

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

씨앤지하이테크 (264660)

2027년 성장을 준비하는 숨 고르기

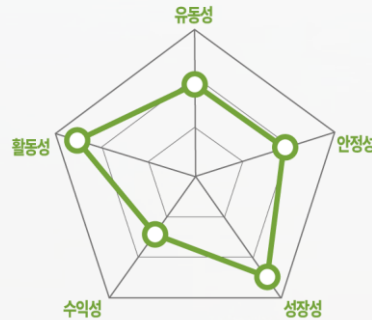
체크포인트

- 반도체 생산라인에 고순도 화학약품을 공급하는 CCSS 전문기업. 업계 최초 중앙제어 방식의 초정밀 혼합 중앙공급장치를 개발했으며, 화학약품 혼합장치 분야에서 차별화된 기술력 보유
- 2026년 매출액 1,681억원(-14.3% YoY), 영업이익 213억원(-13.7% YoY) 전망. 장비 제작기간 4~5개월을 고려할 때 하반기 신규 수주분은 대부분 2027년 매출로 인식될 가능성이 높음
- 하반기 SK하이닉스 용인 프로젝트 수주를 통한 고객사 다변화, 2027년 안성 신공장 가동에 따른 생산능력 확대 기대. 유리기판용 구리 증착 기술의 고객사 확보 여부는 추가적인 밸류에이션 재평가 요인

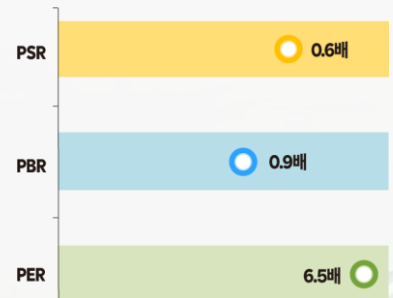
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2025년 기준, PBR은 1Q26 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

씨앤지하이테크 (264660)

Analyst 오정하 jh.oh@kirs.or.kr
RA 권지승 rnjswlmd32@kirs.or.kr

KOSDAQ

반도체와반도체장비

화학약품 혼합장치에 강점을 보유한 CCSS 전문기업

씨앤지하이테크는 반도체 및 디스플레이 생산라인에 고순도 화학약품을 공급하는 CCSS 전문기업. CCSS 공정은 화학약품 반입, 저장·전송, 혼합, 최종 공급으로 구분됨. 당사는 이 중 세 번째 단계인 화학약품 혼합장치에서 높은 기술 경쟁력 보유. 업계 최초로 중앙제어 방식의 초정밀 혼합 중앙공급장치를 개발했으며, DSP HF 기준 $\pm 10\text{ppm}$ 수준의 농도 제어 가능. 주요 고객사인 삼성전자와 장기간 공급 관계 유지 중.

반도체 투자 확대와 고객사 다변화가 중장기 성장 동력

CCSS는 반도체 공장 구축 초기 클린룸 조성 단계에서 설치되는 필수 인프라 장비임. 고객사의 신규 팹 투자계획과 동사의 수주가 밀접하게 연동되는 구조. 삼성전자 평택 후속 투자와 SK하이닉스 용인 클러스터 투자가 진행되면서 중장기 수주 환경은 우호적. 특히 하반기 예정된 SK하이닉스 용인 Y프로젝트 Phase 2 수주는 삼성전자 중심의 고객 구조를 완화할 수 있는 기회. 또, 2027년 안성 신공장 완공 시 클린룸 생산능력은 기존 대비 약 2.5배 확대될 전망이다.

2026년 숨 고르기 이후 2027년 성장 재개 기대

2026년 매출액과 영업이익은 전년 대비 각각 14.3%, 13.7% 감소한 1,681억원, 213억원으로 전망함. 핵심 사업인 화학약품 혼합장치 매출 감소로 외형 축소 예상. 다만 비용 통제에 힘입어 영업이익률은 전년과 유사한 12.7% 유지 전망. 장비 수주 이후 제작 및 인도까지 4~5개월이 소요되는 만큼 하반기 신규 수주분은 대부분 2027년 매출로 이연될 가능성이 높음. 2027년에는 신규 수주 매출 반영과 신공장 생산능력 확대에 힘입어 성장세 재개 기대. 유리기판 사업은 핵심 고객사 확보가 추가적인 주가 재평가 요인임.

Forecast earnings & Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	1,928	1,667	1,512	1,962	1,681
YoY(%)	90.1	-13.5	-9.3	29.8	-14.3
영업이익(억원)	254	127	129	247	213
OP 마진(%)	13.2	7.6	8.6	12.6	12.7
지배주주순이익(억원)	169	128	69	195	164
EPS(원)	1,966	1,441	716	2,009	1,686
YoY(%)	238.4	-26.7	-50.3	180.7	-16.1
PER(배)	5.9	8.7	13.0	7.9	7.7
PSR(배)	0.5	0.7	0.6	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	2.8	5.3	3.6	4.0	2.9
PBR(배)	1.1	1.1	0.7	1.1	0.8
ROE(%)	19.8	12.6	5.9	14.8	11.0
배당수익률(%)	4.3	3.1	1.1	3.5	4.2

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (7/13)	12,370원
52주 최고가	25,050원
52주 최저가	11,700원
KOSDAQ (7/13)	799.36p
자본금	49억원
시가총액	1,203억원
액면가	500원
발행주식수	10백만주
일평균 거래량 (60일)	17만주
일평균 거래액 (60일)	35억원
외국인지분율	3.53%
주요주주	홍사문 외 3인 34.35%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.5	-22.2	5.9
상대주가	51	-11.9	0.8

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 기업 개요 및 연혁

씨앤지하이테크는

반도체 CAPEX 사이클에서 앞단

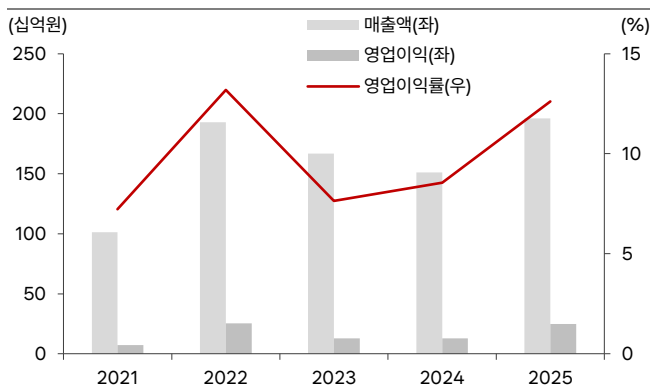
씨앤지하이테크는 반도체, 디스플레이 전공정에 필요한 고순도 화학약품을 배관을 통해 양산 설비로 공급하는 화학약품 중앙공급장치(CCSS, Chemical Central Supply System) 전문 기업이다. 창업자인 홍사문 대표이사는 삼성전자에서 15년 이상 근무한 후 씨앤지하이테크를 2002년 7월 설립했다. 현재는 홍중선 대표와 각자 대표이사 체제로 기업을 운영하고 있으며, 삼성전자에 오래 재직한 경험을 바탕으로 삼성전자를 최대 고객사로 확보하고 장기간 안정적인 공급 관계를 유지해오고 있다.

씨앤지하이테크는 2004년 본사와 공장을 경기도 안성으로 이전했고, 2018년 1월 코스닥 시장에 상장했다. 2022년 미국 현지 법인 설립과 2024년 8월 중국 법인 설립을 통해 해외 매출 확대를 준비하고 있는 상황이다.

