

삼익 THK (004380/KS)

반도체 장비부터 협동 로봇까지, 실체 있는 기대감

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 반도체 장비 직선운동 부품부터 웨이퍼 운송 돕는 협동로봇까지 담당
Key: 직선운동 핵심 부품 LM 가이드 및 볼나사 양산업체 사실상 국내 유일
Step: 지난해 과감한 빅베스 나서, 올해 분기별 실적 성장 모습 확인 가능할 것

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 8,630 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/08/05)	8,630 원
KOSPI	6,598.26 pt
52주 최고가	14,100 원
60일 평균 거래대금	18 억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,070 만주
시가총액	1,722 억원
주요주주	
진영환(외 24)	62.66%
자사주	0.00%
외국인 지분율	37.78%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2023	2024	2025
매출액	억원	3,156	3,044	2,222
영업이익	억원	69	6	-355
순이익(지배주주)	억원	10	15	-450
EPS	원	47	73	-2,146
PER	배	301.9	151.4	N/A
PBR	배	8.2	6.4	7.3
EV/EBITDA	배	14.9	18.3	N/A
ROE	%	0.5	0.8	-25.3
배당성향	%	210.1	135.0	-2.1

직선운동 핵심 부품 양산 업체

삼익 THK는 직선운동 핵심 부품인 LM 가이드와 볼나사 전문업체로, 산업 및 협동 로봇까지 외형을 확대하고 있다. 주요 사업 영역은 LM 가이드 및 볼나사 중심의 LM 시스템 부문과 직교로봇, 산업 및 협동 로봇, 정밀 스테이지 중심의 메카트로시스템 부문으로 구분된다. LM 가이드는 블록과 레일 사이의 구름 운동(Rolling Motion)을 통해 마찰 저항을 줄여 부드러운 선형 움직임이 가능토록 돕는 핵심 부품이다. 볼나사(볼나사)는 회전 운동을 선형 운동으로 변환하는 부품으로 산업용 기계에 주로 적용되는 부품이다. 삼익 THK는 국내 유일 LM 가이드/볼나사 대량 양산 업체로 반도체/디스플레이 장비, 공작기계, 이차전지 장비 등에 동사의 부품이 활용된다.

반도체 장비 산업 내 영향력 확대 중

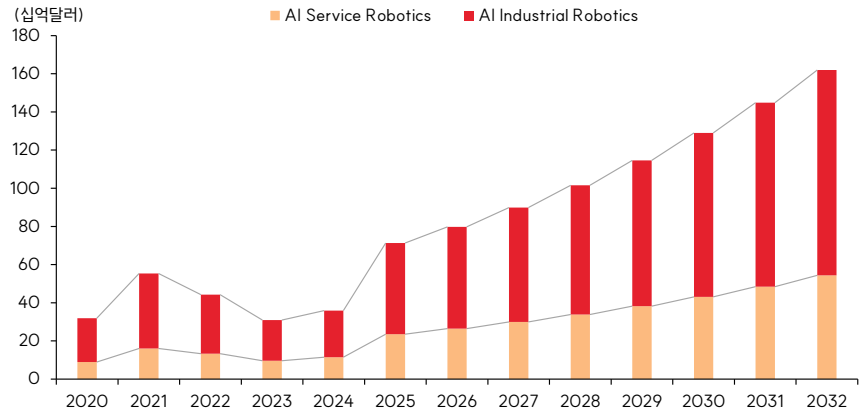
반도체 장비에 적용되는 LM 가이드 및 볼나사를 국내에서 양산하는 업체는 사실상 삼익 THK가 유일하다. LM 가이드와 볼나사는 선형 자동화 움직임의 핵심 부품으로, 국내 반도체 장비 라인 곳곳에 탑재되고 있다. 여기에 동사의 다관절 협동로봇도 웨이퍼 운송장치에 적용되면서 반도체 장비 산업 내에서의 영향력을 확대 중이다. 선형운동 자동화 매커니즘을 기반으로 단축/다축 직교로봇으로 시작되었지만, 현재는 국내 대기업과의 협업 등을 통해 진공용 로봇, 6축 다관절 로봇 등을 개발 중이다. 반도체/디스플레이 산업을 넘어 배터리/스마트팩토리 등 점진적인 사업 영역 확장이 기대된다.

