

키스트론

(475430,KQ)

글로벌 Cu/Fe 바이메탈 와이어 전문기업

상장 예정일

2025.06.02

기관 수요예측

2025.05.12 ~ 16

공모희망가 밴드

3,100 ~ 3,600 원

예상 시가총액

55.3 ~ 64.3(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1992년 흥덕제선(주) 설립 후 흥덕스틸코드(주)로 상호 변경. 2012년 석천(주)으로, 2021년 키스트론(주)으로 사명 변경. 2025년 6월 2일 코스닥 시장에 신규상장 예정임. 동사는 전자부품용 소재와 케이블용 도체 분야의 선도적인 전문 업체임. 전자부품용 소재는 수입에 의존하던 리드 와이어를 국산화에 성공, 현재 수출비중이 89.5%를 차지함. 이 외에도 구리 대체재 분야인 도체 와이어, 전지선 등을 성공적으로 개발, 제품 포트폴리오를 확장하고 있음.
- 주요 제품 비중(2024년 기준)은 리드 와이어 46.8%, 케이블 와이어 45.3%, 기타 매출 7.9%.
- 투자포인트-1: 글로벌 선도 바이메탈 제조사로 Cash-cow biz 확보로 안정적인 실적 성장 기대. ① 동사는 국내 유일의 생산 시설을 보유하고 있으면서 안정적인 생산 Capa를 확보. ② 글로벌 극소수의 경쟁자 속에서 리드 와이어 글로벌 시장점유율 18%를 확보. 특히 글로벌 와이어 시장에서 선진국 매출 비중이 33.3%(2024년 기준)를 차지함. ③ 21개국 74개 거래기업을 기반, 재구매율 90%, 3년이상 거래사 비중 75%로 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: 알루미늄 공장 확보를 통한 토털 비철금속 메이커로 성장 추진. ① 기존의 Cu/Fe 중심에서 알루미늄 시장에 진출하 전방 목표 시장을 현재(630억달러)의 4배로 확대 예정. ② 이를 위해 2027년 베트남 공장 설립 기점으로 현재 연간 약 11,000톤 Capa를 2030년에 51,000톤으로 확대할 예정임.
- 공모희망가(밴드: 3,100 ~ 3,600원)는 국내외 유사기업의 평균 PER 15.6배(2024년 온기 지배주주 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 4,470원 대비 20.0 ~ 31.0% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 35.3%(630만주, 227억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	5.8/ 8.9
공모후 주식수	17,848,110주
유통가능주식수	6,300,000주

보호예수기간	
최대주주 등 의무인수	6 ~ 30개월 3개월

주관증권사	신한투자증권
-------	--------

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등 의무인수	59.8 0.6
공모주주(일반+기관)	19.3

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	66.3	55.9	69.0	72.2
영업이익	7.3	3.7	5.9	7.5
세전손익	9.1	5.6	8.8	9.5
당기순이익	7.8	2.4	8.8	7.3
지배당기순이익	7.8	2.4	8.8	7.3
EPS(원)	-	-	-	407
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	7.6 ~ 8.9

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품

**케이블 와이어**
(46.8%)**리드 와이어**
(45.2%)

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	3,100 ~ 3,600 원	수요예측일	2025.05.12 ~ 16
공모 금액	195 ~ 227 억원	공모청약일	2025.05.22 ~ 23
공모 주식수	6,300,000 주	납입일	2025.05.27
상장 후 주식수	17,848,110 주	환급일	2025.05.27
예상 시가총액	553 ~ 643 억원	상장 예정일	2025.06.02

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	11,359,110	63.64
의무인수	189,000	1.06
공모주주(일반+기관)	6,300,000	35.30
합계	17,848,110	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	11,359,110	63.64	6 ~ 24 개월
의무인수	189,000	1.06	3 개월
-	-	-	-
합계	11,548,110	64.70	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(일반+기관)	6,300,000	35.30
-	-	-
-	-	-
합계	6,300,000	35.30

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	4,410,000 ~ 4,725,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	1,575,000 ~ 1,890,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	6,300,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
6,117	-	7,178	-	-	-	13,295

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	공모 후		유통가능 물량		매각제한 물량		매각 제한 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	홍영철	최대주주 본인	1,125,756	6.31%	-	-	1,125,756	6.31%	6개월	주 1)
			1,125,756	6.31%	-	-	1,125,756	6.31%	12개월	
			1,501,008	8.41%	-	-	1,501,008	8.41%	18개월	
			3,752,520	21.02%	-	-	3,752,520	21.02%		
	홍석표	최대주주의 자	960,255	5.38%	-	-	960,255	5.38%	6개월	주 2)
			960,255	5.38%	-	-	960,255	5.38%	12개월	
			1,280,340	7.17%	-	-	1,280,340	7.17%	18개월	
			3,200,850	17.93%	-	-	3,200,850	17.93%		
	홍희연	최대주주의 녀	1,016,510	5.70%	-	-	1,016,510	5.70%	18개월	주 3)
	신재명	최대주주의 사위	315,460	1.77%	-	-	315,460	1.77%	24개월	주 4)
	홍덕산업(주)	관계회사	1,066,625	5.98%	-	-	1,066,625	5.98%	6개월	주 5)
			1,066,625	5.98%	-	-	1,066,625	5.98%	12개월	
			2,133,250	11.95%	-	-	2,133,250	11.95%		
	키스와이어홀딩스(주)	관계회사	940,520	5.27%	-	-	940,520	5.27%	12개월	주 6)
	고려제강(주)	관계회사	-	0.00%	-	-	-	-	-	
	소계			11,359,110	63.64%	-	-	11,359,110	63.64%	
공모주식	신주모집		4,400,000	24.65%	4,400,000	24.65%	-	-	-	-
	구주매출		1,900,000	10.65%	1,900,000	10.65%	-	-	-	주 7)
	소계		6,300,000	35.30%	6,300,000	35.30%	-	-	-	
의무인수	신한투자증권 주식회사		189,000	1.06%			189,000	1.06%	3개월	주 8)
합계			17,848,110	100.00%	6,300,000	35.30%	11,548,110	64.70%		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	6,300,000	35.30%
상장후 3개월 뒤 유통가능	6,489,000	36.36%
상장후 6개월 뒤 유통가능	9,641,636	54.02%
상장후 12개월 뒤 유통가능	13,734,792	76.95%
상장후 18개월 뒤 유통가능	17,532,650	98.23%
상장후 24개월 뒤 유통가능	17,848,110	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



