의무공표 대상 보고서

시지트로닉스 (429270)

백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

중장기 성장 방향성 점검 중장기 성장 방향성

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (12/26)	4,675원
상승여력	-

시가총액	218억원
총발행주식수	6,449,231주
60일 평균 거래대금	12억원
60일 평균 거래량	217,215주
52주 고/저	7,429원 / 3,473원
외인지분율	1.35%
배당수익률	0.00%
주요주주	심규환 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.6)	(19.2)	7.5
상대	(15.7)	(26.7)	(21.0)
절대 (달러환산)	(10.1)	(20.8)	9.3

2025년 Review: 생각보다 회복이 더딘 Sensor 사업

동사 2025년 연간 예상 매출액과 영업손익은 각각 129.4억원(YoY +6.3%), -63.8억원(OPM -49.3%, YoY 적자 지속)으로 연초 계획대비 전사 실적 회복이 더딜 것으로 전망한다. 주력 고객사의 Consumer 제품 수요 개선이 제한적인 가운데, 동사 BB-PD 제품에 대한 채택율이 예상대비 저조했기 때문이다. 한편 올해 전사 예상 비용은 193.2억원으로 전년대비 4.7% 증가했다. 임직원 주식 보상비용이 전년비 상당부분 감소했음에도 불구하고 Sensor 신규 아이템 및 Power 시장 대응을 위한 연구 개발비가 증가했기 때문이다.

2026년 Outlook: 중장기 성장 방향성 점검 필요

11월 17일 동사는 59.9억원(179.1만주) 규모의 유상증자를 집행했다. 이중 33.9억원은 운영자금, 나머지 26.0억원은 시설 투자를 위한 자금으로 활용될 예정이다. 차세대 Sensor(IRED, 적외선 센서 등) 및 Power 소자의 사업 다각화를 준비 중인 것으로 파악된다.

2026년 동사 예상 매출액과 영업손익은 각각 148.8억원(YoY +15.0%), -55.1억원(OPM -37.0%, YoY 적자 지속)으로 점진적인 실적 개선세가 이어질 것이다. 1)Power 소자의 사업 다각화 모멘텀은 유효하다. 올해 상반기 지나면서 다수의 고객사향으로 신규 수주는 늘어나고 있다. 동사 Power 소자는 전기 에너지를 활용하기 위해 스위칭, 직류/교류 변환, 전압 및 주파수 변조 등의 기능을 제공하며, 대부분 실리콘 기반으로 IT/가전 시장을 대응해왔다. 한편 방산 고객향 제품은 상대적으로 고부가 아이템으로 2026년 지나면서 양산 체재로 전환된 물량이 점진적으로 반영될 것으로 기대한다. 2)국내 주력 고객의 Consumer 수요 회복과 동사 Sensor 신제품 채택율 확대 여부가 2026년 실적의 주요 변수로 작용할 전망이다.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4	15.9	15.1	-	-
영업이익	-2	적지	적지	-	-
세전계속사업이익	-2	적지	적지	-	-
지배순이익	-2	적지	적지	-	-
영업이익률 (%)	-41.8	적지	적지	-	-
지배순이익률 (%)	-40.2	적지	적지	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	15	13	12	13
영업이익	-5	-5	-6	-6
지배순이익	-4	-6	-6	-7
PER	-	-11.2	-7.5	-3.5
PBR	-	2.4	1.8	1.3
EV/EBITDA	-	-18.1	-12.0	-6.6
ROE	-31.5	-27.1	-21.7	-28.5

자료: 유안타증권

시지트로닉스 (429270) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서					(단위: 십억원)
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	**15**	**13**	**12**	**13**	**15**
매출원가	16	14	14	16	16
매출총이익	-2	-2	-2	-3	-1
판관비	3	4	4	4	4
영업이익	**-5**	**-5**	**-6**	**-6**	**-6**
EBITDA	-3	-3	-4	-4	-3
영업외손익	0	0	0	0	0
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	-5	-6	-6	-7	-6
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-4	-6	-6	-7	-6
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	-6	-6	-7	-6
지배지분순이익	**-4**	**-6**	**-6**	**-7**	**-6**
포괄순이익	-4	-6	-6	-7	-6
지배지분포괄이익	-4	-6	-6	-7	-6

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표					(단위: 십억원)
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	**-1**	**-4**	**-4**	**-4**	**-2**
당기순이익	-4	-6	-6	-7	-6
감가상각비	2	2	2	3	2
외환손익	0	0	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	1	-1	-2	0	1
기타현금흐름	1	1	1	1	0
투자활동 현금흐름	**-2**	**-17**	**5**	**-1**	**1**
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-4	-5	-1	0
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	0	-14	10	-1	1
재무활동 현금흐름	**-1**	**20**	**-1**	**8**	**0**
단기차입금	0	1	0	1	0
사채 및 장기차입금	-1	-2	0	0	0
자본	0	22	0	7	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-1	-1
현금의 증감	**-4**	**-1**	**0**	**2**	**-2**
기초 현금	5	2	1	1	3
기말 현금	2	1	1	3	0
NOPLAT	**-5**	**-5**	**-6**	**-6**	**-6**
FCF	**-4**	**-8**	**-10**	**-5**	**-2**

