

기업분석

케이프
(064820)

박장욱 jangwook.park@daishin.com

투자의견 N.R

6개월 N.R

목표주가

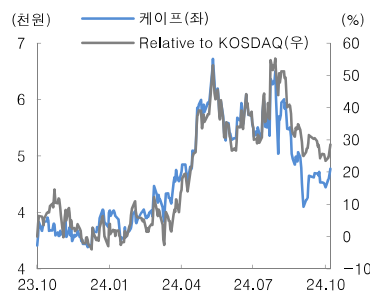
현재주가 5,150

(24.10.15)

스몰캡업종

KOSDAQ	775.48
시가총액	1,540억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	155억원
52주 최고/최저	6,400원 / 3,980원
120일 평균거래대금	8억원
외국인지분율	1.49%
주요주주	템퍼스인베스트먼트 외 4 인 33.07%
	케이에이치아이 외 6 인 16.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.6	-9.7	-1.1	19.1
상대수익률	-1.1	0.0	9.6	22.1



계속될 라이너부문 실적 개선세

- 글로벌 1위 (MS 30%) 실린더 라이너 제조업체.
- 친환경 엔진으로의 전환에 따른 ASP 및 OPM 상승 효과 기대
- 증권부문 우려 제한적인 가운데, 꾸준한 실적 개선세 이어질 것

글로벌 1위 실린더 라이너 제조업체

글로벌 시장 점유율 30%를 차지하는 세계 1위 실린더 라이너 제조업체. 실린더 라이너는 엔진의 피스톤 왕복 운동 시 이를 감싸는 통로 역할을 하는 핵심 부품으로, 실린더 라이너의 가격은 선박 및 엔진 가격과 밀접한 연동성을 보임

친환경 사이클이 만드는 엔진/기자재 사이클

친환경 엔진 시장의 성장으로 ASP 및 마진율 개선이 예상된다. 특히, 현재 활발한 LNG DF 수주 외에도 메탄올 및 암모니아 엔진의 수주 확대가 기대되며, 이는 향후 ASP와 마진율의 추가 상승을 이끌 가능성 큼

24년 매출액 5,413억 원(yoy -8.3%), 영업이익 454억 원(-10%) 전망

조선업 호황이 계속되면서 선가 상승에 따른 판매가 인상 효과가 지속될 전망이다. 실린더 제조 부문은 2024년 매출액 767억 원(yoy +3.6%)이 예상되며, 조선업 상승 사이클의 수혜가 이어질 예상. 증권업 부문은 실적 변동성이 크지만, 자기자본 대비 증권사 PF 비중이 9.7%로 증권사 평균 35%에 비해 낮아 우려는 제한적일 것으로 판단. 실린더 라이너 개별 부문만 보면, 2024년 예상 P/E는 10배 수준에 위치. 향후 조선업증 상승, 하락과 동반된 흐름 나타낼 것

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	6,097	5,907	5,413	5,648	5,840
영업이익	24	410	454	523	567
세전순이익	-37	411	421	452	457
총당기순이익	-5	271	329	352	356
지배지분순이익	2	243	306	331	339
EPS	7	787	989	1,072	1,095
PER	600.4	5.5	4.5	4.2	4.1
BPS	6,263	6,737	7,453	8,254	9,079
PBR	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5
ROE	0.1	12.1	13.9	13.6	12.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 케이프, 대신증권 Research Center