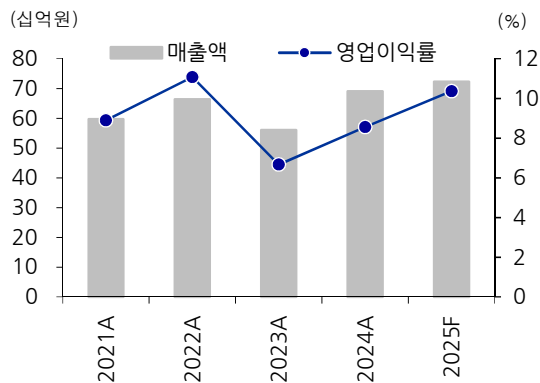
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	59.6	66.3	55.9	69.0	72.2
증가율(% ,yoy)	-	11.1	-15.6	23.3	4.7
사업별 매출액(십억원)					
리드 와이어	36.7	37.7	26.9	32.3	32.7
케이블 와이어	17.4	22.8	23.0	31.2	34.0
기타	5.5	5.7	6.0	5.4	5.4
사업별 비중(%)					
리드 와이어	61.6	57.0	48.1	46.8	45.4
케이블 와이어	29.2	34.4	41.2	45.3	47.1
기타	9.3	8.7	10.7	7.9	7.5
수익					
매출원가	48.2	53.8	46.5	56.4	57.5
매출총이익	11.5	12.5	9.5	12.5	14.7
판매관리비	6.2	5.1	5.7	6.6	7.2
영업이익	5.3	7.3	3.7	5.9	7.5
세전이익	27.1	9.1	5.6	8.8	9.5
당기순이익	21.0	7.8	2.4	8.8	7.3
지배당순이익	21.0	7.8	2.4	8.8	7.3
이익률(%)					
매출원가율	80.8	81.2	83.1	81.9	79.7
매출총이익률	19.2	18.8	16.9	18.1	20.3
판매관리비율	10.3	7.7	10.3	9.6	10.0
영업이익률	8.9	11.1	6.7	8.6	10.4
세전이익률	45.5	13.7	10.0	12.8	13.1
당기순이익률	35.2	11.8	4.2	12.7	10.1
지배당순이익률	35.2	11.8	4.2	12.7	10.1

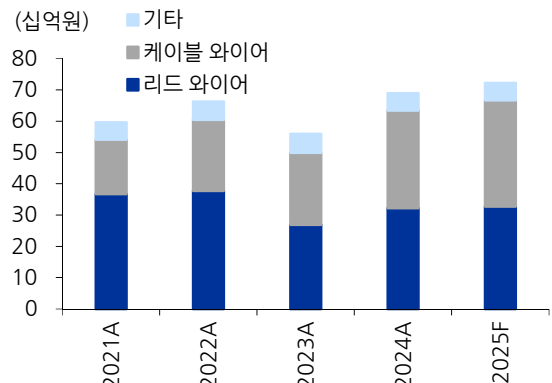
자료: 바이오비쥬, 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 바이오비쥬, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 바이오비쥬, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 12. 2024 년 온기 당기순이익(지배지분) 기준 비교회사 PER 산정

(단위 : 백만원, 백만 JPY, 배)	고려제강	KOBELCO WIRE CO LTD	NIPPON SEISEN CO LTD
기준 시가총액(A)	472,770	8,113	42,017
적용 당기순이익(B)	33,680	1,007	3,347
PER 배수(C = (A) / (B))	14.04	8.06	12.55
적용 평균 PER	11.55		

주 1) 적용 당기순이익: 2024 년 기준 지배주주 당기순이익
 주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2025 년 3 월 21 일) 현재 상장주식 총수
 주 3) 기준주가는 분석기준일(2025 년 3 월 21 일)의 Min[1 개월(2025 년 2 월 21 일 ~ 2025 년 3 월 21 일)증가 산술평균, 1 주일(2025 년 3 월 17 일 ~ 2025 년 3 월 21 일, 5 영업일)증가 산술평균, 분석기준일 (2025 년 3 월 21 일) 종가]
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 13. PER 에 의한 키스트론(주)의 평가가치

구분	산식	산출 내역	비고
적용 당기순이익	(A)	6,914,894,248 원	주 1
적용주식수	(B)	17,848,110 주	주 2
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	387.43 원	-
적용 PER	(D)	11.55 배	-
주당 평가가액	(E) = (C) X (D)	4,470 원	-

주 1) 적용 당기순이익은 2024 년 기준 계속영업당기순이익에 해당합니다..
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비 고
상대가치 주당 평가가액	4,470 원	-
평가액 대비 할인율	31.00%~20.00%	주 1)
희망공모가액 밴드	3,100 원 ~ 3,600 원	-
확정공모가액	-	주 2)

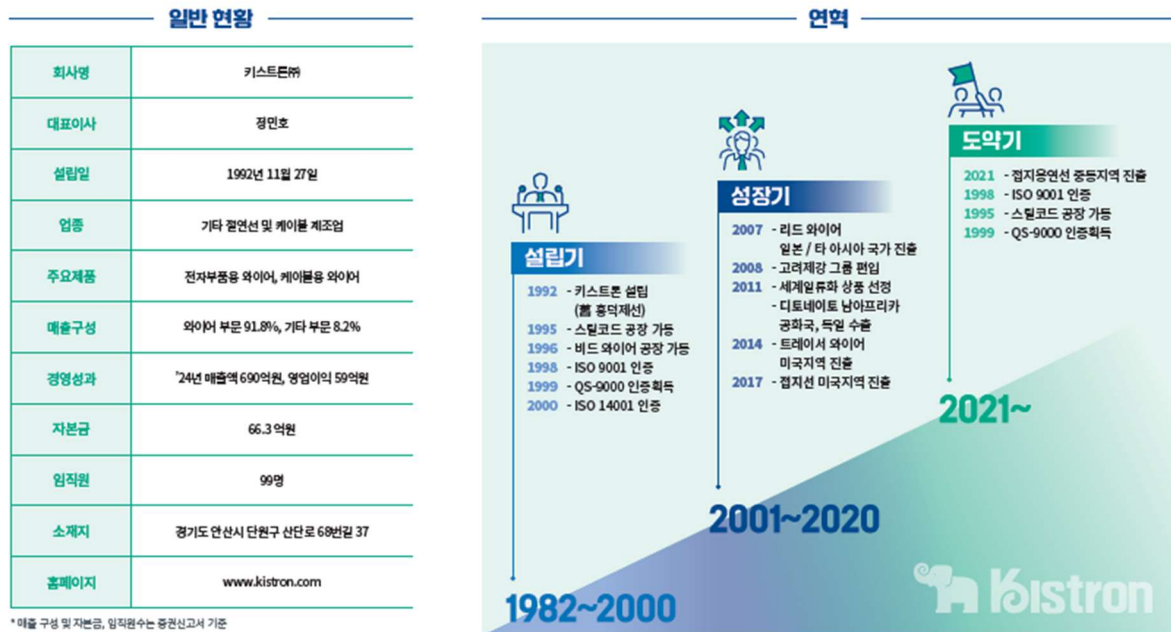
주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
 주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



