

싸이맥스 (160980)

NR

액면가	500 원
종가(2020/04/10)	8,520 원

Stock Indicator	
자본금	533억원
발행주식수	1,092만주
시가총액	933억원
외국인지분율	2.8%
52 주 주가	5,240~13,750 원
60 일평균거래량	139,309 주
60 일평균거래대금	1.53억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.1	-27.8	-7.4	-22.2
상대수익률	-11.7	-18.6	-3.7	-2.6



FY	2017	2018	2019	2020E
매출액(십억원)	164	133	83	117
영업이익(십억원)	24	16	2	13
순이익(십억원)	18	13	4	11
EPS(원)	2,060	1,226	401	1,034
BPS(원)				
PER(배)	8.3	6.3	27.4	8.2
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

올해 상반기 매출 성장 가속화

반도체 웨이퍼 이송 장비 전문업체

동사는 지난 2005년에 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 기준으로 매출 비중을 살펴보면 EFEM 36%, CTS 20%, LPM 9%, 서비스 매출 외 24%, 환경설비 11% 등이다.

올해 상반기 매출성장 가속화 될 듯

국제반도체장비재료협회(SEMI)에 따르면, 올해 반도체 팹 장비 투자액은 전년 562 억달러 대비 약 3% 상승한 578 억달러를 기록할 것으로 예상된다. 이는 올해 상반기의 팹 장비 투자액은 지난해 하반기 대비 약 18% 하락할 것으로 예상되지만 하반기부터는 본격적인 회복세가 시작될 것으로 예상되기 때문이다. 지역별로 살펴보면 한국의 경우 삼성과 SK 하이닉스의 투자로 인해 2019 년 대비 31% 성장한 130 억달러(약 15 조 5675 억)를 넘어 대만에 이은 두 번째로 큰 지역으로 될 것으로 전망하였다. 또한 내년 한국의 팹 장비 투자액은 26% 상승해 170 억달러를 기록하며 가장 많은 투자가 이루어지는 지역으로 올라서게 된다.

동사의 경우 주요 매출처인 삼성전자의 설비투자 등에 힘입어 올해 상반기 매출성장 가속화 될 것으로 예상된다.

즉, 중국 시안 2 공장에는 올해 상반기 가동을 목표로 낸드플래시 관련 장비 반입이 진행 중에 있으며, 평택 2 공장은 올해 가동을 목표로 D 램 관련 장비가 입고되고 있는 중이다.

매출 성장으로 인한 실적개선 가속화

현재 동사 주가는 올해 예상실적 기준으로 PER 8.2 배로 거래되고 있어서 올해 상반기 매출 성장 가속화 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

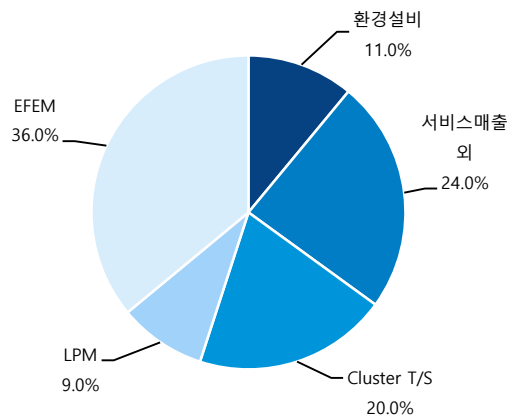
지난해 4 분기부터 삼성전자향 매출증가 등이 가시화 되고 있으며, 올해 상반기에 매출상승으로 인한 실적개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

표6. 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
2019	835	20	33	32	42	401	27.4
2020E	1,165	130	140	116	113	1,034	8.2

