

싸이맥스 (160980)

한경래

kyungrae.han@daishin.com

이새롬

saerom.lee@daishin.com

투자이견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

(22.01.12)

19,450

스몰캡업종

시설투자 통한 새로운 성장 준비

반도체 이송 장비 모듈 제조 업체

- 인지컨트롤스 계열의 반도체 이송 장비 제조 업체
- 주요 장비: LPM(웨이퍼 담는 FOUP의 문 개폐 장비), EFEM(대기상태에서 웨이퍼 반송하는 장비), TM(공정장비와 연결되어 진공 챔버 내에서 웨이퍼 반송하는 장비) 등
- 현재 전공정 장비 부문이 매출의 대부분. 주요 고객사는 세메스, 원익PS, 테스 등 반도체 공정 장비 제조 회사
- 핵심 경쟁력: 이송 장비의 다양한 얼라이너, 로봇, 백본의 진공 로봇, 챔버 등 여러 모듈에 대해 자체 설계 제작 가능함
- 다관절 5축 로봇(ATM 로봇)의 국산화로 신성장동력 확보. 향후 반도체 장비에 적용 확대 예정
- 연결 자회사로 신도이앤씨 보유(지분율 57.1%). 굴뚝 매연 정화 장치 사업 및 하수 처리장의 공업용수 오염 정화 사업 영위
- 3Q21 누적 매출 비중: 반도체 장비 94%, 환경설비 6%

신규 시설투자로 Capa 확대 및 신성장 동력 확보

- 33억원 규모의 신규 시설투자 공시. 본업 장비인 EFEM, 신규 사업인 로봇 설비 포함한 신규 시설 투자
- 현재 Capa 약 2,000억원에서 2.5배 증설 효과 기대. 클린룸 등 기반 시설 이 다 구축돼 있는 시설로 투자 금액 대비 대규모 Capa 확보 가능. 2022년 상반기에 완공 계획
- 중장기적으로 대기로봇(EFEM에 장착돼서 EFEM 품 내 웨이퍼를 TM으로 이송해주는 로봇) 양산 체계 구축 계획. 본업인 반도체 이송 장비에 더해 신규 성장 동력 확보 가능
- 2021년 매출액 2,302억원(+33.1% YoY), 영업이익 316억원(+37.5% YoY) 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
|---------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 164 | 133 | 83 | 173 | 230 |
| 영업이익 | 24 | 16 | 2 | 23 | 32 |
| 세전순이익 | 23 | 16 | 3 | 29 | 31 |
| 총당기순이익 | 18 | 13 | 3 | 23 | 25 |
| 지배지분순이익 | 18 | 13 | 4 | 23 | 25 |
| EPS | 1,944 | 1,226 | 401 | 2,113 | 2,329 |
| PER | 8.8 | 6.3 | 27.4 | 9.8 | 8.4 |
| BPS | 9,290 | 9,737 | 9,725 | 11,639 | 13,606 |
| PBR | 1.8 | 0.8 | 1.1 | 1.8 | 1.4 |
| ROE | 23.0 | 12.9 | 4.1 | 20.0 | 18.5 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/ 자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

| | |
|-------------|---------------------|
| KOSDAQ | 991.33 |
| 시가총액 | 212십억원 |
| 시가총액비중 | 0.05% |
| 자본금(보통주) | 5십억원 |
| 52주 최고/최저 | 26,750원 / 14,500원 |
| 120일 평균거래대금 | 20억원 |
| 외국인지분율 | 2.61% |
| 주요주주 | 인지컨트롤스 외 7 인 40.56% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률 | 7.5 | 28.4 | -4.4 | -1.3 |
| 상대수익률 | 9.7 | 21.8 | -0.2 | -3.0 |

