IPO 의무공표자료

싸이닉솔루션 (234030)

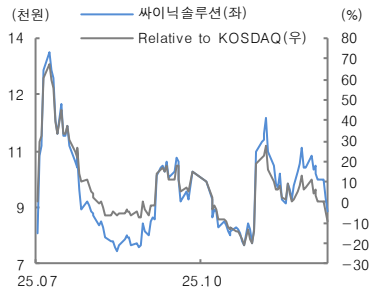
피지컬AI와 함께 올 센서 시장

박장욱 Jangwook.Park@daishin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (25.12.17)	8,610
업종	

KOSDAQ	911.07
시가총액	2,032억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	2억원
52주 최고/최저	13,550원 / 7,400원
120일 평균거래대금	505억원
외국인지분율	0.87%
주요주주	이현 외 2 인 43.09% 남옥선 10.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.2	-12.7	0.0	0.0
상대수익률	-14.9	-19.0	0.0	0.0



- SK하이닉스 파운드리 공식 협력 디자인하우스
- 차기 신규산업으로 MEMS 및 Ge SWIR 센서시장 개발 중
- 중국 고객사향 매출 성장으로 소폭의 실적 성장 예상

SK하이닉스시스템아이씨 공식 협력 디자인 하우스

25년 7월 상장. SK하이닉스의 파운드리인 SK하이닉스 시스템아이씨 공식 협력 디자인 하우스로 PMIC, CIS, DDI 등 다양한 반도체 제품에 대한 설계 및 양산을 지원 중. 국내외 약 220개 이상의 팹리스 고객을 고객사로 확보 중

피지컬 AI 시대. 개화되는 센서 시장

동사는 차기 성장 동력으로 MEMS(Micro-Electro-Mechanical System), SWIR(Short-Wave InfraRed) 등 센서 파운드리 시장으로 포트폴리오 확장을 구축하는 중. MEMS 센서는 저전력 고성능 음성 인식 센서로 대만 고객사를 확보한 상황. SWIR는 극적외선 센서로 현재는 대상의 성질을 평가하는 스펙트럼 센서임. 동사는 Ge 기반 고성능 SWIR센서 개발을 통해서 자율주행차용 센서 시장에 들어가는 것을 목표로 함 Ge SWIR는 InGaAs SWIR와 비교해 탐지에 필요한 파장 길이는 (Ge 1,600nm, InGaAs 1,700nm) 거의 비슷한 반면, 가격은 1/10, 1/20배 수준으로 저렴함

25년 매출액 1,881억원(+YoY 12.3%), 영업이익 58억원(+ 10.2%) 전망

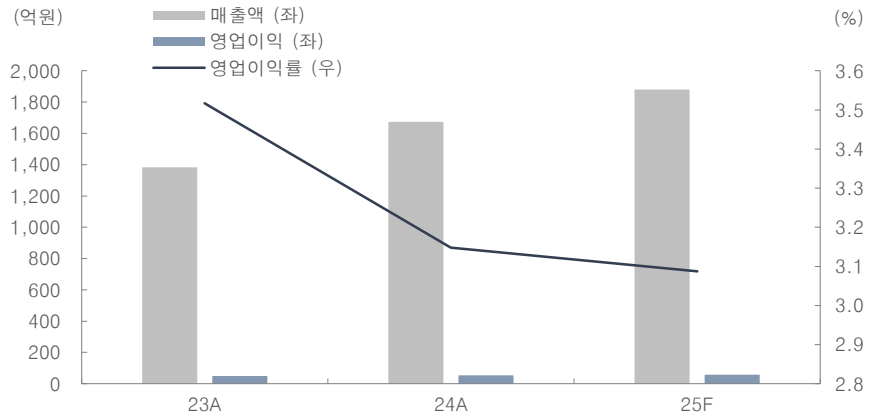
주요 매출처인 중국 고객사향 매출이 지속됨에 따라 25년에는 소폭의 매출 및 영업이익 성장을 전망함. MEMS센서의 경우, 대만 고객사 확보를 통해 26년 본격적인 매출 발생을 기대함. 차기 성장동력이 될 Ge SWIR센서 부문도 중장기적 관점에서 관심 필요

