

Not Rated

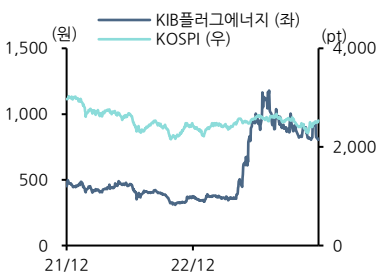
목표주가

종가(23.12.01)	803원
상승여력	-

Stock Data

KOSPI(12/01)	2,505.0pt
시가총액	1,903억원
액면가	500원
52주 최고가	1,230원
52주 최저가	329원
외국인지분율	1.0%
90일 일평균거래대금	29억원
주요주주지분율	
케이아이비패밀리	23.3%
블라인드 (외 4인)	
유동주식비율	76.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

KIB 플러그 H₂ 에너지

열교환기 수출 강자

KIB플러그에너지는 화공기기(열교환기, 압령용기, 저장탱크 등) 수출 전문업체이며, 관련 기술로 수소연료전지 발전시설 운영, 수소차 시장 진출 등을 준비 중이다. 주요 고객사는 플랜트건설 프로젝트에 참여 중인 EPC(설계/조달/시공) 사업자다. 주요 장치는 열교환기로 열 에너지 교환을 통해 온도를 높이거나 낮추는데 사용되며 정유공장, 발전소, 석유화학공장에서 사용된다. 2010년 중반 미국의 셰일 혁명에 따른 유가 하락, 2020년 코로나19로 프로젝트 지연, 최근 고금리 및 인플레이션 영향 등으로 EPC 업황이 부진했다. 단 지난 2년간 유가가 70달러/배럴 선에서 유지되어 발주환경이 개선되고 있으며, 향후 대형 인프라 프로젝트 발주도 재개될 것으로 동사는 기대하고 있다. 2023년 매출액은 1,404억원(+33% YoY), 영업이익은 140억원(+9% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 2023년말 예상 수주 규모는 1,400억원대로 2024년에 대부분 반영될 예정이다.

사업영역 수소로 확대

KIB플러그에너지는 화공기기 기술을 기반으로 사업영역을 수소 분야로 확대할 계획이다. 연료전지 발전시설(수소와 산소 화학반응으로 생기는 화학에너지를 직접 전기에너지로 변환)을 갖추고, 원료인 수소의 생산시설까지 확정해 전력사업자 지위를 추진할 예정이다. 2023~2024년 기간 동안 5개 프로젝트(총 100MW)를 진행하여 2025년부터 상업화할 예정이며, 순이익 100억원 수준이 기대된다. 가동 이전에 발전시설에 필요한 열교환기, 가습기 등을 공급해 추가적인 이익 창출도 계획 중이다. 한편 전기/수소 자동차 전문업체인 '범한자동차' 지분 50%를 인수해 정부 지원이 가능한 전기차 시내버스 시장에 진출하고 최종적으로 수소버스 개발 및 상용화까지 계획 중이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2019	147	20	3	15	50.5	8.0	1.2	3.9	0.0
2020	125	10	1	6	109.3	14.8	1.4	1.3	0.0
2021	81	-15	-13	-56	n/a	n/a	1.1	-12.7	0.0
2022	106	13	11	49	7.0	3.9	0.7	10.9	0.0
2023E	140	14	-	-	-	-	-	-	-

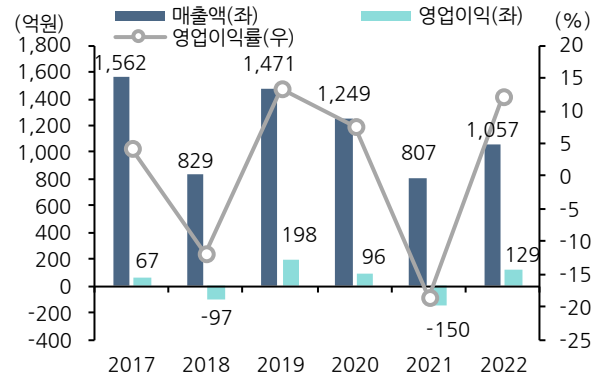
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

