쎄크(081180)

미제시

다 이유가 있다

북미 비메모리 반도체 기업 N사 이슈 점검

11월 17일 북미 비메모리 반도체 기업 N사로부터의 수주 가능성이 언론에 언급되면서 주가가 급등했다. 해당 건은 아직 공식 수주로 확정된 것은 아니지만, 수주 가능성 자체는 상당히 높은 것으로 파악된다. 이번 장비는 HBM 검사용이 아니라 GPU 병렬 연결용 보드에서의 엑스레이 전수검사 장비로 추정된다. 이와 비슷한 장비는 연초 국내 IDM 업체에서도 요청이 있었고, 최근 패키징 공정 전반에서 엑스레이 검사 수요가 지속적으로 증가하는 추세다. 광학검사는 제품 외곽부의 마이크로범프 불량 검출이 어렵지만, 엑스레이는 가장자리를 비롯해 중앙부 범프까지 결함 검출이 가능하다는 장점이 있다. 패키징 미세화로 범프 크기가 축소되면서 불량률이 높아진 점도 엑스레이 채택 확대의 배경이다. 북미 N사를 시작으로 첨단 패키징에서의 엑스레이 검사 적용은 점진적으로 확대될 전망이다.

3분기 영업이익 흑자전환에 성공

3분기 매출액은 157억원(+19% QoQ, +20% YoY), 영업이익은 0.1억원(흑자전환 QoQ, 흑자전환 YoY)을 기록해 흑자전환에 성공했다. 4분기 실적은 더 양호할 전망으로 매출액은 245억원(+56% QoQ, +23% YoY), 영업이익은 25억원(+3,146% QoQ, -6% YoY)이 예상된다. 2차전지 검사장비 매출 지연으로 영업이익 연간 적자전환이 예상되는 점은 아쉽지만, 시선은 2025년보다 2026년을 바라봐야 한다.

결국 Tube 내재화가 핵심 기술력

동사의 가장 강력한 경쟁력은 엑스레이 검사장비의 핵심 부품인 Tube를 자체 제작할 수 있는 기술력이다. 해외 경쟁사 장비로는 검출하지 못했던 결함을 동사가 고성능 Tube 기반의 고해상도 검사로 해결해 수주 가능성이 높은 상황이다. 최근 N사향 장비 외에도 국내 IDM향 신규장비 수주 등 여러 모멘텀이 동시에 대기 중이다. 특히 방산용 LINAC 검사장비는 4분기 해외 고객사 1대, 2026년 상반기 국내 H사향 수주 가능성이 높아진 상태다. Tube 기술을 내재화한 국내 유일 업체라는 점이 이러한 수주 확대의 핵심 동력으로 작용할 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	29	(2)	(4)	(835)	-	(1)	-	(22.6)	-	(45.2)	-
2021A	30	(7)	(8)	(1,863)	-	(6)	-	(4.0)	-	(108.9)	-
2022A	42	(4)	(4)	(1,031)	-	(2)	-	(8.0)	-	(36.2)	-
2023A	50	0	(7)	(1,634)	-	2	-	23.9	-	52.6	-
2024A	54	1	2	431	-	3	-	5.9	-	56.0	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
-	-	-	-

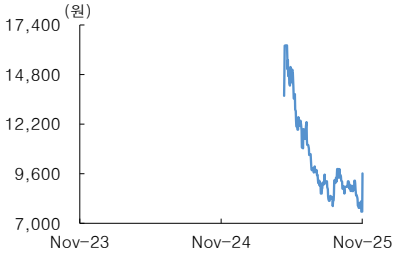
Stock Data

KOSPI(11/17)	4,089
주가(11/17)	9,620
시가총액(십억원)	67
발행주식수(백만)	9
52주 최고/최저가(원)	16,330/7,620
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,206
유동주식비율/외국인지분율(%)	70.8/2.1
주요주주(%) 김종현 외 11 인	27.9
원익 뉴그로쓰 2020 사모투자합자회사	18.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	10.6	(33.9)	-
KOSDAQ 대비(%p)	5.6	(58.4)	-

