



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

045520(KQ)

화학

발간일자 2026년 9월 14일

크린앤사이언스

AI 뒤에 숨은 미국 HVAC 고부가 필터 수혜주

- AI 데이터센터와 미국 HVAC로 열리는 고성능 필터 성장축 진입
- PFAS-Free와 수처리 필터가 바꾸는 고부가 수익성의 방향성
- 높은 레버리지에도 재평가를 가능하게 하는 실적과 현금흐름 조건

투자의견 / 적정주가

Not Rated (미제시)

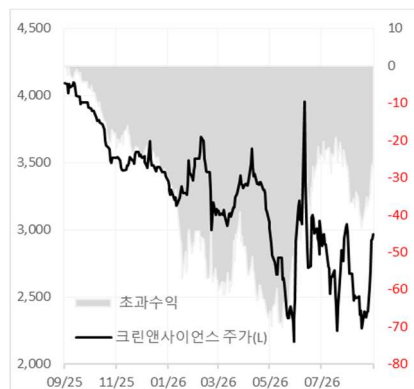
Company Data

현재주가 (9/11)	2,965 원
시가총액	193 십억
자본금	3.7 십억
발행주식수	7 백만주
유동주식비율	61.0 %

Stock Data

52 주 최고가	4,740 원
52 주 최저가	2,110 원
일평균거래액(60 일)	3 억원
외국인 지분율	29 %

주가



AI 데이터센터와 미국 HVAC로 열리는 고성능 필터 성장축 진입

동사의 첫 번째 투자포인트는 AI 데이터센터 공조 필터 레퍼런스를 기반으로 미국 냉난방 공조 시스템(HVAC) 공급망까지 진입했다는 점이다. 지난 9/9 일 공급 계약은 규모가 공개되지 않았지만 북미 고객 인증 통과와 고성능 필터 미디어 수출 확대 가능성을 확인한 이벤트이다. 멜트블로운(MB)과 활성탄 복합미디어를 내재화한 수직계열화 역량을 바탕으로 저차압·장수명·VOC 제거 등 고부가 제품 대응이 가능해, 향후 반복 발주와 신규 고객 확장이 확인될 경우 글로벌 산업용 필터 기업으로 재평가될 수 있기에 투자 매력도는 더욱 높아질 전망이다.

PFAS-Free와 수처리 필터가 바꾸는 고부가 수익성의 방향성

두 번째 투자포인트는 PFAS(과불화화합물)-Free MB와 MLCC 수처리 필터가 기존 저마진 구조를 바꿀 수 있는 고부가 성장축이라는 점이다. 글로벌 P 사향 PFAS-Free MB는 이미 2025년 79억원 매출이 제시됐고, 2026년 하반기 100% 구현 시 연 100억원 이상 매출 확대 가능성이 있다. 여기에 AI 서버 확대에 따른 MLCC 수처리 필터 수요가 더해지면 규제형·공정형 반복 매출이 형성될 수 있다. 핵심은 신규 제품 비중 상승이 GPM 개선과 수출 단가 상승으로 연결되는지 여부이다.

높은 레버리지에도 재평가를 가능하게 하는 실적과 현금흐름 조건

세 번째 투자포인트는 낮은 시가총액과 높은 내부 성장 목표 사이의 괴리이다. 동사의 2028년 매출 1,558억원, 영업이익 68.9억원 목표가 현실화되면 현 주가는 매우 저평가 되었다. 다만 아직 부채비율 307.6%, 순차입금 272.5억원으로 재무 레버리지는 여전히 부담 요인이다. 따라서 재평가의 핵심은 미국 HVAC와 PFAS-Free 매출 확대가 마진 개선과 영업현금흐름, 차입금 축소로 이어지는지 여부이다. 이 흐름이 확인될 때 글로벌 고성능 필터 소재주로의 재분류가 본격화될 전망이다.

