

씨크 (081180)

미세화될수록 내면 검사가 중요해진다!

씨크는 전자빔(e-beam) 기술을 이용한 검사장비를 제조 및 판매하는 기업이다. 산업용 X-ray의 핵심부품인 X-ray Tube를 06년에 국내 최초 개발 및 상용화에 성공, 반도체, 2차전지, 방산 등으로 고객사를 확대하고 있다. 2000.3월에 법인설립, 2025.4월 코스닥에 상장되었다.

HBM 내면을 살펴볼 필요성이 상향되고 있다!

HBM의 단층이 상향되고 있으며, Bump의 Pitch가 미세화되고 있다. HBM 적층 및 TSV 불량여부를 확인하기 위해 X-ray 검사의 필요성이 확대되고 있다. 광학검사는 외관검사로 접합부 내부 상태 확인이 제한적이며, 초음파 검사는 고적층 및 미세 피치 검사에 한계가 존재하는 것으로 알려져 있다. 동사는 세계 최초로 Hybrid Open Tube를 개발하여 Close Tube의 장수명과 Open Tube의 고정밀 기술을 동시에 보유하고 있으며, X-ray Damage 저감 기술도 특허 등록을 완료한 상황으로 경쟁사대비 비교우위에 있다고 판단된다. 12년 수동 HBM용 X-ray 검사장비 납품을 시작했으며, 15년 25 μ m급 사업화를 진행했다. 인라인 HBM/WLP 공정 검사장비(3~5 μ m급) 개발을 완료했으며, 현재 국내외 고객사와 테스트를 검토하고 있다. 연내 고객사 테스트 결과가 확인될 것으로 기대, 쿼 통과시 26년 하반기 혹은 27년부터 납품이 본격화될 것으로 기대된다. 추가적으로 인라인 HBM TSV/Hybrid Bonding, 유리기판 TGV/PLP 검사장비도 추진 중이다. 27년 매출성장에 기여할 것으로 기대된다.

방산과 배터리도 내면을 살펴봐야

LINAC system를 사용한다. LINAC system은 X-ray system과 필수 구성요소는 동일하며, 최대 100배 수준의 높은 X-ray 에너지를 사용한다. 이런 이유로 방사선 차폐가 필요하다. 국내외 방산 시장 성장 및 수출 확대에 의해 동사의 LINAC system이 증가하고 있다. 또한 고객사 확대도 진행되고 있다.

2차전지 관련 X-ray 검사장비 경쟁사와의 차별점은 첫째, Open tube를 사용하여 조사각이 넓다. 이는 동시 검사 수량의 차이를 야기한다. 둘째, 다양한 형태(원통형, 각형, 파우치형, 전고체 등)의 검사장비 경험을 보유하고 있다.

이 외에도 수입물품에서 밀수품, 마약류, 불법 무기 등의 여부를 확인할 수 있는 컨테이너 검색기, 유리기판 TGV 가공기, 안티드론시스템 등 다양한 장비를 개발 중이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	412	504	539	592
영업이익	-47	2	13	-31
지배순이익	-75	-69	21	-38
PER	0.0	0.0	0.0	-23.9
PBR	0.0	0.0	0.0	2.7
EV/EBITDA	-5.5	12.0	5.8	-163.1
ROE	254.5	72.6	56.0	-13.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (5/28) **9,400원**

상승여력 **-**

시가총액	830억원
총발행주식수	8,825,535주
60일 평균 거래대금	27억원
60일 평균 거래량	223,806주
52주 고/저	18,300원 / 7,620원
외인지분율	6.57%
배당수익률	0.00%
주요주주	김종현 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(29.7)	(29.7)	(27.0)
상대	(22.6)	(24.1)	(51.8)
절대 (달러환산)	(31.0)	(32.6)	(33.1)

씨크 (081180) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	297	412	504	539	592
매출원가	208	283	352	375	431
매출충이익	89	129	153	165	161
판매비	164	176	150	151	192
영업이익	-75	-47	2	13	-31
EBITDA	-62	-30	22	33	-6
영업외손익	-5	-30	-71	7	-7
외환관련손익	6	4	0	9	0
이자손익	-10	-18	-37	-38	-9
관계기업관련손익	-2	0	0	0	0
기타	2	-17	-34	35	3
법인세비용차감전순이익	-79	-77	-69	20	-38
법인세비용	0	-1	0	-1	0
계속사업순이익	-80	-75	-69	21	-38
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-80	-75	-69	21	-38
지배지분순이익	-80	-75	-69	21	-38
포괄순이익	-	-68	-73	28	-35
지배지분포괄이익	-	-68	-73	28	-35