주가추이

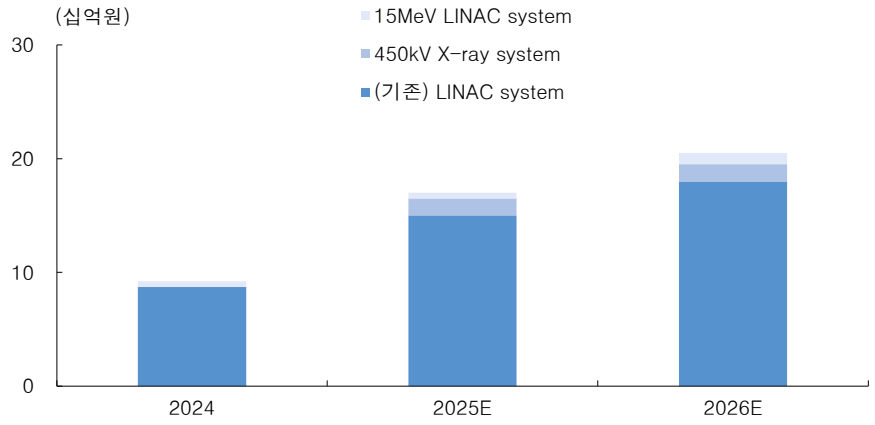


자료: FnGuide

조수헌
chosuhen@koreainvestment.com

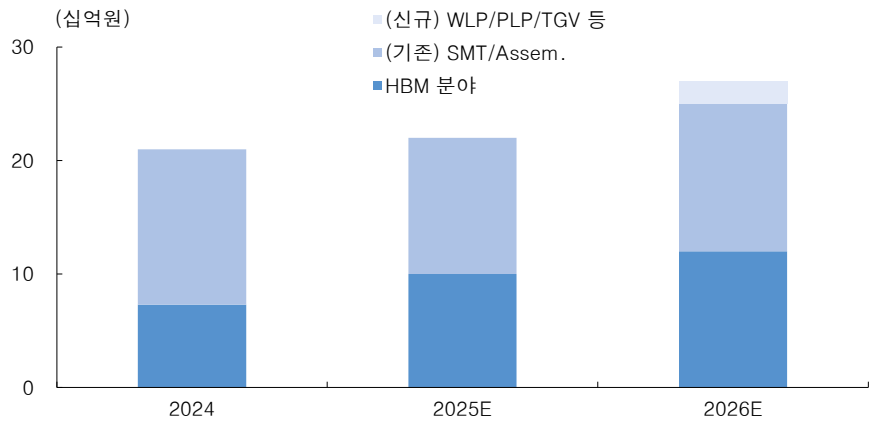
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 방산 분야 매출액 전망



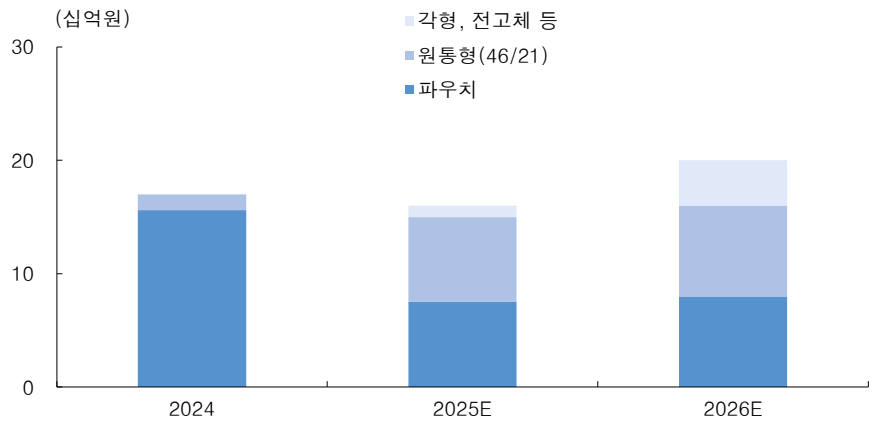
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 2] 반도체 분야 매출액 전망



