유진투자증권

IPO 예정 | 반도체 산업 | 2023.07.18

시지트로닉스
(429270,KQ)

비메모리반도체용 광·개별 소자 업체

상장 예정일
2023.08.03

기관 수요예측
2023.07.18~19

공모희망가 밴드
18,000 ~ 20,000 원

예상 시가총액
81.1 ~ 90.1(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2008년 ㈜시지트로닉스 설립. 동사는 비메모리반도체용 광·개별 소자의 개발, 제조 및 판매 업체임. 실리콘(Si) 소재를 이용한 광·개별 소자인 ESD(Electro Static Discharge), Power, Sensor 등을 개발하여 생산 및 판매 사업을 추진. 신규사업으로 화합물반도체 소재인 질화갈륨(GaN)을 사용한 Power, RF(Radio Frequency) 소자 등의 연구개발을 각각 2017년, 2020년부터 개발, 상용화를 진행중임. 또한 자체 파운드리 라인인 M-FAB(Multi-project FAB)을 보유. 기술성장특례를 적용 받아 8월 3일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- **매출 비중**(2022년 기준) **ESD 49.0%, Power 37.4%, Sensor 12.4%,** 기타 제품 1.2%.
- **투자포인트 ① 기존 사업을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망:** 동사의 Epi 내재화 및 전공정 M-FAB을 기반으로 ESD, Power, Sensor 소자의 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 특히 센서 소자는 스마트워치용 BB-PD 매출 본격화와 함께 다양한 웨어러블 제품에 적용을 확대할 예정이며, 거래처 다각화를 진행할 예정임.
- **투자포인트 ② GaN 기반 소자 및 파운드리 공정서비스 등 신규사업 추진:** GaN 기반의 Power 소자, RF 소자 제품 개발을 추진, 2024년부터 양산 예정이며, M-FAB Foundry 서비스도 올해부터 실적 성장에 기여할 전망.
- **공모희망가(밴드: 18,000 ~ 20,000원)**는 **2025년 예상실적 기준(연할인률 20% 적용) PER 9.7 ~ 10.8배**로, **유사기업**(광전자, 드림텍, RF머티리얼즈, 파트론) **평균 PER 18.1배 대비 40.6 ~ 46.5% 할인** 산정(증권신고서 기준)
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 56.3%(254만주, 457억원**[하단 기준])로 매우 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	1.8 / 2.3
공모후 주식수	4,506,250주
유통가능주식수	2,538,205주

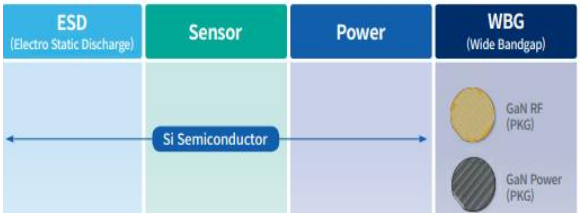
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	3년
전문투자자	1개월
벤처금융	1개월
주관사 의무인수	3개월
주관증권사	유안타증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	30.2
전문투자자	7.6
벤처금융	28.0
기타 기존주주	13.6
공모주주(기관+일반)	20.0
주관사 의무인수	0.6

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	14.5	26.3	51.5	75.2
영업이익	-4.9	-0.6	6.0	14.3
세전손익	-4.8	-0.8	6.1	14.6
당기순이익	14.5	26.3	51.5	75.2
EPS(원)	-	-	1,358	3,091
증감률(%)	-	-	-	128
PER(배)	-	-	13.3 ~ 14.7	5.8 ~ 6.5

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	18,000 ~ 20,000 원	수요예측일	2023.07.18 ~ 19
공모 금액	162 ~ 180 억원	공모청약일	2023.07.24 ~ 25
공모 주식수	900,000 주	납입일	2023.07.27
상장 후 주식수	4,506,250 주	환불일	2023.07.27
예상 시가총액	811 ~ 901 억원	상장 예정일	2023.08.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	1,362,600	30.2
전문투자자	342,100	7.6
벤처금융	1,263,800	28.0
기타 기존주주	610,750	13.6
공모주주(기관+일반)	900,000	20.0
주관사 의무인수	27,000	0.6
합계	**4,506,250**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계	1,362,600	30.2	3 년
전문투자자	127,820	2.8	1 개월
벤처금융	450,625	10.0	1 개월
주관사 의무인수	27,000	0.6	3 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**1,968,045**	**43.7**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
전문투자자	214,280	4.8
벤처금융	813,175	18.0
기타 기존주주	610,750	13.6
공모(신주모집) 주주	900,000	20.0
합계	**2,538,205**	**56.3**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	630,000 ~ 675,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	225,000 ~ 270,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**900,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** **(단위: 백만원)**

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
12,000	-	1,400	-	-	2,600	16,000

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구분	성명(회사명)	공모후		매각제한물량			유통가능물량		비고
		주식수 (주 2)	지분율	주식수	지분율	기간	주식수	지분율	
최대주주 및 특수관계인	심규환	1,058,600	23.49%	1,058,600	23.49%	3 년	-	-	주 3)
	조덕호	304,000	6.75%	304,000	6.75%	3 년	-	-	
	최대주주등 소계	1,362,600	30.24%	1,362,600	30.24%	-	-	-	-
전문투자자	한국산업은행	214,280	4.76%	-	-	-	214,280	4.76%	
	기술보증기금 벤처투자센터	63,910	1.42%	63,910	1.42%	1 개월	-	-	주 4)
	유안타증권(주)	63,910	1.42%	63,910	1.42%	1 개월	--	-	주 4)
	전문투자자 소계	342,100	7.59%	127,820	2.84%	-	214,280	4.76%	
벤처금융	아주 중소벤처 해외진출 지원펀드	102,080	2.27%	-	-	-	102,080	2.27%	
	코오롱 소재부품 투자펀드 2014-2 호	266,660	5.92%	-	-	-	266,660	5.92%	
	코오롱 2017 4 차 산업혁명 투자조합	116,610	2.59%	-	-	-	116,610	2.59%	
	메디치 2018-2 중소선도기업 창업투자조합_1 차	116,610	2.59%	-	-	-	116,610	2.59%	
	메디치 2018-2 중소선도기업 창업투자조합_2 차	214,280	4.76%	145,896	3.24%	1 개월	68,384	1.52%	주 4)
	메디치 2018-2 중소선도기업 창업투자조합_3 차	127,820	2.84%	87,028	1.93%	1 개월	40,792	0.91%	주 4)
	스마트코리아 SGI 그린뉴딜투자조합	64,000	1.42%	43,576	0.97%	1 개월	20,424	0.45%	주 4)
	SGI 유니콘스타트업투자조합	64,000	1.42%	43,576	0.97%	1 개월	20,424	0.45%	주 4)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	191,740	4.25%	130,549	2.90%	1 개월	61,191	1.36%	주 4)
	벤처금융 소계	1,263,800	28.05%	450,625	10.00%	-	813,175	18.05%	
기타 기존주주		610,750	13.56%	-	-	-	610,750	13.56%	
공모(신주모집) 주주		900,000	19.97%	-	-	-	900,000	19.97%	
주관사 의무인수		27,000	0.60%	27,000	0.60%	3 개월	-	-	주 5)
공모후 합계		**4,506,250**	**100.00%**	**1,968,045**	**43.67%**	-	**2,538,205**	**56.33%**	