2025년 씨앤지하이테크는 연결 기준 매출액 1,962억원(YoY +29.8%), 영업이익 247억원(YoY +91.2%), 영업이익률 12.6%(YoY +4.1%pt)를 기록했다. 2025년 전방 기업향 매출액은 별도 기준 삼성전자향 1,095억원(매출 비중 56.0%), SK하이닉스 515억원(26.4%), 나가세산업 148억원(7.6%), 기타 196억원이다. 2024년 0.9%의 매출 비중을 차지하던 SK하이닉스향 매출이 2025년 26.4%로 급격히 확대되며 2025년 매출 성장을 이끌었다. 2021~2025년 수주 대부분이 삼성전자향이었으나 2026년에 들어 SK하이닉스향 195억원 규모의 수주가 이어졌으며, 삼성전자향으로도 381억원, 204억원가량의 신규 수주가 이어지며 전방 투자 확대에 대응하고 있는 상황이다.

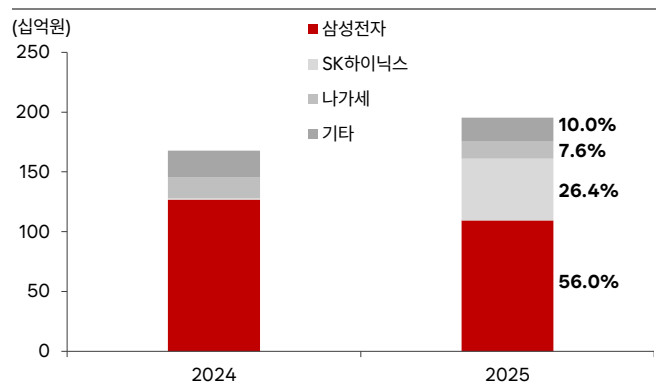
씨앤지하이테크는 전방 산업의 신규 설비 투자에 직접 연동되는 수주산업으로, 대형 프로젝트의 수주와 매출 인식 시점에 따라 분기 실적의 변동성이 큰 편이다. 2025년은 2024년 하반기부터 이어진 수주를 바탕으로 연간 매출이 큰 폭으로 성장했으나, 분기별로는 매출과 이익의 진폭이 컸던 한 해였다. 1Q26에는 매출액 171억원(YoY -78.9%), 영업이익 -22억원(YoY 적자전환)을 기록했으나, 연초 이후 200~400억원가량의 대형 수주가 이어지고 있는 만큼, 수주 시점에 따른 실적 변동성 구간으로 판단된다.

매출액, 영업이익 및 영업이익률 추이



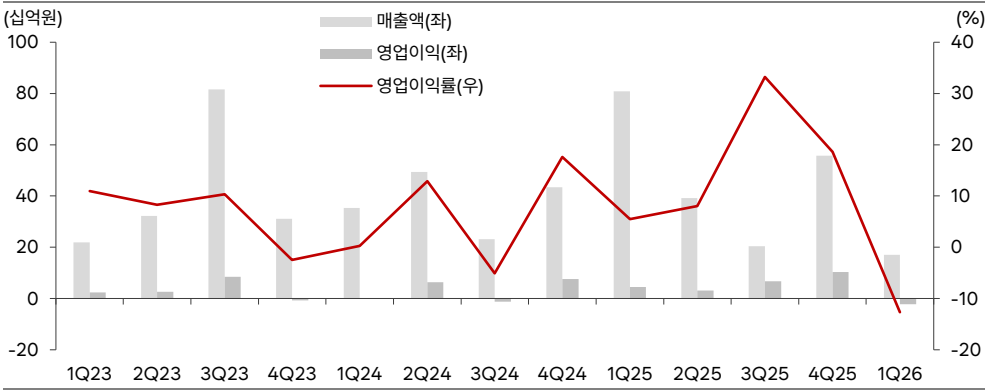
자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

전방 고객사별 매출액(별도 기준)



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기별 매출액, 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주구성 및 자회사

최대주주 및 특수관계인 지분율은 35.58%

씨앤지하이테크의 최대주주는 창업주인 홍사문 대표이며, 홍사문 외 특수관계인 지분율은 35.58% 중반 수준이다. 1분기 주주현황 기준 홍사문 대표가 15.31%, 홍중선 대표가 13.34%, 홍지선 3.92%, 이재홍 1.79%, 이연범 1.22%를 보유하고 있다. 홍중선 대표는 홍사문 대표의 자녀로, 2023년 각자대표에 선임된 이후 경영 전면에 나서고 있다. 이에 따라 동사는 홍사문·홍중선 각자대표 체제를 기반으로 2세 경영승계가 진행 중인 구조로 판단된다.

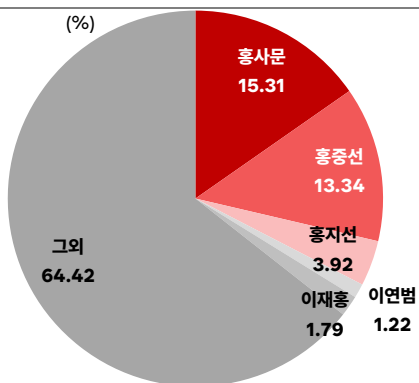
미국, 중국 현지 법인 보유

2026년 1분기 기준 연결대상 종속기업은 C&G HITECH USA INC, 주식회사 디에스에이티, C&G HITECH (Xian) Co., Ltd. 등 3개사이다. C&G HITECH USA INC는 해외시장 서비스 및 판매를 담당하는 미국 현지 법인이며, 디에스에이티는 탄소나노융합소재 및 이를 활용한 융합물 제조업을 영위한다. C&G HITECH (Xian) Co., Ltd.는 2024년 설립된 중국 현지 법인으로, 반도체 화학약품 장치 유지보수 및 현지 고객 대응 기능을 담당한다.

연결대상 종속기업 외에도 씨앤지하이테크는 사업 확장 및 전략적 협력 강화를 목적으로 복수의 관계기업 및 타법인 지분을 보유하고 있다. 주요 투자회사로는 Daikin Advanced Materials Korea Co., Ltd., Nagase C&G Technology Shanghai Co., Ltd., 엠베스트 주식회사, 주식회사 인투시 등이 있다.

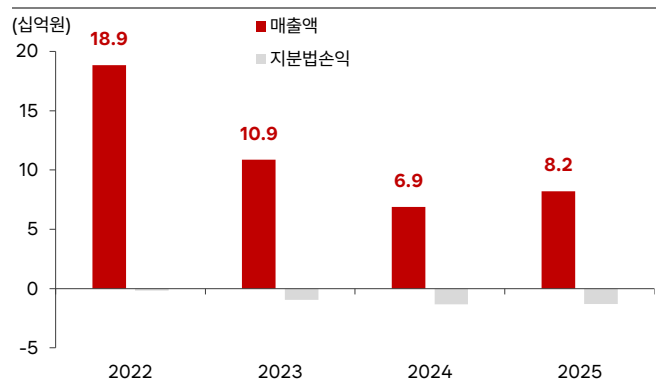
Daikin Advanced Materials Korea는 씨앤지하이테크가 21.6% 지분을 보유한 관계기업으로, 장부가액은 약 97억원 수준이다. 동 투자는 다이킨과의 협력을 기반으로 한 불소계 소재 및 라이닝시트 등 화학소재 사업 확장과 연관된 것으로 판단된다. Nagase C&G Technology Shanghai는 씨앤지하이테크가 30.0% 지분을 보유한 중국 상해 법인으로, 일본 나가세그룹과의 협력을 바탕으로 중국 내 반도체·디스플레이 고객 대응을 위한 법인이다. 해당 투자들은 현재 본업 실적에 미치는 영향은 제한적이나, 소재·신규사업 및 해외 고객 대응력 확대 측면에서 전략적 의미를 갖는다.

