# COMPANY UPDATE

2025. 12. 9.

EV/모빌리티팀

**조현렬 Senior Analyst**
hyunryul.cho@samsung.com

**김원영 Research Associate**
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

# 케이지에이 (455180)

## 생산 능력 확장에 따른 신규 수주 기대

- 케이지에이는 올해 6월 상장된 2차전지 전극 공정 장비업체.
- 최근 완공된 공장을 기반으로 의미 있는 수주 확보 시 매출 크게 회복 가능할 것.

### WHAT'S THE STORY?

**Company overview:** 케이지에이는 올해 6월 상장된 2차전지 장비업체로서 전극 제조 공정 내 Coater, Press, Slitter를 주로 생산. 2024년 매출액 514억원은 Coater 55.6%, Press 11.5%, Slitter 7.6% 및 기타 25.2% 등으로 구성. 2025년 1~3Q 합산 매출액은 168억원으로 전년 대비 크게 감소하여 수익성 훼손 시현. 이는 일부 고객사의 장비 구매 시점 연기 및 전년 매출 급증 이후 일부 후유증 여파로 추정.

**Point (1), 상업 설비 수주 역량 확보:** 동사는 그동안 R&D 및 Pilot 용도의 장비 수주만 지속해왔는데, 기존 공장의 규모가 약소했기 때문. 2025년 11월 완공한 신규 공장에 힘입어 동사의 매출 창출 능력(연간)은 기존 500억원에서 2,000억원까지 급증. 즉, 상업화 설비 수주할 수 있는 역량을 확보하여 향후 의미 있는 규모의 수주 및 매출 창출 가능. 1GWh 기준 전극 공정 장비 투자 규모는 약 150억원으로 추정되며, Mixer를 제외한 Coater, Press 및 Slitter의 투자비는 약 100~125억원 수준.

**Point (2), 휴머노이드 모멘텀:** 동사는 케이지에이로보틱스라는 자회사를 설립하여 휴머노이드 등 로봇 전용 확장형 전원 솔루션 사업을 추진 중. 국내 로봇 전문 기업 모빌로보틱스와 FIB(Frame Integrated Lithium-ion Battery) 및 FIS(Frame Integrated Solid-state Battery) 등 2가지 성형 배터리 사업을 공동 추진 중. 단기 매출 창출보다 향후 배터리 장비 외 신규 사업 관점에서 모멘텀 부각 가능.

**View, 확실한 수주가 필요:** 최근 상업화 장비 수주 가능한 공장을 신설한 만큼, 유의미한 수주를 통해 매출 회복이 선행되어야 이익 회복도 가능. 특히 2026년 상반기 내 수주를 완료해야, 2026년 매출 회복 및 중장기 모멘텀도 동반 부각 가능.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 4 | 16 | 14 | 51 |
| 영업이익 (십억원) | (0) | 1 | 1 | 3 |
| 순이익 (십억원) | (0) | 1 | 1 | 3 |
| EPS (adj) (원) | (3) | 91 | 71 | 245 |
| EPS (adj) growth (%) | 적전 | 흑전 | (21.1) | 242.7 |
| EBITDA margin (%) | 2.8 | 7.1 | 8.2 | 7.7 |
| ROE (%) | (1.0) | 33.6 | 7.5 | 14.9 |
| P/E (adj) (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B (배) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA (배) | 0.5 | 7.5 | 9.6 | 8.6 |
| Dividend yield (%) | n/a | n/a | n/a | n/a |

자료: 케이지에이, 삼성증권

▶ 종목 정보

**Not Rated**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | n/a |
| 현재주가 | 4,375원 |
| 시가총액 | 558.5억원 |
| 주식수 (유동주식 비중) | 12,766,659주 (60.7%) |
| 52주 최저/최고 | 3,855원/6,550원 |
| 60일-평균거래대금 | 30.9억원 |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 케이지에이 (%) | -15.2 | n/a | n/a |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | -19.9 | n/a | n/a |

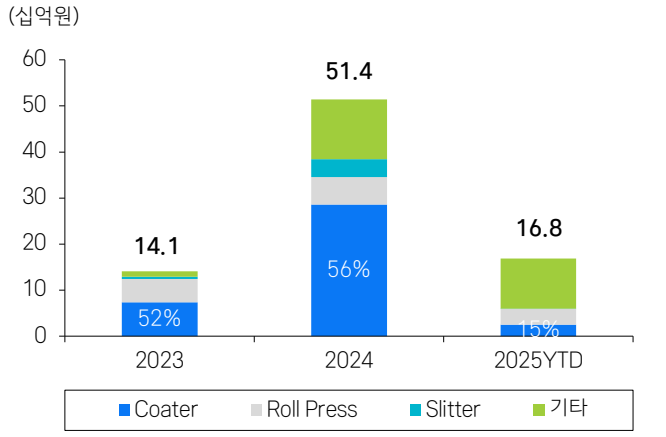
▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | - |
| 목표주가 | n/a |
| 추천 점수 | n/a |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

