Next Securities

씨케이솔루션 480370

2026.11.19

반도체·데이터센터 중심의 사업 재편

차세대 사업 포트폴리오 다변화

씨케이솔루션의 중장기 성장동력은 기존 2차전지 드라이룸 중심의 사업 구조에서 반도체 클린룸과 데이터센터 등으로 사업 영역이 확대되고 있다는 점이다. 특히 올해 반도체 클린룸 수주가 급증하면서 사업 포트폴리오 다변화가 가시적인 성과로 이어지고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 지난해 클린룸 신규 수주액은 약 70억원에 불과했으나, 2026년에는 SK하이닉스향 약 1,400억원과 삼성전자향 약 300억원 등을 확보하면서 3분기 기준 수주잔고가 약 1,813억원까지 확대됐다. 불과 1년 만에 클린룸 수주 규모가 1,800억원 이상으로 증가한 것으로, 기존 2차전지 중심의 사업 구조에서 반도체가 새로운 핵심 성장축으로 자리 잡기 시작했다는 점에서 의미가 크다. 특히CK AMERICA가 SK하이닉스 FAB Project 관련 1,477억원 규모의 공사를 수주하면서 북미 반도체 생산 인프라 시장에서의 사업 확대 가능성도 확인됐다.

외형 성장과 수익성 개선 동반 전망

2026 년 3 분기 실적은 매출액 1,076 억원, 영업이익 109 억원을 기록하며 뚜렷한 실적 회복세를 보여줬다. 영업이익에는 약 30 억원의 일회성 수익이 포함된 것으로 파악되지만, 이를 제외하더라도 80 억원에 가까운 영업이익을 달성했다는 점에서 수익성 개선 흐름은 긍정적이다. 4 분기에도 매출 증가와 원가 부담 완화가 이어지면서 약 50~60 억원 수준의 영업이익 달성이 가능할 것으로 예상된다. 2026 년 연간 매출액은 전년 대비 22.4% 증가한 3,562 억원으로 전망되며, 사업부문별로는 드라이룸 2,207 억원, 클린룸 830 억원, 기타 525 억원으로 추정된다. 나아가 2027 년에는 반도체 클린룸 관련 수주가 본격적으로 매출에 반영되면서 사업 구조의 변화가 더욱 뚜렷해질 전망이다. 매출 구성은 2 차전지 ESS 및 드라이룸 약 50%, 반도체 클린룸 약 25%, 데이터센터 및 플랜트 약 25% 수준으로 재편될 것으로 예상된다. 이에 따라 2027 년 매출액은 2026 년 대비 약 25% 증가한 4,450 억원 수준이 가능할 것으로 판단된다. 영업이익률 역시 사업 포트폴리오 다변화와 매출 규모 확대에 따른 영업 레버리지 효과를 바탕으로 약 5%까지 상승할 것으로 예상되며, 이를 적용하면 영업이익은 약 223 억원 수준에 달할 전망이다

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	172	269	215	296	291
영업이익	1	-3	18	17	-37
영업이익률(%)	0.4	-1.1	8.2	5.6	-12.6
세전이익	-1	-3	17	25	-47
계속사업순이익	0	-3	15	20	-40
EPS(원)	-530	-31,373	111,325	2,396	-3,763
PER (배)					
ROE (%)	-0.2	-11.0	43.3	29.6	-49.2
PBR (배)					1.3
EV/EBITDA (배)					-2.3

자료: 씨케이솔루션, 넥스트증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

투자의견(신규)	N/R
목표주가	-원
현재주가(11/18)	1,662원

Stock Data

KOSPI	5067.6pt
시가총액(보통주)	54십억원
발행주식수	32,481천주
액면가	100원
외국인 지분율	1.8%
52주 최고가	4,009원
52주 최저가	1,086원
주요주주	
최대주주관련(1인)	52.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-	-
3M	-	-
6M	-	-