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 상기 표에서 전문투자자 및 벤처금융이 보유한 주식수는 최근 주주명부폐쇄일인 2022 년 12 월 31 일 기준이며 그후 추가적인 변동사항이 있을 수 있습니다. 다만, 해당 기관투자자들의 보호예수 물량 주식은 증권신고서 제출일 현재 한국예탁결제원에 보호예수되어 있습니다.
주 3) 최대주주 및 당사 임원 보유 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 1 호에 의거한 기술성장기업으로 상장일로부터 1 년간 의무보유됩니다. 다만, 당사의 최대주주등은 경영안정성, 투자자 보호 등을 위해 자발적 보호예수 2 년을 추가 설정하여 상장일로부터 총 3 년간 매각제한됩니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 1 항제 4 호에 의거 투자자 보호 및 주가 안정성 등을 제고하기 위하여 상장일로부터 1 개월 의무보유됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

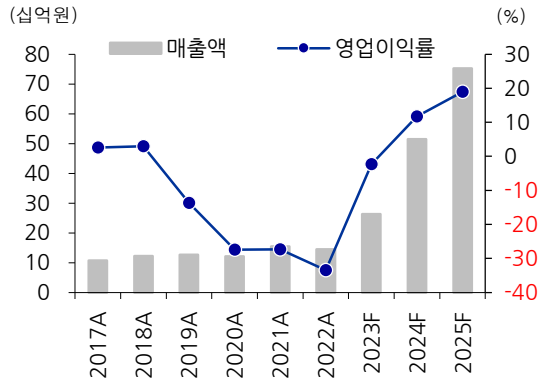
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)**

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	**10.7**	**12.3**	**12.7**	**12.1**	**15.5**	**14.5**	**26.3**	**51.5**	**75.2**
증가율(%,yoy)	-	*14.9*	*3.4*	*-4.3*	*27.7*	*-6.3*	*81.4*	*95.5*	*46.0*
제품별 매출액(십억원)									
ESD	-	-	-	7.3	9.7	7.1	11.8	14.9	17.6
Power	-	-	-	3.3	3.2	5.4	5.2	5.6	6.0
Sensor	-	-	-	0.8	2.9	1.8	7.3	18.2	27.0
기타 제품	-	-	-	0.0	-0.2	0.2	2.1	12.9	24.5
상품 및 기타	-	-	-	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)									
ESD	-	-	-	60.1	62.5	49.0	44.7	28.9	23.5
Power	-	-	-	27.1	20.3	37.4	19.6	10.8	8.0
Sensor	-	-	-	6.5	18.4	12.4	27.9	35.3	35.9
기타 제품	-	-	-	0.1	-1.3	1.2	7.8	25.0	32.6
상품 및 기타	-	-	-	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익									
매출원가	9.3	10.6	12.9	13.8	17.0	16.5	23.3	40.0	54.3
매출총이익	1.4	1.6	-0.3	-1.7	-1.5	-2.0	3.0	11.5	20.9
판매관리비	1.1	1.3	1.5	1.6	2.7	2.9	3.6	5.5	6.6
영업이익	**0.3**	**0.4**	**-1.7**	**-3.3**	**-4.2**	**-4.9**	**-0.6**	**6.0**	**14.3**
세전이익	**0.2**	**0.1**	**-1.6**	**-3.5**	**-5.5**	**-4.8**	**-0.8**	**6.1**	**14.6**
당기순이익	**0.2**	**0.1**	**-1.6**	**-3.5**	**-5.6**	**-4.4**	**-0.8**	**6.1**	**13.9**
이익률(%)									
매출원가율	87.0	86.9	102.1	113.9	109.7	113.6	88.6	77.6	72.2
매출총이익률	13.0	13.1	-2.0	-13.9	-9.7	-13.6	11.4	22.4	27.8
판매관리비율	10.4	10.3	11.8	13.5	17.6	19.8	13.7	10.6	8.8
영업이익률	**2.6**	**2.9**	**-13.7**	**-27.5**	**-27.3**	**-33.4**	**-2.3**	**11.7**	**19.0**
세전이익률	**2.1**	**1.1**	**-12.9**	**-29.0**	**-35.5**	**-33.3**	**-3.0**	**11.9**	**19.4**
당기순이익률	**2.0**	**1.1**	**-12.9**	**-29.0**	**-36.4**	**-30.1**	**-3.0**	**11.9**	**18.5**

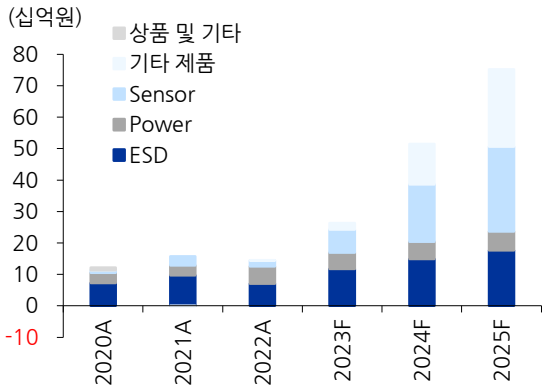
자료: 시지트로닉스, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 시지트로닉스, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 시지트로닉스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사 기업 PER 산출

