

씨앤지하이테크 (264660)

한경래 이사
kyungrae.han@daishin.com saerom.lee@daishin.com

투자 의견 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 7,620
(19.07.12)

스몰캡업종

지금부터 볼만한 반도체 장비주

CCSS(중앙 화학약품 공급 장치) 제조 업체

- CCSS(중앙 화학약품 공급 장치): 반도체, 디스플레이 제조 공정에 필요한 화학약품을 최종 양산 설비에 자동화로 공급하는 장치
- CCSS 공정 중 화학약품 혼합 공정에 사용되는 장비를 주로 생산
- 국내 주요 반도체 업체향으로 화학약품 혼합 장비 약 90% 납품하며 안정적 지위 확보
- 2018년 기준 고객사별 매출 비중 삼성전자 42%, SK하이닉스 19%, 나가세산업 29%, 기타 10%

2분기 실적 1분기 대비 대폭 개선될 전망

- 1분기 매출액 74억원(-73% YoY), 영업손실 11억원(적전)으로 부진한 실적 기록. 수주 사업 특성상 1분기 납품된 수주 물량 감소 영향 때문
- 1분기말 수주잔고 116억원 보유, 4월 공시된 신규 수주 280억원(삼성전자 화성 라인 수주 218억원 포함) 중 절반 이상 2분기에 매출 인식될 예정으로 확실한 이익 턴어라운드 전망

하반기 국내 반도체 업체들의 투자 계획에 따른 신규 수주 지속 확보 기대

- 2019년 대비 2020년 국내 반도체 업체들의 Capex 확대(2019년 30.8조원 → 2020년 41조원) 예상
- 주요 반도체 업체들의 하반기 이후 투자 계획 감안 시 하반기 신규 수주 지속될 예정
- 삼성전자 화성, 평택, 중국 시안, SK하이닉스 우시 라인 등 신규 라인 투자에 맞춰 장비 공급 기대
- 2019년 하반기 고객사의 전공정 투자가 부진하더라도 인프라 투자는 선제적으로 진행되기 때문에 신규 수주 감소 우려는 낮은 편
- 주요 고객사의 시스템 반도체 투자 발표, 중장기 성장 동력 확보 기대되는 점도 긍정적

순현금 약 400억원 보유, 현 주가 수준 배당수익률 2.7% 기대

- 2019년 매출액 약 1,000억원, 영업이익 130억원 수준 기대
- 2019년 예상 실적 기준 PER 6배 수준, 순현금 약 400억원 대비 시가총액 630억원으로 저평가 상태
- 2019년 상저하고의 실적 흐름 예상. 현 주가 기준 배당수익률 2.7%도 매력적

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	34	47	44	75	88
영업이익	3	4	7	10	12
세전순이익	3	4	7	10	13
총당기순이익	3	4	5	8	10
지배지분순이익	3	4	5	8	10
EPS	13,072	16,431	20,073	2,898	2,401
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	4.9
BPS	29,621	43,297	55,419	9,034	13,445
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
ROE	54.3	45.1	44.1	40.1	24.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSDAQ	681.17
시가총액	64십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	7,620원 / 4,475원
120일 평균거래대금	7억원
외국인지분율	2.19%
주요주주	홍사문 외 5 인 33.16% 나가세엔지니어링서비스코리아 5.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.5	2.6	30.9	8.5
상대수익률	22.8	15.6	31.9	30.5

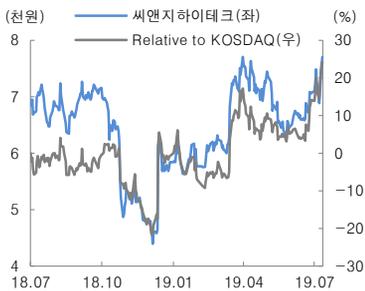
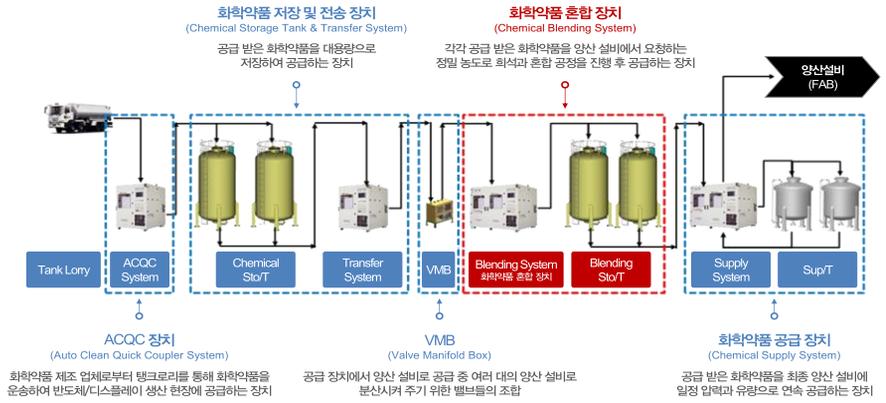
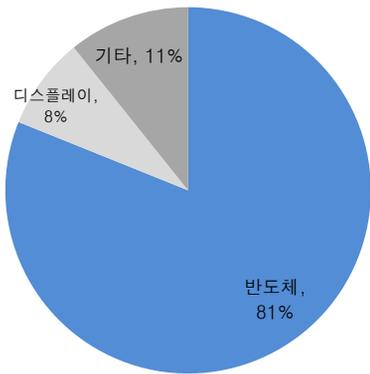


