



Not Rated

주가(5/4): 14,130원

시가총액: 8,509억원

스몰캡 Analyst 오현진

Stock Data

KOSDAQ (5/4)			1,213.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	14,260 원	4,325원	
등락률	-0.9%	226.7%	
수익률	절대	상대	
1M	53.6%	34.6%	
6M	78.4%	36.2%	
1Y	203.9%	81.0%	

Company Data

발행주식수	60,218 천주
일평균 거래량(3M)	1,118천주
외국인 지분율	8.3%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	3,375원
주요 주주	와이아이케이 외 7 인 57.4%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025	2026F
매출액	30.9	53.3	78.0	110.3
영업이익	-2.9	5.2	14.7	30.2
EBITDA	0.2	11.0	21.9	38.0
세전이익	-0.9	5.0	14.3	30.0
순이익	-1.3	3.3	15.1	30.0
지배주주지분순이익	-1.3	3.3	15.1	30.0
EPS(원)	-26	59	258	514
증감률(%YoY)	적전	흑전	338.2	99.1
PER(배)	NA	66.6	26.1	26.4
PBR(배)	2.73	1.59	2.36	4.02
EV/EBITDA(배)	1,554.0	22.6	18.1	21.2
영업이익률(%)	-9.4	9.8	18.8	27.4
ROE(%)	-1.2	2.7	9.7	16.5
순차입금비율(%)	41.2	13.1	1.2	-5.7

Price Trend



기업 브리프

샘씨엔에스 (252990)

남다른 입지가 부여할 프리미엄



동사는 프로브카드의 주요 부품인 세라믹 STF를 전문으로 제조하는 업체. NAND의 단수 증가에 따른 단가 상승, 국내 프로브카드 업체의 DRAM향 납품 증가가 동사에 수혜로 작용 중. 유럽과 미국 등 글로벌 업체와의 협업도 진행 중으로, 향후 성과에 따라 성장의 폭은 더욱 커질 수 있다는 판단. 동사의 기술 경쟁력 및 시장 내 입지 감안 시, 동사 주가에도 본격적인 프리미엄 부여가 필요하다는 판단

>>> 프로브카드의 핵심 부품인 세라믹 STF 전문 제조 업체

동사는 반도체 테스트 공정에 사용되는 프로브카드의 주요 부품인 세라믹 STF(Space TransFormer)를 만드는 업체이다. 프로브카드는 반도체의 EDS(Electrical Die Sorting) 공정에 쓰이며, 칩의 양품과 불량품을 선별하는 역할을 한다. 세라믹 STF는 프로브카드의 핵심 부품 중 하나로, 테스트 신호를 웨이퍼에 전달하며, MEMS Pin의 지지체 역할을 한다.

최근 반도체 업황 호조에 따른 전반적인 프로브카드 수요 증가 뿐 아니라, NAND의 단수 증가에 따른 단가 상승, 국내 프로브카드 업체의 DRAM향 납품 증가가 동사에 수혜로 작용 중이다. 25년 동사 매출 기준 제품 비중은 NAND용 STF가 71%, DRAM용 STF가 27%를 차지했다.

동사 제품의 기술 경쟁력도 주목한다. 주요 경쟁사인 해외 업체들이 HTCC(고온 소성) 방식을 채택하는 반면, 동사는 LTCC(저온 소성) 기반의 무수축 공법을 사용한다. 이에 정밀도와 소성 시간 단축 측면에서 경쟁사들 대비 우위에 있는 것으로 판단된다.

