

# 씨앤지하이테크 (264660)

Mid-Small cap



강동근

02 3770 5588  
donggeun.kang@yuantakorea.com

투자 의견 **Not Rated**  
현재주가 (3/27) **7,040원**

|             |            |
|-------------|------------|
| 주가 (03/27)  | 7,040원     |
| 자본금         | 21억원       |
| 시가총액        | 592억원      |
| 주당순자산       | 13,445원    |
| 부채비율        | 14.23      |
| 총발행주식수      | 8,405,480주 |
| 60일 평균 거래대금 | 5억원        |
| 60일 평균 거래량  | 69,361주    |

주 고

|          | 1개월  | 3개월    | 12개월   |
|----------|------|--------|--------|
| 절대       | 11.7 | (39.0) | (51.1) |
| 상대       | 15.4 | (44.1) | (42.4) |
| 절대(달러환산) | 10.3 | (39.8) | (53.8) |

## 국내외 고객사 투자 지속에 따른 수주 확대 기대

### 반도체/디스플레이 CCSS 장비업체

2002년 7월 설립된 반도체/디스플레이 CCSS(화학약품 중앙 공급 장치) 제조업체이며 2018년 1월 코스닥 시장에 상장함. CCSS는 반도체와 디스플레이 전공정에 필요한 화학약품을 배관을 통해 생산 장치로 원격 공급하는 자동화 장치이며 동사는 CCSS 공정 중 화학약품 혼합 장치를 주력 제품으로 국내외 반도체/디스플레이 업체에 납품하고 있음. 동사가 업계 최초로 개발한 '화학약품 초정밀 혼합 중앙 공급 장치'는 기존 '개별 혼합 장치'보다 생산성 및 수율을 향상 시키고 품질 개선이 가능하다는 점에서 경쟁 우위에 있는 제품임. 2002년에 삼성전자 협력업체로 등록되었고 2006년에는 SK하이닉스 협력업체로 등록됨.

2018년 매출액 883억원 기준 사업 영역별 매출 비중은 반도체 81%, 디스플레이 8%, 기타(무역) 11%이며 고객사별 매출비중은 삼성전자 42%, SK하이닉스 19%, 나가세산업(OEM) 29%, 기타 10%임.

### 국내외 고객사 투자 지속에 따른 수주 확대 기대

반도체 부문은 올해 삼성전자와 SK하이닉스의 공장 투자 계획에 따른 수주가 예상됨. 삼성전자는 올해 기흥/화성 공장 18 라인 신규 투자, 평택 공장 2기 라인 신규 투자, 그리고 중국 시안 공장 증설이 계획되어 있으며 SK하이닉스는 청주 M15 공장 2차 투자, 중국 우시 공장 증설, 그리고 중국 System IC 우시 공장 투자가 계획되어 있음. 또한 디스플레이 부문도 중국 MDT 신규 투자, 중국 Royole 신규 투자, 그리고 중국 광저우 SIO 투자 계획에 따른 수주가 기대됨.

### 신사업으로 방열기판 사업 추진 중

동사는 사업 다각화 차원으로 방열기판 제조 사업을 신사업으로 추진하고 있음. 2018년 11월 KIST(한국과학기술원)와의 기술 실시 계약 체결을 통해 KIST에서 개발한 Cu·AlN복합체 기술을 방열기판 개발에 활용할 수 있게 되었으며 올해 1월에는 재료연구소와 MOU 체결을 통해 방열기판 R&D 협업을 진행하기로 결정함. Cu·AlN 방열기판은 기존 방열기판 대비 초기 투자비용, 원가 경쟁력, 그리고 품질 면에서 우위에 있으며 향후 3년 내 양산 및 판매를 목표로 개발을 진행 중임.

