

케이엔에스 (432470,KQ)

2차전지 원통형 CID, BMA 자동화 장비 제조업체

상장 예정일

2023.12.06

기관 수요예측

2023.11.16 ~ 22

공모희망가 밴드

19,000 ~ 22,000 원

예상 시가총액

73.8 ~ 85.4(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2006년 (주)케이엔에스 설립. 당사는 2차전지 원통형 CID(Current Interrupt Device, 전류차단장치) 장비 및 BMA(Battery Module Assembly) 자동화 설비 전문 제조업체임. 자동차 부품(도어커넥터, 터미널압입기), 반도체 부품 진공포장기 등 자동화 장비 제품군을 생산함. 원통형 CID 장비의 주요 고객사는 LG에너지솔루션과 삼성SDI에 배터리 가공품을 납품하는 1차 벤더임. BMA 자동화 설비의 주요 고객사는 LG에너지솔루션과 SK온의 1차 벤더업체임.
- 제품별 매출비중(2022년 연결 기준)은 원통형 CID 장비 59.9%, BMA 자동화 설비 32.4%, 반도체 및 자동차부품 장비 등 5.43%, 용역 매출 2.08%, 상품 매출 0.17%. 상위 4개사 매출 비중 91.2% 수준임.
- 투자포인트 ① 2차전지 제조사 생산능력 확대 수혜: 전기차량 원통형 배터리 판매량이 연평균(2022~2030) 27% 성장할 것으로 전망하는 가운데, 국내 주요 고객사를 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 특히 2차전지 확대보급에 따라 배터리 안전에 대한 중요도가 증가하면서 동사 자동화 장비에 대한 수요가 지속 증가함.
- 투자포인트 ② 4680 원통형 배터리 생산장비 신규 개발 등 사업 다각화 추진: ① 4680 배터리용 CID 장비, 리튬 장비 등 자동화 설비 개발 중. ② 각형 배터리 생산 장비 신규 개발. ③ 베트남 법인 사업 다각화 추진도 긍정적.
- 공모희망가(밴드: 19,000 ~ 22,000원)는 최근 4개분기 실적 기준 PER 14.7 ~ 17.1배로, 국내외 유사 기업(이노메트리, 피엔티) 평균 PER 22.0배 대비 22.3 ~ 32.9% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 18.9%(73만주, 161억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	0.3 / 0.4
공모후 주식수	3,883,557주
유통가능주식수	732,200주

보호예수기간	
최대주주등	6개월 ~ 4년
우리사주조합(직원)	4년
기타주주	6개월
의무인수분	3개월
공모주주(우리사주조합)	1년
주관증권사/인수	신영증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주등	74.6
기타주주	3.0
우리사주조합(직원)	2.4
의무인수분	0.6
공모주주(우리사주조합)	2.2
공모주주(기관 및 일반투자자)	17.1

12월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023E
매출액	11.0	28.6	34.7	37.0
영업이익	1.2	4.0	6.1	6.7
세전손익	1.3	4.6	5.8	7.2
당기순이익	1.3	3.9	4.8	5.9
EPS(원)	-	-	-	1,526
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	12.5 ~ 14.4

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품

원통형 CID 장비



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	19,000 ~ 22,000 원	수요 예측일	2023.11.16 ~ 22
공모 금액	143 ~ 165 억원	공모 청약일	2023.11.27 ~ 28
공모 주식수	750,000 주	납입일	2023.11.30
상장 후 주식수	3,883,557 주	환불일	2023.11.30
예상 시가총액	738 ~ 854 억원	상장 예정일	2023.12.06

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주등	2,898,976	74.6
기타주주	117,104	3.0
우리사주조합(직원)	94,977	2.4
의무인수분	22,500	0.6
공모주주(우리사주조합)	86,700	2.2
공모주주(기관 및 일반투자자)	663,300	
합계	3,883,557	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주등	2,898,976	74.6	6개월 ~ 4년
우리사주조합	26,077	0.7	4년
기타주주	117,104	3.0	6개월
의무인수분	22,500	0.6	3개월
공모주주(우리)	86,700	2.2	1년
-	-	-	-
합계	3,151,357	78.3	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합	68,900	1.8
공모주주(기관 및 일반투자자)	663,300	17.1
-	-	-
-	-	-
합계	732,200	18.9

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	438,300 ~ 475,800	58.4 ~ 63.4
일반청약자	187,500 ~ 225,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	86,700	11.6
합계	750,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
10,300	-	-	-	-	3,658	13,958