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

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-47	-42	-68	24	-53
당기순이익	-80	-75	-69	21	-38
감가상각비	10	12	16	16	20
외환손익	-1	0	1	-6	0
중속, 관계기업관련손익	2	0	0	0	0
자산부채의 증감	7	-30	-97	1	-62
기타현금흐름	15	51	81	-8	26
투자활동 현금흐름	-7	-5	-16	-24	-61
투자자산	0	-2	-1	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-9	-5	-15	-13	-18
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	2	2	0	-11	-42
재무활동 현금흐름	60	138	10	-46	134
단기차입금	18	-51	55	-31	-27
사채 및 장기차입금	-8	94	-40	-10	-12
자본	50	0	0	0	174
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	94	-5	-5	-2
연결범위변동 등 기타	0	0	-1	1	1
현금의 증감	6	91	-75	-44	20
기초 현금	40	46	137	63	18
기말 현금	46	137	63	18	38
NOPLAT	-75	-47	2	14	-31
FCF	-64	-65	-90	21	-87

자료: 유안타증권

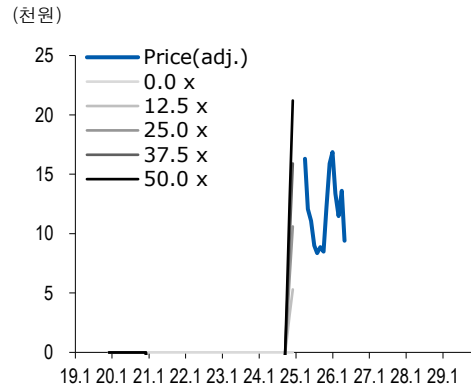
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	299	431	462	498	531
현금및현금성자산	46	137	63	18	38
매출채권 및 기타채권	44	71	66	126	113
재고자산	193	210	322	335	338
비유동자산	274	274	277	283	309
유형자산	248	245	249	255	264
관계기업 등 지분관련 자산	1	0	0	0	0
기타투자자산	3	7	7	6	9
자산총계	573	705	739	781	840
유동부채	383	710	706	416	342
매입채무 및 기타채무	104	56	93	93	70
단기차입금	141	90	146	115	88
유동성장기부채	97	203	10	12	20
비유동부채	104	55	165	159	144
장기차입금	15	4	99	92	72
사채	46	0	5	0	0
부채총계	487	764	871	576	486
지배지분	86	-59	-132	206	354
자본금	25	21	21	37	44
자본잉여금	47	0	0	291	463
이익잉여금	-37	-82	-154	-126	-161
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	86	-59	-132	206	354
순차입금	250	163	265	193	111
총차입금	299	301	328	223	185

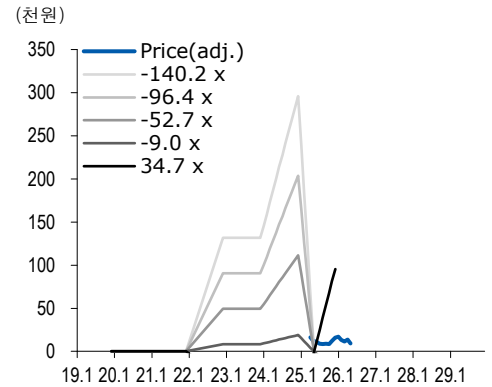
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-1,863	-1,764	-1,622	424	-450
BPS	1,714	-952	-2,117	2,747	4,016
EBITDAPS	-144	-60	35	52	-8
SPS	692	822	810	837	703
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-23.9
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7
EV/EBITDA	-4.1	-5.5	12.0	5.8	-163.1
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	15.3

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	2.2	0.0	22.5	6.9	10.1
영업이익 증가율 (%)	적지	0.0	혹전	456.2	적전
지배순이익 증가율 (%)	적지	0.0	적지	혹전	적전
매출총이익률 (%)	30.1	31.4	30.3	30.5	27.2
영업이익률 (%)	-25.1	-11.3	0.5	2.5	-5.2
지배순이익률 (%)	-26.8	-18.3	-13.7	3.8	-6.4
EBITDA 마진 (%)	-20.8	-7.2	4.4	6.2	-1.1
ROIC	-21.8	-26.3	0.6	3.2	-6.4
ROA	-15.6	-21.4	-9.6	2.7	-4.7
ROE	-108.9	254.5	72.6	56.0	-13.5
부채비율 (%)	569.8	-1,289.7	-660.3	279.9	137.5
순차입금/자기자본 (%)	292.7	-275.1	-200.9	93.7	31.4
영업이익/금융비용 (배)	-7.4	-2.5	0.1	0.3	-2.7

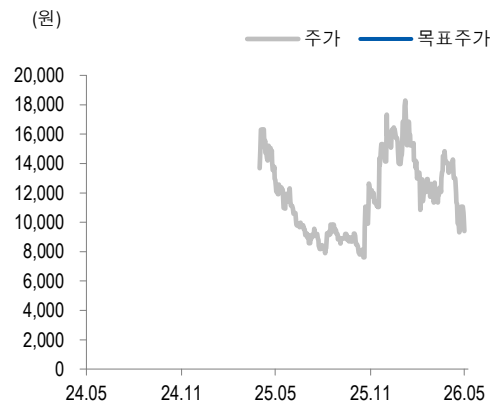
P/E band chart



P/B band chart



썬크 (081180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-29	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)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-28

※ 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 : 권명준)
- 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.