

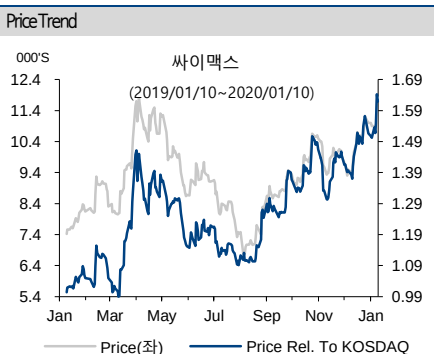
싸이맥스 (160980)

NR

액면가	500 원
종가(2020/01/10)	11,800 원

Stock Indicator	
자본금	533억 원
발행주식수	1,058만 주
시가총액	1253억 원
외국인지분율	4.9%
52 주 주가	6,750~11,850 원
60 일 평균 거래량	97,793 주
60 일 평균 거래대금	1.03억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.7	28.3	45.0	59.0
상대수익률	18.3	22.2	44.0	60.5



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	164	133	83	121
영업이익(십억원)	24	16	3	14
순이익(십억원)	18	13	6	12
EPS(원)	2,060	1,226	530	1,163
BPS(원)				
PER(배)	8.3	6.3	20.8	10.1
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관호 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

설비투자 회복으로 매출 성장 가속화

반도체 웨이퍼 이송 장비 전문업체

동사는 지난 2005 년에 설립된 반도체 웨이퍼 이송 장비 전문업체로서 주요 제품으로는 CTS(Cluster Tool System), EFEM(Equipment Front End Module), LPM(Load Port Module) 등이 있다. CTS 은 반도체 공정장비와 연결되는 장치로서 EFEM 내 대기(Atmosphere)로봇이 진공챔버로 웨이퍼를 반송시키면 진공챔버 내 진공로봇이 공정장비로 웨이퍼를 이송시키는 Tool Automation System 이며, EFEM 은 대기(Atmosphere)상태에서 웨이퍼를 반송하는 이송장치로서 Load Port Module, ATM Robot, Aligner, EFEM Software 등으로 구성되어 있다. 또한 LPM 은 반도체 제조용 웨이퍼를 담아두는 FOUP(Front Opening Universal Pod) 도어(Door)를 열거나 닫으면서 웨이퍼가 반송될 수 있도록 해주는 장치이다.

또한 주요 자회사로는 환경설비장치 사업을 하고 있는 신도이앤씨(지분 46.3%)가 있다. 지난해 3 분기 누적기준으로 매출 비중을 살펴보면 EFEM 34%, CTS 17%, LPM 8%, 기타 유지/보수 26%, 환경설비 15% 등이다.

올해 반도체 관련 설비투자 회복으로 매출성장 가시화 될 듯

국제반도체장비재료협회(SEMI)에 따르면, 반도체 장비 투자액은 2018 년 역대 최고치를 찍었지만, 2018 년 4 분기 시작된 메모리 가격 하락으로 지난해엔 약 7% 감소하였다. 그러나 올해 반도체 장비 투자액은 지난해 566 억달러에서 2.5% 늘어난 580 억 달러를 기록할 것으로 예상된다. 이는 3D 낸드플래시 투자가 지난해 하반기 들어 급격히 증가하는 가운데 로직 반도체 및 파운드리 분야 투자가 늘어나고 있기 때문이다.

동사의 경우 주요 매출처인 삼성전자의 설비투자 등에 힘입어 매출성장이 가시화 될 것으로 예상된다. 즉, 중국 시안 2 공장에는 올해 상반기 가동을 목표로 이미 낸드플래시 관련 장비 반입이 시작되었으며, 평택 2 공장은 올해 가동을 목표로 2 월부터 D 램 관련 장비가 입고될 예정이다. 또한 현재 가동하고 있는 평택 1 공장도 여유 공간에 투자가 이뤄질 예정이다.

이에 따라 지난해 4 분기부터 동사의 매출성장이 가시화 될 것으로 예상된다.

한편, 지난해 삼성전자는 PLP(Panel Level Package)사업을 삼성전기로부터 영업양수 하였다. 아직 투자시기가 결정되지는 않았지만 올해 삼성전자의 PLP 투자가 가시화 된다면 동사의 경우 PLP 용 EFEM 을 제조하고 있기 때문에 수혜가 예상된다.

지난해 4 분기부터 매출성장 가시화 될 듯

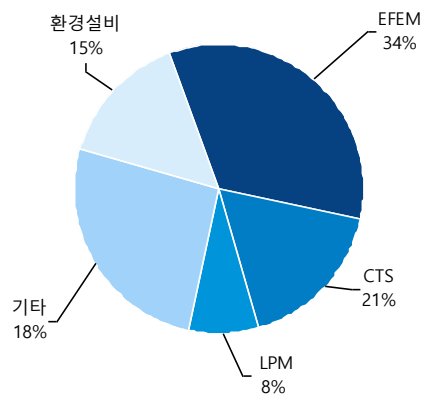
지난해 4 분기부터 삼성전자향 매출증가 등으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 올해의 경우 분기를 거듭할수록 매출상승으로 인한 실적개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