미드-스몰캡
강성훈 CFA
02-788-7178
seonghun.kang@next-securities.com

차세대 사업 포트폴리오 다변화

씨케이솔루션의 중장기 성장동력은 기존 2 차전지 드라이룸 중심의 사업 구조에서 반도체 클린룸과 데이터센터 등으로 사업 영역이 확대되고 있다는 점이다. 특히 올해 반도체 클린룸 수주가 급증하면서 사업 포트폴리오 다변화가 가시적인 성과로 이어지고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 지난해 클린룸 신규 수주액은 약 70 억원에 불과했으나, 2026 년에는 SK 하이닉스향 약 1,400 억원과 삼성전자향 약 300 억원 등을 확보하면서 3 분기 기준 수주잔고가 약 1,813 억원까지 확대됐다. 불과 1 년 만에 클린룸 수주 규모가 1,800 억원 이상으로 증가한 것으로, 기존 2 차전지 중심의 사업 구조에서 반도체가 새로운 핵심 성장축으로 자리 잡기 시작했다는 점에서 의미가 크다. 특히 CK AMERICA 가 SK 하이닉스 FAB Project 관련 1,477 억원 규모의 공사를 수주하면서 북미 반도체 생산 인프라 시장에서의 사업 확대 가능성도 확인됐다.

기존 2 차전지 사업 역시 ESS 를 중심으로 성장 기반을 확대하고 있다. 미국 StarPlus Energy 의 LFP ESS 프로젝트는 추가 계약을 통해 계약금액이 약 1,200 억원까지 증가했으며, 연말에도 약 1,300 억원 규모의 추가 수주가 기대되고 있다. 별도로 LFP ESS 관련 571 억원 규모의 계약도 체결하는 등 ESS 가 기존 드라이룸 사업의 새로운 성장동력으로 부상하고 있다. 이에 따라 2027 년부터는 기존 북미·헝가리향 2 차전지 드라이룸 매출을 기반으로 반도체 클린룸과 데이터센터 플랜트 매출이 본격적으로 더해지는 구조가 형성될 전망이다. 수주 산업군이 다변화되면서 특정 전방 산업의 투자 사이클에 대한 실적 의존도 역시 점진적으로 낮아질 것으로 판단된다.