표 9.케이프 분기 및 연도별 실적추이 및 전망

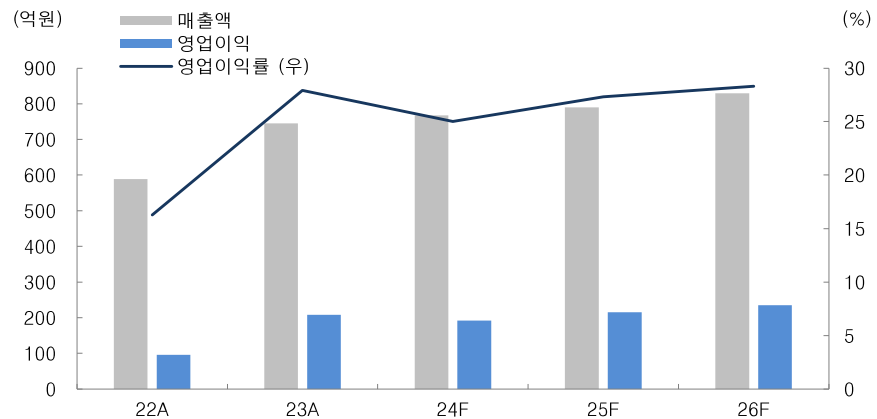
(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,214	1,210	992	1,490	1,346	1,254	1,305	1,513	5,906	5,413	5,648	5,840
YoY(%)	68.9%	-28.9%	-38.0%	0.3%	-39.2%	3.6%	31.6%	1.5%	-3.1%	-8.3%	4.2%	3.4%
실린더 제조	181	194	184	181	189	188	191	199	740	767	790	830
증권업	2,033	1,016	808	1,309	1,157	1,066	1,114	1,314	5,166	4,651	4,858	5,011
매출총이익	413	282	111	308	259	258	258	258	1,113	1,100	1,200	1,267
YoY(%)	81.0%	57.7%	-5.7%	12.2%	-37.2%	-8.3%	132.6%	-16.1%	39.4%	-1.2%	9.1%	5.6%
총이익률(%)	18.6%	23.3%	11.2%	20.7%	19.3%	20.6%	19.8%	17.1%	18.8%	20.3%	21.3%	21.7%
영업이익	251	107	-34	86	100	108	108	108	410	454	523	567
YoY(%)	2342.9%	-557.7%	-43.2%	-11.4%	-60.1%	1.7%	-417.8%	26.6%	1,636.6%	10.8%	15.2%	8.4%
영업이익률(%)	11.3%	8.8%	-3.4%	5.8%	7.5%	8.7%	8.3%	7.2%	6.9%	8.4%	9.3%	9.7%
세전이익	241	100	-56	125	96	88	105	105	411	421	452	457
YoY(%)	206.9%	-480.8%	-15.5%	-620.1%	-60.2%	-12.2%	-288.9%	-16.1%	흑자전환	2.6%	7.2%	1.1%
세전이익률(%)	10.9%	8.3%	-5.6%	8.4%	7.1%	7.0%	8.0%	6.9%	7.0%	7.8%	8.0%	7.8%
당기순이익	178	-19	-33	117	76	31	66	112	243	306	331	339
YoY(%)	240.2%	199.5%	-37.3%	1190.9%	-57.0%	-266.7%	-300.3%	-4.8%	10,564.3%	25.7%	8.3%	2.2%
당기순이익률(%)	8.0%	-1.6%	-3.3%	7.9%	5.7%	2.5%	5.1%	7.4%	4.1%	5.6%	5.9%	5.8%

주: 당기순이익은 지배주주순이익 기준

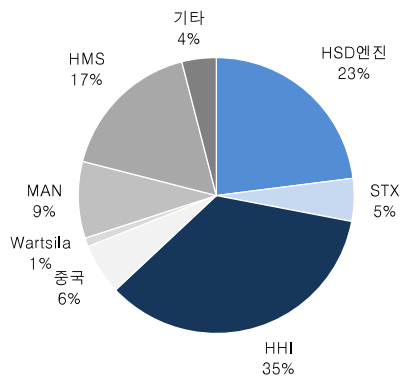
자료: 케이프, 대신증권 Research Center 추정

그림 49.케이프 별도기준 매출액 및 영업이익 추이



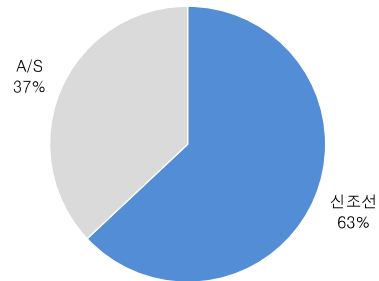
자료: 케이프, 대신증권 Research Center

그림 50. 케이프 주요 매출처별 비중



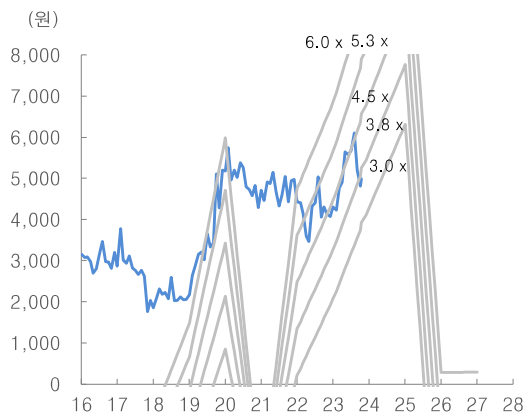
주: 2Q24 기준
자료: 케이프, 대신증권 Research Center

