

싸이맥스(160980)

상고하저 실적에도 모멘텀 충만

웨이퍼 이송 및 자동화 장치 공급하는 약방의 감초

싸이맥스는 반도체용 EFEM, LPM, ATM Robot 및 Vacuum Robot이 포함된 Transfer Chamber를 공급하는 자동화 전문 기업이다. 최종고객사 기준, 삼성전자향 매출비중이 90% 내외로 높으며 그 외에 SK하이닉스 및 대만과 미국의 Global Top Tier 고객사에게도 제품을 공급했다. 싸이맥스의 제품은 증착장비뿐만 아니라 어닐링장비, 원자현미경, TSV 용 본딩장비에서도 웨이퍼 이송용으로 쓰인다.

2Q20 매출 440억 원, 영업이익 73억 원, 순이익 77억 원

2분기 매출은 전 분기 대비 15.1% 감소했다. 1분기 매출이 518억 원으로 사상 최고 수준이라 Q/Q 기준 역기저가 발생했다. 그래도 1분기에 이어 시안향, 평택향으로 장비 매출이 이어졌다. 주목할 점은 고객사별 매출비중이다. 최종고객사 기준, 삼성전자의 매출비중이 압도적으로 높는데, 실제 거래하는 고객사 기준, 세메스향 매출비중이 40%를 상회한다. 2016년 21% 기록 후 꾸준히 상승했다. 여타 주요 고객사는 원익IPS이다. 세메스와 원익IPS가 식각장비 및 증착장비/열처리장비 국산화를 선도하고 있어 싸이맥스도 국산화 서플라이 체인으로 남부럽지 않은 위상을 누리고 있다.

상고하저(1H 958억 원, 2H 600억 원) 매출이지만 기대감 ↑

싸이맥스의 연초 사업계획은 1,000억 원 초중반이었는데 상반기 매출이 압도적 수준이라 하반기 실적 모멘텀이 제한적이다. 지난주 삼성전자 실적 컨콜에서 시설투자에 대해 시장에서 깜짝 놀랄 만한 새로운 발표가 없었으므로 싸이맥스의 2020년 하반기 매출이 남아 있는 사업계획(600억 원)을 초과하기는 어렵다. 그러나 주가의 모멘텀이 다양하다는 점을 무시할 수 없다. 삼성전기가 Fan Out PLP에 시설투자 할 때 싸이맥스가 150억 원을 상회하는 수주를 받았다는 점, Austin향으로 질소 충전장치 및 웨이퍼 이송모듈 매출이 계속 발생한다는 점, 국산화 프로젝트가 많다는 점 때문이다. 다관절 ATM 로봇, 8인치용 자동화 부속 모듈 국산화가 진행 중이다. 향후에 삼성전자 비메모리 전공정 시설투자, 후공정 신기술 시설투자, Austin Fab 증설, 장비 국산화 등 어떤 상황에서든 싸이맥스의 실적은 성장한다. 외국인 지분율이 2% 미만이지만 머지 않아 외국인 투자자들이 선호하는 종목으로 거듭날 것으로 전망된다. (간략한 실적 전망은 2페이지 참고)

Update

Not Rated

CP(8월 3일): 13,950원

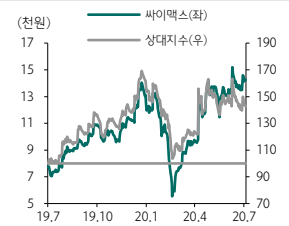
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	827.57
52주 최고/최저(원)	14,900/5,240
시가총액(십억원)	152.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	10,924.2
60일 평균 거래량(천주)	378.4
60일 평균 거래대금(십억원)	4.9
20년 배당금(예상, 원)	250
20년 배당수익률(예상, %)	1.79
외국인지분율(%)	1.71
주요주주 지분율(%)	
인지컨트롤스 외 9인	40.99
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	8.1 18.2 86.5
상대	(1.7) (7.6) 38.8

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	160.9	N/A
영업이익(십억원)	23.6	N/A
순이익(십억원)	17.3	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	55.4	73.2	164.1	133.5	83.5
영업이익	십억원	4.0	7.4	23.8	15.7	2.0
세전이익	십억원	1.6	7.9	23.0	16.0	3.3
순이익	십억원	1.6	6.3	17.7	13.0	4.2
EPS	원	208	725	1,944	1,226	401
증감률	%	N/A	248.6	168.1	(36.9)	(67.3)
PER	배	31.41	15.45	8.77	6.28	27.44
PBR	배	1.06	1.66	1.79	0.76	1.07
EV/EBITDA	배	8.17	11.29	7.06	3.87	25.59
ROE	%	6.13	11.90	23.00	12.89	4.12
BPS	원	6,185	6,767	9,500	10,150	10,313
DPS	원	200	250	250	250	250