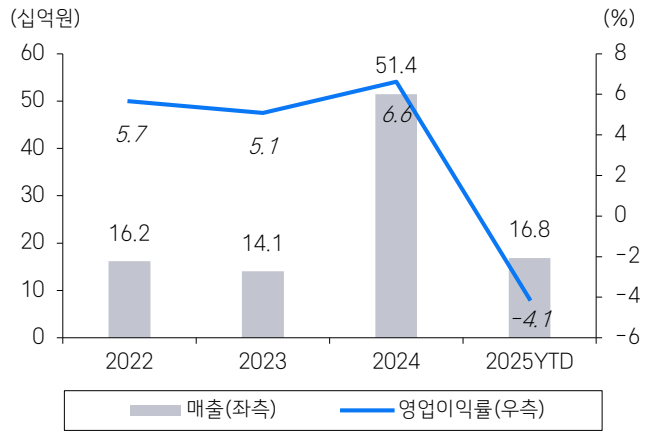
삼성증권

**케이지에이: 제품별 매출 추이**



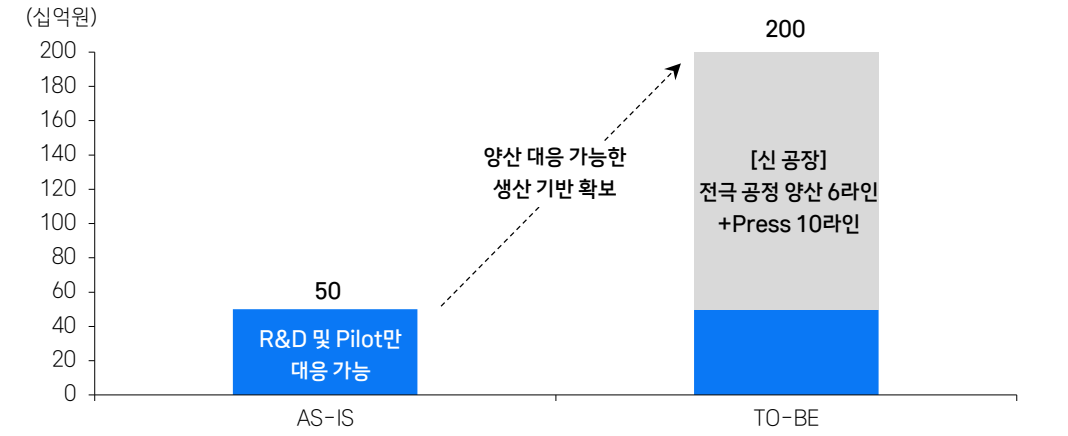

참고: 2025YTD는 1~3Q 기준
자료: 케이지에이, 삼성증권

**케이지에이: 매출 및 영업이익률 추이**




참고: 2025YTD는 1~3Q 기준
자료: 케이지에이, 삼성증권

**케이지에이: 신규 공장(2025년 11월 완공) 추가에 따른 매출 창출 능력 변화**




자료: 케이지에이, 삼성증권

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **4** | **16** | **14** | **51** |
| 매출원가 | 3 | 14 | 11 | 44 |
| **매출총이익** | **1** | **2** | **3** | **7** |
| (매출총이익률, %) | 22.6 | 13.2 | 23.3 | 13.5 |
| 판매 및 일반관리비 | 1 | 1 | 3 | 4 |
| **영업이익** | **(0)** | **1** | **1** | **3** |
| (영업이익률, %) | (0.1) | 5.7 | 5.1 | 6.6 |
| **영업외손익** | **(0)** | **(0)** | **(0)** | **(0)** |
| 금융수익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **세전이익** | **(0)** | **1** | **0** | **3** |
| 법인세 | (0) | 0 | (0) | 1 |
| (법인세율, %) | 54.6 | 4.8 | (86.6) | 15.5 |
| 계속사업이익 | (0) | 1 | 1 | 3 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **(0)** | **1** | **1** | **3** |
| (순이익률, %) | (0.4) | 4.4 | 4.3 | 5.4 |
| 지배주주순이익 | (0) | 1 | 1 | 3 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 0 | 1 | 1 | 4 |
| (EBITDA 이익률, %) | 2.8 | 7.1 | 8.2 | 7.7 |
| EPS (지배주주) | (3) | 91 | 71 | 245 |
| EPS (연결기준) | (3) | 91 | 71 | 245 |
| 수정 EPS (원)* | (3) | 91 | 71 | 245 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **13** | **10** | **41** | **22** |
| 현금 및 현금등가물 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 매출채권 | 2 | 2 | 1 | 4 |
| 재고자산 | 9 | 8 | 33 | 12 |
| 기타 | 0 | 0 | 7 | 4 |
| **비유동자산** | **1** | **11** | **20** | **51** |
| 투자자산 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 0 | 11 | 19 | 50 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | **13** | **21** | **61** | **73** |
| **유동부채** | **11** | **14** | **42** | **20** |
| 매입채무 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| 단기차입금 | 0 | 4 | 7 | 6 |
| 기타 유동부채 | 10 | 9 | 34 | 11 |
| **비유동부채** | **0** | **5** | **5** | **29** |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 5 | 5 | 29 |
| 기타 비유동부채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | **12** | **19** | **47** | **49** |
| **지배주주지분** | **2** | **2** | **14** | **24** |
| 자본금 | 1 | 1 | 1 | 5 |
| 자본잉여금 | 2 | 2 | 12 | 15 |
| 이익잉여금 | (1) | (1) | (0) | 3 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **2** | **2** | **14** | **24** |
| 순부채 | 0 | 9 | 11 | 34 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **(2)** | **2** | **(4)** | **(3)** |
| 당기순이익 | (0) | 1 | 1 | 3 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 0 | 1 | 1 | 2 |
| 유형자산 감가상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산 상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | 0 | 1 | 2 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (2) | 1 | (5) | (7) |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **(0)** | **(11)** | **(9)** | **(29)** |
| 유형자산 증감 | (0) | (11) | (9) | (29) |
| 장단기금융자산의 증감 | (0) | 0 | (0) | (0) |
| 기타 | 0 | (0) | (0) | (0) |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **3** | **8** | **13** | **32** |
| 차입금의 증가(감소) | 1 | 8 | 3 | 23 |
| 자본금의 증가(감소) | 3 | 0 | 10 | 7 |
| 배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | (1) | (0) | (0) | 2 |
| 현금증감 | 1 | (1) | (0) | 0 |
| 기초현금 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 기말현금 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| **Gross cash flow** | **0** | **1** | **2** | **5** |
| **Free cash flow** | **(2)** | **(9)** | **(13)** | **(31)** |