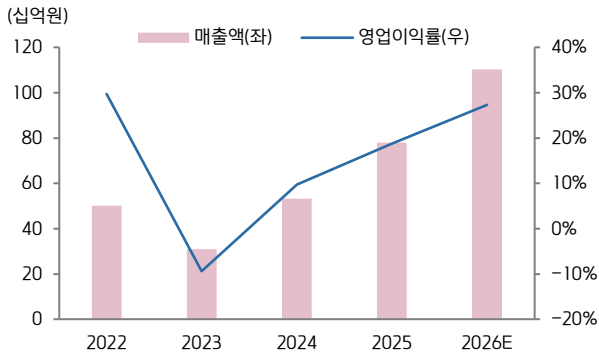
>>> 남다른 성장 속도, 고객사 및 생산 능력 확대도 진행 중

동사의 고객사인 국내 프로브카드 업체들의 주요 IDM향 DRAM용 프로브카드 물량이 확대되면서 동사에게도 수혜가 이어지고 있다. DRAM용 세라믹 STF가 NAND용 대비 고부가제품인 점을 감안 시, 동사 수익성에도 긍정적 요인으로 작용할 것으로 예상된다. 업황 호조로 동사의 NAND용 매출이 늘어남에도 DRAM용 매출 비중이 25년 기준 27%에서 26년 33%로 증가할 것으로 전망한다.

신규 고객사를 통한 성장도 주목한다. 기존 비메모리 중심의 유럽 소재 프로브카드 고객사는 최근 HBM 등 메모리 테스트 분야로 포트폴리오 확장을 진행 중인 것으로 파악된다. 작년 본격적으로 협업을 진행한 미국 소재 비메모리 고객사향 양산 공급도 올해 하반기 중 가능할 것으로 전망한다.

이에 26년 동사의 실적은 매출액 1,103억원(YoY 42%), 영업이익 302억원(YoY 106%)을 전망한다. 전방 산업 호조와 동사의 기술 경쟁력 감안 시, 향후 성장의 속도는 더욱 빨라질 수 있다는 판단이다. 이에 동사는 27년 상반기 완료를 목표로 증설을 계획 중이며, 연간 생산능력도 1,500~2,000억원으로 늘어날 전망이다.

샘씨엔에스 실적 추이 및 전망



자료: 샘씨엔에스, 키움증권

샘씨엔에스 세라믹 STF의 기술력

**양산화 소요기간 14년
투자 비용 420억 원**

기판 기술 세라믹 STF의 강도, 전기적 연결성, 위치 정밀도 확보	가공 기술 박막 고품질을 위한 가공 기술, 고객사 최적 형상 구현 기술 구축
박막 기술 고객사의 공정에 맞는 박막 구조 구현 및 다층 박막 기술 개발	설계 기술 고객사 제작 요청 도면을 당사만의 무결점 기판 공정으로 변환

자료: 샘씨엔에스, 키움증권

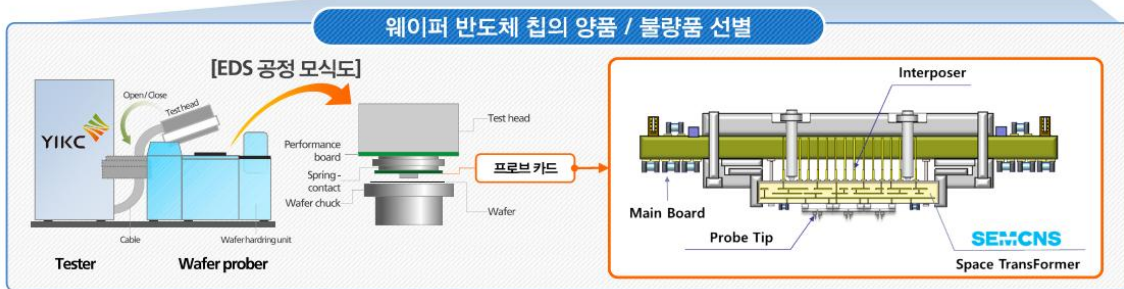
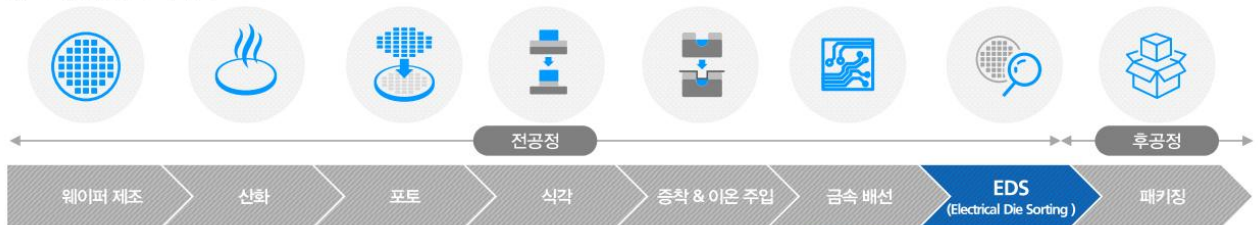
샘씨엔에스 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	30.9	53.3	78.0	110.3	143.8
YoY(%)	-38.3	72.3	46.3	41.5	30.4
영업이익	-2.9	5.2	14.7	30.2	41.1
YoY(%)	적전	흑전	182.0	105.7	36.2
영업이익률(%)	-9.4	9.8	18.8	27.3	28.6