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

보호예수 여부	구분	주주명	관계	공모 후 (회석 전)		공모 후 (회석 후)		의무보유 기간	비고	
				주식수	지분율	주식수	지분율			
유통제한	최대주주 등	정봉진	최대주주	2,675,896	68.90%	2,675,896	60.24%	상장일로부터 1년	주 1)	
		임정선	특수관계인	135,000	3.48%	135,000	3.04%	상장일로부터 1년	주 1)	
		정성규	특수관계인	28,500	0.73%	28,500	0.64%	상장일로부터 1년	주 1)	
		정성아	특수관계인	28,500	0.73%	28,500	0.64%	상장일로부터 1년	주 1)	
		정연직	등기임원	12,150	0.31%	12,150	0.27%	상장일로부터 6개월	주 2), 주 3)	
		김형균	미등기임원	6,000	0.15%	6,000	0.14%	상장일로부터 6개월	주 3)	
				1,187	0.03%	1,187	0.03%	예탁일로부터 4년	주 4)	
		김종선	미등기임원	8,000	0.21%	8,000	0.18%	상장일로부터 6개월	주 3)	
				3,743	0.10%	3,743	0.08%	예탁일로부터 4년	주 4)	
	소계			2,898,976	74.65%	2,898,976	65.26%	-	-	
	기타주주	우리사주조합(직원)	직원	26,077	0.67%	26,077	0.59%	예탁일로부터 4년	주 4)	
		김성규 등 18인	-	117,104	3.02%	117,104	2.64%	상장일로부터 6개월	주 5)	
		소계		143,181	3.69%	143,181	3.22%	-	-	
	주식매수선택권			임원	-	-	105,000	2.36%	상장일로부터 6개월	주 6)
	전환사채			벤처금융	-	-	416,221	9.37%	상장일로부터 1개월	주 7)
	의무인수분			상장주선인	22,500	0.58%	22,500	0.57%	상장일로부터 3개월	주 8)
	신주인수권			상장주선인	-	-	37,500	0.96%	상장일로부터 3개월 ~ 18개월 내 행사가능	주 9)
	공모주주(우리사주조합)				86,700	2.23%	86,700	1.95%	예탁일로부터 1년	주 10)
	유통제한 소계				3,151,357	81.15%	3,710,078	83.52%	-	-
유통가능	우리사주조합			68,900	1.77%	68,900	1.55%	-	-	
	공모주주(기관 및 일반투자자)			663,300	17.08%	663,300	14.93%	-	-	
유통가능 소계				732,200	18.85%	732,200	16.48%	-	-	
총합계				3,883,557	100.00%	4,442,278	100.00%	-	-	

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유예탁되나, 공모주주 보호를 위하여 자발적 보호예수 기간을 6개월 추가하여 총 1년의 보호예수를 확약하였습니다.

주 2) 2022년 6월 25일 당사의 미등기임원 자격으로 우리사주조합 계정으로 부여받았으나, 2022년 8월 등기임원으로 선임되었습니다.

주 3) 우리사주조합 중 임원에게 부여한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유가 적용됩니다.

주 4) 우리사주조합에 금전출연 및 무상출연된 주식으로 「근로복지기본법」 시행령 제 23 조 제 1 항 제 1 호에 의거 4년간 한국증권금융에 의무예탁됩니다. (예탁일: 2023년 2월 22일 16,007주, 2023년 6월 16일 15,000주)

주 5) 상장예비심사 신청일 전 1년 이내 최대주주의 소유주식을 취득하여 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항 제 2 호에 의거 상장일로부터 6개월 의무보유 예정입니다.

주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6개월간 의무보유예탁되나, 주식매수선택권의 행사가능기간은 2025년 1월 31일부터 2030년 1월 30일입니다.

주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1개월간 의무보유가 적용됩니다.

주 8) 주관사 의무인수분으로 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유 합니다.

주 9) 「증권 인수업무 등에 관한 규정」 제 10 조의 2 제 1 항 제 2 호에 따라 상장일로부터 3개월 이후 18개월 이내에 행사가 가능합니다.

주 10) 금번 공모 시 우리사주조합에 배정된 86,700주는 한국증권금융에 예탁되어 예탁 후 1년 간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



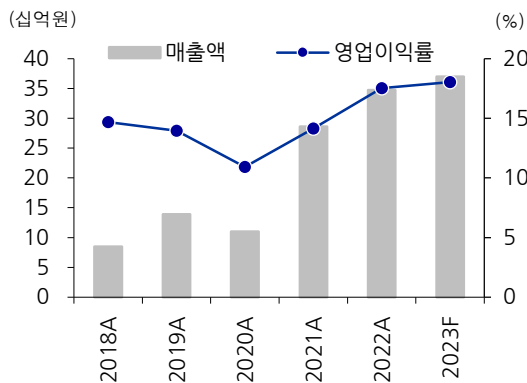
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	8.5	13.9	11.0	28.6	34.7	37.0
증가율(% ,yoy)	-	63.7	-20.4	159.2	21.6	6.4
제품별 매출액(십억원)						
2차전지 원통형 CID 장비	-	-	8.8	16.5	17.8	16.4
2차전지 BMA 자동화설비	-	-	1.7	5.8	9.6	5.3
반도체, 자동차 부품장비	-	-	0.6	2.7	1.6	6.5
용역 및 상품 매출	-	-	0.0	0.0	0.6	0.9
연결 매출	-	-	0.0	3.6	5.0	7.9
제품별 비중(%)						
2차전지 원통형 CID 장비	-	-	79.4	57.8	51.4	44.4
2차전지 BMA 자동화설비	-	-	15.0	20.1	27.8	14.3
반도체, 자동차 부품장비	-	-	5.6	9.5	4.7	17.5
용역 및 상품 매출	-	-	0.0	0.1	1.8	2.5
연결 매출	-	-	0.0	12.4	14.4	21.3
수익						
매출원가	5.7	8.5	7.6	20.6	24.0	25.6
매출총이익	2.7	5.4	3.4	8.0	10.8	11.4
판매관리비	1.5	3.4	2.2	3.9	4.7	4.7
영업이익	1.2	1.9	1.2	4.0	6.1	6.7
세전이익	1.3	1.1	1.3	4.6	5.8	7.2
당기순이익	1.2	0.8	1.3	3.9	4.8	5.9
지배 당기순이익	1.2	0.8	1.3	3.9	4.8	5.9
이익률(%)						
매출원가율	67.7	61.3	68.9	72.1	69.0	69.2
매출총이익률	32.3	38.7	31.1	27.9	31.0	30.8
판매관리비율	17.6	24.8	20.2	13.8	13.5	12.8
영업이익률	14.7	13.9	10.9	14.1	17.5	18.0
세전이익률	15.0	7.8	11.9	16.0	16.8	19.4
당기순이익률	14.4	5.7	11.3	13.7	13.9	16.0
지배 당기순이익률	14.4	5.7	11.3	13.7	13.9	16.0