Ⅳ. 회사 소개

글로벌 Cu/Fe 바이메탈 와이어 전문기업

도표 15. 기업 개요 및 사업 연혁



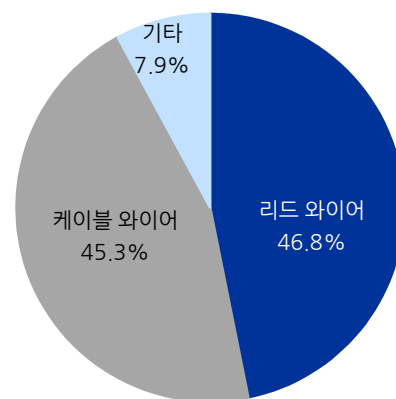
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1992.11	회사 설립(舊 흥덕제선(주))
1992.12	사명변경: (변경후) 舊 흥덕스틸코드(주)
	주요벤더 협약 : (주)대웅제약, (주)대한뉴팜, (주)메디톡스, (주)휴젤 등
2018.10	
1995.04	스틸코드 공장 가동
1996.07	비드와이어 공장 가동
2011.12	세계일류상품인증 획득 (지식경제부)
2018.12	IA-TF 인증 획득 (한국품질재단)
2020.10	합병: 석천은 석천솔라파워주식회사를 합병
2020.10	합병: 흥덕산업이 흥덕(주)를 합병
2021.12	상호변경 : 석천(주) → 키스트론(주)
2025.06	코스닥 시장 상장 예정(06/02)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 18. Product Line up

주요 제품군			
제품 구분	주요 제품	주요 특징	주요 고객사
 케이블 와이어 (46.8%)	디토네이토용	• 건물, 광산 등 폭발물 위해 폭발원과 신호기를 연결시키는 와이어	  
	트레이서용	• 도로 및 건물 아래 매설된 각종 관, 케이블 등의 위치를 찾기 위해 함께 매설되는 와이어	 
	접지용 연선용	• 발전소, 건물 등 번개에 노출되었을 때 피뢰침으로 모아진 번개를 안전하게 지반으로 연결시키는 도구	
 리드 와이어 (45.2%)	Lead Wire CP	• 동복강선에 주석, 은, 니켈 등을 도금한 제품으로 캐패시터, 저항, 다이오드, 점퍼, 커넥터핀용 등에 삽입	    
	Lead Wire AL	• 고순도 알루미늄을 소재로 한 제품으로 주로 전해 캐패시터에 사용되며, 고분자 캐패시터, 고압 캐패시터용 리벳, 필름 증착용에 사용	  

