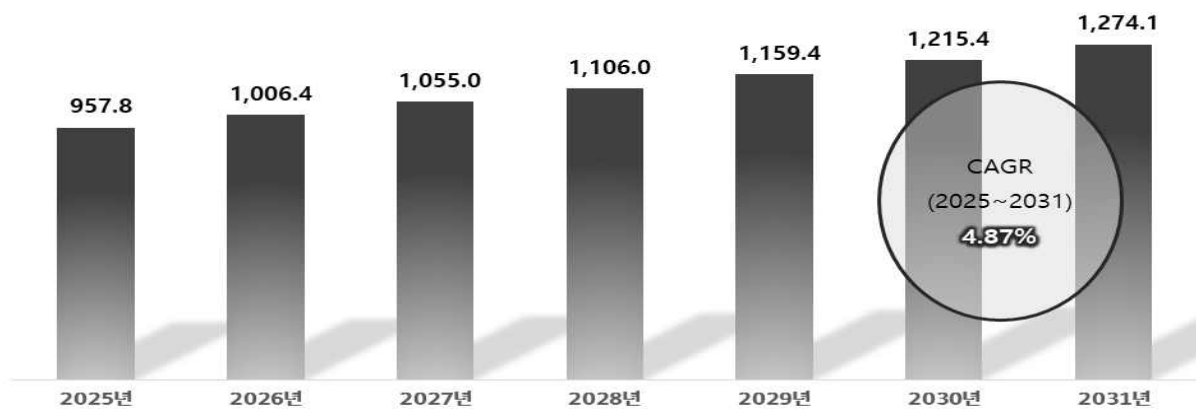
글로벌 PCB 시장은 2025년 약 957.8억 달러에서 2031년까지 연평균 4.87% 성장이 전망되며, AI 가속기·EV 전력전자·차세대 통신 등 고부가 애플리케이션이 핵심 성장 동인으로 부상하고 있다. 동사는 PCB 도금약품·설비 공급을 통해 이 성장 흐름을 흡수할 포지션에 있는 것으로 판단된다.

### ■ 국내외 시장 규모 및 성장률

글로벌 PCB 시장은 2025년 약 957.8억 달러 규모로, 2031년까지 연평균 4.87% 성장이 전망된다. 전기차(EV) 전동화 가속, AI 서버 인프라 확장, 5G 통신망 구축이 맞물리며 고사양·고적층 PCB 수요가 빠르게 확대되고 있으며, 전기차 한 대에 탑재되는 PCB 가치는 내연기관 대비 두 배 수준인 150~200달러에 달해 전장 PCB의 구조적 성장을 견인하고 있는 것으로 확인된다.

그림 4. 글로벌 PCB 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)

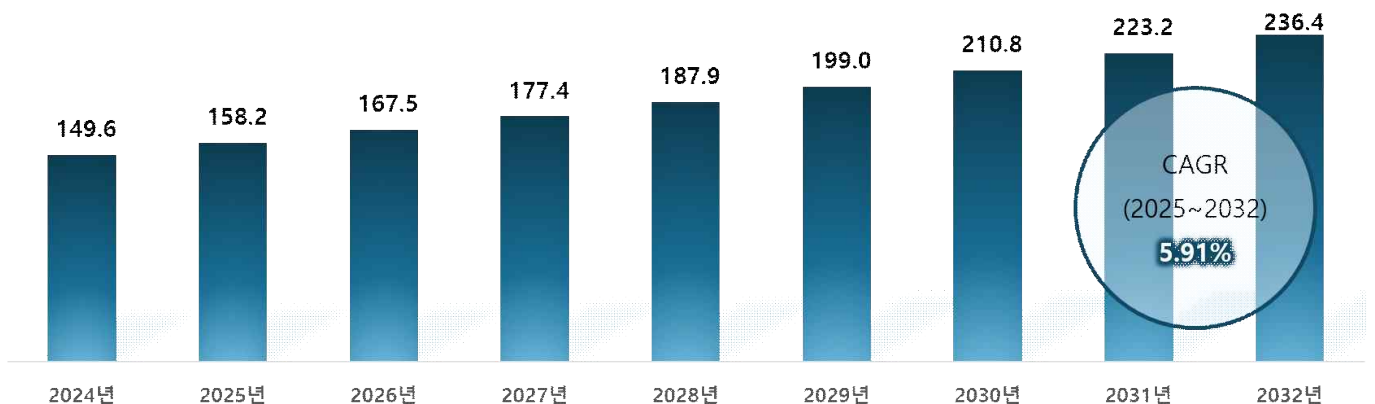


자료: Mordor Intelligence(2026), NICE평가정보(주) 재가공

이와 맞물려 MarketsandMarkets에 따르면, 글로벌 표면처리 화학제품 시장은 2025년 158.2억 달러에서 2032년 236.4억 달러로 연평균 5.91% 성장이 전망되며, PCB·반도체·전장 부품의 고부가화에 따른 표면처리 공정 기술 고도화 수요가 성장을 견인하고 있는 것으로 확인된다.

