

Company Brief

2020-06-05

KC산업(112190)

매출 다각화와 기술력으로 성장

NR

| | |
|----------------|---------|
| 액면가 | 500 원 |
| 증가(2020/06/04) | 2,445 원 |

| Stock Indicator | |
|-----------------|---------------|
| 자본금 | 3.6십억원 |
| 발행주식수 | 713만주 |
| 시가총액 | 17십억원 |
| 외국인지분율 | 0.0% |
| 52 주 주가 | 2,305~2,995 원 |
| 60 일평균거래량 | 1,234 주 |
| 60 일평균거래대금 | 0.0십억원 |

PC (Precast Concrete) 제품 생산 업체

동사는 토목 및 건축 분야에 사용되는 PC (Precast Concrete) 제품을 생산, 시공, 납품을 하는 업체이다. 1995 년에 토암산업으로 설립되어 철근콘크리트 및 토공사 분야 등으로 확장하여 현재의 KC 산업이 됐다. 2012 년 건설경기 침체로 관계사가 유동성 위기에 빠지며 법정관리에 들어갔으나 1 년만에 조기종결하고, 2016 년 코넥스에 상장했다.

PC 제품은 공장에서 제작 후, 현장에서 조립하여 사용된다. 동사의 주요 매출원은 PC 박스, DSM(Divided Shield Method) 토공사, 특수 PC 등으로 구성되었다. 동사의 제품들은 건축, 토목 공종 모두 사용되지만, 주로 토목 공종에서 쓰인다.

2019 년 기준 매출액 610 억원 [YoY -10.6%], 영업이익 35 억원 [YoY -42.3%, OPM 5.7%]의 실적을 기록했다. 부진했던 원인은 1) 전방산업인 건설업황 둔화로 연간 수주 600 억원 [YoY -45.5%] 에 불과했고, 2) 쉴드터널 세그먼트 공법을 사용하는 공사가 TBM(Tunnel Boring Machine) 기계와 토사가 맞지 않아 시공이 멈추면서 70~80 억 가량의 매출이 감소했기 때문이다.

DSM, 특수 PC 등의 확장으로 제품 다각화 및 동사의 기술력으로 지속 성장

PC 박스가 주요 매출원이었다면, '16 년도부터는 DSM, 방음벽, 특수 PC, 세그먼트 등 다양한 제품군에서 매출 기여를 했다. 산업 특성 상 품목별로 등락폭이 있으나, 제품 다각화 후 전체 매출은 지속 성장했고, '18 년 기준 코넥스 상장사 중 영업이익 4 위를 기록하는 호실적을 달성하며 외형 성장의 결과를 보여주었고, 현재도 진행중에 있다.

동사는 꾸준히 연구개발비용을 투입하여 제품 생산 및 시공에 관련된 기술력을 키워왔다. 총 62 건의 특허 보유 및 출원을 했다. 특히, DSM 특수 공법을 개발하여 '17 년에 삼성전자 반도체 공장 E-PJT DSM 토공사를 수주하며 '18 년도 DSM 매출이 큰 폭으로 증가하며 매출 증대에 기여했다. DSM 공법은 설계반영이 되어야 하는데, 현재 동사만 기술력을 보유하여 DSM 관련 수주활동에 우위를 점하고 있다.

국내 토목 PC 분야 1 위 업체, SOC 수요 증가 및 외형 성장으로 성장 모멘텀 지속

동사는 토목 PC 분야에서 2006 년도부터 매출액 기준 1 위를 차지하고 있다. PC 방식의 수요가 SOC 예산 증대로 증가하고 있으며, 대부분의 SOC 사업에 동사의 제품이 사용되어 수주 및 실적 개선이 가능하다. 민간 부문의 토목 공종 수주 역시 외형 성장에 큰 기여를 한다. 또한, '19 년 1월분 수주와 올해 기다리는 수주 Pool 이 있어, 전년대비 실적 개선이 가능할 것으로 예상된다. 동사의 제품은 건설경기 변동에 영향을 받기에 전방산업인 건설업의 회복세가 가시화 될 시, 추가적인 성장 모멘텀을 기대할 수 있다.

▶ 본 분석보고서는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

| FY | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 52 | 55 | 68 | 61 |
| 영업이익(십억원) | 3 | 1 | 6 | 3 |
| 순이익(십억원) | 0 | 1 | 4 | 2 |
| EPS(원) | 88 | 132 | 647 | 232 |
| BPS(원) | 1,228 | 1,040 | 1,455 | 2,598 |
| PER(배) | 50.9 | 23.5 | 3.9 | 12.5 |
| PBR(배) | 3.6 | 3.0 | 1.7 | 1.1 |
| ROE(%) | 7.5 | 10.2 | 51.9 | 11.3 |
| 배당수익률(%) | - | - | - | - |
| EV/EBITDA(배) | 7.1 | 128 | 3.8 | 9.5 |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

1. 기업 개요

1. 토목, 건축용 PC 제품 생산 업체

회사 개요 및 연혁

동사는 1995 년 건설자재 생산 및 판매업을 영위하는 토암산업으로 설립했고, 철근콘크리트, 토공사 분야 등으로 확장하며 2015 년 KC 산업으로 사명을 변경했다. 2016 년에는 코넥스 신규 상장을 했다.

회생절차돌입, 그러나 1 년만에 조기종결

2012 년 건설경기가 침체를 겪었고, 관계사 중앙개발이 유동성 위기에 빠지며 회생절차에 돌입했다. 임직원 유상증자 참여, 전환사채 투자 등의 노력 끝에 1 년만에 조기종결 했고 총 360 억원 중 현재 약 50 억원의 회생채권만이 남아있다.

