

Company Brief

2021-11-19

NR

액면가	500 원
종가(2021/11/18)	4,480 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	713만주
시가총액	32십억원
외국인지분율	0.0%
52주 주가	2,055~7,570 원
60일평균거래량	14,705주
60일평균거래대금	0.1십억원

FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	55	68	61	73
영업이익(십억원)	1	6	3	5
순이익(십억원)	1	4	2	2
EPS(원)	132	647	232	236
BPS(원)	1,040	1,455	2,598	2,817
PER(배)	23.5	3.9	12.5	10.6
PBR(배)	3.0	1.7	1.1	0.9
ROE(%)	10.2	51.9	11.3	8.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	12.8	3.8	9.5	7.0

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

KC산업(112190)

뚜렷한 중장기 성장 전략

국내 토목 PC 분야 점유율 1 위 업체, 주력 부문이 가시화된 1H21

KC 산업은 PC(Precast Concrete) 제품을 설계, 생산 및 시공하는 해당 분야 점유율 1 위 업체다. 주요 제품군 및 매출 비중은 2020 년 기준 PC BOX(46%), 터널 세그먼트(12%), 특수 PC(12%), DSM(10%), 건축 PC(5%) 등이다. 신사업으로는 PC 모듈러 주택 사업이 있으며, 공장이 준공되는 내년부터는 PC 모듈러 판매를 통해 추가적인 매출 발생이 가능하다.

KC 산업은 1H21 매출 417 억원 [YoY +30.7%], 영업이익 25 억원 [YoY +39.9%, OPM 6.1%]의 실적을 시현했다. 상반기 실적에서 주목할 점은 크게 두 가지로 나뉜다. 우선, 주요 원재료인 철근 가격 상승에도 불구하고 원가는 크게 오르지 않았다. 기존 저가 원재료가 먼저 소진되었기 때문인데, 원가 인상이 본격적으로 반영되는 3 분기부터 마진 축소는 불가피하다. 둘째로, 건축 PC 와 특수 PC 부문의 전년 동기대비 매출 증가가 타 부문의 부진을 상쇄했다. 설비 재조정을 통해 하반기에는 건축 PC 와 특수 PC 에 집중하겠다는 계획이다.

중장기 성장 전략 ①: PC 모듈러 주택 사업 진출

현재 증설중인 모듈러 공장이 준공되는 내년 상반기부터 매출이 발생할 예정이다. 모듈러 전용 공장의 연간 CAPA 는 모듈러 300 여개 수준이다. KC 산업이 공개한 목업(실물 모형, Mock-Up)은 콘크리트 모듈러의 핵심인 경량화에 성공했다. 뿐만 아니라 RC 대비 공기를 30% 감축했으며 경제성 또한 95~100% 수준을 확보했다. 경국내 모듈러 시장은 초입 단계로 향후 적용 대상의 확장을 감안하면 성장 가능성이 크다. 업계 선두주자인 KC 산업이 수혜를 입을 수 있는 환경이다.

중장기 성장 전략 ②: 차세대 도심지 굴착 공법, 탑다운 지하차도 공법

지난 해 150 억원을 수주한 탑다운 지하차도 공법의 매출 기여도 역시 클 전망이다. 지난해 인수한 PC 설계 특화 업체 서현컨스택이 탑다운 지하차도 공법 설계를 일부 담당하여 현재 설계 반영된 5 개 현장[350 억원 규모]의 시공을 앞두고 있다. 규모에서 알 수 있듯이 탑다운 지하차도 사업은 타 제품 및 공사 대비 규모가 크다. 공법의 적용 대상도 지하차도에서 지하철 등 대규모 공사까지 확장될 수 있다. 국내 SOC 예산 및 토목 공정 수주액이 증가함에 따라 탑다운 지하차도 공법 부문 매출 또한 성장할 것으로 기대된다.

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

[철강/비철금속]

전병현(2122-9199) bh.jun@hi-ib.com

1. 기업 개요

1. 국내 토목 PC 점유율 1위 업체

KC 산업은 PC(Precast Concrete) 제품을 설계부터 생산 및 시공까지 담당하는 기업이다. 1995년 건자재 생산 및 판매업을 영위하는 토암산업으로 설립된 후 철근 콘크리트 공사 및 토공으로 사업 영역을 확장했다. 2015년 KC 산업으로 상호를 변경했으며 토목 PC 분야 매출액 기준 1위를 유지하고 있다.

