

켄트로스 (220260)

반도체 소재 매출 비중 50% 상회

회사개요

켄트로스는 06.3월에 설립, 15.7월에 코스닥에 상장되었다. 화학제품 제조업을 기반으로 반도체 공정소재, 2차전지 전해액 첨가제 등을 생산하고 있다. 1H26기준 매출액은 413.1억원으로 전년상반기대비 38.3%증가했으며, 영업이익은 57.8억원으로 243.3% 증가했다. 반도체 소재 매출 비중 확대(23년 9.7%→24년 25.2%→25년 37.0%)가 실적개선을 견인하고 있다.

포토리지스트 국산화

포토리지스트(이하 PR)는 여러 성분(폴리머, PAG(Photo Acid Generator), 첨가제)의 배합을 통해 이뤄진다. 동사는 폴리머와 폴리머의 원료인 모노머(Monomer), PAG를 제조 및 생산하고 있다. 국내 반도체 기업들은 여전히 일본을 비롯한 해외소재기업들의 PR 비중이 높은 상황이다. 동사의 PR관련 소재의 매출성장을 기대하는 요인은 다음과 같다. 첫째, 반도체 업황 개선으로 국내 고객사향 매출 증가가 예상된다. 둘째, 현재 주력으로 공급하는 폴리머 등은 KrF PR 소재의 성분이다. ArF와 EUV용 R&D를 지속하고 있다. 셋째, 일본 PR소재기업들은 지진 및 빠른 대응을 위해 국내 공장을 운영하고 있다. 일본 PR소재기업들이 안정적인 공급을 위해 PR의 주요성분 역시 국내 비중 확대가 진행되고 있다. 국내에 소수기업만이 PR 성분사업을 진행하고 있다는 점에서 국내 공장을 보유하고 있는 PR기업들로의 진출이 기대된다. 매출처 확대, 품목 확대, 매출성장에 기여할 수 있다고 판단된다.

차세대 패키징 소재 개발 중

차세대 패키지용 폴리머와 언더필(Underfill)을 개발 중이다. 패키지용 폴리머는 패키징에 사용되는 고분자 소재를 의미하며, 절연/접착/보호/패터닝 등의 역할을 수행한다. 언더필은 칩과 칩 사이 공간을 채우는 소재이다. 범프 보호, 응력 완화, 접착 등의 역할을 수행한다. 지속적인 반도체 소재 개발을 진행하고 있다는 점에서 관심을 이어가야 할 필요가 있다고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	570	475	503	568
영업이익	44	34	38	10
지배순이익	38	28	51	-118
PER	63.9	76.6	31.1	-10.2
PBR	4.1	3.5	2.4	2.2
EV/EBITDA	31.0	33.8	20.0	26.4
ROE	6.7	4.6	8.0	-19.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 -원

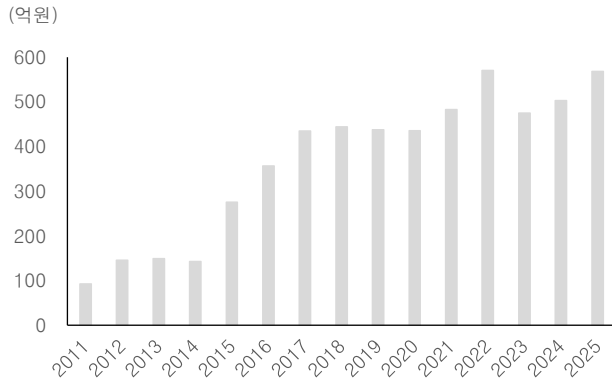
현재주가 (09/23) 3,925원

상승여력 -

시가총액	1,259억원
총발행주식수	32,072,055주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	92,863주
52주 고/저	8,830원 / 2,825원
외인지분율	2.85%
배당수익률	0.00%
주요주주	챔피언홀딩스

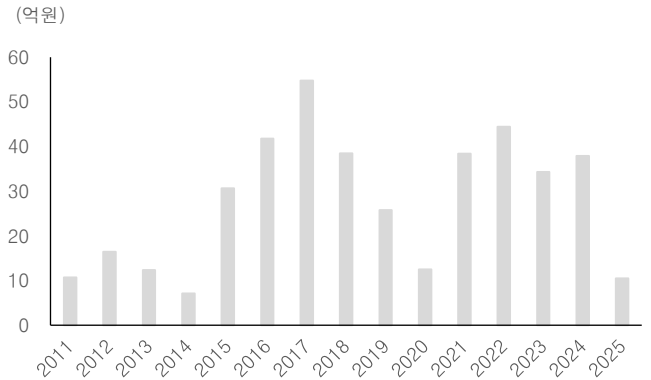
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.2	1.7	(2.4)
상대	(1.0)	7.3	0.8
절대 (달러환산)	6.4	15.2	0.1

