씨피시스템
(413630,KQ)

2026년 인도 등 해외 매출 성장 기대

투자의견
NR(유지)
목표주가
-
현재주가
4,370 원(12/10)
시가총액
159.2(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **통신, 전선 등의 케이블 보호기구 국산화 전문기업**. 수입에 의존(글로벌 선두기업: 이구스)하던 플라스틱 케이블 보호 제품을 국산화한 케이블 보호기구 전문기업. 국내 경쟁업체는 한신체인, 코닥트 등 극소수. 높은 수익성을 보유.
- **4Q25 Preview:** 예상실적(연결 기준)은 매출액 44억원, 영업이익 5억원으로 전년동기 대비 각각 21.1%, 35.2% 감소하면서 부진한 실적을 예상함. 동사의 주요 프로젝트에 대한 투자가 지연되거나 연기되고 있기 때문임.
  ① 자동차 및 이차전지 산업은 전기차 판매 부진이 지속되면서 신규 투자가 보류된 상황이 이어지고 있기 때문임.
  ② 또한, 2025년 하반기로 예정되었던 조선업 주요 프로젝트가 고객사의 사정으로 2026년으로 연기되었기 때문임
- **2026 Preview:** 당사 추정 2026년 예상실적(연결 기준)은 매출액 241억원, 영업이익 50억원으로 전년 대비 각각 25.8%, 121.5% 증가하면서 큰 폭의 실적 성장을 예상함. 실적 성장을 예상하는 이유는 그동안 지연되었던 조선 관련 매출이 내년 상반기에 반영될 것으로 예상되고, 의료 장비 관련 매출도 본격적으로 반영될 것으로 예상하기 때문. 이외에도 해외 매출도 꾸준히 성장하고 있는 가운데, 인도향 매출이 크게 증가할 것으로 예상함. 글로벌 EMS 업체의 인도 공장 가동이 본격적으로 시작되는 2026년에 동사는 케이블체인 및 로보웨이 관련 매출이 크게 증가할 것으로 예상함. 2024년 기준, 인도향 매출액은 8.8억원 수준이었으나, 2026년에는 최소 3배 이상의 매출을 기대함.
- 현재주가는 2026년 예상실적 기준 PER 35.3배로, 국내 유사업체 평균 PER 37.4배와 유사한 수준으로 거래 중임.

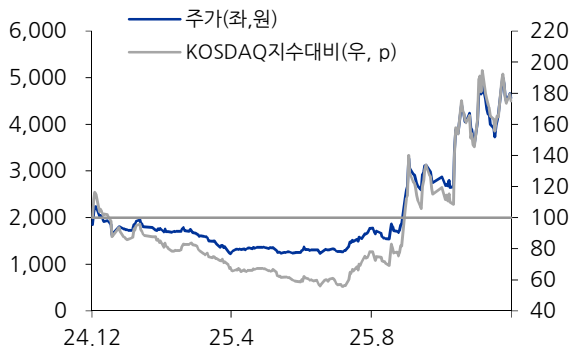
주가(원, 12/10)	4,370
시가총액(십억원)	159
발행주식수	36,437천주
52주 최고가	5,450원
최저가	1,210원
52주 일간 Beta	2.20
60일 일평균거래대금	354억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2025E,%)	1.4%
주주구성	
김혜정 (외 3인)	71.5%
씨피시스템우리사주 (외 1인)	0.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	7.8	236.7	136.0
절대기준	2.5	215.4	94.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	2.2	2.5	▼
영업이익(26)	5.0	3.4	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	22.0	21.3	19.1	24.1
영업이익	6.3	3.3	2.2	5.0
세전손 익	6.1	-12.6	2.8	5.2
당기순이익	5.2	-12.1	2.4	4.5
EPS(원)	134	-300	65	124
증감률(%)	-23.9	적전	흑전	91.1
PER(배)	18.5	na	67.5	35.3
ROE(%)	16.5	-29.6	5.3	10.0
PBR(배)	0.0	1.6	3.6	3.5
EV/EBITDA(배)	0.6	11.0	35.4	22.9

자료: 유진투자증권



I. 4Q25 & 2026 Preview

4Q25 Preview: 주요 프로젝트의 지연 및 연기로 전년동기 대비 실적 부진 예상

당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 44 억원, 영업이익 5 억원으로 전년동기 대비 각각 21.1%, 35.2% 감소하면서 부진한 실적을 예상함.

실적이 부진할 것으로 예상하는 이유는 동사의 주요 프로젝트에 대한 투자가 지연되거나 연기되고 있기 때문임. ① 자동차 및 이차전지 산업의 경우, 2025 년 상반기까지 대부분의 대형 프로젝트가 마무리되었으며, 전기차 판매 부진이 지속되면서 신규 투자가 보류된 상황이 이어지고 있기 때문임. ② 또한, 조선업 주요 프로젝트는 2025 년 하반기로 예정되어 있었으나, 고객사의 사정으로 인해 2026 년 1 분기로 연기되었기 때문임.

2026 Preview: 주요 프로젝트 투자 재개 등으로 큰 폭 실적 성장을 기대함.

당사 추정 2026 년 예상실적(연결 기준)은 매출액 241 억원, 영업이익 50 억원으로 전년 대비 각각 25.8%, 121.5% 증가하면서 큰 폭의 실적 성장을 예상함.

2026 년에 실적 성장을 예상하는 이유는 그동안 지연되었던 조선 관련 매출이 내년 상반기에 반영될 것으로 예상되고, 의료 장비 관련 매출도 본격적으로 반영될 것으로 예상하기 때문임.

특히 인도향 매출 큰 폭 증가를 예상함

해외 매출도 꾸준히 성장하고 있는 가운데, 인도향 매출이 크게 증가할 것으로 예상함. 인도 폭스콘의 생산이 본격적으로 확대되는 2026 년에 동사는 폭스콘향 케이블체인 및 로보웨이 관련 매출이 크게 증가할 것으로 예상함. 2024 년 기준, 해외 매출 중에서 인도향 매출 비중은 17%로 8.8억원 수준이었으나, 2026년에는 최소 3 배 이상의 매출을 기대하고 있음.

