

# 샘시엔에스 (252990)

## 올라갈 이유만 쌓인다

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

### 1Q26 Preview: 분기 최대 실적 달성 전망

1Q26 별도 실적은 매출액 246억원(+56.2% YoY), 영업이익 67억원(+24.3% YoY, OpM: 27.1%)으로 분기 최대 실적 달성이 예상된다. 반도체 업황 호조에 의한 DRAM/NAND 전반의 프로브카드 수요 증가가 이어지는 가운데, 국내 프로브카드 업체들의 DRAM향 물량 확대에 따른 낙수 효과까지 반영되고 있기 때문이다. 2024년 기준 동사 전체 매출의 22.7%를 차지하던 DRAM 매출 비중은 1Q26 기준 32.5%까지 확대될 전망이다.

### 2026년 별도 영업이익 322억원(+119.5% YoY) 전망

2026년 별도 매출액과 영업이익 추정치를 각각 1,135억원(+45.5% YoY), 322억원(+119.5% YoY)으로 기존 대비 각각 13.2%, 15.8% 상향 조정한다. DRAM/NAND 전반의 프로브카드 수요 우상향 흐름이 지속될 전망이다. 특히 동사의 주력 일본 프로브카드 고객사는 연초 전방 수요 대응을 위해 일본 정부 지원 하에 약 1,300억원 규모의 유상증자를 발표하며 선제적인 대응을 시작하였다. 일본 업체들의 3월 결산 특성상 1Q까지는 일부 재고 조정이 있었으나, 2Q부터는 평년 대비 수요의 우상향 흐름이 한층 강화될 것으로 예상된다. 동사의 또다른 성장 동력으로 기대되는 이탈리아 프로브카드 고객사향 HBM4 매출 역시 점차 가시화되고 있다. 작년 예상 대비 HBM4 출하 시점이 지연되며 매출 본격 발생 시점이 같이 딜레이되고 있으나, 주요 IDM 고객사 중 1곳은 이미 쉘 테스트를 통과한 것으로 파악된다. 이탈리아 프로브카드 고객사의 Vertical Type 제품이 테스트 속도와 수율 측면에서 경쟁 우위를 보이고 있다는 점을 감안할 때, 나머지 IDM 고객사로의 쉘 테스트 역시 원활하게 진행될 것으로 예상된다. 또한 미국 비메모리 고객사향 제품 역시 지난해 말 쉘 테스트를 통과한 가운데, 해당 고객사가 AI 가속기 및 CPO 등 다양한 영역에서 수주를 확보함에 따라 동사의 매출 포트폴리오 다변화가 본격화될 전망이다.

### 증설을 통해 확보될 업사이드

중장기 성장 확보를 위한 동사 오송 공장 내 신규 라인 증설이 예상되며, 내년 상반기 완공 시 현재 약 1,200억원 수준의 생산 Capa는 1,500억~2,000억원까지 확대될 전망이다. 현재 반도체 업황의 업사이클이 올해를 넘어 2027~2028년까지 지속될 것으로 예상되는 만큼, 신규 라인 가동과 함께 안정적인 실적 우상향 흐름이 기대된다. 또한 기존 NAND 중심의 매출 구조에서 벗어나 DRAM/HBM/비메모리 등으로의 확장 역시 지속될 전망이다. 그동안 주가의 부담 요인으로 작용해왔던 오버행 이슈 또한 상당 부분 해소된 것으로 파악되는 만큼, 향후 기업가치 재평가가 보다 온전히 주가에 반영될 수 있는 국면으로 판단된다.

