LEADING

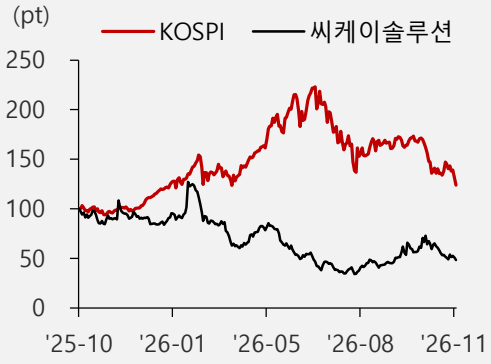
Company Report

2026.11.10

N/R

목표주가			- 원
현재주가			1,520 원
Upside			- %
Key Data			2026 년 11 월 9 일
산업분류			코스피 기계·장비
KOSPI(pt)			5,019.78
시가총액 (억원)			494
발행주식수 (천주)			32,481
외국인 지분율 (%)			1.2
52 주 고가 (원)			4,009
저가 (원)			1,086
60 일 일평균거래대금 (십억원)			0.7
주요주주			(%)
김유곤 외 13 인			52.2
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-31.7	-43.5	-48.8
상대주가	-6.4	-17.6	-59.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH
미드스몰캡
Analyst 한제윤
Jyhan1@leading.co.kr
+82)02-2009-7052

씨케이솔루션(480370)

실적 악재요인 해소와 급증하는 신규 수주

기업개요

씨케이솔루션은 2 차전지 드라이룸 및 반도체 클린룸을 중심으로 산업용 공조·환경제어 설비의 설계, 시공 사업을 영위하는 전문 기업이다. 최근에는 반도체, 데이터센터, ESS 등으로 사업 영역을 확대하며 국내외 주요 고객사의 생산 인프라 구축 프로젝트를 수행하고 있다.

투자포인트

1. 실적 부진을 이끌던 악재 해소, 3Q26 기점 실적 반등 예상: 2025 년부터 이어진 실적 부진은 3Q26 을 기점으로 본격적인 회복 국면에 진입할 전망이다. 지난해 실적 악화의 주요 원인은 2 차전지 업황 둔화에 따른 저가 수주와 일부 프로젝트에서 발생한 예상치 못한 원가 상승이다. 특히 발주처의 투자 축소, 공사 지연 등에 따른 추가 비용이 수익성을 훼손했으며, 관련 영향은 1H26 까지 지속됐다. 다만, 기존 저수익 프로젝트들이 대부분 마무리 단계에 진입하면서 3Q26 부터는 관련 손실 부담이 크게 완화될 것으로 예상된다. 과거와 달리 수익성을 중심으로 한 선별적 수주 전략을 강화하고 있다는 점도 긍정적이다. 이에 따라 2026 년 연간 실적은 3 분기를 기점으로 유의미한 개선을 보일 전망이며, 연간 영업이익은 BEP 수준까지 회복될 것으로 보인다. 나아가 2027 년에는 급증한 수주잔고를 바탕으로 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타날 전망이다.

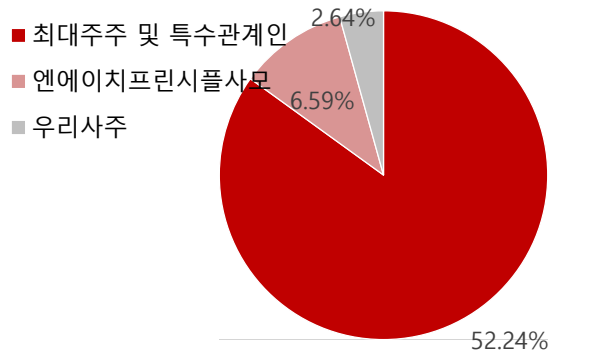
2. 업사이클 진입한 전방 산업, 수주잔고 급증으로 연결: 반도체, ESS, 데이터센터를 중심으로 전방 산업의 설비투자가 확대되면서 동사의 신규 수주 역시 가파른 증가세를 보이고 있다. 2025 년 신규 수주액은 약 2,700 억원 수준에 그쳤으나, 2026 년에는 SK 하이닉스향 대규모 수주를 포함해 확보된 수주가 5,000 억원에 이르는 것으로 추정된다. 여기에 진행중인 프로젝트까지 반영할 경우 연간 신규 수주 규모는 6,000 억원에 이를 전망이다. 전년 대비 두 배 이상 증가한 수준이며, 이러한 수주호조세는 2027 년에도 지속될 것으로 보인다.