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원 , %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	-	-	1,382	1,674	1,881
영업이익	-	-	49	53	58
세전순이익	-	-	28	72	71
총당기순이익	-	-	16	55	56
지배지분순이익	-	-	16	55	56
EPS	-	-	96	277	254
PER	-	-	0.0	0.0	31.8
BPS	-	-	770	956	1,156
PBR	-	-	11.2	9.0	7.4
ROE	-	-	25.0	34.7	25.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 1. **매출액 및 영업이익 추이 및 전망**



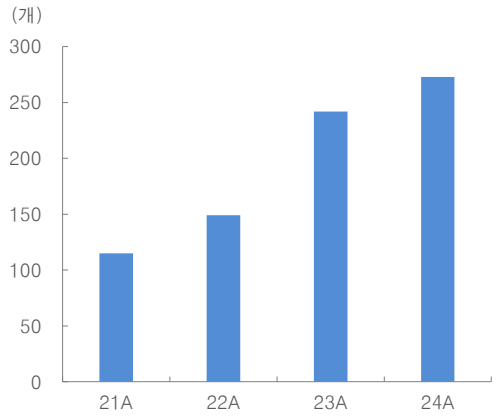
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

표1. **싸이닉 솔루션 연도별 실적추이 및 전망** (단위: 억원)

	23A	24A	25F
매출액	**1,382**	**1,674**	**1,881**
YoY(%)	–	21.1%	12.3%
매출 총이익	104	131	149
YoY(%)	–	25.3%	14.4%
총이익률(%)	7.5%	7.8%	7.9%
영업이익	**49**	**53**	**58**
YoY(%)	–	8.4%	10.2%
영업이익률(%)	3.5%	3.1%	3.1%
세전이익	**28**	**72**	**71**
YoY(%)	–	160.5%	-1.7%
세전이익률(%)	2.0%	4.3%	3.8%
당기순이익	**16**	**55**	**56**
YoY(%)	–	247.4%	0.4%
순이익률(%)	1.2%	3.3%	3.0%

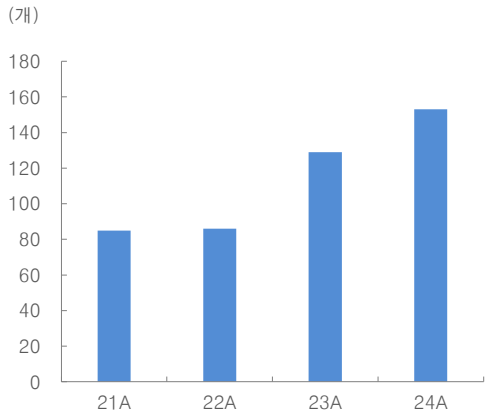
자료: 대신증권 싸이닉솔루션, Research Center 추정

그림 2. 연도별 개별 프로젝트 증가 추이



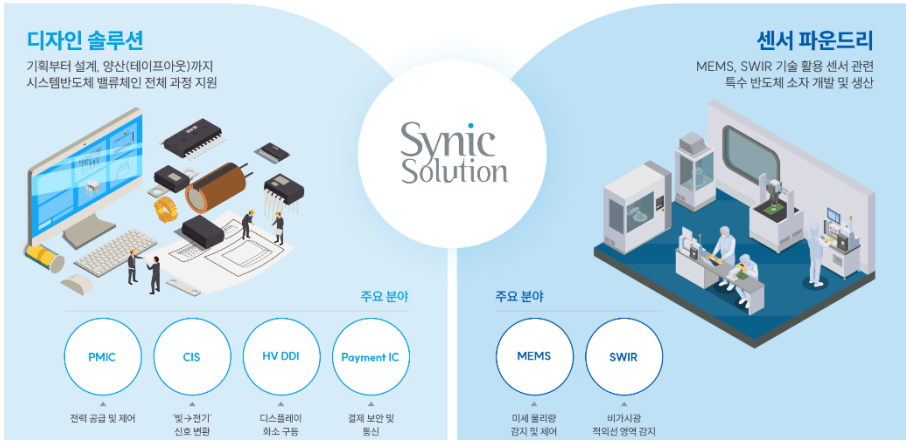
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 3. 양산 매출 거래 고객수 증가 추이