주주 구성



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

Daikin Advanced Materials Korea 매출액 및 지분법손익



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업부별 설명 및 주요 보유 기술

반도체 제조 공정에 필요한

화학약품 중앙공급장치 제조 기업

씨앤지하이테크는 반도체·디스플레이 제조 공정에 필요한 화학약품 중앙공급장치(CCSS, Chemical Central Supply System)를 주력으로 영위하는 기업이다. 반도체 및 디스플레이 제조 공정에서는 식각, 세정, 현상 등 다양한 단계에서 고순도 화학약품이 사용된다. 이러한 화학약품을 생산라인에 안정적으로 공급하기 위한 시스템이 CCSS이다. CCSS 공정은 크게 ① ACQC(Auto Clean Quick Coupler System), ② 저장·전송 장치, ③ 화학약품 혼합장치, ④ 화학약품 공급장치로 구분된다.

ACQC는 외부에서 반입된 화학약품을 탱크로리 등으로부터 내부 생산시설로 공급하는 역할을 한다. 저장·전송 장치는 화학약품을 대용량 탱크에 2~7일간량 보관한 뒤 필요 공정으로 이송하는 장치이다. 화학약품 혼합장치는 공급받은 화학약품을 양산 설비가 요구하는 정밀 농도로 희석·혼합한 뒤 공급하는 장치이다. 마지막으로 화학약품 공급장치는 최종 양산 설비에 일정 압력과 유량으로 화학약품을 연속 공급하는 역할을 한다.

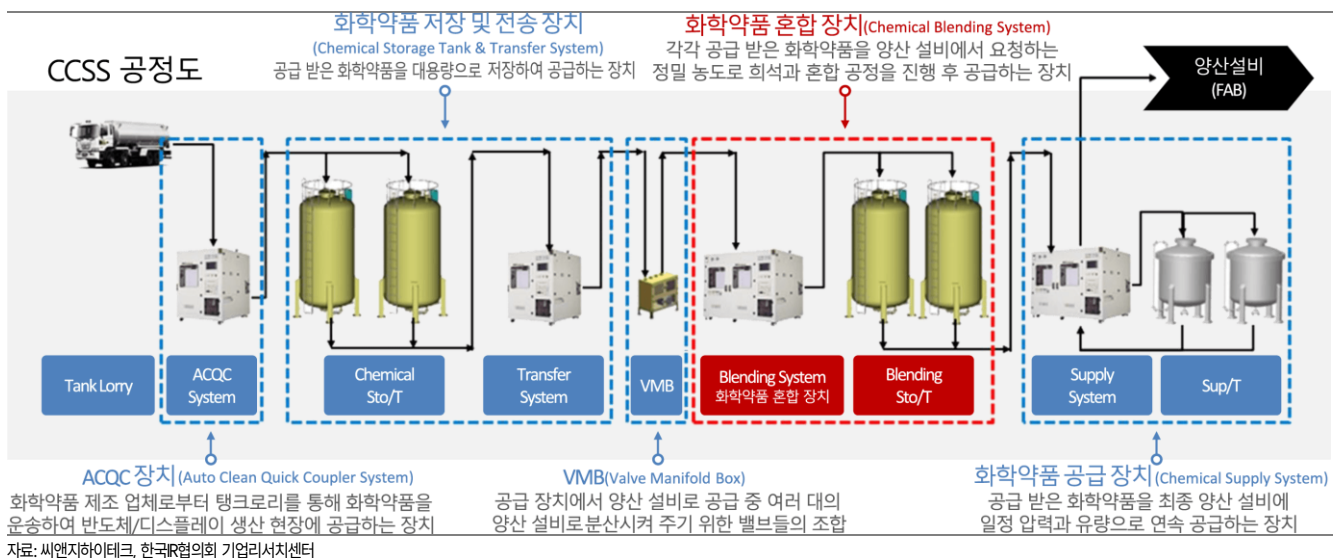
CCSS 전공정 중 3번째 공정인

화학약품 혼합장치에 강점

동사는 이 중 세 번째 공정인 화학약품 혼합장치 분야에서 핵심 경쟁력을 보유하고 있다. 업계 최초로 중앙제어 방식의 초정밀 혼합 중앙공급장치를 개발했으며, 이를 통해 기존 개별혼합장치 방식의 한계를 개선했다. 기존 방식은 각 공정 별로 개별 장치가 화학약품을 혼합·공급하는 구조였기 때문에 농도 편차 관리와 정밀 제어에 한계가 있었다. 반면 동사의 중앙제어 방식은 화학약품 혼합 공정을 통합적으로 관리함으로써 생산성과 품질 안정성을 높이고, 최종적으로 고객사의 공정 수율 개선에 기여한다.

대표적인 기술력은 초정밀 농도 제어 기술이다. 예를 들어 DSP HF 농도 기준 $\pm 10\text{ppm}$ 수준까지 제어가 가능한데, 이는 물 1톤당 약 10g 수준의 농도 차이를 관리하는 정도의 정밀도이다. 반도체 미세화가 진행될수록 화학약품의 농도, 유량, 압력 제어가 공정 수율에 미치는 영향이 커지고 있어, 동사의 초정밀 혼합·공급 기술은 고객사의 고도화된 공정 대응에 중요한 역할을 한다.

CCSS 공정도





산업 현황

1 반도체 투자 Cycle

메모리 반도체 CAPEX 확대
= CCSS 수요 확대

혼합공급장치는 반도체 공장 구축 초기에 설치되는 인프라 장비이다. 국내외 메이저 반도체 고객사가 전방이고, 이들의 투자계획에 따라 동사의 실적전망은 갈린다. 다만 반도체 공장 구축 시 초기 투자되는 필수 장비로 업황에 따라 투자가 조절되는 메인 장비 대비 변동성은 적다.

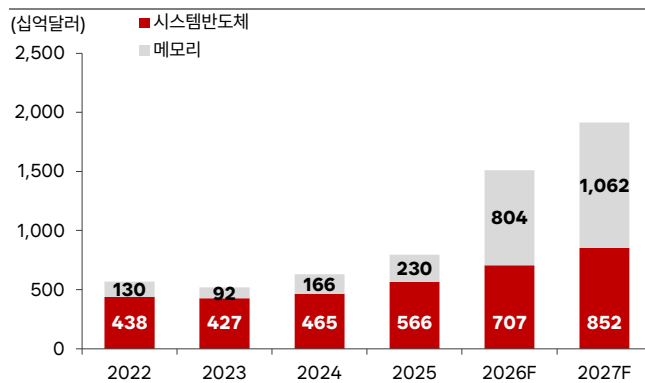
2026년 4월 SEMI에 따르면, 2025년 전세계 반도체 장비 매출은 1,351억달러를 기록하며 전년대비 15% 증가했고, 글로벌 실리콘 웨이퍼 출하량은 129억 제곱인치(12,900 MS)를 기록하며 전년대비 5.8% 증가했다. AI 수요 급증에 따라 첨단 로직 및 메모리 반도체의 생산능력 확대 투자가 이어지고 있다.

특히 글로벌 300mm 팹(Fab) 장비 투자는 데이터 센터 및 엣지 기기용 AI 칩 수요 급증과 각국 공급망 자립화 움직임에 힘입어 폭발적인 성장을 이어가고 있다. 한국은 AI 수요에 대응하는 메모리 역량 강화에 집중하고, 대만은 2나노 이하 최첨단 파운드리 확장에 주력할 것으로 예상되며, 중국과 북미는 자국 내 제조 생태계 강화를 목표로 대규모 투자를 단행할 전망이다.

국내 반도체 투자의 양대 축인 삼성전자와 SK하이닉스의 투자 확대 기조는 CCSS 수요에 우호적인 환경으로 판단된다. 2026년은 국내 메모리 투자가 중심이 되는 구간으로, 삼성전자의 평택 P4 라인 후속 투자와 SK하이닉스의 용인 클러스터 FAB1 PH1 투자가 주요 프로젝트로 반영될 전망이다.