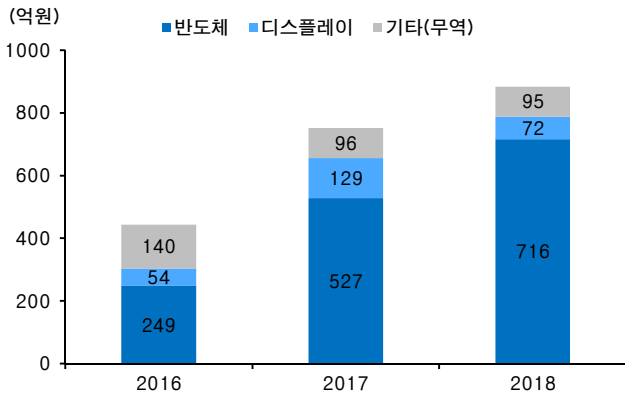
Forecasts and valuations (K-IFRS 별도)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (월)    | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 473   | 443   | 752   | 883   |
| 영업이익      | 46    | 65    | 102   | 121   |
| 당기순이익     | 37    | 55    | 83    | 99    |
| PER       |       |       |       | 5.8   |
| PBR       |       |       |       | 1.0   |
| EV/EBITDA |       |       |       | 2.0   |
| ROE       | 54.1  | 51.9  | 48.5  | 24.1  |

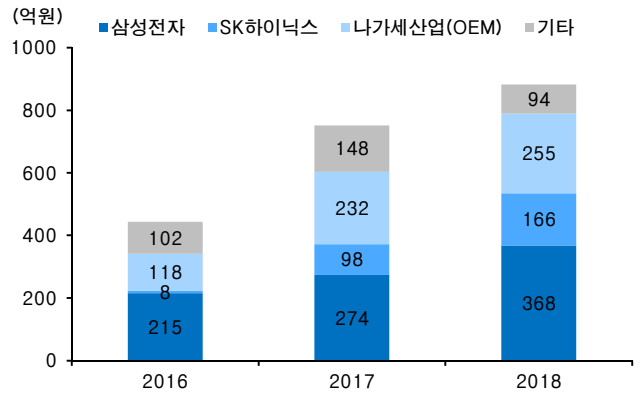
자료: 유안타증권

사업영역별 매출 추이



자료: 씨앤지하이테크, 유안타증권 리서치센터

고객사별 매출 추이



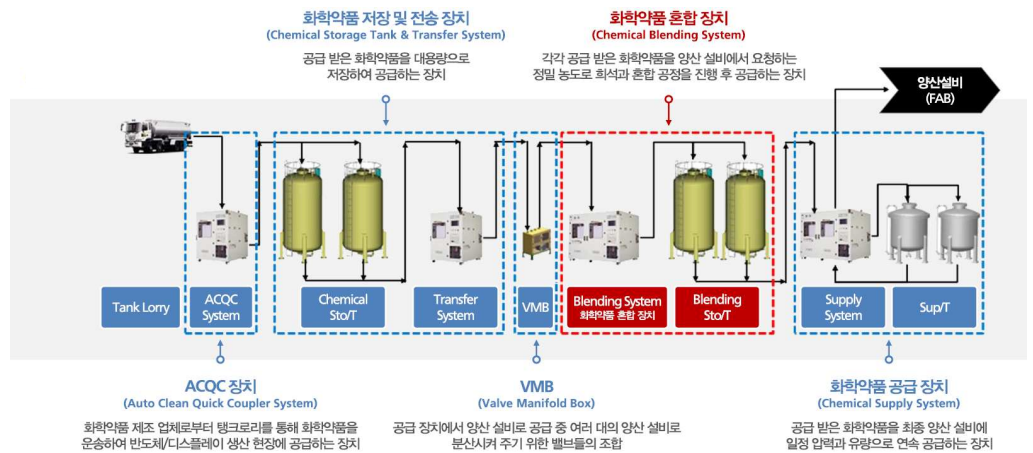
자료: 씨앤지하이테크, 유안타증권 리서치센터

국내외 주요 고객사 투자 계획

|              | 2019(E)   | 2020(E)  | 2021(E)   |
|--------------|---|--|---|
| <b>반도체</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>삼성전자 기흥/화성(18L 신규)</li> <li>삼성전자 평택(P2L 신규)</li> <li>삼성전자 중국 시안(SCS X2 증설)</li> <li>SK하이닉스 청주(M15 PH2)</li> <li>SK하이닉스 중국 우시(C2F PH2 증설)</li> <li>SYSTEM IC 중국 우시(PH1, PH2)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>삼성전자 기흥/화성 (18L PH2)</li> <li>SK하이닉스 청주(M16 PH1)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>삼성전자 평택(P2L 증설)</li> <li>SK하이닉스 청주(M16 PH2)</li> </ul> |
| <b>디스플레이</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>중국 MDT 2L 신규</li> <li>중국 ROYOLE PH2 신규</li> <li>중국 광저우 SIO</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>삼성디스플레이 (A5)</li> </ul>                                     |   |

