

# 시지트로닉스 (429270)



백길현, USCPA 반도체  
gilhyun.baik@yuantakorea.com

## 하반기 실적 개선 기대

### 2025년 상반기 예상 매출액 65억원

동사 2025년 상반기 예상 매출액은 65억원으로 전년동기대비 실적 개선이 제한적인 것으로 예상된다. ESD, Sensor, Power 예상 매출액은 각각 55억원, 8억원, 2억원으로 전방 및 주요 고객사의 판매가 제한적으로 개선되는 가운데, 기투자 설비에 대한 감가상각비 부담이 지속되며 영업 적자 규모도 전년동기와 유사한 수준일 것으로 추정한다.

### Power 소자, 방산으로의 사업 다각화 긍정적

Power 소자의 사업 다각화가 예상된다는 점이 긍정적이다. 올해 상반기 지나면서 다수의 고객사향으로 신규 수주가 늘어나고 있는 것으로 파악되기 때문이다. 동사의 Power 소자는 전기 에너지를 활용하기 위해 스위칭, 직류교류 변환, 전압 및 주파수 변조 등의 기능을 제공하며, 대부분 실리콘 기반으로 IT/가전 사업을 위주로 해왔다. 반면 방산향 제품은 상대적으로 고부가 아이템으로, 3Q25부터 양산 체재로 전환된 물량이 온기 매출에 반영되며 실적 개선에 크게 기여할 것으로 기대한다.

### 하반기 실적 개선 기대

동사 2025년 연간 예상 매출액은 160억원으로 전년대비 35% 증가할 것으로 추정한다. 1)Power 소자의 방산 산업으로의 다각화, 2)Sensor 소자의 수요 회복을 예상하기 때문이다. Power 소자는 고부가 제품군 비중이 점진적으로 확대됨에 따라 전사 적자폭을 유의미하게 줄이고, Sensor 소자는 중장기적 관점에서 전방(Wearables 및 LiDAR) 수요 개선세와 더불어 아이템 확대로 인해 점진적으로 성장해 나갈 전망이다.

**NOT RATED (I)**

**목표주가 -원 (I)**  
**직전 목표주가 -원**  
**현재주가 (6/27) 5,700원**  
**상승여력 -**

시가총액	266억원
총발행주식수	4,658,150주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	345,735주
52주 고/저	12,580원 / 3,810원
외인지분율	2.97%
배당수익률	0.00%
주요주주	심규환 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.5	35.7	(50.3)
상대	2.8	22.9	(46.6)
절대 (달러환산)	11.4	46.5	(49.2)

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q25A	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	26	-13.9	-70.3	-	-
영업이익	-15	21.4	-68.1	-	-
세전계속사업이익	-16	46.0	-61.6	-	-
지배순이익	-16	72.3	-60.8	-	-
영업이익률 (%)	-58.5	-17.0%pt	-4.1%pt	-	-
지배순이익률 (%)	-60.7	-30.4%pt	-14.7%pt	-	-

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	155	145	125	122
영업이익	-42	-48	-54	-63
지배순이익	-56	-44	-55	-57
PER	-	-	-11.2	-7.5
PBR	-	-	2.4	1.8
EV/EBITDA	-	-	-18.1	-12.0
ROE	-48.7	-31.5	-27.1	-21.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

시지트로닉스 (429270) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	155	145	125	122	164
매출원가	170	165	143	144	154
매출충이익	-15	-20	-18	-22	10
판매비	27	29	37	40	48
영업이익	-42	-48	-54	-63	-38
EBITDA	-28	-31	-35	-38	-16
영업외손익	-13	0	-2	5	-1
외환관련손익	1	3	0	4	0
이자손익	-14	-3	-1	1	-1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	0	0
법인세비용차감전순손익	-55	-48	-57	-58	-39
법인세비용	1	-5	-1	-1	-2
계속사업순손익	-56	-44	-55	-57	-37
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-56	-44	-55	-57	-37
지배지분순이익	-56	-44	-55	-57	-37
포괄순이익	-56	-42	-56	-59	-39
지배지분포괄이익	-56	-42	-56	-59	-39

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

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-39	-12	-41	-41	-2
당기순이익	-56	-44	-55	-57	-37
감가상각비	14	18	19	25	22
외환손익	0	-1	0	-2	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-22	10	-14	-19	2
기타현금흐름	26	6	9	11	11
투자활동 현금흐름	-67	-22	-174	49	5
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-69	-25	-36	-54	0
유형자산 감소	0	0	6	0	0
기타현금흐름	2	3	-144	103	5
재무활동 현금흐름	138	-6	205	-6	-2
단기차입금	6	3	7	0	0
사채 및 장기차입금	22	-9	-24	-4	0
자본	216	0	223	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-107	0	-1	-2	-2
연결범위변동 등 기타	0	1	0	0	-4
현금의 증감	32	-38	-9	2	-3
기초 현금	22	54	16	7	8
기말 현금	54	16	7	8	5
NOPLAT	-43	-48	-54	-63	-38
FCF	-108	-36	-76	-95	-2

