

KIB 플러그에너지 (015590/KS)

알짜회사, 성장성을 더하다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 817 원

상승여력: -



Analyst
남승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

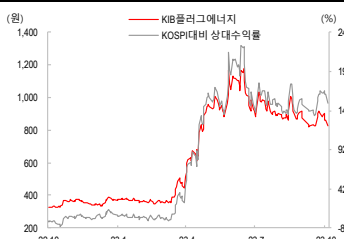
Company Data

| | |
|------------------|-----------|
| 발행주식수 | 23,693 만주 |
| 시가총액 | 1,955 억원 |
| 주요주주 | |
| 케이아이비패밀리블라이트(외5) | 23.26% |
| 케이아이비큐로인수목적제2차 | 13.32% |

Stock Data

| | |
|--------------|-------------|
| 주가(23/10/30) | 817 원 |
| KOSPI | 2,277.99 pt |
| 52주 최고가 | 1,179 원 |
| 52주 최저가 | 324 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 31 억원 |

주가 및 상대수익률



열교환기 전문 업체, 제2 성장기 준비 중

KIB 플러그에너지는 열교환기를 중심으로 한 화공기기 전문 업체다. 1981년 '대경정비 용역'이라는 이름으로 설립된 이후 1987년 '대경기계기술'로 사명을 변경하였으며, 1989년 유가증권 시장에 상장하였다. 2007년 큐캐피탈 컨소시엄에 인수된 이후 사명을 '큐로'로 변경하였고, 올해 7월 KIB PE로 최대주주가 변경되면서 현재의 사명으로 변경되었다. 오랜 업력이 대변하듯 동사는 열교환기 시장에서 전통 강자로 자리매김 중이다. 열교환기(Heat Exchanger)란 말 그대로 열을 이동시키는 장치를 뜻한다. 주로 석유화학 플랜트 등에서 활용되며, 효율적인 열 에너지 재활용을 위한 필수품이다. 국내에서는 소수 업체들이 열교환기 시장 내에서 경쟁 중이다. 전방 산업의 사이클에 따라 실적 변동성이 나타나기도 하지만, 동사는 해외 거래처 발굴 및 신규 사업 진출 등을 통해 제2의 성장기를 준비 중이다.

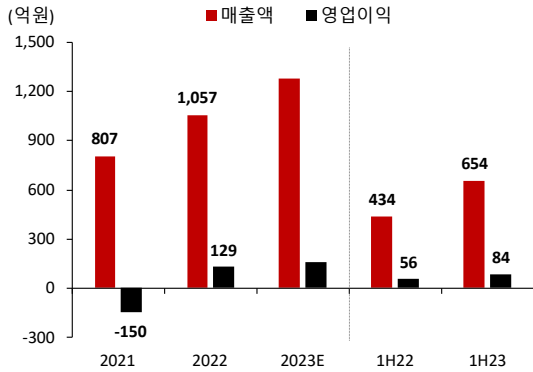
친환경 에너지 업체로의 진화

지난 8월, 공시를 통해 범한자동차 지분 50% 인수 소식을 밝혔다. 범한자동차는 상용 전기차 및 수소차 전문업체이다. 9월에는 한전기술 등과 함께 폐플라스틱 및 수소에너지 협력 소식을 밝혔으며, 울산수소발전 출자 소식도 함께 전해졌다. 이는 KIB 플러그에너지가 수소라는 매개체를 활용한 친환경 에너지 사업에 본격 진출한다는 것을 의미한다. 현재 수소 산업의 화두는 청정수소의 생산과 활용이다. 청정수소를 암모니아와 같은 화합물 형태로 저장/운송/활용하는 과정에서 열교환기의 중요성이 부각되고 있다는 점을 감안하면 합리적인 사업 방향 설정이라고 판단된다. 직접 수소연료전지발전 사업과 수소 모빌리티 시장에 참여함으로써 얻게 될 현장 기술력과 노하우는 동사의 또 다른 경쟁력이 될 것으로 판단된다. 우리나라의 수소 산업이 다소 정체기를 겪었던 것이 사실이다. 하지만 지난 8월 수소발전 전용 구매 입찰이 시작되었고, 청정수소발전 입찰 시장도 곧 이어 형성될 것으로 예상된다. 이는 수소연료전지 발전 시장 반등의 촉매제 역할을 할 것으로 기대된다. 전통 화공기기 업체에서 친환경 에너지 업체로의 진화가 시작됐다.