그림 1. KIB플러그에너지 주요 제품 : 열교환기



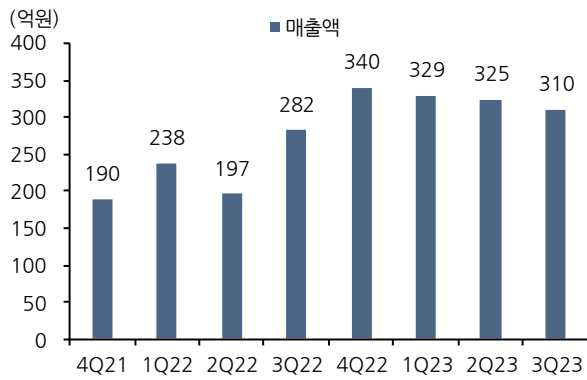
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. KIB플러그에너지 연간 매출액, 영업이익



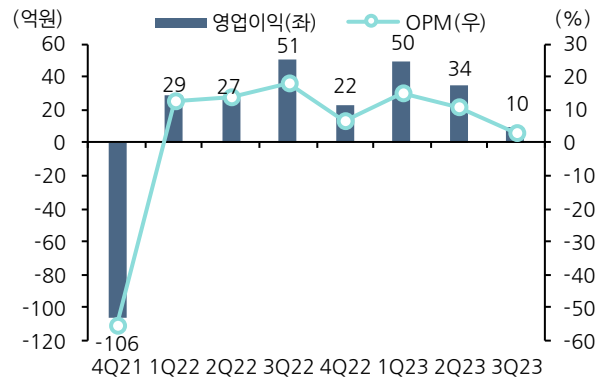
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. KIB플러그에너지 분기별 매출



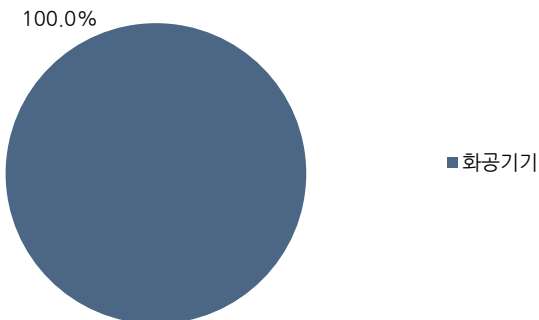
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. KIB플러그에너지 분기별 영업이익 및 영업이익률



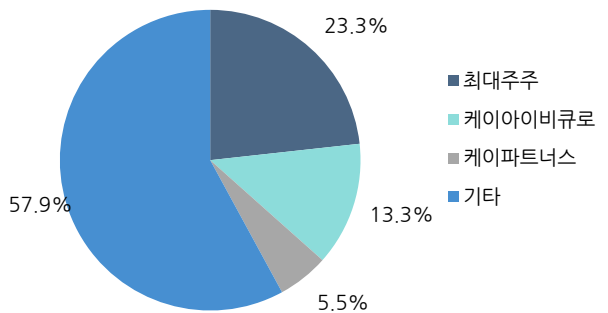
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 5. KIB플러그에너지 매출구성



자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

그림 7. 주요 장치 : 열교환기, 반응기, 압력용기



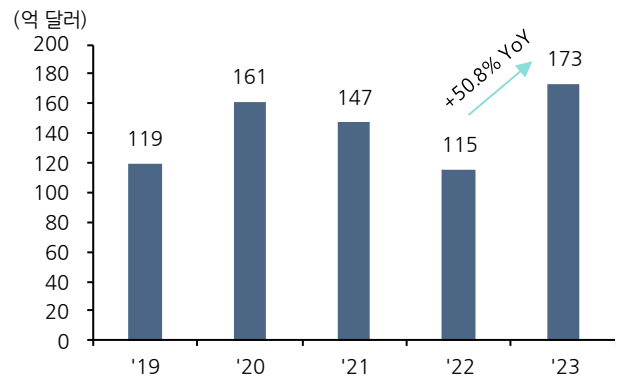
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 8. 국내 업체 해외수주 추이



