Eugene Research
기업분석
2018.08.21

씨앤지하이테크(264660.KQ)



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

NR

현재주가(08/20)	12,650원

Key Data	(기준일: 2018.08.20)
KOSPI(pt)	2,248
KOSDAQ(pt)	770
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	53
52주 최고/최저(원)	20,800 / 12,450
52주 일간 Beta	1.59
발행주식수(천주)	4,203
평균거래량(3M,천주)	38
평균거래대금(3M,백만원)	573
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.4
주요주주 지분율(%)	
홍사문외 3 인	32.7
이상복	5.4
나가세엔지니어링…	5.1

Company vs KOSPI composite

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.3	-25.4	-16.8	-
KOSPI 대비상대수익률	-3.5	-13.9	-5.8	-

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	75.2	86.7	103.7
영업이익(십억원)	10.2	13.0	16.2
세전계속사업손익(십억원)	10.5	13.6	17.1
당기순이익(십억원)	8.3	10.8	13.6
EPS(원)	2,872	2,567	3,238
증감률(%)	-85.7	-10.6	26.2
PER(배)	-	4.9	3.9
ROE(%)	40.1	26.0	21.3
PBR(배)	-	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

IR 후기: 반도체 투자 지속과 함께 실적 성장 지속 전망

- **15년의 업력을 보유한 국내 최초 화학약품 초정밀 혼합공급장치 개발 및 공급업체**

  2002년 7월 ㈜씨앤지하이테크 설립, 2002년 삼성전자 협력업체 등록, 2006년 SK하이닉스 협력업체 등록, 2007년 일본 나가세산업의 지분 참여, 2018년 1월 코스닥 상장

  CCSS(Chemical Central Supply System, 화학약품 중앙공급장치)는 반도체와 디스플레이 전공정에 필요한 화학약품을 배관을 통해 생산장치로 원격 공급하는 자동화 장치임, 이 중에서 동사는 CBS(Chemical Blending System, 화학약품 혼합장치)를 주로 생산 판매하고 있으며, 국내에서는 독과점 공급 중. 국내에 화학약품 저장 및 전송장비와 공급장비를 제조하는 유사기업은 한양이엔지, 에스티아이 등이 있음

- **IR후기: 반도체 및 디스플레이 투자에 따른 실적 성장 지속 전망**

  1) 상반기 매출액은 안정적인 실적 달성: 올해 상반기 매출액은 매출액 404억원, 영업이익 64억원, 당기순이익은 53억원을 달성. 이는 전년동기대비 매출액은 전년대비 4.99% 감소하였지만, 영업이익은 45.5%, 당기순이익은 47.2% 증가함. 매출액이 감소한 것은 회계상 매출인식기준 변경으로 하반기에 일부 매출이 이월되었기 때문임. 수익성이 개선된 것은 매출액 증가대비 고정비를 비롯한 비용이 크게 늘지 않아 매출원가율 및 판매관리비율이 감소하였기 때문임

  2) 2018년 하반기 매출 계획 전망: ① 국내에서는 삼성전자 기흥공장(16L 5F)과 화성공장(15L 1F), SK하이닉스 이천공장(MF PJT) 투자가 지속되고, ② 해외에서는 삼성전자 시안공장(SCS X2 신규)와 오스틴공장(SAS 증설), SK하이닉스 우시공장(C2F Ph1-Fab 신규) 관련 투자로 매출 성장이 예상됨. 이외에도 중국의 디스플레이분야에서 MDT 2L 신규 프로젝트가 진행예정임. 하반기 매출액은 상반기 매출을 넘어설 것으로 추정하고 있음

  3) 2019년 매출 계획 전망: ① 국내에서는 삼성전자 평택공장(P2L 신규)와 기흥/화성공장(18L 신규), SK하이닉스 청주공장(M15 Ph2), ② 해외에서는 삼성전자 시안공장(SCS X2 증설), SK하이닉스 우시공장(C2F 증설) 관련 매출이 예상됨. 2019년 실적은 2018년말부터 계획된 고객사 투자가 예정대로 진행된다면 올해보다는 증가된 매출액과 영업이익을 달성할 것으로 전망함