그림 1 씨케이솔루션 신성장 동력



자료: 씨케이솔루션, 넥스트증권

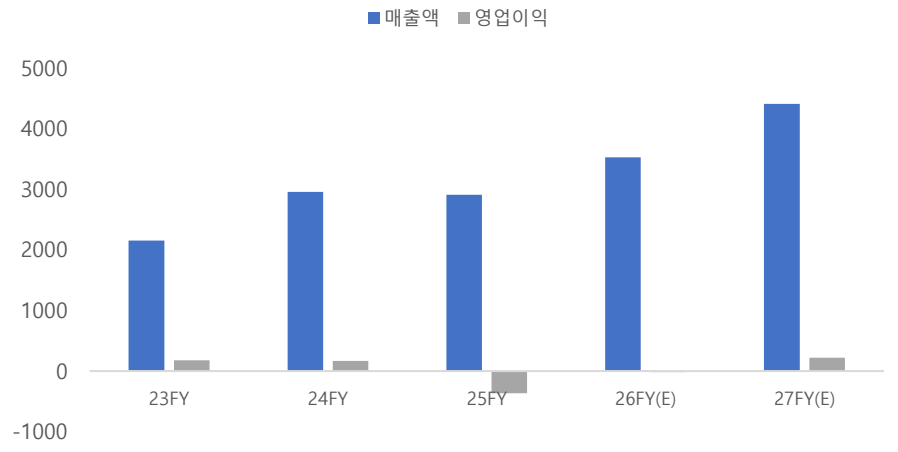
외형 성장과 수익성 개선 동반 전망

2026 년 3 분기 실적은 매출액 1,076 억원, 영업이익 109 억원을 기록하며 뚜렷한 실적 회복세를 보여줬다. 영업이익에는 약 30 억원의 일회성 수익이 포함된 것으로 파악되지만, 이를 제외하더라도 80 억원에 가까운 영업이익을 달성했다는 점에서 수익성 개선 흐름은 긍정적이다. 4 분기에도 매출 증가와 원가 부담 완화가 이어지면서 약 50~60 억원 수준의 영업이익 달성이 가능할 것으로 예상된다. 2026 년 연간 매출액은 전년 대비 22.4% 증가한 3,562 억원으로 전망되며, 사업부문별로는 드라이룸 2,207 억원, 클린룸 830 억원, 기타 525 억원으로 추정된다.

나아가 2027 년에는 반도체 클린룸 관련 수주가 본격적으로 매출에 반영되면서 사업 구조의 변화가 더욱 뚜렷해질 전망이다. 매출 구성은 2 차전지 ESS 및 드라이룸 약 50%, 반도체 클린룸 약 25%, 데이터센터 및 플랜트 약 25% 수준으로 재편될 것으로 예상된다. 이에 따라 2027 년 매출액은 2026 년 대비 약 25% 증가한 4,450 억원 수준이 가능할 것으로 판단된다. 영업이익률 역시 사업 포트폴리오 다변화와 매출 규모 확대에 따른 영업 레버리지 효과를 바탕으로 약 5%까지 상승할 것으로 예상되며, 이를 적용하면 영업이익은 약 223 억원 수준에 달할 전망이다.

밸류에이션 측면에서도 현재 기업가치는 실적 회복 가능성과 중장기 성장성을 충분히 반영하지 못한 저평가 구간으로 판단된다. 국내 주요 경쟁사인 신성이엔지, 케이엔솔 등과 비교하더라도 동사는 반도체 클린룸 수주 급증과 북미 ESS 및 데이터센터향 사업 확대를 통해 새로운 성장 기반을 확보하고 있음에도 상대적으로 낮은 기업가치를 형성하고 있다. 특히 지난해 70 억원에 불과했던 클린룸 수주가 올해 1,800 억원 이상으로 급증했다는 점은 기존 2 차전지 중심의 사업 구조에서 반도체와 데이터센터를 아우르는 산업용 인프라 기업으로 사업 영역이 확장되고 있음을 보여준다. 2026 년이 실적 정상화와 사업 포트폴리오 다변화의 시기였다면, 2027 년은 대규모 수주잔고의 매출 전환을 통해 매출액 약 4,450 억원과 영업이익 약 223 억원을 달성하는 본격적인 성장 국면이 될 것으로 기대된다. 향후 실적 개선이 가시화될수록 경쟁사 대비 밸류에이션 격차가 축소될 가능성이 높다고 판단된다.

그림 2 실적 추이 (단위:억 원)



자료: 씨케이솔루션, 넥스트증권

[씨케이솔루션 480370]

재무상태표 (십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	84	130	108	156	164
현금및현금성자산	4	31	45	17	41
매출채권 및 기타채권	56	59	37	87	78
재고자산	1	2	1	2	0
기타유동자산	23	39	25	51	44
비유동자산	20	25	29	32	48
유형자산	9	13	13	15	13
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	2	1	3	3	3
기타비유동자산	8	11	13	14	30
자산총계	104	156	137	188	211
유동부채	73	111	91	92	135
매입채무 및 기타채무	29	23	23	41	77
차입금	17	11	12	23	25
유동성채무	0	0	0	1	1
기타유동부채	27	77	56	28	33
비유동부채	1	18	3	5	4
사채	0	15	0	0	0
장기차입금	0	1	1	2	1
기타비유동부채	1	1	2	3	2
부채총계	74	129	94	97	139
자본총계	30	27	43	91	72