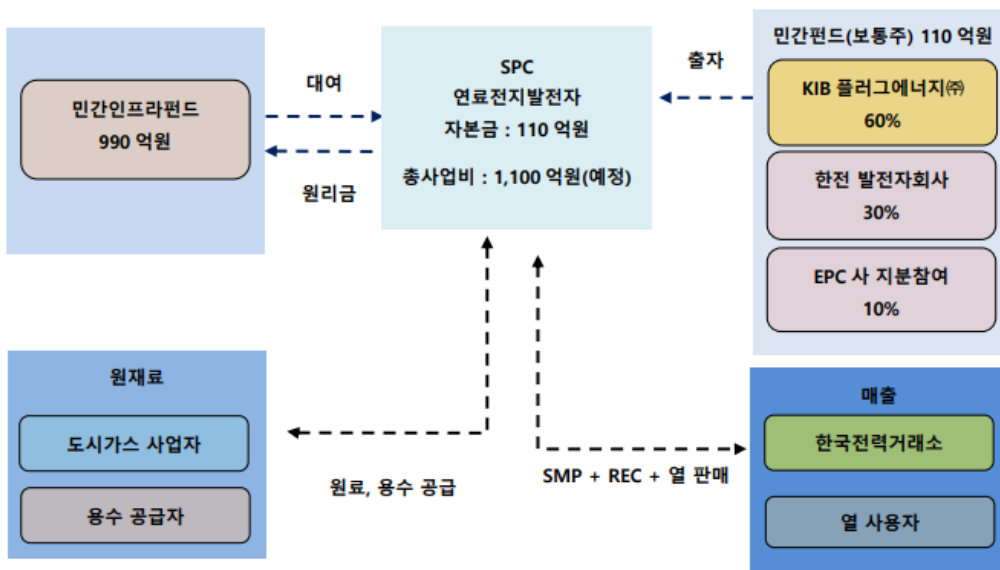
자료: Dart, 상상인증권

그림 9. 국내 EPC사 연도별 해외수주 추이, 상반기 누적



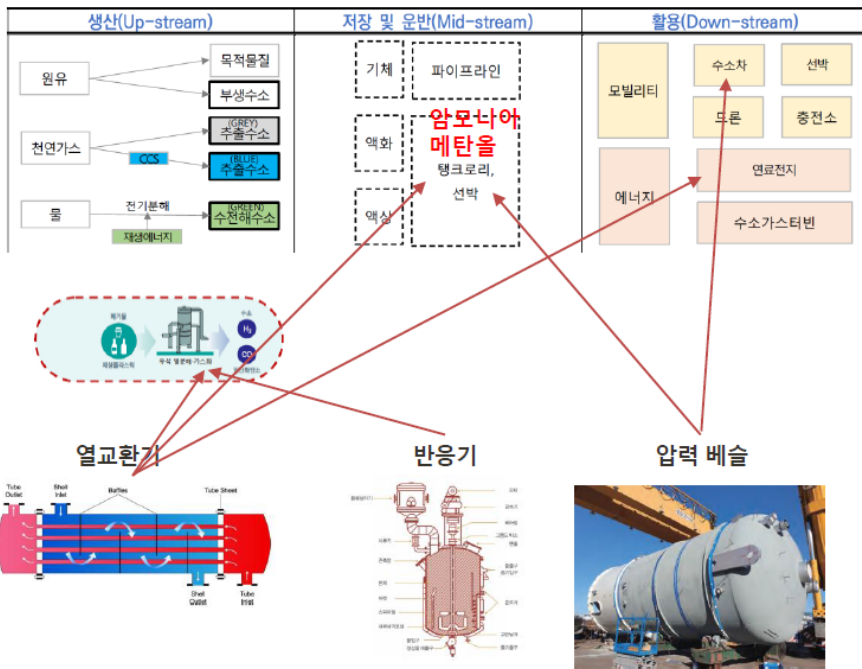
자료: 상상인증권

그림 10. 연료전지 발전소 사업구조 예시



자료: 회사자료, 상상인증권

그림 11. 수소 생태계 전반에 참여할 계획



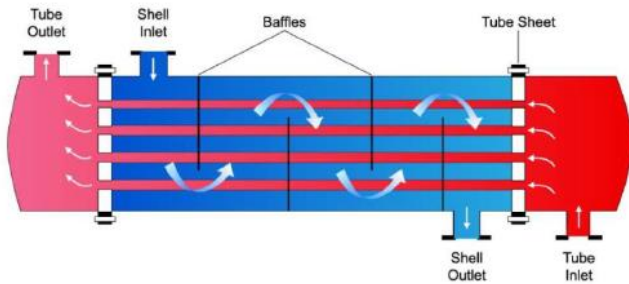
- 수소 생산에서 저장유통, 상용까지 **수소 생태계 전반**으로 사업영역 확대
- 중장기적 목표는 수소 생태계 핵심 설비 **모듈** 공급
- 단순 부품업체에서 **End 수요처 영업** 가능한 사업 형태로 진화

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 12. 열교환기란?

프로젝트별 맞춤 제작 제품. 품질관리와 납기준수가 핵심 경쟁력

- 열교환기는 고온 유체에서 저온 유체로 열을 이동시키는 두 유체 사이의 열교환 목적의 장치
- 정유, 석유화학, 화공 플랜트, 보일러, 냉방기, 연료전지 등 다양한 분야에서 사용
- 개별 프로젝트별 맞춤 형태로 설계 및 제작됨. 진행 기준으로 매출 인식
- 사용 목적에 따라 다양한 형태 존재(가열기, 예열기, 냉각기, 보일러, 응축기, 증발기, 과열기 등)



