

싸이맥스 (160980/KQ)

실적 및 주가 회복 전망

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

Signal: 2H26 부터 후공정 물량 정상화에 따른 이익 개선 본격화

Key: 전공정 + 후공정 + 유리기판/N₂ Purge 신사업

Step: 현재 주가는 27E P/E 6 배 수준

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 22,800 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/09/16)	22,800 원
KOSDAQ	815.98 pt
52 주 최고가	46,500 원
60 일 평균 거래대금	6 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,092 만주
시가총액	249 십억원
주요주주	
인지컨트롤스(외 5)	47.39%
자사주	0.00%
외국인 지분율	7.48%

주가 및 상대수익률



2H26 실적 성장 본격화에 따른 주가 회복 전망

▶싸이맥스 현재 주가는 26 년 6 월 고점 대비 약 50% 하락한 수준이다. 주요 주가 하락 요인은 ①6~7 월 국내 증시 급락 ②시장 기대를 하회한 1H26 실적에 기인한다. 다만 2H26 부터 실적 개선이 본격화되며 점진적 주가 회복 흐름이 나타날 전망이다.

▶1H26 실적은 매출액 1,030 억원(+9.5% YoY, 이하 YoY 생략)과 영업이익 160 억원(+8.2%, OPM 15.5%)을 기록했다. 실적 증가폭이 크지 않았던 이유는 주력 고객사의 세대 전환 과정에서 발생한 1Q26 발주 둔화로 후공정 매출이 감소하며 전공정 성장분을 상당 부분 상쇄했기 때문이다. 1H26 후공정 매출은 약 250 억원에 그쳤으나, 7 월부터 물량이 확대되며 2H26 에는 400 억원 이상으로 회복될 전망이다. 이에 3Q26 영업이익은 123 억원(+98.6%, OPM 19.8%)으로 개선될 것으로 예상된다.

▶2H26 에는 전공정과 후공정의 동반 개선 사이클이 본격화되며 26 년 영업이익 378 억원(+62.1%, OPM 17.2%)이 전망된다. 27 년에는 캐파 증설 효과까지 더해지며 영업이익 491억원(+29.7%, OPM 17.6%)을 기록하며 사상 최대 실적을 이어갈 전망이다. 현재 주가는 27 년 기준 P/E 약 6 배 수준이다.

전공정·후공정 동반 개선 사이클, 고수익 신사업은 +α

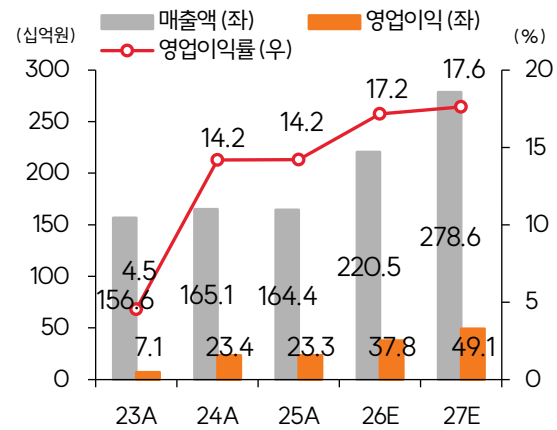
①전공정: 21년 전공정 투자 사이클 피크 구간에 영업이익 324억원을 기록한 이후, 전공정 투자 재개에 따른 장비 발주가 연초부터 급증중이다. 삼성전자 P3·P4·테일러랩을 중심으로 수요가 집중되며 1H26 전공정 매출은 전년 대비 약 40% 확대된 것으로 파악된다. 이에 동사는 9 월 캐파 증설에 착수해 연말 완료할 예정이며, 27 년부터 생산 능력은 3,000 억원에서 4,500 억원 수준으로 확대될 전망이다.