[차트 1] 연도별 매출액 추이



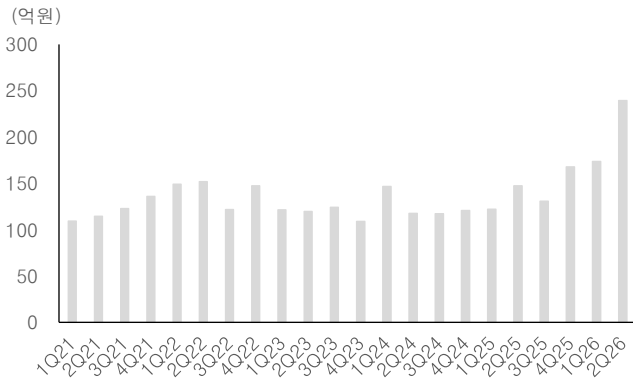
자료: 캠트로스, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



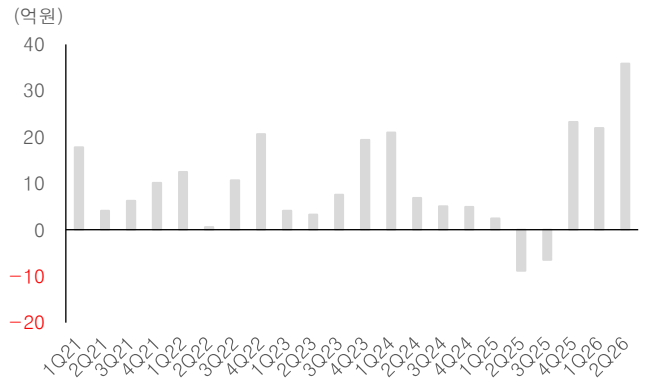
자료: 캠트로스, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 분기별 매출액 추이



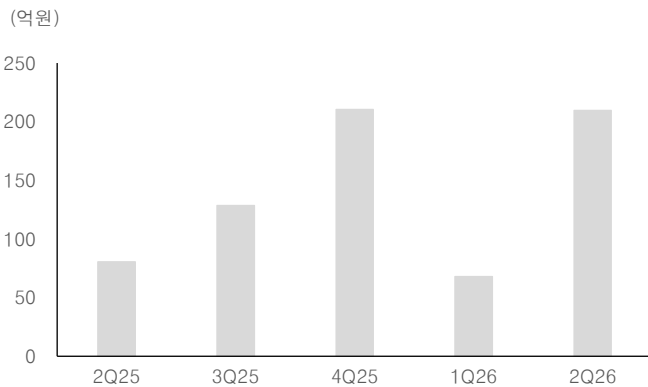
자료: 캠트로스, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 분기별 영업이익 추이



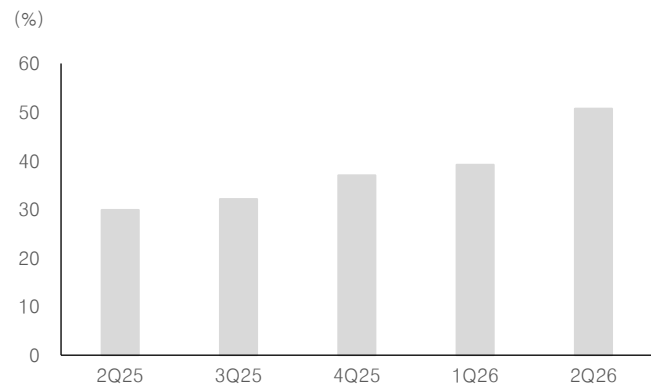
자료: 캠트로스, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 반도체 소재 매출액 추이



자료: 캠트로스, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 반도체 소재 매출비중 추이



자료: 캠트로스, 유안타증권 리서치센터

캠트로스 (220260) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	483	570	475	503	568
매출원가	411	482	399	396	481
매출총이익	72	88	75	107	87
판관비	33	43	41	69	76
영업이익	38	44	34	38	10
EBITDA	72	79	68	76	49
영업외손익	5	-10	-25	17	-142
외환관련손익	5	1	3	6	-1
이자손익	-4	-7	-30	-8	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	4	-4	2	18	-146
법인세비용차감전순이익	43	35	9	54	-132
법인세비용	-1	-3	-19	3	-13
계속사업순이익	44	38	28	51	-118
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	38	28	51	-118
지배지분순이익	44	38	28	51	-118
포괄순이익	43	40	27	50	-119
지배지분포괄이익	43	40	27	50	-119