자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	97.0	133.2	118.4	93.8	130.9
현금 및 현금성자산	0.1	0.5	18.9	22.1	12.4
매출채권	81.6	93.0	74.4	50.8	54.2
재고자산	2.1	1.7	0.6	0.7	11.9
비유동자산	100.3	75.4	79.3	72.1	61.8
관계기업투자등	11.9	12.0	5.9	5.2	5.3
유형자산	74.5	52.0	61.8	60.8	50.8
무형자산	0.2	0.1	4.5	2.9	0.1
자산총계	197.3	208.5	197.7	165.9	192.7
유동부채	122.1	105.2	83.9	62.5	80.0
매입채무	37.1	46.9	26.9	26.6	47.3
단기금융부채	74.5	53.1	52.1	31.9	26.3
비유동부채	5.6	9.9	6.4	5.4	2.9
장기금융부채	0.0	3.6	0.4	0.3	0.3
부채총계	127.7	115.1	90.3	67.8	82.9
지배주주지분	69.6	93.4	107.4	98.0	109.8
자본금	62.4	74.0	113.6	115.6	115.6
자본잉여금	22.7	33.2	4.7	6.1	6.3
이익잉여금	-14.2	-12.9	-11.6	-23.9	-12.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	69.6	93.4	107.4	98.0	109.8