2020년 KC 산업의 매출은 734억원 [YoY +20.2%], 영업이익은 54억원 [YoY +55.3%, OPM 7.3%]을 기록했다. 주요 사업부문은 주력 제품인 PC BOX, DSM, 특수 PC, 건축 PC, 방음벽/옹벽, 터널 세그먼트 등으로 구분되는데, 2020년 기준 매출 비중은 PC BOX(46%), 터널 세그먼트(12%), 특수 PC(12%), DSM(10%), 건축 PC(5%)이다.

여주와 이천 지역 내 각각 두 개의 공장을 보유하고 있다. 총 CAPA는 연간 164,160m²로 국내에서 가장 큰 규모를 자랑한다. 여주 공장의 주요 제품은 고부가가치 PC BOX를 비롯한 토목 PC 제품이며 2019년 5월 취득 및 2020년 5월부터 생산을 개시한 이천 공장은 건축 PC 위주로 가동 중이다.

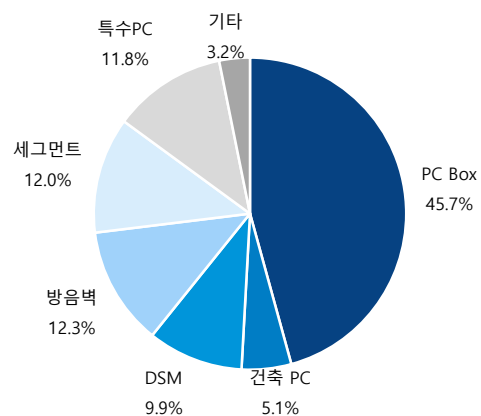
KC 산업은 외형 확장을 통해 PC 사업 역량을 강화 중이다. 2020년 7월 PC 제품 설계에 특화된 서현컨스텍의 지분 50% 인수로 밸류체인 내 분업화를 이뤄냈다. 뿐만 아니라 PC 모듈러 사업 육성을 위한 자회사 KC 모듈러를 설립하여 신성장 동력까지 갖추었다.

그림1. KC 산업 주요 연혁

연도	내용
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
2020	자회사 (주)케이씨모듈러 법인 설립

자료: KC 산업, 리서치본부

그림2. 2020년 KC 산업 매출 부문별 비중



자료: KC 산업, 리서치본부

그림3. 콘크리트 암거 조합 업체 매출액 순위

[단위: 백만원]	2019년		2018년		2017년	
	매출액	순위	매출액	순위	매출액	순위
주식회사 케이씨산업	61,047	1	68,302	1	54,848	1
케이와이PC(주)	38,085	2	35,668	3	35,655	2
주식회사 태영피씨엠	38,008	3	39,375	2	18,426	4
(주)지구코퍼레이션	19,428	4	13,988	5	17,179	5
(주)우현레미콘	14,673	5	9,040	7	10,497	6
신한산업(주)	12,691	6	15,417	4	25,062	3
(주)동성콘크리트	9,729	7	8,744	8	9,174	7
유한회사 광전피씨	8,148	8	9,952	6	9,118	8
삼호콘크리트(주)	8,065	9	8,578	9	8,005	9
케이와이산업(주)	-	10	1,355	10	4,016	10

자료: KC 산업, 리서치본부

그림4. KC 산업 관계회사 간 전략적 제휴

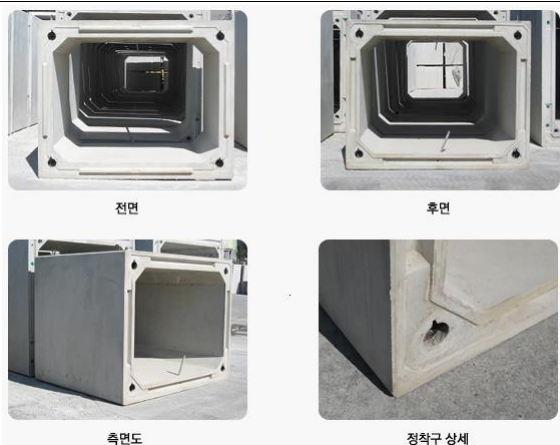


자료: KC 산업, 리서치본부

2. 사업 부문 : 1) PC BOX

KC 산업의 주요 제품 중 하나인 PC BOX 는 콘크리트 하수관에 사용되는 암거 제품이다. 도로 굴착 등 여러 분야에 사용되어 하수관뿐만 아니라 교량, 건물, 주차장, 창고 등 활용도가 다양하다. 동사의 PC BOX 는 완전 정비된 공장에서 콘크리트 제품을 단위제품으로 생산하는 PC 방식으로 제작된다. 공장에서 생산된 PC 제품은 현장에서 각 제품간 간극을 몰탈로 접착하여 조립된다.