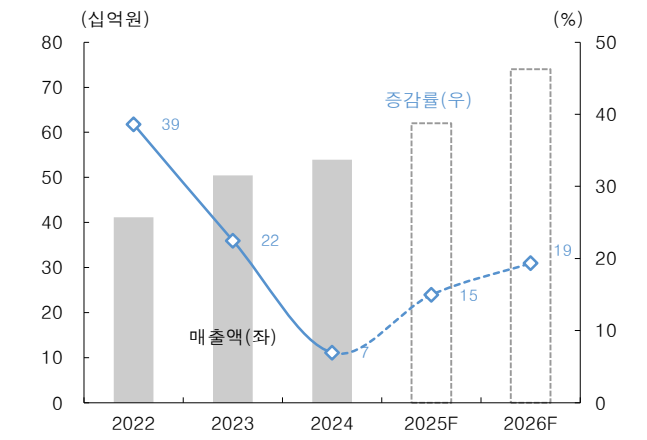
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 3] 2차전지 분야 매출액 전망



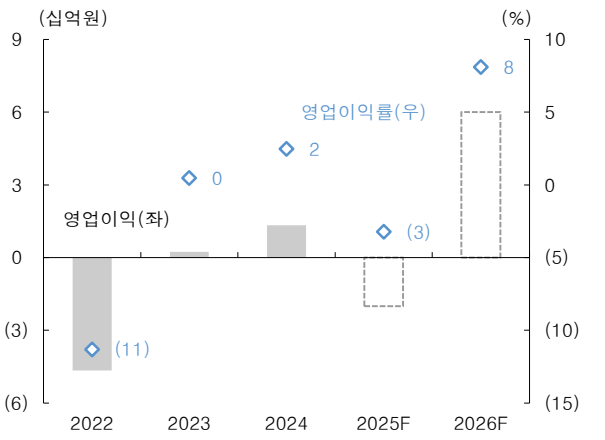
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 4] 연간 매출액 추이 및 전망



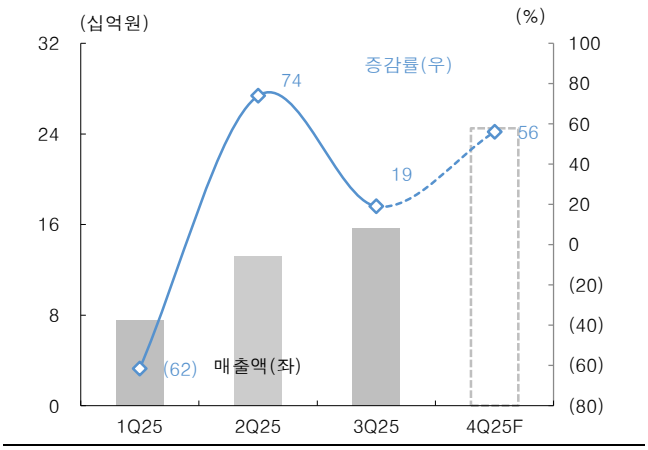
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 5] 연간 영업이익 추이 및 전망



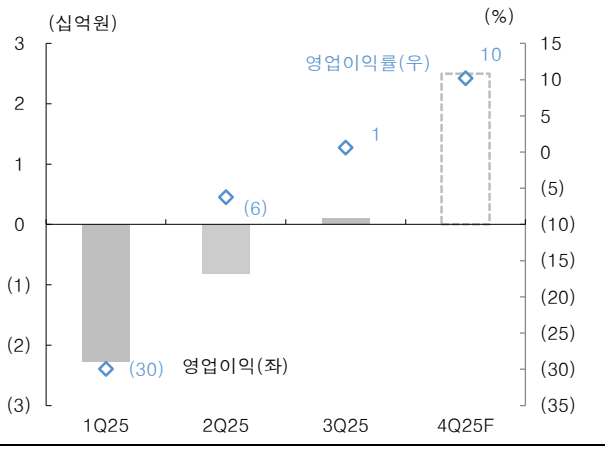
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 6] 분기별 매출액 추이 및 전망



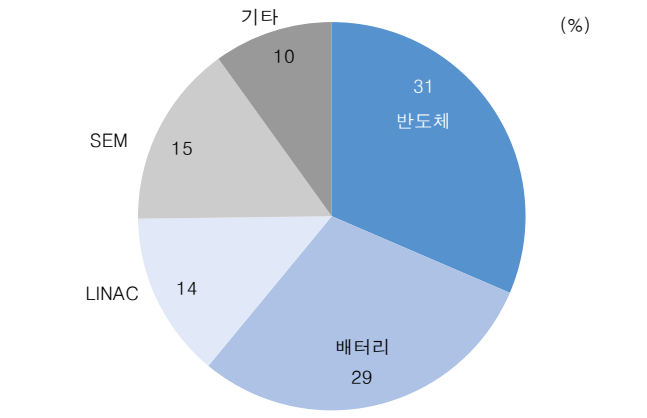
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 7] 분기별 영업이익 추이 및 전망



