

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (9/8)

14,450원

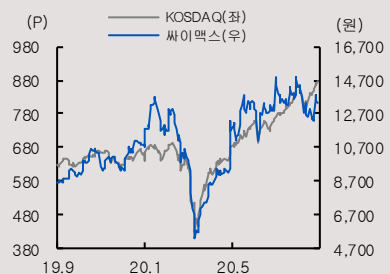
KOSDAQ (9/8)	878.29pt
시가총액	1,578억원
발행주식수	10,924천주
액면가	500원
52주 최고가	14,950원
최저가	5,240원
60일 일평균거래대금	43억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2020F)	2.0%

주주구성	
인지컨트롤스 외 9 인	40.99%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	-4%	9%
절대기준	-10%	32%	51%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,584	-	-
EPS(21)	2,239	-	-

싸이맥스 주가추이



이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

싸이맥스 (160980)

반도체 K-장비 뒤에는 내가 있다

반도체 웨이퍼 이송장비 주력 제조업체

동사는 인지그룹 계열사로서, 반도체 웨이퍼 이송 장비를 주력 생산하는 업체이다. 주요 고객은 세메스(포토, 에치, 클린공정), 원익IPS(메탈, CVD공정), AMAT(에치, 메탈공정) 순이며, 최종 고객은 삼성전자, SK하이닉스이다. 1차적으로 장비업체에 납품, 테스트를 거친 후, 최종적으로 반도체 소자업체에 제품을 공급하며, 인도 시점에서 매출을 인식한다. 1H20 기준 동사의 제품별 매출 구성은 EFEM 42%, LPM 14%, Cluster Tool System 28%, 환경설비 3%, 서비스 매출 외 기타 13%로 구성된다.

고객 다변화 긍정적, ATM로봇 국산화를 통한 원가개선 여지도

연초 신규 고객으로 대만 장비업체를 유치하였는데, 올해 수주한 장비 대수를 매출액으로 환산하면 약 17억원으로 추정되며, 이미 상반기에 7~8억원이 반영되었고 나머지는 하반기에 매출 인식될 전망이다. 아직 매출규모는 적지만 고객 다변화 측면에서 긍정적인 변화다. 또한 장비 시스템 중에 ATM Robot을 현재 일본에서 수입(시스템 원가의 10% 차지)하고 있는데, 동사는 올해 2월 산업 및 의료 로봇업체 사이보그랩(주)을 인수합병하였고, 로봇 국산화를 계획하고 있다. 이는 정부의 소부장 국책과제로도 선정되어 있어, 향후 5년간 지원금도 받을 전망이다.

하반기 실적 감소하나 내년 추가 성장 기대, 저점 매수 관점

올해 동사 실적은 매출액 1,505억원, 영업이익 221억원 규모로 과거 최고치였던 2017년 수준에 근접할 전망이다. 하반기 메모리 설비투자가 다소 위축될 것으로 보여 분기 실적은 1Q20를 고점으로 감소하는 추세가 될 전망이다. 그러나 내년 실적 추가 성장을 예상하는데, 이는 전방산업 재고조정 이후의 수요 회복 기대와 지난 2년간 투자를 줄였던 SK하이닉스의 설비투자 증가, 그리고 대만 신규 고객으로부터의 수주 확대를 기대하기 때문이다.

(단위: 억원, 배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	1,335	835	1,505	1,721	1,566
영업이익	157	20	221	297	246
세전이익	160	33	205	306	258
지배주주순이익	130	42	173	245	207
EPS(원)	1,226	401	1,584	2,239	1,892
증가율(%)	-36.9	-67.3	295.1	41.3	-15.5
영업이익률(%)	11.8	2.4	14.7	17.3	15.7
순이익률(%)	10.0	3.8	11.5	14.2	13.2
ROE(%)	12.9	4.1	15.4	18.6	13.6
PER	6.3	27.4	9.1	6.5	7.6
PBR	0.8	1.1	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.3	26.1	5.7	3.9	3.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

