

씨케이솔루션 (480370.KS)

2026년 매출 증가에 따른 턴어라운드 기대

주력 사업인 2차전지 드라이룸 수주 꾸준한 가운데, 데이터센터 및 방산 부문의 신규수주 증가를 통해 2026년 3,000억원 이상의 매출 예상

Analyst 백준기
02)768-7066, jack.baek@nhsec.com

RA 목진원
02)768-7702, namuh.mok@nhsec.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Not Rated

드라이룸에서 데이터센터 및 방산으로 사업 영역 확대

동사는 드라이룸&클린룸 설계와 시공을 전문으로 하는 HVAC 공조 기업. 현재는 전체 매출의 80%가 2차전지 산업에서 발생. 고객사는 국내 메이저 배터리 3사. 2차전지 드라이룸은 주로 북미 및 캐나다 지역 대규모 프로젝트로 진행 중

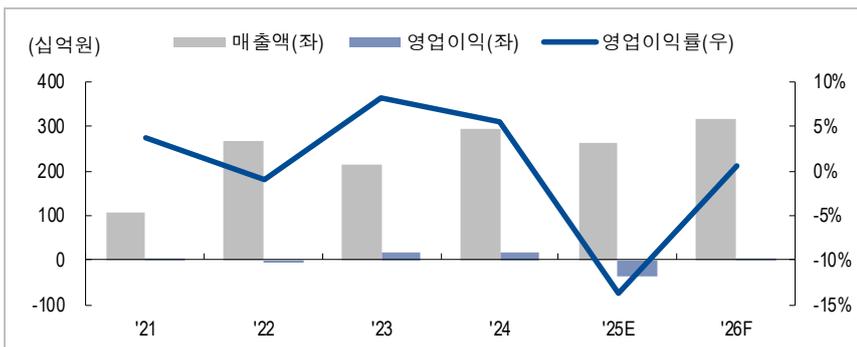
순수 공조(HVAC) 설비 외에, 전기 및 배관 축업 설치공사 등 제조 설비의 유틸리티 연결 작업을 수행하여 사업 시너지 창출. 연내 주요 고객사 유틸리티 공사 등 대형 수주를 기대하고 있으며 수주잔고 3분기 2,503억원에서 우상향 예상

데이터센터 HVAC 사업에도 주력하고 있으며, 파주 데이터센터(130억원 규모) 수주로 의미있는 레퍼런스 확보. 매출 내 방산 비중은 10% 이상까지 확대. 미군 공병단(FED)항 기계설비 및 자재 납품도 하고 있으며 광, 오산, 평택 등 주한미군 부대로 공급. 드라이룸 외 타 사업의 매출 기여 확대 전망

올해보다 개선될 내년 실적

2025년은 북미 공사 인건비 상승과 노조 이슈, 국내 협력 기업의 부실로 떠안은 손실로 인해 대규모 적자 시현 예상. 그럼에도 불구하고 신규 수주는 꾸준해 수주잔고 지속 성장 중. 2025년 실적은 매출액 2,635억원(-10.9% y-y), 영업이익 360억원으로 부진할 것이나, 2026년에는 매출액 3,160억원(+19.9% y-y), 영업이익 흑자전환으로 회복 예상

2025년 대규모 적자로 실적 저점 형성, 2026년 턴어라운드 예상



자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

현재가 (25/12/15)	8,740원
업종	코스피 건설
KOSPI / KOSDAQ	4090.59 / 938.83
시가총액(보통주)	95.6십억원
발행주식수(보통주)	10.9백만주
52주 최고가 ('25/03/17)	18,760원
최저가 ('25/05/23)	7,890원
평균거래대금(60일)	384백만원
배당수익률 (2025E)	0.00%
외국인지분율	0.8%
주요주주	
김유곤 외 4인	51.4%
엔에이치프린시플 사모투자합자회사	6.5%
주가상승률	3개월 6개월 12개월
절대수익률 (%)	-13.8 -19.1 -
상대수익률 (%p)	-28.2 -42.8 -