Semiconductor Analyst

김경민, CFA

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연

02-3771-7775

kim_juyeon@hanafn.com

표 1. 싸이맥스의 실적

(단위: 십억원, %)

연결실적	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	17.3	14.9	19.1	32.2	51.8	44.0	27.0	33.0	133.5	83.5	155.8	187.0
매출원가	14.2	13.7	17.0	26.2	39.7	33.7	20.9	25.8	105.3	71.1	120.1	139.8
매출총이익	3.0	1.3	2.1	6.0	12.1	10.3	6.1	7.2	28.2	12.4	35.7	47.2
판매비와관리비	2.7	2.5	2.4	2.9	4.1	3.0	2.6	2.1	12.6	10.4	11.7	14.1
영업이익	0.3	-1.2	-0.3	3.1	8.0	7.3	3.5	5.1	15.7	2.0	24.0	33.1
세전계속사업이익	0.8	-0.2	0.1	2.5	4.1	9.3	3.4	4.9	16.0	3.3	21.7	32.2
법인세비용	0.0	-0.4	0.1	0.4	0.6	1.7	0.6	0.9	2.7	0.1	3.7	5.8
당기순이익	0.8	0.2	0.1	2.2	3.6	7.7	2.8	4.0	13.3	3.2	18.0	26.4
(P/E)											8.5	5.8
마진	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
GPM%	17.5%	8.4%	11.0%	18.7%	23.3%	23.4%	22.6%	21.8%	21.1%	14.9%	22.9%	25.2%
OPM%	1.9%	-8.3%	-1.3%	9.7%	15.5%	16.6%	13.0%	15.4%	11.7%	2.4%	15.4%	17.7%
NPM%	4.4%	1.4%	0.3%	6.7%	6.8%	17.4%	10.2%	12.2%	10.0%	3.8%	11.5%	14.1%

자료: WISEfn, 하나금융투자

표 2. Peer와 비교

기업	시총 (십억 원)	주가 (원, US\$, JPY)	주가수익률 (%)				P/E (배)		
			1주 전 대비	1개월 전 대비	3개월 전 대비	연초 대비	2019AS	2020AS	2021AS
싸이맥스	152.4	13,950	5.7%	8.1%	47.6%	26.8%	34.3	N/A	N/A
로체시스템즈	81.8	5,350	2.3%	10.4%	9.1%	-0.7%	77.9	N/A	N/A
원익IPS	1,865.2	38,000	9.7%	9.7%	36.5%	6.0%	43.7	15.3	11.8
테스	504.1	25,500	-3.4%	17.0%	27.5%	2.0%	53.1	17.6	12.5
Brooks Automation	4,775.6	54.5	24.7%	23.1%	41.5%	29.8%	71.6	61.3	45.0
Yaskawa Electric	10,716.1	3,575.0	-4.5%	-6.0%	4.1%	-14.3%	57.3	59.6	33.5