반도체 웨이퍼 이송 장비 주력 기업, 고객 다변화 긍정적

주요 고객은 세메스,
원익IPS, AMAT 순

동사는 인지그룹 계열사로서, 반도체 전공정 과정에서 웨이퍼 이송 장비를 주력 생산하는 업체이다. 사업장으로는 동탄 본사와 중국 서안 현지법인, 평택 CS사무실을 보유하고 있다. 현재 정혜승(오너 2세) 부회장과 엄주용(전문경영인) 사장이 공동대표를 맡고 있다. 주요 고객은 세메스(포토, 에치, 클린공정), 원익IPS(메탈, CVD공정), AMAT(에치, 메탈공정), 테스, 이오테크닉스 등 반도체 전공정 장비업체들이며, 또한 후공정으로 한미반도체(TSV공정), 삼성(PLP공정) 등이다. 국내 최종 고객은 삼성전자와 SK하이닉스다. 동사는 장비업체에 1차 납품 후 테스트를 거친 다음, 다시 2차로 반도체업체에 제품을 공급하며, 인도 시점에서 매출을 인식한다. 경쟁사로는 로체시스템, 로보스타 등이 있다.

매출 구성: EFEM 42%,
LPM 14%, Cluster Tool System 28%,
환경설비 3%, 기타 13%

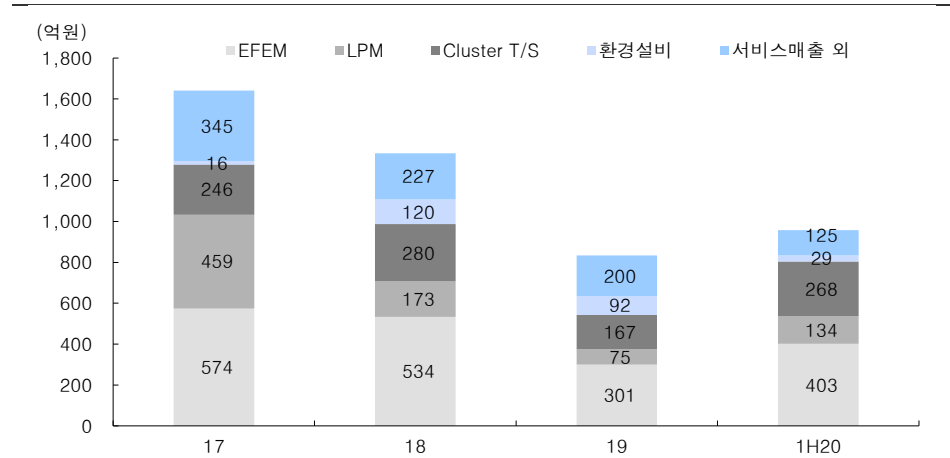
주력 제품인 Cluster Tool System은 반도체 공정장비와 연결되어, EFEM(Equipment Front End Module)내 대기로봇이 진공챔버로 웨이퍼를 반송시키거나 진공챔버 내 진공로봇이 공정장비로 웨이퍼를 반송시키는 자동화시스템이다. 시스템은 EFEM, LPM(Load Port Module), 대기로봇, Aligner, Vacuum Transfer Module 등으로 구성된다. EFEM은 대기 상태에서 웨이퍼를 반송하는 이송장치이며, LPM은 웨이퍼를 담아두는 FOUP(Front Opening Universal Pod) 도어를 열거나 닫으면서 웨이퍼를 반송될 수 있도록 해주는 장치다. 그 외 동사는 2017년 신도이엔씨(주)를 인수(46.25%)하여 환경설비장치(대기 및 수질 오염방지시설장치 유틸리티 건설) 사업을 하고 있다. 신도이엔씨는 지난 해 비용증가로 인해 적자를 기록하였으나 올해는 매출 1백억원, 영업이익률 7%의 흑자전환을 예상하고 있다. 1H20 기준 동사의 제품별 매출 구성은 EFEM 42%, LPM 14%, Cluster Tool System 28%, 환경설비 3%, 서비스 매출 외 기타 13%로 구성된다.

그림 1. 싸이맥스 Cluster Tool System



자료: 싸이맥스, IBK투자증권

그림 2. 싸이맥스 사업부별 매출액 추이



자료: 싸이맥스, IBK투자증권

대만 신규 고객 유치,
고객 다변화 긍정적

동사는 올해 신규 고객으로 대만 장비업체를 유치하였는데 최종 고객은 인텔이 될 전망이다. 올해 수주한 장비 대수를 매출액으로 환산하면 약 17억원으로 추정되며, 이미 상반기에 7~8억원이 반영되었고 나머지는 하반기에 매출 인식될 전망이다. 아직 매출 규모는 적지만 고객 다변화 측면에서 긍정적이다.

