



스몰캡 Analyst 오현진

스맥(099440)

반도체 부문이 이끄는 턴어라운드

◎ 산업 현장 내 제조 경쟁력을 높여주는 공작기계 전문 업체

- >> 동사는 공작기계, 산업용 로봇, ICT(통신장비), 반도체 폴리싱 장비 등을 영위하는 스마트 제조 전문 업체
- >> 공작기계는 금속 등을 마이크로미터 단위의 정밀도로 원하는 모양으로 만드는 기계로, 주로 자동차 부품 및 반도체 장비 부품 등을 만드는 용도로 쓰임. 절삭 방식에 따라 머시닝센터, CNC 선반 등으로 제품군이 나뉨
- >> 동사 매출 비중은 공작기계 중심의 기계사업부가 절대적. 1Q26 매출 기준 기계사업부(융복합 사업부 포함)가 98%, ICT 부문이 2%를 차지
- >> 공작기계의 경우 기존 자동차 부품 가공용이 주력이었으나, 최근 반도체 산업 향 수요가 빠르게 확대 중
- >> 1분기 실적은 매출액 292억원(YoY -31%), 영업이익 -48억원(적자전환)을 기록. 25년 이후 지속된 해외 매출 부진 등의 영향에 기인. 다만, 주력 진출 국가 중 하나인 미국이 관세 영향 등에서 벗어나 회복 기조에 들어섰으며, 반도체 부문 수요가 급증하는 점 주목. 1Q26 분기말 기준 수주잔고는 709억원(YoY 48%)

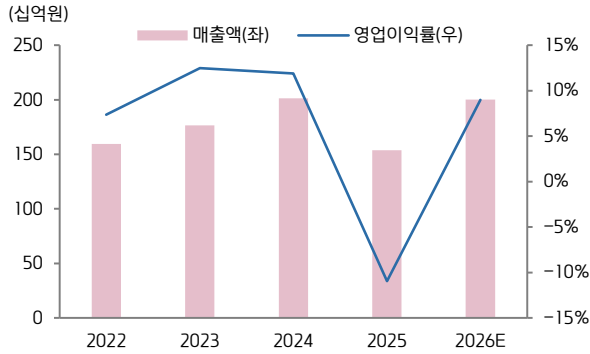
◎ 성장의 핵심은 반도체 부문

- >> 반도체 산업 내 높은 생산성과 정밀한 가공 기술이 중요해짐에 따라 공정용 공작기계 수요도 급증 중. 특히, 반도체 장비에 많이 쓰이는 세라믹, 쿼츠, 실리콘 등은 절삭 가공이 어려운 '난삭재'로, 이에 맞는 특화 장비가 필요
- >> 동사는 국내 주요 반도체 소부장 업체와 협업을 통해 고객 맞춤형 가공 장비 등을 개발하였으며, 최근 수주가 본격화되고 있는 것으로 파악. 해외 경쟁사 대비 대응 인프라 및 가격 경쟁력에서 앞서는 것으로 파악
- >> 반도체 향 특수장비의 일반 공작기계 대비 높은 ASP로 인해, 반도체 비중 늘어남에 따른 수익성 개선 효과도 커질 것으로 전망
- >> 반도체 향 고부가 제품 중심의 수주량 증가, 장비 제작 리드 타임 등을 반영 시, 올해 상저하고의 실적 흐름을 예상. 매출 인식 시점 등을 보수적으로 반영한 동사의 26년 실적은 매출액 2,002억원(YoY 30%), 영업이익 180억원(흑자전환)을 전망

◎ 스마트 제조 전문 업체로 재평가

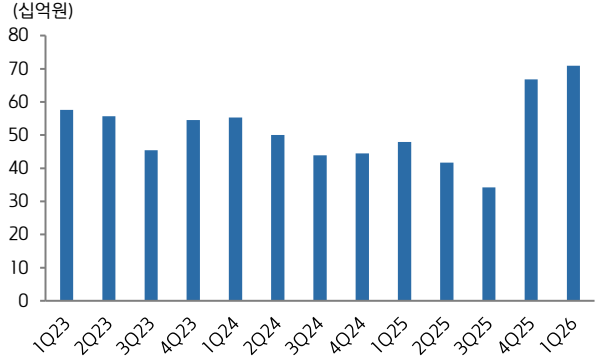
- >> 동사는 공작기계를 넘어 융복합 사업부를 통해 사업 포트폴리오 다변화 진행 중. 반도체 폴리싱 및 클리닝 장비 관련 기술 개발을 확대 중이며, 산업용 로봇과 AI 자동화 패키지 등 산업 현장 내 무인 자동화를 위한 다양한 라인업의 사업화를 진행 중
- >> 최근 정기주주총회 이후 경영권 분쟁 관련 이슈도 일단락된 것으로 파악. 높아진 주가 변동성도 해소될 것으로 판단되며, 사업 성과에 따른 기업가치 재평가를 기대