그림 5. 글로벌 표면처리 화학제품 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



자료: MarketsandMarkets(2025), NICE평가정보(주) 재가공

### ■ 시장 구조 및 산업동향

국내 표면처리약품 및 도금설비 시장은 PCB, 반도체, 자동차 부품 등 전방산업과 긴밀하게 연동되는 B2B 중심의 수주형 산업 구조를 형성하고 있다. 다수의 영세 중소기업이 난립하는 가운데 기업부설연구소를 보유한 기술 우위 업체로 수요가 집중되는 경향이 뚜렷하며, 표면처리약품은 납품 사양이 고객별로 상이하고 장기 거래 관계가 유지되는 특성상 교체 비용이 높아 기존 공급업체에 대한 고객 충성도가 견고한 것으로 확인된다. 국내는 삼성전자·SK하이닉스 등 세계적 반도체 및 전자 기업을 전방산업 수요처로 보유하고 있으며, PCB 고부가가치 제품군인 FPCB·RFPCB 비중이 확대됨에 따라 정밀 표면처리약품 및 고기능 도금설비 수요도 증가하는 것으로 파악된다. 국내 시장은 성숙기에 접어들어 완만한 규모 감소 추세에 있으나, 기술 차별화를 통한 단가 프리미엄 확보와 점유율 제고가 동시에 가능한 구조로 판단된다.

글로벌 표면처리 화학제품 시장에서는 전기차(EV) 확산 및 AI·반도체 수요 급증에 따라 전기도금 약품과 아노다이징·패시베이션 등 특수 표면처리 화학제품의 수요가 빠르게 확대되고 있다. 특히 EV 배터리 부품, 전력 반도체용 기판, 고밀도 PCB에 적용되는 정밀 표면처리 기술이 핵심 경쟁 요소로 부상하고 있으며, 환경 규제 강화에 따른 크롬 프리·REACH 적합 친환경 약품 개발 수요도 증가하고 있다. 나노기술 기반 첨가제 개발 및 자동화 적용 시스템 확산이 기술 혁신의 주요 축으로 작용하는 것으로 판단된다. 아시아·태평양 지역이 글로벌 시장의 최대 수요처로 부상하고 있으며, 한국은 반도체·전자·자동차 산업의 고도화와 함께 고기능 표면처리약품 수요가 꾸준히 성장할 것으로 전망된다.

### ■ 기술 개발 및 경쟁 환경

국내 PCB·반도체 표면처리약품 시장은 소수의 전문 제조기업이 고객사별 맞춤 약품 처방 역량과 공정 레퍼런스를 기반으로 경쟁하는 구조로, 신규 진입 장벽이 높고 기존 거래 관계의 지속성이 강한 특성을 보인다. 글로벌 시장에서는 Atotech(MKS 계열), MacDermid Enthone, Uyemura 등 대형 화학사가 ENIG·ENEPIG·전해도금 전 공정에 걸쳐 솔루션을 공급하며 시장을 주도하고 있으며, 국내 중소 전문업체들은 특정 공정 약품의 국산화와 가격 경쟁력을 내세워 틈새 시장을 공략하고 있다. 국내 경쟁업체는 PCB·반도체용 표면처리 도금약품 제조사 중심으로 형성되어 있으며, 동사는 약품과 도금설비를 동시에 보유한 차별화 포지션을 통해 경쟁에 대응하고 있다. 국내 표면처리약품 기업들은 납품 이후 공정 트러블슈팅 지원, 약품 재처방 등 기술 서비스를 함께 제공하는 방식으로 고객 유지율을 높이고 있으며, 기술 서비스 역량이 단순 가격 경쟁을 대체하는 핵심 차별화 요소로 부각되고 있다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

| 기업명       | 주요 사업 내용                                                                               |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 와이엠티㈜     | • PCB/FPCB·반도체용 ENIG, ENEPIG, 전해·무전해 동도금 등 표면처리 약품 제조·판매 및 인쇄회로기판 표면처리 도금사업을 영위하는 전문기업 |
| (주)엠케이캠앤틱 | • PCB 회로 도금 및 기판 최종 표면처리 약품(동·팔라듐·금·니켈·주석 계열)을 제조·공급하며 국내외 PCB 제조사를 주요 고객으로 보유하고 있음    |
| (주)오알캠    | • PCB 제조공정용 및 반도체 약품·도금사업을 영위하며, 무전해 화학동도금 약품 등 PCB 도금약품의 국산화를 추진하고 있는 전문 제조업체임        |

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

### III. 기술분석

#### 국내 특허 7건·자체 연구소 보유, PCB·반도체 정밀 표면처리 기술 선도

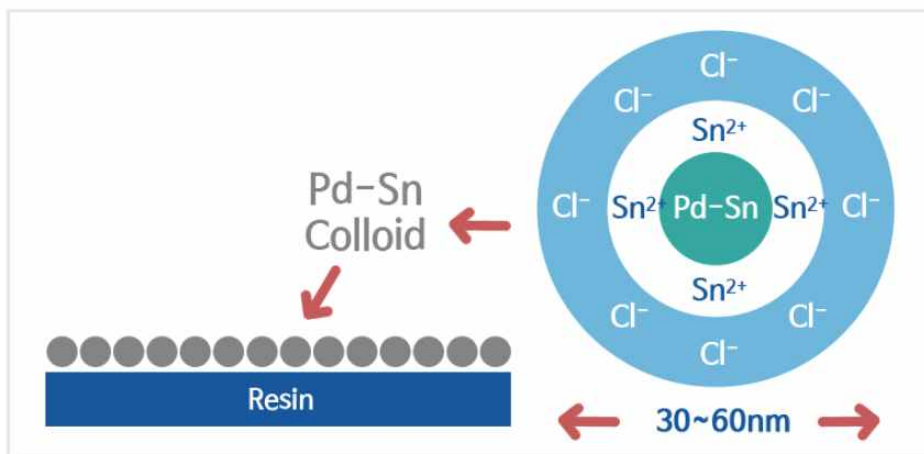
동사는 무전해니켈 도금액(10-1462562)을 포함한 국내 특허 7건과 KPM 기술연구소 자체 개발 약품·설비 기술을 보유하며, PCB·반도체·자동차 부품 전방산업 맞춤형 기술 역량을 축적하고 있는 것으로 파악된다.