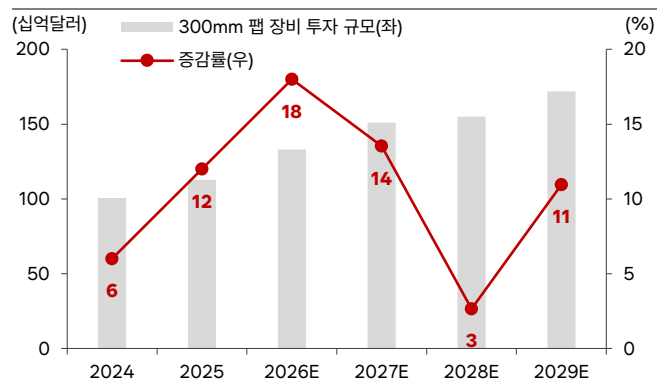
2027년부터는 투자 범위가 국내에서 해외 사이트로 확대될 것으로 예상된다. 삼성전자는 평택 P5 투자 본격화와 미국 테일러 FAB2 투자가 예정되어 있으며, SK하이닉스는 용인 FAB1 PH2, 청주 P&T7, 미국 인디애나 프로젝트를 추진할 계획이다. 2028년에도 평택·용인 후속 투자와 해외 프로젝트가 이어질 것으로 예상되며, 동사의 중장기 CCSS 수주 환경은 우호적으로 유지될 전망이다.

반도체 시장 규모



자료: WSTS(26년 4월), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 300mm 팹 장비 투자액 및 증감률 전망



자료: SEMI(26년 4월), 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 고객사 투자 계획

○ 국내 ● 해외		2026(E)	2027(E)	2028(E)
반도체		삼성전자 평택 (P4L-PH4) 평택 (P4L-PH2)	삼성전자 평택 (P5L-PH1) 평택 (P5L-PH2) 삼성전자 미국 테일러 (T-PJT FAB2) SK하이닉스 용인 (Y-PJT FAB1 PH2) 청주 (P&T7) SK하이닉스 미국 인디애나 (Neuron-PJT)	삼성전자 평택 (P5L-PH3) 평택 (P5L-PH4) 기흥 (NRD-K PH2) 삼성전자 중국 시안 (M-PJT) SK하이닉스 용인 (Y-PJT FAB1 PH3) 용인 (Y-PJT FAB1 PH4)
	디스플레이	삼성디스플레이 아산 (A3, A4-2 YOUNG MAX) 아산 (A4-2 FMP) VISIONOX 허베이성 V2	삼성디스플레이 아산 (A4-2 PH3) 아산 (A4-2 FMP)	

자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 CCSS 경쟁현황

경쟁이 치열한 CCSS 시장

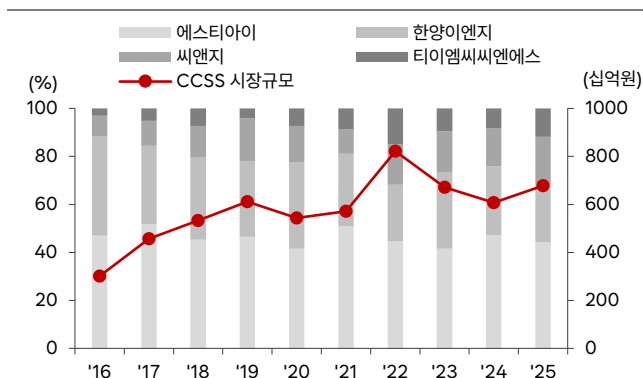
CCSS는 국내 업체들의 기술 내재화가 상당 부분 진행된 시장이다. 국내 주요 경쟁사로는 에스티아이, 한양이엔지, 티이엠씨씨엔에스(구 오션브릿지)가 있으며, 삼성전자와 SK하이닉스를 주요 고객사로 공유하고 있다. 최근 5년간 시장은 에스티아이와 한양이엔지가 과점하고, 씨앤지하이테크와 티이엠씨씨엔에스가 뒤를 잇는 구도로 형성돼 있다. 2025년 기준 시장점유율은 에스티아이 44%, 한양이엔지 24%, 씨앤지하이테크 20%, 티이엠씨씨엔에스 12%로 추정된다.

에스티아이는 국내 CCSS 시장점유율 1위 업체로, 자동화 설비 경쟁력이 차별화 포인트다. 단순 화학약품 공급장치에 그치지 않고 메인 공정장비 시장까지 사업 영역을 확장했으며, 고객사의 공정 효율성과 안정성을 높일 수 있는 자동화 시스템 역량을 기반으로 시장 내 경쟁우위를 확보하고 있다. 2026년 1분기 기준 사업부문별 매출 비중은 CCSS 89%, Wet System(세정/식각/현상) 6% 수준이다.

한양이엔지는 CCSS뿐 아니라 반도체·디스플레이 엔지니어링, 산업플랜트, 환경·친환경 에너지, 항공우주 등으로 사업 영역이 넓다. 사업부별 매출 비중은 엔지니어링 사업부 84%, 시스템 사업부 16%로, CCSS 단일 장비 업체라기보다는 반도체 인프라 및 플랜트 엔지니어링 역량을 보유한 종합 엔지니어링 업체에 가깝다.

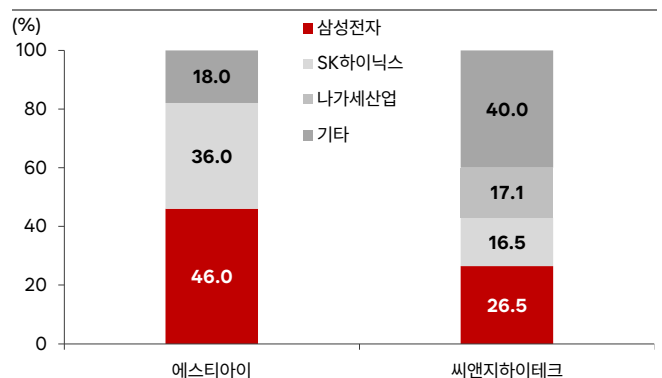
티이엠씨씨엔에스는 CCSS 등 반도체 인프라 장비와 전구체·특수가스 등 소재 사업을 함께 영위하고 있다. 주요 고객사는 SK하이닉스로, 전체 매출에서 차지하는 비중이 약 95%에 달한다. 삼성전자향 매출은 아직 제한적인 수준이며, 소재 제품을 중심으로 고객사 다변화를 위한 품질 평가를 진행하고 있다. 장비와 소재를 함께 공급할 수 있다는 점이 강점이나, 높은 단일 고객사 의존도는 동시에 리스크 요인이다.

CCSS 시장 규모 및 시장점유율 추이



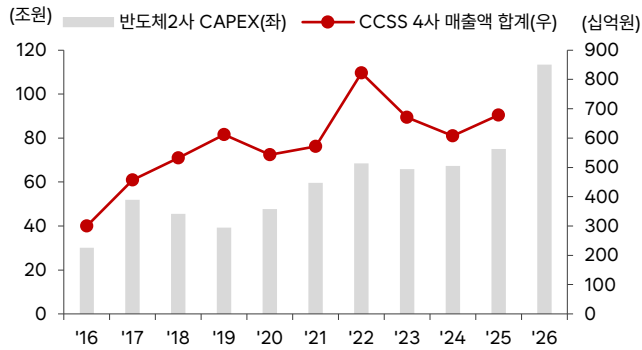
자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

1Q26 기준 고객사별 매출 비중



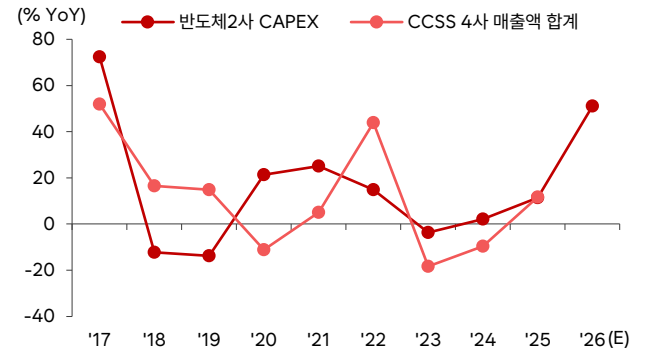
자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

반도체 CAPEX와 CCSS 시장 규모 추이



자료: 각 사, Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

반도체 CAPEX와 CCSS 시장 증가율 추이



자료: 각 사, Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 반도체 CAPEX 확대에 따른 수주 모멘텀 강화

클린룸 조성 단계부터

CAPEX 수혜 본격화

동사의 매출은 삼성전자와 SK하이닉스 등 국내 주요 반도체 고객사향 비중이 2014~2025년 평균 80% 이상을 차지하며, 반도체 투자 사이클에 대한 의존도가 높은 구조다. 실제로 지난 12년간 국내 반도체 2사의 설비투자(CAPEX)와 동사 매출액 간 상관계수는 0.89로 나타나, 고객사 CAPEX와 동사 실적 간 높은 양(+)의 상관관계가 확인된다.

