



Not Rated

주가(05/04): 45,300원

시가총액: 2,264억원

스몰캡 Analyst 한동희 (02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com RA 여현영 (02) 3787-3753 gufud@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes KOSDAQ (05/04) at 641.91pt, 52 주 주가동향, and various financial ratios like 1M, 6M, 1Y.

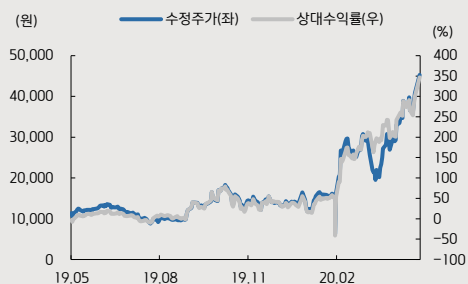
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 (5,071천주), 일평균 거래량(3M) (307천주), and 외국인 지분율 (0.7%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2016, 2017, 2018, 2019. Includes 매출액, 영업이익, EPS, PER, and growth rates.

Price Trend



기업분석

케이피에스 (256940)

바이오 회사로의 첫 걸음



케이피에스는 둠뮌 (주)으로 최대주주가 변경되면서 기존 사업인 OLED 마스크 인장기와 더불어 바이오 회사로의 변화가 진행 중이다. 최대주주 변경 후 바이오 사업 목적 추가와 에이치엘비, 에이치엘비생명과학 전 대표인 김하용 대표이사과 에이치엘비, LSK바이오파트너스의 창업자인 김성철 대표이사를 선임했다. 개발 중인 OLED 하이브리드 마스크는 높아진 인장기 시장 내 중장기 경쟁력 확보를, 바이오 사업에 대한 기대감은 Valuation을 높이는 요소로 작용할 것으로 기대한다.

>>> OLED 증착용 마스크 인장기 전문업체

케이피에스는 OLED 인장기 전문업체이다. 인장기는 마스크를 증착기에 고정해 용접하는 장비이다. 증발원 방식의 OLED 증착 공정이 지름 30~40마이크로미터의 마스크 홀을 통해 진행된다는 점을 고려하면 마스크가 처지거나 고정 정확하지 않을 경우 수율에 큰 영향을 미칠 수 있다. 2019년 매출액 기준 OLED 마스크 인장기 84%, 기타 (검사기 및 보조장비) 15%로 구성되어 있으며, 현재 인장기 매출액의 대부분은 FMM (Fine Metal Mask) 향으로 추정된다. 주요 고객사는 BOE, CSOT, Tianma 등의 중화권 패널 업체들이다.

>>> 2020년 확정된 부진

2020년 연결 실적은 매출액 172억원 (+21% YoY), 영업이익 5억원 (흑전 YoY)의 부진이 예상된다. COVID-19 영향으로 주력인 중화권 OLED 인장기 시장 투자, 장비 셋업 지연 영향을 반영했다. 4Q19 81억원 수준의 수주잔고와 3월 공시한 CSOT 향 74억원 수주, 연내 발주가 예상되는 Tianma 샤먼 팸 등이 하반기 예상된다는 점, 6개월 수준의 리드타임을 고려하면 2020년 성장 여력은 높지 않을 것으로 판단한다. 실적보다는 중화권 OLED 사이클에 초점을 맞춰 2021년 실적을 담보할 하반기 수주 여부가 중요할 전망이다.

>>> 바이오 회사로의 첫 걸음

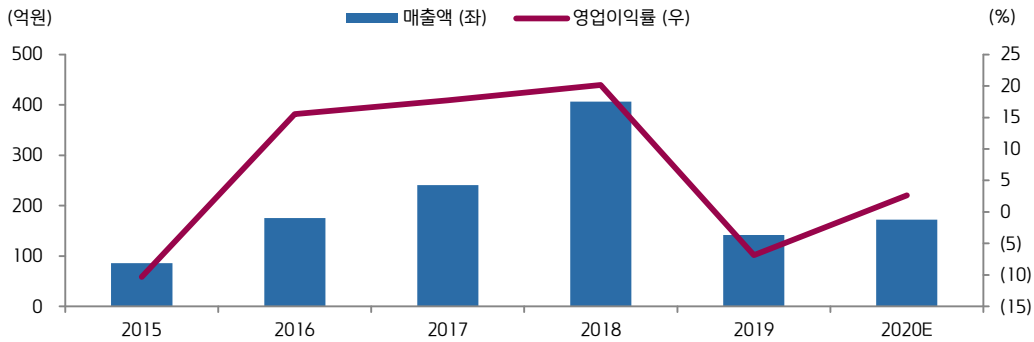
케이피에스는 둠뮌 (주)으로 최대주주가 변경되면서 바이오 회사로의 변화가 진행 중이다. 최대주주 변경 후 바이오 사업목적 추가와 더불어 에이치엘비, 에이치엘비생명과학 전 대표인 김하용 대표이사과 에이치엘비, LSK바이오파트너스의 창업자인 김성철 대표이사를 선임했다. 기존 주력 사업이었던 중화권 OLED FMM 마스크 인장기 시장 내 경쟁강도 강화 (중화권 선점 효과 둔화, 인장기 기술 성숙에 의한 가격 경쟁력 우선시 등)에 대응하기 위해 하이브리드 마스크 (셀마스크를 구조용 스틱마스크에 인장 용접하는 방식. 고해상도, 면적 확대 용이, 기존 장비 활용한 마스크프레임 제작 가능)등에 대한 개발이 진행되고 있지만 단기 성과에 대한 불확실성을 감안하면 바이오 사업목적 추가는 회사의 Valuation을 높이는 요소로 작용할 것으로 전망된다. 향후 관전 포인트는 유상증자와 전환사채를 통한 확보한 자금 중 타법인 증권 취득자금으로 명시된 285억원 수준의 재원을 활용한 인수합병이 될 것으로 판단한다.