#### ■ PCB·반도체용 고기능 표면처리약품 자체 개발 기술

동사는 KPM 기술연구소를 중심으로 PCB, 반도체, 자동차 부품용 표면처리약품의 자체 개발을 지속하고 있다. 핵심 특허인 무전해니켈 도금액 및 이를 이용한 전자부품(10-1462562)은 무전해 니켈 도금 공정에서 균일한 도금 두께와 내식성을 구현하는 기술로, 반도체 패키지 및 PCB 기판의 신뢰성 향상에 직접 기여하는 것으로 확인된다. 자체 연구 과제로는 표면조정제, ABS 에칭제(RS-370), 치환 금도금 아노다이징 약품(TUD-21), 무전해니켈 촉진제(D제), 산성탈지제, 래크박리제 등이 진행 중이며, 기술 축적·품질 개선·원가 절감을 동시에 목표로 하고 있다. 국내 PCB 제조업체들의 금도금·화학동 수요가 급증하는 환경에서 동사의 자체 기술 기반 약품 공급 역량은 소수 기술 상위 업체로 수요가 집중되는 시장 특성과 맞물려 강력한 경쟁 우위를 제공하고 있다. 원재료 국산화 기술 개발을 통해 공급 안정성을 확보하고, 국제 원자재 가격 변동성에 유연하게 대응하는 체계도 구축하고 있는 것으로 판단된다. 특히 핵심 원재료인 팔라듐(PDCL2)의 가격 변동이 원가에 미치는 영향을 최소화하기 위한 원가 관리 체계를 지속적으로 고도화하고 있다. 또한 동사는 자체 개발한 PTC-CAT(팔라듐 계열 무전해 동도금 촉매), PURICLE C-4 등 PCB 전공정 약품을 패키지 형태로 제안할 수 있어, 고객사 공정 설계 초기 단계부터 참여하는 기술 컨설팅형 영업 구조를 구현하고 있다. 이는 경쟁사 대비 고객 이탈률을 낮추고 장기 공급 계약을 유지하는 핵심 요인으로 작용하는 것으로 판단된다.

그림 6. 동사개발 PTC-CAT 특징

- ※ 1 액성으로 욕의 보급과 관리가 간단
- ※ 욕 안정성이 우수하여 장기간 사용 가능
- ※ 균일한 흡착량으로 우수한 도금 형성
- ※ 고농축 형태와 Drag-Out 량이 적어 Cost 절감