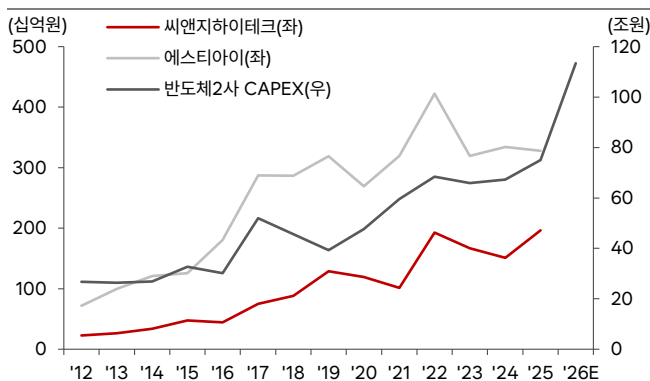
핵심 고객사인 삼성전자뿐 아니라 SK하이닉스, 마이크론의 투자 확대도 동시에 우호적인 환경을 조성하고 있다. 특히 하반기로 갈수록 수주 모멘텀은 강화될 전망이다. 삼성전자는 상반기 P4 Phase 4 및 Phase 2 투자에 이어, 하반기 미국 테일러 파운드리 Fab, P5, 중국 시안 공장 관련 작업이 진행될 예정이다. SK하이닉스 역시 차기 Phase 인프라 투자를 앞당기고 있어, 올해 실적에 유의미하게 기여할 가능성이 높다. 실제로 1Q26 SK하이닉스향 매출액은 전년 대비 87% 성장한 바 있다.

CCSS 장비는 클린룸 조성 단계에서 선제적으로 설치되는 인프라 장비다. 이에 따라 타 전공정 장비 대비 매출 인식 시점이 상대적으로 빠르며, 신공장 투자 국면에서 시장의 관심이 확대될 수 있다. 또한 반도체 공정 고도화로 클린룸 투자 규모가 지속 증가하고 있다는 점도 중장기적으로 우호적인 요인이다.

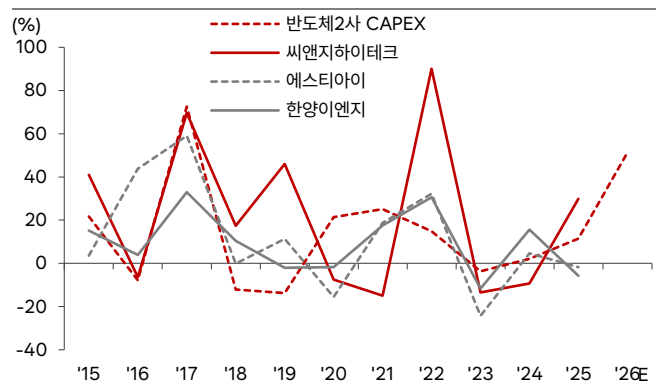
SK하이닉스 용인 Y프로젝트 수주
기대

하반기에는 SK하이닉스 용인 Y프로젝트 Phase 2 수주도 기대 포인트다. 해당 프로젝트는 기존과 달리 단가 입찰 방식으로 진행되고 있어, 동사는 보다 공격적인 수주 전략을 펼치고 있는 것으로 파악된다. 특히 과거 5년간 삼성전자향 매출 비중이 평균 70% 이상에 달했던 만큼, 이번 수주는 고객사 의존도 완화 측면에서도 의미 있는 기회로 판단된다.

씨앤지하이테크/에스티아이의 매출액과 반도체 CAPEX 추이



국내 반도체 CAPEX 증가율과 CCSS 업체들의 매출액 증가율



우수한 유리기판 성과

유리기판 밸류체인 진입

동사는 차세대 반도체 패키징 소재로 주목받는 유리기판 밸류체인에 속해 있다. 유리기판은 미세회로 구현과 전기적 특성 측면에서 장점을 보유해 AI 반도체 고성능화 과정에서 차세대 패키징 소재로 부각되고 있다.

유리기판 공정은 유리 가공, TGV(Through Glass Via) 형성, 메탈라이제이션, 도금, 식각, 회로 패턴 형성, 패키징 등으로 구분된다. 이 중 메탈라이제이션은 유리 표면과 TGV 내벽에 금속 박막을 형성해 전기적 연결 경로를 구현하는 핵심 공정이다. 메탈라이제이션이 제대로 이뤄지지 않을 경우 박리, 회로 단선, 신호 불량 등이 발생할 수 있어 유리기판의 신뢰성과 양산성을 좌우하는 주요 기술로 꼽힌다.

해당 공정의 핵심은 유리와 구리 간 밀착력 확보다. 유리는 기존 기판 소재 대비 구리와와의 접착력이 낮아 박리 가능성이 존재하기 때문에, 구리 박막을 안정적으로 형성하는 기술력이 중요하다. 동사는 이온빔 표면처리와 M-PVD 기반 공정을 통해 구리 박막과 유리기판 간 7N/cm 이상의 박리강도를 확보한 것으로 파악된다. 이는 기존 방식으로 거론되는 5N/cm 수준 대비 높은 접착력으로 판단된다.

또한 기존 습식·화학적 방식 대비 건식·친환경 공정이라는 점도 차별화 요인이다. 현재 선풍은 20 μ m 수준이나, 향후 5 μ m까지 미세화하는 것을 목표로 연구개발을 진행 중이다. 다만 아직 양산 검증 단계에 있는 기술인 만큼, 단기 실적 기여보다는 중장기 성장 옵션으로 접근할 필요가 있다.

유리 기판 공정(TGV 공정+회로 Build-up 공정)

TGV(Through Glass Via)	회로 Build-Up	후공정
Glass 원장 및 절단	ABF 합착	검사
레이저 가공(Laser Hole, LIDE)	ABF 드릴링(Laser Drill)	싱귤레이션(Singulation)
습식 식각(Wet Etching)	잔여물 제거(Desmear)	
AOI 검사	시드층 도금 (Seed Layer Cu Plating)	
구리 도금(Cu Electroplating)	PR도포/노광/현상 (Exposure & Develop)	
CMP(Metal)	도금(Cu Electroplating)	
	PR 박리 및 시드층 식각	

자료: 언론 종합, 한국IR협회의 기업리서치센터

CAPA 확대가 만드는 성장 기반

CAPA 확대, 수주 여력 강화

동사는 반도체 CAPEX 확대에 선제적으로 대응하기 위해 생산능력 확충을 추진하고 있다. 2026년 3월 322억원 규모의 신공장 건설 계약을 체결했으며, 안성시 일대 화학단지 내 약 13,000평 규모의 공장 구축과 신사옥 이전을 진행 중이다. 신공장은 2026년 3월 착공해 2027년 상반기 완공될 예정이다. 안성테크노밸리는 삼성전자, SK하이닉스, LG 등 주요 수요처와 지리적으로 인접해 있어 고객 대응력과 물류 효율성 측면에서도 긍정적이다.