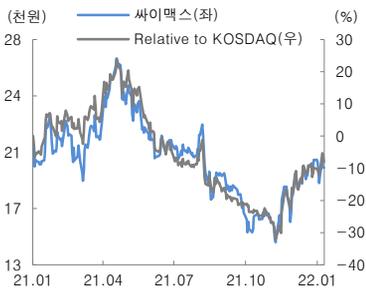
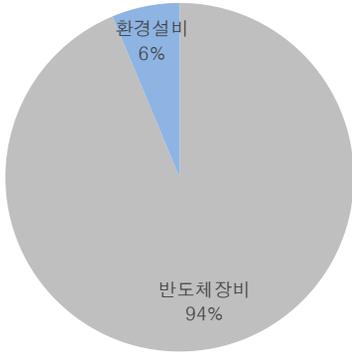
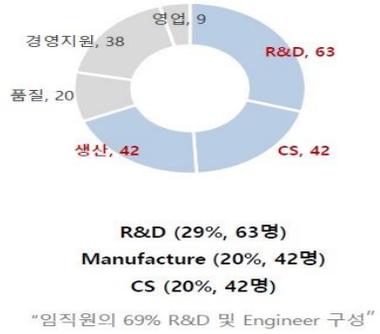


그림 1. 2021년 예상 부문별 매출 비중



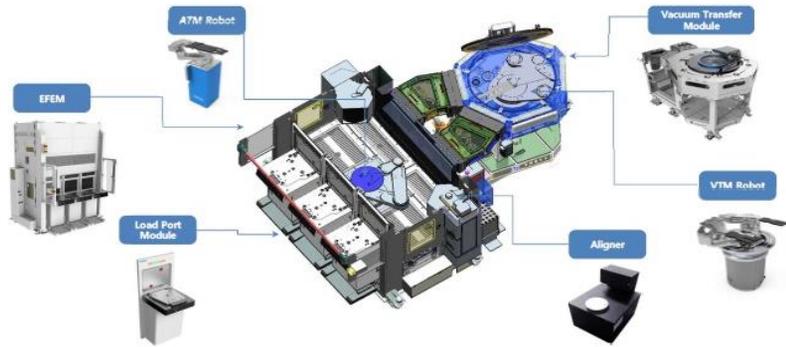
자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

그림 2. R&D 중심의 인력 현황



자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

그림 3. 싸이맥스의 주력 장비 현황



자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

그림 4. 싸이맥스의 주력 고객사 현황

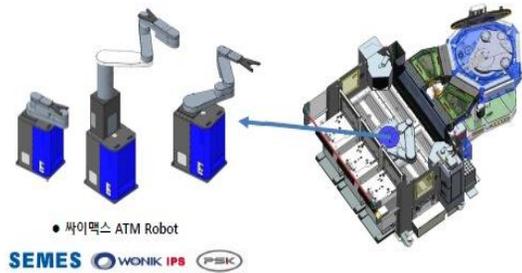
| 구분 | 고객사 | 공정 | CYMECHS 장비 | |
|-----|------------|---------------------------|----------------------|---------------------|
| 전공정 | 국내 | SEMES | Photo, Etcher, Clean | Backbone, EFEM, LPM |
| | | WONIK IPS | Metal, CVD | Backbone, EFEM |
| | | TES | CVD, Clean | EFEM |
| | 해외 | ED TECHNICS | Annealing | EFEM, LPM |
| | | IP-SHAC | Asher | LPM |
| | | ASPIHER | Etcher, Metal | EFEM |
| | | APT | Annealing | EFEM, LPM |
| 후공정 | 국내 | SAMSUNG SDS | Panel Level Package | EFEM |
| | | 삼성반도체 | TSV | EFEM |
| | | 한화정밀기계 ZEUS | TSV | EFEM |
| 기타 | POK | 계측 | EFEM | |

자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

그림 5. 신규 성장 동력 다관절 5축 로봇

Expected Effect

- ATM Robot 국책과제 선정
- ATM Robot 국산화 실현
- 원가 경쟁력, 가격 경쟁력
- 기술력 확보
- 영업이익률 개선 효과
- 다양한 로봇산업 진출