연간 실적 추이 및 전망

투자지표 (억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	175	240	406	142	172
증감율(%YoY)	105%	37%	69%	-65%	21%
영업이익	27	43	82	(10)	5
증감율(%YoY)	흑전	59%	91%	적전	흑전
지배순이익	26	22	68	(3)	5
영업이익률(%)	16%	18%	20%	-7%	3%
지배순이익률(%)	15%	9%	17%	-2%	3%

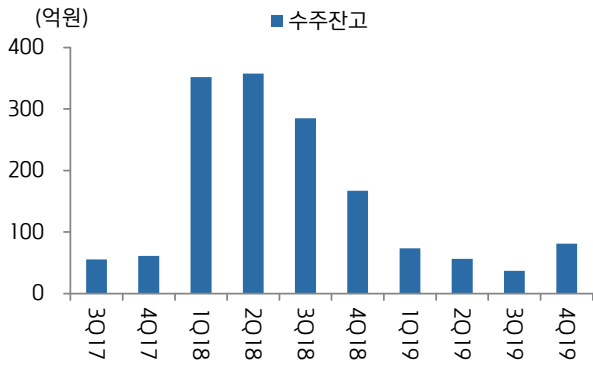
자료: 전자공시, 키움증권 추정

케이피에스 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



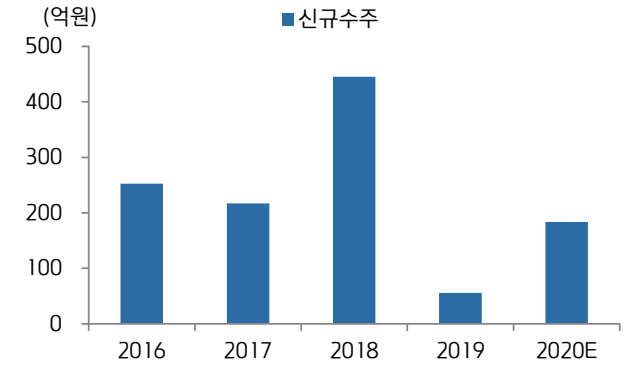
자료: 케이피에스, 키움증권 추정

케이피에스 분기별 수주잔고 추이



자료: 전자공시, 키움증권

케이피에스 연간 신규수주 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

케이피에스 최대주주 변경 및 이수 자금조달 내역

일시	내용
2020.02.10	둠민, 우림투자조합과 주식양수도 계약 체결. 둠민으로 최대주주 변경 총 160 억원. 둠민 13.73%, 우림투자조합 7.78% 와이스토리에 30 억원 규모 전환사채 발행 (전환가액 16,059 원. 운영자금 15 억원, 타법인 증권 취득자금 15 억원)
2020.03.30	김하용, 김성철 대표 선임. 바이오 사업목적 추가 한국투자파트너스 등 250 억원 규모 전환사채 발행 (전환가액 26,159 원. 운영자금 50 억원, 타법인 증권 취득자금 200 억원)

자료: 케이피에스, 키움증권

케이피에스 경영진 정보

경영진	구분	비고
김성철	신규선임	전 에이치엘비 대표이사, 전 LSK 바이오파트너스 창업자/대표이사
김하용	신규선임	전 에이치엘비 대표이사, 전 에이치엘비생명과학 대표이사
김정호	재선임	케이피에스 대표이사, 전 일본야스카와전기 부장

자료: 케이피에스, 키움증권

케이피에스 최대주주 뒀땁 기업정보

구분	내용	비고
최대주주	BENJAMIN LEE HONG	
대표이사	주정일	전 에이치엘비 이사
설립일	2019.12.05	
자본총계	128 억원	

자료: 케이피에스, 키움증권

케이피에스 최근 수주 공시 정리

수주	시작	종료	규모(억원)	업체	분야
2017-12-19	2017-12-19	2018-07-31	31	MANTIX DISPLAY TECHNOLOGY (중국)	디스플레이
2017-12-27	2017-12-27	2018-03-08	26	WUHAN TIANMA MICROELECTRONICS (중국)	디스플레이
2018-03-09	2018-03-09	2018-09-14	178	Mianyang BOE Optoelectronics Technology (중국)	디스플레이
2018-04-11	2018-04-11	2019-01-18	84	Mianyang BOE Optoelectronics Technology (중국)	디스플레이
2018-05-11	2018-05-14	2018-12-15	32	부품 제조업체 (일본)	디스플레이
2018-05-15	2018-05-15	2018-08-23	44	Wuhan China Star Optoelectronics Technology (중국)	디스플레이
2018-08-20	2018-08-20	2019-04-30	94	Mianyang BOE Optoelectronics Technology (중국)	디스플레이
2019-10-29	2019-10-29	2020-03-06	41	Wuhan Tianma Microelectronics (중국)	디스플레이
2020-03-24	2020-03-24	2020-07-15	74	Wuhan China Star Optoelectronics Technology (중국)	디스플레이

자료: 전자공시, 키움증권

FMM (Fine Metal Mask) 제작 공정 및 케이피에스의 공급 장비



자료: 케이피에스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 5월 4일 현재 '케이피에스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '케이피에스'는 2017년 9월 6일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%