표2. 싸이맥스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	554	40	16	16	16	225	29.1
2016	732	74	79	63	63	782	14.3
2017	1,641	238	230	176	177	2,060	8.3
2018	1,335	157	160	133	130	1,226	6.3
2019E	827	28	51	42	56	530	20.8
2020E	1,213	140	150	125	123	1,163	10.1

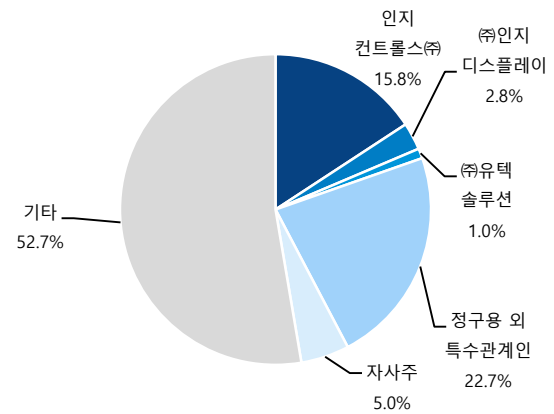
자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림22. 싸이맥스 매출 구성(2019년 3분기 누적 기준)



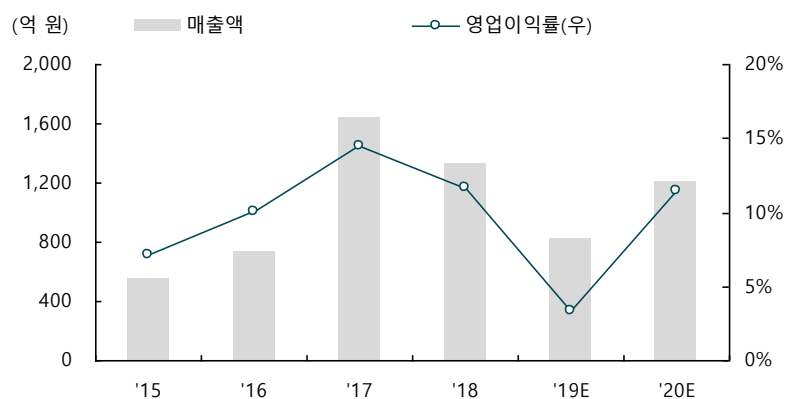
자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림23. 싸이맥스 주주 분포(2019년 9월 30일 기준)



자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림24. 싸이맥스 실적 추이 및 전망



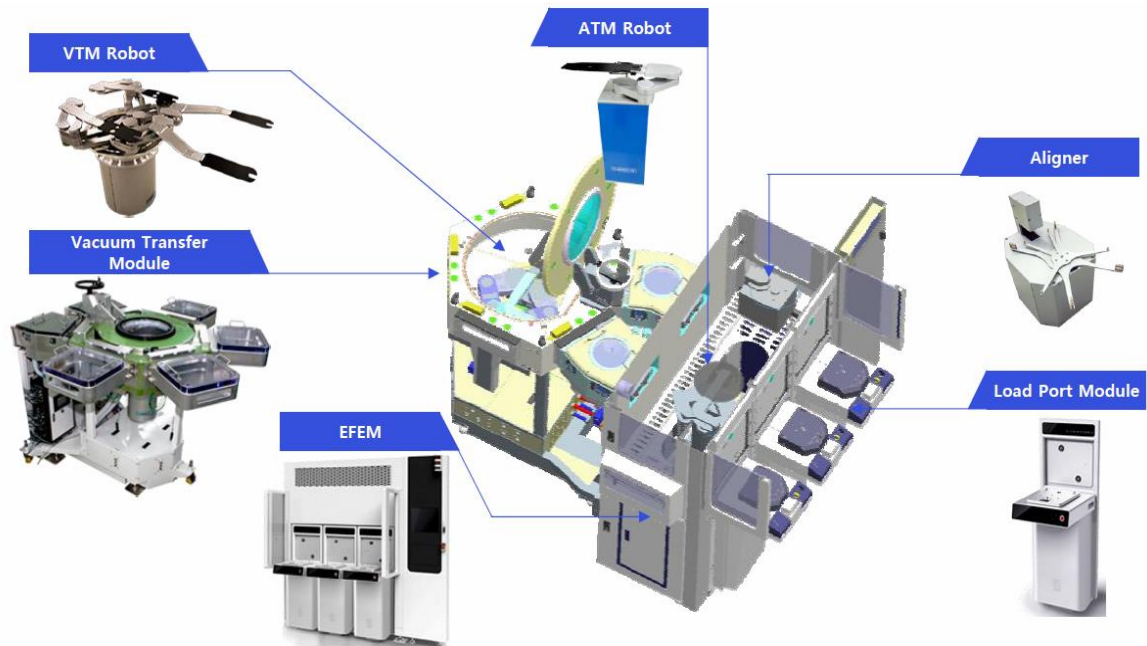
자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림25. 반고체 적용 공정



자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림26. Cluster Tool System



자료: 싸이맥스, 하이투자증권

싸이맥스
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-04-01 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-