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	295.8	263.5	316.0	347.9
증감률	37.4	-10.9	19.9	10.1
영업이익	16.5	-36.0	1.9	11.8
증감률	-6.5	적전	흑전	523.9
영업이익률	5.6	-13.7	0.6	3.4
(지배지분)순이익	19.8	-29.4	1.7	9.6
EPS	2,396	-2,754	151	880
증감률	15.5	적전	흑전	482.1
PER	0.0	N/A	57.8	9.9
PBR	0.0	1.5	1.5	1.3
EV/EBITDA	0.4	N/A	20.9	7.3
ROE	29.6	-38.4	2.6	14.1
부채비율	106.8	165.1	168.6	153.4
순차입금	8.3	25.3	23.6	15.7

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

씨케이솔루션은 드라이룸, 산업용 및 바이오 클린룸 시스템 설계, 시공 전문업체로 주로 전기차용 2차전지 제조시설에 납품. 전체 매출의 80% 이상이 2차전지 사업에서 발생. 북미 법인(미국, 캐나다), 중남미 법인(멕시코, 브라질), 유럽 법인(폴란드, 헝가리), 아시아 법인(베트남, 말레이시아, 인도)을 두고 있으며 미군 수요에 대응하기 위해 광에도 법인 보유. 현재 최대주주는 김유곤 대표이사이며 지분 23.1% 보유, 특수관계인 포함 51.4% 지분 확보 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 2차전지 업황 회복에 따른 드라이룸 수주 회복
- 방산 및 반도체 사업 등 非2차전지 기여도 확대

Downside Risk

- 업황 회복 지연

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
신성이엔지	34.0	9.9	1.2	1.0	3.7	11.4
케이엔솔	5.2	4.5	0.8	0.7	16.3	16.2
코원테크	7.5	5.9	0.7	0.6	10.1	11.6

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

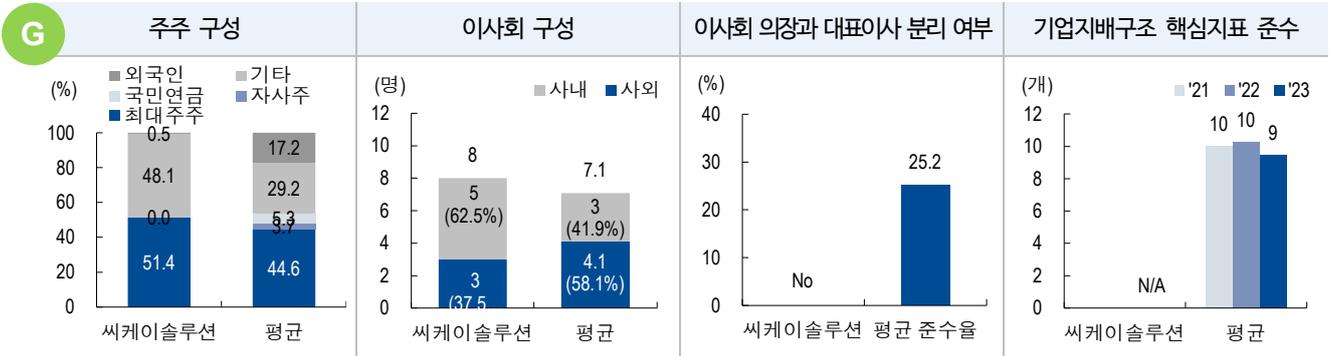
Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	N/A	N/A	N/A	25.7	10.4
PBR	N/A	N/A	1.5	1.4	1.3
PSR	N/A	N/A	0.5	0.4	0.4
ROE	43.3	29.6	-16.9	5.7	12.9
ROIC	72.4	24.4	-16.4	4.8	11.6