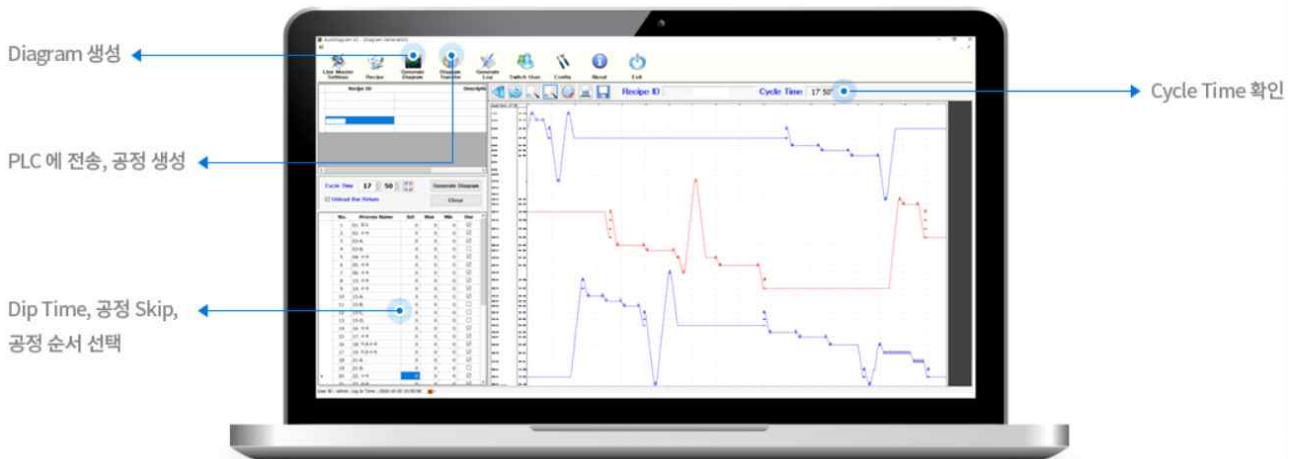


### ■ 전자동 도금설비 자체 설계·제작 특허 기술

동사는 전자동 도금설비의 설계부터 제작, 납품까지 일괄 수행하는 독자적 기술 역량을 보유하고 있다. 특허 포트폴리오로는 다관절로봇용 인쇄회로기판 고정장치(10-0995878), 단일조 방식의 세정장치(10-1100372), 도금액 이동분사 구조를 갖는 기판도금장치(10-1137776), 인쇄회로기판용 로드/언로드장치(10-1214122), 폐수 구분배출구조를 갖는 세정장치(10-1266095), 수직형 연속 도금 설비를 위한 기판이송설비(10-2248854) 등 설비 관련 특허 6건을 보유하고 있다. 특히 수직형 연속 기판이송설비 기술(10-2248854)은 전자동 도금 공정의 연속성과 처리 속도를 대폭 향상시켜 고층수 PCB 및 반도체 기판의 대량 처리 수요에 대응하는 핵심 기술로 평가된다. 사용 용도에 따라 PCB, ABS, 반도체 Lead Frame, 자동차 부품용 등 다양한 설비로 구성되어 있으며, 도금설비 교체 주기 단축 및 전방산업의 고정밀화 요구에 부응하는 기술 역량을 지속적으로 강화하고 있는 것으로 파악된다. 동사의 설비는 기판 이송 시스템래치·뒤틀립 등의 결함을 최소화하도록 설계되어 있어 고층 PCB·반도체 패키지 제조 현장에서 높은 신뢰를 확보하고 있다. 아울러 폐수 구분배출 구조(10-1266095)를 통해 도금 폐수를 공정별로 분리 배출함으로써 환경 규제 대응과 폐수 처리 비용 절감이라는 복합적 효과를 달성하고 있는 것으로 확인된다.