그림5. KC 산업의 PC BOX 제품



자료: KC 산업, 리서치본부

그림6. PC BOX 시공 전경

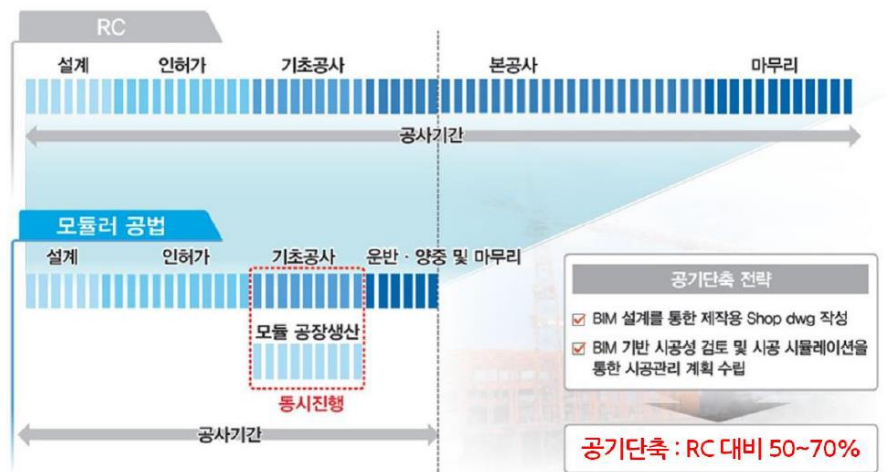


자료: KC 산업, 리서치본부

과거에는 현장타설공법인 RC(Reinforced Concrete) 방식으로 건축물을 시공했다. RC 공법은 현장에서 거푸집을 설치 후 철근 배근을 통해 콘크리트를 타설하는 공법이다. 시공 도중 유기적이고 자유롭게 형상을 조절할 수 있으며 운반 비용을 최소화할 수 있는 장점이 있다. 다만 기후 상황에 따른 공기 지연, 폐기물 발생, 균일하지 못한 품질 등의 단점도 존재한다.

이러한 단점을 보완하기 위해 PC 공법은 공장에서 생산한 제품을 현장에서는 조립만 하는 방식을 채택한다. 공장에서 사전 제작을 통해 대량생산으로 인한 비용 절감과 균일한 품질 보장이 가능하며 현장을 오염시키지 않는 점에서 환경친화적 공법이다. 이 외에도 현장에서 기초공사를 실시하면서 공장에서는 모듈생산을 동시에 진행 가능해 공기를 단축할 수 있는 장점이 있다.

그림7. RC 대비 PC 공사기간 비교



자료: KC 산업, 리서치본부

PC 공법의 핵심은 PC BOX의 접합 기술이다. 공장에서 단위제품으로 생산한 PC 제품을 현장에서 조립하기 때문에 전문적인 설치 기술이 필요하다. 동사는 5가지 접합 기술 개발에 성공해 관련 특허를 모두 보유하고 있다.

KC 산업의 주요 제품인 PC BOX는 동사 전체 매출의 절반 가량을 차지하는 주요 매출원이다. 경쟁업체 대비 일찌감치 PC 사업에 진출한 KC 산업은 2006년부터 콘크리트 압거 조합 업체 62개사 중 매출액 기준 1위를 유지하고 있다. 현재 공공기관발 수주가 동사 매출의 약 70%를 차지하고 있는데, 관급자재 시장은 대기업 및 중견기업의 진출이 제한되어 있다.

2. 사업 부문 : 2) DSM, 건축/특수 PC 등 제품군 확대

KC 산업은 PC BOX 제품 외에도 ①DSM, ②특수 PC, ③건축 PC 등 사업영역을 확장하고 있다. 이 중에서도 주력 사업 부문은 특수 PC와 건축 PC 사업이다. 수주 결과에 따라 부문별 매출 변동 폭이 크다는 단점이 있으나 총 매출은 증가 추세다.