누구보다 확실한 체질개선, 올라갈 일만 남았다

지난해 5월 삼익 THK는 전직 임원의 횡령/배임 혐의 발생으로 상장적격성 실질 심사를 받은 바 있다. 이후 약 1년여의 거래 정지 기간을 거쳐 올해 4월 최종적으로 상장 유지가 결정되었고 거래가 재개되었다. 결과적으로 거래 정지 기간 와신상담하며 체질 개선에 성공했다는 판단이다. 오히려 보다 확실한 경영개선계획을 수립하고 이행함으로써 경영 투명성은 강화되었고, 부실 사업에 대한 정리 등을 통해 지난해 과감한 빅베스(Big Bath)를 단행했다. 이에 대한 여파가 올해 1분기까지 이어지며 매출액은 전년동기 증가했음에도 38억원 영업손실을 기록했다. 2분기부터는 손실폍을 줄이며 정상궤도에 진입할 것으로 추정되며, 하반기부터는 유의미한 성장 모멘텀을 확인할 수 있을 것으로 예상된다. 핵심 전방인 반도체 장비 산업의 본격적인 발주가 이어질 것으로 기대되기 때문이다. 기대감이 숫자로 바뀌어 가는 과정을 즐길 시점이다.

서비스 분야보다 산업용 분야에서
더욱 큰 폭의 성장이 기대되는
AI 로봇틱스

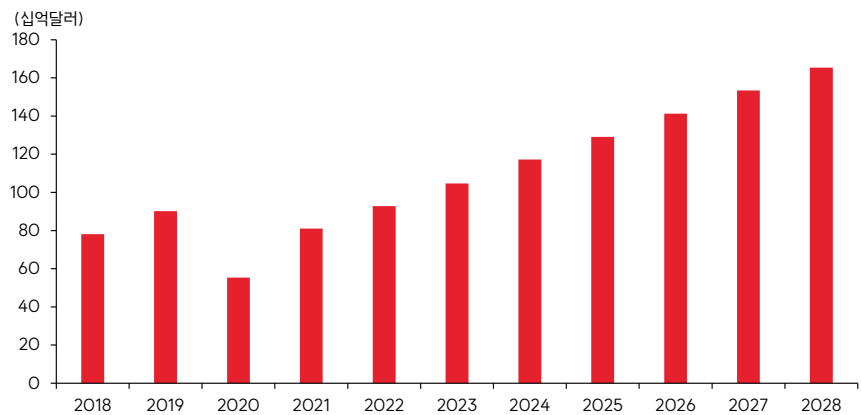
글로벌 AI 로봇틱스 시장 규모 추이 및 전망



자료: SMI, SK 증권

코로나19 팬데믹 당시 잠시 주춤했지만
인력 조달 등 어려움 심화되며
산업용 로봇 시장 본격 개화기 진입

글로벌 산업용 로봇 시장 규모 추이 및 전망



자료: Inkwood, SK 증권

반도체 웨이퍼 이송장비,
이동형 다관절 로봇팔 등에 적용되는
핵심 부품 생산

삼익 THK 협동 로봇 주요 제품군



반도체 웨이퍼 운송장치에 적용되는
360도 회전영역 가진 진공 로봇



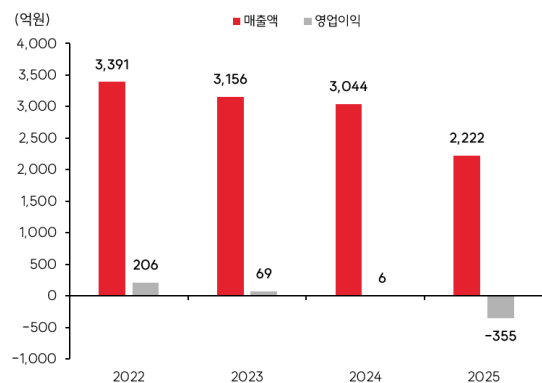
각종 생산 설비에 결합 가능한
경량형 다관절 협동 로봇



양팔 로봇에 적용되는 마스터암
모방학습에 필요한 작업모션 데이터 획득

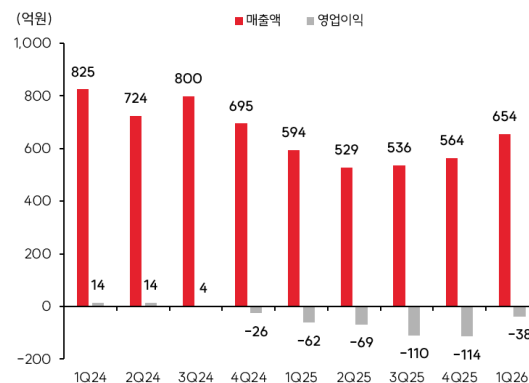
자료: 삼익 THK, SK 증권

삼익 THK 연도별 실적 추이



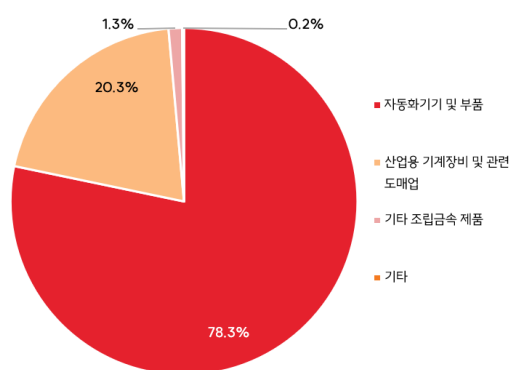
자료: 삼익 THK, SK 증권

삼익 THK 분기별 실적 추이



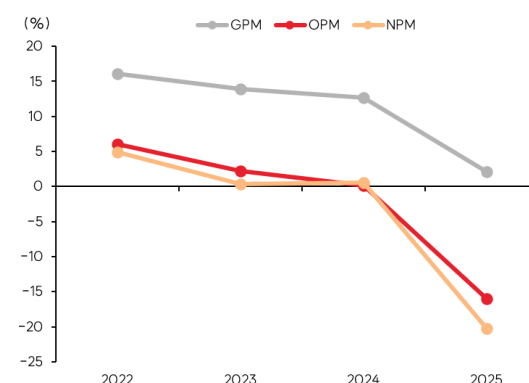
자료: 삼익 THK, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 삼익 THK, SK 증권