그림 7. 설비 제어 자동화

### 사용자 주도적인 Real Time 공정 관리, Auto Scheduler

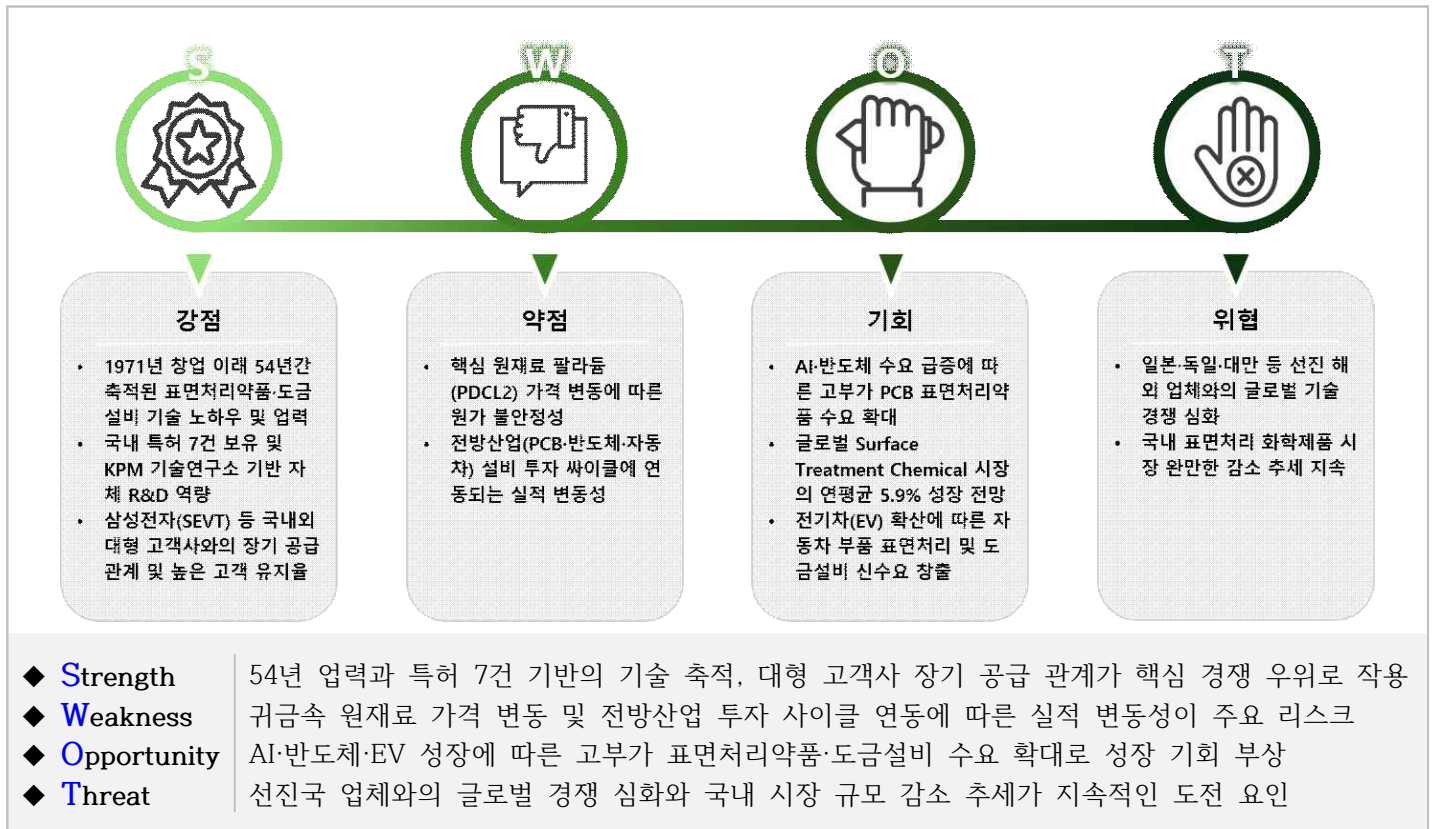


자료: 동사 홈페이지

### ■ 베트남 현지화를 통한 글로벌 표면처리 기술 확산

동사는 2015년 베트남 현지 법인 KPM TECH VINA CO., LTD를 설립하고 PCB, ABS, 크롬도금, 아노다이징 관련 표면처리 기술의 현지 적용과 도금 기술 개발을 추진하고 있다. 이를 통해 국내 생산 거점에 집중되던 표면처리 기술 역량을 동남아시아 주요 전자·반도체 제조 클러스터로 확대하고 있으며, 삼성전자 베트남 태이응우옌 법인(SEVT) 등 글로벌 대형 고객사와의 현지 공급 관계를 유지하고 있는 것으로 확인된다. 베트남 법인은 글로벌 공급망 다각화 및 현지 고객 대응력 강화에 기여하는 전략적 거점으로서, 중장기 해외 사업 성장의 기반이 되고 있는 것으로 판단된다. 베트남 법인은 국내에서 개발된 기술이 해외 양산 환경에서 직접 검증되는 필드 테스트 거점으로 기능하며, 축적된 현지 공정 데이터가 제품 개선과 신규 시장 개척에 재 활용되는 선순환 구조를 형성하고 있는 것으로 판단된다.

## SWOT 분석



## PEST 분석



#### IV. 재무분석

##### 종속회사 사업 영역 확대 효과로 매출 769억 원대 시현 및 1Q2026 매출 38.8% 성장 흐름

동사의 2025년 매출액은 종속회사 사업 영역 확대 및 4분기 대형 매출 인식의 영향으로 전년 대비 168.6% 성장한 769.2억 원을 기록하였다. 또한 2026년 1분기에는 매출액 198.2억 원, 영업손실 37.4억 원, 당기순손실 102.9억 원을 시현하며 매출액은 전년 동기 대비 38.8% 성장된 흐름을 나타내었다.

##### ■ 표면처리 약품·설비 전문 제조기업의 사업 구조 확장 및 매출 회복 흐름

동사는 1971년 설립되어 KOSDAQ에 상장된 표면처리 약품 및 설비 전문 제조기업으로, 도금약품 등 표면처리 약품을 제조·판매하는 약품사업, 전자동 도금설비 등 표면처리 설비를 제조·판매하는 기계사업, 그리고 종속회사를 통한 금속표면 처리업·임대용역·건강기능식품·생활용품 사업을 포괄하는 기타사업의 3개 영업부문 체계를 구축하고 있다.

동사의 연결 매출은 2023년 455.0억 원, 2024년 286.4억 원, 2025년 769.2억 원으로 종속회사 사업 영역 변동 및 2025년 4분기 대형 매출 인식 영향으로 변동성이 큰 흐름을 시현하였다.

##### ■ 사업 영역 확대에 따른 매출 회복 흐름과 비용 구조 조정 진행

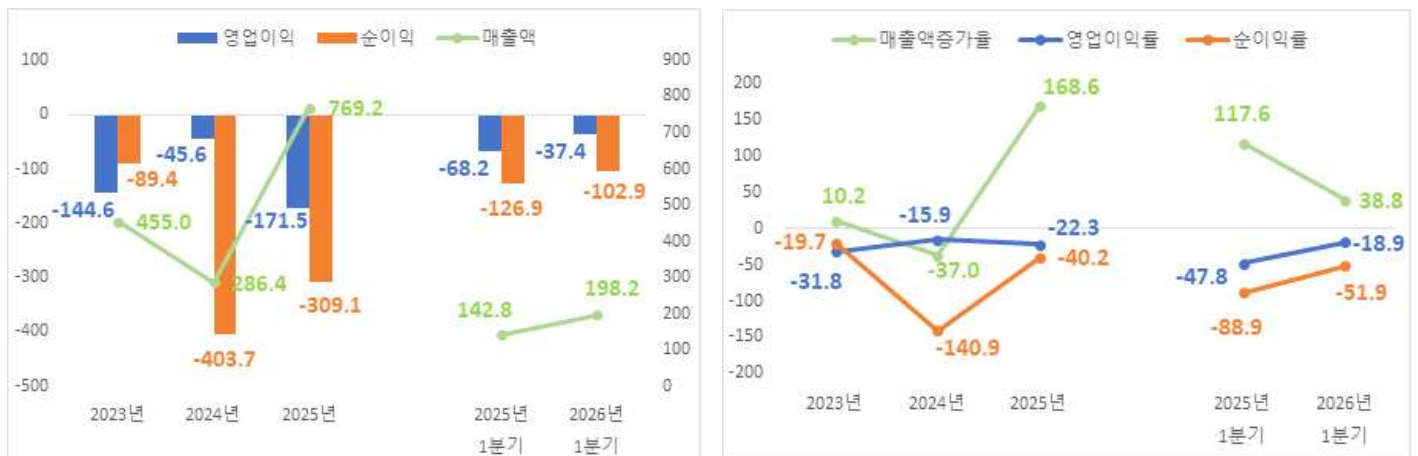
2024년 동사는 매출이 전년 대비 37.0% 축소된 286.4억 원을 기록한 가운데, 영업손실 45.6억 원, 당기순손실 403.7억 원을 시현하였다. 종속회사 사업 영역 조정 및 비현금성 손상 인식의 영향으로 당기순손실 규모가 영업손실 대비 크게 확대된 흐름을 나타내었다.