자료: NH투자증권 리서치본부

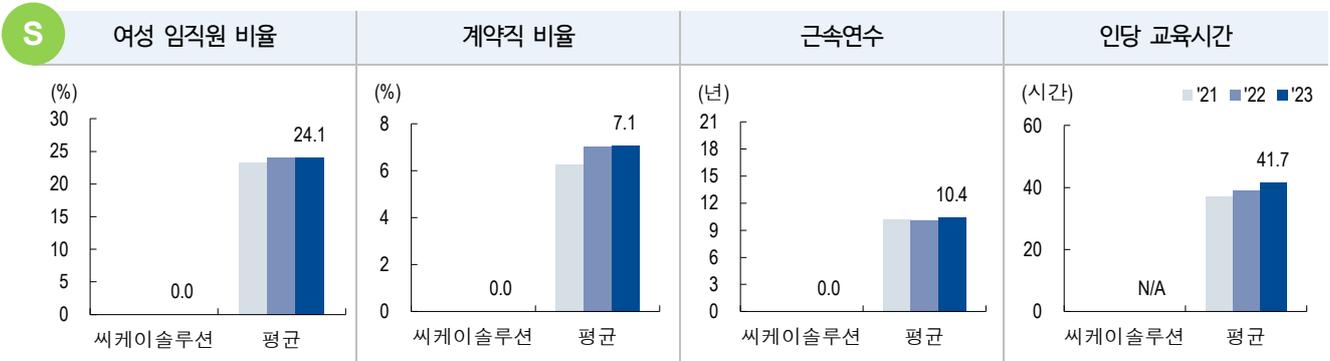
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2023	2024
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	171.6	269.5	215.3	295.8
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	-2.9	17.7	16.5
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.4	-1.1	8.2	5.6
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.8	-3.0	17.4	24.8
순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.1	-3.1	15.1	19.8
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.1	-3.1	15.1	19.8
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.5	-1.8	19.1	20.0
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.2	3.9	2.2	3.0
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-11.1	7.7	15.5	-41.7
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-7	-431	2,075	2,396
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,118	3,693	5,876	9,659
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.0	-6.9	-19.2	8.3
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.2	-11.0	43.3	29.6
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-10.4	72.4	24.4
배당성향(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.0	-25.8	-44.9	9.1

자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

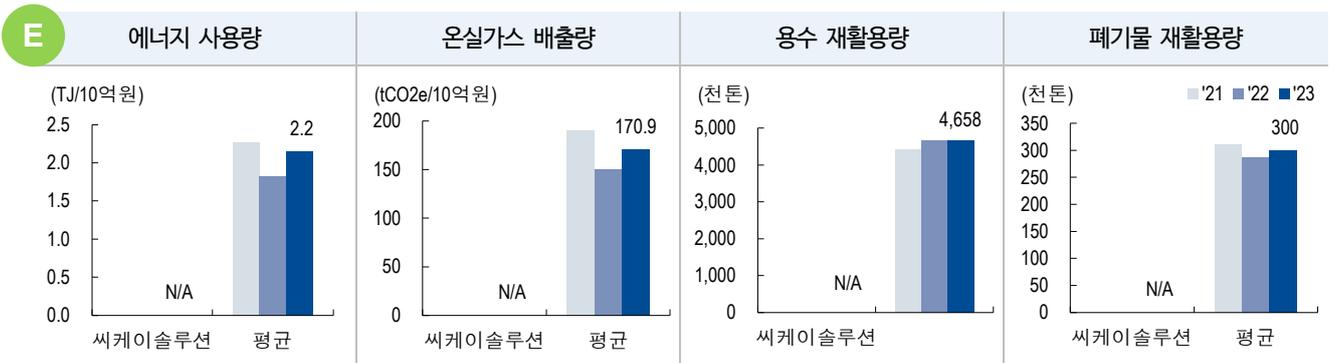
ESG Index & Event



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: 씨케이솔루션, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
 자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

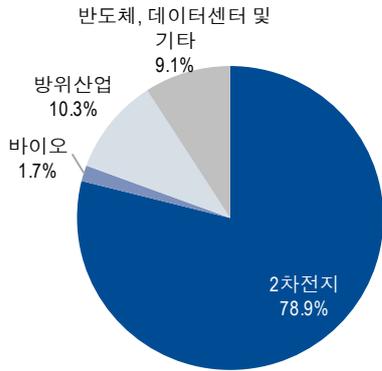


주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
 자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	N/A	- N/A
S	N/A	- N/A
G	2025.03	- 코스닥시장 상장