  4) 소재사업 및 재생플랜트 사업은 당분간 지연 예상: ① 반도체, 디스플레이 공정 중 화학약품 운반 및 저장에 필수 소재인 라이닝시트 국산화를 통해 생산 예정이었으며, 점진적으로 전공정 국산화를 추진할 예정이었음. 그러나 라이닝시트를 만드는 원재료인 불소수지의 공급부족으로 인한 신규사업은 당분간 중지한 상태임. 불소수지 공급부족이 지속될 것으로 예상되어 단기간 재추진은 어려울 것으로 예상됨. ② 디스플레이 현상폐액 재생플랜트 사업을 미국 S사, 일본 N사와 JV를 올해 초에 설립할 예정이었음. 디스플레이 전방사업의 부진으로 이 프로젝트도 당분간 지연될 것으로 예상됨

- **현재주가는 PER 4.9배 수준**

  현재주가는 당사추정 2018년 예상EPS(2,567원) 기준 PER 4.9배로 국내 유사업체(에스티아이, DMS, 한양이엔지 등) 평균 PER 5.5배 대비 할인되어 거래 중

실적 추이 및 전망

도표 1 분기 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**33.2**	**22.5**	**26.6**	**33.6**	**47.3**	**44.3**	**75.2**	**86.7**	**103.7**
YoY(%)	*48.8*	*-32.1*	*18.1*	*26.3*	*40.9*	*-6.3*	*69.6*	*15.2*	*19.6*
제품별 매출액									
화학약품혼합장치	-	-	-	17.4	24.6	20.7	32.2	51.2	58.6
화학약품재생장치	-	-	-	1.2	5.2	5.4	9.1	4.0	4.6
상품	-	-	-	4.5	6.1	8.3	8.6	7.4	8.5
용역	-	-	-	0.0	0.0	0.0	6.3	9.7	11.1
공사	-	-	-	5.6	6.9	4.2	4.4	2.0	2.3
기타	-	-	-	5.0	4.5	5.7	14.6	12.2	18.5
제품별 비중(%)									
화학약품혼합장치	-	-	-	51.8	52.0	46.7	42.8	59.1	56.5
화학약품재생장치	-	-	-	3.4	11.0	12.3	12.1	4.6	4.4
상품	-	-	-	13.3	12.8	18.7	11.4	8.6	8.2
용역	-	-	-	0.0	0.0	0.0	8.4	11.2	10.8
공사	-	-	-	16.6	14.6	9.5	5.9	2.4	2.3
기타	-	-	-	14.8	9.5	12.9	19.4	14.1	17.9
수익									
영업이익	**0.6**	**0.2**	**1.6**	**2.9**	**4.5**	**6.5**	**10.2**	**13.0**	**16.2**
세전이익	**0.3**	**0.2**	**1.3**	**2.9**	**4.5**	**6.9**	**10.5**	**13.6**	**17.1**
당기순이익	**0.3**	**0.2**	**1.1**	**2.9**	**3.7**	**5.5**	**8.3**	**10.8**	**13.6**
이익률(%)									
영업이익률	1.7	1.0	5.9	8.6	9.5	14.7	13.6	15.0	15.6
세전이익률	0.8	1.0	4.8	8.7	0.0	15.6	13.9	15.7	16.5
당기순이익률	0.9	1.1	4.0	8.7	7.8	12.4	11.0	12.4	13.1

