

싸이맥스(160980.KQ)

반도체 인싸들을 고객으로 다 모았소

NOT RATED

Upside

목표주가(12M)	-원
현재주가(04/30)	24,500원
목표수익률	-%

Key Data	2021년 04월 30일
산업분류	반도체및장비
KOSDAQ	983.45

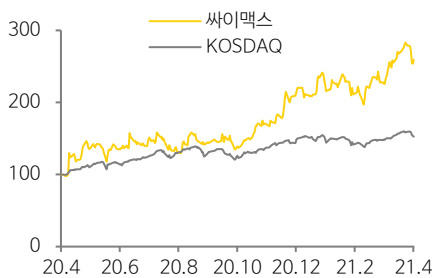
Trading Data

시가총액 (십억원)	267.6
발행주식수 (백만주)	10.9
외국인 지분율 (%)	5.9
52주 고가 (원)	27,300
52주 저가 (원)	9,220
60일 거래대금(억원)	36.9

주요주주 지분율(%)

인지컨트롤스(외 10인)	41.0
자사주(외 1인)	5.8

Performance (pt)



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	14.8	89.2	159.3
상대주가	12.1	65.1	106.8

고객사 세메스의 핵심장비 국산화는 현재진행형

동사의 최대 고객사 세메스가 2020년 매출액 2조 2,140억원(95% YoY)로 전년 대비 2배 가까운 외형 성장을 기록했으며 이에 따라 동사 역시 2020년 매출액 1,729억원(107% YoY) 영업이익 230억원(1,045% YoY)으로 창사 이래 최대 실적을 기록. 2020년 일본 TEL社의 폴리 에처를 세메스가 국산화에 성공했던 것으로 판단. 세메스가 기존에 국산화에 성공한 메탈 에처는 비메모리 중심으로 수요가 증가하고 있다는 점, 초임계세정 등 어드밴스드 세정 수요가 증가한다는 점에서 2021년 이후 세메스의 비즈니스는 순항이 예상되며 이는 동사에 우호적인 영업환경으로 판단

어플라이드머트리얼즈/원익IPS, 이게 바로 꽃놀이패

어플라이드머트리얼즈와 원익IPS가 세메스에 이은 동사의 주력 고객이라는 점 또한 동사에 대한 긍정적인 실적 전망을 가능케 할 것. 이들 업체는 차세대 반도체 장비 개발 및 국산화에서 주도적인 역할을 담당. 반도체 공정 난이도가 올라갈수록 동사의 고객사들의 장비가 진가를 발휘될 것이며 이에 따라 동사 제품에 대한 수요 역시 증가할 것. 2021년 매출액 2,300억원(33% YoY), 영업이익 290억원(26% YoY) 예상

동사의 로봇 국산화는 투자포인트 플러스 알파

2019년 일본 수출규제 이후 동사가 진행해온 로봇 국산화 프로젝트가 올해부터 가시적인 결과가 나오고 있다는 점도 주목해야할 투자포인트. 그간 반도체 장비에 사용되는 로봇은 야스카와 등 일본 제품에 대한 선호도가 높았으나 2021년 들어 고객사들의 국산 로봇 수요가 증가하는 상황

Financial and Valuation Summary

(단위: 십억원, %, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	73.2	164.1	133.5	83.5	172.9
증감률 YoY	(45.2)	124.2	(18.7)	(37.5)	107.2
영업이익	7.4	23.8	15.7	2.0	23.0
영업이익률	10.1	14.5	11.7	2.4	13.3
지배주주순이익	6.3	17.7	13.0	4.2	23.0
EPS(원)	741	1,918	1,226	401	2,116
EPS 증감률 YoY	303.3	158.9	(36.1)	(67.3)	427.9
P/E	15.1	8.9	20.0	61.1	11.6
EV/EBITDA	11.3	6.9	14.3	58.6	8.5
ROE	11.9	23.0	12.9	4.1	20.0
P/B	1.7	1.8	2.5	2.5	2.1