주력제품 PC Box 외 다양한 제품들로 매출 구성

동사는 토목 및 건축 분야에 사용되는 PC 제품을 생산 및 납품을 하고 다양한 공법으로 시공을 하는 업체이다. 주력제품인 PC Box 와 특수 PC, 방음벽 등의 제품과 DSM, 셸드터널 세그먼트 등의 공법으로 매출원들이 구성되어 있다. 2019 년 기준 매출액 비중은 PC Box 54.8%, 세그먼트 14.3%, DSM 10.2%, 방음벽 9%, 특수 PC 7.9% 등으로 분포되어 있다.

여주 공장, 그리고 이천 공장 설립

설립 이후, 여주 공장에서 제품 생산 및 관리를 해왔다. 국내에서는 가장 큰 규모의 PC 제품 생산 공장이다. 2019 년 이천 공장을 취득하여 2020 년 5 월부터 생산 및 가동을 시작했다. 제품 생산 및 재고 관리를 위해 생산 라인을 분리시켜 운영을 할 계획이다.

건설업 영향을 받는 동사의 콘크리트 제품들

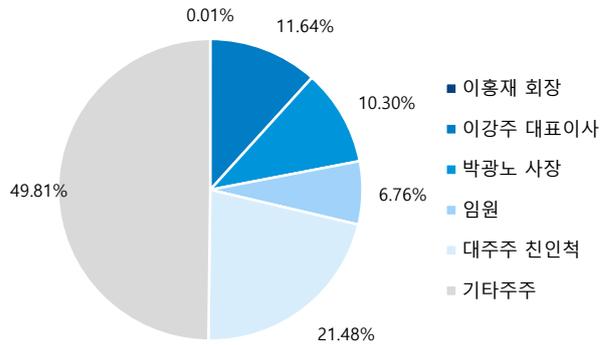
동사의 제품들은 콘크리트 제품으로 건설공사의 필수 기초자재이며 건설경기 변동에 영향을 받는다. 주 원재료는 시멘트, 철근, 몰드, 골재 등이 있으며, 총 원가의 50% 이상을 차지한다. 건설업은 타 산업 경제활동, 기업 설비 투자, 가계 주택 구매 등의 경기에 민감하게 반응하는 경기후행산업으로, 정부가 국내경기 조절을 위한 정책수단으로 활용한다. 부동산 가격 및 관련 법규, 정부 규제 등이 건설경기 변동에 큰 영향을 끼치며, 이는 주요 원재료의 가격을 변동 시킬 수 있는 요인이다.

그림1. 회사 연혁

| 연 도 | 내 용 |
|------|------------------------|
| 1995 | (주)토암산업 설립 |
| 1996 | 여주 PC 제1공장 준공 |
| 1997 | 철근콘크리트 공사업, 토공사업 면허 취득 |
| 2002 | 여주 PC 제2공장 준공 |
| 2007 | (주)케이씨산업개발 상호변경 |
| 2011 | 조달청 우수제품지정 |
| 2013 | 기업회생절차 개시 |
| 2013 | 기업회생절차 종결 |
| 2015 | (주)케이씨산업 상호변경 |
| 2016 | 코넥스 상장 (자본금 2,513백만원) |
| 2019 | 이천 제2공장 취득 |

자료: KC 산업, 리서치본부

그림2. KC 산업 주주 구성



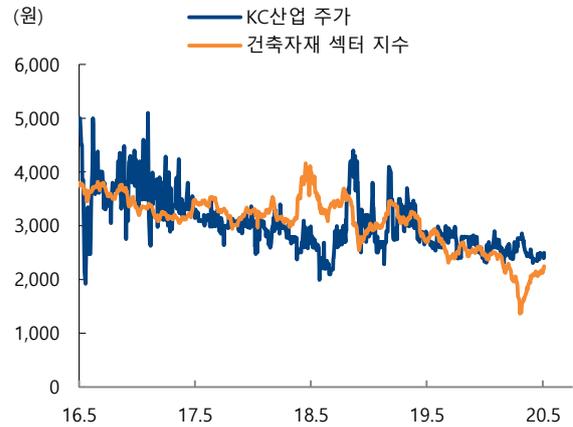
자료: KC 산업, 리서치본부

그림3. 여주 공장



자료: KC 산업, 리서치본부

그림4. KC 산업 주가 추이



자료: 한국은행, 리서치본부

2. 사업 부문 (1): PC Box

현장타설방식을 보완한 PC 방식의 수요 증가

과거에는 시공을 할 시, 거푸집과 철근을 설치하여 콘크리트를 타설하는 현장타설방식을 사용하였다. 자유롭게 형상을 시공할 수 있고, 운반비 등의 비용이 없는 장점이 있으나, 일기변화에 따른 공기지연, 민원발생, 폐기물 처리, 균일치 못한 제품 등의 문제점이 있다. 현장타설방식의 단점을 보완하고, 공장에서 제품 제작 후 현장으로 운반하여 설치하는 PC 방식 수요가 증가하고 있다. 공장에서 대량생산하여 비용절감 효과가 있으며, 균등한 품질의 제품 생산이 가능하고, 환경친화적인 공법이란 장점이 있다.