②후공정: 24 년부터 HBM 수요 확대와 함께 TC 본더용 이송장비 매출이 반영되며, 25 년 후공정 매출은 약 650 억원까지 확대됐다 (비중 40%). 1H26 에는 발주 둔화로 250 억원(25%)까지 축소됐으나 2H26 400 억원대로 회복될 전망이다. 후공정은 전공정 대비 수익성이 높은 만큼, 하반기 후공정 매출 회복에 따른 이익 개선이 예상된다.

③유리기판/N₂ Purge: 동사는 국내 주요 유리기판 제조업체와 이송장비 샘플 테스트를 진행중이며 빠르면 연내 결과 확인 후 양산 여부가 결정될 전망이다(전용 장비 필요, ASP 는 기존 대비 최소 2 배 이상). N₂ Purge 는 질소 충전을 통해 웨이퍼 산화를 방지하고 수율 개선에 기여하는 설비로, 25 년 매출액 60 억원 수준에서 올해 2 배 이상 성장이 예상된다. OPM 30% 내외의 고수익 제품인 만큼, 이송장비 중심의 기존 매출 구조에서 수익성을 높이는 역할을 할 전망이다.



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
	EO TECHNIKS	Annealing	EFEM, LPM
	PSIK	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)



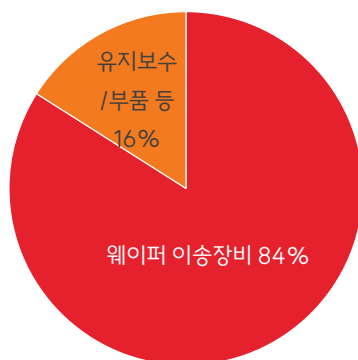
자료: 싸이맥스, SK 증권

싸이맥스 웨이퍼 이송장비



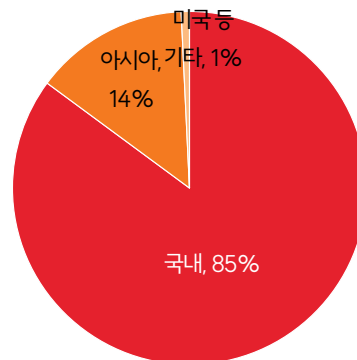
자료: 싸이맥스, SK 증권

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)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	130	148	128	130	142
현금및현금성자산	55	21	40	46	89
매출채권 및 기타채권	18	22	26	45	23
재고자산	31	37	31	31	22
비유동자산	90	78	84	98	82
장기금융자산	33	24	25	30	16
유형자산	35	37	31	31	29
무형자산	5	3	3	3	4
자산총계	220	226	213	227	224
유동부채	66	70	48	51	28
단기금융부채	31	49	18	16	1
매입채무 및 기타채무	20	14	23	24	16
단기충당부채	3	1	1	1	1
비유동부채	3	2	2	3	2
장기금융부채	0	0	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	69	72	50	54	30
지배주주지분	56	55	52	52	61
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	55	55	55	55	56
기타자본구성요소	-7	-8	-8	-8	0
자기주식	-7	-8	-8	-8	4
이익잉여금	95	99	110	121	133
비지배주주지분	3	3	0	0	0
자본총계	150	154	163	174	194
부채와자본총계	220	226	213	227	224

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	36	-1	28	12	44
당기순이익(손실)	24	8	12	15	15
비현금성항목등	17	21	3	15	14
유형자산감가상각비	3	3	3	3	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	14	18	-0	12	12
운전자본감소(증가)	-2	-24	13	-18	19
매출채권및기타채권의감소(증가)	2	-6	-5	-18	21
재고자산의감소(증가)	-4	-8	5	-2	7
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	-5	11	2	-8
기타	-6	-12	-2	-0	-11
법인세납부	-3	-7	-2	-1	-6
투자활동현금흐름	-23	-45	24	0	9
금융자산의감소(증가)	-19	-42	36	10	9
유형자산의감소(증가)	-3	-3	-1	-2	-1
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-0	-0
기타	-1	-0	-11	-8	1
재무활동현금흐름	-1	12	-33	-7	-10
단기금융부채의증가(감소)	3	8	-38	-3	-15
장기금융부채의증가(감소)	-0	9	8	-0	-0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	1
배당금지급	-4	-4	-3	-4	-4
기타	0	-1	-0	0	8
현금의 증가(감소)	13	-34	18	7	43
기초현금	43	55	21	40	46
기말현금	55	21	40	46	89
FCF	33	-4	27	10	43