영업실적 및 투자지표

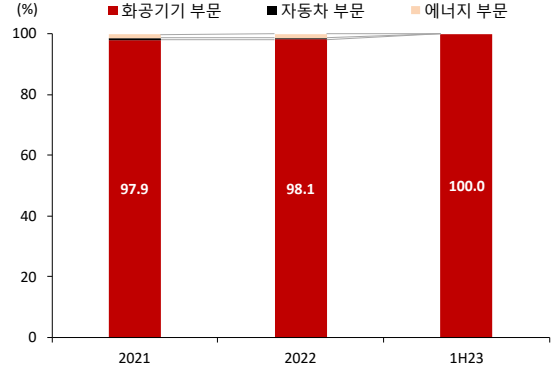
| 구분 | 단위 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 억원 | 1,562 | 829 | 1,471 | 1,249 | 807 | 1,057 |
| 영업이익 | 억원 | 67 | -97 | 198 | 96 | -150 | 129 |
| 순이익(지배주주) | 억원 | -71 | -163 | 32 | 13 | -130 | 113 |
| EPS(계속사업) | 원 | -57 | -65 | 37 | 9 | -61 | 45 |
| PER | 배 | N/A | N/A | 21.0 | 71.9 | N/A | 7.7 |
| PBR | 배 | 0.9 | 0.8 | 1.5 | 1.2 | 0.9 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 배 | 7.0 | N/A | 1.5 | 2.2 | N/A | -2.0 |
| ROE | % | -10.7 | -22.4 | 3.9 | 1.3 | -12.7 | 10.9 |

KIB 플러그에너지 실적 추이 및 전망



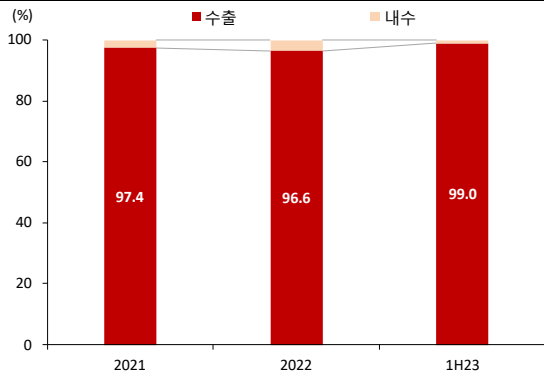
자료: KIB 플러그에너지, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 실적 비중 추이



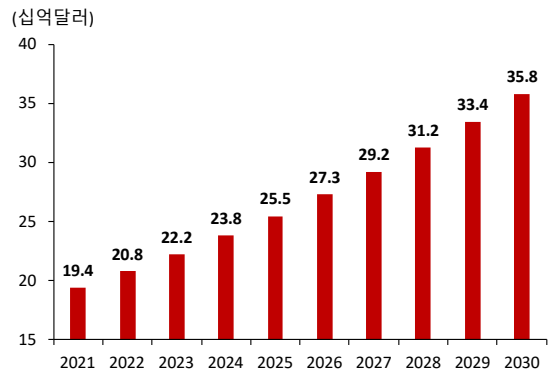
자료: KIB 플러그에너지, SK 증권

화학기기 부문 수출 비중 추이



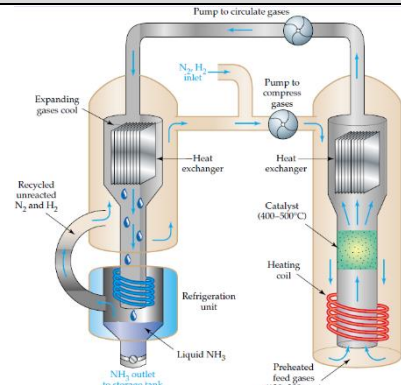
자료: KIB 플러그에너지, SK 증권

글로벌 열교환기 시장 전망



자료: Precedence Research, SK 증권

암모니아를 생성하는 하버-보슈(Haber-Bosch) 공정



자료: Chemistry(McMurry), SK 증권

범한자동차 지분 50% 인수 - 08/25 최초공시 내용

본 공시사항은 [한국거래소 유가증권시장본부] 소관사항입니다.
본 문서는 최종문서가 아니므로 투자판단시 유의하시기 바랍니다.