동사의 집중 분야는 토목

PC 업종은 건축과 토목으로 나뉘는데, 동사는 주로 토목 PC 에 집중하고 있다. 건축 PC 시장규모가 토목 PC 시장보다는 더 크고 경쟁업체들도 많다. 토목 PC 에 비해 설계반영이 비교적 간단하기에 생산능력만 있으면 진입이 가능하다. 토목 PC 는 복잡한 설계반영을 할 수 있는 기술력이 있어야 수주 경쟁력이 생기는데, 동사는 타 업체들보다 복잡한 설계반영을 할 수 있는 강점을 보유하고 수주 경쟁력이 있다.

PC 방식의 핵심은 접합 기술 개발 및 특허 다수 보유

PC 방식의 핵심은 제품 접합 기술이다. 현장에서 조립을 하기 때문에 제품 간 접합 기술과 내구성이 중요하다. 동사는 5 가지 접합 기술 개발을 성공하여 특허화했다. 그 중, Eye-bolt 접합형 조립식 PC 암거는 건설교통부 건설신기술로 선정되었으며, 전단면 연결보강 조립식 PC 암거는 조달청 우수제품으로 지정되었다. 조달청 우수제품으로 지정되면 지정기간 3 년+최대연장 3 년으로 계약이 가능하다. 2015 년에 계약 체결 후 꾸준히 매출 기여를 하고 있다.

분야 1 위 및 매출 비중 절반 이상을 차지하는 PC Box

동사의 주력제품인 PC Box 는 연간 매출의 절반 이상의 비중을 차지하는 주요 매출원이다. 동사는 콘크리트 암거 조합 업체 62 개사 중 매출액 기준 2006 년부터 1 위를 유지하고 있다. PC Box 제품과 연구개발 및 기술력으로 초기 성장에 성공했다. 다양한 수요처를 보유하고 있고, 대기업 및 중견기업의 관급자재 시장 진출은 제한되어 있으므로, 동사의 PC Box 제품은 지속적으로 매출 기여를 할 것으로 예상된다.

3. 사업 부문 (2): 특수 PC, DSM 등으로 제품 다각화

DSM, 특수 PC 등으로 제품 다각화

PC Box 외에도 방음벽, 세그먼트, 특수 PC, DSM 등의 다양한 제품들이 매출에 기여를 하고 있다. 산업 특성 상 품목별로 등락폭이 있으나, 제품 다각화 후 전체 매출은 지속적으로 성장을 했다.

앞으로의 공사매출은 DSM

동사의 제품들 중, DSM 공법이 공사 매출의 상당 부분을 차지한다. DSM 공법은 지하시설물 공사 시, 지상 및 인접구조물 안전확보가 가능하고, 시공성과 경제성이 개선된 비개착공법이다. 실드터널 공법 적용이 어려운 곳에 사용이 가능하며, 주로 도로 및 철도 횡단시설, 지하보도, 연결통로, 하수암거 등에 사용된다. 도시화가 점점 진행됨에 따라 지하공간에 대한 수요 증가로 지하시설 확장 및 굴착공사 수요는 점진적으로 증가할 전망이며 그에 따라 DSM 공법 수요도 증가가 예상된다.

공공기관 및 대기업의 토공사 수요 증가로 마진율 높은 DSM 향후 기대

2018 년 DSM 공사매출이 152 억원 [YoY 678.3%]을 기록하는 호실적을 달성하였다. 2017 년 말에 150 억원 규모의 삼성전자 E-PJT DSM 토공사를 수주하여 큰 폭으로 외형 성장을 했다. DSM 공사는 높은 마진율로 이익단 기여도도 크다. DSM 공법도 설계반영 기술력이 필요한데, 동사는 타 업체보다 독보적으로 우위에 있다. 이에 따라, DSM 관련 수주는 동사의 몫이 많다고 볼 수 있다. DSM 공사는 주로 공공기관의 토목 공종 수주가 주를 이룬다. 공공기관의 수주는 주로 작은 액수 물량들이 많다. 또한, 삼성전자 수주와 같이 민간 대기업의 공사 문의 및 수주도 있다. 민간 수주는 보통 큰 액수의 수주이기에, 2018 년처럼 큰 폭의 외형 성장이 가능하다.

수주량 증가로 확인된 DSM 수요 증가

2019 년 DSM 공사매출은 62 억원 [YoY -59.4%]을 기록하며 부진한 것으로 보이지만, 2018 년 삼성전자 수주 매출이 DSM 전체 공사매출 중 대부분을 차지했다. 2019 년 수주분들의 액수는 작으나 수주량은 더 많았다고 볼 수 있다. 2020 년 현재까지 4 개의 DSM 수주를 확보했으며 건설업 특성 상 하반기에 수주가 몰려있어 추가수주를 기대해볼 수 있다.

그림5. 동사의 주력제품 PC Box



자료: KC 산업, 리서치본부

그림6. 터널 세그먼트



자료: KC 산업, 리서치본부

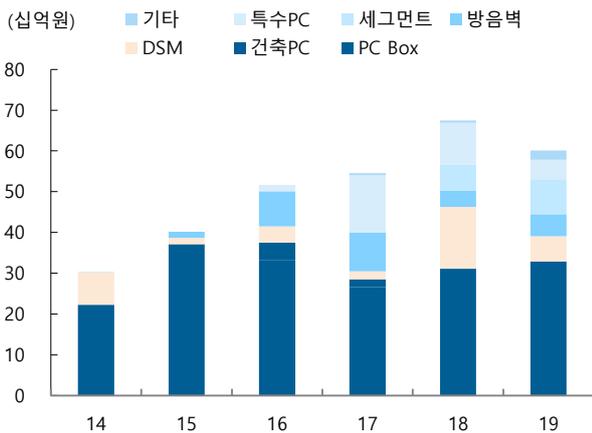
그림7. 조달청으로부터 우수제품에 선정되어 지정기간 3년(+연장 3년) 계약 체결