① DSM: KC 산업은 2013년 비개착 특수 공법인 DSM(Divided Shield Method)을 현장에 적용하여 사업분야를 확장한 바 있다. DSM 공법은 지하통로 굴착 시 변형을 극소화하며 동시에 안전성을 확보하는 방식이다. 현장 외관에 강판을 배열하고 내부에 구조물을 설치하여 모든 공사가 내부 구조물 안에서 이루어진다. 이 공법은 지하공공보도, 지하차도, 하수 등 개착이 불가능한 도심지 또는 비개착터널에 적용된다.

② 특수 PC: 주요 부문으로는 상부 도로에 PC 상판을 설치한 후 지하차도를 굴착하는 기술인 탑다운 지하차도 PC 공법이 있다. 상부 도로의 교통에 영향을 미치지 않기 때문에 교통 민원을 최소화하고 안전성을 확보할 수 있다. 이 외에도 더블 월(Double wall)과 교량 등 토목 PC 중 중량 제품이 특수 PC에 포함된다. 단일 품목으로 구분되지 않는 다량의 제품이 특수 PC에 포함되어 있는데, 최근 PC 공법이 다방면으로 적용되고 있어 PC 시장 확대의 수혜를 보고 있다.

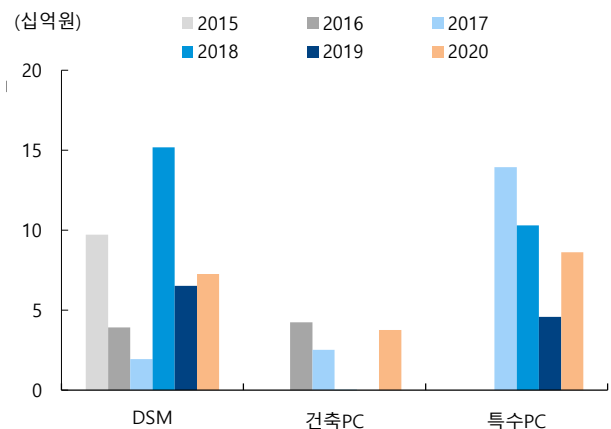
③ 건축 PC: KC 산업의 토목 PC 사업을 제외한 모든 사업이 건축 PC에 포함된다. 콘크리트 암거 제품의 토목 PC와 달리 건축 PC는 건물의 기둥, 벽, 바닥 모든 부분을 PC 공법으로 생산한다. 올해 KC 산업은 다수의 건축 PC 저류조 위주 수주를 성공했다. 주요 수주건은 원천 4구역[35억], 상도 2동 저류조[51억], 독섬 유수지 공영주차장[45억] 등이 있다. 내년부터 본격적으로 개시하는 신사업인 PC 모듈러 주택 사업과 접목하여 건축 PC 분야를 확장할 계획이다.

그림8. DSM 공법 시공 순서도



자료: KC 산업, 리서치본부

그림9. DSM, 건축 PC, 특수 PC 매출 추이



자료: KC 산업, 리서치본부

II. 상반기 실적 Review

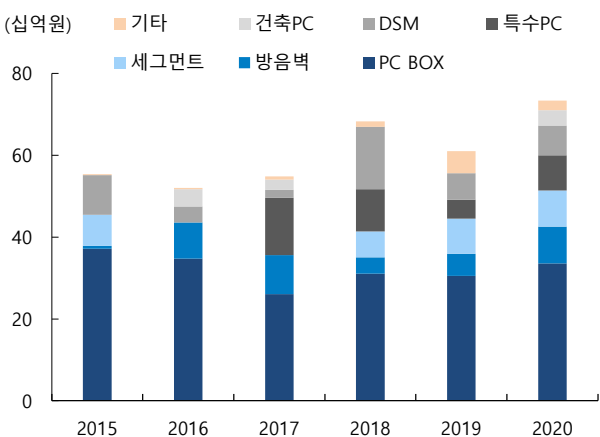
2021 년 상반기 기준 KC 산업의 매출은 417 억원 [YoY +30.7%], 영업이익은 25 억원 [YoY +39.9%, OPM 6.1%]을 기록하며 양호한 흐름을 이어갔다. 올해 매출 목표치는 800 억원이다. 상반기 실적에서는 크게 두 가지 주목할 점이 있다.