삼익 THK 연도별 수익성 지표 추이



자료: 삼익 THK, SK 증권

최근 자본 변동 사항

변동일	주식구분	종류	변동주식수 (만주)	변동후 자본금 (억원)	총 상장주식수 (만주)	상장일	공시일
25/11/26	보통주	이익소각	-30	105	2,070	25/12/24	25/11/14

자료: Data Guide, DART, SK 증권

비교군(群) 주요 밸류에이션 지표(Peer Group Valuation)

구 분		A108490	A160980	A071280	A058610	A059120
		로보티즈	싸이맥스	로체시스템즈	에스피지	아진엑스텍
시가총액 (억원)		28,061	3,556	1,055	15,879	1,003
직전 사업연도 (Annual, 억원)	매출액	389	1,644	1,249	3,417	-
	영업이익	33	233	144	179	-
PER (배)	2023	-286.0	14.3	10.8	72.6	200.6
	2024	-97.0	6.1	22.3	39.6	-22.6
	2025	691.8	10.7	11.0	197.4	106.7
	2026E	468.7	-	-	77.8	-
	2027E	125.4	-	-	62.3	-
PBR (배)	2023	4.1	0.9	0.8	3.7	2.2
	2024	3.2	0.5	2.2	2.0	1.5
	2025	12.0	0.8	1.0	7.0	2.0
	2026E	8.5	-	-	5.7	-
	2027E	7.9	-	-	5.4	-
PSR (배)	2023	13.3	1.0	0.9	2.0	4.0
	2024	10.2	0.6	1.7	1.3	2.6
	2025	90.1	1.0	1.1	5.3	3.6
	2026E	43.4	-	-	4.3	-
	2027E	23.8	-	-	3.9	-
EV/EBITDA (배)	2023	-125.1	10.7	4.1	36.6	-
	2024	-576.7	2.2	10.5	29.1	-
	2025	610.3	2.5	4.8	72.0	-
	2026E	436.6	-	-	50.0	-
	2027E	94.8	-	-	43.3	-
ROE (%)	2023	-1.4	7.5	8.2	5.1	11
	2024	-3.2	9.2	10.4	5.5	-6.8
	2025	2.6	8.1	9.4	3.6	2.1
	2026E	3.0	-	-	7.6	-
	2027E	6.7	-	-	8.9	-
ROA (%)	2023	-1.1	5.4	6.6	3.1	1.0
	2024	-2.8	7.0	8.2	3.5	-6.1
	2025	2.5	6.6	7.7	2.2	1.9
	2026E	1.6	-	-	4.6	-
	2027E	6.9	-	-	5.4	-