자료: 씨앤지하이테크, 유안타증권 리서치센터

화학약품 중앙 공급 장치 공정도



자료: 씨앤지하이테크, 유안타증권 리서치센터

씨앤지하이테크 (264660) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

| 결산 (월)      | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 336   | 473   | 443   | 752   | 883   |
| 매출원가        | 281   | 396   | 356   | 599   | 702   |
| 매출충이익       | 55    | 78    | 88    | 153   | 180   |
| 판매비         | 26    | 31    | 23    | 51    | 60    |
| 영업이익        | 29    | 46    | 65    | 102   | 121   |
| EBITDA      | 5     | 5     | 4     | 5     | 5     |
| 영업외손익       | 0     | -1    | 4     | 3     | 8     |
| 외환관련손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 이자손익        | 0     | 0     | 1     | 1     | 2     |
| 관계기업관련손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 1     |
| 기타          | 1     | -1    | 3     | 1     | 4     |
| 법인세비용차감전순이익 | 29    | 46    | 69    | 105   | 128   |
| 법인세비용       | 0     | 8     | 14    | 22    | 29    |
| 계속사업순이익     | 29    | 37    | 55    | 83    | 99    |
| 중단사업순이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 29    | 37    | 55    | 83    | 99    |
| 지배지분순이익     | 29    | 37    | 55    | 83    | 99    |
| 포괄순이익       | 0     | 0     | 55    | 82    | 98    |
| 지배지분포괄이익    | 0     | 0     | 55    | 82    | 98    |

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

| 결산 (월)        | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산          | 90    | 121   | 207   | 288   | 571   |
| 현금및현금성자산      | 32    | 59    | 140   | 115   | 86    |
| 매출채권 및 기타채권   | 30    | 49    | 44    | 41    | 184   |
| 재고자산          | 22    | 7     | 20    | 127   | 51    |
| 비유동자산         | 47    | 44    | 49    | 51    | 75    |
| 유형자산          | 41    | 37    | 40    | 40    | 54    |
| 관계기업 등 지분관련자산 | 0     | 0     | 0     | 0     | 2     |
| 기타투자자산        | 2     | 2     | 4     | 6     | 10    |
| 자산총계          | 137   | 165   | 256   | 339   | 645   |
| 유동부채          | 68    | 61    | 97    | 74    | 74    |
| 매입채무 및 기타채무   | 43    | 40    | 71    | 20    | 33    |
| 단기차입금         | 21    | 15    | 8     | 0     | 0     |
| 유동성장기부채       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채         | 2     | 4     | 7     | 5     | 7     |
| 장기차입금         | 1     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 사채            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계          | 71    | 65    | 104   | 79    | 80    |
| 지배지분          | 67    | 99    | 152   | 260   | 565   |
| 자본금           | 11    | 11    | 14    | 14    | 21    |
| 자본잉여금         | 2     | 2     | 0     | 26    | 227   |
| 이익잉여금         | 43    | 76    | 123   | 201   | 294   |
| 비지배지분         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계          | 67    | 99    | 152   | 260   | 565   |
| 순차입금          | -37   | -63   | -143  | -117  | -328  |
| 총차입금          | 22    | 16    | 9     | 0     | 0     |

| 결산 (월)          | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 15    | 39    | 95    | -9    | 33    |
| 당기순이익           | 29    | 37    | 55    | 83    | 99    |
| 감가상각비           | 5     | 5     | 4     | 5     | 5     |
| 외환손익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 종속, 관계기업 관련손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | -1    |
| 자산부채의 증감        | -22   | -4    | 31    | -138  | -82   |
| 기타현금흐름          | 2     | 1     | 5     | 42    | 12    |
| 투자활동 현금흐름       | 0     | -1    | -3    | -5    | -264  |
| 투자자산            | 0     | 0     | 0     | -1    | -5    |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | 3     | 2     | 1     | 5     | 21    |
| 유형자산 감소         | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | -4    | -3    | -4    | -9    | -281  |
| 재무활동 현금흐름       | -10   | -11   | -12   | -10   | 202   |
| 단기차입금           | -9    | -6    | -7    | -8    | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본              | 0     | 0     | 0     | 1     | 207   |
| 현금배당            | -1    | -4    | -4    | -3    | -5    |
| 기타현금흐름          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 연결범위변동 등 기타     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증감          | 5     | 28    | 80    | -25   | -29   |
| 기초 현금           | 27    | 32    | 59    | 140   | 115   |
| 기말 현금           | 32    | 59    | 140   | 115   | 86    |
| NOPLAT          | 29    | 46    | 65    | 102   | 120   |
| FCF             | 15    | 50    | 102   | -27   | 66    |

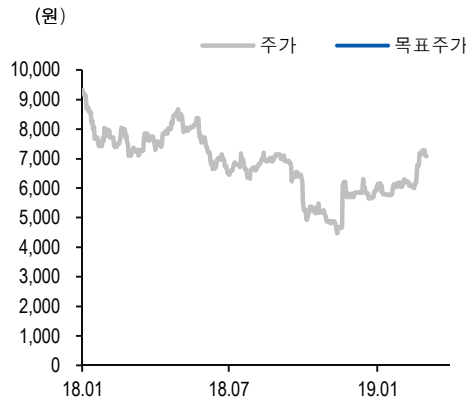
자료: 유안타증권

- 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

| 결산 (월)    | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A  | 2018A  |
|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|
| EPS       | 536   | 683   | 1,004 | 1,449  | 1,200  |
| BPS       | 1,215 | 1,816 | 2,771 | 4,517  | 6,723  |
| EBITDAPS  | 98    | 93    | 80    | 79     | 65     |
| SPS       | 6,133 | 8,642 | 8,095 | 13,187 | 10,666 |
| DPS       | 82    | 82    | 50    | 80     | 100    |
| PER       | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 5.8    |
| PBR       | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 1.0    |
| EV/EBITDA | -6.9  | -12.3 | -32.8 | -26.1  | 47.2   |
| PSR       | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.7    |

| 결산 (월)        | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A   |
|---------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 증가율 (%)   | 26.3  | 40.9  | -6.3  | 69.6  | 17.4    |
| 영업이익 증가율 (%)  | 84.1  | 61.3  | 40.1  | 57.2  | 18.1    |
| 지배순이익 증가율 (%) | 174.2 | 27.4  | 46.9  | 50.3  | 20.2    |
| 매출총이익률 (%)    | 14.8  | 16.3  | 16.4  | 19.8  | 20.3    |
| 영업이익률 (%)     | 5.9   | 8.6   | 9.8   | 14.7  | 13.6    |
| 지배순이익률 (%)    | 4.0   | 8.7   | 7.9   | 12.4  | 11.0    |
| EBITDA 마진 (%) | 2.9   | 1.6   | 1.1   | 1.0   | 0.6     |
| ROIC          | 73.5  | 96.5  | 202.6 | 135.6 | 67.9    |
| ROA           | 21.6  | 25.7  | 29.6  | 32.6  | 24.0    |
| ROE           | 54.3  | 54.1  | 51.9  | 48.5  | 30.5    |
| 부채비율 (%)      | 106.1 | 65.4  | 68.8  | 30.6  | 14.2    |
| 순차입금/자기자본 (%) | -55.1 | -62.9 | -94.3 | -45.2 | -58.1   |
| 영업이익/금융비용 (배) | 22.5  | 84.0  | 237.2 | 902.1 | 8,417.2 |

씨앤지하이테크 (264660) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견     | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |           |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2019-03-28 | 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) | 0.5        |
| Buy(매수)        | 86.6       |
| Hold(중립)       | 12.9       |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2019-03-25

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 강동근)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.