3. Peer 기업 대비 분명한 저평가 구간: 동사의 기업가치는 실적 회복 가능성과 북미 지역에서의 수주 경쟁력, 국내 주요 Peer(신성이엔지, 케이엔솔 등)와의 지표 비교 시, 과도한 저평가 국면으로 판단된다. 특히 2026 년 신규 수주가 전년 대비 두 배 이상 증가한다는 점과 반도체 및 데이터센터향 사업 확대를 통해 중장기 성장 기반까지 확보했다는 점에 주목할 필요가 있다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	1,716	2,695	2,153	2,958	2,910
영업이익 (억원)	7	-29	177	165	-366
영업이익률 (%)	0.4	-1.1	8.2	5.6	-12.6
지배순이익 (억원)	-1	-31	151	198	-401
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	-	-	-	1.3
ROE (%)	-0.2	-11.0	43.3	29.6	-49.2
EPS (원)	-	-	-	-	-3,763

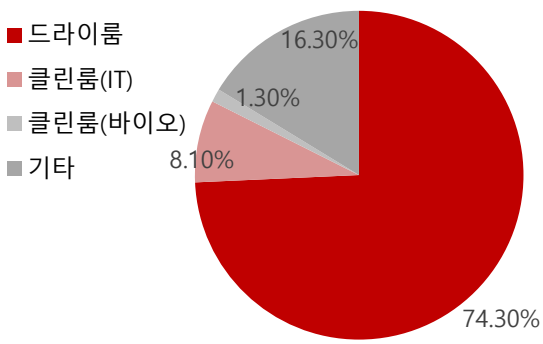
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(2Q26 기준)



자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(2Q26 기준)



자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 씨케이솔루션 성장 방향



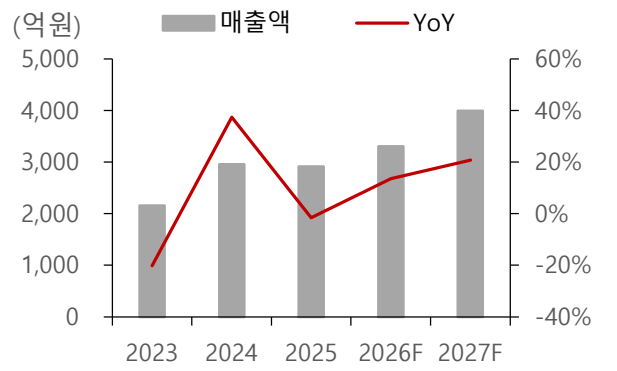
자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 씨케이솔루션 주요 레퍼런스



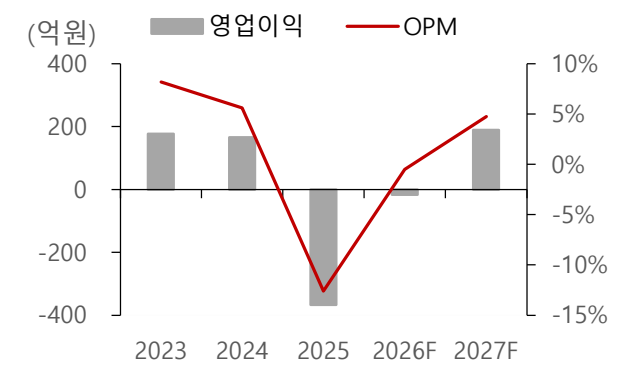
자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 씨케이솔루션 매출액 추이



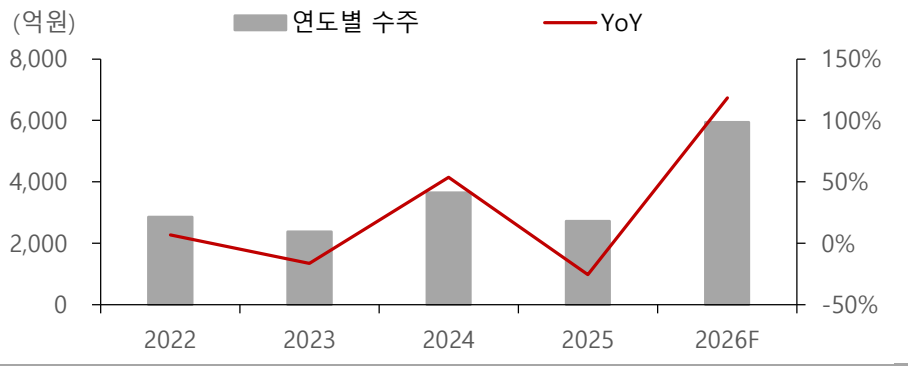
자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 씨케이솔루션 영업이익 추이