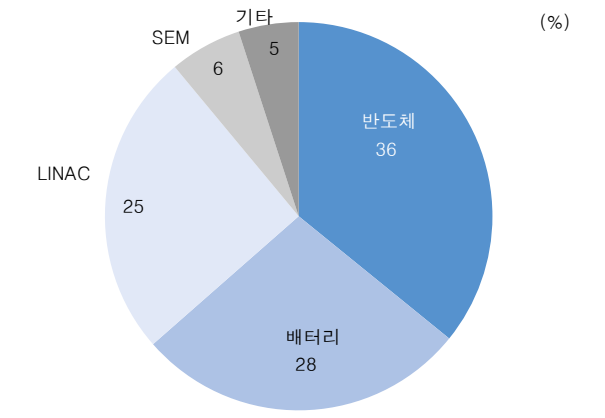
자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 8] 2021년 산업별 비중



자료: 쎄크, 한국투자증권

[그림 9] 2025년 산업별 비중 전망



자료: 쎄크, 한국투자증권

<표 1> 주요 연혁

연도	내용
2000	㈜쎄크 법인 설립
2002	쎄크엔지니어링 양수
	X-RAY 검사기 설계 및 제작승인 획득 (한국원자력안전기술원)
	ISO 9001:2001 인증획득 (국제기술품질인증원)
2004	X-RAY 검사기 일본수출
2006	X-RAY OPEN-tube 개발
2007	주사전자현미경 (MINI-SEM 개발)
	NET-소형 경통계를 적용한 고배율 탁상형 주사 전자현미경 기술 인증 (과학기술부)
2008	해외사무소 (중국-상해) 설립 및 운영
	신기술(NET-개방형 미소 초점 X-RAY 발생장치 기술) 인증 (지식경제부)
2009	90kV-18W 밀봉-반사형 X-ray Tube 개발, X-ray System 200 대 누적 출고
2012	Focal spot 200 ㎚ 분해능의 개방-투과형 X-ray Tube 개발
2014	해외사무소 (중국-심천) 설립 및 운영
	세계 최초 In-line 전용 Open type Hybrid X-ray Tube 개발
2016	신사옥 완공 및 이전 (수원시 권선구 산업로 155 번길 111)
	해외사무소 (베트남-하노이) 설립
2018	상해쎄크검측설비유한공사 설립
2021	고정형/이동설치형 컨테이너 검색기 개발
2024	소재부품장비 전문기업 인증 (한국산업기술기획평가원)

자료: 쎄크, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**29**	**30**	**42**	**50**	**54**
매출원가	18	21	28	35	37
매출총이익	11	9	14	15	16
판매관리비	14	16	17	15	15
영업이익	**(2)**	**(7)**	**(4)**	**0**	**1**
영업이익률(%)	*(7.8)*	*(25.1)*	*(8.7)*	*0.5*	*2.5*
EBITDA	(1)	(6)	(2)	2	3
EBITDA Margin(%)	*(3.7)*	*(20.8)*	*(5.4)*	*4.4*	*6.2*
영업외수익	(2)	(0)	(1)	(7)	1
금융수익	0	0	0	1	5
금융비용	1	1	1	8	4
기타영업외손익	(1)	1	1	0	0
관계기업관련손익	0	(0)	0	0	0
세전계속사업이익	**(4)**	**(8)**	**(4)**	**(7)**	**2**
법인세비용	(0)	0	(0)	0	(0)
연결당기순이익	(4)	(8)	(4)	(7)	2
지배주주지분순이익	**(4)**	**(8)**	**(4)**	**(7)**	**2**
지배주주순이익률(%)	*(12.3)*	*(26.8)*	*(10.5)*	*(13.7)*	*3.8*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(16.7)	2.2	41.3	20.1	6.9
영업이익 증가율	-	-	-	-	456.2
지배주주순이익 증가율	-	-	-	57.4	-
EPS 증가율	-	-	-	58.5	-
EBITDA 증가율	-	-	-	-	50.7