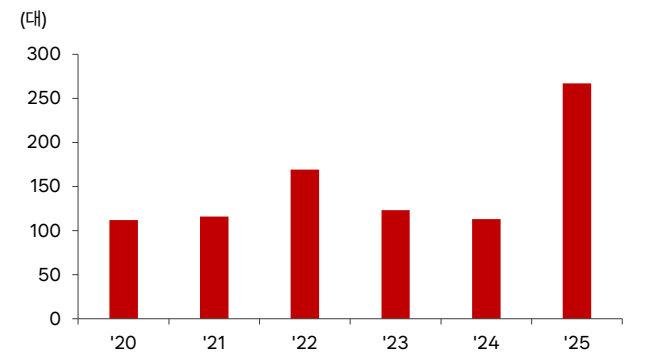
현재 동사의 생산능력은 화학약품 혼합장치 기준 연간 160대, 금액 기준 약 2,000억원 수준으로 파악된다. 신공장 이전이 완료되면 클린룸 설비 기준 CAPA는 기존 대비 약 2.5배 확대될 전망이다. 이를 통해 주요 고객사의 반도체 투자 확대에 대한 수주 대응력이 강화되고, 중장기 외형 성장 기반도 확대될 것으로 판단된다.

안성테크노밸리 신공장 2027년 완공 예정



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

씨앤지하이테크 연도별 화학약품혼합장치 생산량



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망
1Q26 실적 Review
수주 공백 해소, 회복 기대

씨앤지하이테크는 2026년 1분기 매출액 171억원(-78.9% YoY), 영업적자 22억원(적자전환)을 기록했다. 매출액은 전 분기 및 전년동기 대비 모두 감소했으며, 특히 핵심 사업인 화학약품 혼합장치 매출이 발생하지 않은 점이 부진의 주된 요인으로 판단된다. 화학약품 혼합장치는 2025년 매출 비중 45%를 차지한 주력 사업부문이다. 2025년 2월 두 건의 대형 수주 이후 신규 대형 수주가 부재했던 영향이 1분기 실적에 반영된 것으로 보인다.

다만 2026년 4월과 6월 두 건의 대형 수주를 통해 총 585억원 규모의 신규 수주를 확보했다. CCSS 산업 특성상 계약 체결 이후 매출 인식은 두 단계로 나뉜다. 수주액의 90%는 제품 인도 시점에 인식되며, 나머지 10%는 셋업 진행률에 따라 인식된다. 제품 인도까지 통상 4~5개월의 제작 기간이 소요되고, 셋업 매출은 이후 6~12개월에 걸쳐 반영된다. 화학약품을 다루는 장비 특성상 관련 화학물질관리법 준수와 신고 절차가 필요해 셋업 기간이 비교적 긴 편이다.

이에 따라 4월과 6월 수주분은 3분기부터 점진적으로 매출 인식이 시작될 것으로 예상된다. 하반기로 갈수록 신규 수주 효과가 실적에 반영되며, 1분기를 저점으로 실적 개선 흐름이 나타날 가능성이 높다.

씨앤지하이테크 2021~현재까지 수주 공시 추이

수주일자	판매 · 공급계약 내용	계약금액 총액(억원)	판매 · 공급지역	계약기간 (시작일)	계약기간 (종료일)	계약 상대방
2021-03-26	반도체 제조장비	173	대한민국	2021년 3월 26일	2021년 12월 30일	삼성전자
2021-12-13	반도체 제조장비	507	대한민국	2021년 12월 13일	2022년 6월 30일	삼성전자
2022-07-21	반도체 제조장비	582	대한민국	2022년 7월 21일	2022년 12월 30일	삼성전자
2022-10-11	반도체 제조장비	62	대한민국	2022년 10월 11일	2023년 6월 30일	삼성전자
2022-10-21	반도체 제조장비	535	대한민국	2022년 10월 21일	2022년 12월 28일	삼성전자
2022-10-25	반도체 제조장비	51	대한민국	2022년 10월 25일	2023년 3월 31일	나가세엔지니어링
2023-07-28	반도체 제조장비	474	미국	2023년 7월 28일	2024년 3월 31일	Samsung Austin
2023-08-02	반도체 제조장비	481	대한민국	2023년 8월 2일	2023년 12월 29일	삼성전자
2024-02-08	반도체 제조장비	509	대한민국	2024년 2월 8일	2024년 12월 30일	삼성전자
2024-08-09	반도체 제조장비	223	대한민국	2024년 8월 9일	2024년 12월 30일	삼성전자
2024-12-17	반도체 제조장비	139	대한민국	2024년 12월 17일	2025년 6월 30일	삼성전자
2025-02-18	반도체 제조장비	654	대한민국	2025년 2월 18일	2025년 12월 31일	삼성전자
2025-02-20	반도체 제조장비	85	대한민국	2025년 2월 20일	2025년 5월 3일	삼성전자
2026-02-06	반도체 제조장비	195	대한민국	2026년 2월 6일	2026년 2월 28일	SK 하이닉스
2026-04-10	반도체 제조장비	381	대한민국	2026년 4월 10일	2026년 11월 30일	삼성전자
2026-06-27	반도체 제조장비	204	대한민국	2026년 6월 27일	2026년 11월 30일	삼성전자

자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협의회 기업리서치센터

2026년 실적 전망

2027년 성장을 준비하는 숨 고르기

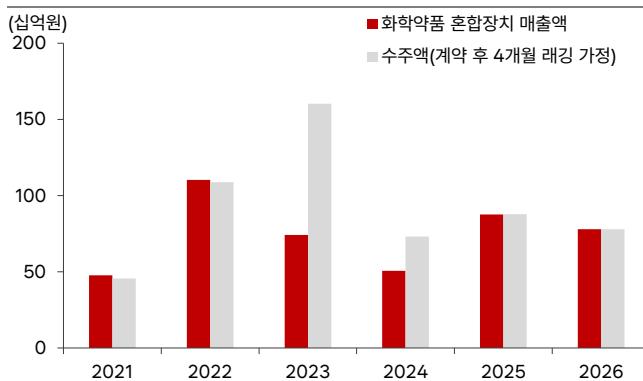
2026년 씨앤지하이테크는 매출액 1,681억원(-14.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익 213억원(-13.7%)을 기록할 것으로 전망한다. 영업이익률은 12.7%(+0.1%p)로, 외형 축소에도 전년 수준의 수익성을 유지할 것으로 예상된다.

매출 감소의 주요 원인은 핵심 사업인 화학약품 혼합장치의 부진이다. 2026년 화학약품 혼합장치 매출액은 780억원(-11.1% YoY)으로 전망한다. 장비 수주 이후 제작과 인도까지 통상 4~5개월이 소요되는 점을 고려하면, 7월 이후 신규 수주분은 대부분 2027년 매출로 인식될 가능성이 높다. 이에 따라 2026년 실적에 반영될 수주 물량은 사실상 대부분 확정된 것으로 판단한다.

6월 말 기준 공시된 누적 수주액은 585억원으로, 전년도 연간 수주액 대비 약 21% 부족한 수준이다. 혼합장치 인도 물량 감소에 따라 후행적으로 발생하는 설치 및 셋업 매출도 전년 대비 감소할 것으로 예상된다. 다만 외형 축소에도 외주가공비와 간접비 등 비용 통제를 통해 영업이익률은 전년 수준을 방어할 전망이다.

