

매커스 (009470)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	8,630 원
시가총액	1,395 억원
KOSDAQ(8/1)	807.61 pt

FPGA 공급 좋을 수도..

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	13.1 억원
외국인 지분율	15.0%
절대수익률 (YTD)	7.5%
상대수익률 (YTD)	29.4%
배당수익률 (22E)	1.4%

재무데이터 (직전 4분기: 2Q21~1Q22 합산)

(십억원)	2019	2020	2021	직전 4분기
매출액	57.5	86.9	140.7	149.8
영업이익	5.9	9.5	26.0	30.1
순이익	4.8	8.1	25.0	26.6
ROE (%)	9.1	14.6	36.7	30.8
PER (x)	10.1	7.6	4.0	5.2
PBR (x)	1.2	1.4	1.7	1.5

자료: 매커스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

Stock Price



기업개요

매커스는 반도체 & 의료기기 & 통신장비 등을 생산하는 IT 기업을 대상으로 비메모리 반도체 솔루션을 제공하는 기업이다. 동사의 주력 제품은 비메모리 반도체인 FPGA (Field Programmable Gate Array: 프로그램이 가능한 반도체의 일종으로 회로변경이 불가능한 일반 반도체와는 달리 용도에 맞게 회로를 다시 새겨 넣을 수 있는 반도체, 전방산업: 5G Device, 머신러닝, IoT, 자동차 등)로서, 자일링스(Xilinx)의 제품을 수입하여 기술영업 등을 통해 국내에서 판매하고, 설계 및 기술지원을 하고 있다.

실적동향

동사의 매출액은 2019년 575억원 → 2020년 869억원 → 2021년 1,407억원, 1Q21 350억원 → 1Q22 441억원(+25.9% yoy)으로 외형이 확대되고 있으며, 영업이익도 2019년 59억원 → 2020년 95억원 → 2021년 260억원, 1Q21 51억원 → 1Q22 92억원(+79.1% yoy, OPM 20.8%)으로 고성장과 있다. 이는 FPGA의 사용처가 다각화되고 있는 것으로 파악된다.

체크포인트

첫째, 국내 상장기업 V사의 MV(산업용이미징솔루션: 산업용카메라) 사업부문의 2Q22 매출액이 +68.7% yoy 성장하였다. 이는 반도체, PCB 등의 IT 관련 머신비전 수요 확대 요인이다. 동사가 공급하는 FPGA는 머신비전을 구동하기 위한 필수 칩이기 때문에 성장의 방향성이 비슷할 것이고, 이를 고려한다면 2Q22 긍정적인 실적이 기대된다.

둘째, Valuation 동사의 직전 4분기 기준(확정 실적) P/E 5.2배 수준으로 저평가 상태다. 또한 순현금 525억원(1Q22 기준) + 자사주가치 345억원의 합산 870억원은 시가총액의 65% 수준으로 자산가치가 높다. 이는 3월이후 낙폭 과대로 가격메리트가 높아진 것으로 보인다.

매커스 목표주가 추이			투자의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
			2022.08. 02	변경	정홍식									
			2022.08. 02	NR	NR									

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.0% 9.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 7. 1 ~ 2022. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)