자료: 유진투자증권

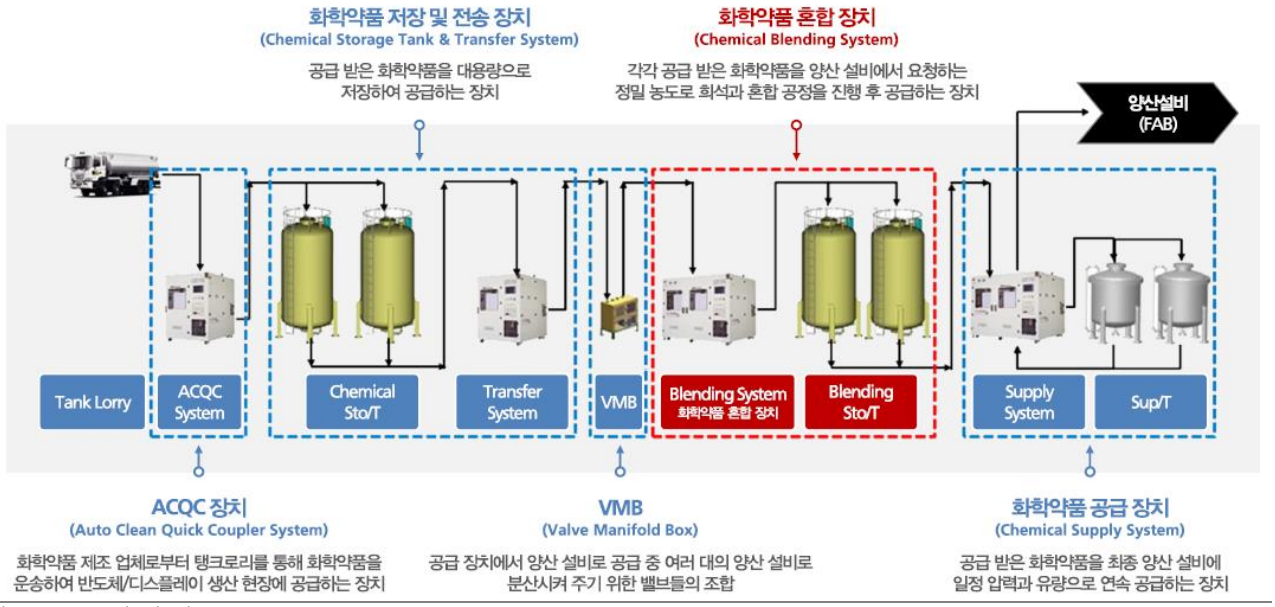
도표 2 국내 유사기업 Valuation 비교

	씨앤지하이테크 264660	평균	에스티아이 039440	DMS 068790	한양이엔지 045100
주력분야 (2016년 기준)	화학약품혼합장치 46.7%, 화학약품재생장치 12.3%, 상품(불소수지 외) 18.7%, 기타(공사, 용역 등) 22.4%		CCSS 82.21%, Wet System 14.96%, 기타제품 2.63%, CCSS 원자재판매 0.2%	제조(FPD설비 제조) 99.4%, 기타 0.6%	엔지니어링 사업 78.24%, 장치사업부문 21.76%
매출액(십억원)	86.7	360.9	369.8	352.0	831.9
영업이익(십억원)	13.0	41.8	49.6	34.0	76.0
영업이익률(%)	**15.0**	**11.5**	**13.4**	**9.7**	**9.1**
순이익(십억원)	10.8	31.5	40.0	23.0	63.3
순이익률(%)	12.4	8.7	10.8	6.5	7.6
PER(배)	**4.9**	**5.5**	**4.9**	**7.0**	**4.7**
시가총액(십억원)	53.2		196.3	153.3	299.7