도표 11. **최근 4개 분기 실적 기준 PER 산출**

(단위: 원, 주, 배)	광전자	드림텍	RF 머트리얼즈	파트론
적용 순이익	9,343,473,660	37,555,513,960	3,614,130,550	38,666,608,100
적용 주식수	57,943,763	67,454,183	8,333,231	58,918,214
주당순이익(EPS)	161	557	434	656
기준주가	2,582	8,946	11,936	8,387
PER	16.01	16.07	27.52	12.78
적용 PER	**18.10 배**			

주 1) 적용 순이익은 2023 년 1 분기말 기준 최근 4 개분기(2022 년 2 분기 ~ 2023 년 1 분기) 당기순이익(지배지분) 합산 기준 실적입니다. 연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속순이익을 적용하였습니다.
주 2) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1 개월(2023.05.02~2023.05.30)간 종가 산술평균, 분석기준일로부터 1 주일(2023.05.23~2023.05.30) 간 종가 산술평균, 분석기준일(2023.05.30) 종가)
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **㈜시지트로닉스 PER 에 의한 평가가치**

구분	산 출 내 역	비 고
2025 년 추정 당기순이익 (A)	13,931 백만원	주 1)
연 할인율	20%	주 2)
2025 년 추정 당기순이익 현가 (B)	8,438 백만원	B = A / (1.2^2.75)
적용 주식수 (C)	4,537,250 주	주 3)
2023 년 1 분기말 기준 주당순이익 (D)	1,860 원	D = B / C
적용 PER (E)	18.10 배	-
주당 평가가액 (F)	**33,651 원**	**F= D X E**

주 1) 추정 당기순이익 산정 내역은 '(다) 추정 당기순이익 산정 내역'을 참고하시기 바랍니다. 금번 공모가격 산정을 위하여 2025 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 기존 사업 및 GaN 신규사업 본격적인 매출이 가시화되는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 동사와 같은 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단했기 때문입니다.
주 2) 2025 년 추정 당기순이익을 2023 년 1 분기말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 다음과 같이 산출하였습니다. 동사는 Si 소재 제품의 신규품목 추가, 신규 거래처 확보에 따른 성장성, 신규사업 화합물반도체 GaN 소재 관련 Power/RF 제품의 매출 실현 가능성 등을 고려하였으며, 또한 2021 년 이후 기술성장기업의 현재가치 연 할인율 22.55%, 유사회사의 가중평균자본비용(WACC) 15.65%를 종합적으로 고려하여 동사의 연 할인율을 20%로 적용하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜시지트로닉스의 희망공모가액 산출내역**

구분	내용
주당 평가가액	33,651 원
평가액 대비 할인율	46.51% ~ 40.57%
희망공모가액 밴드	**18,000 원 ~ 20,000 원**
확정 주당 공모가액	주 1)

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주 2) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한할인율을 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

비메모리반도체용 광·개별 소자 업체

도표 14. **기업 개요**

일반현황

회사명	㈜시지트로닉스
대표이사	심규환, 조덕호
설립일	2008년 01월 25일
자본금	17.9억원
주요사업	반도체 소자 제조 및 판매
소재지	전라북도 완주군 봉동읍 테크노밸리로 497
임직원수	64명
홈페이지	www.sigetronics.com

* 자본금 및 임직원수는 증권신고서 기준

사업장

소재지: 전라북도 완주군 봉동읍 테크노밸리로 497

대지 및 건물: 7,483m²(2,268평) / 3,596m²(1,090평)

주생산: ESD / Sensor / Power 소자 등

투자비: 약 300억원 (건물/설비)

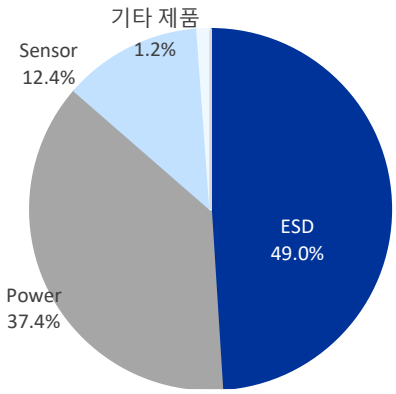
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2008.01	㈜시지트로닉스 법인 설립
2008.05	기술이전(ETRI, 고주파용 SiGe HBT 소자)
2008.12	기술이전(ETRI, LN NHEMT 소자)
2010.07	기업부설연구소 설립
2022.08	GaN FET Foundry, NDA 체결(AW 사)
2022.08	SiC FAB 공정 개발 계약(아이큐랩사)
2022.10	GaN Foundry, NDA 체결(V 사)
2022.11	파워소자 Foundry, NDA 체결(AX 사)
2023.04	GaN Power 제품 사업 MOU 협약(워프솔루션사)
2023.05	GaN 화합물 반도체 파워소자, NDA 체결(AY 사
2023.08	코스닥 시장 상장 예정(08/03)