(단위: 백만원)

| 계약상대방 | 계약기간 | 계약내용 | 계약금액 |
|-------|-----------------|------------------|--------|
| 조달청 | 2015.07~2017.06 | 조립식철근콘크리트암거블록 납품 | 9,496 |
| 조달청 | 2016.07~2017.04 | 조립식철근콘크리트암거블록 납품 | 11,015 |
| 조달청 | 2016.04~2018.04 | 조립식철근콘크리트암거블록 납품 | 18,781 |
| 조달청 | 2018.12~2020.09 | 조립식철근콘크리트암거블록 납품 | 8,401 |

자료: KC 산업, 리서치본부

그림8. 연간 제품별 매출액 추이



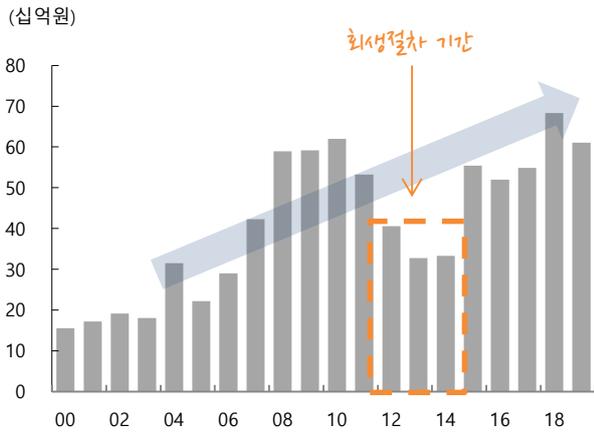
자료: KC 산업, 리서치본부

그림9. 최근 3년간 상위 10개 업체 순위 및 매출액 추이

| [단위: 백만원] | 2018년 | | 2017년 | | 2016년 | |
|------------|--------|----|--------|----|--------|----|
| | 매출액 | 순위 | 매출액 | 순위 | 매출액 | 순위 |
| 주식회사 케이씨산업 | 68,302 | 1 | 54,848 | 1 | 52,002 | 1 |
| 주식회사 태영피씨엠 | 39,375 | 2 | 18,426 | 4 | 18,345 | 4 |
| 케이와이PC(주) | 35,668 | 3 | 35,655 | 2 | 33,897 | 2 |
| 신한산업(주) | 15,417 | 4 | 25,062 | 3 | 18,057 | 5 |
| (주)지구코퍼레이션 | 13,988 | 5 | 17,179 | 5 | 19,539 | 3 |
| 유한회사 광전피씨 | 9,952 | 6 | 9,118 | 8 | 9,118 | 8 |
| (주)우현레미콘 | 9,040 | 7 | 10,497 | 6 | 11,853 | 6 |
| (주)동성콘크리트 | 8,744 | 8 | 9,174 | 7 | 9,174 | 7 |
| 삼호콘크리트(주) | 8,578 | 9 | 8,005 | 9 | 5,538 | 9 |
| 케이와이산업(주) | 1,355 | 10 | 4,016 | 10 | 4,016 | 10 |