참고: 2018.08.20 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

반도체 슈퍼사이클에 따른 수혜 전망

도표 3 반도체/디스플레이 전공정에 필요한 화학약품 공급 자동화 장치



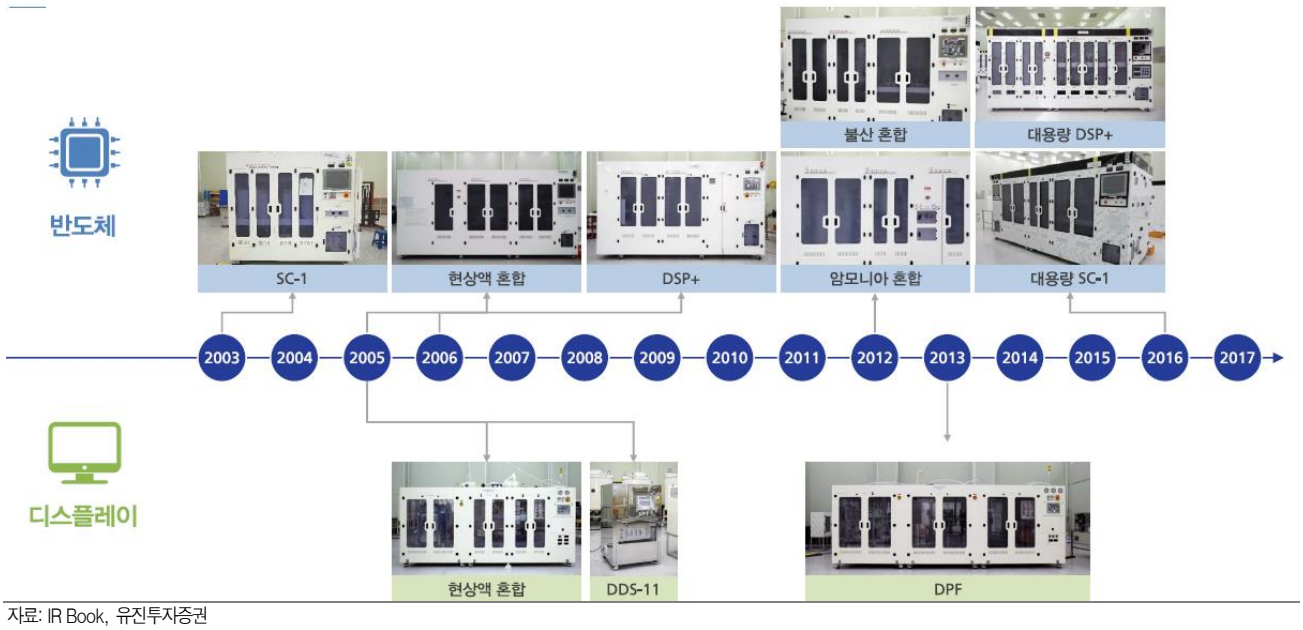
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4 향후 매출계획 및 전망

		2018년 하반기	2019년(전망)	2020년(전망)
반도체	국내	○ 삼성전자 – 기흥/화성 (16L 5F, 15L 1F) ○ SK하이닉스 – 이천 (MF PJT)	○ 삼성전자 – 평택 (P2 L 신규), 기흥화성 (18L 신규) ○ SK하이닉스 – 청주 (M15 PH2)	○ 삼성전자 – 평택 (P2 L 증설) ○ SK하이닉스 – 이천 (M16 PH1)
	해외	○ 삼성전자 – 중국 시안 (SCS X2 신규), 미국 오스틴 (SAS 증설) ○ SK하이닉스 – 중국 우시 (C2F Ph1–Fab 신규)	○ 삼성전자 – 중국 시안 (SCS X2 증설) ○ SK하이닉스 – 중국 우시 (C2F 증설)	
디스플레이	국내		○ 삼성디스플레이 A5	
	해외	○ 중국 MDT 2L 신규	○ 중국 광저우 SIO	

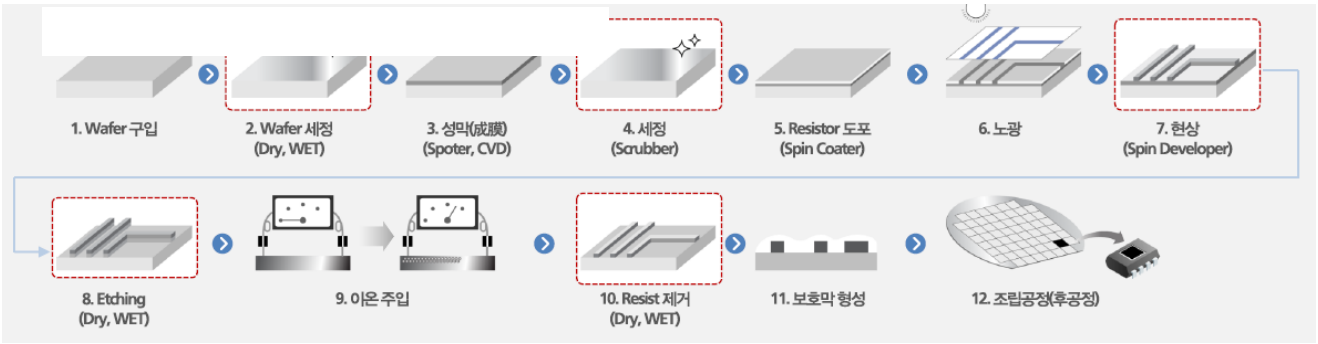
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5 지속적인 업계 선도 제품 개발로 실적 성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6 반도체 전공정 개념도



