

2023.11.03

탐방노트

Mid-Small Cap

KIB 플러그에너지(015590)

열교환기에서 수소 에너지로 사업 확장

Not Rated

목표주가(원)	N/R
현재주가(원)	832
시가총액(억원)	1,952
KOSDAQ 지수(p)	772.84
액면가(원)	500
발행주식수(천주)	236,932

Analyst	유승준
T	02-3770-0191
E	youth63@naver.com

> 열교환기 전문 제조기업

- 1981년 설립된 열교환기를 중심으로 한 화공기기 전문 제조기업
- 열교환기는 한물질에서 다른 물질로 열을 전달해줄도록 설계된 장치로 다양한 분야에서 활용됨
- 동사의 열교환기는 높은 점유율을 차지하고 있는 것으로 추정되며 주로 정유공장, 석유화학 공장용에 사용됨
- 상반기 전체 매출의 99%가 수출을 기록할 만큼 대부분의 매출은 수출에 집중됨

> 양호한 실적 기록 중

- 고 유가, 달러강세 등 대외 환경에 힘입어 올해 상반기 양호한 실적 기록
- 2분기 기준 누적 매출액은 654억원 (yoy +51%), 영업이익 84억원 (yoy +50%) 기록
- 올해 말 1,300억원에 달하는 수주를 달성할 것으로 예상되어 내년에도 양호한 실적 이어질 전망
- 중동지역 유전 및 정유소 관련 사업이 재개되면서 중단기적으로 열교환기 시장의 성장성은 유지될 것으로 예상

> 수소에너지로 사업영역 확대

- 수소에너지 사업 중심으로 사업구조 개편 중
- 상용 전기차 및 수소차 전문업체인 범한자동차 지분 50%를 인수하여 수소차 사업으로 확대
- 2024년 300대의 수소버스 판매를 목표로 사업 진행 중
- 수소연료전지 발전시설 운용을 통한 전력생산 사업도 확장 계획
- 연료전지 생산시설을 2025년까지 100MW규모로 확대한다는 계획
- 열교환기 기술을 바탕으로 암모니아 저장 및 운송 등 수소관련 플랜트 사업도 계획 중
- 안정적인 열교환기 사업을 바탕으로 성장성 높은 수소에너지 사업으로 확대하고 있다는 점은 긍정적이라고 판단됨

실적 및 주요 지표 추이

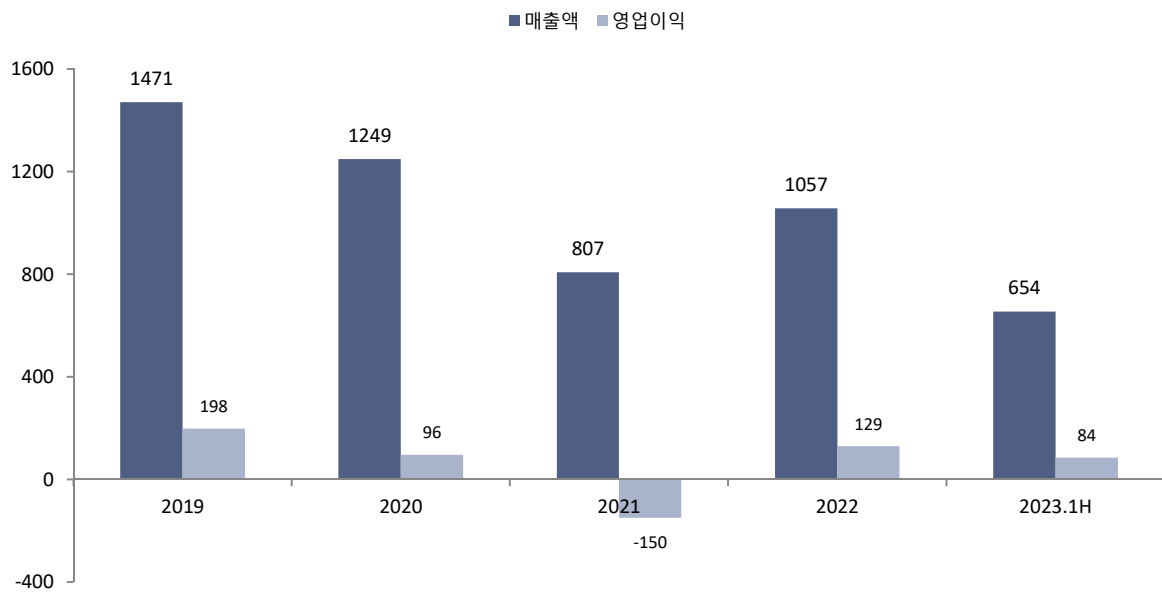
	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	P/S (배)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)
2019	1,471	198	32	15	1.0	45	1.5	8.2
2020	1,249	96	13	6	1.2	109	1.4	14.5
2021	807	-150	-130	-56	1.3	-	1.1	-
2022	1,057	129	113	49	0.8	7.0	0.7	5.3