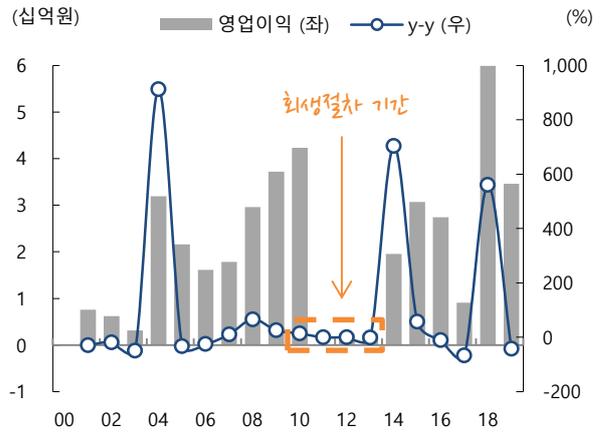
자료: KC 산업, 리서치본부

그림10. 동사의 매출액은 회생절차 기간 제외 꾸준히 상승중



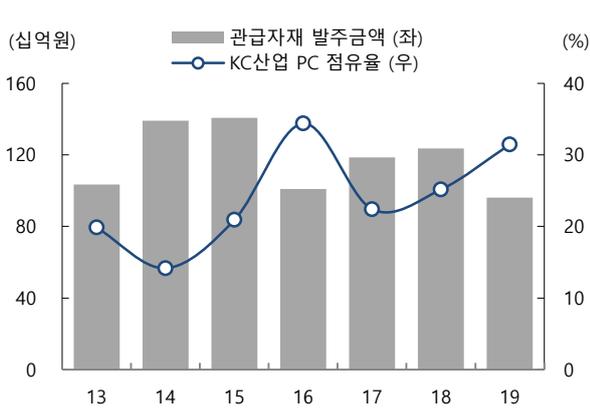
자료: KC 산업, 리서치본부

그림11. 영업이익 및 y-y 추이



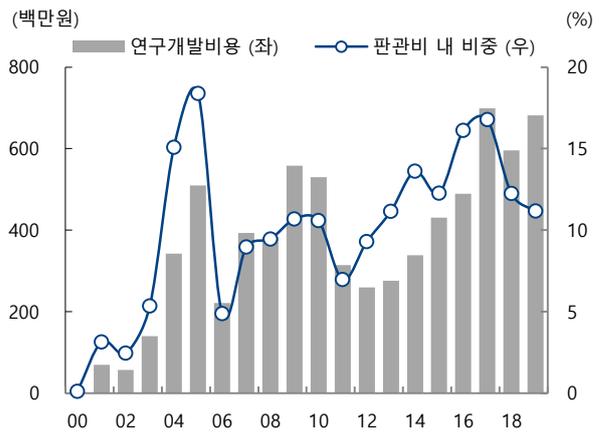
자료: KC 산업, 리서치본부

그림12. 관급자재 발주금액 및 KC 산업 PC 분야 점유율 추이



자료: KC 산업, 리서치본부

그림13. 연구개발비용 및 판관비 내 비중 추이



자료: KC 산업, 리서치본부

II. 추후 전망

1. SOC 예산 증대 및 다양한 프로젝트들로 수주 모멘텀 기대

2020년 수주 증가 전망 이는 곧 실적 성장

동사는 2018년 1,100억원, 2019년 600억원 수주를 기록했는데, 올해는 전년 대비 높은 수주 및 매출을 기록할 것으로 예상된다. 개선 원인은 1) 주 수주처인 공공 부문의 토목 공종 수주가 견조하고, 2) SOC 예산 증대, 3) 민간 부문 토목 공종 수주 기회, 4) 여주-이천 공장 이원화의 부가적인 효과에 기인한다.

공공 부문 발주와 토목 공종 발주가 주 수주처

동사의 사업 특성 상, 해외 수출이 어려워 내수 건설업에 의존한다. 특히, 건설업 내에서도 동사가 집중하고 있는 토목 분야의 업황이 수주 및 실적에 영향을 준다. 토목 공종은 공공기관과 민간 발주로 나뉘어지는데, 동사는 공공기관의 토목 공종 발주가 주를 이루며, 민간 수주가 많을 시 단발성 실적 개선이 될 수 있다.

1-1) 공공 부문 수주액: 건축은 호조, 토목은 견조

2020년 1분기 공공기관 발주수주액은 10조 1,083억원 [YoY 5.1%]을 기록하며 증가세를 보이고 있다. 토목은 전년동기대비 8% 감소하였고, 건축은 30.7% 증가하며 건축이 총 발주수주액 증가를 이끌었다. 그러나, 토목의 경우 2019년 1분기 수주액이 평소보다 많았던 점과 Covid-19가 한창이었던 점을 고려했을 때, 2020년 1분기 수주액은 통상적인 수준이었다.

1-2) 수주 Pool 기대, 올해 포함될 2019년 물량 이월분

Covid-19로 인한 수주 및 공사 진행에 차질이 없었으며, 꾸준히 수주가 들어오고 있다. 그리고, 올해 도림천 복개철거 및 침수공간 조성사업, 김포-파주 간 세그먼트, 부산 에코델타시티 2단계 3공구, 상도 2동 재해위험지구 등 기다리고 있는 수주가 많다. 그 이외에, 2019년 일부 물량이 이월되어 수주 및 실적 개선세가 두드러질 전망이다.

2) SOC 예산 증가는 토목 공종 수주 증가

SOC는 정부 및 공공기관의 수주로 토목 공종에 포함된다. 즉, 동사에게 SOC 사업은 중요한 수주처이다. 2015년 SOC 예산 26.1조원을 정점으로 2018년까지 SOC 예산은 감소세를 보였다. 2019년 19.8조원의 예산 편성을 했고, 2022년에는 23.7조원까지 상승할 전망이다. 특히, 2019년에 국가균형발전 프로젝트를 통해 예타면제 사업들이 늘어나 수주 모멘텀은 가속화 될 수 있다. 동사는 다양한 제품들로 여러 사업에 참여할 수 있는 것이 강점이다. 동사의 제품들은 도로, 철도 등을 포함한 SOC 내 모든 사업 분야에 들어갈 수 있기에 SOC 예산 증가는 곧 동사의 수주 모멘텀이 될 수가 있고, 향후 실적 모멘텀도 가능하다.

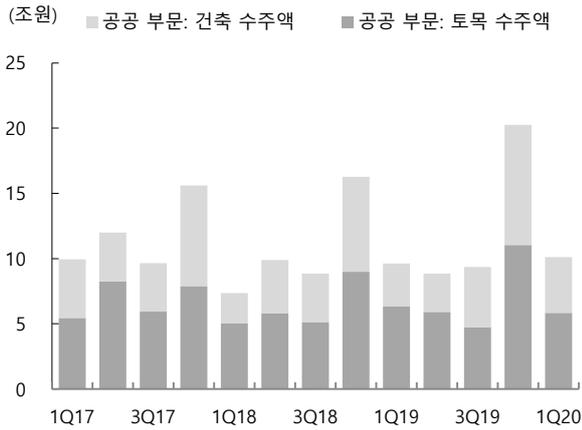
3) 민간 부문 토목 수주 역시 강한 실적 모멘텀

대기업 발주를 포함한 민간 토목 수주를 통한 실적 개선도 기대할 수 있다. 2018년 삼성전자의 DSM 수주가 실적 개선으로 이어진 것이 대표적인 예이다. 동사의 제품과 기술력을 인정받아 대기업들의 견적 및 발주 문의는 지속적으로 있으며 수주 확정시 눈에 띄는 실적 개선이 가능하다.