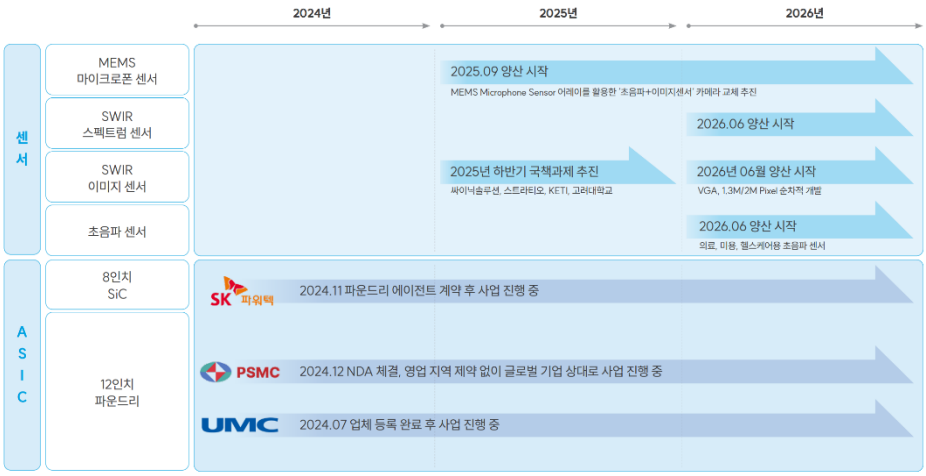
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 4. 싸이닉 솔루션 투트랙 전략. 디자인 솔루션 및 센서 파운드리 사업



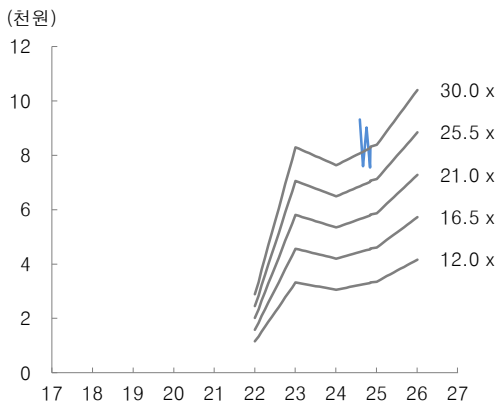
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 5. 싸이닉 솔루션 성장 로드맵



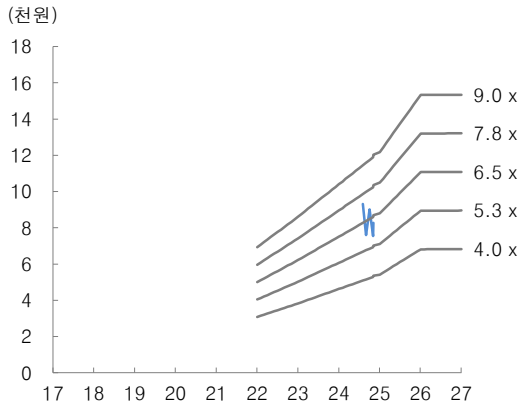
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 6. **싸이닉솔루션 P/E 밴드**



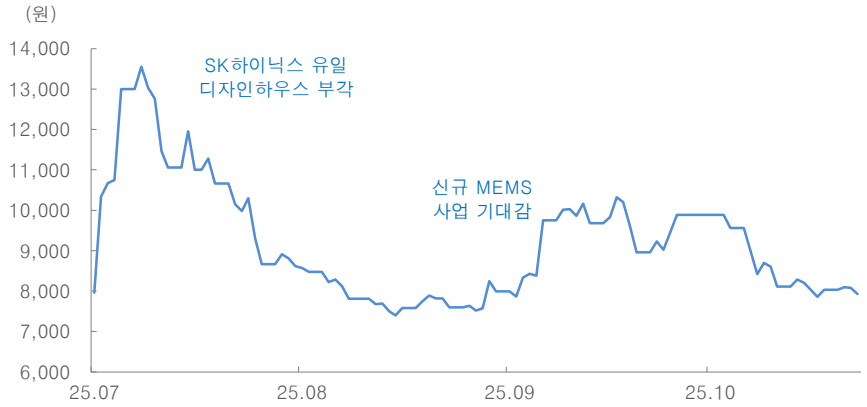
자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 7. **싸이닉솔루션 P/B 밴드**