그림 51. 신조선 및 A/S 비중



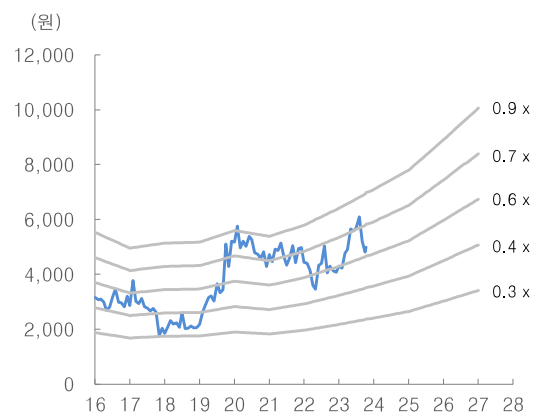
주: 2Q24 기준
자료: 케이프, 대신증권 Research Center

그림 52. 케이프 P/E 밴드



자료: 케이프, 대신증권 Research Center

그림 53. 케이프 P/B 밴드



자료: 케이프, 대신증권 Research Center

그림 54. 케이프 역사적 주가 추이



자료: yahoo finance, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	6,097	5,907	5,413	5,648	5,840
매출원가	5,298	4,793	4,313	4,448	4,573
매출총이익	799	1,113	1,100	1,200	1,267
판매비와관리비	775	704	647	677	700
영업이익	24	410	454	523	567
영업이익률	0.4	6.9	8.4	9.3	9.7
EBITDA	80	468	493	558	598
영업외손익	-61	1	-32	-71	-110
관계기업손익	-9	0	0	0	0
금융수익	6	15	13	13	13
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-70	-90	-122	-161	-200
외환관련손실	1	1	1	1	1
기타	12	77	77	77	77
법인세비용차감전순이익	-37	411	421	452	457
법인세비용	32	-140	-93	-99	-101
계속사업순이익	-5	271	329	352	356
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-5	271	329	352	356
당기순이익률	-0.1	4.6	6.1	6.2	6.1
비지배자분순이익	-8	28	23	21	18
지배자분순이익	2	243	306	331	339
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	12	3	1	0	0
포괄순이익	7	274	329	352	356
비지배자분포괄이익	-8	28	23	21	18
지배자분포괄이익	15	246	306	331	339

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7	787	989	1,072	1,095
PER	600.4	5.5	4.5	4.2	4.1
BPS	6,263	6,737	7,453	8,254	9,079
PBR	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	260	1,514	1,595	1,804	1,936
EV/EBITDA	38.4	6.7	5.9	4.4	3.3
SPS	19,730	19,114	17,517	18,277	18,899
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	-102	468	274	484	616
DPS	100	300	300	300	300

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	42.6	-3.1	-8.4	4.3	3.4
영업이익 증가율	-95.0	1,636.6	10.8	15.2	8.4
순이익 증가율	적전	흑전	21.3	7.2	1.1
수익성					
ROIC	0.3	18.6	23.9	27.6	29.7
ROA	0.1	1.8	2.0	2.2	2.3
ROE	0.1	12.1	13.9	13.6	12.6
안정성					
부채비율	884.5	782.3	735.4	689.7	650.6
순차입금비율	54.4	52.7	29.9	11.1	-4.6
이자보상배율	0.4	4.6	3.8	3.3	2.9