자료: 키움증권

반도체 공정 내 역할

반도체 공정 프로세스



자료: 샘씨엔에스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	50.1	30.9	53.3	78.0	110.3
매출원가	21.2	19.2	33.5	40.6	48.0
매출총이익	29.0	11.7	19.8	37.4	62.3
판관비	14.1	14.6	14.6	22.7	32.2
영업이익	14.9	-2.9	5.2	14.7	30.2
EBITDA	17.1	0.2	11.0	21.9	38.0
영업외손익	2.4	2.0	-0.2	-0.4	-0.2
이자수익	2.2	2.8	1.6	1.5	2.0
이자비용	1.0	0.9	1.8	2.1	2.4
외환관련이익	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	0.1	0.0	0.2	0.2
법인세차감전이익	17.3	-0.9	5.0	14.3	30.0
법인세비용	2.2	0.4	1.7	-0.8	0.0
계속사업손익	15.1	-1.3	3.3	15.1	30.0
당기순이익	15.1	-1.3	3.3	15.1	30.0
지배주주순이익	15.1	-1.3	3.3	15.1	30.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.3	-38.3	72.5	46.3	41.4
영업이익 증감율	9.3	-119.5	-279.3	182.7	105.4
EBITDA 증감율	4.1	-98.8	5,400.0	99.1	73.5
지배주주순이익 증감율	26.8	-108.6	-353.8	357.6	98.7
EPS 증감율	17.8	적전	흑전	338.2	99.1
매출총이익율(%)	57.9	37.9	37.1	47.9	56.5
영업이익률(%)	29.7	-9.4	9.8	18.8	27.4
EBITDA Margin(%)	34.1	0.6	20.6	28.1	34.5
지배주주순이익률(%)	30.1	-4.2	6.2	19.4	27.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	111.3	44.5	64.1	90.9	119.9
현금 및 현금성자산	17.1	15.3	4.5	8.8	28.7
단기금융자산	85.5	19.7	47.1	68.0	71.4
매출채권 및 기타채권	5.8	6.9	5.9	7.7	10.9
재고자산	2.7	2.2	6.1	6.1	8.6
기타유동자산	0.2	0.4	0.5	0.3	0.3
비유동자산	88.9	147.3	158.1	162.9	175.0
투자자산	16.8	6.2	3.1	4.1	4.1
유형자산	47.8	113.8	128.6	131.2	143.8
무형자산	20.8	20.6	20.4	20.9	20.4
기타비유동자산	3.5	6.7	6.0	6.7	6.7
자산총계	200.3	191.8	222.2	253.7	294.9
유동부채	17.3	61.1	25.0	41.7	52.3
매입채무 및 기타채무	14.7	9.6	5.6	6.4	7.1
단기금융부채	0.6	50.1	17.6	34.1	44.1
기타유동부채	2.0	1.4	1.8	1.2	1.1
비유동부채	71.0	28.6	53.2	45.5	45.5
장기금융부채	70.2	27.1	52.7	44.7	44.7
기타비유동부채	0.8	1.5	0.5	0.8	0.8
부채총계	88.3	89.7	78.2	87.2	97.8
지배지분	112.0	102.1	144.0	166.5	197.1
자본금	25.1	25.1	29.2	29.2	29.2
자본잉여금	65.8	65.8	102.8	107.6	107.6
기타자본	-2.8	-2.8	-2.8	-0.7	-0.7
기타포괄손익누계액	-8.8	-17.2	-19.6	-18.9	-18.3
이익잉여금	32.6	31.2	34.4	49.2	79.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	112.0	102.1	144.0	166.5	197.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	17.0	0.3	5.6	19.2	30.6
당기순이익	15.1	-1.3	3.3	15.1	30.0
비현금항목의 가감	4.3	3.8	9.6	8.8	6.1
유형자산감가상각비	2.0	2.8	5.4	6.9	7.4
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.4	0.3	0.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.0	0.7	3.8	1.6	-1.8
영업활동자산부채증감	-1.2	-2.2	-5.1	-3.3	-5.1
매출채권및기타채권의감소	0.1	-0.1	-1.1	-2.2	-3.2
재고자산의감소	0.9	-0.8	-4.2	0.0	-2.5
매입채무및기타채무의증가	0.1	-0.2	0.4	1.0	0.6
기타	-2.3	-1.1	-0.2	-2.1	0.0
기타현금흐름	-1.2	0.0	-2.2	-1.4	-0.4
투자활동 현금흐름	-29.4	-7.0	-49.4	-30.6	-22.8
유형자산의 취득	-14.1	-75.3	-22.5	-8.7	-20.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	-0.1	-0.1	-0.6	0.0
투자자산의감소(증가)	-15.4	10.6	3.1	-0.9	0.0
단기금융자산의감소(증가)	10.1	65.7	-27.3	-20.9	-3.4
기타	-9.8	-7.9	-2.6	0.5	0.6
재무활동 현금흐름	19.3	4.9	32.9	15.6	9.7
차입금의 증가(감소)	22.0	5.0	33.7	7.9	10.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.0	0.0	0.0	8.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.7	-0.1	-0.8	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3
현금 및 현금성자산의 순증가	6.9	-1.8	-10.8	4.3	19.9
기초현금 및 현금성자산	10.2	17.1	15.3	4.5	8.8
기말현금 및 현금성자산	17.1	15.3	4.5	8.8	28.7