손익계산서

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	82.9	147.1	124.9	80.7	105.7
매출원가	85.1	118.7	106.3	73.1	89.2
매출총이익	-2.2	28.4	18.6	7.6	16.5
판매비와 관리비	7.5	8.6	9.1	22.6	3.5
영업이익	-9.7	19.8	9.6	-15.0	12.9
EBITDA	-6.2	23.3	12.1	-12.7	15.0
금융손익	-1.2	-2.7	-8.6	4.5	3.7
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2
기타영업외손익	-0.2	-8.9	1.1	-3.8	-5.9
세전계속사업이익	-11.2	8.2	2.1	-14.2	10.4
계속사업법인세비용	0.0	1.5	0.1	-0.1	0.1
당기순이익	-16.3	3.2	1.3	-13.0	11.3
지배주주순이익	-16.3	3.2	1.3	-13.0	11.3
매출총이익률 (%)	-2.7	19.3	14.9	9.5	15.6
영업이익률 (%)	-11.8	13.4	7.7	-18.5	12.2
EBITDA 마진률 (%)	-7.5	15.8	9.7	-15.7	14.2
세전이익률 (%)	-13.5	5.6	1.7	-17.7	9.9
지배주주순이익률 (%)	-19.6	2.2	1.1	-16.1	10.7
ROA (%)	-8.1	1.6	0.7	-7.2	6.3
ROE (%)	-22.4	3.9	1.3	-12.7	10.9
ROIC (%)	-5.4	13.1	7.0	-9.8	15.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3.1	10.9	18.0	1.0	14.3
당기순이익(손실)	-16.3	3.2	1.3	-13.0	11.3
현금수익비용가감	9.1	17.8	11.0	15.1	0.5
유형자산감가상각비	3.5	3.4	2.5	2.2	2.0
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	5.6	14.3	8.5	12.8	-1.6
운전자본 증감	14.0	-6.9	8.0	-0.5	3.8
매출채권의 감소(증가)	20.9	-12.3	27.2	3.6	2.1
재고자산의 감소(증가)	0.8	0.9	1.1	-0.1	-11.3
매입채무의 증가(감소)	-0.1	6.3	-14.9	-0.9	16.5
기타영업현금흐름	-7.7	-1.8	-5.3	-3.2	-3.6
투자활동 현금흐름	-17.3	-3.6	0.7	20.9	-18.5
유형자산 처분(취득)	-0.7	-0.9	-0.8	19.8	-2.2
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-10.0	-0.2	-4.3	0.1	-0.5
기타투자활동	-6.6	-2.5	5.8	1.1	-15.8
재무활동 현금흐름	12.7	-6.9	-0.4	-18.7	-5.5
차입금의 증가(감소)	2.7	-6.9	-0.4	-18.7	-5.5
자본의 증가(감소)	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-1.5	0.4	18.2	3.2	-9.7
기초현금	1.5	0.1	0.7	18.9	22.1
기말현금	0.1	0.5	18.9	22.1	12.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
투자지표 (배)					
P/E	n/a	50.5	109.3	n/a	7.0
P/B	0.7	1.2	1.4	1.1	0.7
EV/EBITDA	n/a	8.0	14.8	n/a	3.9
P/S	0.8	1.1	1.2	1.3	0.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-46.9	77.4	-15.1	-35.4	30.9
영업이익 증가율	적전	흑전	-51.6	적전	흑전
세전이익 증가율	적지	흑전	-74.0	적전	흑전
지배주주순이익 증가율	적지	흑전	-57.9	적전	흑전
EPS 증가율	적지	흑전	-61.6	적전	흑전
안정성 (%)					
부채비율	183.4	123.3	84.1	69.2	75.4
유동비율	79.4	126.6	141.1	150.2	163.7
순차입금/자기자본	94.0	44.2	30.6	-5.4	-19.4
영업이익/금융비용	-2.1	3.6	3.3	-6.6	10.2
총차입금 (십억원)	74.5	56.7	52.5	32.2	26.6
순차입금 (십억원)	65.4	41.3	32.8	-5.3	-21.3
주당지표 (원)					
EPS	-93	15	6	-56	49
BPS	558	631	473	424	475
SPS	475	710	550	349	457
DPS	0	0	0	0	0

KIB 플러그에너지 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이소중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	85.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	99.0%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	14.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	1.0%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%		합계 100%					