국내 유사업체 대비 유사한 수준 거래

현재주가는 실적 성장세 전환이 예상되는 2026 년 예상실적 기준 PER 35.3 배로, 국내 유사 및 동종 업체 평균 PER 37.4 배 대비 유사한 수준으로 거래되고 있음.

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	4.4	-5.7	-21.1	-	6.1	39.8	22.7	21.3	19.1	-10.1	24.1	25.8
영업이익	0.5	-8.0	-35.2	-	1.3	148.3	166.6	3.3	2.2	-32.3	5.0	121.5
세전이익	0.9	9.8	-10.4	-	1.3	39.3	91.6	-12.6	2.8	흑전	5.2	86.9
순이익	0.8	11.6	-23.6	-	1.1	42.4	84.3	-12.1	2.4	흑전	4.5	91.1
지배주주 순이익	0.8	11.6	-23.6	-	1.1	42.4	84.3	-12.1	2.4	흑전	4.5	91.1
OP Margin	11.7	-0.3	-2.5	-	20.8	9.1	11.2	15.6	11.7	-3.8	20.6	8.9
NP Margin	17.8	2.8	-0.6	-	18.1	0.3	6.1	-56.8	12.3	69.1	18.7	6.4
EPS(원)	85	11.6	-15.5	-	121	42.4	93.2	-300	65	흑전	124	91.1
BPS(원)	1,202	1.4	8.3	-	1,172	-2.5	6.0	1,110	1,202	8.3	1,266	5.3
ROE(%)	7.1	0.6	-2.0	-	10.3	3.3	4.7	-29.6	5.3	34.9	10.0	4.7
PER(X)	53.7	-	-	-	37.7	-	-	na	67.5	-	35.3	-
PBR(X)	3.8	-	-	-	3.9	-	-	1.6	3.6	-	3.5	-

자료: 씨피시스템, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

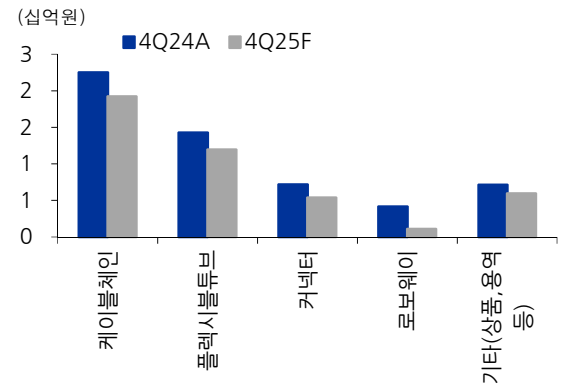
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **4Q25 예상 실적: 매출액 -21.1%yoy, 영업이익 -35.2%yoy**

(십억원,%)	4Q25F			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**4.4**	**-21.1**	**-5.7**	**5.5**	**4.6**
제품별 매출액					
케이블체인	1.9	-14.7	-1.3	2.2	1.9
플렉시블튜브	1.2	-16.3	-12.2	1.4	1.4
커넥터	0.5	-24.9	-8.3	0.7	0.6
로보웨이	0.1	-73.7	-48.0	0.4	0.2
기타(상품,용역 등)	0.6	-16.6	14.5	0.7	0.5
제품별 매출비중(%)					
케이블체인	44.1	8.2	4.7	40.7	42.1
플렉시블튜브	27.4	6.1	-6.8	25.9	29.4
커넥터	12.4	-4.8	-2.8	13.0	12.7
로보웨이	2.5	-66.7	-44.8	7.5	4.5
기타(상품,용역 등)	13.7	5.7	21.4	12.9	11.3
이익(십억원)					
매출원가	2.6	-26.8	-4.5	3.5	2.7
매출총이익	1.8	-11.4	-7.4	2.0	1.9
판매관리비	1.3	3.6	-7.2	1.2	1.4
영업이익	**0.5**	**-35.2**	**-8.0**	**0.8**	**0.6**
세전이익	**0.9**	**-10.4**	**9.8**	**1.0**	**0.8**
당기순이익	**0.8**	**-23.6**	**11.6**	**1.0**	**0.7**
지배기업 순이익	**0.8**	**-23.6**	**11.6**	**1.0**	**0.7**
이익률(%)					
매출원가율	58.6	-4.5	0.8	63.1	57.8
매출총이익률	41.4	4.5	-0.8	36.9	42.2
판매관리비율	29.7	7.1	-0.5	22.6	30.2
영업이익률	**11.7**	**-2.5**	**-0.3**	**14.3**	**12.0**
세전이익률	**21.1**	**2.5**	**3.0**	**18.6**	**18.1**
당기순이익률	**17.8**	**-0.6**	**2.8**	**18.3**	**15.0**
지배기업 순이익률	**17.8**	**-0.6**	**2.8**	**18.3**	**15.0**

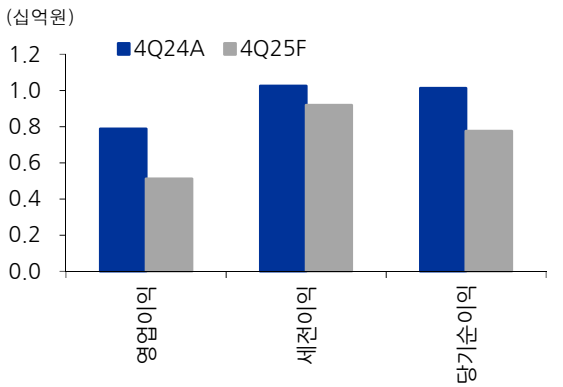
자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출액 증감 내역**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