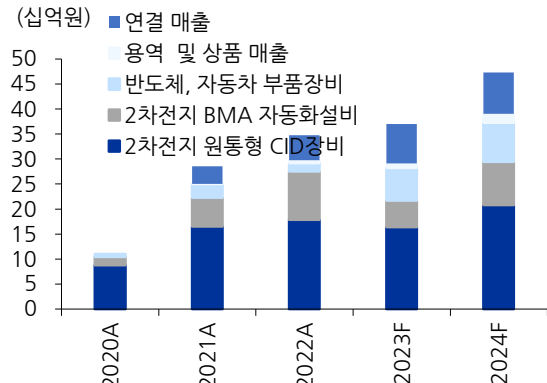
자료: 케이엔에스, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 케이엔에스, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 케이엔에스, 유진투자증권



III. Valuation

가) 유사 기업 PER 산출

도표 11. 최근 4개분기 실적 기준 유사회사 PER 산정

(단위: 원, 주, 배)	(주)이노메트리	(주)파엔티
적용 당기순이익(A)(주 1)	5,687,396,606	60,873,319,264
발행주식총수(B)(주 2)	9,833,208	22,741,198
주당순이익(C=A/B)	578	2,677
기준주가(D)	13,220	56,400
PER(E=D/C)	22.87	21.07
적용 PER	21.96	

(주 1) 상기의 적용 당기순이익은 최근 4개분기(2022년 3분기~2023년 2분기) (지배기업) 당기순이익을 적용하여 산출하였습니다.

(주 2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. PER에 의한 (주)케이엔에스의 평가가치

(단위: 원, 주, 배)	내용	비고
적용 당기순이익	5,729 백만원	A (주 1)
적용 PER	21.96 배	B (주 2)
기업가치 평가액	125,837 백만원	C = A X B
적용주식수	4,442,278 주	D (주 3)
주당 평가가액	28,327 원	E = C / D

(주 1) 적용 당기순이익은 발행회사 (주)케이엔에스의 최근 4개분기(2022년 3분기~2023년 2분기) 지배기업 당기순이익(5,073,621,614 원)에서 비경상적 손실 효과를 제거하기 위해 전환사채 관련 파생상품평가손실 442,037,232 원 및 이자비용 213,756,714 원을 더하여 산출되었습니다.

(주 2) 적용 PER는 유사회사의 최근 4개분기(2022년 3분기~2023년 2분기) (지배기업) 당기순이익 기준 PER입니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. (주)케이엔에스 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	28,327 원	PER에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	22.34% ~ 32.93%	(주)
주당 희망공모가액	19,000 원 ~ 22,000 원	-
확정 주당 공모가액	미정	수요예측 결과 반영

(주) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 코스닥시장에 상장한 회사의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

2 차전지 원통형 CID, BMA 자동화 장비제조업체

도표 14. 기업 개요

회사 현황

설립일자	2006년 4월 20일
대표이사	정 봉 진
본사 소재지	경기도 평택시 서탄면 수월암 2길 107-9
자본금	3억 1천만 원
매출액	347억원 (2022년 기준)
임직원 수	126명 (한국 본사: 41명, 베트남 법인: 85명) 핵심 연구인력 평균 근속년수 12년
업종	기타 특수목적용 기계 제조업
사업 내용	원통형 CID 장비 및 BMA 자동화설비 전문 제조 외
홈페이지	www.knssystem.com

대표이사 소개

정 봉 진 CEO

- 1994 진우엔지니어링 입사
- 2006 KNS 대표이사

자동화 장비 경력 30년
국내 최고 2차전지 장비 전문가



주요 성과



천만불 수출의 탑
수상
(2022.12)



기술평가우수기업
T-키(화우수) 인증
(2023.04)



기획재정부
장관 표창
(2023.03)

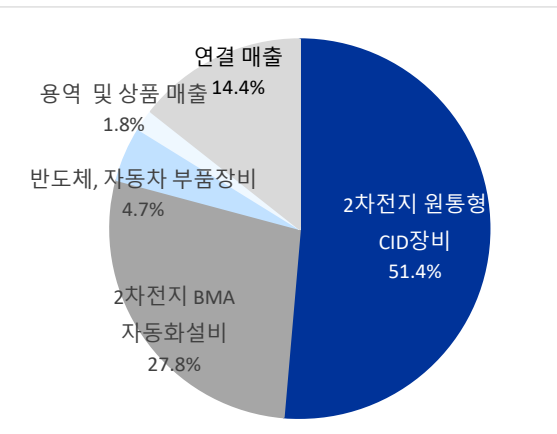
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2006.04	(주)케이엔에스 설립
2007.09	기업부설연구소 설립
2008.11	삼성전기 협력사 등록
2010.03	유라코퍼레이션 협력사 등록
2010.07	삼성에스디아이 협력사 등록
2010.08	덴소코리아오토모티브 협력사 등록
2012.12	경신전선 협력사 등록
2015.11	베트남 Korea Nano System Vina 설립
2023.03	케이엔에스 2 공장 착공(2023년 10월 완공 예정)
2023.03	소부장 인증 획득(한국산업기술평가관리원)
2023.12	코스닥 시장 상장 예정(12/06)