스맥 매출액 추이 및 전망



자료: 스맥, 키움증권 리서치센터

스맥 수주잔고 추이



자료: 스맥, 키움증권 리서치센터

스맥 기계사업부

■ 사업 소개

국내는 물론 세계 60여 개국에 소형 공작기계부터, 중대형 공작기계까지 다양한 라인업을 공급하며 미래 고부가가치 사업인 융복합 장비 및 로봇 등으로 사업 확대 추진

■ 핵심 제품 소개



머시닝센터 & 특수전용기

- 고속 고정밀 양산부품 가공기
- Box way type 강력 종절삭 정밀 가공기
- 국내 유일의 장축용(반도체) 장축가공기
- 특수소재(석영, 흑연등)의 다양한 패턴에 대한 고정밀 가공



CNC 선반

- 고속고정도 LM Type 선반 Series
- Box way type 강력 종절삭 선반 Series
- 밀링 기능 정착한 복합 선반 Series
- Y축을 부가한 복합 선반 Series
- 시스템 대응형 전용 선반 Series



공작기계 자동화

- 공작기계 연동 융복합 장비
- 자동차/부품 공정자동화 솔루션
- Turn-Key 형 제조 자동화 시스템
- LAM (Load Assistant Module) 자동화

자료: 스맥, 키움증권 리서치센터

사업 경쟁력 01.

제품 커버리지 | 공작기계 가공 관련 전 산업분야에 적용 할 수 있는 Full Line-up 보유

SMC

WIDE SPECTRUM

반도체 일반 제조 자동차 조선·플랜트

사업 경쟁력 02.

글로벌 판매 네트워크 | 60여 개국을 커버하는 해외 판매망 보유

| 유럽권 | 아시아권 | 남미 | 기타 국가 |
|--|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • DUGARD • GMV • SWG • Rosilio • GORBREX 등 | <ul style="list-style-type: none"> • SAEILO • NCT • SRI YANTRA GMT • VIGNESH • APCO 등 | <ul style="list-style-type: none"> • MEGGA • NOFERMAQ • REPACAR • REXCO 등 | <ul style="list-style-type: none"> • SMT SA (남아공) • MIT PRO (이스라엘) 등 |

스맥 반도체 가공장비 경쟁력

■ 난삭재 전용 가공 기술

- 난삭재 가공 경험 및 기술 노하우 축적
 - 퀴츠, 실리콘, 세라믹 등 다양한 난삭재 대응
- 최적 가공조건·제어기술로 우수한 품질 구현

■ 반도체 소모품 특화 장비

- 난삭재 소모품 가공 솔루션 제공
 - 퀴츠·실리콘·세라믹 소재의 챔버 내장 부품 대응
 - 정밀도·생산성·경제성을 동시 구현

■ 고객 맞춤 공급 확대

- 독자 개발 전용 장치 기반 고객 맞춤형 솔루션 제공
 - 로터리 테이블, 측정·센터링장치, 소재 공급 자동화
- 고객사 생산성 극대화 및 투자 효율 향상

자료: 스맥, 키움증권 리서치센터

■ 반도체 소재 가공장비 (기계사업부)

Si (실리콘)



MAAC 480

Double column MCT



+

SDRT 350

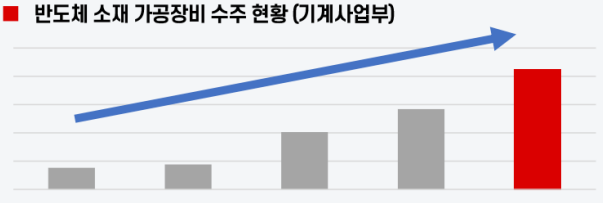
Direct-driven Rotary table



[요구사항]

- 고정밀도
- 고방진
- 공작물 회전 가공

■ 반도체 소재 가공장비 수주 현황 (기계사업부)



| 연도 | 수주 현황 |
|-------|-----------------|
| 2024 | 저수준 |
| 2025 | 중수준 |
| 2026E | 고수준 |
| 2027F | 매우 고수준 |
| 2028F | 매우 매우 고수준 (Red) |

Compliance Notice

- 당사는 6월 25일 현재 상기 언급된 중목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.