먼저, 주 원재료인 철근 가격이 연초 대비 두 배 가량 상승했음에도 매출원가는 작년 동기 대비 큰 차이가 없었다는 점이다 [20 년 상반기 GPM: 14.6% → 21 년 상반기 GPM: 14.7%]. 가격 인상이 반영되지 않은 재고 물량이 소화되는 과정에서 원가 상승 효과가 미미했기 때문이다. 다만 3 분기부터는 원재료 가격 상승 효과가 본격적으로 반영될 것으로 예상되어 마진 축소가 불가피하다.

둘째로, 부문별 매출 비중의 큰 변화가 있었다. 핵심 부문인 PC BOX 매출은 184 억원 [YoY +27.9%]을 기록하여 견조했다. 가장 큰 매출 감소를 보였던 부문은 세그먼트 [5 억원, YoY -91.4%], DSM [27 억원, YoY -35.3%], 방음벽 [23 억원, YoY -48.8%]였다. 다만 20 년 상반기 매출이 발생하지 않았던 건축 PC 부문에서 110 억원 상당의 매출을 기록하며 타 부문의 하락 폭을 상쇄시키고도 매출 성장을 이루어냈다. 특수 PC 부문 역시 58 억원 [YoY+138.6%]으로 큰 폭 성장을 보였다.

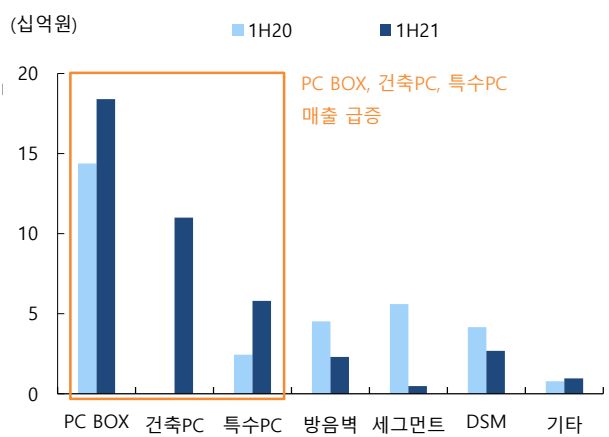
결국 1H21 에는 일부 부문의 부진을 PC BOX, 건축 PC, 특수 PC 부문의 매출 증가가 상쇄했다. 세그먼트 부문의 경우 대곡-소사 세그먼트 사업 이후 큰 수주 건이 없었으며 DSM 역시 수주 실적이 부진했다. 다만, 건축 PC 부문이 폭발적으로 성장했다. 올해 하반기에는 건축 PC 의 매출 규모가 토목 PC 대비 클 것으로 예상하고 있어 공장 설비를 개조해 건축 PC 라인을 확대했다. 향후 건축 PC 와 특수 PC 사업에 집중하겠다는 의미이다.

그림10. KC 산업 부문별 매출액 추이



자료: KC 산업, 리서치본부

그림11. 1H20 대비 1H21 부문별 매출액 변동 추이



자료: KC 산업, 리서치본부

Ⅲ. 두 가지 성장 전략

1. PC 모듈러 주택 개발 사업 진출

KC 산업의 미래 성장 동력 중 하나는 모듈러 주택 개발 사업 진출이다. 올해 연말까지 인허가를 받아 내년부터 본격적인 매출 발생은 내년부터 가능할 전망이다. 현재 여주 PC 모듈러 전용 공장을 증설 중으로 연간 CAPA 는 모듈러 약 300 개 수준으로 예상된다.

모듈러 주택이란 기본 골조와 전기 배선, 현관문, 욕실 등 주택의 7~80%를 공장에서 미리 생산한 뒤 현장에서 조립하는 주택을 말한다. 공장과 현장 분리에 따른 공사 동시 진행이 가능하기 때문에 공기 단축 효과가 있으며, 인력 소모가 적고 대량생산으로 인한 비용 감소 효과의 장점이 있다.

그림12. PC 모듈러 설치 소요 기간

순서	구분	주요공정	소요기간												
			1주	2주	3주	4주	5주	6주	7주	8주	9주	10주			
1	공장	자체발주	■	■											
2		모듈제작			■	■	■	■	■						
3		모듈운송						■	■						
4	현장	철거공사 및 착고	■	■											
5		터파기 및 기초공사		■	■	■	■								
6		양카설치공사					■								
7		모듈러 설치					■	■							
8		모듈러 내부마감						■	■	■					
9		부대토목 및 조경공사									■	■	■		
10		준공청소 및 시운전												■	■

자료: KC 산업, 리서치본부

국내 모듈러 건축시장은 2010 년 100 억원 규모의 단독주택 주거시설과 250 억원 규모 수출용 시장이 형성되면서 본격적으로 확대되었다. 2012 년 기준 약 2,000 억원 규모까지 성장했으며 2019 년 시장 규모는 약 8,000 억원 수준이다.