자료: IR Book, 유진투자증권

반도체/디스플레이 화학약품 혼합장치 공급업체

도표 7 사업 영역: 반도체/디스플레이 화학약품 혼합/정제 장치 사업 영위

	주요 제품	고객사
반도체	• DSP+: 불산 + 황산 + 과산화수소수 + 초순수 혼합 장치 • SC-1: 암모니아수 + 과산화수소수 + 초순수 혼합 장치 • 현상액 혼합: 현상액(TMAH) + 초순수 혼합 장치 • 암모니아수 혼합: 암모니아수 + 초순수 혼합 장치 • 불산 혼합: 불산 + 초순수 혼합 장치	SAMSUNG ELECTRONICS, SK hynix
디스플레이 (Nagase 협업)	• 현상액 혼합: 현상액(TMAH) + 초순수 혼합 장치 • DPF: 현상폐액을 회수/정제하는 장치 • DDS-11: 현상액 농도를 분석하여 현상기 장치 내 현상액 농도를 일정하게 유지	기술/제조/마케팅 협업 체제 구축 SAMSUNG DISPLAY, LG Display, 京东方 BOE, TRULY, 华星光电 CSOT, TIANMA, AUO
기타 (무역)	• 불소수지: 내열성, 내화학약품성, 내후성, 전기 특성이 매우 우수하여 자동차, 항공기, 반도체 등 사용 • APV 시트: 화학약품의 보관, 공급, 운반을 위해 사용하는 저장용기 내면 라이닝시트	DAIKIN, TOHO, JK 佐藤樹脂工業株式会社, Entegris, VTTE

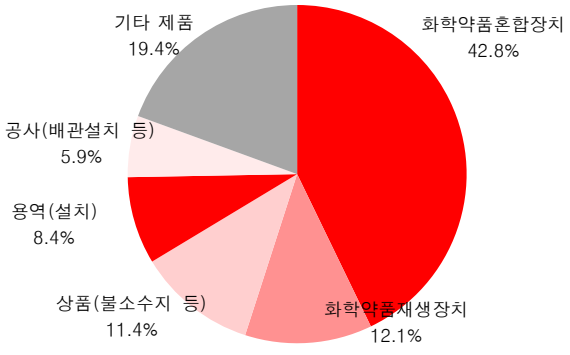
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
2002.07	씨앤지하이테크 설립
2002	삼성전자 협력업체 등록
2003	SC-1 장치 개발 및 공급
2005	나가세산업(일본) 공급 계약 체결
2006	SK하이닉스 협력업체 등록
2007	나가세산업 지분 참여
2013	현상액 재생 장치(DPF) 확대
2013.10	정보통신공사 면허 취득
2016	DSP+, SC-1 대용량 화학약품 혼합 공급 장치 확대
2018.01	코스닥 상장(1/25)

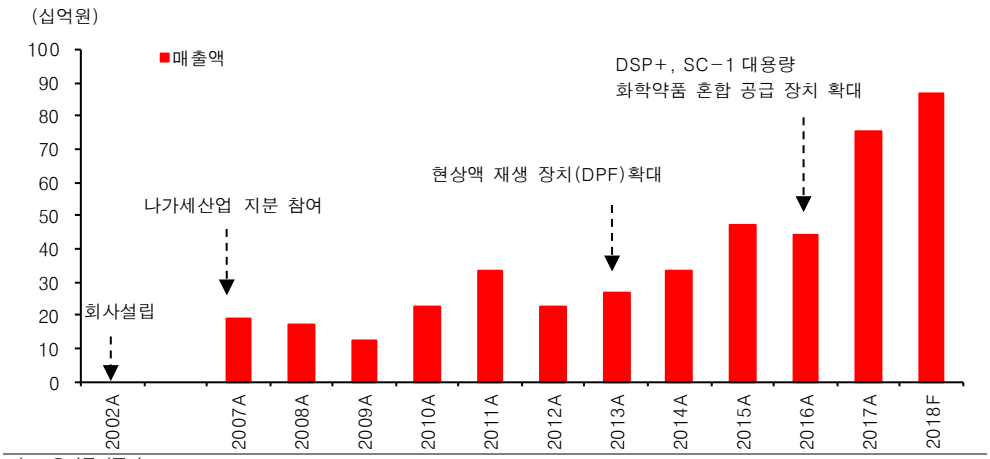
자료: 유진투자증권

도표 9 품목별 매출 비중(2017년 기준)