ATM 로봇 국산화, 소부장
국책과제로 선정

동사 장비 시스템 중에 다관절5축로봇(ATM Robot)은 현재 일본에서 수입하고 있으며, 전체 시스템 원가의 10%를 차지하고 있다. 동사는 올해 2월 산업 및 의료 로봇업체 사이보그랩(주)을 인수합병하여, ATM 로봇 국산화를 실현할 계획이다. ATM 로봇 국산화는 정부의 소부장 국책과제로 선정되어 있어 5년간 지원금도 받을 전망이다.

하반기 실적 감소하나, 내년 추가 성장 기대

상반기 실적, 작년 연간 실적치 상회

주요 고객 설비투자 증가 영향으로 동사 상반기 매출액은 958억원을 기록, 이미 작년 연간 매출 실적을 넘었다. 올해 동사 실적은 매출액 1,505억원, 영업이익 221억원 규모로 과거 최고치였던 2017년 수준에 근접할 전망이다.

하반기는 고객사 설비투자 다소 위축, 분기 실적은 감소 추세

그러나 2Q20부터 메모리칩 생산업체들이 서버 수요 둔화에 따른 재고 증가 영향으로 하반기에는 설비투자를 다소 축소할 것으로 예상된다. 이에 동사 분기 실적은 1Q20를 정점으로 상고하저 모습이 될 전망이다.

고객 다변화와 설비투자 재개로, 내년 실적 추가 성장 기대

내년에는 실적 추가 성장을 기대하는 데, 이는 대만 신규 고객으로부터의 수주 규모가 더 확대될 것으로 예상되고, 그동안 투자를 미뤘던 SK하이닉스의 설비투자 증가가 예상되기 때문이다. 또한 최근 메모리 재고 조정은 최종 수요가 안좋아서 라기 보다는 선재고축적이 과다 했기 때문이며, 기간조정 이후 다시 수요는 회복될 전망이다. 따라서 하반기 주가 조정국면을 저점 매수기회로 볼 필요가 있다.

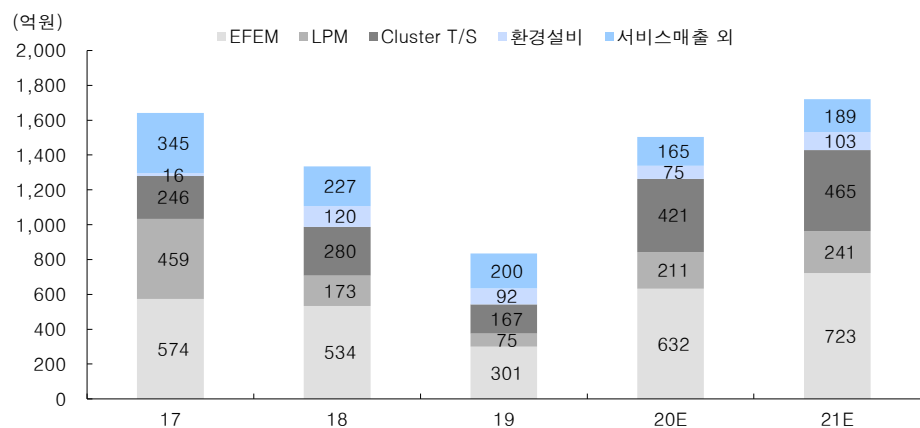
표 1. 싸이맥스 실적 추정(K-IFRS연결)

(단위:억원)

	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	191	322	518	440	321	225	1,641	1,335	835	1,505	1,721
QoQ	28%	69%	61%	-15%	-27%	-30%					
YoY	0%	62%	200%	195%	68%	-30%	124%	-19%	-37%	80%	14%
매출총이익	21	60	121	115	84	63	332	282	124	383	478
판관비	24	29	41	42	39	40	94	126	104	161	181
영업이익	-2	31	80	73	45	22	238	157	20	221	297
영업이익률	-1.3%	9.7%	15.5%	16.6%	14.1%	9.9%	14.5%	11.7%	2.4%	14.7%	17.3%
세전이익	1	25	41	93	46	24	230	160	33	205	306
지배주주순이익	3	26	36	76	40	20	177	130	42	173	245