그림1 열교환기 사진



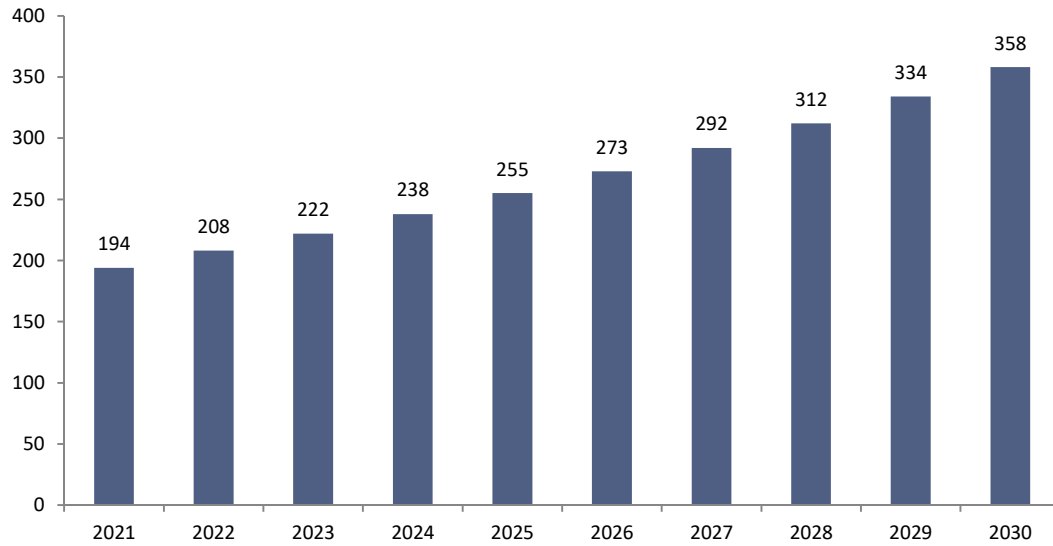
자료: KIB플러그에너지

그림2 매출액, 영업이익 추이 (단위: 억원)



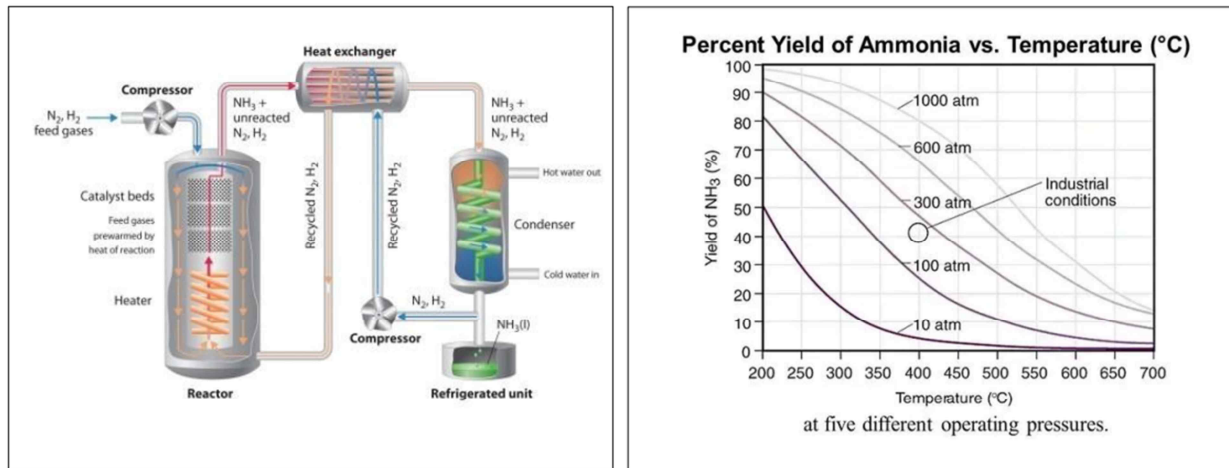
자료: KIB플러그에너지

그림3 열교환기 시장전망 (단위: 억달러)



자료: Precedence Research, 유화증권

그림4 암모니아 반응과정, 암모니아 합성 균형



자료: KIB플러그에너지

재무상태표

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,973	2,170	1,977	1,659	1,927
유동자산	970	1,347	1,184	938	1,309
현금및현금성자산	1	7	189	221	124
단기금융자산	91	149	7	154	354
매출채권및기타채권	816	935	744	508	542
재고자산	21	17	6	7	119
비유동자산	1,003	823	793	721	618
장기금융자산	250	128	59	79	87
관계기업등투자자산	0	0	0	0	18
유형자산	745	639	618	608	508
무형자산	2	51	45	29	1
부채총계	1,277	1,192	903	678	829
유동부채	1,221	1,088	839	625	800
단기차입부채	694	518	487	311	258
기타단기금융부채	52	47	34	8	5
매입채무및기타채무	371	472	269	266	473
비유동부채	56	104	64	54	29
장기차입부채	0	40	4	3	3
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	696	978	1,074	980	1,098
지배주주지분*	696	978	1,074	980	1,098
비지배주주지분	0	0	0	0	0