## 재무비율 및 주당지표

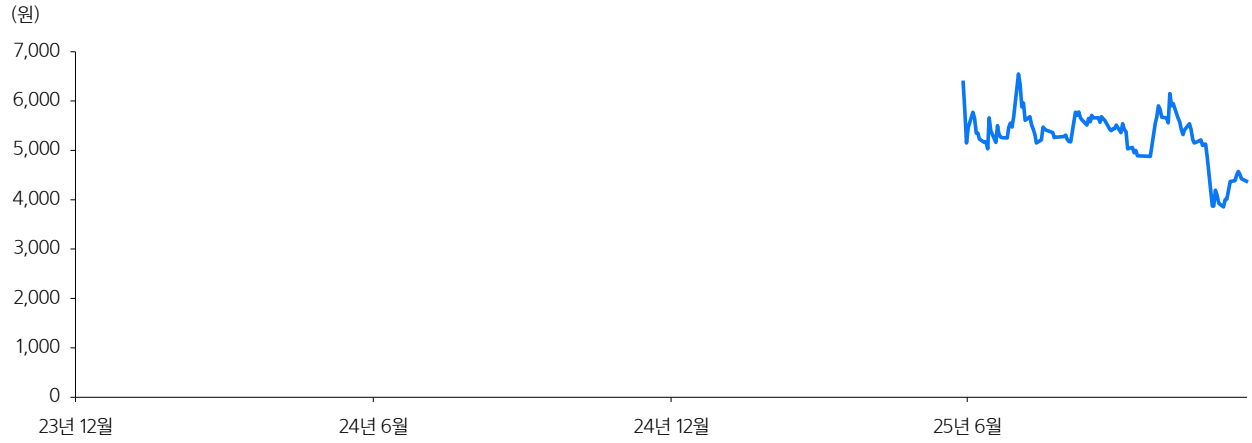
| 12월 31일 기준 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | |
| 매출액 | n/a | 285.7 | (13.0) | 266.0 |
| 영업이익 | 적전 | 흑전 | (21.8) | 376.2 |
| 순이익 | 적전 | 흑전 | (14.9) | 364.1 |
| 수정 EPS** | 적전 | 흑전 | (21.1) | 242.7 |
| **주당지표** | | | | |
| EPS (지배주주) | (3) | 91 | 71 | 245 |
| EPS (연결기준) | (3) | 91 | 71 | 245 |
| 수정 EPS** | (3) | 91 | 71 | 245 |
| BPS | 223 | 317 | 1,226 | 1,996 |
| DPS (보통주) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Valuations (배)** | | | | |
| P/E*** | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B*** | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA | 0.5 | 7.5 | 9.6 | 8.6 |
| **비율** | | | | |
| ROE (%) | (1.0) | 33.6 | 7.5 | 14.9 |
| ROA (%) | (0.1) | 4.1 | 1.5 | 4.2 |
| ROIC (%) | (0.1) | 13.6 | 7.6 | 7.0 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (보통주, %) | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 순부채비율 (%) | 3.3 | 344.2 | 80.9 | 140.4 |
| 이자보상배율 (배) | (0.2) | 5.9 | 1.6 | 12.6 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 케이지에이, 삼성증권

## Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 8일 기준으로 지난 1년간 케이지에이의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| | |
|---|---|
| 일 자 | 2025/12/9 |
| 투자의견 | Not Rated |
| TP (원) | n/a |
| 괴리율 (평균) | |
| 괴리율 (최대or최소) | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

| | |
|---|---|
| BUY (매수) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상<br>그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하 |

**산업**

| | |
|---|---|
| OVERWEIGHT(비중확대) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 |
| NEUTRAL(중립) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 |
| UNDERWEIGHT(비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA