

시스웍 (269620)

IPO주관사 업데이트: 2021년 전방산업 투자 지속, 견조한 매출성장 전망

국내 1위 클린룸용 토탈 패키지 업체

시스웍은 클린룸용 모터, 제어시스템 및 소프트웨어 등 반도체 및 디스플레이 생산라인에 필요한 토탈솔루션을 제공하는 업체이다. 2020년 3분기 기준 매출액 비중은 클린룸제어 시스템(60%), BLDC모터 (22%), 공조제어기(11%), 기타(7%)이다. 주력 제품인 클린룸 제어시스템과 BLDC모터의 강점인 기술력과 현장 대응 능력을 기반으로 국내 클린룸 제어시스템 및 BLDC 모터 시장 점유율 1위를 유지하고 있다.

전방산업 투자 확대 지속, 견조한 매출성장 전망

2021년에는 국내외 반도체 및 디스플레이 투자가 계속될 예정이며 시스웍은 고객사를 통해 제품을 생산라인에 공급하는 만큼 지속적인 수혜를 받을 것으로 전망한다.

1) 디스플레이: 삼성디스플레이의 QNED 차세대 디스플레이 라인 증설이 전망되며, BOE, Tianma 등의 OLED 신규 투자가 계획 중이다. 전방 산업 투자 확대에 따라 클린룸 제어 시스템의 수요가 지속될 것으로 예상된다. 2) 반도체: 삼성전자의 핵심 생산기지인 평택 공장의 설비 투자가 지속될 전망이다. 또한 최근 10나노대 DRAM 개발, 3D NAND기술 발전 등 반도체 생산기술혁신이 지속되며 공정전환에 따른 클린룸 교체 수요 역시 지속적으로 발생할 것으로 예상된다. 3) BLDC 모터의 적용 증가도 계속되고 있다. BLDC 모터는 일반 AC/DC 모터 대비 소음감소와 전기세 절감 효과가 뛰어나기 때문에 클린룸 효율화를 위해 적용이 증가해 왔다. 또한 서울 교통공사(메트로) 스크린도어 유지보수 및 교체에 BLDC 모터가 공급될 예정이며 이에 따른 매출 성장이 전망된다.

신규 사업 추가로 외형 성장 기대

2020년 12월 시스웍은 의료기기 기업 비비비와 코로나19 항원 진단키트 위탁 생산 장기 공급계약을 체결했다. 이에 2021년 연간 5000만개 규모의 항원 진단키트 생산 설비투자를 진행할 계획이다. 2021년에도 진단키트에 대한 수요는 유지될 수 있을 것으로 판단되며, 신사업에 따른 전사적 외형 성장이 기대된다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(12월23일): 2,135원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	923.17
52주 최고/최저(원)	4,410/414
시가총액(십억원)	158.8
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	74,356.7
60일 평균 거래량(천주)	8,067,568.1
60일 평균 거래대금(십억원)	31.1
19년 배당금(원)	40
19년 배당수익률(%)	1.76
외국인지분율(%)	0.52
주요주주 지분율(%)	
비비비	14.52

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(39.1)	200.1	175.3
상대	(42.4)	144.9	93.1

Consensus Data

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

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	16	24	31	22	15
영업이익	십억원	3	6	7	5	1
세전이익	십억원	3	6	7	6	2
순이익	십억원	2	5	6	5	2
EPS	원	62	136	139	90	37
증감율	%	N/A	119.4	2.2	(35.3)	(58.9)
PER	배	0.0	0.0	8.9	9.0	20.8
PBR	배	0.0	0.0	2.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
ROE	%	27.7	38.7	17.3	13.4	5.1
BPS	원	223	351	600	676	731
DPS	원	4,000	4,000	20	30	40



코스닥벤처 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	16	24	31	22	15
매출원가	11	16	22	14	11
매출총이익	5	8	9	8	4
판매비	2	2	3	3	3
영업이익	3	6	7	5	1
금융손익	(0)	0	(0)	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	0	(0)	0	0	1
세전이익	3	6	7	6	2
법인세	0	1	1	1	0
계속사업이익	2	5	6	5	2
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	5	6	5	2
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	2	5	6	5	2
지배주주지분포괄이익	2	5	6	4	2
NOPAT	2	5	5	4	1
EBITDA	3	6	7	5	1
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	50.0	29.2	(29.0)	(31.8)
NOPAT증가율	N/A	150.0	0.0	(20.0)	(75.0)
EBITDA증가율	N/A	100.0	16.7	(28.6)	(80.0)
영업이익증가율	N/A	100.0	16.7	(28.6)	(80.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	150.0	20.0	(16.7)	(60.0)
EPS증가율	N/A	119.4	2.2	(35.3)	(58.9)
수익성(%)					
매출총이익률	31.3	33.3	29.0	36.4	26.7
EBITDA이익률	18.8	25.0	22.6	22.7	6.7
영업이익률	18.8	25.0	22.6	22.7	6.7
계속사업이익률	12.5	20.8	19.4	22.7	13.3

투자지표	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	62	136	139	90	37
BPS	223	351	600	676	731
CFPS	85	183	193	127	86
EBITDAPS	75	159	170	101	21
SPS	406	633	789	420	279
DPS	4,000	4,000	20	30	40
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	8.9	9.0	20.8
PBR	0.0	0.0	2.1	1.2	1.1
PCR	0.0	0.0	6.4	6.3	8.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3
PSR	0.0	0.0	1.6	1.9	2.8
재무비율(%)					
ROE	27.7	38.7	17.3	13.4	5.1
ROA	18.5	25.7	15.8	12.5	4.0
ROIC	23.0	34.5	41.3	28.4	4.8
부채비율	50.1	50.6	9.9	6.8	26.6
순부채비율	(32.0)	(12.7)	55.2	31.9	18.7
이자보상배율(배)	29.6	104.0	119.0	209.5	1.5

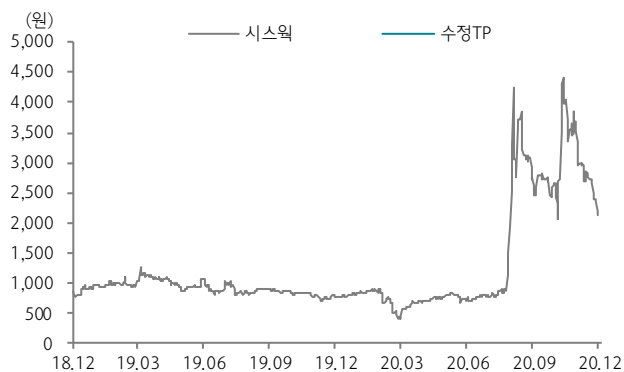
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	7	14	27	25	27
금융자산	0	1	18	12	16
현금성자산	0	1	18	12	15
매출채권	6	10	7	9	7
재고자산	0	3	2	3	3
기타유동자산	1	0	0	1	1
비유동자산	6	6	8	13	22
투자자산	0	0	0	4	13
금융자산	0	0	0	4	13
유형자산	5	5	6	4	4
무형자산	0	0	0	1	1
기타비유동자산	1	1	2	4	4
자산총계	13	20	35	39	49
유동부채	3	5	3	2	1
금융부채	0	1	1	0	0
매입채무	0	2	1	1	1
기타유동부채	3	2	1	1	0
비유동부채	2	2	0	0	9
금융부채	2	2	0	0	9
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	4	7	3	2	10
지배주주지분	9	13	32	36	39
자본금	0	0	2	2	2
자본잉여금	0	0	12	12	13
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	8	13	18	23	24
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	13	32	36	39
순금융부채	(3)	(2)	18	12	7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	(0)	2	8	1	4
당기순이익	2	5	6	5	2
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	(3)	(4)	2	(4)	2
투자활동 현금흐름	(0)	(0)	(2)	(7)	(10)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	1	1	0
기타	0	0	(3)	(8)	(10)
재무활동 현금흐름	0	(0)	11	(0)	9
금융부채증가(감소)	3	(0)	(3)	0	8
자본증가(감소)	0	0	13	0	1
기타재무활동	(3)	0	1	0	1
배당지급	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
현금의 증감	(0)	1	17	(6)	3
Unlevered CFO	3	7	8	7	5
Free Cash Flow	0	2	9	2	4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

시스웍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.21	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 12월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)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.
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2020년 12월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 기타 거래주의 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사항목은 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.