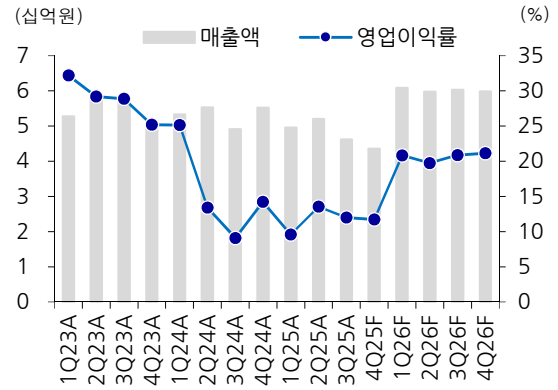
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**5.3**	**5.5**	**4.9**	**5.5**	**5.0**	**5.2**	**4.6**	**4.4**	**5.0**	**5.2**	**4.6**	**4.4**
증가율(%,yoy)	*1.0*	*-4.5*	*-14.3*	*7.1*	*-6.9*	*-5.9*	*-6.0*	*-21.1*	*-6.9*	*-5.9*	*-6.0*	*-21.1*
증가율(%,qoq)	*3.4*	*3.8*	*-11.1*	*12.3*	*-10.1*	*4.9*	*-11.2*	*-5.7*	*-10.1*	*4.9*	*-11.2*	*-5.7*
제품별 매출액												
케이블체인	2.4	2.7	2.1	2.2	2.1	2.4	1.9	1.9	2.1	2.4	1.9	1.9
플렉시블튜브	1.7	1.5	1.6	1.4	1.3	1.5		1.2	1.3	1.5		1.2
커넥터	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5
로보웨이	0.2	0.2	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1
기타(상품,용역 등)	0.3	0.4	0.4	0.7	0.7	0.4	0.5	0.6	0.7	0.4	0.5	0.6
제품별 비중(%)												
케이블체인	44.2	48.7	42.1	40.7	41.4	47.0	42.1	44.1	41.4	47.0	42.1	44.1
플렉시블튜브	32.0	28.0	32.3	25.9	26.2	28.1	29.4	27.4	26.2	28.1	29.4	27.4
커넥터	14.0	12.2	15.8	13.0	13.3	14.0	12.7	12.4	13.3	14.0	12.7	12.4
로보웨이	3.4	3.5	2.7	7.5	5.5	3.0	4.5	2.5	5.5	3.0	4.5	2.5
기타(상품,용역 등)	6.4	7.6	7.2	12.9	13.6	8.0	11.3	13.7	13.6	8.0	11.3	13.7
수익												
매출원가	2.9	2.9	3.1	3.5	3.1	3.1	2.7	2.6	3.1	3.1	2.7	2.6
매출총이익	2.4	2.6	1.8	2.0	1.9	2.1	1.9	1.8	1.9	2.1	1.9	1.8
판매관리비	1.1	1.9	1.3	1.2	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3
영업이익	**1.3**	**0.7**	**0.4**	**0.8**	**0.5**	**0.7**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.7**	**0.6**	**0.5**
세전이익	**2.0**	**-16.4**	**0.8**	**1.0**	**0.7**	**0.4**	**0.8**	**0.9**	**0.7**	**0.4**	**0.8**	**0.9**
당기순이익	**2.1**	**-15.8**	**0.6**	**1.0**	**0.6**	**0.3**	**0.7**	**0.8**	**0.6**	**0.3**	**0.7**	**0.8**
지배 당기순이익	**2.1**	**-15.8**	**0.6**	**1.0**	**0.6**	**0.3**	**0.7**	**0.8**	**0.6**	**0.3**	**0.7**	**0.8**
이익률(%)												
매출원가율	54.9	52.7	63.9	63.1	61.7	59.8	57.8	58.6	61.7	59.8	57.8	58.6
매출총이익률	45.1	47.3	36.1	36.9	38.3	40.2	42.2	41.4	38.3	40.2	42.2	41.4
판매관리비율율	19.9	33.9	27.0	22.6	28.7	26.6	30.2	29.7	28.7	26.6	30.2	29.7
영업이익률	**25.1**	**13.4**	**9.1**	**14.3**	**9.6**	**13.5**	**12.0**	**11.7**	**9.6**	**13.5**	**12.0**	**11.7**
세전이익률	**38.0**	**-297.3**	**16.5**	**18.6**	**13.5**	**7.1**	**18.1**	**21.1**	**13.5**	**7.1**	**18.1**	**21.1**
당기 순이익률	**38.7**	**-284.9**	**12.0**	**18.3**	**12.1**	**5.6**	**15.0**	**17.8**	**12.1**	**5.6**	**15.0**	**17.8**
지배 순이익률	**38.7**	**-284.9**	**12.0**	**18.3**	**12.1**	**5.6**	**15.0**	**17.8**	**12.1**	**5.6**	**15.0**	**17.8**

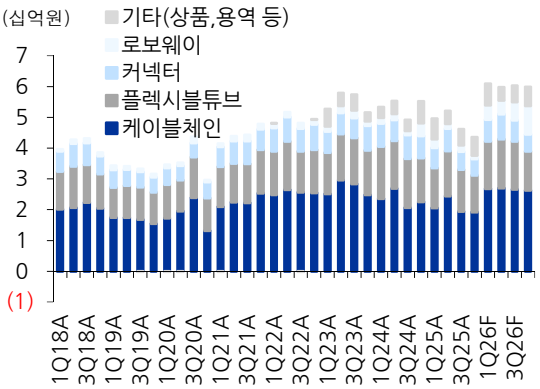
자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액 및 영업이익률 추이**



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품별 매출 추이 및 전망**



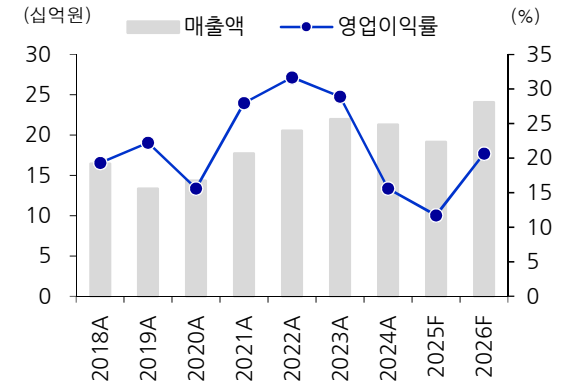
자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 7. 도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준))**