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	121.7	86.0	92.5	84.6	86.1
영업이익 (십억원)	-2.7	-10.9	0.9	-0.9	-1.0
영업이익률 (%)	-2.2	-12.7	1.0	-1.0	-1.1
순이익 (십억원)	-7.3	-16.3	0.9	-7.4	-3.4
EPS (원)	-1,116	-2,508	139	-1,139	-519
PER (배)	-17.7	-3.7	57.1	-3.8	-6.7
PBR (배)	2.8	2.1	1.7	1.4	1.3
ROE (%)	-15.0	-46.3	3.3	-31.2	-18.5

자료: FnGuide(Quantiwise) 컨센서스, 핀잇 리서치센터

상장일: 20001205

[한 장으로 끝내는 크린앤사이언스]

045520 (KQ) | 화학 발간일자 2026년 9월 14일

크린앤사이언스

AI 뒤에 숨은 미국 HVAC 고부가 필터 수혜주

- ✓ AI 데이터센터·미국 HVAC, 고성능 필터 성장축
- ✓ PFAS-Free·수처리 필터가 여는 고부가 수익성
- ✓ 실적·현금흐름 개선이 재평가의 핵심 조건



AI PERSONITE, FINANCIAL ROADVISOR

투자의견
Not Rated (미제시)
CLEAN TECHNOLOGY FOR A HEALTHIER TOMORROW

현재주가
2,965 원

시가총액
19.3 십억원

외국인 지분율
2.9 %

2028 목표매출
155.8 십억원

1 AI 데이터센터·미국 HVAC, 성장축 진입



고성능 필터로 연결되는 성장축

- ✓ 9/9 복미 공급계약 체결
- ✓ 데이터센터 공조 필터 레퍼런스 확보
- ✓ 미국 HVAC 공급망 진입 신호
- ✓ MB·활성탄 복합미디어 내재화
- ✓ 저차압·장수명·VOC 제거 대응

2 PFAS-Free·수처리 필터, 고부가 Mix 확대



신규 제품이 바꾸는 수익성

- ✓ PFAS-Free MB 2025 매출 79억원
- ✓ 2026 하반기 100% 구현 시 연 100억원+ 가능
- ✓ MLCC 수처리 필터 수요 확대
- ✓ 규제형·공정형 반복 매출 기대
- ✓ 핵심은 GPM 개선과 수출단가 상승

3 레버리지 부담 속 재평가 조건



실적과 현금흐름이 관건

- ✓ 2028 목표 매출 1,558억원
- ✓ 2028 목표 영업이익 68.9억원
- ✓ 부채비율 307.6%
- ✓ 순차입금 272.5억원
- ✓ OCF 개선·차입금 축소가 핵심

4 고성능 필터 재평가의 핵심 체크포인트

성장축 확대 → 기업가치 재평가



실적 개선 → 재평가 본격화

- ✓ 미국 HVAC 반복 발주 여부
- ✓ PFAS-Free 매출 확대 속도
- ✓ 수처리 필터 양산 확대
- ✓ 영업현금흐름 회복 여부
- ✓ 재무 레버리지 완화 여부

Company Data	
현재주가 (9/11)	2,965 원
시가총액	19.3 십억
자본금	3.7 십억
발행주식수	7 백만주
유동주식비율	61.0 %

Stock Data	
52주 최고가	4,740 원
52주 최저가	2,110 원
일평균거래액(60일)	3 억원
외국인 지분율	2.9 %



투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	121.7	86.0	92.5	84.6	86.1
영업이익 (십억원)	-2.7	-10.9	0.9	-0.9	-1.0
영업이익률 (%)	-2.2	-12.7	1.0	-1.0	-1.1
순이익 (십억원)	-7.3	-16.3	0.9	-7.4	-3.4
EPS (원)	-1,116	-2,508	139	-1,139	-519
PER (배)	-17.7	-3.7	57.1	-3.8	-6.7
PBR (배)	2.8	2.1	1.7	1.4	1.3
ROE (%)	-15.0	-46.3	3.3	-31.2	-18.5

자료: FnGuide(Quantwise) 컨센서스, 핀릿 리서치센터

상장일: 20001205

미국 HVAC 진입은 성장축 확장의 첫 검증이다

미국 HVAC 진입은
성장 축 확장의
첫 검증이자,
성장 스토리의
신뢰도 높이는 사건

크린앤사이언스의 본질은 필터 완제품 조립사가 아니라 여과지, MB, 복합미디어와 완제품을 함께 생산하는 수직계열화 필터 소재 기업이라는 점에 있다. 자동차용 여과지 국산화에서 출발한 50년 업력은 소재 배합, 기공 구조, 압력손실, 포집효율, 고객 인증 대응으로 축적됐다. 이 구조는 단기간 설비만으로 복제하기 어려운 제조 노하우에 가깝다.