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	302	-26	59	258	514
BPS	2,232	2,035	2,466	2,852	3,375
CFPS	387	50	229	408	618
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	13.1	NA	66.6	26.1	26.4
PER(최고)	24.8	NA	157.6		
PER(최저)	12.3	NA	59.5		
PBR	1.77	2.73	1.59	2.36	4.02
PBR(최고)	3.35	3.80	3.76		
PBR(최저)	1.66	1.88	1.42		
PSR	3.96	9.01	4.14	5.04	7.19
PCFR	10.2	110.6	17.1	16.5	22.0
EV/EBITDA	9.7	1,554.0	22.6	18.1	21.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	8.4	-0.7	1.6	6.3	10.9
ROE	13.8	-1.2	2.7	9.7	16.5
ROIC	18.8	-6.0	2.0	9.5	17.9
매출채권회전율	10.2	4.9	8.4	11.5	11.8
재고자산회전율	17.4	12.4	12.7	12.8	15.0
부채비율	78.9	87.9	54.3	52.4	49.6
순차입금비율	-28.4	41.2	13.1	1.2	-5.7
이자보상배율	14.3	-3.2	2.9	7.0	12.7
총차입금	70.8	77.2	70.3	78.8	88.8
순차입금	-31.8	42.1	18.8	2.0	-11.3
NOPLAT	17.1	0.2	11.0	21.9	38.0
FCF	-2.9	-80.4	-19.1	9.6	12.9

Compliance Notice

- 당사는 5월 4일 현재 '샘씨엔에스(252990)' 발행주식을 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 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%