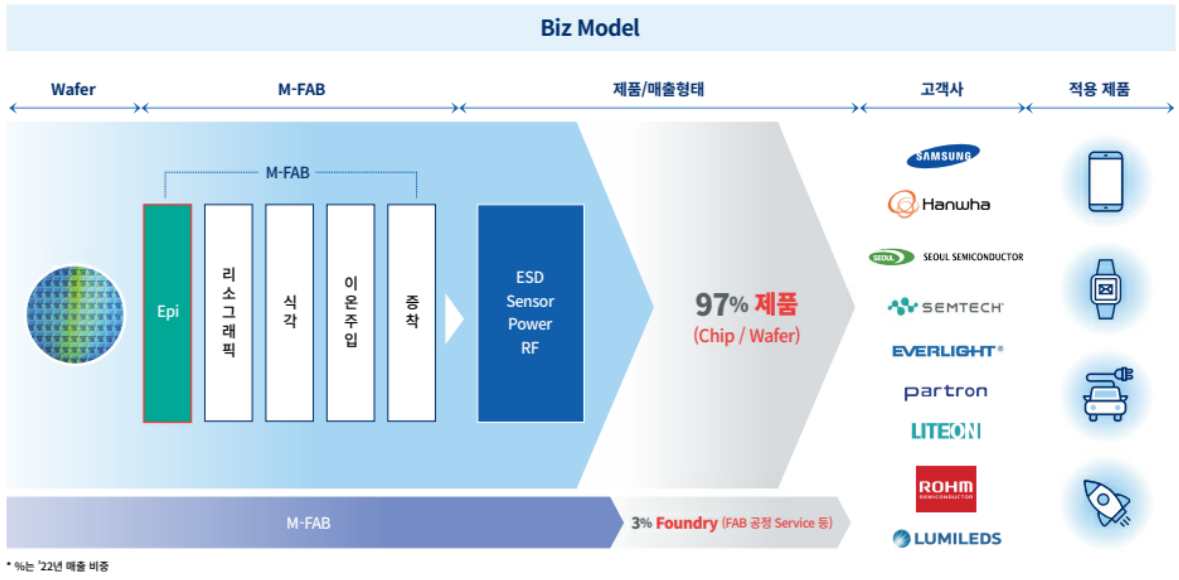
자료: 유진투자증권

도표 16. **사업별 매출 비중 (2022 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 17. 사업 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

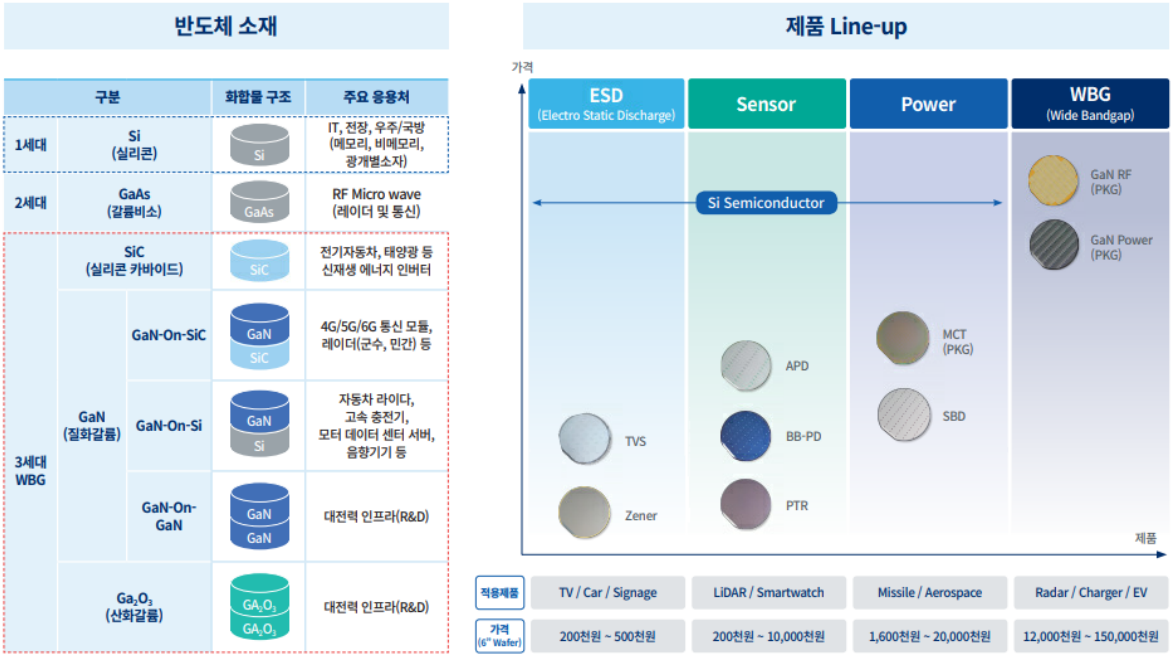
도표 18. 회사 연혁

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity

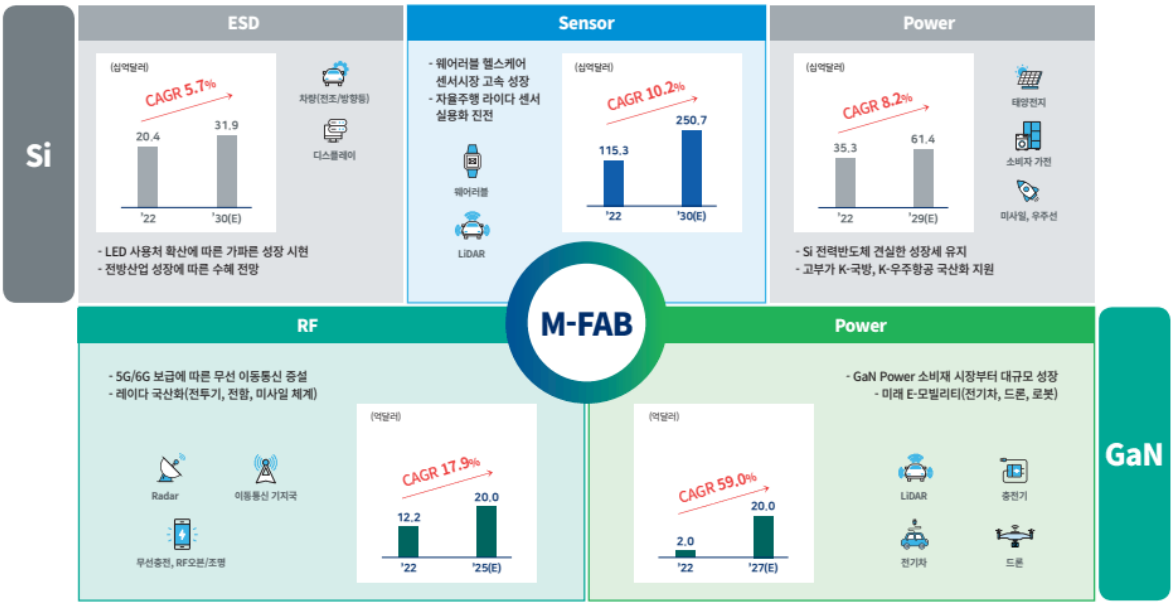
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 반도체 소재 및 제품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 동사 사업 시장 동향