주: 컨센서스 기준이며 컨센서스가 없어 해당지표의 추정이 어려운 경우 N/A로 표시 / 자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. 싸이맥스의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: WSEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	55.4	73.2	164.1	133.5	83.5
매출원가	46.4	60.0	130.9	105.3	71.1
매출총이익	9.0	13.2	33.2	28.2	12.4
판매비	5.0	5.8	9.4	12.6	10.4
영업이익	4.0	7.4	23.8	15.7	2.0
금융손익	0.3	0.6	(0.7)	0.1	1.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.7)	0.0	(0.1)	0.3	0.1
세전이익	1.6	7.9	23.0	16.0	3.3
법인세	0.0	1.6	5.4	2.7	0.1
계속사업이익	1.6	6.3	17.6	13.3	3.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.6	6.3	17.6	13.3	3.2
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	(0.1)	0.4	(1.1)
지배주주순이익	1.6	6.3	17.7	13.0	4.2
지배주주지분포괄이익	1.6	6.3	15.8	12.8	4.3
NOPAT	3.9	5.9	18.1	13.0	1.9
EBITDA	4.7	8.5	25.9	18.3	4.5
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	32.1	124.2	(18.6)	(37.5)
NOPAT증가율	N/A	51.3	206.8	(28.2)	(85.4)
EBITDA증가율	N/A	80.9	204.7	(29.3)	(75.4)
영업이익증가율	N/A	85.0	221.6	(34.0)	(87.3)
(지배주주)순이익증가율	N/A	293.8	181.0	(26.6)	(67.7)
EPS증가율	N/A	248.6	168.1	(36.9)	(67.3)
수익성(%)					
매출총이익률	16.2	18.0	20.2	21.1	14.9
EBITDA이익률	8.5	11.6	15.8	13.7	5.4
영업이익률	7.2	10.1	14.5	11.8	2.4
계속사업이익률	2.9	8.6	10.7	10.0	3.8
투자지표					
	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	208	725	1,944	1,226	401
BPS	6,185	6,767	9,500	10,150	10,313
CFPS	346	1,191	3,237	1,639	515
EBITDAPS	622	970	2,853	1,726	430
SPS	7,339	8,357	18,050	12,619	7,893
DPS	200	250	250	250	250
주가지표(배)					
PER	31.4	15.5	8.8	6.3	27.4
PBR	1.1	1.7	1.8	0.8	1.1
PCFR	18.9	9.4	5.3	4.7	21.4
EV/EBITDA	8.2	11.3	7.1	3.9	25.6
PSR	0.9	1.3	0.9	0.6	1.4
재무비율(%)					
ROE	6.1	11.9	23.0	12.9	4.1
ROA	4.4	7.8	14.8	9.1	2.9
ROIC	30.5	15.8	27.4	17.2	2.8
부채비율	39.0	63.5	45.2	28.4	42.4
순부채비율	(34.3)	(1.0)	(0.9)	(13.8)	(2.8)
이자보상배율(배)	34.8	22.0	56.8	38.5	5.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	42.9	49.8	71.1	61.8	65.5
금융자산	30.3	16.5	23.3	30.2	24.7
현금성자산	2.8	3.4	10.0	9.0	11.7
매출채권 등	7.4	17.5	27.9	7.9	18.9
재고자산	5.2	13.1	19.5	23.5	21.7
기타유동자산	(0.0)	2.7	0.4	0.2	0.2
비유동자산	28.3	40.8	76.7	75.5	85.0
투자자산	9.0	8.3	25.1	24.1	28.2
금융자산	9.0	8.3	0.2	0.3	0.4
유형자산	17.6	31.3	44.0	44.6	41.2
무형자산	1.2	0.8	4.5	3.9	4.0
기타비유동자산	0.5	0.4	3.1	2.9	11.6
자산총계	71.2	90.6	147.9	137.3	150.5
유동부채	9.1	19.1	40.6	18.8	32.1
금융부채	2.5	1.0	19.0	6.1	11.9
매입채무 등	5.8	14.0	12.7	7.5	13.9
기타유동부채	0.8	4.1	8.9	5.2	6.3
비유동부채	10.9	16.1	5.5	11.5	12.7
금융부채	10.3	15.0	3.5	9.3	9.9
기타비유동부채	0.6	1.1	2.0	2.2	2.8
부채총계	20.0	35.2	46.1	30.4	44.8
지배주주지분	51.2	55.4	98.2	103.0	102.8
자본금	2.7	2.7	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	27.0	27.1	51.0	51.0	51.0
자본조정	(2.9)	(4.1)	(2.2)	(4.4)	(6.2)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.2)	(2.0)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	24.4	29.9	46.2	51.2	52.9
비배주주지분	0.0	0.0	3.6	3.9	2.9
자본총계	51.2	55.4	101.8	106.9	105.7
순금융부채	(17.5)	(0.5)	(0.9)	(14.8)	(2.9)
현금흐름표					
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	10.0	(1.0)	7.6	21.0	0.7
당기순이익	1.6	6.3	17.6	13.3	3.2
조정	0.8	4.0	10.0	(2.6)	4.8
감가상각비	0.7	1.1	2.2	2.6	2.6
외환거래손익	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
지분법손익	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.0)
기타	0.1	2.8	7.7	(5.1)	2.1
영업활동 자산부채 변동	7.6	(11.3)	(20.0)	10.3	(7.3)
투자활동 현금흐름	(49.1)	0.3	(34.2)	(10.4)	0.5
투자자산감소(증가)	(9.0)	0.7	(16.8)	1.0	(4.1)
유형자산감소(증가)	(16.9)	(14.7)	(9.7)	(2.3)	(1.4)
기타	(23.2)	14.3	(7.7)	(9.1)	6.0
재무활동 현금흐름	36.1	1.4	28.9	(11.5)	1.5
금융부채증가(감소)	12.8	3.2	6.5	(7.1)	6.4
자본증가(감소)	29.7	0.1	26.5	0.0	0.0
기타재무활동	(6.4)	(0.9)	(2.8)	(1.8)	(2.3)
배당지급	0.0	(1.0)	(1.3)	(2.6)	(2.6)
현금의 증감	(2.9)	0.6	6.6	(1.0)	2.7
Unlevered CFO	2.6	10.4	29.4	17.3	5.4
Free Cash Flow	(6.9)	(15.8)	(2.1)	18.7	(0.7)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

싸이맥스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.6%	8.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 08월 04일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 04일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 08월 04일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.