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(연결기준)	**16.4**	**13.3**	**14.3**	**17.7**	**20.5**	**22.0**	**21.3**	**19.1**	**24.1**
YoY(%)	-	*-18.8*	*7.4*	*23.7*	*16.0*	*6.9*	*-3.0*	*-10.1*	*25.8*
제품별 매출액									
케이블체인	8.4	6.7	7.4	9.1	10.2	10.8	9.4	8.4	10.7
플렉시블튜브	4.9	4.1	4.5	5.2	5.7	5.8	6.3	5.3	6.0
커넥터	2.7	2.1	2.0	2.8	3.1	2.8	2.9	2.5	2.8
로보웨이	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8	0.9	0.7	2.4
기타(상품,용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.8	1.8	1.8	2.2	2.3
제품별 비중(%)									
케이블체인	50.9	50.4	51.5	51.2	49.9	49.3	44.0	43.7	44.3
플렉시블튜브	29.9	30.7	31.3	29.5	27.8	26.3	29.4	27.8	24.8
커넥터	16.4	15.6	13.9	15.7	15.2	12.8	13.7	13.1	11.5
로보웨이	2.8	3.3	3.3	3.5	3.1	3.5	4.3	3.9	10.1
기타(상품,용역 등)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	4.0	8.1	8.6	11.5	9.4
수익									
매출원가	11.7	7.8	9.1	9.5	10.5	11.4	12.5	11.4	13.8
매출총이익	4.7	5.5	5.2	8.2	10.0	10.6	8.8	7.7	10.3
판매관리비	1.5	2.5	3.0	3.3	3.5	4.3	5.5	5.5	5.3
영업이익	**3.2**	**3.0**	**2.2**	**5.0**	**6.5**	**6.3**	**3.3**	**2.2**	**5.0**
세전이익	**3.3**	**3.0**	**2.0**	**5.1**	**6.5**	**6.1**	**-12.6**	**2.8**	**5.2**
당기순이익	**2.5**	**2.0**	**1.5**	**4.2**	**5.4**	**5.2**	**-12.1**	**2.4**	**4.5**
지배 당기순이익	**2.5**	**2.0**	**1.5**	**4.2**	**5.4**	**5.2**	**-12.1**	**2.4**	**4.5**
이익률(%)									
매출원가율	71.5	58.9	63.5	53.6	51.2	51.7	58.5	59.6	57.4
매출총이익율	28.5	41.1	36.5	46.4	48.8	48.3	41.5	40.4	42.6
판매관리비율	9.1	18.9	21.0	18.5	17.1	19.4	25.9	28.7	22.0
영업이익률	**19.3**	**22.2**	**15.6**	**28.0**	**31.7**	**28.9**	**15.6**	**11.7**	**20.6**
세전이익률	**19.9**	**22.3**	**13.8**	**28.8**	**31.5**	**27.9**	**-59.1**	**14.6**	**21.7**
당기순이익률	**15.4**	**14.9**	**10.3**	**24.0**	**26.5**	**23.6**	**-56.8**	**12.3**	**18.7**
지배 당기순이익률	**15.4**	**14.9**	**10.3**	**24.0**	**26.5**	**23.6**	**-56.8**	**12.3**	**18.7**

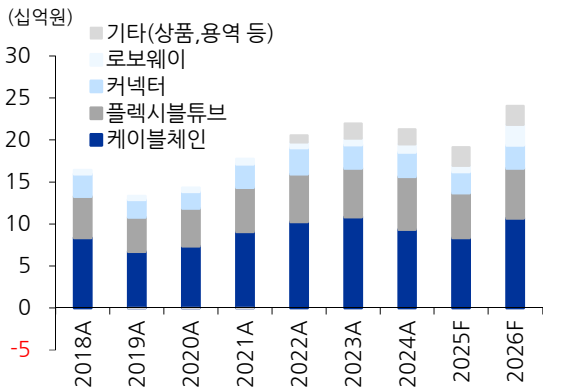
자료: 유진투자증권. 2021 년 이전 실적은 스팩합병전 씨피시스템 실적으로 참고자료임.

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 씨피시스템, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 11. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