자료: IR Book, 유진투자증권

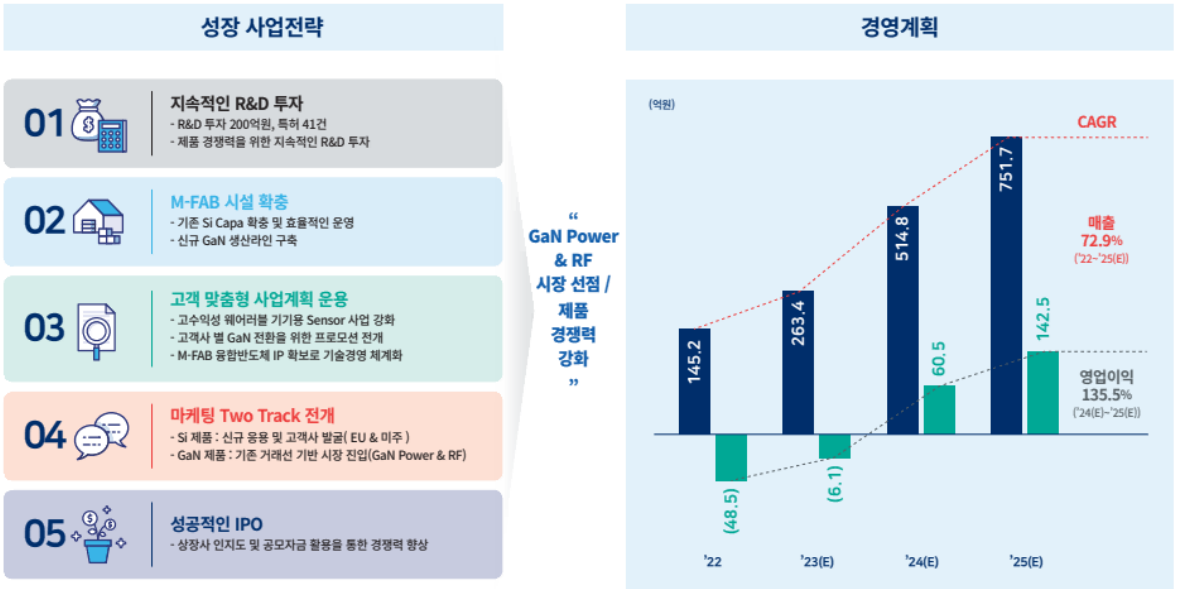
도표 22. 업계 현황 및 동사 포지셔닝

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 주요 성과 지표

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 성장 전략

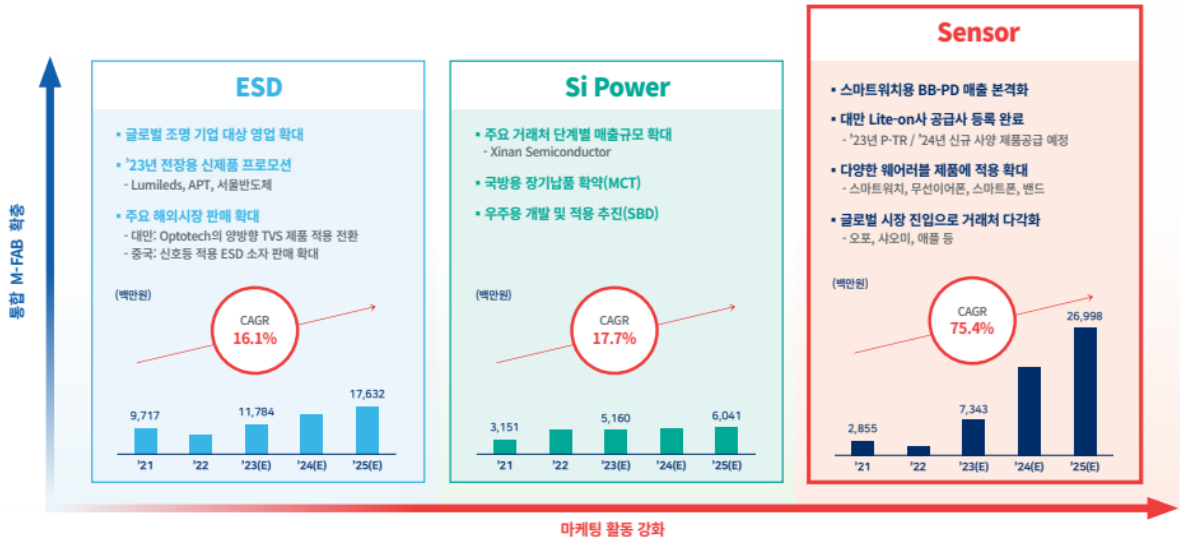


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

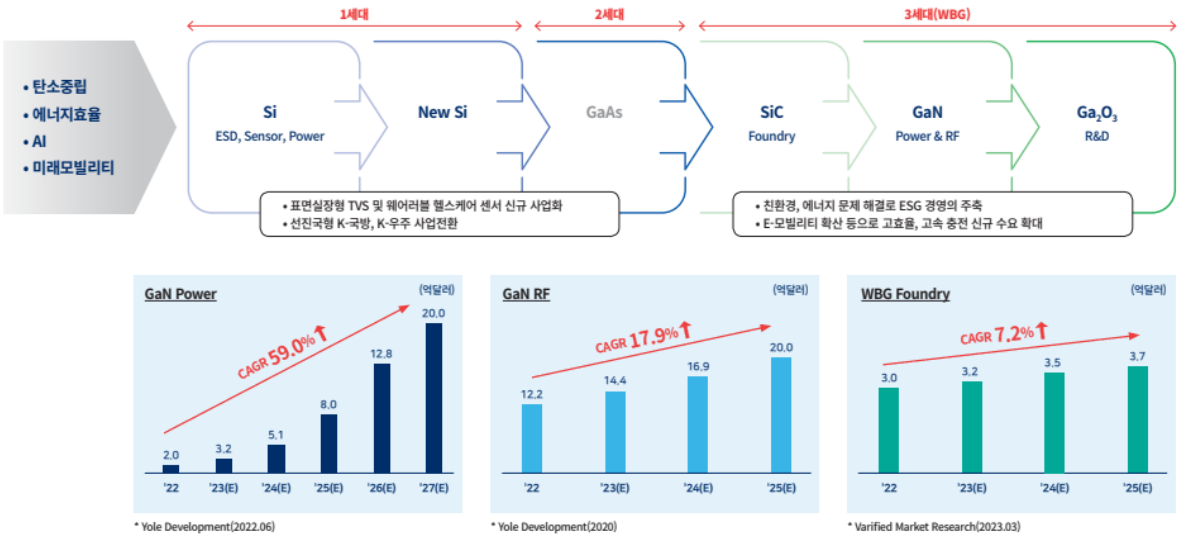