자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

그림 8. **싸이닉솔루션 역사적 주가 추이**



자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	0	0	1,382	1,674	1,881
매출원가	0	0	1,278	1,544	1,731
매출총이익	0	0	104	131	149
판매비와관리비	0	0	56	78	91
영업이익	0	0	49	53	58
영업이익률	na	na	3.5	3.1	3.1
EBITDA	0	0	53	57	61
영업외손익	0	0	-21	20	13
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	27	39	25
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-45	-20	-12
외환관련손실	0	0	22	15	12
기타	0	0	-3	0	0
법인세비용차감전순손익	0	0	28	72	71
법인세비용	0	0	-11	-17	-16
계속사업순손익	0	0	16	55	56
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	16	55	56
당기순이익률	na	na	1.2	3.3	3.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	16	55	56
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	-14	9	9
포괄순이익	0	0	2	64	65
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	2	64	65

재무상태표 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	0	0	341	411	519
현금및현금성자산	0	0	144	208	300
매출채권 및 기타채권	0	0	112	120	132
재고자산	0	0	18	11	12
기타유동자산	0	0	67	73	75
비유동자산	0	0	91	71	69
유형자산	0	0	39	39	37
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	52	32	32
자산총계	0	0	433	482	588
유동부채	0	0	235	242	299
매입채무 및 기타채무	0	0	54	45	49
차입금	0	0	30	105	180
유동성채무	0	0	37	6	5
기타유동부채	0	0	114	86	65
비유동부채	0	0	69	47	35
차입금	0	0	41	31	26
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	29	16	9
부채총계	0	0	304	289	334
지배지분	0	0	127	191	252
자본금	0	0	2	20	24
자본잉여금	0	0	148	130	130
이익잉여금	0	0	-14	46	102
기타자본변동	0	0	-8	-5	-3
비지배지분	0	0	1	1	2
자본총계	0	0	129	193	254
순차입금	0	0	-49	-79	-104

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
EPS	0	0	96	277	254
PER	-	-	-	-	31.8
BPS	0	0	770	956	1,156
PBR	0.0	0.0	11.2	9.0	7.4
EBITDAPS	0	0	319	283	281
EV/EBITDA	0.0	0.0	37.6	34.6	31.5
SPS	0	0	8,347	8,371	8,615
PSR	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
CFPS	0	0	296	393	327
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
성장성					
매출액 증가율	na	na	na	21.1	12.3
영업이익 증가율	na	na	na	8.4	10.2
순이익 증가율	na	na	na	237.8	0.6
수익성					
ROIC	0.0	0.0	96.6	45.9	34.5
ROA	0.0	0.0	22.5	11.5	10.9
ROE	0.0	0.0	25.0	34.7	25.0
안정성					
부채비율	0.0	0.0	236.3	150.2	131.5
순차입금비율	0.0	0.0	-37.9	-41.2	-41.1
이자보상배율	0.0	0.0	8.5	10.4	0.0

현금흐름표 (단위: 억원)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	0	0	44	7	5
당기순이익	0	0	16	55	56
비현금항목의 가감	0	0	33	23	16
감가상각비	0	0	4	4	3
외환손익	0	0	3	-8	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	26	28	25
자산부채의 증감	0	0	3	-64	-51
기타현금흐름	0	0	-8	-7	-16
투자활동 현금흐름	0	0	-58	11	-3
투자자산	0	0	-28	14	-1
유형자산	0	0	-21	-1	-1
기타	0	0	-10	-2	-2
재무활동 현금흐름	0	0	9	34	73
단기차입금	0	0	0	75	75
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	27	-5	-5
유상증자	0	0	150	0	4
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-168	-36	-1
현금의 증감	0	0	-6	63	92
기초 현금	0	0	0	0	208
기말 현금	0	0	-6	63	300
NOPLAT	0	0	29	40	45
FCF	0	0	11	43	48

자료: 싸이닉솔루션, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

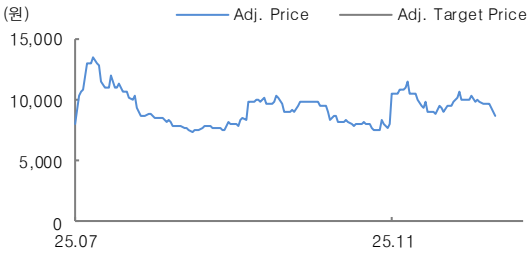
(담당자:박장욱)

본 자료는 당사가 IPO 대표 주관사로 선정되어 작성한 의무 공표자료입니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

싸이닉솔루션(234030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251216)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상