* %는 '24년 매출 비중

자료: IR Book, 유진투자증권

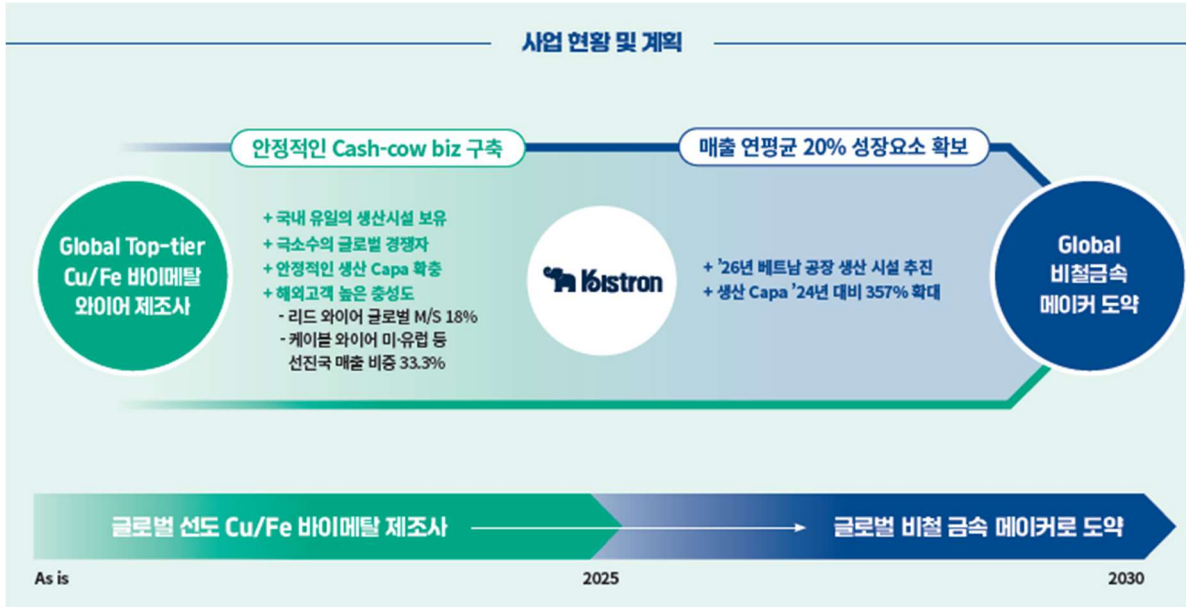
도표 19. 조직 및 경영진



자료: IR Book, 유진투자증권

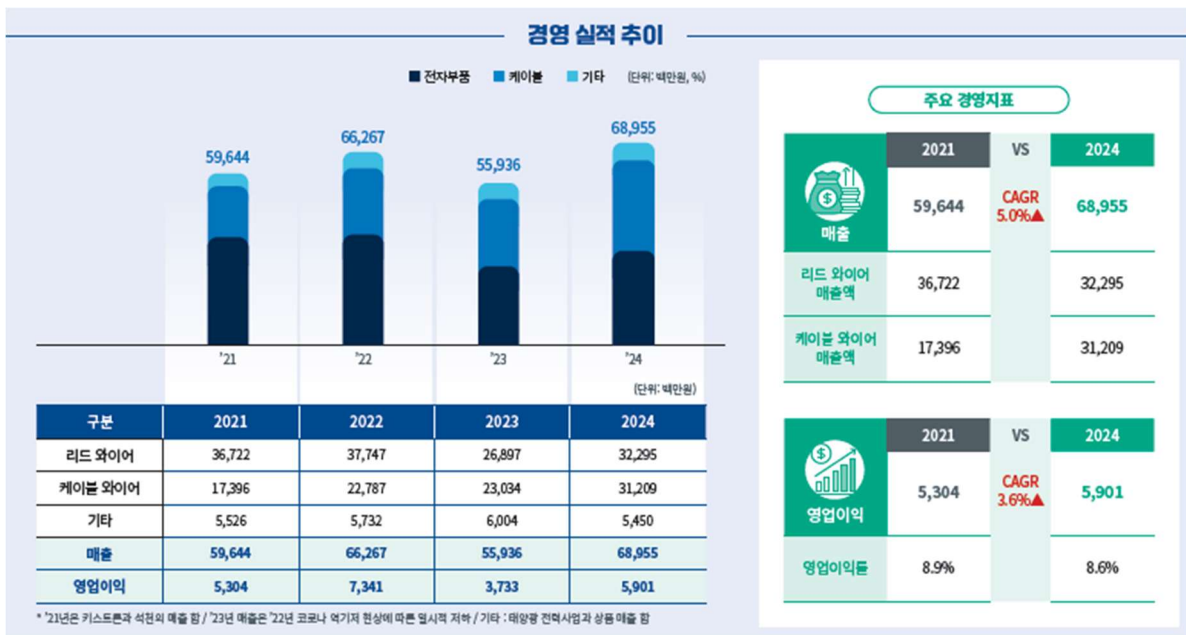


도표 20. Corporate Identity: 국내 유일 Cu/Fe 바이메탈 와이어 전문 제조 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 안정적인 경영 실적



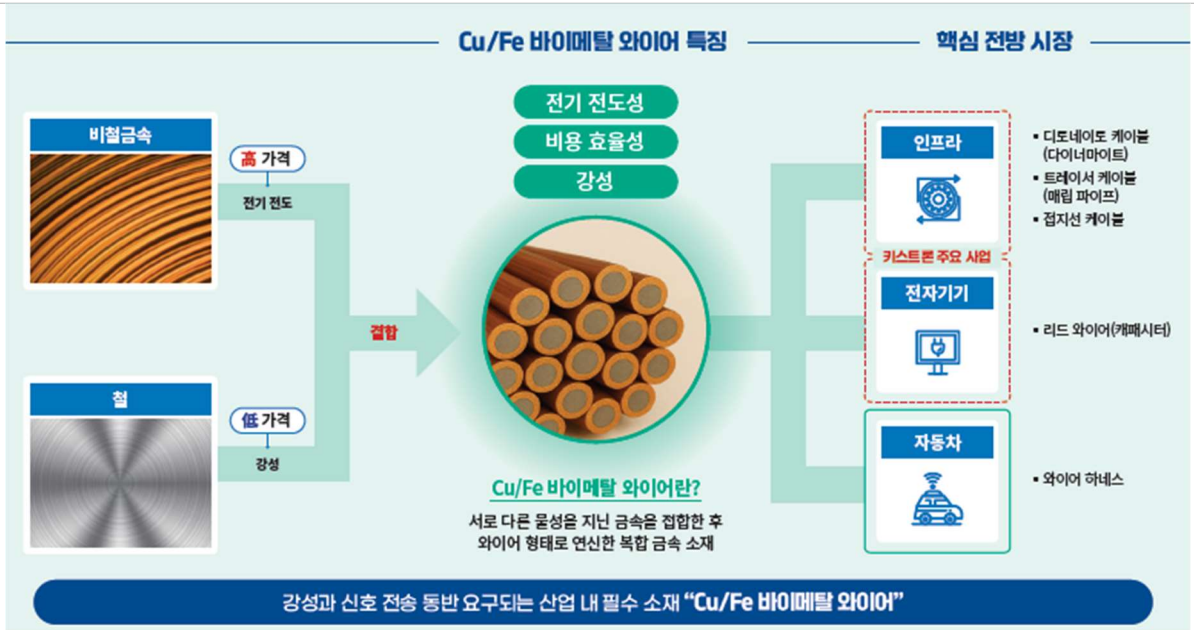
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