자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

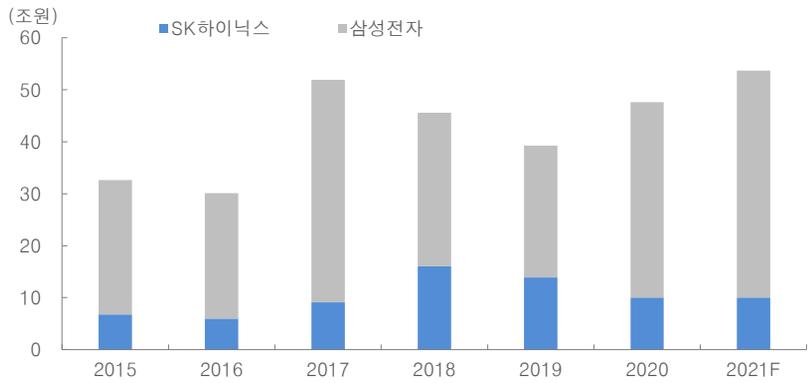
표 1. 싸이맥스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21F | 2019 | 2020 | 2021F |
|-------|---------|---------|---------|-------|-------|------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 매출액 | 51.8 | 44.0 | 36.5 | 40.6 | 70.0 | 71.6 | 44.7 | 44.0 | 83.5 | 172.9 | 230.2 |
| 반도체장비 | 50.0 | 41.6 | 33.1 | 33.8 | 67.0 | 68.0 | 40.8 | 40.0 | 73.4 | 158.5 | 215.8 |
| 환경설비 | 1.8 | 2.4 | 3.4 | 6.7 | 3.0 | 3.6 | 3.9 | 4.0 | 9.2 | 13.8 | 14.5 |
| 영업이익 | 8.0 | 7.3 | 4.0 | 3.7 | 10.9 | 9.3 | 6.1 | 5.3 | 2.0 | 23.0 | 31.6 |
| 당기순이익 | 3.6 | 7.6 | 7.4 | 4.4 | 9.8 | 8.5 | 3.9 | 3.3 | 4.2 | 23.0 | 25.4 |
| YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 200.0 | 195.5 | 91.0 | 26.1 | 35.0 | 62.7 | 22.4 | 8.3 | -37.5 | 107.2 | 33.1 |
| 반도체장비 | 229.1 | 241.9 | 101.8 | 13.8 | 33.9 | 63.3 | 23.4 | 18.4 | -40.7 | 115.8 | 36.2 |
| 환경설비 | -13.6 | -12.3 | 25.9 | 304.4 | 70.2 | 51.1 | 12.2 | -40.7 | -6.6 | 50.2 | 5.1 |
| 영업이익 | 2,376.0 | 흑전 | 흑전 | 17.7 | 35.3 | 27.4 | 55.0 | 43.7 | -87.4 | 1,064.1 | 37.5 |
| 당기순이익 | 359.1 | 1,422.9 | 2,189.0 | 68.0 | 171.6 | 11.8 | -47.0 | -26.3 | -67.3 | 442.8 | 10.5 |
| 영업이익률 | 15.5 | 16.6 | 10.8 | 9.0 | 15.5 | 13.0 | 13.7 | 12.0 | 2.4 | 13.3 | 13.7 |
| 순이익률 | 6.9 | 17.3 | 20.3 | 10.9 | 14.0 | 11.9 | 8.8 | 7.4 | 5.1 | 13.3 | 11.1 |

자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

그림 6. 삼성전자, SK하이닉스 CAPEX 추이



자료: 삼성전자, SK하이닉스, 대신증권 Research Center

그림 7. 싸이맥스 매출액, 영업이익률 전망



자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

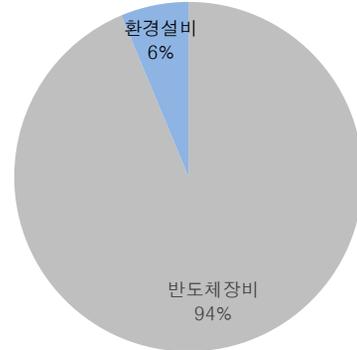
- 2005년 설립, 2015년 06월 코스닥 상장
- 반도체 제조 설비 Transfer Chamber 공급 Tool Automation 전문 업체
- 반도체장비 사업부 주요 제품: Cluster Tool System, EFEM, LPM
- 환경설비 사업부 주요 제품: Bab Filter, Marble Scrubber, Packed Tower, Activated Carbon Tower, FRP Scrubber
- 자산 2,164억원, 부채 688억원, 자본 1,476억원(3Q21 기준)
(발행주식수: 10,924,243, 자사주: 630,561, 3Q21 기준)

주가 변동요인

- 다관절 5축 로봇 국산화, 반도체 장비 적용 확대
- 2022년 상반기 완공에 따른 Capa 증설 효과
(현재 약 2,000억원에서 약 2.5배 증설 기대)