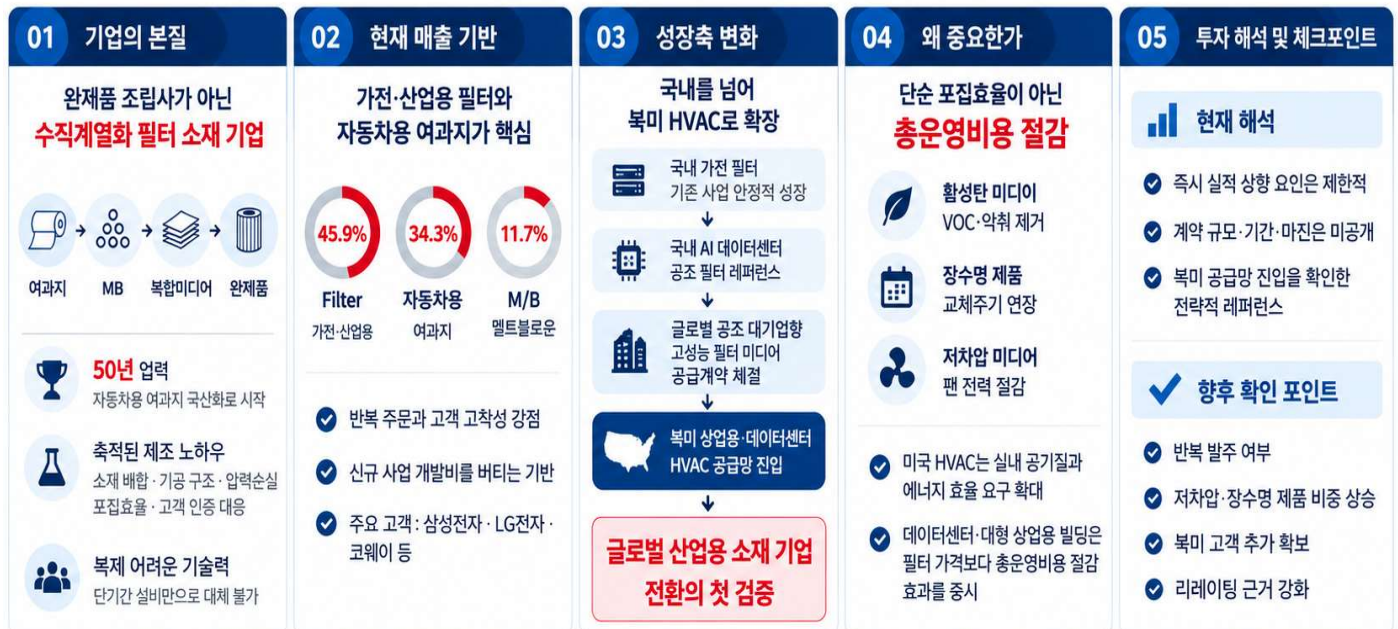
현재 매출의 중심은 가전·산업용 Filter와 자동차용 여과지이다. 2026년 반기 별도 기준 Filter 매출 비중은 45.9%, 자동차용은 34.3%, M/B는 11.7%이다. 기존 사업은 성장률보다 반복 주문과 고객 고착성이 강점이며, 신규 사업의 개발 비용을 버티는 기반이다. 삼성전자, LG 전자, 코웨이 등 가전 고객과 자동차 필터 제조 고객이 기존 매출의 축이다.

그러나 동사의 투자포인트 변화는 AI 데이터센터와 미국 HVAC 진입에서 나타난다. 국내 AI 데이터센터 공조 필터 레퍼런스에 이어 글로벌 공조 대기압향 고성능 필터 미디어 공급계약이 체결되면서 성장축이 국내 가전 필터에서 북미 상업용·데이터센터 HVAC 공급망으로 확장되고 있다. 이는 회사가 말해 온 글로벌 산업용 소재 기업 전환의 첫 검증 사례로 해석된다.

고성능 필터의 핵심은 단순 포집효율이 아니라 운영비 절감에 있다. 활성탄 미디어는 VOC와 악취 제거, 장수명 제품은 교체주기 연장, 저차압 미디어는 팬 전력 절감에 초점이 있다. 미국 HVAC 시장은 실내 공기질과 에너지 효율 요구가 함께 커져 제품 믹스 개선 여지가 있으며, 특히 AI 데이터센터와 대형 상업용 빌딩은 필터 가격보다 총운영비용 절감 효과를 더욱 중시한다.