4) 여주-이천 공장
이원화

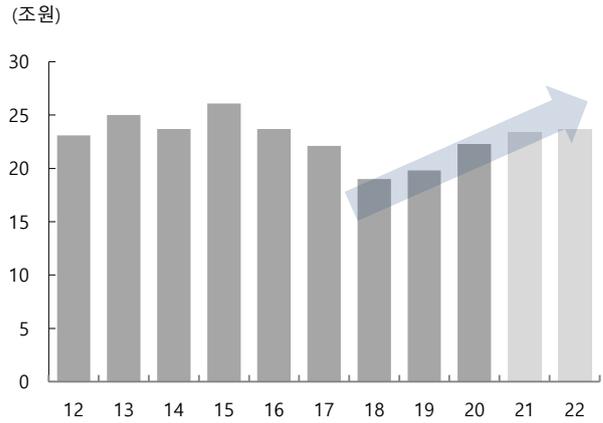
2019 년에 취득한 이천 공장으로 공장 이원화 체제 전환도 모멘텀이 될 수 있다. 제품 및 재고 관리와 효율적인 생산 시스템 구축을 목적으로 원가절감 등의 부가적인 효과가 기대된다. 여주 공장에는 PC Box 와 세그먼트 등의 제품 생산 라인이 있고, 이천 공장에는 방음벽과 특수 PC 등의 제품 생산 라인을 설치한다. 생산 Capa 는 총 689 억원이다 [여주: 465 억원, 이천: 224 억원]. 생산 Capa 가 늘어난만큼 수주 증가와 실적 모멘텀을 기대할 수 있다.

그림14. 공공 부문 공종별 수주액 추이



자료: 대한건설협회, 리서치본부

그림15. 연간 SOC 예산 추이



자료: 기획재정부, 리서치본부

그림16. 김포-파주 고속도로 간 세그먼트



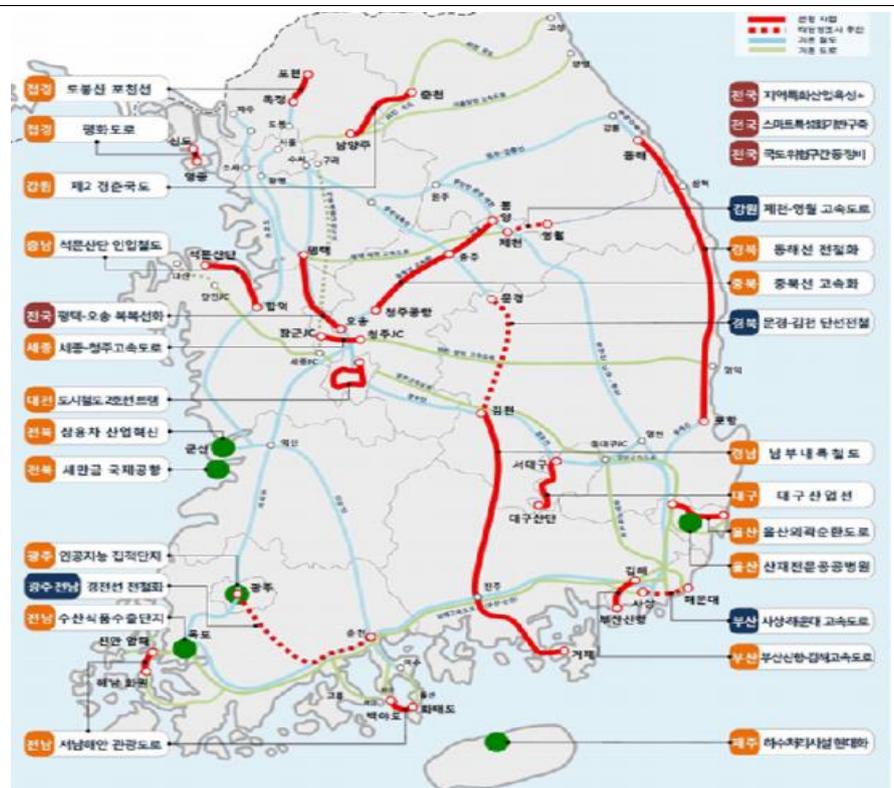
자료:현대건설, 리서치본부

그림17. 여주, 이천 공장 생산 CAPA

| 구분 | 생산품목 | 생산CAPA | | | 생산CAPA |
|----|--------|-------------------|----------------------|-----------------------|---------|
| | | 일간 | 월간 | 년간 | |
| 여주 | 토목PC 외 | 390m ³ | 9,360m ³ | 112,320m ³ | 약 465억원 |
| 이천 | 건축PC 외 | 180m ³ | 4,500m ³ | 51,840m ³ | 약 224억원 |
| 합계 | | 570m ³ | 13,860m ³ | 164,160m ³ | 약 689억원 |

자료:KC 산업, 리서치본부

그림18. 국가균형발전 프로젝트: 23 개 사업 예타 면제



자료:기획재정부, 리서치본부

2. Risk: 그러나, 전방산업 건설업 회복세 필요

위 전술한 모멘텀이 있음에도 불구하고, 매크로 리스크를 확인할 필요가 있다.

Covid-19 로 시작된
글로벌 경기 및 건설업
둔화

영위하는 사업 특성 상 전방산업 건설업의 영향을 많이 받는다. Covid-19 로 인해 글로벌 경기가 둔화되고 있으며, 경제와 밀접한 관계가 있는 건설업 전망도 불확실하다.