자료 : 싸이맥스, SK증권 추정

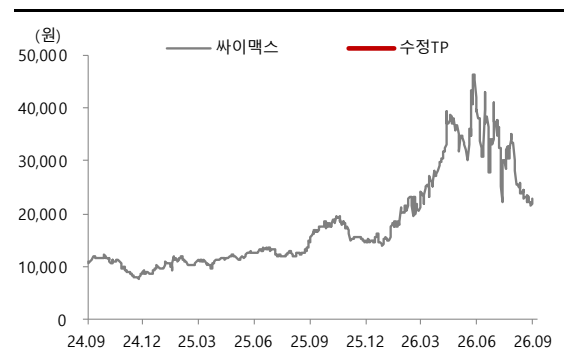
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	242	195	157	165	164
매출원가	192	157	134	125	123
매출총이익	50	38	22	40	41
매출총이익률(%)	20.6	19.6	14.3	24.1	25.1
판매비와 관리비	17	17	15	16	18
영업이익	32	21	7	23	23
영업이익률(%)	13.4	10.8	4.5	14.2	14.2
비영업손익	-1	-12	8	-6	-6
순금융손익	1	1	2	2	1
외환관련손익	0	0	0	2	-1
관계기업등 투자손익	-1	-0	-0	-1	0
세전계속사업이익	31	10	15	17	18
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	7	2	3	2	3
계속사업이익	24	8	12	15	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	24	8	12	15	15
순이익률(%)	10.0	4.0	7.6	9.3	9.1
지배주주	24	8	11	15	15
지배주주귀속 순이익률(%)	10.1	3.9	7.0	9.3	9.1
비지배주주	-0	0	1	0	0
총포괄이익	24	9	12	15	15
지배주주	25	9	11	15	15
비지배주주	-0	0	1	0	0
EBITDA	35	24	10	26	26

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	40.1	-19.5	-19.7	5.4	-0.4
영업이익	41.0	-34.7	-66.4	229.1	-0.3
세전계속사업이익	23.9	-75.0	76.1	-45.2	60.6
EBITDA	36.9	-32.1	-58.5	160.9	-0.2
EPS	5.7	-68.7	44.2	39.9	-3.1
수익성 (%)					
ROA	11.8	3.5	5.4	7.0	6.6
ROE	17.8	5.1	7.0	9.2	8.1
EBITDA마진	14.6	12.3	6.3	15.7	15.7
안정성 (%)					
유동비율	195.9	211.6	264.7	256.0	500.6
부채비율	46.2	46.7	30.8	30.9	15.3
순차입금/자기자본	-32.6	-24.9	-32.1	-21.4	-49.0
EBITDA/이자비용(배)	63.2	25.9	6.9	46.3	78.0
배당성향	16.9	40.1	32.5	23.2	29.2
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2,233	699	1,008	1,411	1,368
BPS	5,755	5,770	5,518	5,522	5,593
CFPS	2,497	956	1,267	1,641	1,599
주당 현금배당금	400	300	350	350	400
Valuation지표(배)					
PER	9.0	16.6	14.3	6.0	10.7
PBR	3.5	2.0	2.6	1.5	2.6
PCR	8.0	12.1	11.4	5.2	9.1
EV/EBITDA	1.4	2.6	6.0	3.4	1.5
배당수익률	2.0	2.6	2.4	4.1	2.7

일시	투자의견	목표주가 대상시점	목표가격	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2026.04.02	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 09 월 17 일 기준)

매수	96.32%	중립	3.68%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------