자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

싸이맥스 사업부문별 매출 비중



주: 2021F 매출액기준
자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

Earnings Driver

매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

삼성전자, SK 하이닉스 CAPEX 추이



자료: 삼성전자, SK하이닉스, 대신증권 Research Center

부문별 매출 추이 및 전망



자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

싸이맥스의 주력 고객사 현황

| 구분 | 고객사 | 공정 | CYMECHS 장비 | |
|-----|--------|-------------|----------------------|---------------------|
| 전공정 | 국내 | SEMES | Photo, Etcher, Clean | Backbone, EFEM, LPM |
| | | WONIK IPS | Metal, CVD | Backbone, EFEM |
| | | TES | CVD, Clean | EFEM |
| | 해외 | SP | Annealing | EFEM, LPM |
| | | IPBAC | Adher | LPM |
| | | ARTURUS | Etcher, Metal | EFEM |
| | | APT | Annealing | EFEM, LPM |
| 후공정 | 국내 | SAMSUNG SDS | Panel Level Package | EFEM |
| | | 한국반도체 | TSV | EFEM |
| | | 반도체연구원 | TSV | EFEM |
| 기타 | 주요 고객사 | 각각 | EFEM | |

자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
| 매출액 | 164 | 133 | 83 | 173 | 230 |
| 매출원가 | 131 | 105 | 71 | 134 | 181 |
| 매출총이익 | 33 | 28 | 12 | 39 | 49 |
| 판매비와관리비 | 9 | 13 | 10 | 16 | 18 |
| 영업이익 | 24 | 16 | 2 | 23 | 32 |
| 영업이익률 | 14.5 | 11.7 | 2.4 | 13.3 | 13.7 |
| EBITDA | 26 | 18 | 5 | 26 | 33 |
| 영업외손익 | -1 | 0 | 1 | 6 | -1 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| 금융수익 | 1 | 3 | 3 | 8 | 2 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | 2 | 3 | 2 | 1 | -4 |
| 외환관련손실 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -4 | -6 | -4 | -3 | 1 |
| 법인세비용차감전순이익 | 23 | 16 | 3 | 29 | 31 |
| 법인세비용 | 5 | 3 | 0 | 6 | -6 |
| 계속사업순이익 | 18 | 13 | 3 | 23 | 25 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 18 | 13 | 3 | 23 | 25 |
| 당기순이익률 | 10.7 | 10.0 | 3.8 | 13.3 | 10.8 |
| 비재배분순이익 | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 |
| 재배분순이익 | 18 | 13 | 4 | 23 | 25 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 16 | 13 | 3 | 23 | 25 |
| 비재배분포괄이익 | 0 | 0 | -1 | 0 | 25 |
| 재배분포괄이익 | 16 | 13 | 4 | 23 | 0 |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|--------|-------|--------|--------|
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
| EPS | 1,944 | 1,226 | 401 | 2,113 | 2,329 |
| PER | 88 | 63 | 27.4 | 98 | 8.4 |
| BPS | 9,290 | 9,737 | 9,725 | 11,606 | 13,606 |
| PBR | 1.8 | 0.8 | 1.1 | 1.8 | 1.4 |
| EBITDAPS | 2,866 | 1,727 | 430 | 2,367 | 3,039 |
| EV/EBITDA | 7.0 | 3.9 | 25.6 | 7.7 | 4.9 |
| SPS | 18,050 | 12,619 | 7,893 | 15,876 | 21,077 |
| PSR | 0.9 | 0.6 | 1.4 | 1.3 | 0.9 |
| CFPS | 3,237 | 1,639 | 515 | 2,823 | 2,861 |
| DPS | 250 | 250 | 250 | 350 | 350 |

| 재무비율 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|----------|---------------|-------|-------|---------|-------|
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 1242 | -18.7 | -37.5 | 1072 | 33.1 |
| 영업이익 증가율 | 2228 | -34.1 | -87.4 | 1,064.1 | 37.5 |
| 순이익 증가율 | 1768 | -24.1 | -76.2 | 625.3 | 7.7 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 29.5 | 18.4 | 2.9 | 32.2 | 50.5 |
| ROA | 19.9 | 11.0 | 1.4 | 13.5 | 15.9 |
| ROE | 23.0 | 12.9 | 4.1 | 20.0 | 18.5 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 45.2 | 28.4 | 42.4 | 47.0 | 35.5 |
| 순차입금비율 | -0.9 | -13.8 | -2.8 | -24.8 | -34.6 |
| 이자보상배율 | 56.8 | 38.5 | 5.0 | 44.2 | 0.0 |