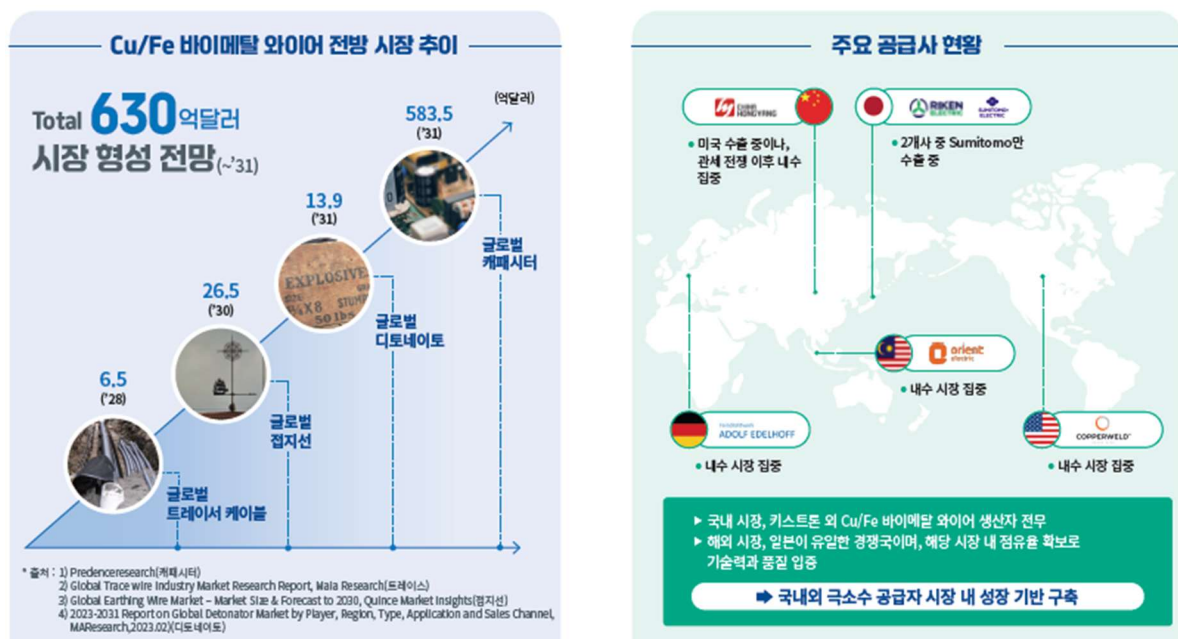
1) Cash-cow biz 확보로 안정적인 실적 성장 기대

도표 22. 인프라·전자기기 산업에 사용되는 Cu/Fe 바이메탈 와이어



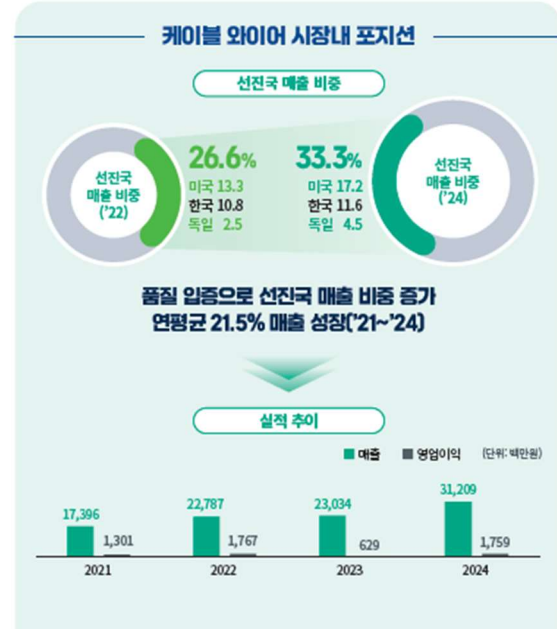
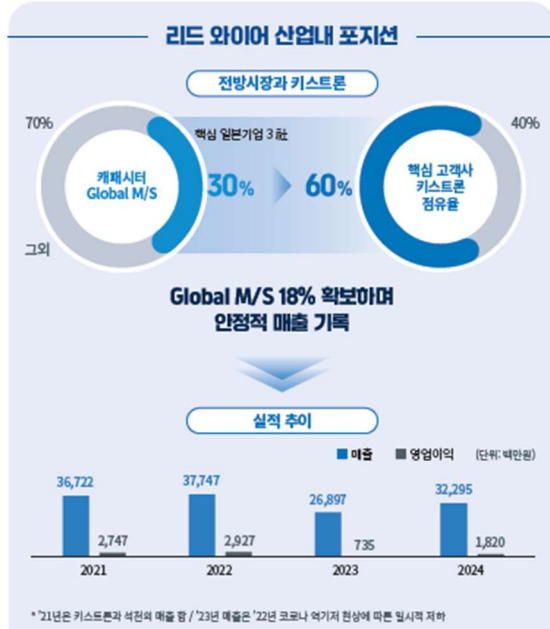
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 국내외 극소수 공급자 시장 형성 ... 키스트론, 핵심 플레이어로 직접적 수혜 전



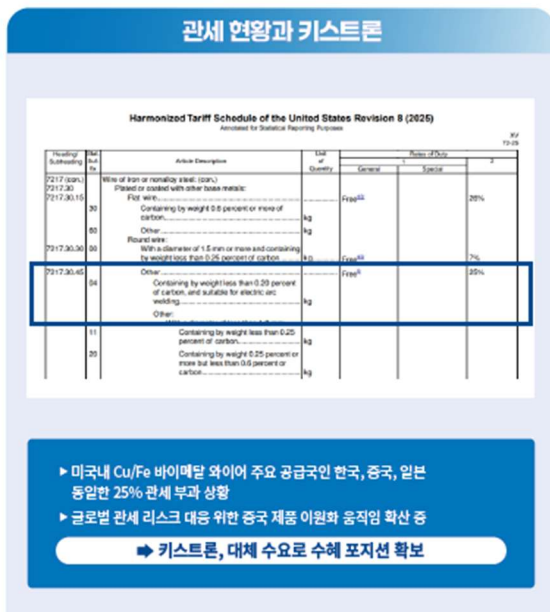
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 시장에서 품질 입증



