



Not Rated

주가(12/23): 15,500원

시가총액: 3,234억원

반도체

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

Stock Data

KOSP(12/23)	2,313.69pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	24,300원	13,400원	
최고/최저가 대비 등락율	-36.2%	15.7%	
수익률	절대	상대	
	1M	-7.2%	-3.0%
	6M	5.4%	5.5%
	1Y	-35.4%	-16.3%

Company Data

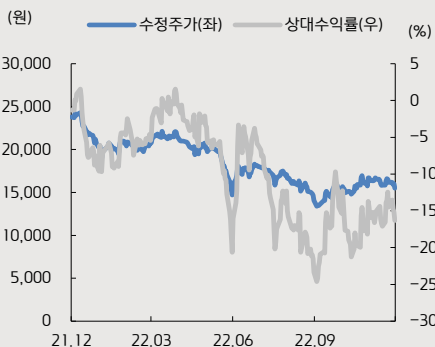
발행주식수	20,862천주	
일평균 거래량(3M)	24천주	
외국인 지분율	10.1%	
배당수익률(22E)	1.4%	
BPS(22E)	20,514원	
주요 주주	고석태 외 4인	51.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	319.9	344.5	361.4	324.2
영업이익	56.1	52.1	58.3	49.3
EBITDA	68.9	66.6	75.4	62.8
세전이익	53.6	53.7	60.5	52.1
순이익	42.6	41.9	47.2	40.7
지배주주지분순이익	42.6	41.9	47.2	40.7
EPS(원)	2,133	2,011	2,265	1,950
증감률(%YoY)	14.8	-5.7	12.6	-13.9
PER(배)	14.4	12.0	6.8	7.9
PBR(배)	1.8	1.3	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	6.9	5.1	1.4	0.7
영업이익률(%)	17.5	15.1	16.1	15.2
ROE(%)	13.4	11.4	11.6	9.1
순부채비율(%)	-47.1	-42.1	-52.6	-62.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

케이씨텍 (281820)

CMP 국산화. NAND 및 파운드리 점유율 확대 예상



반도체 장비(CMP 장비)와 소재(CMP slurry), 디스플레이(wet station) 장비를 제조하는 업체로서, 삼성전자와 SK하이닉스 등을 주요 고객으로 하고 있음. 2022년 사상 최대 매출액이 예상되고, CMP 소재 및 장비의 국산화를 통한 중장기적인 실적 성장세도 기대되고 있음. 이를 감안하면 현재 T12M P/B 0.8배와 P/E 6.8배의 주가 수준은 상당히 매력적. 저가 매수 기회로 판단함.

>>> 반도체용 CMP 소재 및 장비 국산화 수혜

케이씨텍은 반도체 전공정에 사용되는 소재(CMP slurry)와 장비(CMP), 디스플레이 장비(wet station)를 제조·판매하는 업체로서, 삼성전자와 SK하이닉스, LG디스플레이, BOE, CSOT 등을 주요 고객으로 하고 있다. 3Q22 누적 기준 매출 비중은 반도체가 77%, 디스플레이가 22%를 각각 기록했다. 반도체 소재인 CMP slurry는 일본 Hitachi Chemical과 Asahi Chemical을 대체하며 '메모리(DRAM, NAND) 및 파운드리 시장 점유율 확대'를 이뤄가고 있고, 반도체 CMP 장비는 AMAT(미)과 Ebara(일) 제품의 국산화를 통해 'NAND 및 파운드리 시장 점유율 확대'를 이뤄갈 것으로 기대된다. 2022년에는 매출액 3,614억원(+5%YoY)과 영업이익 583억원(+12%YoY)의 호실적이 예상되고, 2023년부터는 'CMP 소재 및 장비 국산화'와 'NAND 및 Foundry 시장 점유율 확대'를 이뤄갈 것으로 판단된다.

>>> CMP slurry의 실적 성장성에 주목

반도체 소재인 CMP slurry의 높은 실적 성장성에 주목할 필요가 있다. 2019년 600억원 수준에 불과했던 CMP slurry의 매출액은 2022년 1,300억원, 2023년 1,500억원 수준으로 급증할 것으로 전망되기 때문이다. 또한 과거 중저가 ceria slurry 판매에 국한됐던 모습을 벗어나, metal 계열을 포함한 고사양 slurry의 판매 비중이 크게 증가할 것으로도 예상된다. 전방 시장 측면에서는 DRAM 시장 외에 NAND 및 파운드리로의 점유율 확대를 이루며, 향후 '삼성전자의 반도체 성장 전략(P3, P4, 테일러 증설)'으로부터 큰 수혜를 받을 전망이다.

>>> CMP 장비 국산화 성과 기대. 매력적인 밸류에이션

2023년부터는 그간 기대해 왔던 CMP 장비의 국산화가 성과를 보이기 시작할 것으로 판단된다. 특히 NAND용 CMP 장비 국산화에 성공하면서, 장비의 DRAM 산업 의존도(장비 내 DRAM 매출비중 80~90%)가 크게 낮아지는 원년이 될 것으로 예상되어 더욱 긍정적이다. 2023년 하반기 NAND의 up-cycle 진입과 해당 시기 예상되는 고객들의 NAND 투자 확대에 대한 큰 수혜를 받을 것이기 때문이다. CMP slurry와 CMP 장비의 장기 성장성을 감안했을 때, 12개월 trailing P/B 0.8배와 P/E 6.8배의 주가 수준은 상당히 매력적으로 보여, 현재의 주가 조정 시기를 저가 매수 기회라고 판단한다.

Compliance Notice

- 당사는 12월 23일 현재 '케이씨텍' 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.

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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%