자료: Data Guide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,541	2,037	2,244	2,198	1,682
현금및현금성자산	261	224	347	324	270
매출채권 및 기타채권	586	813	826	852	611
재고자산	687	988	1,054	1,012	796
비유동자산	2,241	2,403	2,492	2,438	2,246
장기금융자산	21	33	55	70	87
유형자산	2,125	2,274	2,221	2,168	1,872
무형자산	12	12	9	14	9
자산총계	3,782	4,440	4,736	4,636	3,928
유동부채	1,171	1,881	2,336	2,388	2,156
단기금융부채	595	1,200	1,819	1,857	1,591
매입채무 및 기타채무	473	564	397	420	303
단기충당부채	2	0	0	0	114
비유동부채	637	452	373	260	198
장기금융부채	600	434	325	160	182
장기매입채무 및 기타채무	5	6	4	4	3
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,808	2,333	2,709	2,648	2,354
지배주주지분	353	352	354	356	368
자본금	105	105	105	105	105
자본잉여금	168	168	168	257	257
기타자본구성요소	-9	-9	-9	-9	0
자기주식	-9	-9	-9	-9	96
이익잉여금	1,621	1,755	1,673	1,633	1,207
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,974	2,107	2,027	1,988	1,574
부채와자본총계	3,782	4,440	4,736	4,636	3,928

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	467	-130	55	270	241
당기순이익(손실)	118	166	10	15	-450
비현금성항목등	231	278	285	222	402
유형자산감가상각비	135	142	167	181	191
무형자산상각비	0	0	0	0	1
기타	96	137	118	41	210
운전자본감소(증가)	134	-549	-210	23	290
매출채권및기타채권의감소(증가)	-82	-230	-16	-5	235
재고자산의감소(증가)	129	-336	-58	43	170
매입채무및기타채무의증가(감소)	137	45	-119	25	-103
기타	-34	-54	-63	10	-6
법인세납부	-18	-28	-33	0	-4
투자활동현금흐름	-113	-246	-281	-8	45
금융자산의감소(증가)	5	-7	3	-7	1
유형자산의감소(증가)	-130	-238	-262	11	144
무형자산의감소(증가)	0	0	5	4	-1
기타	12	-0	-27	-16	-100
재무활동현금흐름	-374	342	349	-287	-338
단기금융부채의증가(감소)	-231	348	504	-167	-333
장기금융부채의증가(감소)	-83	97	-5	-7	90
자본의증가(감소)	273	0	0	89	0
배당금지급	-31	-62	-62	-21	-21
기타	-302	-40	-88	-181	-75
현금의 증가(감소)	-21	-36	122	-23	-53
기초현금	281	261	224	347	324
기말현금	261	224	347	324	270
FCF	336	-369	-207	281	385