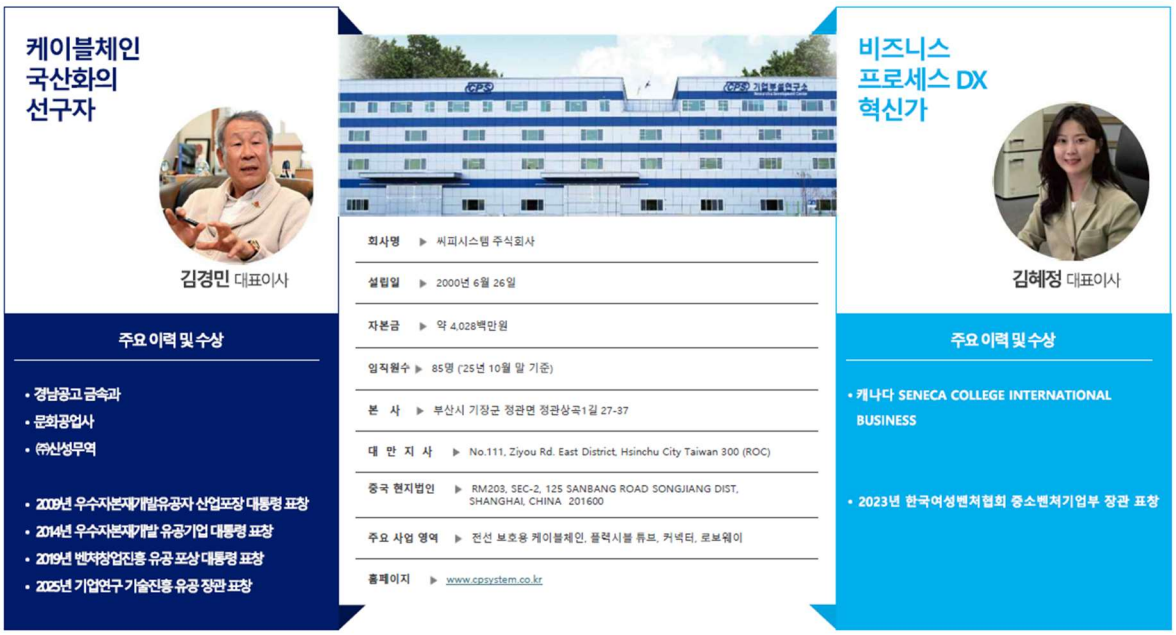
	씨피시스템	평균	성광벤드	두산에너빌리티	현대로템	두산밥캣	전진건설로봇
주가(원)	**4,370**		**26,500**	**76,800**	**187,000**	**58,900**	**47,600**
시가총액(십억원)	**159.2**		**703.8**	**49,195.1**	**20,409.6**	**5,645.9**	**694.6**
PER(배)							
FY23A	18.5	53.9	8.9	183.0	18.0	5.5	-
FY24A	-	31.0	16.2	101.0	13.3	7.5	17.2
FY25F	**67.5**	**66.3**	**19.9**	**251.3**	**24.8**	**13.2**	**22.3**
FY26F	**35.3**	**37.4**	**11.5**	**125.9**	**18.8**	**10.1**	**20.8**
PBR(배)							
FY23A	0.0	1.3	0.7	1.4	1.7	0.9	-
FY24A	1.6	1.8	1.2	1.5	2.7	0.6	3.4
FY25F	**3.6**	**4.8**	**1.3**	**6.4**	**6.9**	**0.8**	**4.4**
FY26F	**3.5**	**4.1**	**1.2**	**6.0**	**5.0**	**0.8**	**4.0**
매출액(십억원)							
FY23A	22.0		254.7	17,589.9	3,587.4	9,758.9	158.4
FY24A	21.3		227.7	16,233.1	4,376.6	8,551.2	169.8
FY25F	19.1		241.8	16,922.6	5,936.1	8,645.2	193.3
FY26F	24.1		321.4	18,269.1	7,009.0	9,049.7	213.4
영업이익(십억원)							
FY23A	6.3		44.8	1,467.3	210.1	1,389.9	32.9
FY24A	3.3		42.0	1,017.6	456.6	871.4	31.4
FY25F	2.2		44.5	936.7	1,066.5	699.5	31.3
FY26F	5.0		75.0	1,311.6	1,364.7	784.3	39.4
영업이익률(%)							
FY23A	28.9	10.6	17.6	8.3	5.9	14.2	20.8
FY24A	15.6	11.7	18.4	6.3	10.4	10.2	18.5
FY25F	**11.7**	**14.0**	**18.4**	**5.5**	**18.0**	**8.1**	**16.2**
FY26F	**20.6**	**16.7**	**23.3**	**7.2**	**19.5**	**8.7**	**18.5**
순이익(십억원)							
FY23A	5.2		39.2	517.5	156.8	921.5	29.0
FY24A	-12.1		41.0	394.7	405.3	563.4	31.4
FY25F	2.4		36.1	389.5	819.9	431.4	30.3
FY26F	4.5		61.3	650.4	1,079.1	558.3	33.5
EV/EBITDA(배)							
FY23A	0.6	8.3	4.7	8.7	11.4	3.2	-
FY24A	11.0	10.1	10.5	10.7	9.2	3.9	11.8
FY25F	35.4	26.7	-	35.9	17.5	5.1	18.5
FY26F	22.9	20.7	-	28.2	13.2	4.4	14.8
ROE(%)							
FY23A	16.5	7.7	8.0	5.0	10.0	16.8	29.4
FY24A	-29.6	11.2	8.0	3.5	22.2	8.8	24.3
FY25F	5.3	14.3	6.8	3.3	33.0	6.2	19.2
FY26F	10.0	15.6	10.7	5.3	30.9	7.7	19.8

참고: 2025.11.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨피시스템은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

케이블 보호기구 전문기업

도표 12. **기업 개요**



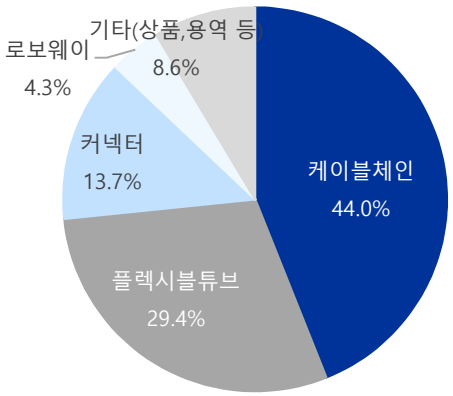
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
1997.07	케이블체인(Cable Chain) 개발
1997.12	국내 최초 Non-Metal Nylon(PA6), 가요전선관 및 커넥터 개발
2000.06	씨피시스템 법인 설립
2002.11	중국 상하이 씨피시스템 법인 설립
2005.12	기술 혁신형(INNOBIZ) 중소기업 선정
2006.05	케이블체인(클린룸 전용체인) 특허등록
2006.12	신기술(NET) 인증 획득
2008.10	CPS Cable Chain 독일 국제특허등록
2008.11	Sabin Chain 클린룸형 CR-Type 중국 특허 등록
2011.07	New Sabin Chain 독일 IPA (Class 1) 인증 획득
2016.09	Roboway 시스템 개발
2024.06	코스닥 시장 상장(06/27)

자료: 유진투자증권

도표 14. **제품별 매출 비중 (2024 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 15. 주요 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 성장 히스토리