출처: Dataguide, Kakaopay Securities Research

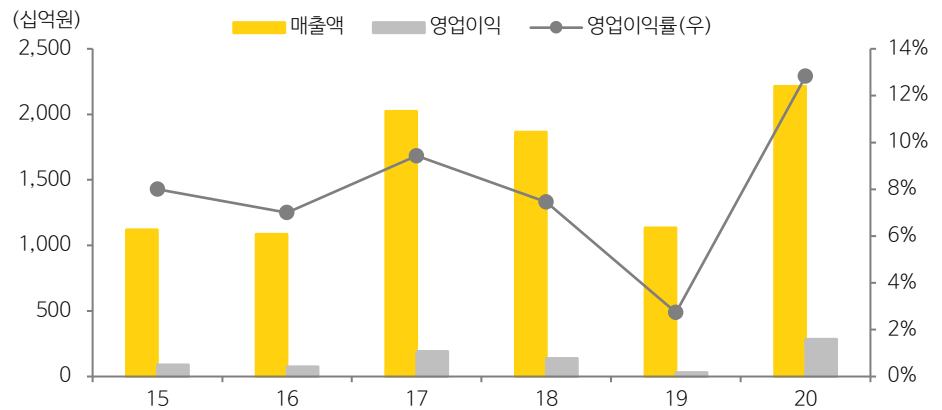
IT

Analyst 이승철

felix.lee@kakaopaysec.com

02) 6099-8505

Exhibit 1. 세메스 실적 추이



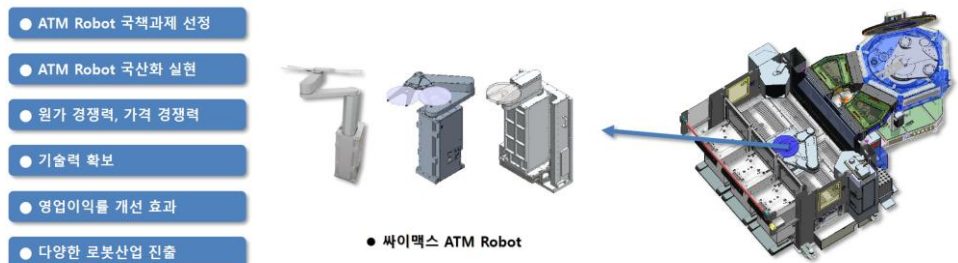
출처: 세메스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 2. 핵심 반도체 공정 장비 회사들을 고객사로 보유

	고객사	공정	CYMECHS 장비
전공정	SEMES	Photo, Etcher, Clean	Backbone, EFEM, LPM
	WONIK IPS	Matal, CVD	Backbone, EFEM
	APPLIED MATERIALS	Etcher, Matal	EFEM
	TES	CVD, Clean	EFEM
	ED EOTECHNICS	Annealing	EFEM, LPM
	PSK	Asher	LPM
후공정	SAMSUNG SDS	Panel Level Package	EFEM
	HANMI 한미반도체	TSV (Bonder)	EFEM
기 타	Park	계측	EFEM

출처: 싸이맥스, Kakaopay Securities Research

Exhibit 3. 반도체 장비용 다관절 5축 로봇(ATM Robot) 국산화 진행중



출처: 싸이맥스, Kakaopay Securities Research

싸이맥스 (160980) 재무제표

대차대조표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	49.8	71.1	61.8	65.5	107.8
현금성자산	16.5	23.3	22.1	23.0	49.2
매출채권	17.0	27.0	6.4	18.8	18.3
재고자산	13.1	19.5	23.5	21.7	28.3
비유동자산	40.8	76.7	75.5	85.0	82.8
투자자산	8.8	28.3	27.0	39.8	28.2
유형자산	31.3	44.0	44.6	41.2	25.7
무형자산	0.8	4.5	3.9	4.0	0.0
자산총계	90.6	147.9	137.3	150.5	190.6
유동부채	19.1	40.6	18.8	32.1	55.5
매입채무	13.4	11.5	6.9	13.1	0.0
유동성이자부채	1.0	19.0	6.1	11.9	0.0
비유동부채	16.1	5.5	11.5	12.7	5.4
비유동이자부채	15.0	3.5	9.3	9.9	0.0
부채총계	35.2	46.1	30.4	44.8	60.9
자본금	2.7	5.3	5.3	5.3	5.5
자본잉여금	27.1	51.0	51.0	51.0	54.8
이익잉여금	29.9	46.2	51.2	52.9	73.6
자본조정	(4.3)	(4.2)	(4.5)	(6.3)	(7.1)
자기주식	(4.1)	(2.2)	(4.4)	(6.2)	(7.0)
자본총계	55.4	101.8	106.9	105.7	129.6
투자자본	46.7	99.6	98.7	99.4	44.8
순차입금	(0.5)	(0.8)	(6.7)	(1.2)	(49.2)
ROA	7.8	14.8	9.1	2.9	13.5
ROE	11.9	23.0	12.9	4.1	20.0
ROIC	16.3	24.8	13.2	1.9	25.6

현금흐름표

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	(1.0)	7.6	21.0	0.7	26.4
당기순이익	6.3	17.6	13.3	3.2	23.0
자산상각비	1.1	2.2	2.6	2.6	2.8
운전자본증감	(11.3)	(20.0)	10.3	(7.3)	(2.2)
매출채권감소(증가)	(9.0)	(2.1)	10.3	(10.7)	(0.8)
재고자산감소(증가)	(8.2)	(7.5)	(4.1)	1.5	(7.5)
매입채무증가(감소)	9.2	(4.1)	(4.2)	6.3	5.4
투자현금	0.3	(34.2)	(10.4)	0.5	2.5
단기투자자산감소	14.1	(0.8)	(6.4)	8.9	0.7
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(14.8)	(9.7)	(2.3)	(1.4)	(1.1)
유무형자산감소	0.1	(0.4)	(0.4)	(0.2)	5.1
재무현금	1.4	28.9	(11.5)	1.5	2.0
차입금증가	3.2	1.5	(7.1)	5.7	9.0
자본증가	(1.0)	29.2	(2.6)	(2.6)	(2.5)
배당금지급	1.0	1.3	2.6	2.6	2.5
현금 증감	0.6	6.6	(1.0)	2.7	31.0
총현금흐름(Gross CF)	10.4	29.4	17.3	5.4	23.0
(-) 운전자본증가(감소)	9.1	11.1	0.7	(4.6)	(19.3)
(-) 설비투자	14.8	9.7	2.3	1.4	1.1
(+) 자산매각	0.1	(0.4)	(0.4)	(0.2)	5.1
Free Cash Flow	(13.3)	8.2	14.0	8.5	46.3
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(13.3)	8.2	14.0	8.5	46.3