자료 : 삼익THK, SK증권 추정

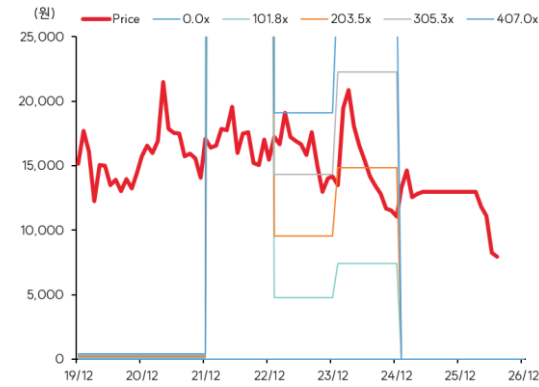
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	3,105	3,391	3,156	3,044	2,222
매출원가	2,670	2,845	2,716	2,657	2,174
매출중이익	435	546	440	387	47
매출중이익률(%)	14.0	16.1	14.0	12.7	2.1
판매비와 관리비	287	340	371	381	402
영업이익	148	206	69	6	-355
영업이익률(%)	4.8	6.1	2.2	0.2	-16.0
비영업손익	-6	-9	-66	12	-165
순금융손익	-29	-45	-90	-87	-70
외환관련손익	14	26	9	25	11
관계기업등 투자손익	3	3	-1	0	0
세전계속사업이익	142	197	3	17	-520
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
계속사업법인세	23	30	-6	2	-70
계속사업이익	118	166	10	15	-450
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	118	166	10	15	-450
순이익률(%)	3.8	4.9	0.3	0.5	-20.3
지배주주	118	166	10	15	-450
지배주주귀속 순이익률(%)	3.8	4.9	0.3	0.5	-20.3
비지배주주	0	0	-0	-0	0
총포괄이익	105	195	-18	-18	-393
지배주주	105	195	-18	-18	-393
비지배주주	0	0	-0	-0	0
EBITDA	283	348	236	187	-163

주요투자지표

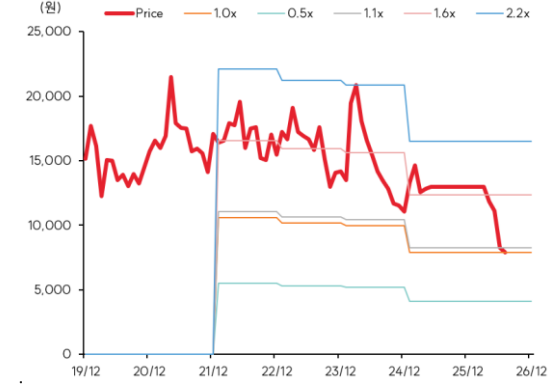
12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	N/A	9.2	-6.9	-3.6	-27.0
영업이익	N/A	39.4	-66.4	-91.9	적전
세전계속사업이익	N/A	29.7	적전	흑전	적전
EBITDA	N/A	23.1	-32.1	-20.9	적전
EPS	N/A	40.9	-94.1	55.7	적전
수익성 (%)					
ROA	6.2	4.0	0.2	0.3	-10.5
ROE	12.0	8.2	0.5	0.8	-25.3
EBITDA마진	9.1	10.3	7.5	6.1	-7.3
안정성 (%)					
유동비율	131.5	108.3	96.1	92.1	78.0
부채비율	91.6	110.7	133.7	133.2	149.5
순차입금/자기자본	47.2	66.9	88.7	85.0	95.4
EBITDA/이자비용(배)	9.6	7.7	2.6	2.1	-2.3
배당성향	52.6	37.3	210.1	135.0	-2.1
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	562	793	47	73	-2,146
BPS	1,728	1,720	1,730	1,738	1,775
CFPS	1,203	1,467	841	935	-1,230
주당 현금배당금	300	300	100	100	50
Valuation지표(배)					
PER	30.4	19.5	301.9	151.4	N/A
PBR	9.9	9.0	8.2	6.4	7.3
PCR	14.2	10.5	16.8	11.8	-10.6
EV/EBITDA	9.2	9.1	14.9	18.3	N/A
배당수익률	1.8	1.9	0.7	0.9	0.4

삼익 THK PER 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

삼익 THK PBR 밴드 차트



자료: Data Guide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2026.08.06 Not Rated



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)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 기관투자가 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 08 월 06 일 기준)

매수 94.00% 중립 6.00% 매도 0.00%