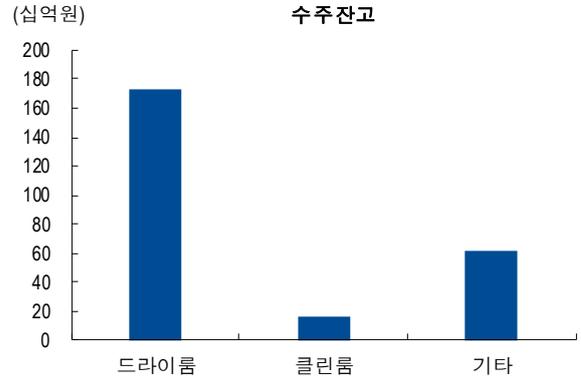
자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

그림 1. 2025년 3분기 누적 매출액 breakdown



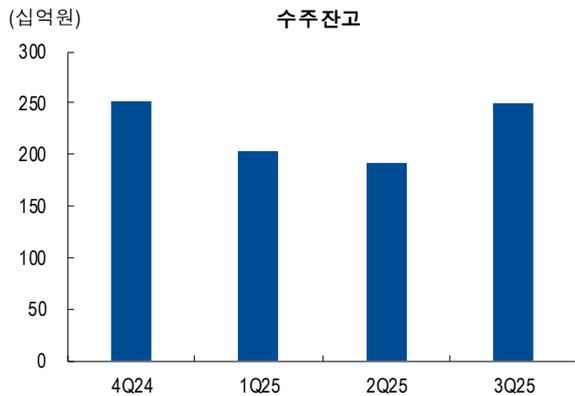
자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

그림 2. 수주잔고 기준으로는 드라이룸 비중이 69%



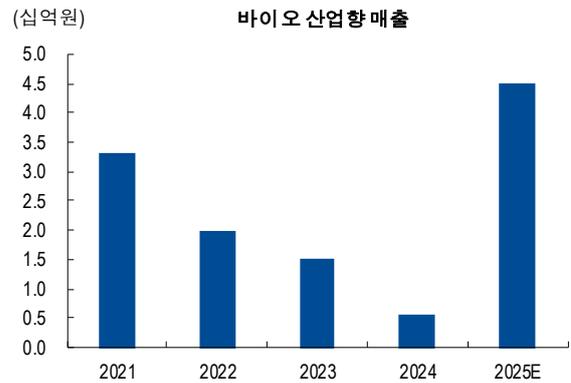
자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

그림 3. 분기별 수주잔고 추이



자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

그림 4. 바이오산업향 매출도 증가



자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

표1. 해외 법인 및 종속회사 내역

회사명	사업내용	국가	설립일	비고
CK SOLUTION KFT.	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	헝가리	2016-09-22	100% 자회사
CK SOLUTION POLAND SP. Z.O.O	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	폴란드	2020-02-27	100% 자회사
CK ENGINEERING VIETNAM	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	베트남	2020-12-09	100% 자회사
CK ENG SDN. BHD.	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	말레이시아	2022-07-07	100% 자회사
CK USA GUAM INC	방산 FED 사업	미국(괌)	2022-09-01	100% 자회사
CK CANADA INC.	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	캐나다	2023-07-10	100% 자회사
CK ENG, LLC.	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	미국	2023-09-27	100% 자회사
CK AMERICA, INC	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	미국	2023-12-22	100% 자회사
CK SOLUTION BRASIL LTDA	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	브라질	2024-07-29	100% 자회사
CK E&C MEXICO S.A. de C.V.	DR/CR/특수설비 설계 및 시공	멕시코	2024-05-28	100% 자회사
(주)티에스이엔지	시공 유지보수 관리	한국	2019-01-01	100% 자회사