그림 1. CCSS(화학약품 중앙 공급 장치) 공정도



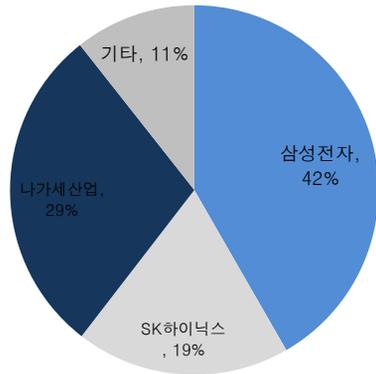
자료: 씨엔지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 2. 사업 영역별 매출 비중



자료: 씨엔지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 3. 고객사별 매출 비중



자료: 씨엔지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 4. 반도체 공장 구축 프로세스

○ 반도체 공장 구축 순서



자료: 씨엔지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

기업개요

기업 및 경영진 현황

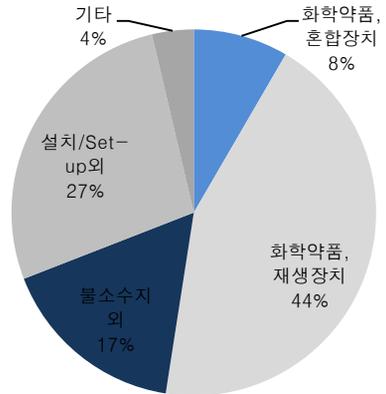
- 2002년 7월 설립, 2018년 1월 코스닥 상장
- 반도체, 디스플레이 CCSS 전문제조업체로 업계 최초 화학약품 초정밀 혼합 중앙공급장치 개발
- 국내 최대 반도체 업체에 납품하고 있음
- 자산 71억원, 부채 16억원, 자본 55억원 (1Q19 기준)
(발행주식수: 8,405,480주 / 자기주식수: 없음, 1Q19 기준)

주가 변동요인

- IDM 업체 증설 계획
- 메모리/비메모리 반도체 수요 전망
- 주요 고객사 신규 수주

자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

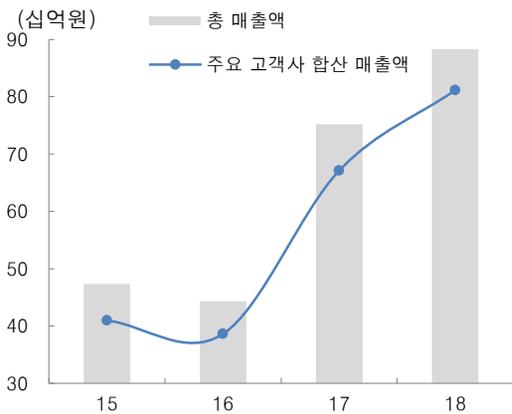
씨앤지하이테크 사업부문별 매출 비중



주: 2019년 1분기 매출액기준
자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

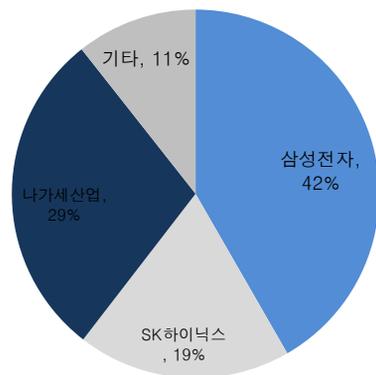
Earnings Driver

전사 및 주요 고객사향 합산 매출액 추이



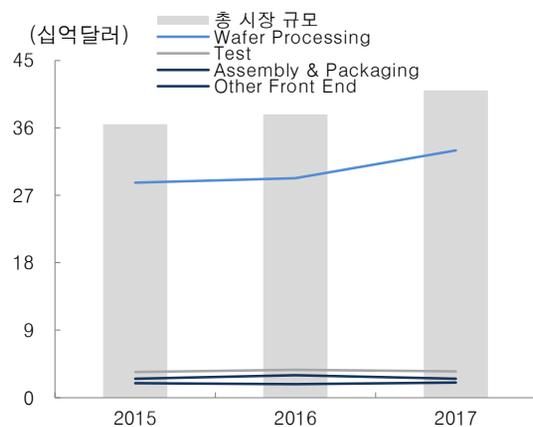
자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