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 미국 공급망 재편속, 상대적 우위 확보



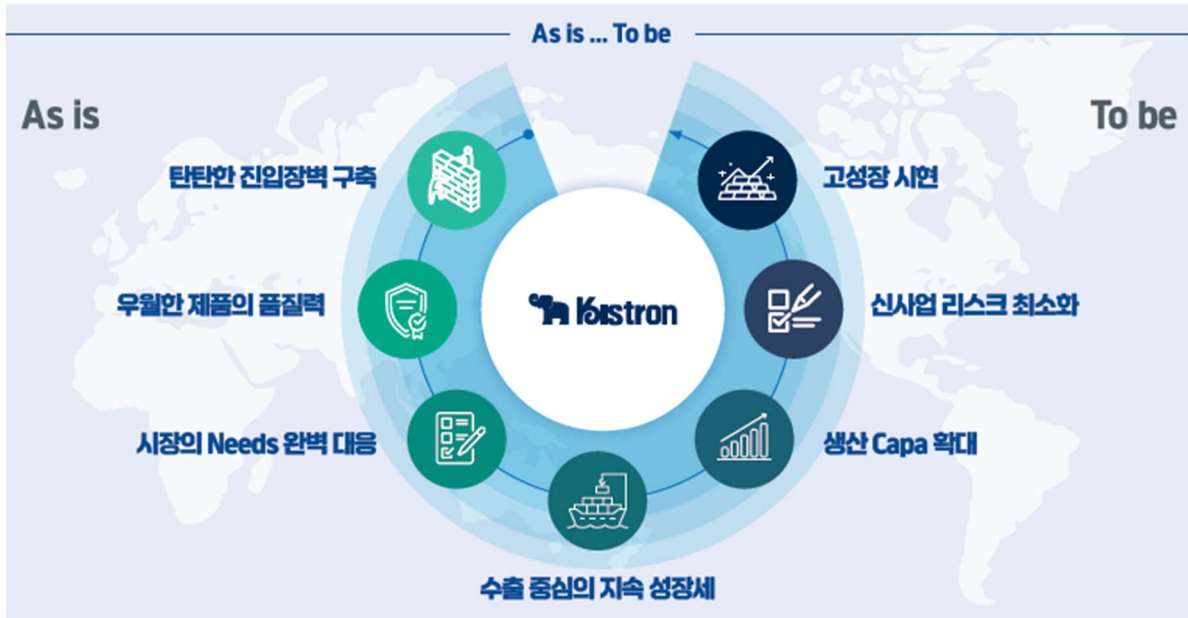
* 관세는 '25년 5월 6일 기준



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. 동사의 강점: 사업 확장을 위한 기반 체력 확보 완료 - 미래 진출 대비 리스크 관리 마무리



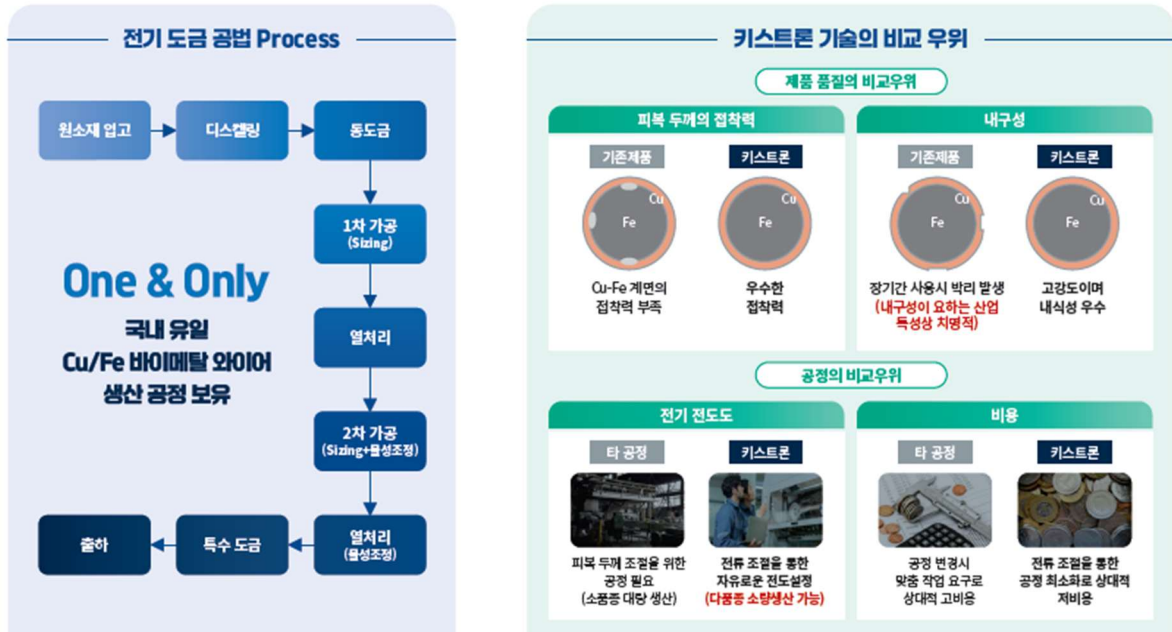
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 동사의 경쟁력: 탄탄한 진입장벽 구축

	Pre-stage	1 st Stage	2 nd Stage	3 rd Stage
시장진입요구사항	관련 사업 허가 / 시설 허가 획득 • 다양한 환경 규제 등 적극 대응 <u>사업 인허가 획득 필수</u> ▶ 현 사업에서 신규 진입자 허가 획득 불가능	양산제조 / 수출 확보 • 신규 진입시 최소 600억원 이상의 <u>CAPEX 집행 필요</u> • 양산시 수출 확보 위한 <u>10년 이상</u> 기간 투입 필수	판로 개척 • 판로 개척 및 고객사 샘플 품질 검증 통과 • 양산제품 <u>판매 네트워크 구축</u> • 시장 점유율 확보 위해 기존 공급사와 <u>가격 경쟁 불가피</u>	자사 제품 규격화 당사 제품 규격화 통한 신규 진입 방지
Kistron	환경 시설 설치 관련 규제 통과 위험물 처리 관련 규제 통과	30년+ Know-how 균등한 수율 600억원 이상의 CAPEX 집행 환경 시설 설치 관련 규제 통과 위험물 처리 관련 규제 통과	고객사 Audit 확보 30년+ Know-how 균등한 수율 600억원 이상의 CAPEX 집행 환경 시설 설치 관련 규제 통과 위험물 처리 관련 규제 통과	당사 제품 규격화 고객사 Audit 확보 30년+ Know-how 균등한 수율 600억원 이상의 CAPEX 집행 환경 시설 설치 관련 규제 통과 위험물 처리 관련 규제 통과

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 동사의 경쟁력: 우월한 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권