자료: 유진투자증권

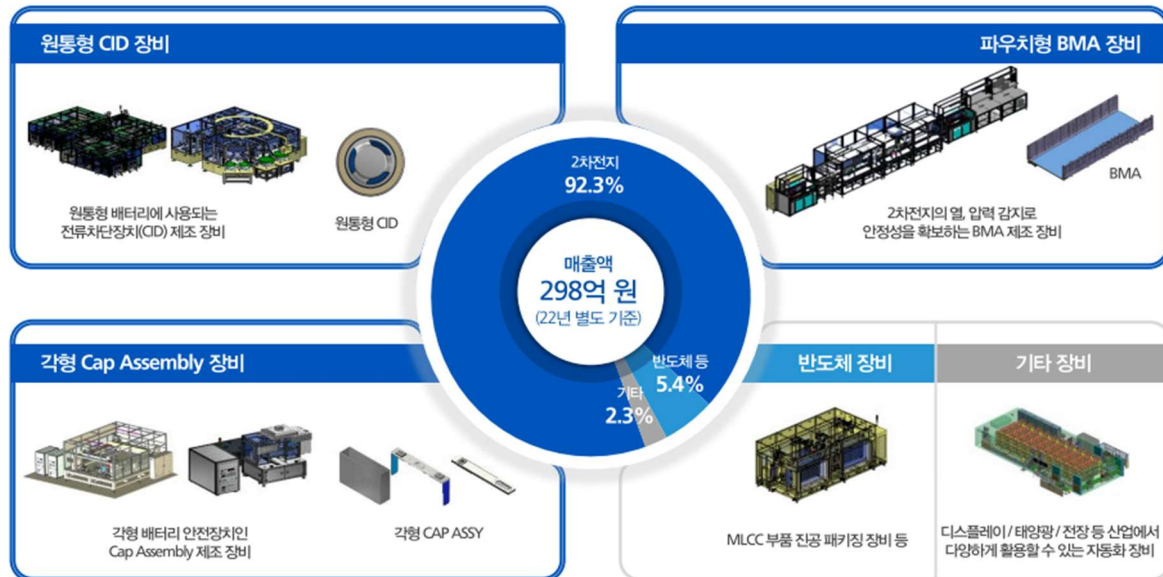
도표 16. 제품별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

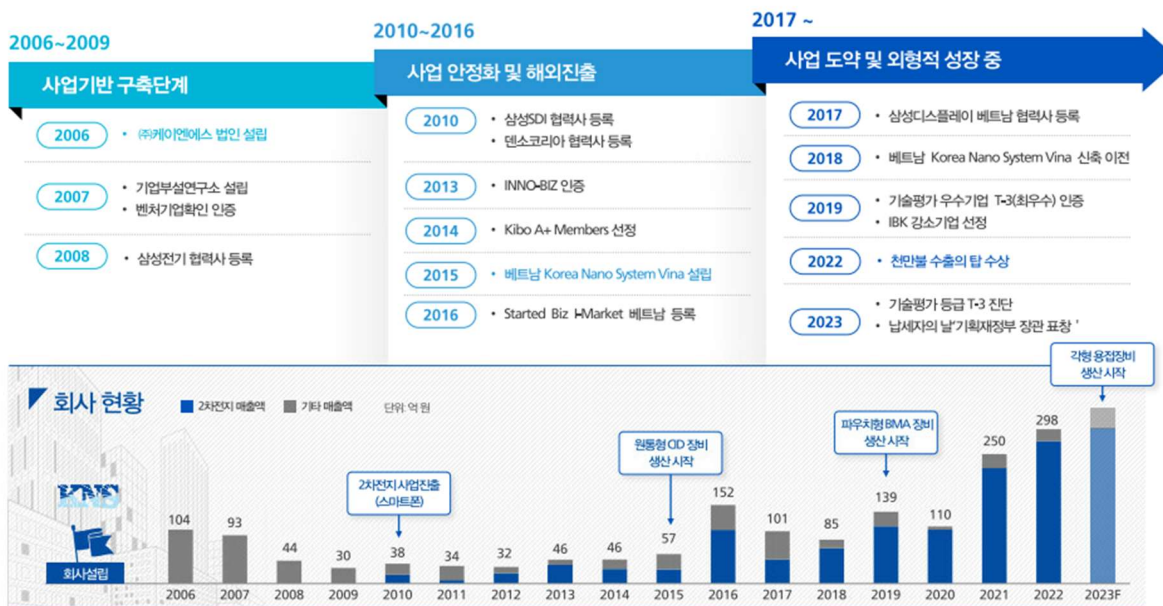


도표 17. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 사업 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