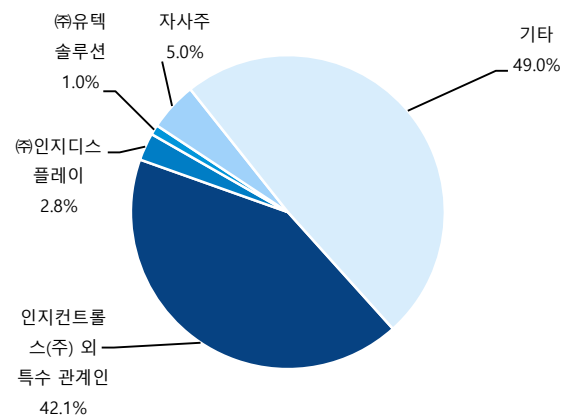
자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림30. 싸이맥스 매출 구성(2019년 기준)



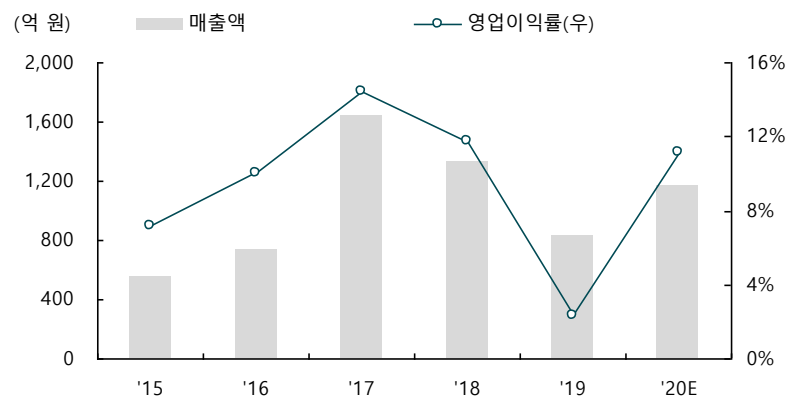
자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림31. 싸이맥스 주주 분포(2020년 4월 2일 기준)



자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림32. 싸이맥스 실적 추이 및 전망



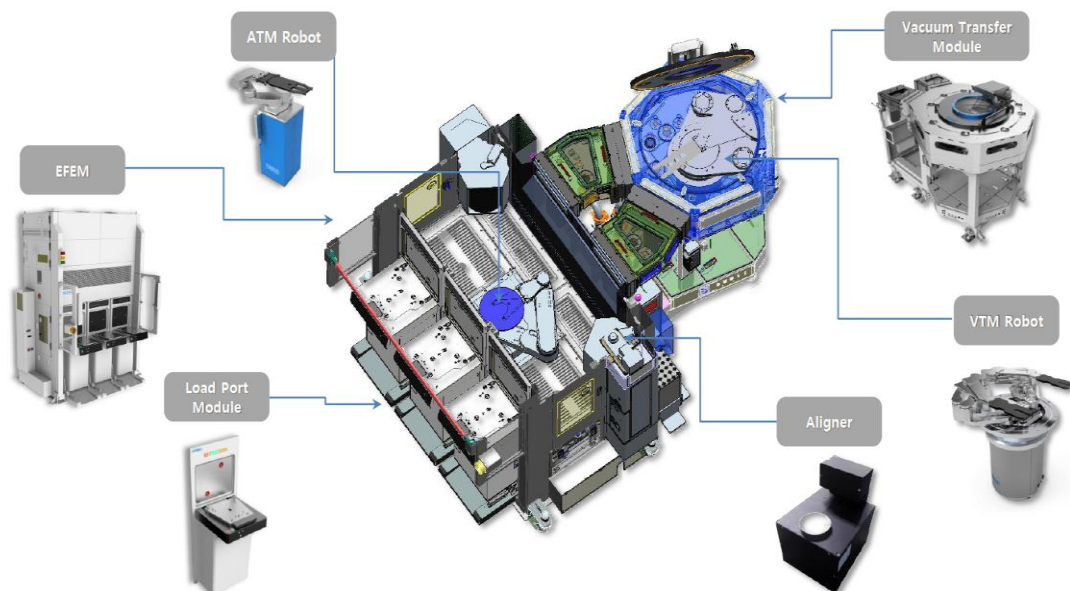
자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림33. 반고체 적용 공정



자료: 싸이맥스, 하이투자증권

그림34. 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 기관투자가 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 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 2020-3-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-