2025년 매출액은 4분기 대형 매출 인식 효과에 따라 전년 대비 168.6% 성장한 769.2억 원을 기록하였으나, 영업손실은 171.5억 원, 당기순손실은 309.1억 원을 시현하였다. 중단영업손실 61.1억 원의 영향으로 당기순손실이 계속영업손실 대비 확대된 흐름을 나타내었으며, 동사는 비용 구조 효율화 및 사업 안정화를 통해 수익성 회복을 추진하고 있다.

2026년 1분기에는 매출이 전년 동기 대비 38.8% 성장한 198.2억 원을 나타낸 가운데, 영업손실은 37.4억 원을 기록하였다. 당기순손실은 102.9억 원으로 전년 동기 대비 개선된 흐름을 시현하였다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

## 케이피엠테크(042040)

### ■ 매각예정자산 재분류에 따른 재무상태표 재작성 및 영업현금 회복 흐름

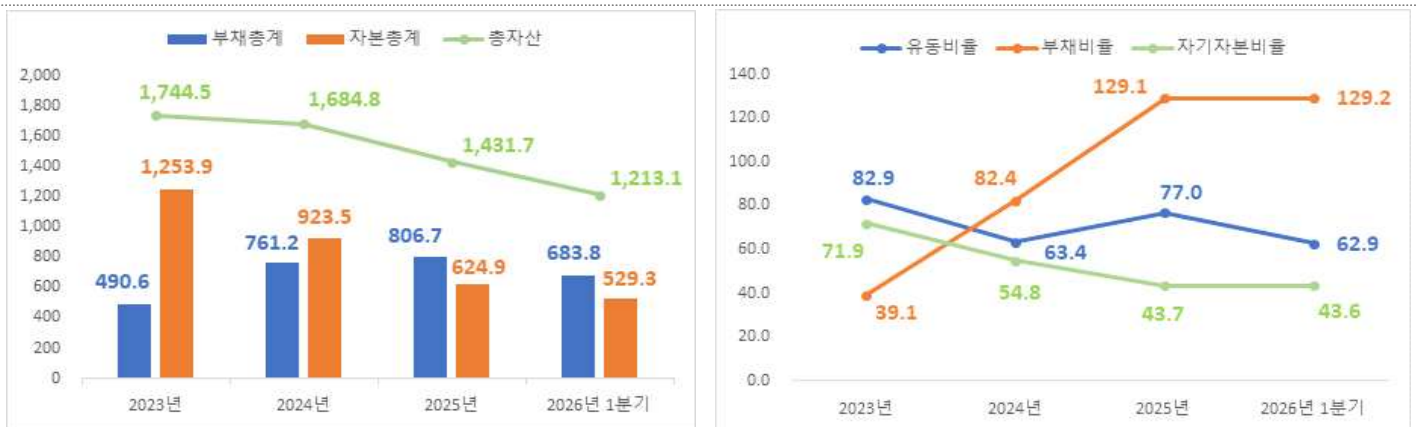
2024년 동사의 재무상태표는 매각예정자산집단 재분류 영향으로 2025년 사업보고서 기준 재작성 수치를 인용하였으며, 총자산이 전년 대비 59.7억 원 감소한 1,684.8억 원을 기록하였고, 부채총계는 270.5억 원 증가한 761.2억 원, 자본총계는 330.4억 원 감소한 923.5억 원을 나타내었다(유동비율 19.4%p 하락한 63.4%, 부채비율 43.2%p 상승한 82.4%, 자기자본비율 17.1%p 하락한 54.8%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 253.1억 원 감소한 1,431.7억 원을 기록하였고, 부채총계는 45.5억 원 증가한 806.7억 원, 자본총계는 298.6억 원 감소한 624.9억 원을 나타내었다(유동비율 13.6%p 상승한 77.0%, 부채비율 46.6%p 상승한 129.1%, 자기자본비율 11.1%p 하락한 43.7%).

2026년 1분기 동사는 총자산이 전년 동기 대비 439.2억 원 감소한 1,213.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 209.0억 원 감소한 683.8억 원, 자본총계는 230.2억 원 감소한 529.3억 원을 나타내었다(유동비율 10.8%p 상승한 62.9%, 부채비율 11.6%p 상승한 129.2%, 자기자본비율 2.4%p 하락한 43.6%).

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

| 항목        | 2023년   | 2024년   | 2025년   | 2025년 1분기 | 2026년 1분기 |
|-----------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| 매출액       | 455.0   | 286.4   | 769.2   | 142.8     | 198.2     |
| 매출액증가율(%) | 10.2    | -37.0   | 168.6   | 117.6     | 38.8      |
| 영업이익      | -144.6  | -45.6   | -171.5  | -68.2     | -37.4     |
| 영업이익률(%)  | -31.8   | -15.9   | -22.3   | -47.8     | -18.9     |
| 순이익       | -89.4   | -403.7  | -309.1  | -126.9    | -102.9    |
| 순이익률(%)   | -19.7   | -140.9  | -40.2   | -88.9     | -51.9     |
| 부채총계      | 490.6   | 761.2   | 806.7   | 892.8     | 683.8     |
| 자본총계      | 1,253.9 | 923.5   | 624.9   | 759.5     | 529.3     |
| 총자산       | 1,744.5 | 1,684.8 | 1,431.7 | 1,652.3   | 1,213.1   |
| 유동비율(%)   | 82.9    | 63.4    | 77.0    | 52.1      | 62.9      |
| 부채비율(%)   | 39.1    | 82.4    | 129.1   | 117.5     | 129.2     |
| 자기자본비율(%) | 71.9    | 54.8    | 43.7    | 46.0      | 43.6      |
| 영업현금흐름    | -117.0  | -9.2    | -198.5  | -68.8     | -32.0     |
| 투자현금흐름    | -75.4   | -222.1  | 212.2   | -22.0     | 85.6      |
| 재무현금흐름    | 23.9    | 237.4   | 114.5   | 50.3      | -137.0    |
| 기말 현금     | 74.1    | 79.7    | 207.8   | 39.2      | 124.0     |