재무상태표					(단위: 십억원)
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	**10**	**23**	**14**	**17**	**15**
현금및현금성자산	2	1	1	3	0
매출채권 및 기타채권	3	3	4	4	4
재고자산	5	4	5	5	6
비유동자산	16	17	20	18	15
유형자산	16	17	19	17	15
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	**25**	**40**	**34**	**35**	**30**
유동부채	8	7	7	8	8
매입채무 및 기타채무	3	2	1	2	2
단기차입금	4	5	5	6	6
유동성장기부채	1	1	0	0	0
비유동부채	6	3	3	4	4
장기차입금	5	3	2	3	3
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**14**	**11**	**10**	**12**	**12**
지배지분	12	29	24	24	18
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	31	53	53	60	60
이익잉여금	-21	-27	-33	-40	-45
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**12**	**29**	**24**	**24**	**18**
순차입금	**8**	**-7**	**3**	**1**	**4**
총차입금	10	8	8	9	9

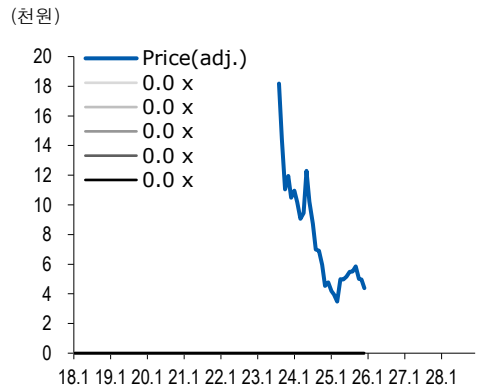
Valuation 지표					(단위: 원, 배, %)
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EPS	-1,112	-1,267	-1,150	-1,320	-873
BPS	3,010	5,858	4,756	3,651	2,770
EBITDAPS	-777	-799	-763	-693	-480
SPS	3,695	2,863	2,460	2,544	2,304
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	**-11.2**	**-7.5**	**-3.5**	**-5.4**
PBR	-	**2.4**	**1.8**	**1.3**	**1.7**
EV/EBITDA	-	**-18.1**	**-12.0**	**-6.6**	**-8.4**
PSR	-	**5.0**	**3.5**	**1.8**	**2.0**

재무비율					(단위: 배, %)
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	**-6.3**	**-13.8**	**-2.7**	**6.3**	**15.0**
영업이익 증가율 (%)	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**
지배순이익 증가율 (%)	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**	**적지**
매출총이익률 (%)	-13.6	-14.3	-18.4	-21.6	-10.0
영업이익률 (%)	**-33.4**	**-43.5**	**-51.6**	**-49.3**	**-37.0**
지배순이익률 (%)	-30.1	-44.2	-46.8	-51.9	-37.9
EBITDA 마진 (%)	-21.0	-27.9	-31.0	-27.2	-20.8
ROIC	-20.2	-24.5	-25.3	-24.7	-22.7
ROA	-15.5	-17.0	-15.6	-19.5	-17.3
ROE	**-31.5**	**-27.1**	**-21.7**	**-28.5**	**-27.2**
부채비율 (%)	114.9	36.5	42.8	49.1	66.9
순차입금/자기자본 (%)	70.6	-23.9	11.7	6.2	23.8
영업이익/금융비용 (배)	-15.3	-13.6	-21.7	-20.3	-16.4

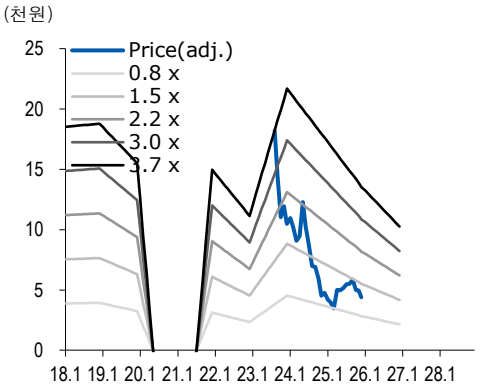
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

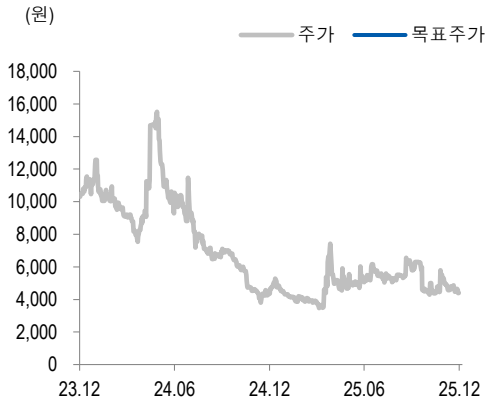
P/E band chart



P/B band chart



시지트로닉스 (429270) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-26	Not Rated	-	1년		
2024-12-28	1년 경과 이후		1년		
2023-12-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-26

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.