1) 기존 사업을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 25. 기존 사업 제품별 사업 계획



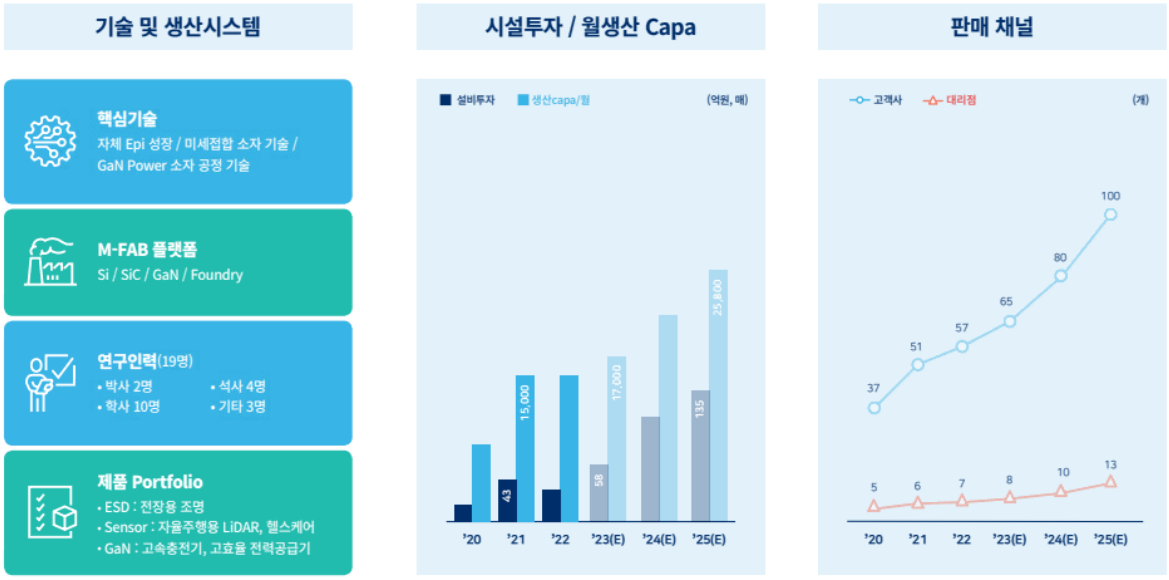
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 반도체 패러다임 변화 수혜



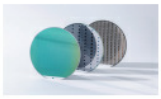
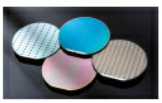
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 사업 역량 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