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

## 케이피애펜테크(042040)

### ■ 동사 실적 전망

약품사업 부문은 도금 화학제품 매출 회복 흐름이 전망된다. 기계사업 부문은 전자동 도금설비 수주 흐름이 매출 기여 측면에서 우호적으로 작용할 것으로 예상된다. 기타부문의 경우 종속기업 기반 신규 사업 영역의 매출 모멘텀이 2026년에도 본격 이어질 것으로 판단되며, 생활용품·건강기능식품 관련 매출 기여 본격화도 기대된다.

동사는 2025년 4분기 신규 종속기업 편입 및 대형 매출 인식과 함께 계열회사 텔콘알에프제약 등을 통한 종속기업 기반 사업 영역 확대를 진행하고 있다. 신규 사업 영역의 매출 기여 본격화와 표면처리 시장 전반의 회복 흐름이 동사의 매출 다각화 전략에 우호적으로 작용할 것으로 평가된다.

동사의 2026년 1분기 실적이 추정 가정에 부합하는 흐름을 보임에 따라 연간 전망의 신뢰도가 제고된다. 동사의 2026년 매출은 기타사업의 신규 사업 모멘텀 지속 및 약품·기계사업의 점진적 회복 흐름을 반영하여 전년 대비 45.3% 성장한 1,118.0억 원이 전망된다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 분기보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### AI·반도체 성장과 재무구조 개선이 실적 반등의 핵심 동인

반세기 이상 축적된 표면처리약품·도금설비 기술력을 바탕으로, AI·반도체 수요 확대에 따른 고부가 PCB 표면처리 시장의 구조적 성장 국면과 최대주주의 대규모 자본 투입을 통한 재무구조 정상화가 맞물리며, 동사의 본업 경쟁력 회복 및 증장기 실적 개선 가능성이 한층 높아진 것으로 판단된다.

#### ■ AI·반도체 수요 확대에 따른 고부가 PCB 표면처리약품 성장 기회

AI 반도체 수요 급증에 따라 고집적·고층수 PCB 및 고밀도 인터커넥트 기판 시장이 빠르게 확대되고 있다. 당사는 PCB 도금용 약품 및 기능성 도금약품을 설립 초기부터 주력으로 개발해온 기술 집약형 기업으로, AI 서버·HPC용 고부가 PCB에 적용되는 정밀 표면처리약품 수요 증가의 직접적인 수혜 업체로 평가된다. 당사 관계자는 인공지능과 반도체 산업 성장에 따라 고부가가치 PCB 시장도 지속적으로 확대되는 추세임을 강조하며, 재무구조 개선을 발판으로 시장 변화에 적극 대응하겠다는 방침을 밝힌 바 있다. 반세기 이상 축적된 도금약품 기술력과 삼성전자 베트남 법인(SEVT) 등 주요 고객사와의 거래 기반이 성장 기회 실현의 핵심 경쟁력으로 작용할 것으로 판단된다. 특히 전기도금·아노다이징·무전해 도금 등 동사가 자체 특허를 보유한 공정 영역이 첨단 PCB 및 반도체 패키지 제조의 핵심 공정으로 부상하고 있어 기술 적합성 측면에서도 유리한 위치에 있는 것으로 판단된다. 당사는 고객 공정 요건에 최적화된 약품 배합 서비스를 통해 AI 서버용 고다층 PCB의 표면처리 품질 기준을 충족시키는 역량을 보유하고 있으며, 삼성전자 베트남 법인(SEVT) 등 글로벌 고객과의 장기 납품 이력이 이를 뒷받침하고 있다.

#### ■ 재무구조 개선 완료 후 본업 집중 체제 전환

2026년 6월 무상감자(10:1)를 완료하고, 최대주주 (주)텔콘알에프제약을 제3자배정 대상자로 하는 약 225억원 규모의 유상증자(6,200,055주, 주당 3,629원)를 실시하였다. 조달 자금은 차입금 상환 및 (주)뉴온 지분 추가 취득에 활용되었으며, 취득 후 (주)뉴온 지분율은 85.26%로 높아질 예정이다. 이를 통해 재무 구조 재편의 기초를 마련하고, 표면처리 핵심 사업 경쟁력 강화에 집중하는 체제로 전환하는 계기를 마련하였다. 재무구조 개선을 바탕으로 표면처리약품 기술 개발 투자 및 설비 업그레이드를 지속하며 수익 구조 개선에 주력할 것으로 전망된다. 계열사 (주)뉴온의 건강기능식품·생활용품 사업과의 연결 실적 연동성도 주목할 요소로 판단된다. 당사는 채무 상환 및 (주)뉴온 지분 취득 목적의 조달 자금을 집행하였으며, (주)뉴온 편입을 통한 안정적 캐시플로우가 핵심 사업 재건 자원 확보에 기여할 것으로 기대된다.