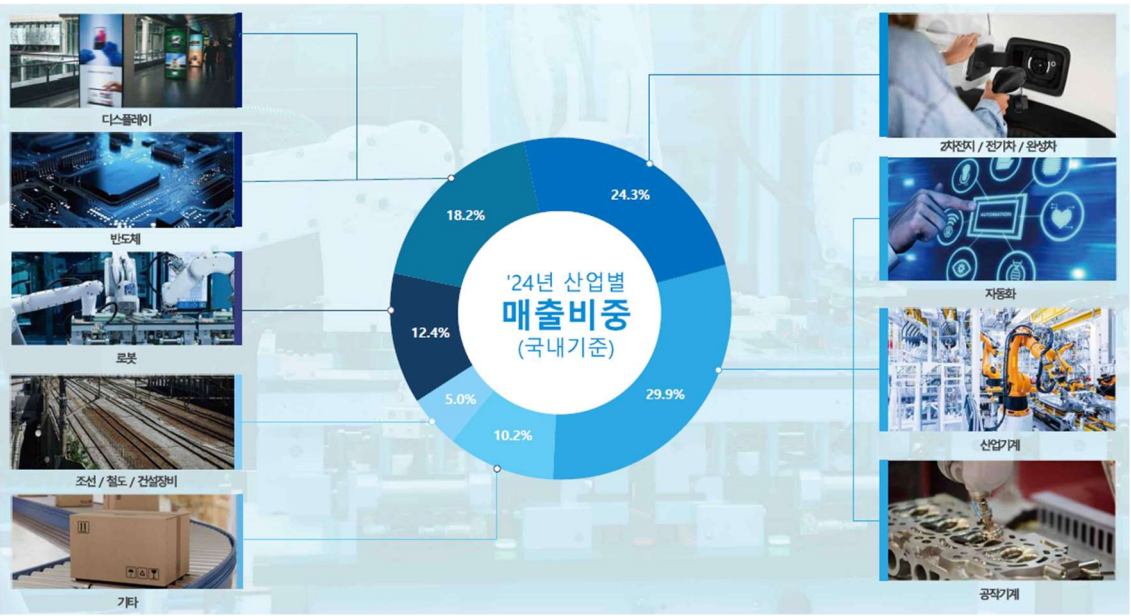


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 전방시장 다변화에 따른 안정적 성장 기대

도표 17. **포트폴리오 다각화로 다양한 전방산업의 수요 대응**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. **국내 유일 자체 기술 및 생산 내재화로 경쟁 우위 확보**

■ 제품 라인업별 경쟁우위를 통한 기대효과

제품 생산여부(O,X)	CPS (한국)	A사 (한국)	B사 (한국)	C사 (해외)	D사 (해외)	E사 (해외)
일반 케이블체인 (범용)	O	O	O	O	X	X
초저분진 체인 (G클린체인)	O	X	X	O	X	X
클린룸용 체인	O	O	O	O	X	X
장거리형 체인	O	O	O	O	X	X
로보웨이	O	X	O (수입)	O	X	X
플렉시블 튜브	O	X	O	X	O	O
커넥터 (플라스틱)	O	X	O	O	O	O

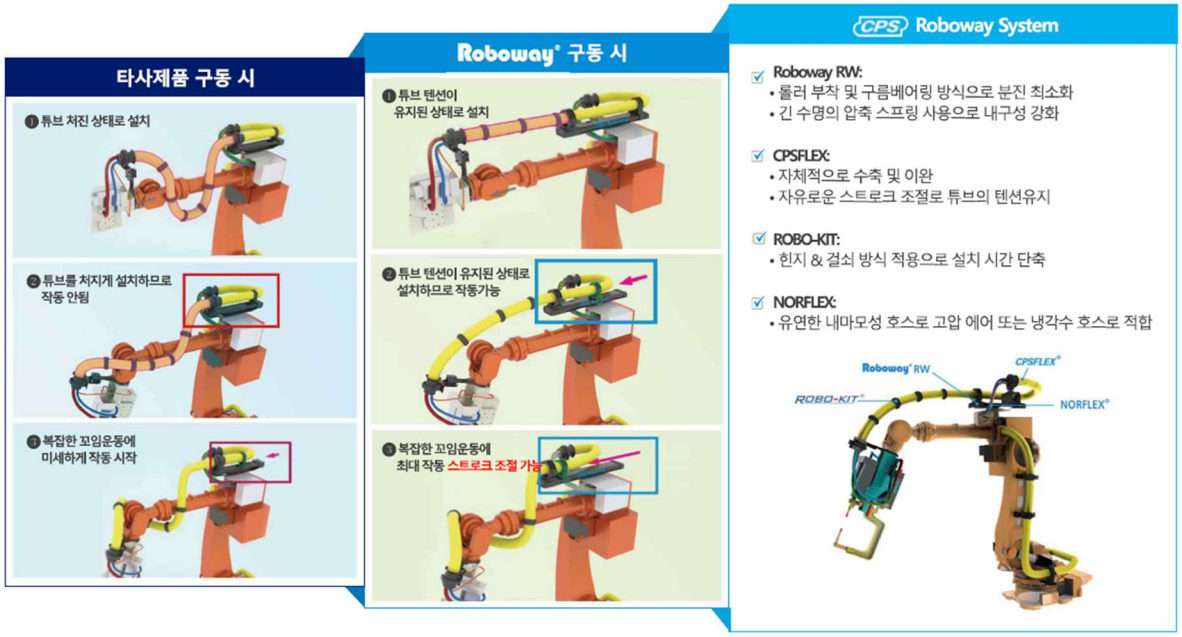
01 시장 선점
선행 설비 투자로
포트폴리오 확대 및 전방산업 확장

02 고객 확대
설계부터 생산까지 차별화된
고객 맞춤형 서비스 제공
*타사에서 제작하지 않는 대형 사이즈 개발

03 수익성 극대화
신제품 개발 및 초기개발 참여로
양산 물량 확보 용이

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 로복의 복잡한 구동에도 분진, 튜브 변형 문제 최소화 및 효과적으로 대응



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 주요 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 미래 먹거리 산업의 필수 부품



