

싸이맥스 (160980/KQ)

실적·멀티플 동반 개선 구간 진입

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 실적과 멀티플 모두 개선될 전망

Key: 전공정 + 후공정 + 유리기판 이송장비 신사업

Step: 현재 주가는 26F P/E 10 배 수준으로 저가 매수 유효한 구간

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 27,150 원

상승여력: -

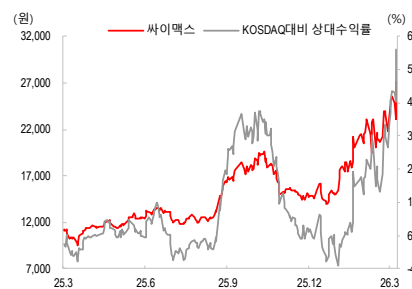
STOCK DATA

주가(26/04/01)	27,150 원
KOSDAQ	1,116.18 pt
52 주 최고가	27,150 원
60 일 평균 거래대금	6 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,092 만주
시가총액	297 십억원
주요주주	
인지컨트롤스(외 5)	47.39%
자사주	0.00%
외국인 지분율	5.78%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	십억원	195	157	165
영업이익	십억원	21	7	23
순이익(지배주주)	십억원	8	11	15
EPS	원	699	1,008	1,411
PER	배	16.6	14.3	6.0
PBR	배	2.0	2.6	1.5
EV/EBITDA	배	2.6	6.0	3.4
ROE	%	5.1	7.0	9.2
배당성향	%	40.1	32.5	23.2

국내 반도체 웨이퍼 이송 장비 시장의 절대 강자

▶싸이맥스는 반도체 웨이퍼 이송장비 제조업체로 전공정·후공정을 아우르는 풀제품 라인업을 보유 중이다. 전공정은 8 대 공정 장비에, 후공정은 HBM 용 TC 본더 중심으로 탑재된다. 최종 고객사는 삼성전자, SK 하이닉스, 마이크론 등으로 세메스, 원익 IPS, AMAT, 한미반도체, 한화비전 등 주요 장비사를 통해 공급된다. 25 년 기준 공정별 매출 비중은 전공정 40%, 후공정 60%대를 기록한 것으로 추정된다.

▶지금 싸이맥스에 주목할만한 이유는 ①지난 3 월 기업승계 절차와 지분증여 완료를 통해 경영 안정성 및 중장기 성장 전략이 강화되었고 ②올해는 설립 이후 최초의 전공정·후공정 동반 개선 사이클이 시작되며 사상 최대 실적 경신이 전망되기 때문이다.

전공정·후공정 동반 개선 사이클, 유리기판 신사업은 +α

①전공정: 21년 전공정 투자 사이클 피크 구간에 영업이익 324억원을 기록한 이후, 전 공정 투자 재개에 따른 장비 발주가 1Q26 부터 급증중인 것으로 파악된다. 삼성전자 P3·P4·테일러랩을 중심으로 수요가 집중되며 단기 물량 스쿼징이 발생하고 있고, 이에 따라 1H26 중 최소 50% 이상의 캐파 증설이 이뤄질 전망이다 (현재 3 천억원 → 4.5 천억원 이상). 한편 현재 샘플 테스트 중인 Slim EFEM 신제품은 글로벌 고객사 확대의 핵심 성장동력이 될 전망이다. LPM·로봇 내재화 역량을 기반으로 고객의 FAB 공간 효율화 니즈에 부합하는 슬림화 제품(800mm → 500mm 대) 개발을 완료했다.

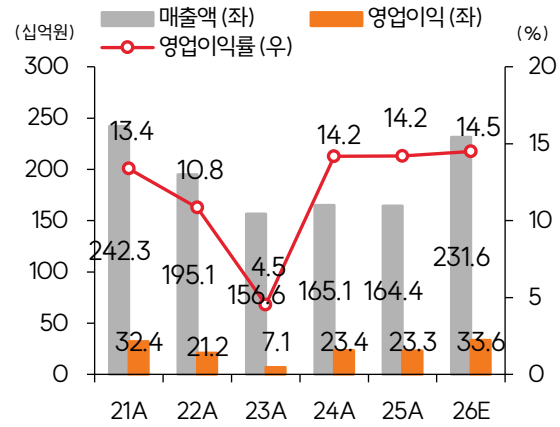
②후공정: 24년부터 HBM 수요 확대와 함께 한미반도체·한화비전·ASMPT 향 TC 본더용 이송장비 신규 매출이 반영되며, 전공정 투자 공백 구간을 후공정 수요가 효과적으로 보완했다. 이에 최근 2 년간 약 230 억원대 영업이익 회복을 견인했으며, 26 년에도 HBM 투자 기조가 유지되며 꾸준한 후공정 매출 성장이 전망된다.