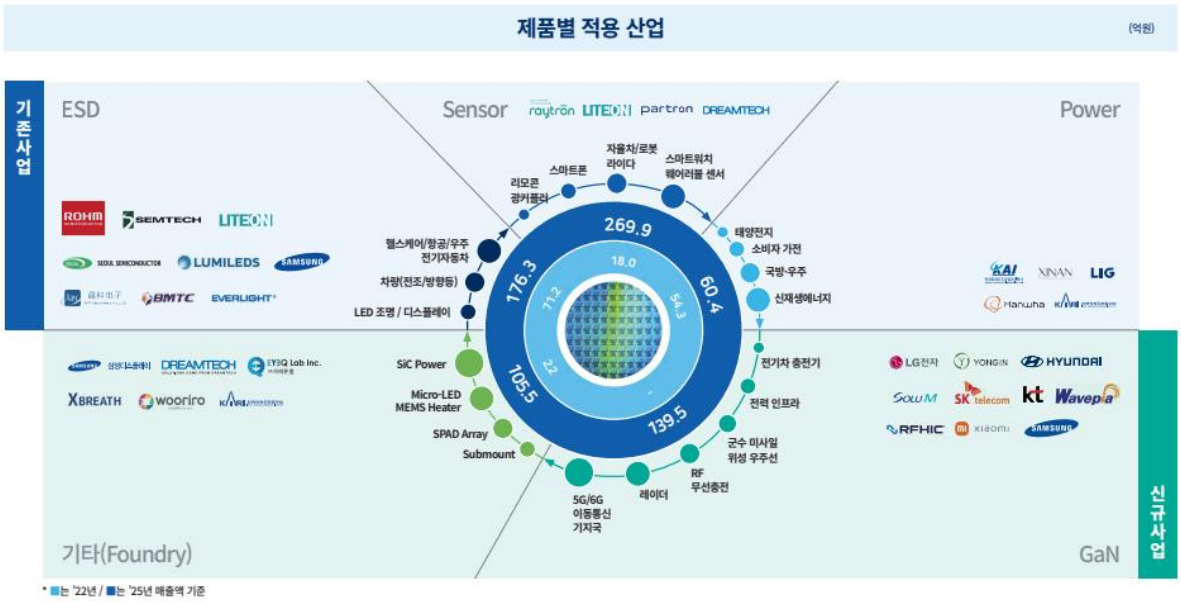
도표 28. 주요 제품 소개 및 경쟁 우위

주요 제품	매출 비중(%)	경쟁우위 요소	주요 고객사	주요적용산업
ESD 소자	48.9	• 대표적으로 TVS Diode와 Zener Diode 존재 • 신제품으로는 최근에 개발되어 사업화에 진입하고 있는 BD(Bidirectional)-TVS와 FC(Flip Chip)-TVS 등이 있음 • 기존 기술에 비해 Epi 기술을 적용한 미세접합 구조로 제작되어 고전압 정전기에 빠르고 고정격으로 동작할 수 있는 차별성 보유 • 8kV~30kV 급의 과도전압을 수 나노 초(nano sec) 급으로 고속 차단하는 특징 보유	• 삼성전자, 서울반도체, EVERLIHGT 등	• 스마트폰 • 디스플레이 • Micro-LED
Sensor 소자 	12.4	• 주로 인간의 시각기능에 해당하며 빛의 양, 물체의 모양 등을 감지하는 광 Sensor 제품 • SIGE가 생산 제품은 P-TR(Photo-Transistor)과 BB-PD(Broad Band Photo Diode) 및 APD(Avalanche Photo Diode) 있음 • P-TR은 외부에서 주입되는 빛에너지를 전기적 신호로 변환하는 광센서 소자를 의미하며, 리모콘, 디지털 카메라, 자동문, 광통신 등 센서산업 전체의 90% 이상으로 가장 규모가 큰 지분 차지 • BB-PD는 광대역으로 동작하여 다파장(녹색, 적색, 적외선)을 동시에 감지할 수 있도록 개발되어 현재 Wearable Healthcare Device 분야에 적용되고 있음. '23년부터 국내 에이전시(대진반도체)를 통하여 삼성전자 1차벤더인 드림텍과 파트론에 판매 예정 • APD 소자는 자율자동차에 사용되는 LiDAR(Light Detection and Ranging) 시스템에서 핵심적으로 사용되는 소자, APD Sensor는 1, 8, 16, 32, 64 채널의 선택이 가능하고 필터 내장이 가능한 특징을 갖고 있고 반응도(Responsivity)가 55A/W에 달하는 우수한 감도 특성을 가지고 있음 • 고객의 요구에 맞춤형으로 Chip 형태나 패키지 형태로 공급 가능 • APD 사업 활성화를 위하여 SIGE는 '18.10월 국내 "라이다 융합산업 협의체"에 가입하여 60여개 회원사와 기타 조립업체에 SIGE APD 제품을 집중 프로모션하고 있으며, '22년부터 초도 판매에 진입/'23년부터는 다양한 고객에 판매가 확대될 예정	• 삼성전자, EVERLIGHT, LITEON 등	• 라이다 • 앤코더 • 심박센서
Power 소자	37.4	• 현재 실리콘 소재를 기반으로 한 Power소자를 판매 중 이며, 최근 전력반도체의 사용 환경에 따른 반도체 소재의 변화(Si to GaN, SiC)에 대한 수요가 높아짐에 따라 GaN 소재를 통한 전력반도체를 신규사업으로 목표 수립	• 시안반도체, 한화 등	• 전기차 • 드론 • 충전기
RF 소자 	-	• GaN 소재는 기존의 실리콘(Si) 소재보다 고온, 고전압, 고주파 상태에서 뛰어난 성능을 발휘할 수 있는 장점 보유 • 안테나,모바일기기, 라이다센서, 전기차 전장 부품 등에 확대 적용될 것으로 전망		• 5G 통신 • 위성 통신 • RF발생기

* 매출비중은 '22년 기준

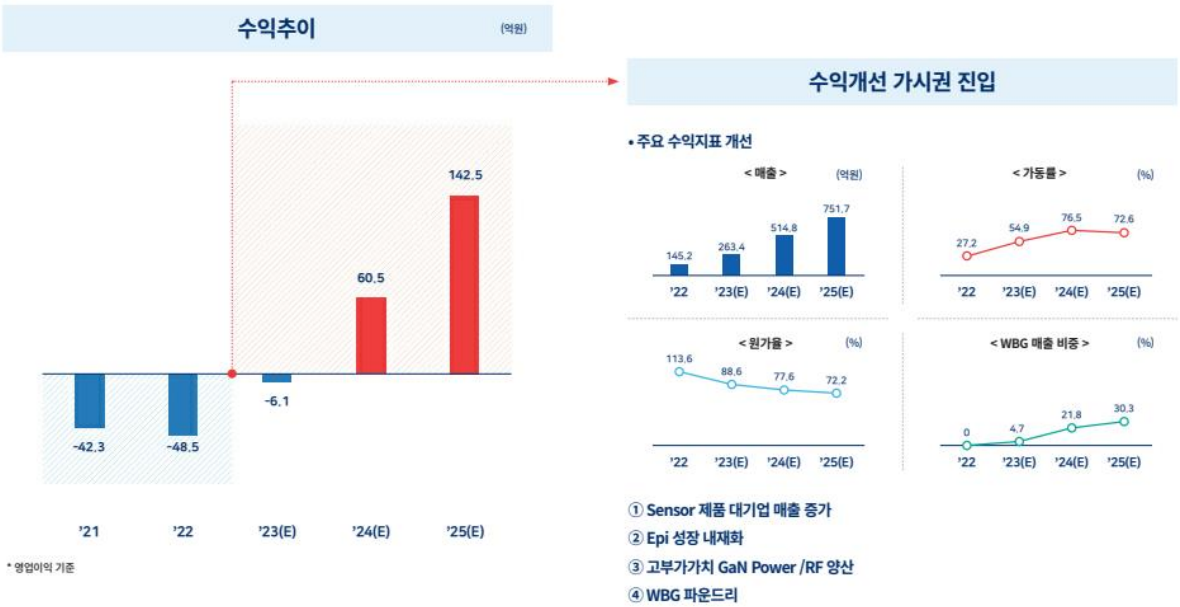
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 글로벌 고객사 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