건설경기 실적지수와
건설투자 모두 감소

건설경기 선행지표인 건설경기 실적지수는 2019 년 12 월에 92.6 을 기록하였고, 이후 계속 하락했다. 특히, 3 월은 봄철 발주 증가로 통상 지수가 상승하지만, Covid-19 로 인한 불확실성으로 59.5 를 기록했다. 4 월은 60.6 으로 소폭 반등했으나 건설경기 상황의 대한 시선은 여전히 비관적이다. 건설경기 동행지표인 건설투자 역시 올해 전년대비 -2.2% 하락할 것으로 전망되며 이는 3 년 연속 역성장을 기록하는 것이다.

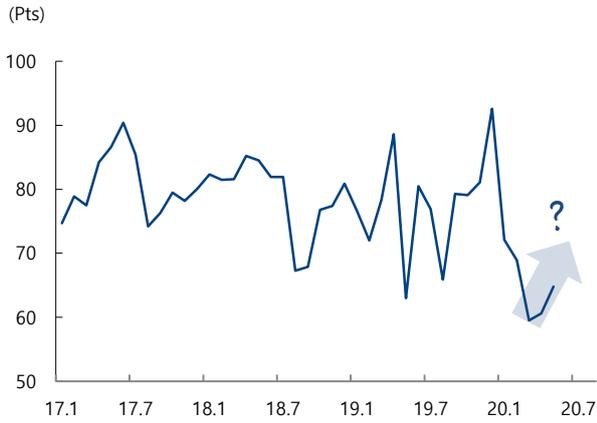
관건은 Covid-19 와
경기 회복세, 그리고
토목 회복세

그러나, 2020 년 1 분기 건설 수주액은 전년 대비 6.8% [공공 부문 5.1%, 민간 부문 7.4%] 상승했다. 공공 및 민간 부문 모두 건축 수주가 크게 증가하며 상승을 견인하였으나, 동사의 주 수주 공종인 토목은 전년대비 -28.6% 하락했고, 배경은 민간 부문의 부진 때문이다 [공공 부문 -8.0%, 민간 부문 -50.5%]. Covid-19 확산으로 3 월 지표들을 위주로 부진했고, 글로벌 경기 불확실성은 여전하여 업황의 방향성을 지속 확인할 필요가 있다.

경기부양책을 통한
건설업 턴어라운드 필요

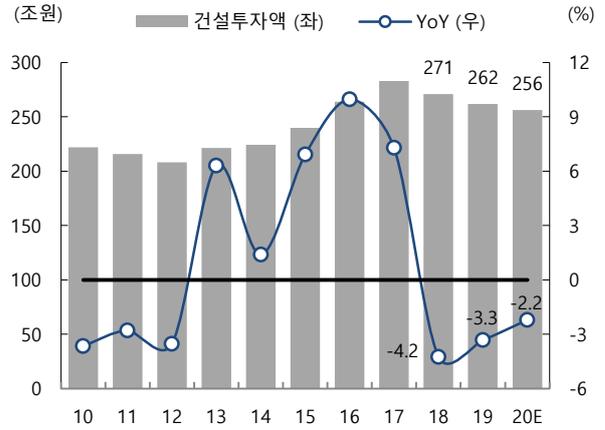
여전히 Covid-19 는 진행중이지만, 국가별로 글로벌 경기 불확실성을 진정시키고자 신속하게 경기부양책으로 대응하고 있다. 국제 유가 역시 계속 상승하고 있으며, 이를 반영하듯 글로벌 증시도 회복하고 있다. 경기 부양책을 통해 인프라 관련 투자가 증가하면 건설업은 회복 국면을 맞이할 수도 있다. 건설업 턴어라운드 시, 동사는 우위에 있는 기술력과 수주 경쟁력으로 SOC, 공공 및 민간 부문의 토목 발주 등으로 충분한 수주를 확보하여 실적 및 성장 모멘텀을 기대한다.