자료: IR Book, 유진투자증권

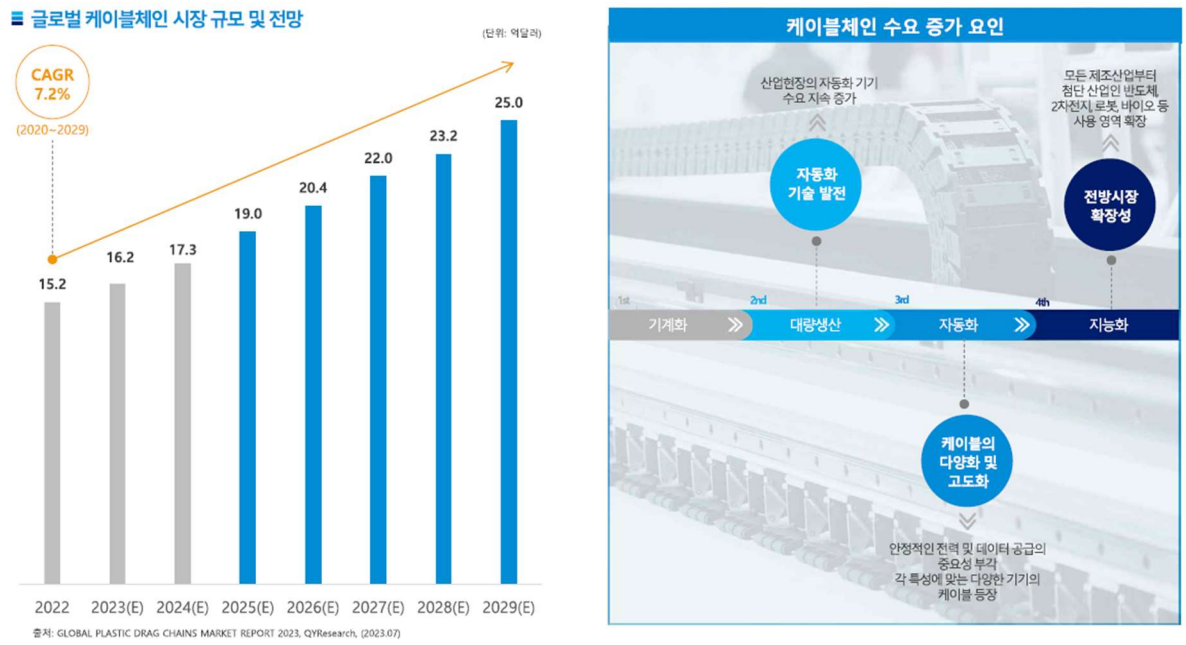
도표 22. 동사의 핵심 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 글로벌 시장 확대 및 인도시장 진출

도표 23. 첨단기술 시대 도래, 케이블체인의 적용 시장 지속 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 진출 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 해외 매출 현황

해외 대리점 매출 현황

(단위 : 백만원)

거래처	국가	매출액	비중
SHANGHAI CPS	중국	2,550	48%
CONTROLWELL INDIA	인도	877	17%
IMYTECH S R L	이태리	378	7%
TEKNIK HIDROLIK	터키	272	5%
DSJ	일본	164	3%

해외 직거래 매출 현황

(단위 : 백만원)

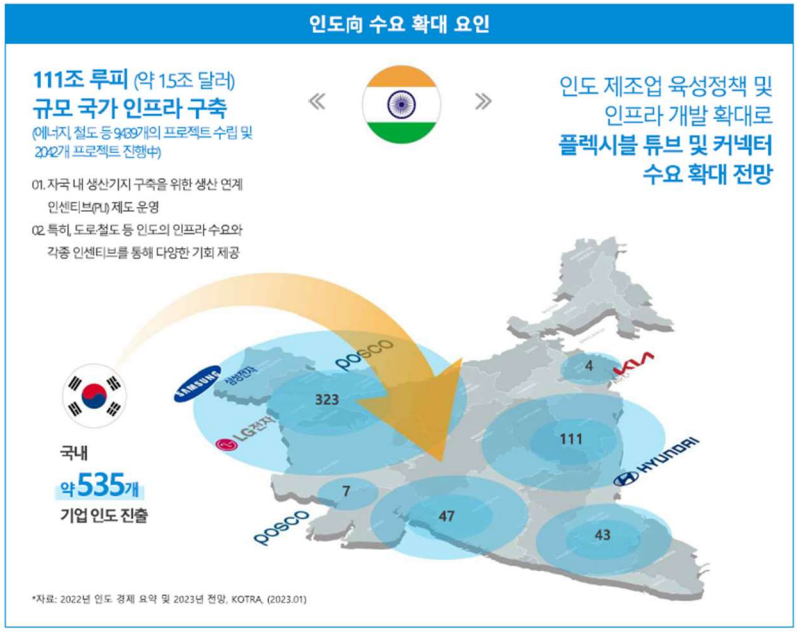
거래처	국가	매출액	비중
KONESKO AS	에스토니아	257	51%
NHL MAKİNA	터키	127	25%
KONECRANES US	미국	28	6%
AXION	미국	13	3%
EC M ELECTRICAL	호주	12	3%

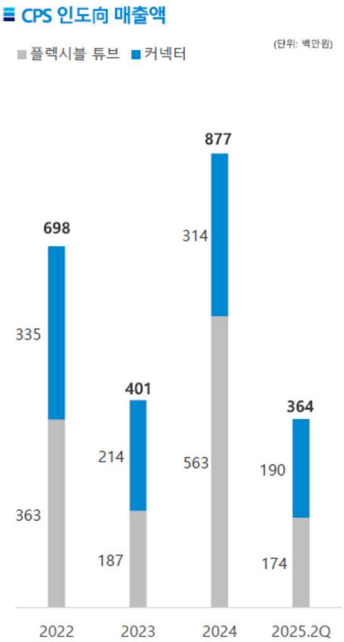
2024 당사 국가별 매출현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 글로벌 생산기지로 떠오르는 인도시장 진출