포괄손익계산서

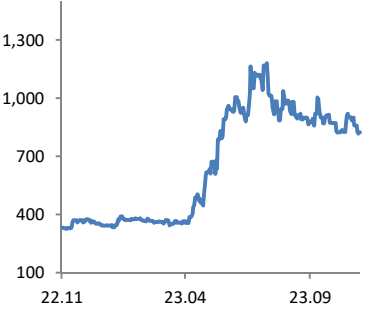
(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	829	1,471	1,249	807	1,057
매출원가	851	1,187	1,063	731	892
매출총이익	-22	284	186	76	165
판매비와관리비	75	86	91	226	35
영업이익	-97	198	96	-150	129
EBITDA	-62	233	121	-127	150
비영업손익	-14	-116	-74	7	-25
이자수익	3	6	4	4	4
이자비용	47	55	29	23	13
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	32	22	-61	63	45
관계기업등관련손익	0	0	0	0	-2
기타비영업손익	-2	-89	11	-38	-59
세전계속사업이익	-112	82	21	-142	104
법인세비용	0	15	1	-1	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-51	-35	-7	11	10
당기순이익*	-163	32	13	-130	113
지배주주순이익*	-163	32	13	-130	113
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-1	-19	13	2	5
총포괄손익	-163	13	27	-128	118

현금흐름표

(단위: 억 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	31	109	180	10	143
당기순이익	-163	32	13	-130	113
현금유입(유출)이없는수익(비용)	91	178	110	151	5
자산상각비	35	35	26	23	21
영업자산부채변동	140	-69	80	-5	38
매출채권및기타채권감소(증가)	207	-121	271	37	21
재고자산감소(증가)	8	9	11	-1	-113
매입채무및기타채무증가(감소)	-1	63	-149	-9	165
투자활동현금흐름	-173	-34	7	209	-185
투자활동현금유입액	94	151	161	715	155
유형자산	1	0	2	208	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	267	185	154	506	340
유형자산	7	9	10	10	22
무형자산	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	127	-69	-4	-187	-55
재무활동현금유입액	225	20	75	0	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	125	20	75	0	0
재무활동현금유출액	98	89	79	187	55
단기차입부채	98	69	59	187	7
장기차입부채	0	20	20	0	48
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	-1	0	-1
현금변동	-15	6	182	32	-97
기초현금	15	1	7	189	221
기말현금	1	7	189	221	124

투자지표

(단위: 원 배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	-95	15	6	-56	49
BPS*	405	472	477	424	475
CFPS	18	53	80	4	62
SPS	482	710	555	349	457
EBITDAPS	-36	112	54	-55	65
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	45.6	109.3	-	7.0
PBR*	0.9	1.5	1.4	1.1	0.7
PCFR	20.4	13.3	8.1	107.9	5.5
PSR	0.8	1.0	1.2	1.3	0.8
EV/EBITDA	-	8.2	14.6	-	5.3
재무비율					
매출액증가율	-46.9	77.4	-15.1	-35.4	30.9
영업이익증가율	적전	흑전	-51.6	적전	흑전
지배주주순이익증가율*	적지	흑전	-57.9	적전	흑전
매출총이익률	-2.7	19.3	14.9	9.5	15.6
영업이익률	-11.8	13.4	7.7	-18.5	12.2
EBITDA이익률	-7.5	15.8	9.7	-15.7	14.2
지배주주순이익률*	-19.6	2.2	1.1	-16.1	10.7
ROA	-4.8	9.6	4.6	-8.2	7.2
ROE	-22.4	3.8	1.3	-12.7	10.9
ROIC	-8.1	14.6	7.9	-14.8	16.8
부채비율	183.4	121.9	84.1	69.2	75.4
차입금비율	99.7	57.1	45.7	32.1	23.8
순차입금비율	86.7	47.5	28.1	-3.6	-17.4

KIB 플러그에너지 목표주가 추이		투자의견 변동내역				
		발행 일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)	
					최고 대비	평균 대비
	22.11	2023.11.03	담당	유승준	-	-
	23.09	2023.11.03	NR	NR		

Compliance Notice

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 당사는 발간일 기준으로 지난 6개월간 위 종목의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 주간사로 참여한 적이 없습니다.

_ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다. (작성자: 유승준)

_ 당사는 동 자료에 대한 기관투자자나 제 3 자에 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 당사는 발간일 현재 동 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않으며, 조사분석 담당자는 발간일 현재 동 종목을 보유하고 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	Guide line	투자등급	적용기준	투자의견 비율	비고
산업	투자등급 3 단계 투자기간 6 개월	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			업종지수상승률이 시장수익률보다 높거나 상승 업종지수상승률이 시장수익률 수준 업종지수상승률이 시장수익률보다 낮거나 하락
기업	투자등급 3 단계 투자기간 6 개월	Buy (매수) Trading Buy Hold (보유) Sell (매도)	20% 이상 초과수익 예상 10% 이상 초과수익 예상 -10%~10% 등락 예상 -10% 이상 추가하락 예상	100.0%	
		합계		100.0%	