그림19. 건설경기 실사지수 추이



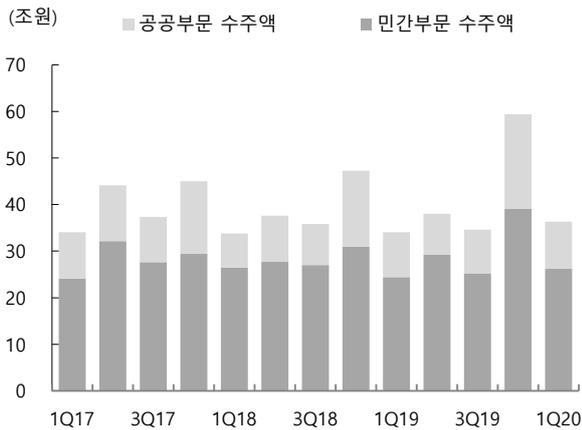
자료: 한국건설산업연구원, 리서치본부

그림20. 연간 GDP 내 건설투자액 및 YoY 추이



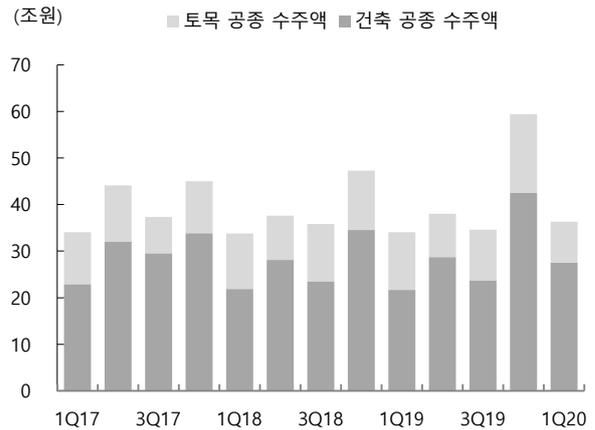
자료: 한국은행, 리서치본부

그림21. 공공 부문 및 민간 부문 수주액 추이



자료: 대한건설협회, 리서치본부

그림22. 공종별 수주액 추이



자료: 대한건설협회, 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

| (단위:십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 26 | 19 | 23 | 31 |
| 현금 및 현금성자산 | 1 | 2 | 2 | 6 |
| 단기금융자산 | 1 | 0 | 0 | 6 |
| 매출채권 | 15 | 10 | 14 | 13 |
| 재고자산 | 9 | 7 | 7 | 7 |
| 비유동자산 | 7 | 12 | 21 | 37 |
| 유형자산 | 4 | 5 | 14 | 29 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 자산총계 | 33 | 31 | 44 | 67 |
| 유동부채 | 14 | 15 | 28 | 13 |
| 매입채무 | 8 | 9 | 12 | 7 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 9 | 2 |
| 유동성장기부채 | 3 | 2 | 2 | 0 |
| 비유동부채 | 13 | 9 | 6 | 36 |
| 사채 | 3 | 0 | 0 | 14 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 18 |
| 부채총계 | 26 | 24 | 34 | 49 |
| 자배주주지분 | 6 | 7 | 10 | 19 |
| 자본금 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| 자본잉여금 | 1 | 4 | 4 | 11 |
| 이익잉여금 | 3 | 0 | 2 | 4 |
| 기타자본항목 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비자배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 6 | 7 | 10 | 19 |

포괄손익계산서

| (단위:십억원,%) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 52 | 55 | 68 | 61 |
| 증가율(%) | -6.1 | 5.5 | 24.5 | -10.6 |
| 매출원가 | 46 | 50 | 57 | 51 |
| 매출총이익 | 6 | 5 | 11 | 10 |
| 판매비와관리비 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 연구개발비 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 영업이익 | 3 | 1 | 6 | 3 |
| 증가율(%) | -10.8 | -66.9 | 560.0 | -42.3 |
| 영업이익률(%) | 5.3 | 1.7 | 8.8 | 5.7 |
| 이자수익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 지분법이익(손실) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -1 | -1 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 0 | 1 | 5 | 2 |
| 법인세비용 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| 세전계속이익률(%) | 0.8 | 1.6 | 7.1 | 3.1 |
| 당기순이익 | 0 | 1 | 4 | 2 |
| 순이익률(%) | 0.8 | 1.2 | 6.3 | 2.6 |
| 지배주주귀속 순이익 | 0 | 1 | 4 | 2 |
| 기타포괄이익 | - | - | - | - |
| 총포괄이익 | 0 | 1 | 4 | 1 |
| 지배주주귀속총포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름 | 0 | 7 | 4 | -1 |
| 당기순이익 | 0 | 1 | 4 | 2 |
| 유형자산감가상각비 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법관련손실(이익) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자활동 현금흐름 | -1 | -5 | -10 | -22 |
| 유형자산의 처분(취득) | -1 | -3 | -10 | -15 |
| 무형자산의 처분(취득) | 0 | 0 | 0 | -1 |
| 금융상품의 증감 | 0 | 0 | 0 | -6 |
| 재무활동 현금흐름 | 0 | -1 | 5 | 27 |
| 단기금융부채의증감 | -3 | 0 | 6 | -10 |
| 장기금융부채의증감 | 3 | 0 | 0 | 32 |
| 자본의증감 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | - | - | - | - |
| 현금및현금성자산의증감 | -1 | 1 | 0 | 4 |
| 기초현금및현금성자산 | 2 | 1 | 2 | 2 |
| 기말현금및현금성자산 | 1 | 2 | 2 | 6 |

주요투자지표

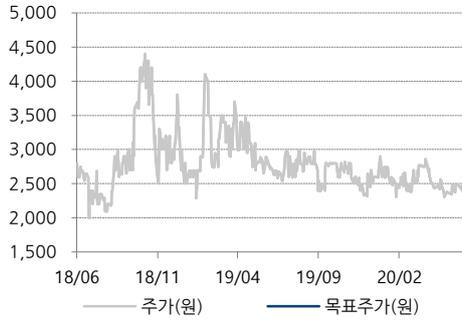
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | |
| EPS | 88 | 132 | 647 | 232 |
| BPS | 1,228 | 1,040 | 1,455 | 2,598 |
| CFPS | 732 | 314 | 1,014 | 705 |
| DPS | - | - | - | - |
| Valuation(배) | | | | |
| PER | 50.9 | 23.5 | 3.9 | 12.5 |
| PBR | 3.6 | 3.0 | 1.7 | 1.1 |
| PCR | 6.1 | 9.8 | 2.5 | 4.1 |
| EV/EBITDA | 7.1 | 12.8 | 3.8 | 9.5 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | |
| ROE | 7.5 | 10.2 | 51.9 | 11.3 |
| EBITDA 이익률 | 7.1 | 2.3 | 9.7 | 7.4 |
| 부채비율 | 427.7 | 343.1 | 351.5 | 264.0 |
| 순부채비율 | 64.9 | -0.9 | 85.4 | 119.8 |
| 매출채권회전율(x) | 5.5 | 4.8 | 6.6 | 5.2 |
| 재고자산회전율(x) | 5.8 | 6.9 | 10.2 | 9.3 |

자료 : KC 산업, 하이투자증권 리서치본부

KC 산업
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 (원) | 목표주가 대상시점 | 과리율 | |
|----|------|-------------|--------------|------------|----------------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |

2020-06-05 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 : 정지훈)

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 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-03-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 91.6% | 8.4% | - |