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**45**	**57**	**68**	**74**	**78**
유동자산	23	30	41	46	50
현금성자산	4	5	14	6	2
매출채권및기타채권	8	4	7	7	13
재고자산	10	19	18	32	33
비유동자산	22	27	27	28	28
투자자산	1	0	0	1	1
유형자산	18	25	24	25	26
무형자산	2	2	1	1	1
부채총계	**39**	**49**	**52**	**87**	**58**
유동부채	20	38	39	71	42
매입채무및기타채무	6	10	8	9	9
단기차입금및단기사채	12	14	8	15	11
유동성장기부채	1	10	15	7	1
비유동부채	19	10	13	16	16
사채	5	5	8	1	0
장기차입금및금융부채	11	2	0	10	10
자본총계	**6**	**9**	**16**	**(13)**	**21**
지배주주지분	6	9	16	(13)	21
자본금	2	2	3	2	4
자본잉여금	0	5	14	0	29
기타자본	(0)	(0)	2	0	0
이익잉여금	4	(4)	(8)	(15)	(13)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순차입금	24	25	18	53	20

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**(3)**	**(5)**	**(4)**	**(7)**	**2**
당기순이익	(4)	(8)	(4)	(7)	2
유형자산감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(2)	1	(3)	(10)	0
기타	1	1	3	8	(2)
투자활동현금흐름	**(1)**	**(1)**	**(1)**	**(2)**	**(2)**
유형자산투자	(0)	(1)	(0)	(2)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(0)	0	0	(0)	(1)
무형자산순증	(1)	(1)	(0)	0	0
기타	0	0	(0)	0	0
재무활동현금흐름	**7**	**6**	**13**	**1**	**(5)**
자본의증가	0	5	10	0	0
차입금의순증	7	1	4	1	(5)
배당금지급	(0)	0	0	0	0
기타	(0)	(0)	(0)	0	(0)
기타현금흐름	0	0	0	(0)	0
현금의증가	**3**	**1**	**9**	**(7)**	**(4)**
FCF	(3)	(4)	(3)	-	2

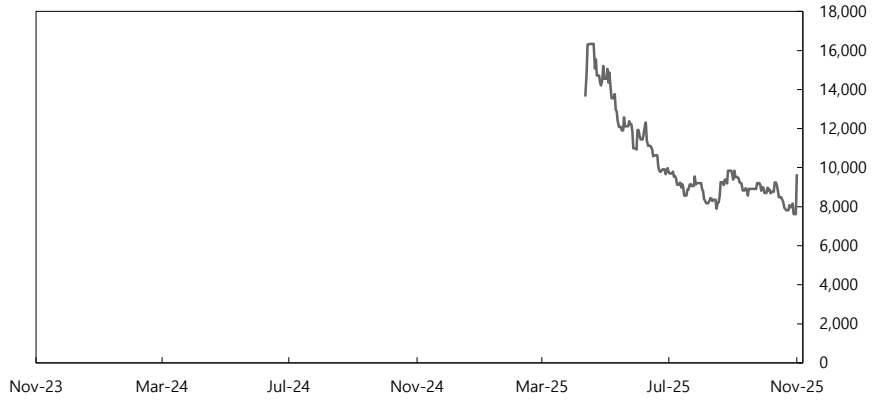
주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	(835)	(1,863)	(1,031)	(1,634)	431
BPS	1,437	1,727	2,546	(2,112)	2,751
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(8.3)	(15.6)	(7.0)	(9.4)	2.7
ROE	(45.2)	(108.9)	(36.2)	52.6	56.0
배당수익률	-	-	-	-	-
배당성향	-	-	-	-	-
안정성					
부채비율(x)	639.9	569.8	330.3	(660.3)	279.9
차입금/자본총계비율(%)	472.9	349.6	201.1	(447.5)	110.4
이자보상배율(x)	(2.6)	(7.4)	(2.5)	0.1	0.3
순차입금/EBITDA(x)	(22.7)	(4.1)	(8.0)	23.9	5.9
Valuation(x)					
PER	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
최고	-	-	-	-	-
최저	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	(22.6)	(4.0)	(8.0)	23.9	5.9

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
쎄크 (081180)	2025.04.10	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 18일 현재 쎄크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.