자료: 유안타증권

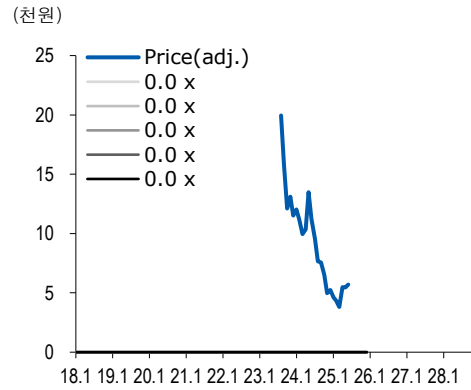
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	157	98	227	136	126
현금및현금성자산	54	16	7	8	5
매출채권 및 기타채권	47	26	31	36	31
재고자산	54	54	42	46	48
비유동자산	153	156	169	200	178
유형자산	151	156	166	194	172
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	310	254	396	336	304
유동부채	80	79	74	68	73
매입채무 및 기타채무	29	26	17	15	20
단기차입금	38	41	48	48	48
유동성장기부채	9	12	9	4	4
비유동부채	71	57	31	33	35
장기차입금	58	47	26	25	25
사채	0	0	0	0	0
부채총계	151	136	106	101	108
지배지분	159	118	290	235	196
자본금	18	18	23	23	23
자본잉여금	313	313	531	531	531
이익잉여금	-172	-214	-270	-329	-366
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	159	118	290	235	196
순차입금	51	83	-69	28	35
총차입금	106	100	83	79	79

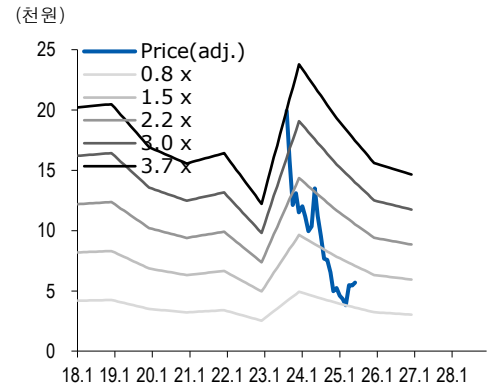
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
EPS	-3,481	-1,221	-1,391	-1,263	-806
BPS	4,440	3,305	6,432	5,221	4,216
EBITDAPS	-1,599	-853	-877	-838	-348
SPS	8,792	4,057	3,144	2,701	3,568
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	-11.2	-7.5	-7.1
PBR	-	-	2.4	1.8	1.4
EV/EBITDA	-	-	-18.1	-12.0	-18.8
PSR	-	-	5.0	3.5	1.6

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액 증가율 (%)	27.7	-6.3	-13.8	-2.7	35.0
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	-9.7	-13.6	-14.3	-18.4	6.0
영업이익률 (%)	-27.3	-33.4	-43.5	-51.6	-23.0
지배순이익률 (%)	-36.4	-30.1	-44.2	-46.8	-22.6
EBITDA 마진 (%)	-18.2	-21.0	-27.9	-31.0	-9.7
ROIC	-24.4	-20.2	-24.5	-25.3	-14.5
ROA	-23.0	-15.5	-17.0	-15.6	-11.6
ROE	-48.7	-31.5	-27.1	-21.7	-17.2
부채비율 (%)	94.9	114.9	36.5	42.8	55.1
순차입금/자기자본 (%)	32.4	70.6	-23.9	11.7	18.0
영업이익/금융비용 (배)	-2.9	-15.3	-13.6	-21.7	-13.3

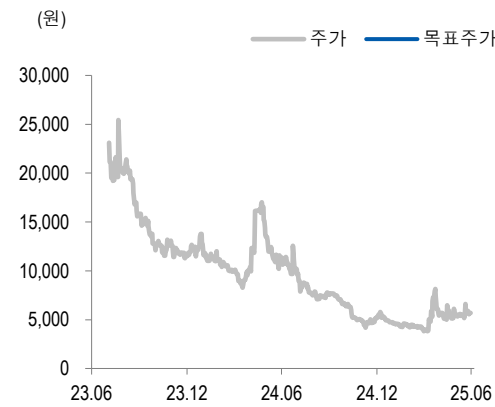
P/E band chart



P/B band chart



시지트로닉스 (429270) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-30	Not Rated	-	1년		
2024-12-28	1년 경과 이후		1년		
2023-12-28	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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 2025-06-30

※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.