자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 씨케이솔루션 연도별 수주규모 추이



자료: 씨케이솔루션, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 :억원)

Income Statement

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,716	2,695	2,153	2,958	2,910
매출원가	1,594	2,487	1,828	2,574	2,989
매출원가율(%)	92.9	92.3	84.9	87.0	102.7
매출총이익	122	208	325	384	-78
매출총이익률(%)	7.1	7.7	15.1	13.0	-2.7
판관비	115	236	148	218	288
영업이익	7	-29	177	165	-366
영업이익률(%)	0.4	-1.1	8.2	5.6	-12.6
EBITDA	15	-18	191	200	-335
EBITDA Margin(%)	0.9	-0.7	8.9	6.8	-11.5
영업외손익	-15	-2	-3	83	-101
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	28	60	98	149	44
금융비용	39	73	101	86	109
기타	-4	11	0	19	-36
법인세비용차감전순손익	-8	-30	174	248	-467
세전이익률(%)	-0.5	-1.1	8.1	8.4	-16.0
법인세비용	-8	1	23	50	-65
법인세율(%)	93.4	-4.0	13.1	20.2	14.0
계속사업순손익	-1	-31	151	198	-401
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	-31	151	198	-401
당기순이익률(%)	0.0	-1.2	7.0	6.7	-13.8
지배지분순이익	-1	-31	151	198	-401
지배순이익률(%)	0.0	-1.2	7.0	6.7	-13.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	0	7	-4	11
포괄순이익	-2	-31	158	194	-390

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액입니다.

(단위 :억원)

Balance Sheet

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	842	1,305	1,075	1,562	1,637
현금및현금성자산	43	308	451	168	406
매출채권 및 기타채권	559	588	371	867	784
재고자산	9	20	6	19	5
기타유동자산	232	389	247	508	442
비유동자산	196	251	290	322	476
유형자산	91	126	128	146	135
관계기업투자금	7	8	8	8	8
기타금융자산	15	12	25	25	34
기타비유동자산	83	106	130	143	298
자산총계	1,038	1,556	1,366	1,884	2,113
유동부채	726	1,109	905	924	1,355
매입채무 및 기타채무	293	227	228	408	767
차입금	165	111	119	232	247
유동성채무	0	0	3	7	8
기타유동부채	267	771	556	277	333
비유동부채	13	178	32	49	37
사채	0	154	0	0	0
장기차입금	0	10	10	21	14
기타비유동부채	13	13	22	27	24
부채총계	739	1,287	937	973	1,392
지배지분	300	269	428	911	721
자본금	5	5	7	9	11
자본잉여금	0	0	0	284	501
이익잉여금	295	264	415	613	212
기타자본변동	-1	0	7	4	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	300	269	428	911	721
총차입금	170	278	321	284	278

(단위 :억원)

Cashflow Statement

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-99	116	177	-387	163
당기순이익	-1	-31	151	198	-401
비현금항목의 가감	37	55	88	147	79
감가상각비	7	9	12	31	27
외환손익	-24	-29	-41	-71	-18
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	53	76	117	187	70
자산부채의 증감	-109	115	-21	-642	593
기타현금흐름	-8	0	0	-3	-17
투자활동 현금흐름	-44	-46	-55	19	-116
투자자산	-23	3	-13	0	-9
유형자산	-12	-38	-22	-30	-18
기타	-10	-11	-20	50	-89
재무활동 현금흐름	57	201	4	82	182
단기차입금	0	0	0	107	6
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	21	0
장기사채	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	57	201	4	-46	176
기타현금흐름	2	-7	17	2	9
현금의 증감	-84	265	144	-283	238
기초 현금	126	43	308	451	168
기말 현금	43	308	451	168	406
NOPLAT	-39	-29	169	143	-406
FCF	-151	58	132	-494	198

(단위 :원, %, 배)

Valuation Indicator

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-530	-31,373	111,325	2,396	-3,763
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

(단위 :%, 배)

Financial Ratio

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

씨케이솔루션(480370)

일자	2026-11-10
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*