자료: IR Book, 유진투자증권

씨피시스템(413630.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	**39.3**	**47.6**	**46.2**	**49.0**	**53.4**
유동자산	18.1	24.4	25.3	29.6	35.0
현금성자산	9.7	11.6	12.9	13.7	16.5
매출채권	3.4	3.8	3.6	5.0	6.0
재고자산	4.9	5.9	5.6	7.7	9.2
비유동자산	21.2	23.2	20.8	19.5	18.4
투자자산	0.2	1.9	0.8	0.8	0.9
유형자산	20.9	21.1	19.9	18.5	17.5
기타	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
부채총계	**2.3**	**2.9**	**2.4**	**2.9**	**3.4**
유동부채	2.2	2.3	1.7	2.2	2.6
매입채무	1.8	2.0	1.5	2.0	2.4
유동성이자부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
비유동부채	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7
비유동이자부채	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
기타	0.0	0.4	0.5	0.6	0.6
자본총계	**37.0**	**44.7**	**43.8**	**46.1**	**50.0**
지배지분	37.0	44.7	43.8	46.1	50.0
자본금	0.5	4.0	4.0	4.0	4.0
자본잉여금	6.3	31.7	31.7	31.7	31.7
이익잉여금	30.2	17.8	8.1	10.4	14.3
기타	0.0	(8.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**37.0**	**44.7**	**43.8**	**46.1**	**50.0**
총차입금	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
순차입금	(9.6)	(11.3)	(12.7)	(13.5)	(16.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	**22.0**	**21.3**	**19.1**	**24.1**	**28.2**
증가율(%)	6.9	(3.0)	(10.1)	25.8	17.1
매출원가	11.4	12.5	11.4	13.8	16.2
매출총이익	**10.6**	**8.8**	**7.7**	**10.3**	**12.0**
판매 및 일반관리비	4.3	5.5	5.5	5.3	6.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**6.3**	**3.3**	**2.2**	**5.0**	**6.0**
증가율(%)	(2.5)	(47.7)	(32.3)	121.5	20.4
EBITDA	**8.0**	**5.3**	**4.1**	**6.4**	**7.1**
증가율(%)	2.5	(34.4)	(21.5)	53.8	11.6
영업외손익	**(0.2)**	**(15.9)**	**0.5**	**0.2**	**1.5**
이자수익	0.2	0.5	0.1	0.6	0.7
이자비용	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	(16.3)	0.4	(0.4)	0.8
세전순이익	**6.1**	**(12.6)**	**2.8**	**5.2**	**7.5**
증가율(%)	(5.4)	적전	흑전	86.9	43.3
법인세비용	1.0	(0.5)	0.4	0.7	1.4
당기순이익	**5.2**	**(12.1)**	**2.4**	**4.5**	**6.1**
증가율(%)	(4.9)	적전	흑전	91.1	35.4
지배주주지분	5.2	(12.1)	2.4	4.5	6.1
증가율(%)	(4.9)	적전	흑전	91.1	35.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**134**	**(300)**	**65**	**124**	**167**
증가율(%)	(23.9)	적전	흑전	91.1	35.4
수정EPS(원)	134	(300)	65	124	167
증가율(%)	(23.9)	적전	흑전	91.1	35.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	**4.1**	**4.5**	**4.6**	**3.0**	**5.1**
당기순이익	5.2	(12.1)	2.4	4.5	6.1
자산상각비	1.7	2.0	1.9	1.4	1.1
기타비현금성손익	1.6	16.5	3.7	0.0	0.0
운전자본증감	(2.8)	(1.1)	(3.6)	(2.9)	(2.1)
매출채권감소(증가)	(0.1)	(0.1)	0.1	(1.4)	(1.0)
재고자산감소(증가)	(2.1)	(1.0)	0.2	(2.1)	(1.5)
매입채무증가(감소)	(0.9)	(0.0)	(0.3)	0.5	0.4
기타	0.3	0.1	(3.5)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(2.4)**	**4.3**	**(4.9)**	**(0.4)**	**(0.4)**
단기투자자산감소	(1.0)	7.6	3.0	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(2.3)	(2.2)	(0.5)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.8	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	**(2.1)**	**(9.3)**	**(3.1)**	**(2.2)**	**(2.2)**
차입금증가	(2.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	0.0	(9.0)	(3.1)	(2.2)	(2.2)
배당금지급	0.0	0.0	2.2	2.2	2.2
현금 증감	**(0.4)**	**2.1**	**(3.5)**	**0.4**	**2.5**
기초현금	7.1	6.7	8.7	5.2	5.6
기말현금	6.7	8.7	5.2	5.6	8.2
Gross Cash flow	8.4	6.3	8.1	5.9	7.2
Gross Investment	4.1	4.4	11.5	3.0	2.2
Free Cash Flow	**4.3**	**1.9**	**(3.3)**	**2.9**	**5.0**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	134	(300)	65	124	167
BPS	740,433	1,110	1,202	1,266	1,373
DPS	0	60	60	60	60
밸류에이션(배,%)					
PER	18.5	n/a	67.5	35.3	26.1
PBR	0.0	1.6	3.6	3.5	3.2
EV/EBITDA	0.6	11.0	35.4	22.9	20.1
배당수익율	0.0	3.5	1.4	1.4	1.4
PCR	11.3	10.9	19.6	26.9	22.0
수익성(%)					
영업이익율	28.9	15.6	11.7	20.6	21.2
EBITDA이익율	36.6	24.8	21.6	26.4	25.2
순이익율	23.6	(56.8)	12.3	18.7	21.6
ROE	16.5	(29.6)	5.3	10.0	12.7
ROIC	20.6	7.9	5.9	13.5	14.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(26.0)	(25.2)	(29.0)	(29.2)	(32.6)
유동비율	803.9	1,070.7	1,506.0	1,327.4	1,332.6
이자보상배율	17.5	64.5	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.4	0.5	0.6
매출채권회전율	6.4	5.9	5.2	5.6	5.1
재고자산회전율	5.5	3.9	3.3	3.6	3.3
매입채무회전율	10.8	11.3	11.0	13.9	12.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 유진기업인수목적 8 호㈜와 씨유시스템의 합병(합병등기일: 2024.6.27.)을 수행하였습니다. 이 자료는 IPO 수행에 따른 의무발간 자료입니다.
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)