자료: 싸이맥스, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
| 유동자산 | 71 | 62 | 65 | 108 | 128 |
| 현금및현금성자산 | 10 | 9 | 12 | 43 | 47 |
| 매출채권 및 기타채권 | 28 | 8 | 19 | 18 | 26 |
| 재고자산 | 20 | 23 | 22 | 28 | 28 |
| 기타유동자산 | 14 | 21 | 13 | 18 | 25 |
| 비유동자산 | 77 | 75 | 85 | 83 | 78 |
| 유형자산 | 44 | 45 | 41 | 26 | 20 |
| 관계기업투자금 | 1 | 1 | 5 | 6 | 8 |
| 기타비유동자산 | 32 | 30 | 39 | 51 | 51 |
| 자산총계 | 148 | 137 | 151 | 191 | 206 |
| 유동부채 | 41 | 19 | 32 | 55 | 48 |
| 매입채무 및 기타채무 | 13 | 8 | 14 | 22 | 22 |
| 차입금 | 4 | 5 | 11 | 17 | 17 |
| 유동성채무 | 15 | 1 | 1 | 9 | 0 |
| 기타유동부채 | 9 | 5 | 6 | 8 | 9 |
| 비유동부채 | 5 | 12 | 13 | 5 | 6 |
| 차입금 | 3 | 9 | 10 | 2 | 2 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| 부채총계 | 46 | 30 | 45 | 61 | 54 |
| 자배지분 | 98 | 103 | 103 | 127 | 149 |
| 자본금 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 자본잉여금 | 51 | 51 | 51 | 55 | 55 |
| 이익잉여금 | 46 | 51 | 53 | 74 | 95 |
| 기타자본변동 | -4 | -4 | -6 | -7 | -7 |
| 비재배지분 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| 자본총계 | 102 | 107 | 106 | 130 | 152 |
| 순차입금 | -1 | -15 | -3 | -32 | -53 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 8 | 21 | 1 | 26 | 18 |
| 당기순이익 | 18 | 13 | 3 | 23 | 25 |
| 비현금항목의 가감 | 12 | 4 | 2 | 8 | 6 |
| 감가상각비 | 2 | 3 | 3 | 3 | 2 |
| 외환손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 기타 | 10 | 1 | 0 | 4 | 4 |
| 자산부채의 증감 | -20 | 10 | -7 | -2 | -7 |
| 기타현금흐름 | -2 | -7 | 3 | -2 | -6 |
| 투자활동 현금흐름 | -34 | -10 | 1 | 3 | -4 |
| 투자자산 | -24 | 1 | -2 | -2 | -1 |
| 유형자산 | -10 | -2 | -1 | 4 | 4 |
| 기타 | -1 | -9 | 4 | 0 | -7 |
| 재무활동 현금흐름 | 29 | -12 | 1 | 2 | -17 |
| 단기차입금 | 2 | 2 | 6 | 5 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | -9 | 1 | 2 | 0 |
| 유상증자 | 24 | 0 | 0 | 4 | 0 |
| 현금배당 | -1 | -3 | -3 | -3 | -4 |
| 기타 | 5 | -2 | -3 | -6 | -13 |
| 현금의 증감 | 7 | -1 | 3 | 31 | 5 |
| 기초 현금 | 3 | 10 | 9 | 12 | 43 |
| 기말 현금 | 10 | 9 | 12 | 43 | 47 |
| NOPLAT | 18 | 13 | 2 | 18 | 25 |
| FCF | 10 | 13 | 3 | 20 | 26 |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

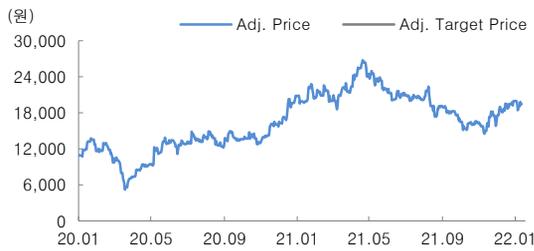
(담당자:한경래)

당사는 싸이맥스의 자사주 취득 위탁 증권회사임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

싸이맥스(160980) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | |
|-------------|----------|
| 제시일자 | 22.01.13 |
| 투자의견 | N/R |
| 목표주가 | N/R |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220109)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.9% | 7.1% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상