터법인 주식 및 출자증권 취득결정

| | | | | |
|---------------------|--|-----------------|--------|------------------------|
| 1. 발행 회사 | 회사명 | 범한자동차 주식회사 | | |
| | 국적 | 대한민국 | 대표자 | 김성훈 |
| | 자본금(원) | 16,000,000,000 | 회사와 관계 | - |
| | 발행 주식총수(주) | 16,000,000 | 주요사업 | 전기자동차 및 자동차 수입 및 판매업 등 |
| 2. 취득내역 | 취득주식수(주) | 8,000,000 | | |
| | 취득금액(원) | 16,800,000,000 | | |
| | 자기자본(원) | 109,826,948,997 | | |
| | 자기자본대비(X) | 15.30 | | |
| | 대규모법인여부 | 미해당 | | |
| 3. 취득후 소유주식수 및 지분비율 | 소유주식수(주) | 8,000,000 | | |
| | 지분비율(X) | 50 | | |
| 4. 취득방법 | 현금취득 등 | | | |
| 5. 취득목적 | 전기차 및 내연기관차량 부품회사부터 상용 전기차 및 수소차 시장까지 에너지 상용 사업에 진출 계획 | | | |

자료: KIB 플러그에너지, SK 증권

재무상태표

| 12월 결산(억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 970 | 1,332 | 1,184 | 938 | 1,309 |
| 현금및현금성자산 | 1 | 5 | 189 | 221 | 124 |
| 매출채권 및 기타채권 | 816 | 930 | 744 | 508 | 542 |
| 재고자산 | 21 | 17 | 6 | 7 | 119 |
| 비유동자산 | 1,003 | 754 | 793 | 721 | 618 |
| 장기금융자산 | 250 | 128 | 59 | 79 | 87 |
| 유형자산 | 745 | 520 | 618 | 608 | 508 |
| 무형자산 | 2 | 1 | 45 | 29 | 1 |
| 자산총계 | 1,973 | 2,085 | 1,977 | 1,659 | 1,927 |
| 유동부채 | 1,221 | 1,052 | 839 | 625 | 800 |
| 단기금융부채 | 745 | 531 | 521 | 319 | 263 |
| 매입채무 및 기타채무 | 247 | 336 | 193 | 141 | 207 |
| 단기충당부채 | 105 | 52 | 49 | 38 | 63 |
| 비유동부채 | 56 | 99 | 64 | 54 | 29 |
| 장기금융부채 | 0 | 36 | 4 | 3 | 3 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 1,277 | 1,151 | 903 | 678 | 829 |
| 지배주주지분 | 838 | 1,063 | 1,189 | 1,220 | 1,218 |
| 자본금 | 624 | 740 | 1,136 | 1,156 | 1,156 |
| 자본잉여금 | 227 | 332 | 47 | 61 | 63 |
| 기타자본구성요소 | -13 | -9 | 8 | 9 | 7 |
| 자기주식 | 0 | 0 | -0 | -0 | -12 |
| 이익잉여금 | -142 | -129 | -116 | -239 | -120 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 696 | 934 | 1,074 | 980 | 1,098 |
| 부채와자본총계 | 1,973 | 2,085 | 1,977 | 1,659 | 1,927 |

현금흐름표

| 12월 결산(억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동현금흐름 | 68 | 137 | 200 | 16 | 149 |
| 당기순이익(손실) | -163 | 32 | 13 | -130 | 113 |
| 비현금성항목등 | 91 | 178 | 110 | 151 | 5 |
| 유형자산감가상각비 | 35 | 34 | 25 | 22 | 20 |
| 무형자산감각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 56 | 143 | 85 | 128 | -16 |
| 운전자본감소(증가) | 140 | -69 | 80 | -5 | 38 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | 209 | -123 | 272 | 36 | 21 |
| 재고자산의감소(증가) | 8 | 9 | 11 | -1 | -113 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | -1 | 63 | -149 | -9 | 165 |
| 기타 | -77 | -18 | -53 | -32 | -36 |
| 법인세납부 | -0 | -3 | -4 | 0 | -7 |
| 투자활동현금흐름 | -172 | -33 | 11 | 216 | -180 |
| 금융자산의감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의감소(증가) | -7 | -9 | -8 | 198 | -22 |
| 무형자산의감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -165 | -24 | 19 | 18 | -158 |
| 재무활동현금흐름 | -10 | -100 | -28 | -201 | -65 |
| 단기금융부채의증가(감소) | -98 | -69 | -59 | -187 | -7 |
| 장기금융부채의증가(감소) | 125 | 0 | 55 | 0 | -48 |
| 자본의증가(감소) | 51 | 117 | 396 | 20 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -89 | -147 | -419 | -33 | -10 |
| 현금의 증가(감소) | -15 | 4 | 182 | 32 | -97 |
| 기초현금 | 15 | 1 | 7 | 189 | 221 |
| 기말현금 | 1 | 5 | 189 | 221 | 124 |
| FCF | 61 | 129 | 192 | 214 | 126 |