자료: 케이프, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	961	1,096	2,359	3,654	4,962
현금및현금성자산	74	94	1,278	2,386	3,405
매출채권 및 기타채권	103	115	110	122	139
재고자산	190	225	206	215	223
기타유동자산	594	661	765	931	1,196
비유동자산	760	757	557	362	171
유형자산	755	750	733	719	708
관계기업투자금	1	1	-180	-362	-543
기타비유동자산	4	6	5	5	6
자산총계	23,288	22,410	23,473	24,573	25,690
유동부채	628	845	1,680	2,517	3,359
매입채무 및 기타채무	57	54	54	54	54
차입금	410	530	650	770	890
유동성채무	50	188	196	196	196
기타유동부채	111	73	781	1,498	2,220
비유동부채	1,297	1,206	1,164	1,125	1,089
차입금	1,013	895	822	750	678
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	284	311	341	375	411
부채총계	20,923	19,870	20,663	21,461	22,268
자배지분	1,935	2,082	2,303	2,551	2,806
자본금	155	155	155	155	155
자본잉여금	736	741	741	741	741
이익잉여금	804	1,015	1,236	1,483	1,738
기타자본변동	241	172	172	172	172
비자배지분	430	458	507	561	617
자본총계	2,365	2,540	2,810	3,112	3,422
순차입금	1,287	1,338	840	346	-157

현금흐름표

(단위: 억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	433	-2,597	-2,840	-2,862	-2,858
당기순이익	-5	271	329	352	356
비현금항목의 가감	-26	-126	-244	-203	-166
감가상각비	57	58	39	35	31
외환손익	1	0	-1	-1	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-84	-185	-282	-236	-196
자산부채의 증감	366	-2,800	-2,720	-2,761	-2,758
기타현금흐름	99	58	-204	-250	-290
투자활동 현금흐름	54	88	56	-7	-106
투자자산	65	174	181	180	180
유형자산	-17	-20	-20	-20	-20
기타	6	-66	-105	-167	-266
재무활동 현금흐름	-257	2,494	2,517	2,510	2,510
단기차입금	-70	120	120	120	120
사채	-30	733	733	733	733
장기차입금	-293	-72	-72	-72	-72
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-48	-30	-85	-84	-84
기타	185	1,743	1,820	1,813	1,813
현금의 증감	230	-14	273	1,108	1,019
기초 현금	789	1,019	1,005	1,278	2,386
기말 현금	1,019	1,005	1,278	2,386	3,405
NOPLAT	3	270	354	408	442
FCF	34	302	373	423	454

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

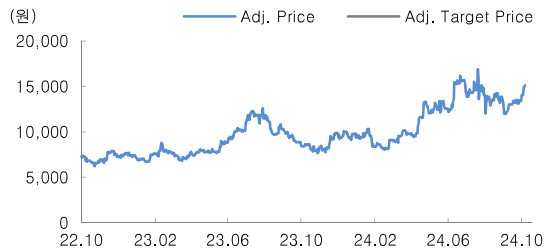
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

(기준일자: 20241015)

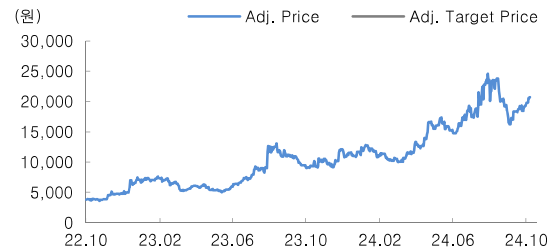
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한화엔진(082740) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



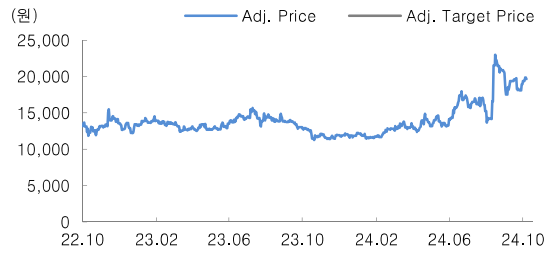
제시일자	241015
투자의견	NR
목표주가	NR
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

HD현대마린엔진(071970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



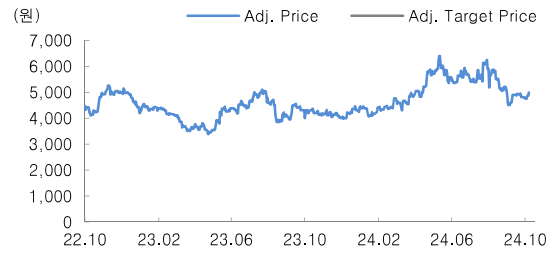
제시일자	241015
투자의견	NR
목표주가	NR
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

STX엔진(077970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	241015
투자의견	NR
목표주가	NR
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

케이프(064820) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	241015
투자의견	NR
목표주가	NR
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	