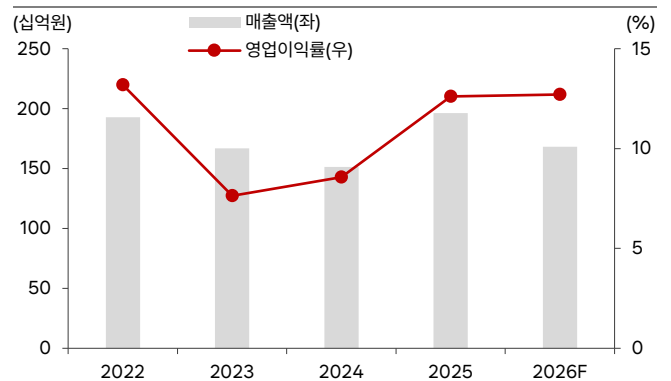
2026년은 실적 성장보다는 하반기 대형 수주를 확보하며 2027년 성장을 준비하는 숨 고르기 구간으로 판단한다. 2027년에는 2026년 하반기 수주분의 매출 인식이 본격화되는 가운데, 신공장 가동에 따른 생산능력 확대 효과가 더해지며 실적 성장세가 재개될 것으로 예상된다. 여기에 유리기판 등 신사업의 고객사 확보와 양산 일정이 구체화될 경우 중장기 외형 성장과 밸류에이션 재평가도 가능할 것으로 판단한다.

수주 · 매출 인식 시차 반영 시 연간 실적과 부합



자료: 씨앤지하이테크, 한국IR협회의 기업리서치센터

매출액과 영업이익 추이



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추정

(단위: 억원, %)

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,928	1,667	1,512	1,962	1,681
화학약품 혼합장치	1,103	742	506	877	780
영업이익	254	127	129	247	213
영업이익률	13.2	7.6	8.6	12.6	12.7
당기순이익	169	128	69	195	164
당기순이익률	8.7	7.7	4.6	10.0	9.8
YoY					
매출액	90.1	-13.5	-9.3	29.8	-14.3
화학약품 혼합장치	131.1	-32.7	-31.8	73.2	-11.1
영업이익	247.1	-49.9	1.6	91.2	-13.7
당기순이익	238.6	-23.9	-46.4	183.7	-16.1

자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation
1 CCSS 업황과 유리기판이 이끌 리레이팅

하반기 대형 수주,
유리기판 신사업 가시화 시
할인 축소 기대

씨앤지하이테크의 2026년 예상 실적 기준 P/E는 7.7배로, 국내 CCSS 경쟁사 평균 대비 약 25%의 프리미엄을 받고 있다. 다만 단순 피어 평균과의 비교만으로 현재 밸류에이션이 부담스러운 수준이라고 판단하기는 어렵다. 과거 10년간 CCSS 인프라 장비업체들의 P/E 밴드를 살펴보면, 업황 정상화 구간에서 대체로 8~10배 수준의 멀티플을 적용받아 왔다. 이를 고려하면 동사의 현재 주가는 역사적 밴드의 하단에 위치해 있으며, 절대적인 밸류에이션은 합리적인 수준으로 판단한다.

하반기에도 다수의 신규 수주 모멘텀이 남아 있는 만큼, 관련 장비 매출이 본격적으로 반영되는 2027년에는 CCSS 시장의 외형 확대가 예상된다. 업종 내 2027년 실적 추정치가 상향되고 있음에도 주가는 이를 충분히 반영하지 못하고 있다. 이에 따라 에스티아이와 비롯한 주요 CCSS 업체들은 향후 업황 개선과 이익 성장 가능성 대비 저평가 국면에 놓여 있는 것으로 판단한다.

향후 유리기판 사업이 씨앤지하이테크의 추가적인 리레이팅 요인으로 작용하기 위해서는 핵심 고객을 확보해 주요 공급망 편입 가능성을 입증하거나, 구리 증착 기술에서 경쟁사와 차별화되는 성능을 제시할 필요가 있다. 신규 수주 확대를 통한 CCSS 본업의 실적 성장 가시성을 확보하고, 유리기판 사업의 사업성 입증에 동시에 가시화될 경우, 동사의 멀티플은 역사적 밴드 상단으로 회복될 수 있다고 판단한다.

Peer Valuation

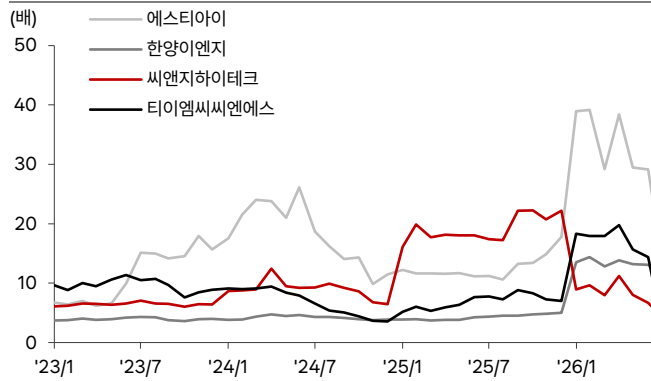
(단위: 십억원, 배)

지수 및 기업명	종가(원)	시가총액	매출액		영업이익		P/E		P/B		ROE	
			2025	2026F	2025	2026F	2025	2026F	2025	2026F	2025	2026F
씨앤지하이테크	13,000	126	196	168	25	21	7.9	7.7	1.1	0.8	14.8	11.0
에스티아이	26,350	409	328	557	20	75	31.3	5.4	1.6	N/A	5.6	N/A
한양이엔지	31,350	549	1,118	1,269	54	89	9.2	7.4	0.6	0.8	6.8	11.3
티이엠씨씨엔에스	4,600	46	168	N/A	9	N/A	15.7	N/A	0.6	N/A	3.8	N/A

주: 씨앤지하이테크 및 한양이엔지는 당사 추정치

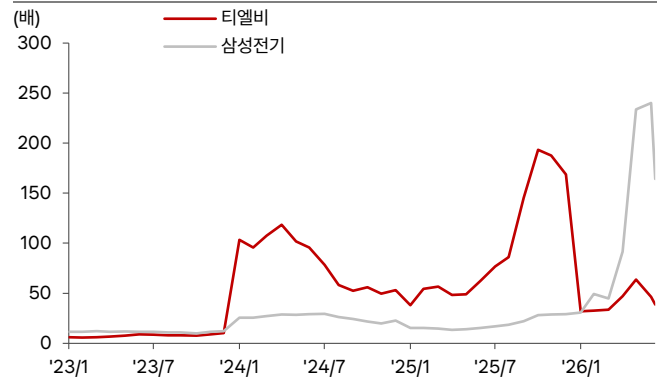
자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

CCSS 업체 P/E 멀티플 추이(FY0)



자료:FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

유리기판 업체 P/E 멀티플 추이(FY0)



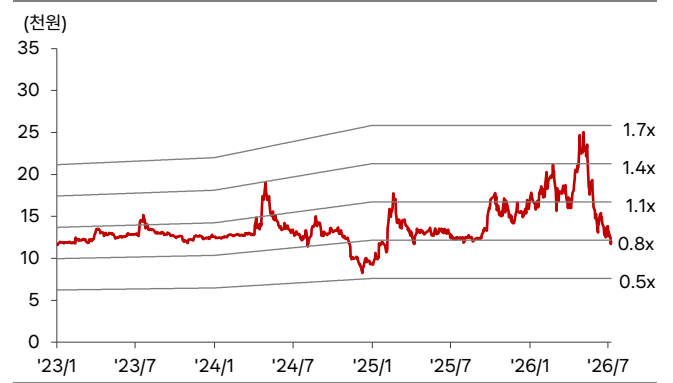
자료:FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

씨엔지하이테크 12개월 선행 P/E Band



자료:FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

씨엔지하이테크 12개월 선행 P/B Band



자료:FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

1 고객사 다변화 과정에서의 판가 경쟁 리스크

판가 경쟁에 따른
수익성 훼손 우려

하반기 SK하이닉스 용인 Y프로젝트 Phase 2 입찰 결과 발표가 예정되어 있다. 해당 프로젝트는 동사 입장에서 고객사 다변화와 SK하이닉스향 매출 확대가 가능한 기회이나, 단가 입찰 방식으로 진행되는 만큼 공격적인 판가 정책이 불가피할 수 있다.