이와 같이 급격히 성장하는 모듈러 시장에 다수의 대기업이 진출을 준비 중이다. SK 건설의 경우 모듈러 제작 및 시공 전문업체 유창이앤씨와 협력관계를 맺었으며 현대건설은 모듈러 사업 부문 신규 인력 채용에 나섰다. GS 건설 역시 두 개의 해외 모듈러 업체 인수하며 해외 시장으로 진출했다. 다만, 모듈러 시장 내 대기업은 사업을 수주하고 모듈러 제작을 KC 산업과 같은 외부업체에 외주하는 구조다. 현재 모듈러 건축 시장은 10 개 내외의 중소 업체가 경쟁하고 있다.

그림13. 모듈러 주택 시장 진입 업체 현황

기업	내용	구분
GS건설	· 영국 엘리먼츠社 인수	철골
	· 폴란드 단우드社 인수	목조
	· 국내 모듈러 전문 업체 자이가이스트 설립	목조
SK건설	· 유창이앤씨 상생·기술 양해각서(MOU) 체결	철골
현대건설	· OSC(Off-site construction) TF팀 정식 승격	
범양건설	· 모듈러 건축 제조회사 (주)범양플로이 설립	철골
KC산업	· PC 모듈러 전문 업체 KC모듈러 설립	콘크리트

자료: 각 사, 리서치본부

KC 산업은 2020 년 PC 모듈러 주택 건축공법 개발과 함께 자회사 KC 모듈러를 신설하며 신사업 진출을 위한 준비를 마쳤다. 같은 해 한국건설기술연구원(KICT) 컨소시엄을 구성하여 공개한 목업(실물 모형, Mock-Up)의 성능도 검증되었는데, 적층형 PC 단위 모듈의 무게를 17~18 톤으로 줄여 양중 문제를 해결하였다. 공기도 RC 대비 30% 감축했으며 경제성 측면에서도 RC 대비 95~110% 수준을 확보했다.

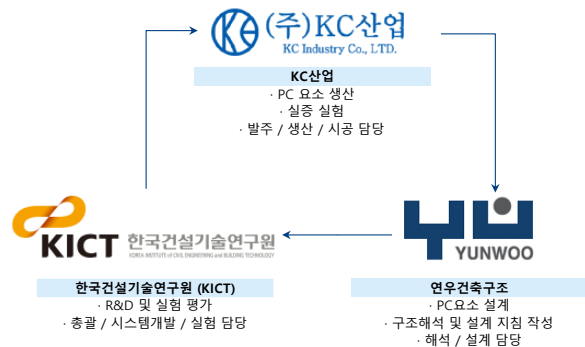
국내 모듈러 시장은 초입 단계로 모듈러 도입 비율은 매우 낮은 것으로 추정되어 성장가능성이 높다. 모듈러 적용 대상도 현재 대부분 학교시설, 군시설, 기숙사 등으로 한정되어 있어 향후 단독주택 및 아파트로 확장이 가능하다. 또한 진동과 소음, 내화기준에서 철골 및 목재 모듈러 대비 강점을 가진 KC 산업의 콘크리트 모듈러의 도입 비율 확대가 예상된다.

그림14. KC 산업 PC 모듈러 제품 목업(Mock-Up)