다만 현재 단계에서는 계약 규모와 기간, 고객별 마진이 공개되지 않았다. 따라서 이번 계약 뉴스는 실적 추정치의 즉시 상향 요인이자기보다 북미 공급망 진입을 확인한 전략적 레퍼런스로 해석된다. 향후 반복 발주, 저차압·장수명 제품 비중 상승, 북미 고객 추가 확보가 확인될 때 리레이팅 근거로 작용될 전망이다. 결론적으로 이번 계약은 성장 스토리의 신뢰도를 높이는 사건이다.

북미 공급망 진입 확인, 실적보다 성장 스토리의 신뢰도가 먼저 높아진다



이번 계약은 실적 숫자보다 성장 스토리의 신뢰도를 높인 사건이다

북미 HVAC 공급망 진입 확인 → 향후 반복 발주와 고객 확장이 다음 핵심 변수



재평가의 조건은 매출보다 마진과 현금흐름이다

미국 HVAC 반복
매출, PFAS-Free와
수처리 필터 수익성,
현금흐름 개선 확인 시
글로벌 산업용 필터
기업으로 재평가 가능

2026년 반기 연결 매출은 498.4억원으로 전년 동기 대비 2.5% 감소했다. 영업이익은 12.3억원으로 46.0% 감소했고, 영업이익률은 2.5%에 그쳤다. 순이익은 15.2억원으로 크게 개선됐으나, 본업 수익성은 아직 강한 턴어라운드로 보기 어렵다. 2분기만 보면 매출은 소폭 증가했지만 영업이익률은 1.6%로 낮아 마진 개선 확인이 아직 더 필요한 시점이다.

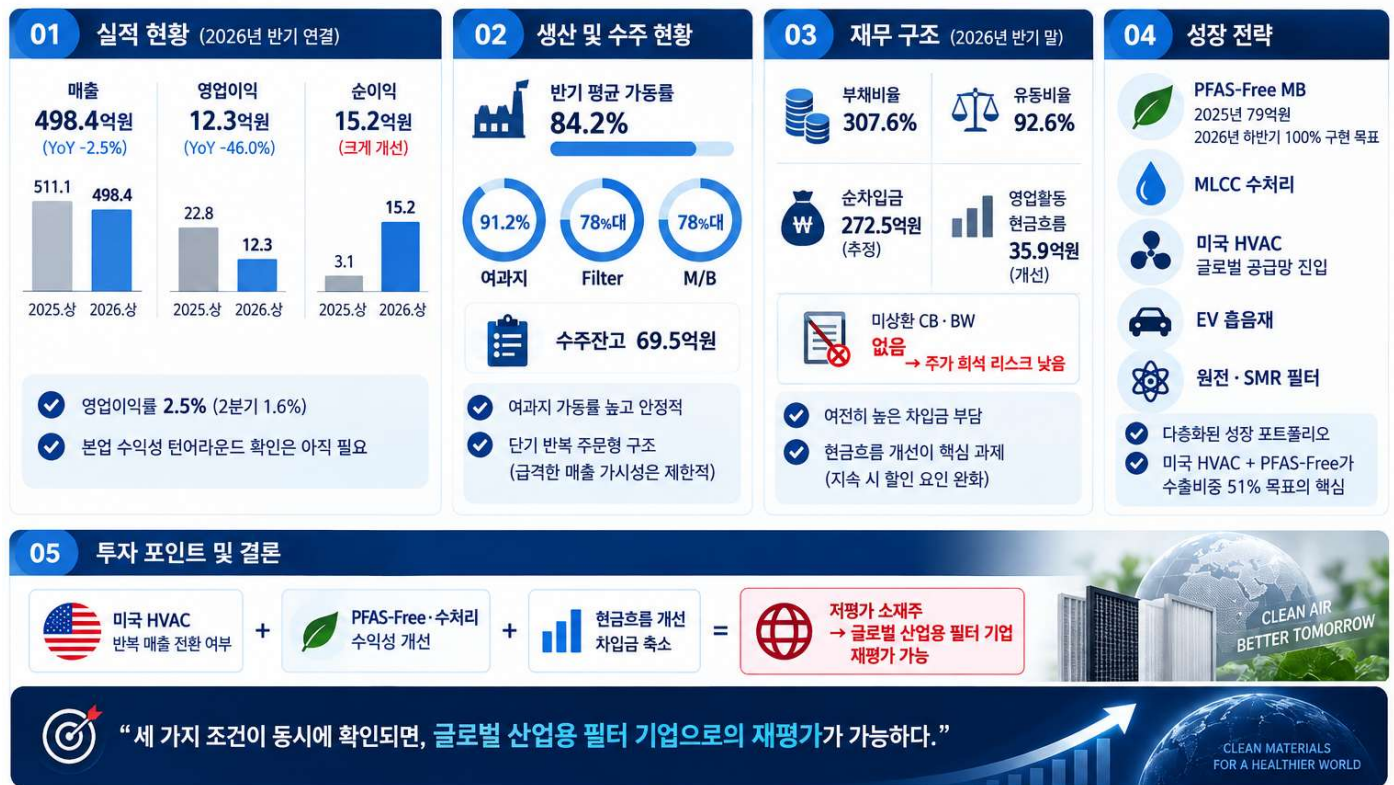
생산 측면에서는 반기 평균 가동률이 84.2%로 유지되고 있다. 여과지 가동률은 91.2%로 높고, Filter와 M/B는 각각 78%대이다. 수주잔고는 69.5억원으로 장기 프로젝트형보다 단기 반복 주문형 구조에 가깝다. 이는 안정성은 있으나 급격한 매출 가시성은 제한적이다. 미국 HVAC 계약의 의미 있으려면 향후 수주잔고와 수출 매출에서 확인되어야 한다.