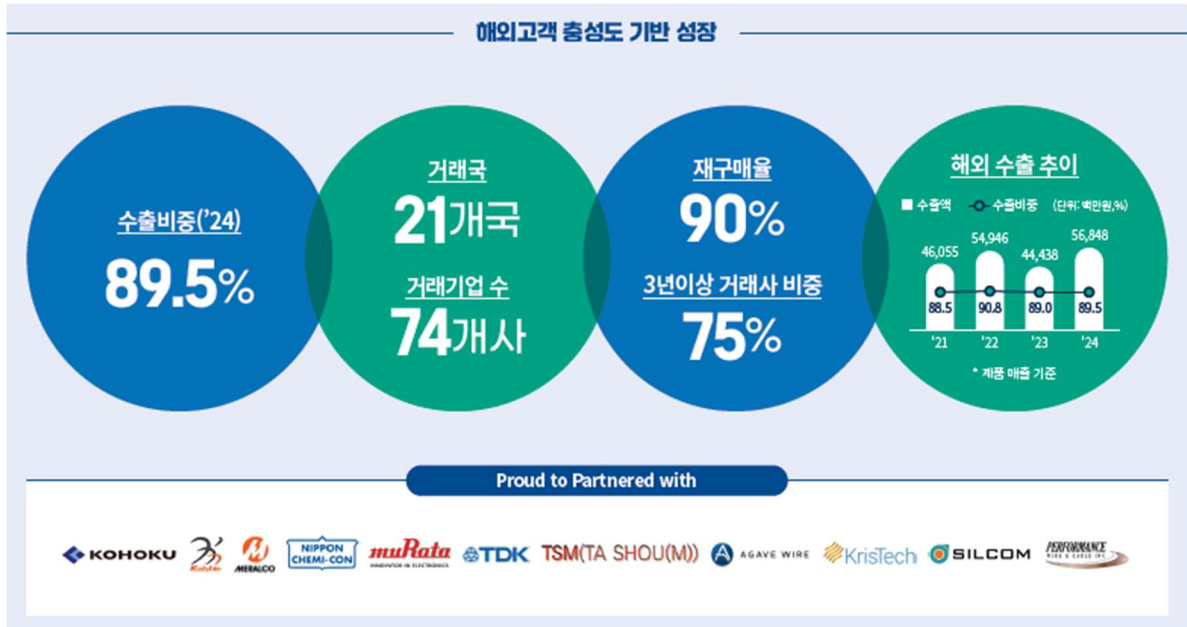
도표 29. 동사의 경쟁력: 시장의 Needs 완벽 대응력



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 30. 동사의 경쟁력: 수출 중심의 성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

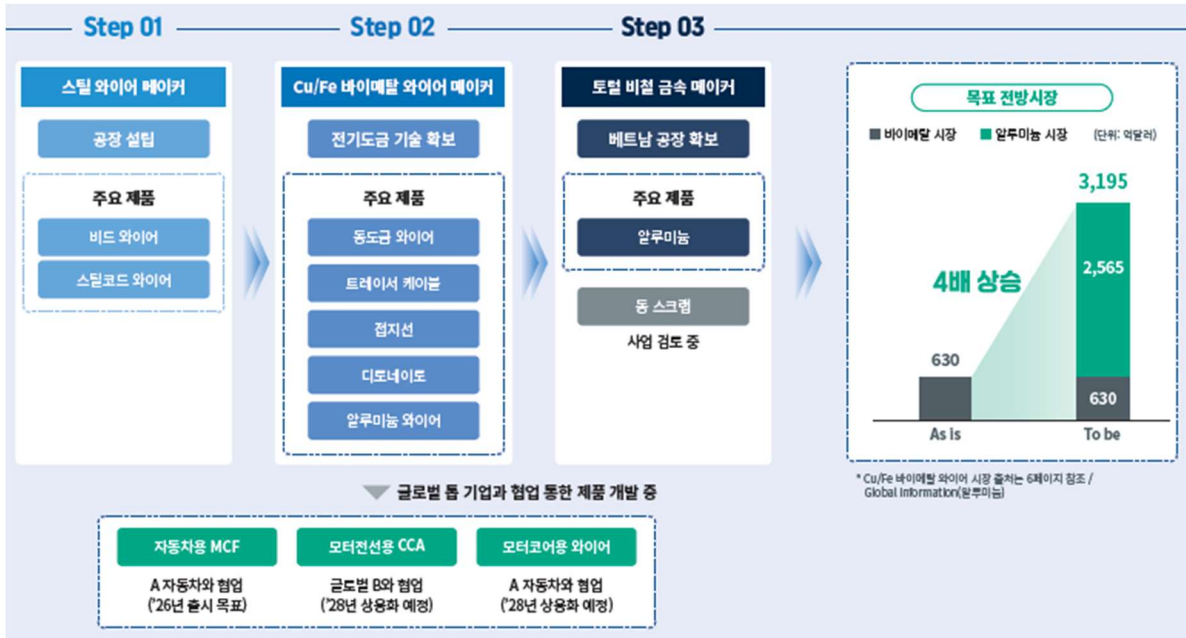
도표 31. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

