

# 시지트로닉스 (429270)

## GaN Power 사업화 준비 중

### 2023년 리뷰 & 2024년 전망

2023년 예상 연간 매출액과 영업손익은 각각 129억원(YoY -11%), -59억원(YoY 적지)을 기록하며 연초 예상대비 부진한 실적을 기록할 것으로 추정. 1)ESD(Electro Static Discharge) 중심으로는 전장LED 수요가 양호했음에도 불구하고, 2)Sensor 소자의 경우 국내 주력 고객사의 Wearables 수요 부진으로 인한 영향이 불가피 했기 때문.

2024년 예상 연간 매출액과 영업손익은 각각 180억원(YoY +40%), -20억원(YoY 적지)을 기록할 것으로 추정. 1)기존 사업(ESD 및 Sensor)은 전방 수요 회복에 따라 전년비 매출 성장이 가능할 것. 한편 Sensor 소자의 Wearables 고객 다변화 및 IoT향으로의 전방 다변화 가능성을 배제할 수 없을 것. 2)2H24 지나면서 GaN Power 사업 안정화를 통한 외형 성장을 도모할 것으로 기대.

### 신성장 동력: GaN Power 및 RF 소자 사업

동사는 유안타증권에 상장 주관사로 선정하여 2023년 8월 3일에 코스닥 시장에 상장. 상장 시 조달한 자금 중 120억 수준을 활용하여 GaN Power 및 RF(Radio Frequency) 사업 확대를 위한 투자를 진행할 예정.

이미 2017년부터 GaN Power 및 2020년 RF에 대한 개발을 시작한 바. 2024년 GaN Power 사업화를 시작하며 중장기 성장 동력을 확보할 것으로 예상되는 점은 동사 추가 및 향후 실적에 긍정적이라는 판단이지만, 고정비 증가로 전사 단기 수익성에 지속 부담으로 작용할 가능성을 배제할 수 없을 것.

### 의무공표 대상 보고서



백길현 반도체/전기전자/USCPA  
gilhyun.baik@yuantakorea.com

**NOT RATED (I)**

목표주가 **-원 (I)**

현재주가 (12/27) **11,300원**

상승여력 **-**

시가총액 509억원

총발행주식수 4,506,250주

60일 평균 거래대금 7억원

60일 평균 거래량 54,660주

52주 고/저 25,450원 / 11,300원

외인지분율 1.96%

배당수익률 0.00%

주요주주 심규환 외 1인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (13.1) (28.6) 0.0

상대 (18.1) (30.2) 0.0

절대 (달러환산) (12.4) (25.6) 0.0

### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3		-8.9		
영업이익	-2		적지		
세전계속사업이익	-2		적지		
지배순이익	-2		적지		
영업이익률 (%)	-65.4		적지		
지배순이익률 (%)	-60.4		적지		

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	12	15	15	13
영업이익	-3	-4	-5	-6
지배순이익	-4	-6	-4	-6
PER	-	-	-	-7.6
PBR	-	-	-	1.8
EV/EBITDA	-	-	-	-7.3
ROE	-46.8	-48.7	-31.5	-29.5

자료: 유안타증권

시지트로닉스 (429270) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	13	12	15	15	13
매출원가	13	14	17	16	15
매출총이익	0	-2	-2	-2	-2
판매비	1	2	3	3	4
영업이익	-2	-3	-4	-5	-6
EBITDA	0	-1	-3	-3	-7
영업외손익	0	0	-1	0	0
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	-1	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-2	-4	-5	-5	-6
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-2	-4	-6	-4	-6
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	-4	-6	-4	-6
지배지분순이익	-2	-4	-6	-4	-6
포괄순이익	0	0	-6	-4	-6
지배지분포괄이익	0	0	-6	-4	-6

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동 현금흐름	-2	-2	-4	-1	-4
당기순이익	-2	-4	-6	-4	-6
감가상각비	2	2	1	2	-1
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1	0	-2	1	0
기타현금흐름	-1	0	3	1	3
투자활동 현금흐름	-3	-2	-7	-2	-8
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3	-2	-7	-2	-2
유형자산 감소	0	0	0	0	1
기타현금흐름	0	0	0	0	-7
재무활동 현금흐름	4	4	14	-1	20
단기차입금	2	0	1	0	0
사채 및 장기차입금	1	1	2	-1	-2
자본	0	3	22	0	22
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	0	-11	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	-1
현금의 증감	0	1	3	-4	7
기초 현금	1	1	2	5	2
기말 현금	1	2	5	2	8
NOPLAT	-2	-3	-4	-5	-6
FCF	-5	-4	-11	-4	-6