#### ■ 전자동 도금설비 자동화·고정밀화 수주 기회 확대

PCB·반도체·자동차 부품 제조 공정의 고도화·무인화 추세에 따라 전자동 도금설비에 대한 기술 요건이 지속적으로 강화되고 있다. 당사는 수직형 연속 도금 설비를 위한 기판이송설비(10-2248854) 등 고정밀 설비 특허를 보유하고 있으며, 고객 맞춤형 설비 제작 역량을 토대로 신규 설비 수주와 교체 수요를 동시에 공략하는 전략을 전개하고 있다. 도금설비 교체 주기가 5~7년에서 3~5년으로 단축되고 있어 반복 수주 기회 확대에 긍정적으로 기여할 것으로 판단된다. 생산 공정 자동화 및 고정밀화 추세에 맞춰 설비 기술 경쟁력을 지속 강화함으로써 중장기적 매출 성장 동력을 확보하고 있는 것으로 파악된다. 당사는 수직형 연속 도금설비 외에도 로드/언로드장치(10-1214122), 단일조 세정장치(10-1100372) 등 복수의 설비 특허를 통해 전공정 커버리지를 확보하고 있어, 신규 도금 라인 구축을 계획하는 전방 제조업체에 대한 턴키 납품 역량으로도 이어지고 있다.

케이피엠테크(042040)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

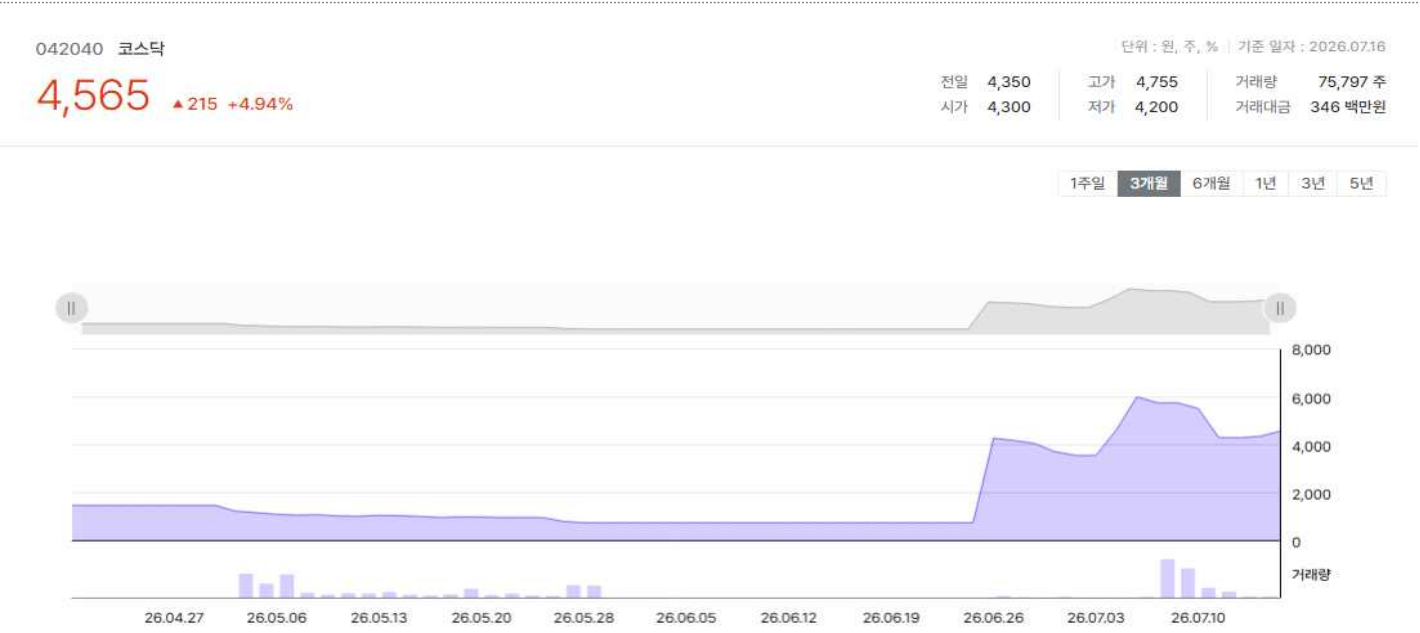
☒ 생성형 AI 답변 :  
“케이피엠테크는 최근 감자를 통해 재무구조를 개선하며 주식 거래를 재개한 점이 긍정적으로 평가되며, 향후 반도체 산업 성장에 발맞춰 고부가가치 PCB 표면처리 기술 및 설비 고도화에 집중함으로써 중장기적인 매출 확대와 독자적인 성장 모멘텀이 기대된다.”

\* 자료 : Gemini

증권사 투자 의견 예시(하단)

| 작성기관              | 투자 의견 | 목표주가 | 작성일 |
|-------------------|-------|------|-----|
| 최근 6개월간 발간보고서 없음. |       |      |     |

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.07.20.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.  
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

| 기업명    | 투자주의종목 | 투자경고종목 | 투자위험종목 |
|--------|--------|--------|--------|
| 케이피엠테크 | X      | X      | X      |