자료: KC 산업, 리서치본부

그림15. 한국건설기술연구원 컨소시엄 구조

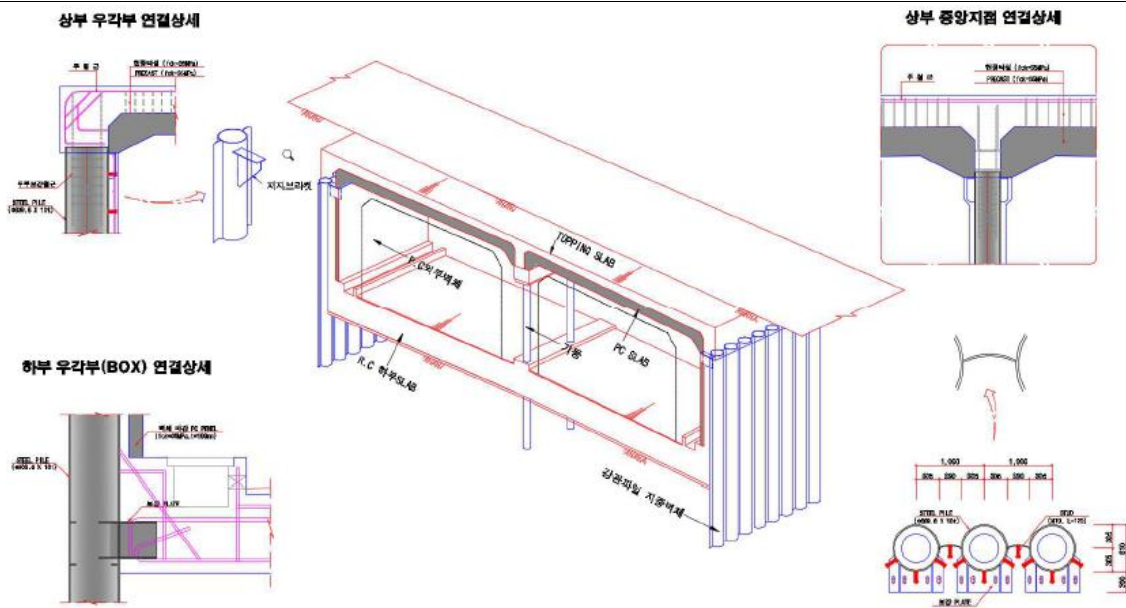


자료: KC 산업, 리서치본부

2. 탑다운 지하차도 공법

탑다운 지하차도 공법은 지하차도 굴착 공사시 양 옆에 강관 벽체를 형성시켜 PC 상판과 저판을 접합하는 방식이다. 상부도로가 아닌 하부부터 공사를 개시해 공기가 단축되며 외부에서는 공사 중인지도 인지하지 못할 만큼 외부 환경과 차단된다. 또한 지하차도에서 공사가 이루어지기 때문에 상부도로의 교통량에 영향을 주지 않는다.

그림16. 탑다운 지하차도 공법 개요



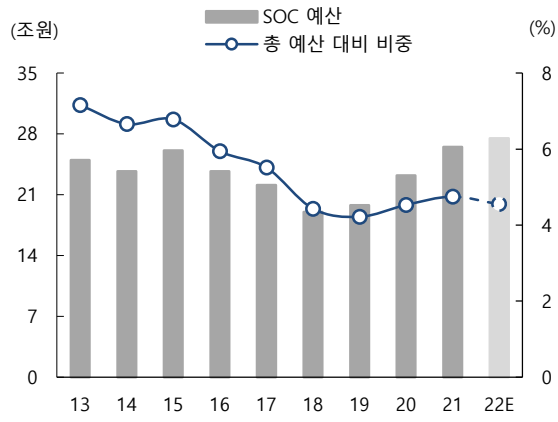
자료: KC 산업, 리서치본부

이미 작년 한 해에만 150 억원 규모의 수주를 따냈다. 2020년 인수한 서현컨스텍이 탑다운 지하차도 공법의 설계 일부를 담당해 현재 설계 반영된 5개 현장(약 350 억원 규모)을 시공 목표로 하고 있다.

탑다운 지하차도 공법은 대규모 사업을 대상으로 한다. 다른 공법인 DSM의 경우 지방단체발 수주의 사업 규모는 3~50 억원 수준인데 반해 탑다운 지하차도 공법은 100 억원 단위 규모이다. 이와 같은 규모 때문에 타 공법 대비 마진율도 좋다. 적용 대상도 지하차도뿐만 아니라 지하철 등 타 영역으로 넓혀갈 수 있기 때문에 향후 매출 기여도가 클 전망이다.