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	39	48	61	106	6
당기순이익	44	38	28	51	-118
감가상각비	33	34	34	38	38
외환손익	-2	2	2	-2	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-51	-46	-25	-2	-56
기타현금흐름	15	20	21	21	141
투자활동 현금흐름	-221	4	-2	-98	-160
투자자산	-1	44	2	-2	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-56	-38	-169	-69	-153
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-164	-2	165	-27	-4
재무활동 현금흐름	181	-21	-40	211	-80
단기차입금	0	-1	0	45	-60
사채 및 장기차입금	181	-19	-40	167	-20
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	0	-1	-1	0
연결범위변동 등 기타	2	0	-2	1	-1
현금의 증감	2	32	16	221	-235
기초 현금	51	53	84	101	321
기말 현금	53	84	101	321	86
NOPLAT	39	49	107	38	10
FCF	-34	0	-53	5	-159

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

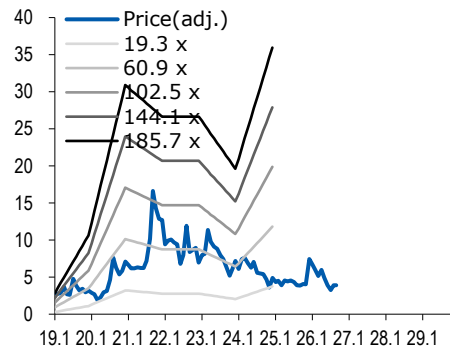
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	485	507	349	597	434
현금및현금성자산	53	84	101	321	86
매출채권 및 기타채권	93	109	80	71	119
재고자산	113	123	141	154	175
비유동자산	468	468	629	660	808
유형자산	452	449	588	616	745
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	4	6	5	7	12
자산총계	952	975	978	1,257	1,242
유동부채	159	164	310	547	649
매입채무 및 기타채무	68	54	42	58	75
단기차입금	66	65	65	110	50
유동성장기부채	19	40	4	0	0
비유동부채	244	221	52	44	46
장기차입금	61	22	18	6	6
사채	110	162	0	0	0
부채총계	403	385	362	590	695
지배지분	550	589	617	667	547
자본금	27	27	27	27	27
자본잉여금	308	308	309	309	309
이익잉여금	215	255	281	331	212
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	550	589	617	667	547
순차입금	26	23	167	-79	92
총차입금	294	289	283	288	229

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	166	144	106	194	-446
BPS	2,070	2,220	2,323	2,510	2,061
EBITDAPS	27	30	26	29	19
SPS	182	215	179	189	214
DPS	0	0	0	0	0
PER	54.4	63.9	76.6	31.1	-10.2
PBR	4.4	4.1	3.5	2.4	2.2
EV/EBITDA	33.7	31.0	33.8	20.0	26.4
PSR	49.7	42.7	45.2	31.8	21.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	10.9	18.1	-16.8	6.0	12.9
영업이익 증가율 (%)	206.1	15.8	-22.7	10.3	-72.3
지배순이익 증가율 (%)	193.3	-13.6	-26.4	83.5	적전
매출총이익률 (%)	14.9	15.4	15.9	21.3	15.3
영업이익률 (%)	7.9	7.8	7.2	7.5	1.8
지배순이익률 (%)	9.1	6.7	5.9	10.2	-20.8
EBITDA 마진 (%)	14.9	13.9	14.4	15.1	8.7
ROIC	6.8	7.9	15.1	4.8	1.2
ROA	5.3	4.0	2.9	4.6	-9.5
ROE	8.7	6.7	4.6	8.0	-19.5
부채비율 (%)	73.2	65.3	58.6	88.6	127.0
순차입금/자기자본 (%)	4.8	4.0	27.1	-11.8	16.9
영업이익/금융비용 (배)	8.4	4.0	0.9	2.7	10.3

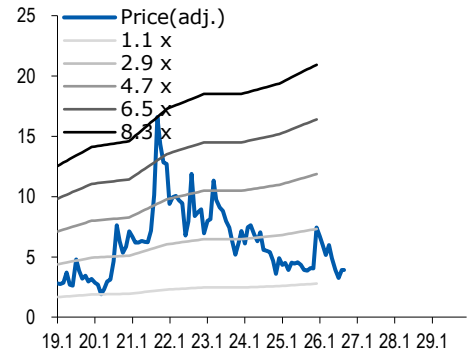
P/E band chart

(천원)

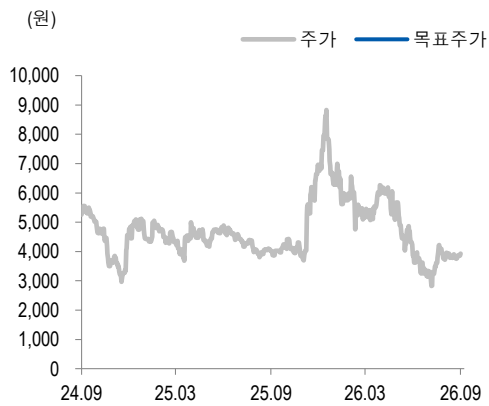


P/B band chart

(천원)



캠트로스 (220260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 최고(최저) 대비 주가 대비	
2026-09-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.