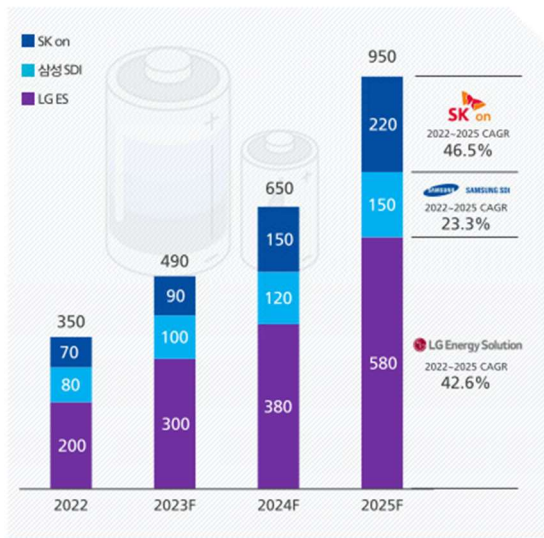
V. 투자포인트

1) 2 차전지 제조사 생산능력 확대 수혜

도표 21. 2 차전지 시장 개화와 함께 국내 배터리 제조사 대규모 생산 능력 확대

국내 배터리 제조사 증설 전망

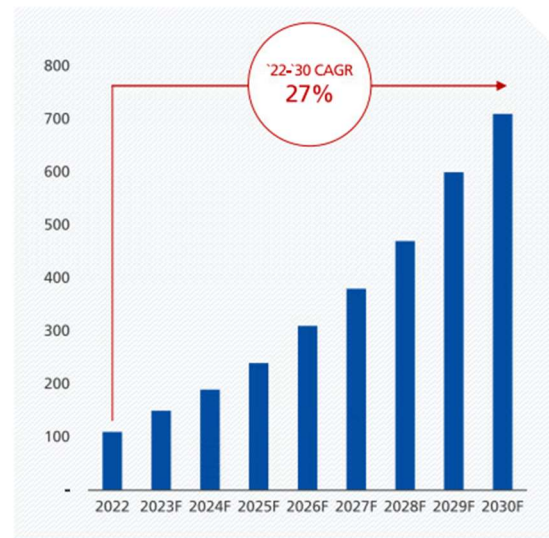
단위: GWh



자료: 각 사 전망치

전기차용 원통형 배터리 판매량 전망

단위: GWh

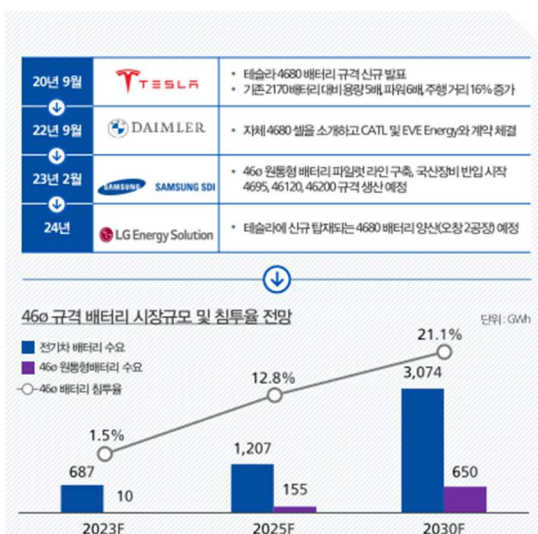


자료: 유진투자증권

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 2 차전지 시장 확대에 따른 새로운 규격의 등장과 핵심 부품 시장의 확대

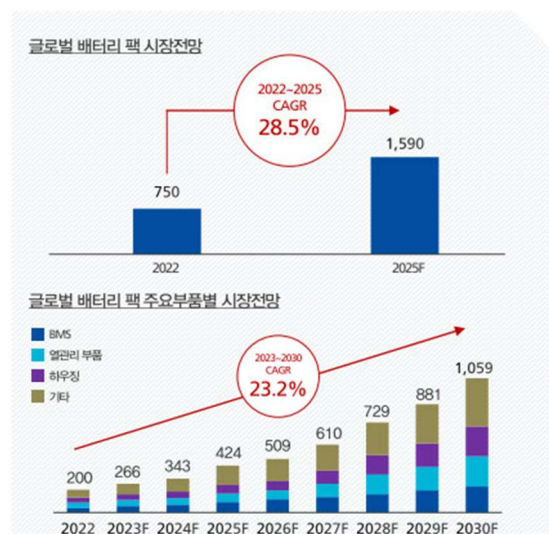
460 규격 대형 원통형 배터리 시장 개화



자료: SNE Research

전기차용 배터리 팩 시장 성장

단위: 억달러



자료: SNE Research

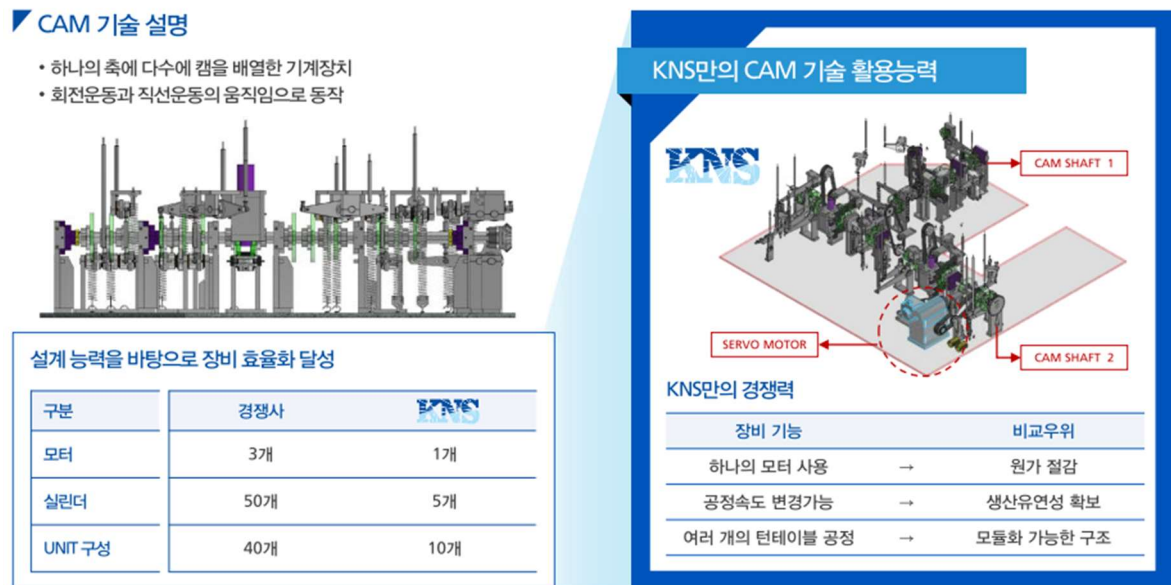
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 2차전지 안전을 책임지는 핵심부품



자료: IR Book, 유진투자증권

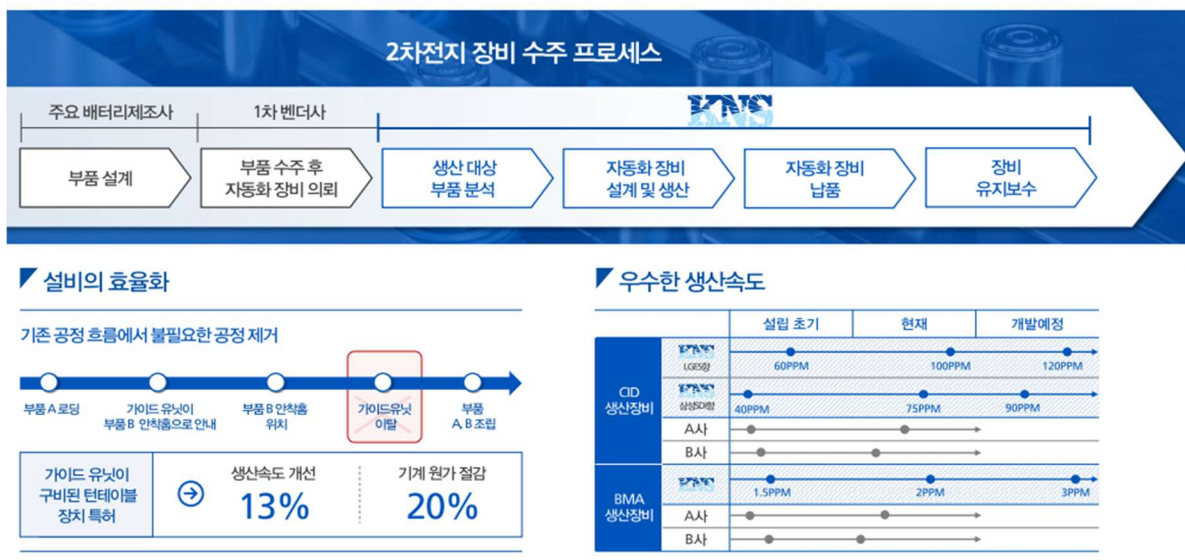
도표 24. 특허로 보호받는 CAM 기술 활용을 통해 타사 대비 효율적인 설계 가능



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 25. 2차전지 장비 전공정 내재화



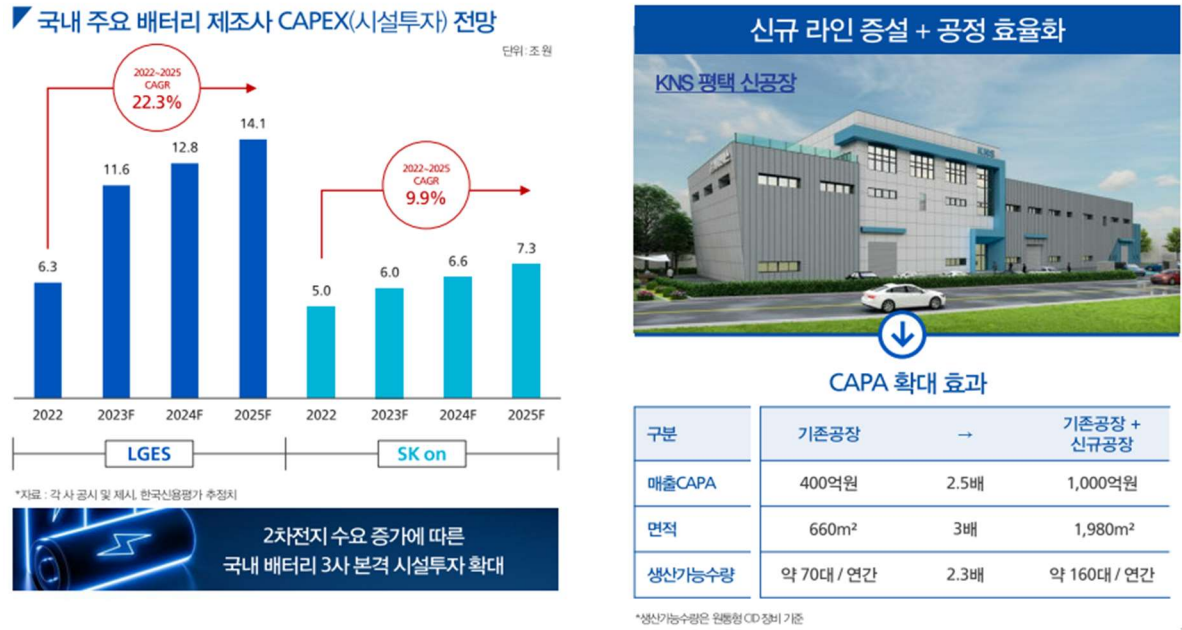
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 국내 배터리 3사 및 중국 주요 배터리 고객사 납품으로 안정적인 매출 실현



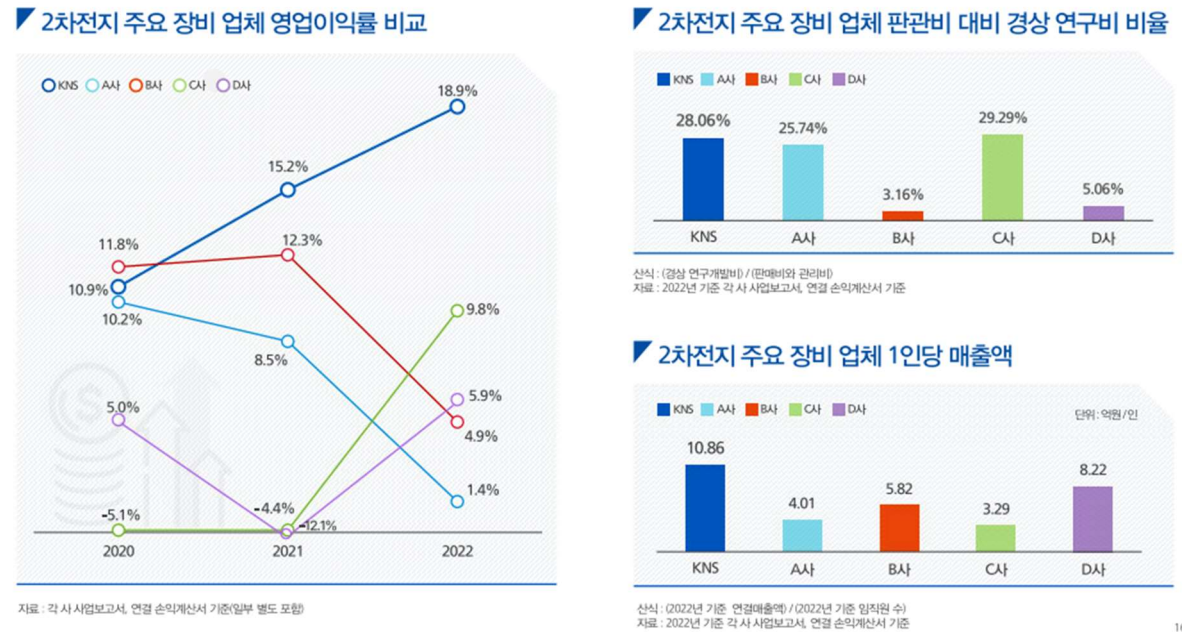
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 시설투자와 연구개발을 통한 CAPA 확대로 국내 배터리 3사 CAPEX 확장 수요에 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 2차전지 장비 상장 사 중 최고 수준 이익률 달성



자료: IR Book, 유진투자증권



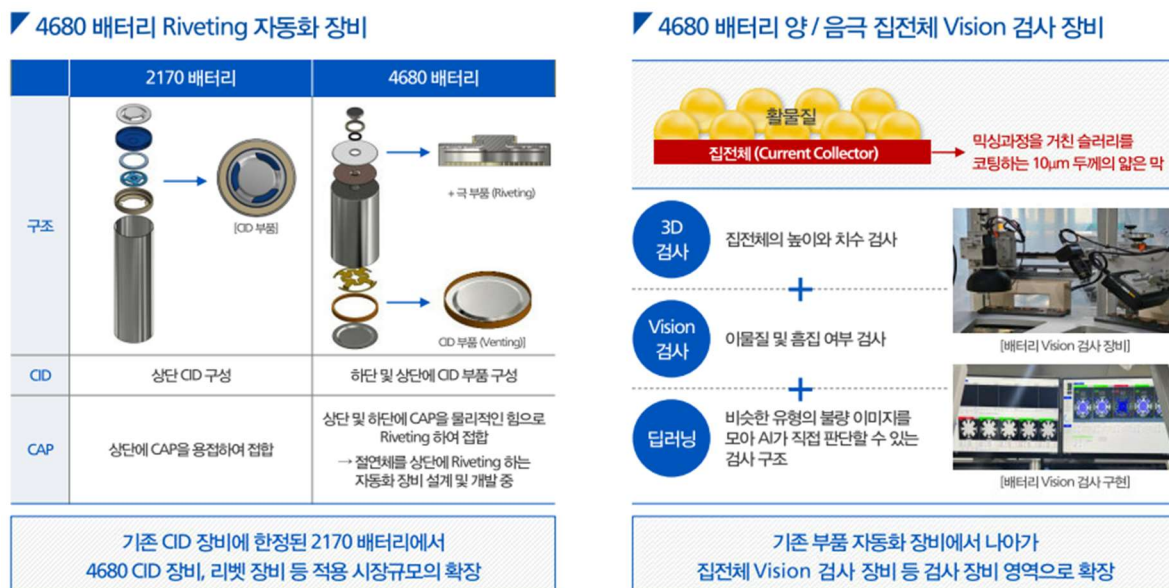
2) 4680 원통형 배터리 생산장비 신규 개발 등 사업 다각화 추진

도표 29. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 4680 원통형 배터리 생산장비 신규 개발



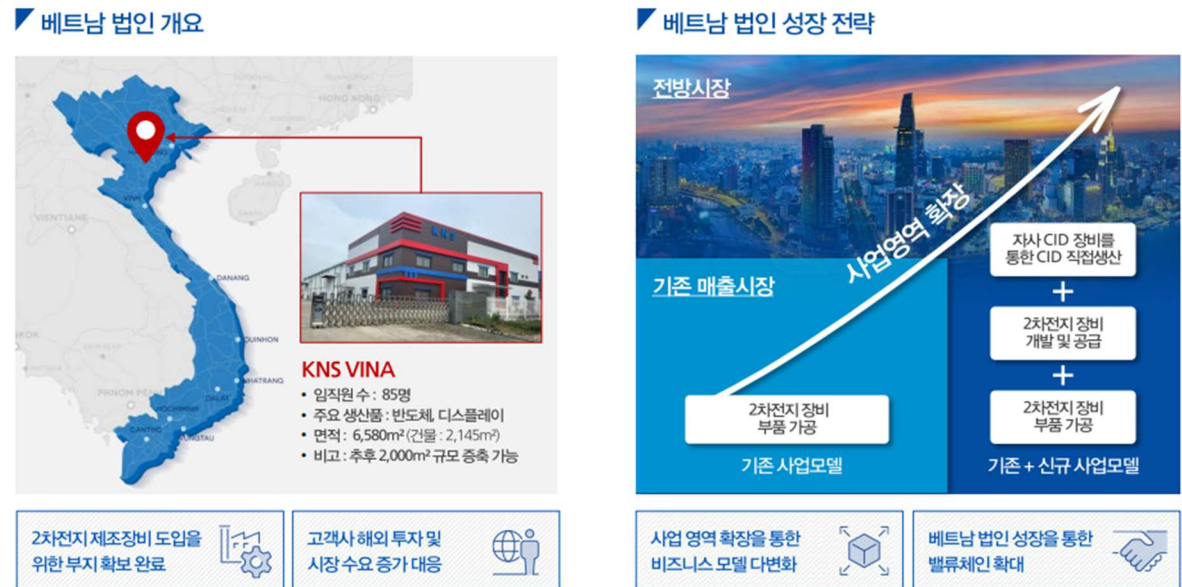
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 각형 배터리 생산 장비 신규 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 베트남 법인 사업 다각화



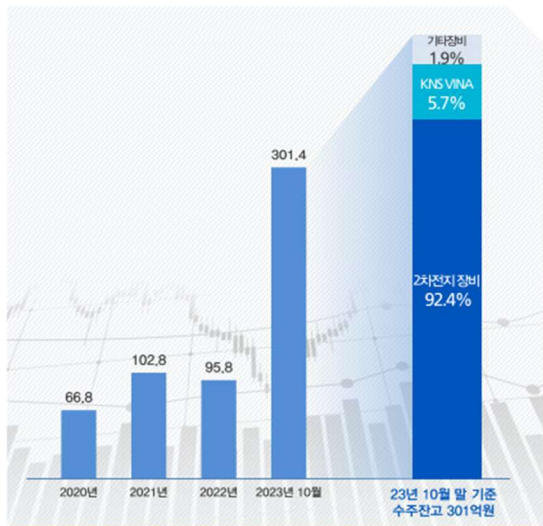
자료: IR Book, 유진투자증권



도표 33. 탄탄한 수주잔고 확보를 통한 2025년 1배 이상의 매출 성장 전망

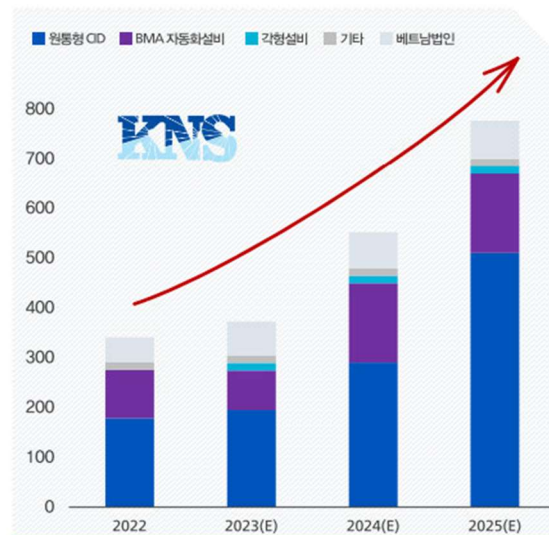
수주잔고 현황

단위: 억 원



매출 전망 (2022년~2025년)

단위: 억 원



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 제품 소개

구분	제품	부품
원통형 배터리		
각형 배터리	 출처: 삼성 SDI	
BMA		

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 제작물로서 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	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