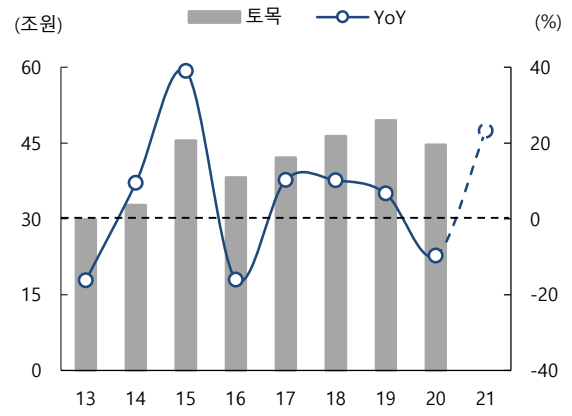
탑다운 지하차도 공법 역시 정부 SOC 예산의 영향을 받는다. 올해 누적 기준 매출의 약 70%가 정부 SOC 예산과 연관되어 있고 나머지 30% 가량은 민간 수주로부터 나온다. 탑다운 지하차도의 경우 대부분 지방자치단체발 수주이다. 내년 계획된 국내 SOC 예산은 27.5 조원으로 올해 대비 3.8% 증가한다. 토목 사업인 탑다운 지하차도 공법 수주도 이에 맞추어 성장세를 보일 전망이다.

그림17. SOC 예산 및 총 예산 대비 비중 추이



자료: 한국건설협회, 리서치본부

그림18. 국내건설공사 수주 중 토목 공정 수주액 및 YoY 추이



자료: 한국건설협회, 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	19	23	31	37
현금 및 현금성자산	2	2	6	5
단기금융자산	0	0	6	7
매출채권	10	14	13	16
재고자산	7	7	7	9
비유동자산	12	21	37	43
유형자산	5	14	29	34
무형자산	0	1	1	1
자산총계	31	44	67	80
유동부채	15	28	13	36
매입채무	9	12	7	11
단기차입금	0	9	2	3
유동성장기부채	2	2	0	0
비유동부채	9	6	36	23
사채	-	-	14	3
장기차입금	0	-	18	18
부채총계	24	34	49	59
자배주주지분	7	10	19	20
자본금	3	3	4	4
자본잉여금	4	4	11	11
이익잉여금	0	2	4	5
기타자본항목	0	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	7	10	19	20

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
매출액	55	68	61	73
증가율(%)	5.5	24.5	-10.6	20.2
매출원가	50	57	51	62
매출총이익	5	11	10	12
판매비와관리비	4	5	6	6
연구개발비	1	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	6	3	5
증가율(%)	-66.9	560.0	-42.3	55.4
영업이익률(%)	1.7	8.8	5.7	7.3
이자수익	0	0	0	0
이자비용	1	1	2	2
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	0	0	-1
세전계속사업이익	1	5	2	1
법인세비용	0	1	0	0
세전계속이익률(%)	1.6	7.1	3.1	1.9
당기순이익	1	4	2	2
순이익률(%)	1.2	6.3	2.6	2.3
지배주주귀속 순이익	1	4	2	2
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	1	4	1	2
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	7	4	-1	5
당기순이익	1	4	2	2
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-5	-10	-22	-8
유형자산의 처분(취득)	-3	-10	-15	-6
무형자산의 처분(취득)	0	0	-1	0
금융상품의 증감	0	0	-1	0
재무활동 현금흐름	-1	5	27	2
단기금융부채의증감	0	6	-10	-2
장기금융부채의증감	-	0	32	4
자본의증감	1	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	1	0	4	-1
기초현금및현금성자산	1	2	2	6
기말현금및현금성자산	2	2	6	5

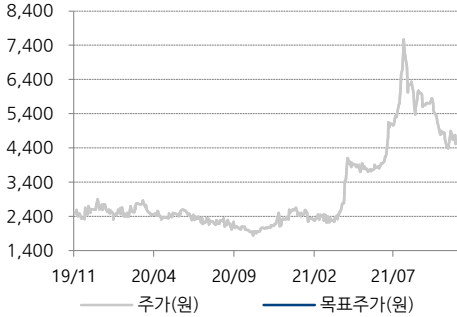
주요투자지표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	132	647	232	236
BPS	1,040	1,455	2,598	2,817
CFPS	197	740	382	406
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	23.5	3.9	12.5	10.6
PBR	3.0	1.7	1.1	0.9
PCR	9.8	2.5	4.1	2.5
EV/EBITDA	12.8	3.8	9.5	7.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.2	51.9	11.3	8.7
EBITDA 이익률	2.3	9.7	7.4	9.0
부채비율	343.1	351.5	264.0	296.2
순부채비율	-0.9	85.4	116.7	60.9
매출채권회전율(x)	4.3	5.5	4.5	5.1
재고자산회전율(x)	6.9	10.2	9.3	9.4

자료 : KC 산업, 하이투자증권 리서치본부

KC 산업
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 본 분석보고서는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다
- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 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 : 전병현)

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) 종목투자이견은 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 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	94.6%	5.4%	-