③유리기판: 동사는 국내 주요 유리기판 제조업체와 유리기판 이송장비 샘플 테스트를 진행중이며 2H26 결과 확인 후 양산 여부가 결정될 전망이다. 유리기판은 기존 웨이퍼·PCB 대비 크기와 소재가 다르기 때문에 전용 장비가 필요하며 ASP 는 최소 2 배 이상 높을 것으로 전망된다. 향후 후공정에 이어 새로운 성장 축으로 작용할 전망이다.

26 년 영업이익 336 억원 전망, 현재 주가는 P/E 10 배 수준

26 년 실적은 매출액 2,316 억원(+40.9% YoY)과 영업이익 336 억원(+43.8% YoY, OPM 14.5%)으로 전망된다. 전공정과 후공정 동반 개선 사이클 구간 진입에 따른 실적 성장이 전망되며 향후 ①ATM 로봇 내재화 ②유리기판 이송장비 ③Slim EFEM 으로 유의미한 멀티플 리레이팅까지 이뤄질 것으로 기대된다. 동사 현재 주가는 26 년 실적 기준 P/E 약 10 배 수준으로 저평가 구간에 위치해 있다.

싸이맥스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 싸이맥스, SK 증권

싸이맥스 주요 고객사

구분	고객사	공정	싸이맥스 장비
전공정	SEMES	Photo, Etcher, Clean	CTS, EFEM, LPM
	WONIK IPS	Metal, CVD	CTS, EFEM
	TES	CVD, Clean	EFEM
	EOTECHNICS	Annealing	EFEM, LPM
	PSK	Asher	LPM
	APPLIED MATERIALS	Etcher, Metal	EFEM
후공정	APT	Annealing	EFEM, LPM
	SAMSUNG SDS	Panel Level Package	EFEM
	HANMI 한미반도체	TSV	EFEM
	한화정밀기계 ZEUS	TSV	EFEM
기타	Park SYSTEMS	계측	EFEM

자료: 싸이맥스, SK 증권

싸이맥스 CTS (Cluster Tool System)



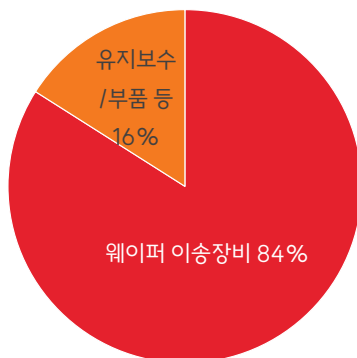
자료: 싸이맥스, SK 증권

싸이맥스 웨이퍼 이송장비



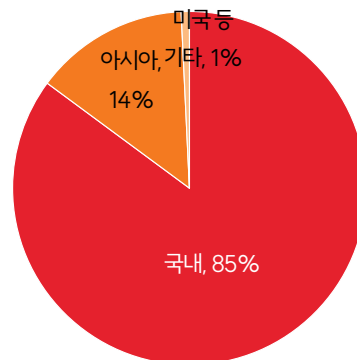
자료: 싸이맥스, SK 증권

싸이맥스 사업 부문별 매출 비중



주: 25년 기준, 자료: 싸이맥스, SK 증권

싸이맥스 지역별 매출 비중



주: 25년 기준, 자료: 싸이맥스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	108	130	148	128	130
현금및현금성자산	43	55	21	40	46
매출채권 및 기타채권	18	18	22	26	45
재고자산	28	31	37	31	31
비유동자산	83	90	78	84	98
장기금융자산	23	33	24	25	30
유형자산	26	35	37	31	31
무형자산	6	5	3	3	3
자산총계	191	220	226	213	227
유동부채	55	66	70	48	51
단기금융부채	26	31	49	18	16
매입채무 및 기타채무	20	20	14	23	24
단기충당부채	2	3	1	1	1
비유동부채	5	3	2	2	3
장기금융부채	2	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	61	69	72	50	54
지배주주지분	56	56	55	52	52
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	55	55	55	55	55
기타자본구성요소	-7	-7	-8	-8	-8
자기주식	-7	-7	-8	-8	11
이익잉여금	74	95	99	110	121
비지배주주지분	3	3	3	0	0
자본총계	130	150	154	163	174
부채와자본총계	191	220	226	213	227