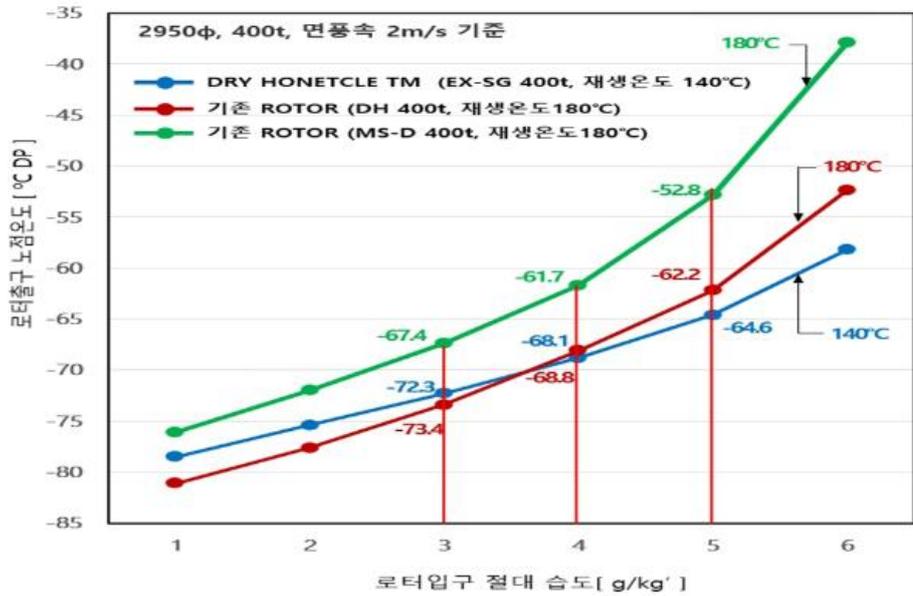
자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

표2. 산업별 클린룸 조건

구분	반도체	디스플레이	배터리(드라이룸)	바이오
온도	23°C±0.5°C	23°C±2°C	23°C±2°C	24°C~25°C
습도	45%±5%	50%±10%	1% 이하 (노점온도 -32°C 이하)	55%±5%
청정도 등급	1ft3 공간 0.1µm 크기 파티클 1,000개 이하	1ft3 공간 0.3µm 크기 파티클 1,000개 이하	1ft3 공간 0.3µm 크기 파티클 1만~10만개 이하	1ft3 공간 0.3~0.5µm 크기 파티클 100~1만개 이하

자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

그림5. 동사와 니치아스사가 공동 개발한 초저습 로터의 성능



자료: 씨케이솔루션, NH투자증권 리서치본부

표3. Peer Group Analysis

(단위: 원, 십억원, 배)

회사명		씨케이솔루션	신성이엔지	케이엔솔	코원테크
주가 (12/15)		8,740	1,609	11,340	15,640
시가총액(십억원)		95.6	331.2	147.4	179.4
매출액	2024	295.8	582.3	579.2	244.4
	2025E	263.5	526.1	681.7	185.2
	2026F	316.0	764.4	780.5	275.7
영업이익	2024	16.5	5.0	26.4	3.6
	2025E	-36.0	7.0	42.1	1.3
	2026F	1.9	39.7	47.8	20.5
순이익	2024	19.8	-14.1	13.6	16.2
	2025E	-29.4	-1.9	32.3	3.8
	2026F	1.7	28.7	36.8	19.1
PER	2024	-	N/A	11.9	9.0
	2025E	N/A	N/A	5.0	47.8
	2026F	57.8	11.5	4.4	9.4
PBR	2024	-	1.0	0.9	0.8
	2025E	1.5	N/A	0.8	1.0
	2026F	1.6	N/A	0.7	0.9
ROE	2024	29.6	-5.9	7.7	9.5
	2025E	-38.4	-0.8	16.3	2.1
	2026F	2.6	N/A	16.2	10.3

주: 씨케이솔루션은 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준
 자료: FnGuide, NH 투자증권 리서치본부

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 9월 30일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.1%	14.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '씨케이솔루션'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 최근 1년간 "씨케이솔루션"의 대표 상장 주관 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.