여전히 재무구조는 할인 요인이다. 반기 말 부채비율은 약 307.6%, 유동비율은 약 92.6%이며, 보수적 기준 순차입금은 약 272.5억원으로 추정된다. 다만 영업활동현금흐름은 35.9억원으로 개선됐고, 미상환 CB-BW가 확인되지 않아 추가 희석 리스크는 낮다. 현재 과제는 이익보다 현금흐름을 통해 차입금 부담을 낮추는 것이다. 이 변화가 지속되면 추가 할인 요인은 점진적으로 완화된다.

동사의 성장 전략은 PFAS-Free MB, MLCC 수처리, 미국 HVAC, EV 흡음재, 원전·SMR 필터로 다층화되고 있다. 특히 PFAS-Free MB는 2025년 약 79억원 매출과 2026년 하반기 100% 구현 목표가 제시되어 가장 현실적인 성장축으로 판단된다. 여기에 미국 HVAC 공급망 진입이 붙으면 수출비중 51% 동사 목표의 설득력이 더욱 높아질 수 있다.

종합하면 동사는 단순 테마주가 아니라 고성능 필터 소재 기업으로 사업 구조를 전환하는 초입에 있다. 투자 판단의 핵심은 미국 HVAC 공급이 반복 매출로 이어지는지, PFAS-Free와 수처리 필터가 수익성을 끌어올리는지, 현금흐름 개선이 차입금 축소로 연결되는지가 관건이다. 따라서 세 조건이 동시에 확인되면 **저평가 소재주에서 글로벌 산업용 필터 기업으로 재평가**될 수 있다.