자료: IBK투자증권

그림 3. 싸이맥스 사업부별 매출액 전망



자료: IBK투자증권

싸이맥스 (160980)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	1,335	835	1,505	1,721	1,566
증가율(%)	-18.7	-37.5	80.2	14.4	-9.0
매출원가	1,053	711	1,122	1,243	1,163
매출총이익	282	124	383	478	402
매출총이익률 (%)	21.1	14.9	25.4	27.8	25.7
판매비	126	104	161	181	157
판매비율(%)	9.4	12.5	10.7	10.5	10.0
영업이익	157	20	221	297	246
증가율(%)	-34.1	-87.4	1,020.8	34.2	-17.2
영업이익률(%)	11.8	2.4	14.7	17.3	15.7
순금융손익	1	12	-9	9	12
이자손익	11	12	4	9	12
기타	-10	0	-13	0	0
기타영업외손익	3	1	-8	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	160	33	205	306	258
법인세	27	1	32	61	52
법인세율	16.9	3.0	15.6	19.9	20.2
계속사업이익	133	32	173	245	207
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	133	32	173	245	207
증가율(%)	-24.1	-76.2	444.9	41.6	-15.5
당기순이익률 (%)	10.0	3.8	11.5	14.2	13.2
지배주주당기순이익	130	42	173	245	207
기타포괄이익	-1	1	-2	0	0
총포괄이익	132	32	171	245	207
EBITDA	183	45	249	325	273
증가율(%)	-29.6	-75.1	448.2	30.4	-15.9
EBITDA마진율(%)	13.7	5.4	16.5	18.9	17.4

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,226	401	1,584	2,239	1,892
BPS	9,737	9,725	11,051	13,046	14,700
DPS	250	250	250	250	250
밸류에이션(배)					
PER	6.3	27.4	9.1	6.5	7.6
PBR	0.8	1.1	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	4.3	26.1	5.7	3.9	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-18.7	-37.5	80.2	14.4	-9.0
EPS증가율	-36.9	-67.3	295.1	41.3	-15.5
수익성지표(%)					
배당수익률	3.2	2.3	2.0	2.0	2.0
ROE	12.9	4.1	15.4	18.6	13.6
ROA	9.4	2.2	11.2	13.8	10.2
ROIC	18.6	4.7	28.0	42.6	36.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	28.4	42.4	28.9	34.3	28.4
순차입금 비율(%)	-6.3	-0.6	-14.8	-23.2	-34.4
이자보상배율(배)	38.5	5.0	42.9	62.8	49.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.4	7.8	9.9	10.5	9.1
재고자산회전율	6.2	3.7	7.2	7.5	6.4
총자산회전율	0.9	0.6	1.0	1.0	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	618	655	920	1,250	1,404
현금및현금성자산	90	117	250	383	615
유가증권	131	105	146	181	164
매출채권	55	158	146	181	164
재고자산	235	217	202	258	235
비유동자산	755	850	673	703	695
유형자산	446	412	255	258	255
무형자산	39	40	72	72	71
투자자산	241	282	327	330	329
자산총계	1,373	1,505	1,593	1,953	2,100
유동부채	188	321	298	416	386
매입채무및기타채무	60	123	66	152	138
단기차입금	54	110	90	103	94
유동성장기부채	7	7	83	83	83
비유동부채	115	127	59	83	79
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	93	97	38	38	38
부채총계	304	448	357	499	465
지배주주지분	1,030	1,029	1,207	1,425	1,606
자본금	53	53	55	55	55
자본잉여금	510	510	548	548	548
자본조정등	-44	-62	-70	-70	-70
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	512	529	675	893	1,073
비지배주주지분	39	29	29	29	29
자본총계	1,069	1,057	1,236	1,454	1,635
비이자부채	150	232	144	273	248
총차입금	154	216	213	226	217
순차입금	-67	-6	-183	-337	-563

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	210	7	245	286	257
당기순이익	133	32	173	245	207
비현금성 비용 및 수익	40	23	102	19	15
유형자산감가상각비	19	25	27	28	27
무형자산상각비	8	1	1	1	0
운전자본변동	103	-73	-31	13	23
매출채권등의 감소	103	-107	17	-34	16
재고자산의 감소	-41	15	18	-56	23
매입채무등의 증가	-42	63	-64	86	-14
기타 영업현금흐름	-66	25	1	9	12
투자활동 현금흐름	-104	5	9	-116	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-14	-18	-30	-24
유형자산의 감소	0	0	57	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-2	-5	0	0
투자자산의 감소(증가)	11	-68	197	-3	1
기타	-88	89	-222	-83	23
재무활동 현금흐름	-115	15	-121	-37	-25
차입금의 증가(감소)	-90	12	16	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-25	3	-137	-37	-25
기타 및 조정	-1	0	0	0	1
현금의 증가	-10	27	133	133	233
기초현금	100	90	117	250	383
기말현금	90	117	250	383	615

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0