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	26	36	-1	28	12
당기순이익(손실)	23	24	8	12	15
비현금성항목등	8	17	21	3	15
유형자산감가상각비	3	3	3	3	3
무형자산감각비	0	0	0	0	0
기타	5	14	18	-0	12
운전자본감소(증가)	-2	-2	-24	13	-18
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	2	-6	-5	-18
재고자산의감소(증가)	-8	-4	-8	5	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	5	-1	-5	11	2
기타	-5	-6	-12	-2	-0
법인세납부	-3	-3	-7	-2	-1
투자활동현금흐름	3	-23	-45	24	0
금융자산의감소(증가)	1	-19	-42	36	10
유형자산의감소(증가)	4	-3	-3	-1	-2
무형자산의감소(증가)	-0	0	0	0	-0
기타	-2	-1	-0	-11	-8
재무활동현금흐름	2	-1	12	-33	-7
단기금융부채의증가(감소)	4	3	8	-38	-3
장기금융부채의증가(감소)	2	-0	9	8	-0
자본의증가(감소)	4	0	0	0	0
배당금지급	-3	-4	-4	-3	-4
기타	-5	0	-1	-0	0
현금의 증가(감소)	31	13	-34	18	7
기초현금	12	43	55	21	40
기말현금	43	55	21	40	46
FCF	31	33	-4	27	10

자료 : 싸이맥스, SK증권 추정

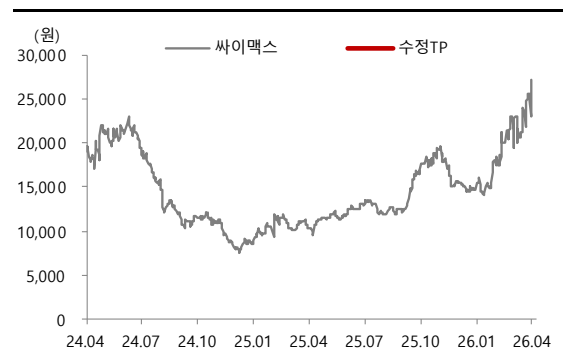
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	173	242	195	157	165
매출원가	134	192	157	134	125
매출총이익	39	50	38	22	40
매출총이익률(%)	22.5	20.6	19.6	14.3	24.1
판매비와 관리비	16	17	17	15	16
영업이익	23	32	21	7	23
영업이익률(%)	13.3	13.4	10.8	4.5	14.2
비영업손익	6	-1	-12	8	-6
순금융손익	0	1	1	2	2
외환관련손익	-0	0	0	0	2
관계기업등 투자손익	-1	-1	-0	-0	-1
세전계속사업이익	29	31	10	15	17
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	6	7	2	3	2
계속사업이익	23	24	8	12	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	23	24	8	12	15
순이익률(%)	13.3	10.0	4.0	7.6	9.3
지배주주	23	24	8	11	15
지배주주귀속 순이익률(%)	13.3	10.1	3.9	7.0	9.3
비지배주주	-0	-0	0	1	0
총포괄이익	23	24	9	12	15
지배주주	23	25	9	11	15
비지배주주	-0	-0	0	1	0
EBITDA	26	35	24	10	26

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	107.2	40.1	-19.5	-19.7	5.4
영업이익	1,064.1	41.0	-34.7	-66.4	229.1
세전계속사업이익	5,741.7	23.9	-75.0	76.1	-45.2
EBITDA	467.1	36.9	-32.1	-58.5	160.9
EPS	427.1	5.7	-68.7	44.2	39.9
수익성 (%)					
ROA	13.5	11.8	3.5	5.4	7.0
ROE	20.0	17.8	5.1	7.0	9.2
EBITDA마진	14.9	14.6	12.3	6.3	15.7
안정성 (%)					
유동비율	194.2	195.9	211.6	264.7	256.0
부채비율	47.0	46.2	46.7	30.8	30.9
순차입금/자기자본	-24.8	-32.6	-24.9	-32.1	-21.4
EBITDA/이자비용(배)	49.6	63.2	25.9	6.9	46.3
배당성향	15.7	16.9	40.1	32.5	23.2
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2,113	2,233	699	1,008	1,411
BPS	5,774	5,755	5,770	5,518	5,522
CFPS	2,369	2,497	956	1,267	1,641
주당 현금배당금	350	400	300	350	350
Valuation지표(배)					
PER	9.8	9.0	16.6	14.3	6.0
PBR	3.6	3.5	2.0	2.6	1.5
PCR	8.8	8.0	12.1	11.4	5.2
EV/EBITDA	1.7	1.4	2.6	6.0	3.4
배당수익률	1.7	2.0	2.6	2.4	4.1

일시	투자의견	목표주가 대상시점	목표가격	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2024.05.17	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 02 일 기준)

매수 93.63% 중립 6.37% 매도 0.00%