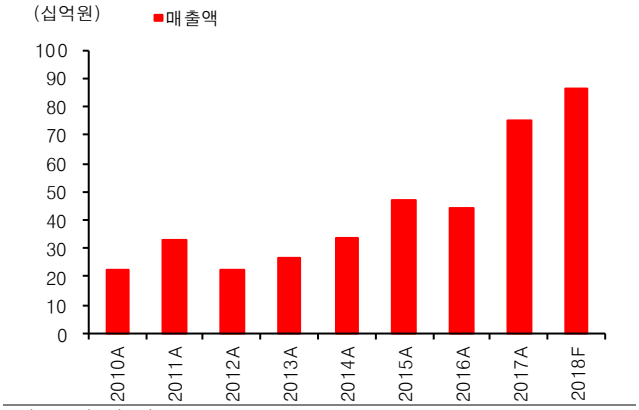
자료: 유진투자증권

도표 10 반도체/디스플레이 산업의 성장과 함께 매출 성장 지속



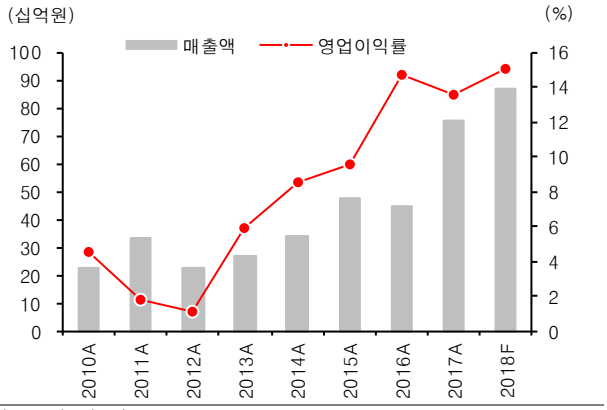
자료: 유진투자증권

도표 11 전방산업 투자확대에 따른 매출 성장



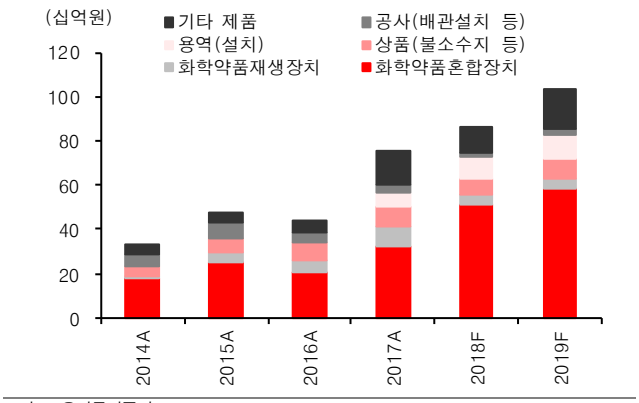
자료: 유진투자증권

도표 12 안정적인 영업이익률 유지 전망



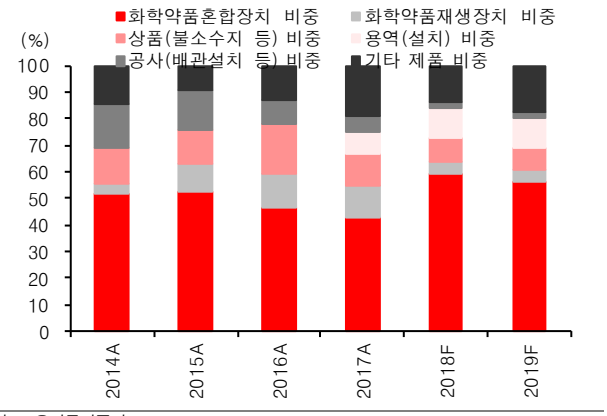
자료: 유진투자증권

도표 13 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 14 제품별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.06.30 기준)