고객사별 매출 비중



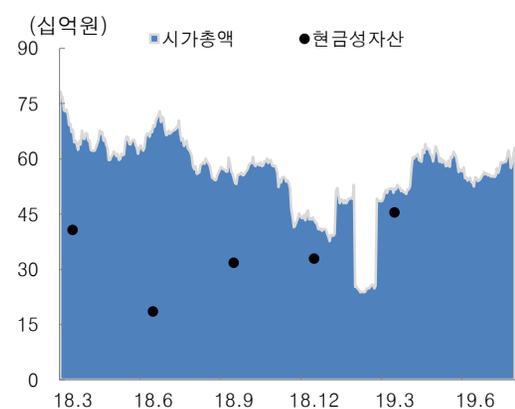
자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

반도체 장비 유형별 시장 규모 현황 및 전망



자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

시가총액 및 현금성자산 추이 비교



자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	34	47	44	75	88
매출원가	28	40	36	60	70
매출총이익	5	8	9	15	18
판매비와관리비	3	3	2	5	6
영업이익	3	4	7	10	12
영업이익률	8.6	9.5	14.7	13.6	13.7
EBITDA	3	5	7	11	13
영업외손익	0	0	0	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	3	4	7	10	13
법인세비용	0	1	1	2	3
계속사업순이익	3	4	5	8	10
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	4	5	8	10
당기순이익률	8.7	7.8	12.4	11.0	11.3
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	3	4	5	8	10
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	4	6	8	10
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	0	4	6	8	10

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	13,072	16,431	20,073	2,898	2,401
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	4.9
BPS	29,621	43,297	55,419	9,034	13,445
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
EBITDAPS	15,191	22,564	25,331	3,744	3,048
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	1.3
SPS	6,133	8,642	8,095	13,187	10,666
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
CFPS	670	897	1,329	2,543	1,690
DPS	82	82	50	80	100

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	26.3	40.9	-6.3	69.6	17.4
영업이익 증가율	84.1	56.2	44.6	57.2	18.1
순이익 증가율	174.2	25.7	48.9	50.3	20.2
수익성					
ROIC	54.2	57.6	85.8	86.5	50.3
ROA	21.2	29.8	30.9	34.3	24.5
ROE	54.3	45.1	44.1	40.1	24.1
안정성					
부채비율	106.1	68.8	68.8	30.6	14.2
순차입금비율	-22.1	-48.2	-88.6	-45.0	-58.0
이자보상배율	22.5	81.4	237.2	902.1	8,417.2

자료: 씨앤지하이테크, 대신증권 Research&Strategy 본부

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	9	12	21	29	57
현금및현금성자산	3	6	14	12	9
매출채권 및 기타채권	3	5	4	4	18
재고자산	2	1	2	13	5
기타유동자산	1	0	0	1	25
비유동자산	5	4	5	5	7
유형자산	4	4	4	4	5
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	1	1	2
자산총계	14	16	26	34	65
유동부채	7	6	10	7	7
매입채무 및 기타채무	4	3	7	2	3
차입금	2	2	1	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	1	2	5	4
비유동부채	0	0	1	0	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	0	1
부채총계	7	7	10	8	8
자배지분	7	10	15	26	57
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	0	0	0	3	23
이익잉여금	4	7	12	20	29
기타지분변동	1	1	1	2	2
비재배지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	10	15	26	57
순차입금	-1	-5	-13	-12	-33

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	1	4	9	-1	3
당기순이익	3	4	5	8	10
비현금항목의 가감	1	1	2	6	4
감가상각비	1	1	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	6	4
자산부채의 증감	-2	-1	3	-14	-8
기타현금흐름	0	0	-1	-2	-2
투자활동 현금흐름	0	0	0	-1	-26
투자자산	0	0	0	0	-1
유형자산	0	0	0	0	-2
기타	0	0	0	0	-24
재무활동 현금흐름	-1	-1	-1	-1	20
단기차입금	-1	-1	-1	-1	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	21
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	3	8	-2	-3
기초 현금	3	3	6	14	12
기말 현금	3	6	14	12	9
NOPLAT	3	4	5	8	9
FCF	3	4	5	8	8

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (하림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

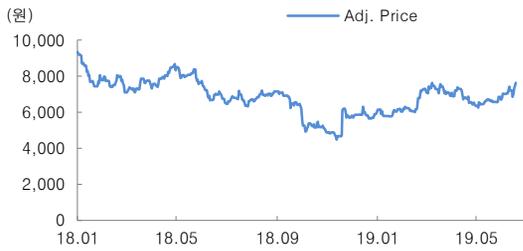
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

씨앤지하이테크(264660) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	19.07.12
투자의견	NA
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190708)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.5%	11.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상