손익계산서

결산기(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	73.2	164.1	133.5	83.5	172.9
증가율 (Y-Y,%)	(45.2)	124.2	(18.7)	(37.5)	107.2
영업이익	7.4	23.8	15.7	2.0	23.0
증가율 (Y-Y,%)	(53.0)	222.8	(34.1)	(87.4)	1,064.1
EBITDA	8.5	26.0	18.3	4.5	25.8
영업외손익	0.6	(0.8)	0.4	1.3	0.0
순이자수익	0.6	0.6	1.1	1.2	0.2
외화관련손익	0.1	(0.6)	0.3	0.0	(0.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.1	0.0	(0.7)
세전계속사업손익	7.9	23.0	16.0	3.3	28.7
당기순이익	6.3	17.6	13.3	3.2	23.0
지배기업당기순이익	6.3	17.7	13.0	4.2	23.0
증가율 (Y-Y,%)	(52.4)	176.8	(24.1)	(76.2)	625.3
NOPLAT	5.9	18.1	13.0	1.9	18.4
(+) Dep	1.1	2.2	2.6	2.6	2.8
(-) 운전자본투자	9.1	11.1	0.7	(4.6)	(19.3)
(-) Capex	14.8	9.7	2.3	1.4	1.1
OpFCF	(16.8)	(0.4)	12.7	7.7	39.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	13.8	44.2	34.0	4.5	1.8
영업이익증가율(3Yr)	13.5	59.7	57.8	(35.5)	(1.1)
EBITDA증가율(3Yr)	15.1	57.9	57.1	(18.8)	(0.2)
순이익증가율(3Yr)	7.8	43.1	104.0	(20.7)	9.4
영업이익률(%)	10.1	14.5	11.7	2.4	13.3
EBITDA마진(%)	11.6	15.8	13.7	5.4	14.9
순이익률(%)	8.7	10.7	10.0	3.8	13.3

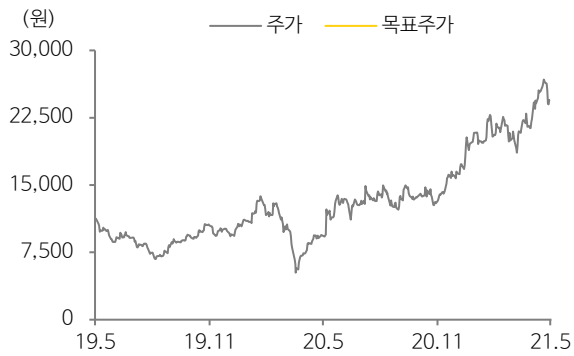
주요투자지표

결산기	2016	2017	2018	2019	2020
Per share Data					
EPS	741	1,918	1,226	401	2,116
BPS	6,443	9,290	9,737	9,725	11,606
DPS	250	250	250	250	350
Multiples(x,%)					
PER	15.1	8.9	20.0	61.1	11.6
PBR	1.7	1.8	2.5	2.5	2.1
EV/ EBITDA	11.3	6.9	14.3	58.6	8.5
배당수익률	2.2	1.5	1.0	1.0	1.4
PCR	9.2	5.3	4.7	21.4	9.8
PSR	1.3	1.0	0.6	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	63.5	45.2	28.4	42.4	47.0
Net debt/Equity	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net debt/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유동비율	260.9	175.4	328.0	204.2	194.2
이자보상배율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이자비용/매출액	0.5	0.3	0.3	0.5	0.3
자산구조					
투자자본(%)	64.8	65.9	66.8	61.3	36.7
현금+투자자산(%)	35.2	34.1	33.2	38.7	63.3
자본구조					
차입금(%)	22.4	18.1	12.6	17.1	0.0
자기자본(%)	77.6	81.9	87.4	82.9	100.0

출처: Company Data, Kakaopay Securities Research, Note: EPS는 완전회석 EPS

투자의견 및 목표주가 변경 추이

싸이맥스 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균대비	최고(최저) 대비

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자의견 분류 및 적용기준

기업 (향후 12개월 기준)	매수(Buy) : 기대수익률 15% 이상 중립(Hold) : 기대수익률 $\pm$ 15% 내외 매도(Sell) : 기대수익률 -15% 이하
산업 (향후 12개월 기준)	비중확대(Overweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립(Neutral) : 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소(Underweight) : 업종지수 상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락

매수(Buy)	중립(Hold)	매도(Sell)
96.8%	3.2%	0.0%

투자등급 비율 (기준일: 2021.03.31)