미국 HVAC의 반복 매출, PFAS-Free·수처리 필터의 수익성, 현금흐름 개선이 확인될 때 글로벌 산업용 필터 기업으로 재평가 가능



손익계산서 (단위: 십억원)						대차대조표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025	12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	121.7	86.0	92.5	84.6	86.1	유동자산	58.3	44.8	45.8	43.8	40.8
매출원가	107.5	80.9	79.0	72.2	73.3	현금 및 당좌자산 등	19.4	15.2	18.4	13.7	11.2
매출원가율(%)	88.4	94.0	85.4	85.3	85.2	매출채권 및 기타채권	19.3	12.7	12.3	12.8	14.8
매출증이익	14.2	5.2	13.6	12.4	12.8	재고자산	18.2	15.9	14.4	16.1	13.2
매출증이익률(%)	11.6	6.0	14.6	14.7	14.8	기타유동자산	1.5	1.0	0.8	1.2	1.5
판매비와 관리비	16.8	16.1	12.6	13.3	13.8	비유동자산	59.4	49.7	48.3	38.7	34.1
영업이익	-2.7	-10.9	0.9	-0.9	-1.0	유형자산	47.8	35.1	31.5	22.8	21.7
영업이익률(%)	-2.2	-12.7	1.0	-1.0	-1.1	무형자산	0.4	1.0	1.0	0.8	1.0
EBITDA	4.7	-3.7	6.0	4.0	3.0	투자자산	6.0	6.0	8.5	10.0	7.3
EBITDA 마진율(%)	3.9	-4.2	6.5	4.7	3.5	기타비유동자산	5.2	7.7	7.4	5.0	4.3
영업외손익	5.8	7.6	0.2	4.7	1.1	자산총계	117.7	94.5	94.2	82.4	74.9
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	유동부채	41.0	37.6	41.7	42.7	43.0
금융수익 등	2.8	3.8	3.0	4.2	2.1	매입채무 및 기타채무	22.1	12.6	12.9	13.8	15.1
금융비용 등	2.3	3.6	3.7	2.7	3.4	사채&차입금	18.7	24.7	28.6	28.8	27.7
기타	6.3	7.8	-0.5	6.3	-0.2	* 이자발생부채	52.1	54.1	52.9	48.3	42.5
법인세차감전순이익	-8.5	-18.5	0.7	-5.6	-2.1	기타 (선수금 등)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
세전이익률(%)	-7.0	-21.5	0.8	-6.6	-2.4	비유동부채	33.5	29.7	24.7	20.1	15.0
법인세비용	-1.3	-2.2	-0.2	1.8	1.3	사채&차입금	33.2	29.4	24.5	19.6	14.8
법인세율(%)	15.0	11.8	-28.6	-32.6	-64.4	기타비유동부채	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2
계속사업손익	-7.3	-16.3	0.9	-7.4	-3.4	부채총계	74.5	67.3	66.3	62.8	58.0
중단사업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	지배지분	43.2	27.2	27.8	19.6	16.9
당기순이익	-7.3	-16.3	0.9	-7.4	-3.4	자본금	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
당기순이익률(%)	-6.0	-18.9	1.0	-8.8	-3.9	자본잉여금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
지배지분순이익	-7.3	-16.3	0.9	-7.4	-3.4	이익잉여금	35.8	19.9	20.5	12.8	9.7
지배지분이익률(%)	-6.0	-18.9	1.0	-8.8	-3.9	기타 (자기주식 등)	-0.2	-0.3	-0.3	-0.7	-0.4
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.3	1.2	-0.3	-0.8	0.6	자본총계	43.2	27.2	27.8	19.6	16.9
당기포괄순이익	-7.0	-15.1	0.7	-8.2	-2.8	순차입금	32.5	38.5	34.5	34.7	30.5
현금흐름표 (단위: 십억원)						주요지표 (단위: 원/주)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025	12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	11.2	0.6	7.4	2.5	3.7	EPS	-1,116	-2,508	139	-1,139	-519
당기순이익	-7.3	-16.3	0.9	-7.4	-3.4	PER(배)	-17.7	-3.7	57.1	-3.8	-6.7
감가상각비	7.4	7.3	5.1	4.8	4.0	PBR(배)	2.8	2.1	1.7	1.4	1.3
운전자본증감	6.3	-0.5	1.8	-3.1	1.8	PSR(배)	1.1	0.7	0.6	0.3	0.3
기타	4.8	10.2	-0.5	8.2	1.3	EV/EBITDA(배)	33.9	-27.2	14.3	15.9	17.7
투자활동 현금흐름	-3.9	-4.3	-4.0	0.2	2.2	성장성(% YOY)					
CAPEX	-2.7	-5.8	-0.5	-0.8	-1.3	매출액 증가율	-19.2	-29.3	7.5	-8.5	1.7
기타	-1.2	1.5	-3.5	1.0	3.6	영업이익 증가율	-114.2	-306.7	108.6	-191.5	-12.8
재무활동 현금흐름	-10.5	1.5	-1.6	-5.0	-6.7	순이익 증가율	-154.2	-124.8	105.5	-923.3	54.5
배당금의 지급	-3.1	-0.9	0.0	0.0	0.0	수익성(%)					
자본의 증감	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	영업이익률	-2.2	-12.7	1.0	-1.0	-1.1
기타, 차입금 증감 등	-7.4	2.4	-1.6	-5.0	-6.7	ROE	-15.0	-46.3	3.3	-31.2	-18.5
현금의 증감	-3.2	-2.1	1.8	-2.3	-0.8	안정성(%)					
기초현금잔액	8.7	5.5	3.3	5.0	2.8	부채비율	172.5	247.8	238.3	319.6	343.7
기말현금잔액	5.5	3.3	5.0	2.8	1.9	현금배당수익률(%)	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: FinGuide(Quantwise), 핀릿

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 07. 02	2026. 09. 14			
투자의견	Not Rated	Not Rated			
목표가격	-	-			

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김 영 진

현 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원

금융투자분석사, 투자자산운용사

헤지펀드 운용전문인력

부동산투자 자산운용사

매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장

하이자산운용 헤지펀드 운용실장

KB 투자증권 리서치센터장 대행

NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권

리서치센터 연구위원 등

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.