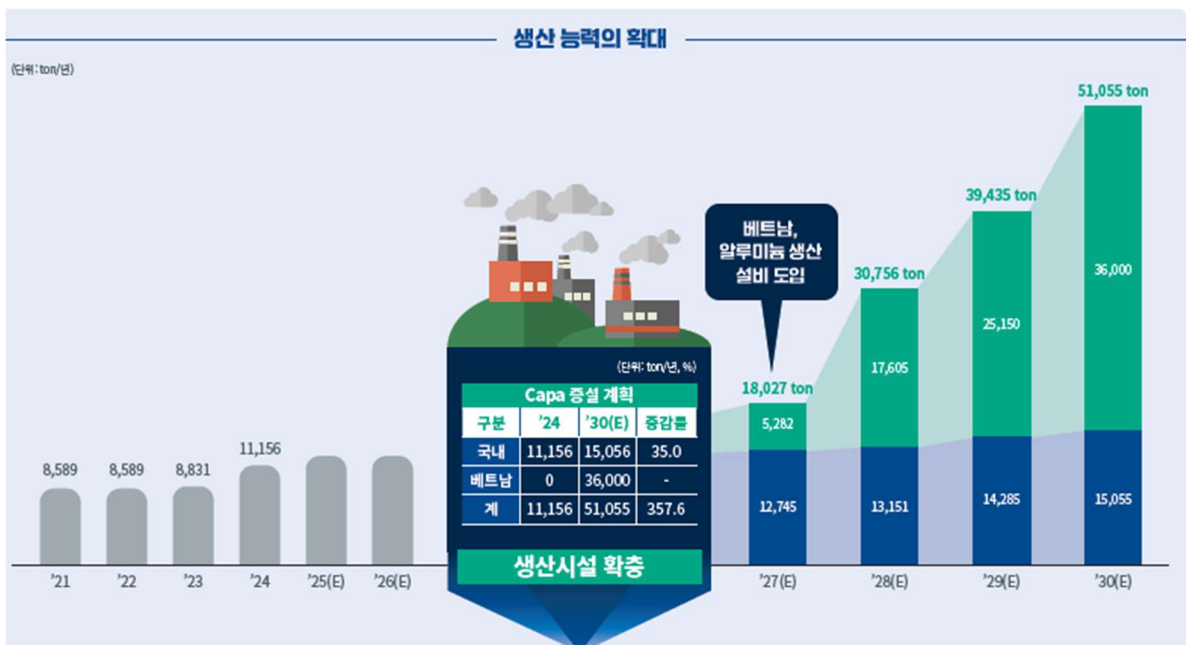
2) 알루미늄 공장 확보를 통한 토털 비철금속 메이커로 성장 추진

도표 32. Cu/Fe 바이메탈 와이어 기업에서 비철 금속 기업으로 도약 - 목표 시장 4 배 이상 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

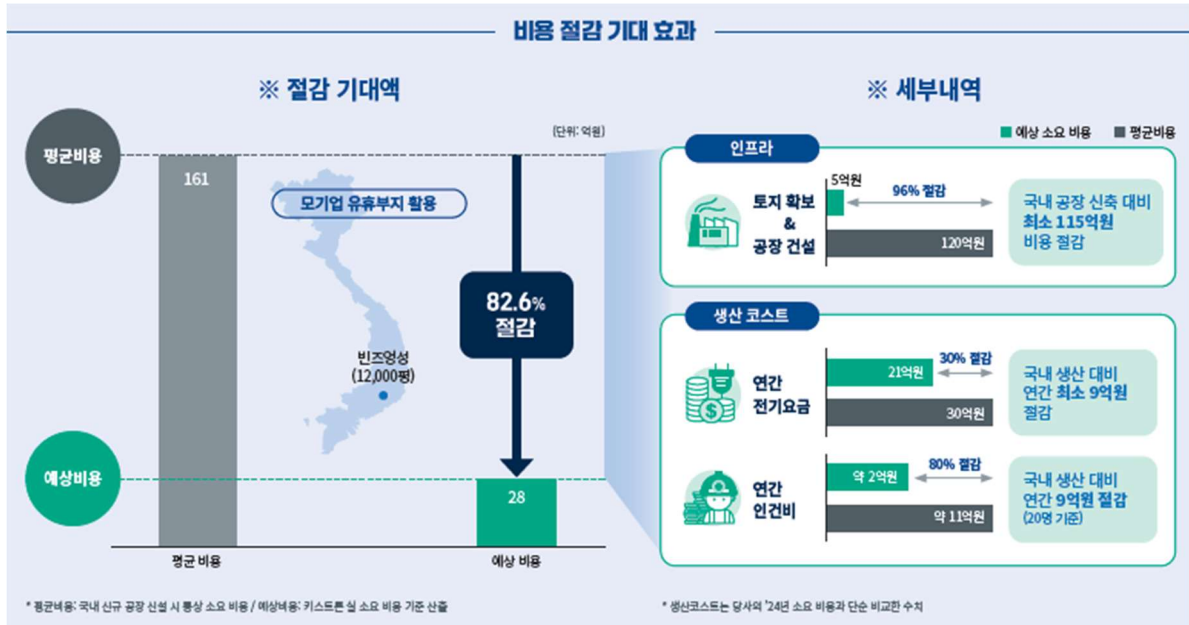
도표 33. '27년 베트남 공장 설립 기점으로 생산 능력 확대 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

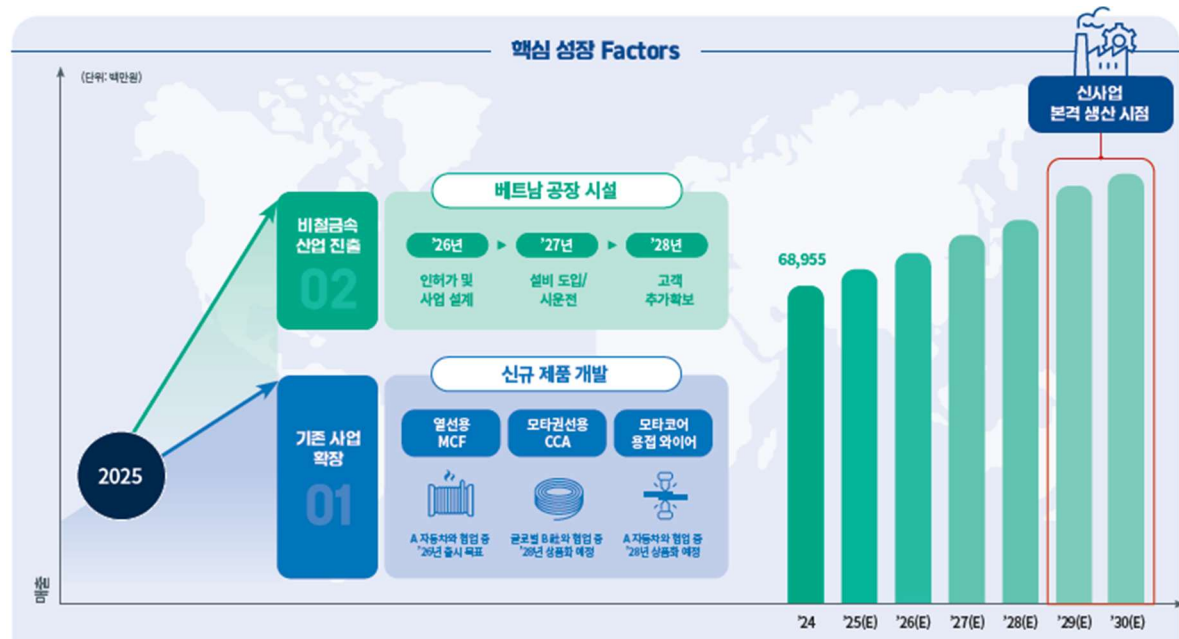


도표 34. 신사업 리스크 최소화 - 유휴 부지 활용 통한 초기 투자비 절감



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 기존 사업 확장과 비철 소재 분야 생산 가시화 - 연평균 20% 성장 임박



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