자료 : KIB플러그에너지, SK증권

포괄손익계산서

| 12월 결산(억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 829 | 1,471 | 1,249 | 807 | 1,057 |
| 매출원가 | 851 | 1,187 | 1,063 | 731 | 892 |
| 매출총이익 | -22 | 284 | 186 | 76 | 165 |
| 매출총이익률(%) | -2.7 | 19.3 | 14.9 | 9.5 | 15.6 |
| 판매비와 관리비 | 75 | 86 | 91 | 226 | 35 |
| 영업이익 | -97 | 198 | 96 | -150 | 129 |
| 영업이익률(%) | -11.8 | 13.4 | 7.7 | -18.5 | 12.2 |
| 비영업손익 | -14 | -116 | -74 | 7 | -25 |
| 순금융손익 | -45 | -49 | -25 | -18 | -8 |
| 외환관련손익 | 32 | 22 | -61 | 63 | 45 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 |
| 세전계속사업이익 | -112 | 82 | 21 | -142 | 104 |
| 세전계속사업이익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 계속사업법인세 | 0 | 15 | 1 | -1 | 1 |
| 계속사업이익 | -112 | 67 | 20 | -141 | 103 |
| 중단사업이익 | -51 | -35 | -7 | 11 | 10 |
| *법인세효과 | 0 | -10 | -2 | 3 | 2 |
| 당기순이익 | -163 | 32 | 13 | -130 | 113 |
| 순이익률(%) | -19.6 | 2.2 | 1.1 | -16.1 | 10.7 |
| 지배주주 | -163 | 32 | 13 | -130 | 113 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | -19.6 | 2.2 | 1.1 | -16.1 | 10.7 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -163 | 32 | 13 | -128 | 118 |
| 지배주주 | -163 | 32 | 13 | -128 | 118 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | -62 | 233 | 121 | -127 | 150 |

주요투자지표

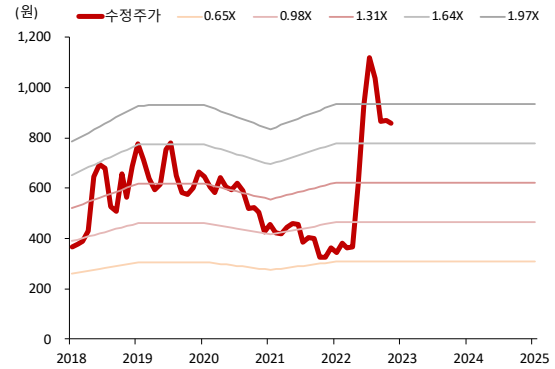
| 12월 결산(억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------|-------|---------|-------|-------|-------|
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | -46.9 | 77.4 | -15.1 | -35.4 | 30.9 |
| 영업이익 | 적전 | 흑전 | -51.6 | 적전 | 흑전 |
| 세전계속사업이익 | 흑전 | 2,516.8 | 적전 | 흑전 | 141.7 |
| EBITDA | 적전 | 흑전 | -47.8 | 적전 | 흑전 |
| EPS | 적지 | 흑전 | -75.7 | 적전 | 흑전 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROA | -8.1 | 1.6 | 0.7 | -7.2 | 6.3 |
| ROE | -22.4 | 3.9 | 1.3 | -12.7 | 10.9 |
| EBITDA마진 | -7.5 | 15.8 | 9.7 | -15.7 | 14.2 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 유동비율 | 79.4 | 126.6 | 141.1 | 150.2 | 163.7 |
| 부채비율 | 183.4 | 123.3 | 84.1 | 69.2 | 75.4 |
| 순차입금/자기자본 | 94.0 | 44.2 | 30.6 | -5.4 | -19.4 |
| EBITDA/이자비용(배) | -1.3 | 4.2 | 4.1 | -5.6 | 11.9 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS(계속사업) | -65 | 37 | 9 | -61 | 45 |
| BPS | 487 | 517 | 520 | 524 | 524 |
| CFPS | -74 | 37 | 17 | -47 | 58 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuation지표(배) | | | | | |
| PER | N/A | 21.0 | 71.9 | N/A | 7.7 |
| PBR | 0.8 | 1.5 | 1.2 | 0.9 | 0.7 |
| PCR | -4.9 | 21.2 | 36.9 | -9.8 | 5.9 |
| EV/EBITDA | N/A | 1.5 | 2.2 | N/A | -2.0 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

KIB 플러그에너지 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

KIB 플러그에너지 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 | 괴리율 | |
|------------|-----------|------|------|--------|------------|
| | | | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2023.11.01 | Not Rated | | | | |



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 01일 기준)

| | | | | | |
|----|--------|----|-------|----|-------|
| 매수 | 94.79% | 중립 | 5.21% | 매도 | 0.00% |
|----|--------|----|-------|----|-------|