자료: 유안타증권

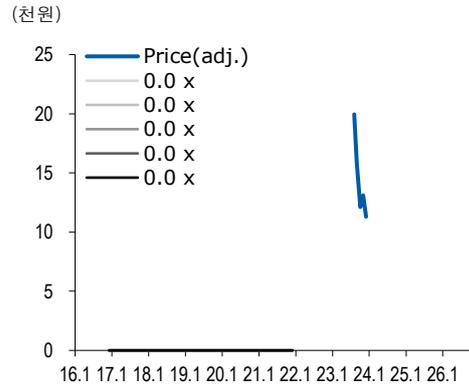
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
유동자산	10	12	16	10	16
현금및현금성자산	1	2	5	2	8
매출채권 및 기타채권	4	4	5	3	3
재고자산	5	5	5	5	5
비유동자산	7	6	15	16	24
유형자산	7	6	15	16	16
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	2
자산총계	17	18	31	25	40
유동부채	6	6	8	8	8
매입채무 및 기타채무	2	2	3	3	3
단기차입금	3	3	4	4	4
유동성장기부채	1	0	1	1	1
비유동부채	4	5	7	6	4
장기차입금	3	4	6	5	3
사채	0	0	0	0	0
부채총계	9	11	15	14	12
지배지분	8	7	16	12	28
자본금	1	1	2	2	2
자본잉여금	7	10	31	31	53
이익잉여금	-1	-4	-17	-21	-27
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	8	7	16	12	28
순차입금	5	6	5	8	0
총차입금	7	8	11	10	8

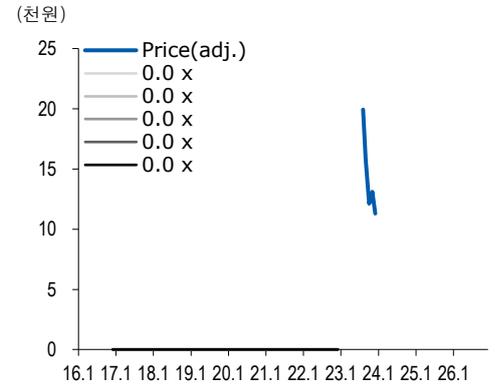
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
EPS	-1,028	-2,202	-3,481	-1,221	-1,494
BPS	4,574	4,207	4,440	3,305	6,314
EBITDAPS	171	-800	-1,599	-853	-1,752
SPS	7,437	7,045	8,792	4,057	3,245
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-	-	-7.6
PBR	-	-	-	-	1.8
EV/EBITDA	-	-	-	-	-7.3
PSR	-	-	-	-	3.5

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액 증가율 (%)	3.5	-4.3	27.7	-6.3	-11.1
영업이익 증가율 (%)	적전	0.0	0.0	0.0	0.0
지배순이익 증가율 (%)	적전	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률 (%)	-2.0	-13.9	-9.7	-13.6	-14.4
영업이익률 (%)	-13.8	-27.4	-27.3	-33.4	-45.9
지배순이익률 (%)	-13.0	-29.1	-36.4	-30.1	-46.1
EBITDA 마진 (%)	2.3	-11.4	-18.2	-21.0	-54.0
ROIC	-13.9	-24.8	-24.4	-20.2	-27.5
ROA	-10.3	-20.1	-23.0	-15.5	-18.2
ROE	-19.1	-46.8	-48.7	-31.5	-29.5
부채비율 (%)	117.7	148.2	94.9	114.9	40.4
순차입금/자기자본 (%)	67.4	76.0	32.4	70.6	-1.3
영업이익/금융비용 (배)	-9.9	-18.1	-2.9	-15.3	-15.3

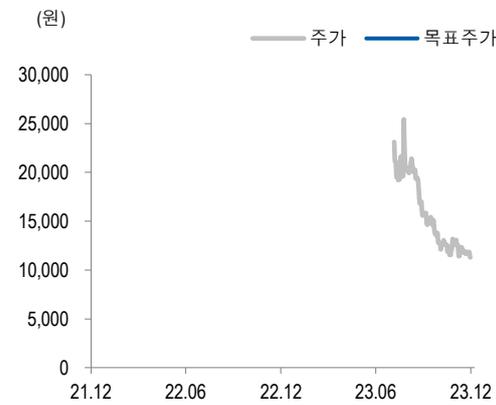
P/E band chart



P/B band chart



시지트로닉스 (429270) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-28	NOT RATED	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-12-28

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 백길현)
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 이해관계(대표주관 업무수행)에 있습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.