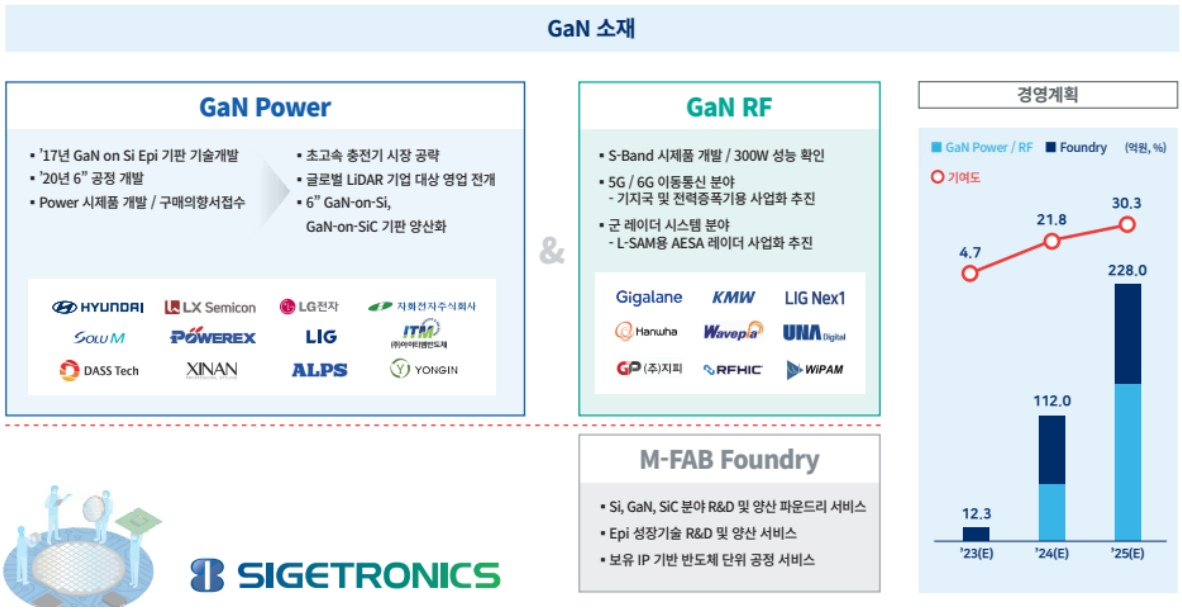
도표 30. 수익 개선 가시권 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

2) GaN 기반 소자 및 파운드리 공정서비스 등 신규사업 추진

도표 31. 신규 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 투자 및 자금조달 계획

(백만원)

구분		'21	'22	'23(E)	'24(E)	'25(E)	계
투자	설비 투자	6,668	2,472	5,800	10,700	13,500	39,140
	R&D (국고)	1,997 (983)	2,638 (1,529)	2,350 (1,095)	2,550 (944)	3,200 (1,189)	12,735 (5,740)
	계	**7,682**	**3,581**	**7,055**	**12,306**	**15,511**	**46,135**
외부 자금 조달	차입	2,400	-	-	-	-	2,400
	증자	11,000	-	16,000	-	-	27,000
	계	**13,400**	**-**	**16,000**	**-**	**-**	**29,400**
내부자금조달		-	-	-	1,224	15,511	**16,735**
자금조달 총액		13,400	-	16,000	1,224	15,511	**46,135**

* 증자 내역 : '21년(사모 기관투자) , '23년(IPO 공모)

소재별 투자 현황 및 계획

(백만원)

소재	공정 및 파운드리 서비스				
	'21	'22	'23(E)	'24(E)	'25(E)
Si	6,668	2,472	1,000	2,500	3,500
GaN	-	-	4,800	8,200	10,000
계	**6,668**	**2,472**	**5,800**	**10,700**	**13,500**

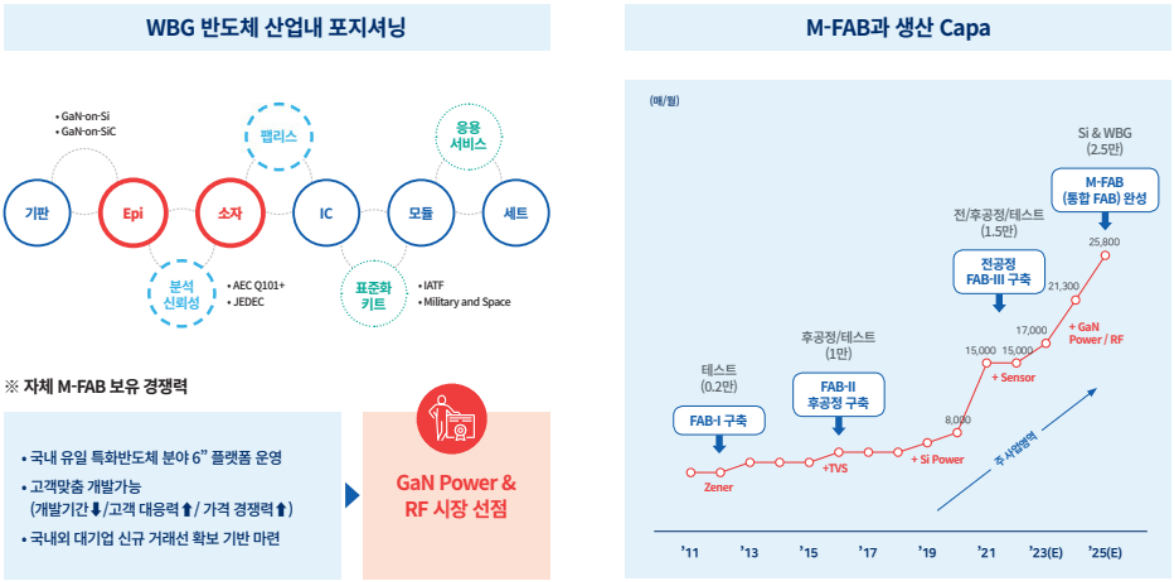
생산 CAPA

(매/월)

소자	'21	'22	'23(E)	'24(E)	'25(E)
Si	15,000	15,000	17,000	21,000	25,000
GaN	-	-	-	300	800
계	**15,000**	**15,000**	**17,000**	**21,300**	**25,800**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 최적의 M-FAB 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 제품 경쟁력 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)