손익계산서 (십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	172	269	215	296	291
매출원가	159	249	183	257	299
매출원가율(%)	92.9	92.3	84.9	87.0	102.7
매출총이익	12	21	33	38	-8
매출총이익률(%)	7.1	7.7	15.1	13.0	-2.7
판관비	11	24	15	22	29
영업이익	1	-3	18	17	-37
영업이익률(%)	0.4	-1.1	8.2	5.6	-12.6
EBITDA	2	-2	19	20	-34
EBITDA Margin(%)	0.9	-0.7	8.9	6.8	-11.5
영업외손익	-1	0	0	8	-10
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	6	10	15	4
금융비용	4	7	10	9	11
기타	0	1	0	2	-4
법인세비용차감전순손익	-1	-3	17	25	-47
세전이익률(%)	-0.5	-1.1	8.1	8.4	-16.0
법인세비용	-1	0	2	5	-7
법인세율(%)	93.4	-4.0	13.1	20.2	14.0
계속사업순손익	0	-3	15	20	-40
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-3	15	20	-40

현금흐름표 (십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-10	12	18	-39	16
당기순이익	0	-3	15	20	-40
비현금항목의 가감	4	6	9	15	8
감가상각비	1	1	1	3	3
외환손익	-2	-3	-4	-7	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	5	8	12	19	7
자산부채의 증감	-11	12	-2	-64	59
기타현금흐름	-1	0	0	0	-2
투자활동 현금흐름	-4	-5	-6	2	-12
투자자산	-2	0	-1	0	-1
유형자산	-1	-4	-2	-3	-2
기타	-1	-1	-2	5	-9
재무활동 현금흐름	6	20	0	8	18
단기차입금	0	0	0	11	1
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	2	0
장기사채	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	6	20	0	-5	18
기타현금흐름	0	-1	2	0	1
현금의 증감	-8	26	14	-28	24
기초 현금	13	4	31	45	17
기말 현금	4	31	45	17	41
NOPLAT	-4	-3	17	14	-41
FCF	-15	6	13	-49	20

주요투자지표 (원, 배)

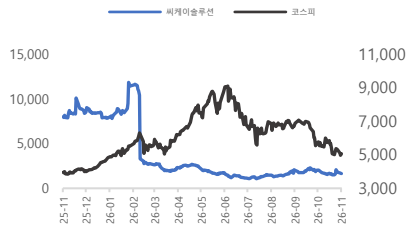
	2021	2022	2023	2024	2025
EPS					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.2
BPS	299,610	268,697	315,328	9,659	6,595
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
EBITDAPS	15,250	-18,251	140,542	2,422	-3,141
EV/EBITDA					-2.3
SPS	7,860	12,346	9,862	11,921	9,093
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
CFPS	90	22	919	1,090	-1,266
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

	2021	2022	2023	2024	2025
성장성					
매출액 증가율	NA	57.1	-20.1	37.4	-1.6
영업이익 증가율	NA	적전	흑전	-6.5	적전
순이익 증가율	NA	적지	흑전	31.2	적전
수익성					
ROIC	-11.9	-12.8	110.5	25.8	-61.7
ROA	-0.1	-2.4	10.3	12.2	-20.1
ROE	-0.2	-11.0	43.3	29.6	-49.2
안정성					
유동비율	116.0	117.6	118.8	169.0	120.9
부채비율	246.6	478.9	218.8	106.8	193.0
이자보상배율	3.2	-2.6	6.7	7.0	-28.1

주: K-IFRS 연결기준 / 자료:씨케이솔루션, 넥스트증권 리서치센터

씨케이솔루션 (480370) 투자의견 및 목표주가 변동추이



제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2026.11.19	N/R	-	-	-

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우
REDUCE	-20% 이하의 주가하락이 예상되는 경우

산업	
OVERWEIGHT	
NEUTRAL	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
UNDERWEIGHT	

투자의견 비율

기준일 2026.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
0.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.