특히 동사는 SK하이닉스향으로 CCSS 4개 공정 중 3공정 중심으로 참여해왔기 때문에, 1·2·4공정까지 거래해온 기존 경쟁사들과의 경쟁은 부담 요인이다. 제한적인 플레이어가 존재하는 시장임에도 불구하고, 신규 공정 진입을 위해 낮은 가격으로 수주할 가능성이 있으며, 이 경우 단기적으로는 외형 성장이 가능하나 수익성 훼손 리스크가 존재한다.

다만 수익성 부담을 감수하더라도 SK하이닉스향 CCSS 전공정 수행 트랙레코드를 확보할 수 있다면, 중장기적으로는 고객사 다변화와 수주 영역 확대 측면에서 의미 있는 기회가 될 수 있다.

2 유리기판 사업, 고객 확보 과제

기술은 순항, 고객 확보가 관건

유리기판 시장은 아직 초기 개발 단계이나, 주요 대기업을 중심으로 컨소시엄 형태의 기술 개발이 진행되고 있다. 유리기판은 유리 가공, TGV 형성, 메탈라이제이션, 도금, 식각, 회로 패턴 형성 등 다수 공정이 결합되는 구조로, 공정별로 3~4개 전문 업체가 참여하는 생태계형 개발 방식이 일반적이다. SK는 애플릭스를 중심으로, LG이노텍은 구미 데모라인을 통해, 삼성전기는 세종 데모라인을 기반으로 유리기판 개발을 진행 중이다.

반면 동사는 주요 대기업 컨소시엄에 직접 편입되기보다는 독자적으로 메탈라이제이션 기술을 개발하고 있어, 초기 고객 확보와 양산 레퍼런스 측면에서는 상대적으로 불리할 수 있다. 아직 명확한 타겟 고객이 확보되지 않았다는 점은 사업화 시점과 매출 추정에 부담 요인이다. 향후 주요 고객은 자체 증착라인을 보유하지 못한 중견 유리기판 업체가 될 가능성이 높아 보이나, 해당 고객군의 투자 속도와 양산 전환 여부에 따라 동사의 사업 확대 속도도 달라질 수 있다.

다만 컨소시엄과의 기술 교류는 진행 중인 것으로 파악되며, 개발 속도 역시 뒤처지지 않는 점은 긍정적이다. 따라서 동사의 유리기판 사업은 기술 개발 성과 자체보다는 실제 고객 확보, 양산 공정 채택 여부, 그리고 매출 발생 시점이 핵심 확인 포인트로 판단된다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,928	1,667	1,512	1,962	1,681
증가율(%)	90.1	-13.5	-9.3	29.8	-14.3
매출원가	1,566	1,425	1,252	1,563	1,338
매출원가율(%)	81.2	85.5	82.8	79.7	79.6
매출총이익	361	243	260	399	343
매출이익률(%)	18.7	14.5	17.2	20.3	20.4
판매관리비	107	115	131	151	129
판매비율(%)	5.5	6.9	8.7	7.7	7.7
EBITDA	268	146	149	269	250
EBITDA 이익률(%)	13.9	8.7	9.8	13.7	14.9
증가율(%)	231.0	-45.6	2.2	80.5	-6.9
영업이익	254	127	129	247	213
영업이익률(%)	13.2	7.6	8.6	12.6	12.7
증가율(%)	247.1	-49.9	1.6	91.2	-13.7
영업외손익	-44	28	-21	15	15
금융수익	24	58	30	31	31
금융비용	45	29	4	6	6
기타영업외손익	-23	-0	-47	-10	-10
총속/관계기업관련손익	-1	-9	-14	-12	-12
세전계속사업이익	209	146	94	250	216
증가율(%)	185.8	-30.0	-35.8	166.5	-13.5
법인세비용	40	18	25	55	52
계속사업이익	169	128	69	195	164
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	169	128	69	195	164
당기순이익률(%)	8.7	7.7	4.6	10.0	9.8
증가율(%)	238.6	-23.9	-46.4	183.7	-16.1
지배주주지분 순이익	169	128	69	195	164

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	266	268	8	149	138
당기순이익	169	128	69	195	164
유형자산 상각비	12	16	17	19	35
무형자산 상각비	2	2	2	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-5	159	-168	-128	-48
기타	88	-37	88	61	-15
투자활동으로인한현금흐름	-366	-70	-150	-175	-21
투자자산의 감소(증가)	-262	90	-105	-104	28
유형자산의 감소	0	1	5	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-101	-158	-50	-68	-50
기타	-3	-3	0	-3	1
재무활동으로인한현금흐름	20	-35	84	-76	-65
차입금의 증가(감소)	35	0	113	-15	-24
사채의증가(감소)	0	0	0	-45	10
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-16	-37	-36	-9	-52
기타	1	2	7	-7	1
기타현금흐름	-1	0	1	0	-22
현금의증가(감소)	-81	163	-56	-101	29
기초현금	191	110	274	218	116
기말현금	110	274	218	116	145

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	1,184	1,077	1,345	1,382	1,425
현금성자산	110	274	218	116	145
단기투자자산	397	307	385	530	550
매출채권	475	81	220	114	168
재고자산	145	365	504	303	290
기타유동자산	56	50	18	319	273
비유동자산	363	526	547	593	594
유형자산	158	312	356	452	468
무형자산	12	13	12	12	10
투자자산	170	180	160	105	93
기타비유동자산	23	21	19	24	23
자산총계	1,547	1,603	1,892	1,975	2,020
유동부채	422	454	599	495	420
단기차입금	0	0	35	55	32
매입채무	45	53	40	65	56
기타유동부채	377	401	524	375	332
비유동부채	191	39	86	49	57
사채	153	0	0	34	44
장기차입금	35	35	80	0	0
기타비유동부채	3	4	6	15	13
부채총계	613	493	685	543	477
지배주주지분	934	1,110	1,207	1,432	1,542
자본금	43	46	48	49	49
자본잉여금	215	308	376	388	388
자본조정 등	-9	-16	-23	-23	-23
기타포괄이익누계액	18	18	20	45	43
이익잉여금	667	753	785	973	1,085
자본총계	934	1,110	1,207	1,432	1,542

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	5.9	8.7	13.0	7.9	7.7
P/B(배)	1.1	1.1	0.7	1.1	0.8
P/S(배)	0.5	0.7	0.6	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	2.8	5.3	3.6	4.0	2.9
배당수익률(%)	4.3	3.1	1.1	3.5	4.2
EPS(원)	1,966	1,441	716	2,009	1,686
BPS(원)	10,806	11,927	12,415	14,726	15,865
SPS(원)	22,483	18,726	15,721	20,182	17,290
DPS(원)	495	396	99	550	550
수익성(%)					
ROA	19.8	12.6	5.9	14.8	11.0
ROE	11.5	8.1	3.9	10.1	8.2
ROIC	40.6	21.7	16.2	26.8	18.2
안정성(%)					
유동비율	280.4	237.3	224.3	279.4	339.3
부채비율	65.7	44.4	56.8	38.0	30.9
순차입금비율	-26.8	-36.1	-29.4	-32.8	-34.5
이자보상배율	25.0	792.9	505.1	1,251.3	1,345.8
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	1.1	0.9	1.0	0.8
매출채권회전율	5.9	6.0	10.0	11.7	11.9
재고자산회전율	10.2	6.5	3.5	4.9	5.7

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
씨앤지하이테크	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.07.15	씨앤지하이테크-2027년 성장을 준비하는 숨 고르기
2023.01.05	씨앤지하이테크-삼성전자 반도체 인프라 투자 수혜주

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.