Meritz Research 2026. 4. 29

## Not Rated

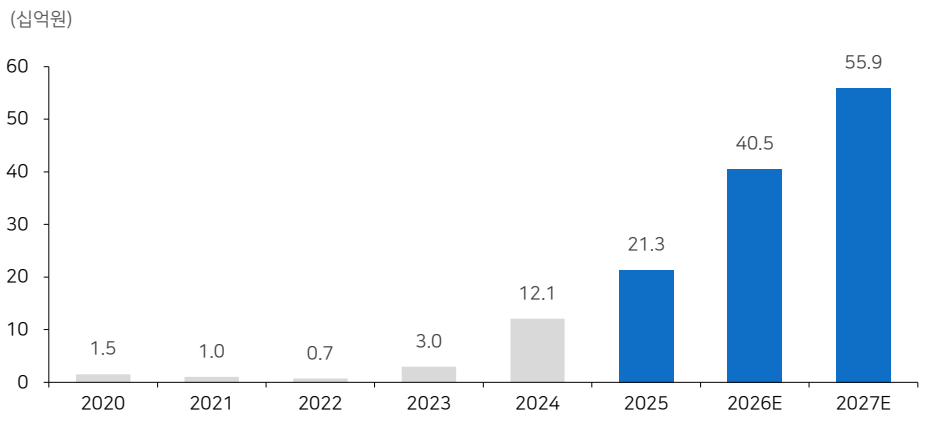
적정주가 (12개월)	-
현재주가 (4.28)	13,660원
상승여력	-

**표1 샘씨엔에스 실적 테이블**

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>환율</b>	<b>1,453</b>	<b>1,400</b>	<b>1,390</b>	<b>1,440</b>	<b>1,465</b>	<b>1,468</b>	<b>1,430</b>	<b>1,420</b>	<b>1,422</b>	<b>1,445</b>	<b>1,410</b>
<b>매출액</b>	<b>15.8</b>	<b>18.7</b>	<b>20.8</b>	<b>22.7</b>	<b>24.6</b>	<b>27.5</b>	<b>29.9</b>	<b>31.5</b>	<b>78.0</b>	<b>113.5</b>	<b>146.3</b>
(%, QoQ)	19.9%	18.8%	11.3%	8.9%	8.5%	11.6%	9.0%	5.1%			
(%, YoY)	44.6%	38.4%	32.3%	72.6%	56.2%	46.7%	43.8%	38.8%	46.3%	45.5%	28.9%
NAND 세라믹 STF	11.3	13.5	15.1	15.4	16.3	17.5	18.2	18.7	55.3	70.7	81.3
DRAM 세라믹 STF	4.0	4.9	5.4	7.0	8.0	9.5	11.0	12.0	21.3	40.5	58.7
비메모리 세라믹 STF	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.5	0.6	0.2	1.3	5.5
기타	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	1.1	1.0	0.8
<b>매출원가</b>	<b>9.1</b>	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>	<b>12.2</b>	<b>11.4</b>	<b>12.7</b>	<b>13.7</b>	<b>15.1</b>	<b>40.6</b>	<b>53.0</b>	<b>67.6</b>
매출원가율(%)	57.7%	51.2%	46.3%	53.9%	46.5%	46.3%	45.8%	48.1%	52.0%	46.7%	46.2%
<b>매출총이익</b>	<b>6.7</b>	<b>9.1</b>	<b>11.2</b>	<b>10.5</b>	<b>13.2</b>	<b>14.7</b>	<b>16.2</b>	<b>16.3</b>	<b>37.4</b>	<b>60.5</b>	<b>78.7</b>
매출총이익률(%)	42.3%	48.8%	53.7%	46.1%	53.5%	53.7%	54.2%	51.9%	48.0%	53.3%	53.8%
<b>판매비</b>	<b>5.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.8</b>	<b>6.1</b>	<b>6.5</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>	<b>7.6</b>	<b>22.8</b>	<b>28.3</b>	<b>34.5</b>
판매비율(%)	33.2%	30.3%	27.6%	26.9%	26.4%	25.5%	24.0%	24.1%	29.2%	24.9%	23.6%
<b>영업이익</b>	<b>1.4</b>	<b>3.5</b>	<b>5.4</b>	<b>4.4</b>	<b>6.7</b>	<b>7.7</b>	<b>9.0</b>	<b>8.7</b>	<b>14.7</b>	<b>32.2</b>	<b>44.2</b>
(%, QoQ)	흑전	141.3%	57.4%	-19.9%	53.3%	16.2%	16.5%	-3.3%			
(%, YoY)	138.3%	13.5%	75.7%	흑전	366.4%	124.6%	66.3%	100.8%	181.9%	119.5%	37.4%
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>9.1%</b>	<b>18.4%</b>	<b>26.1%</b>	<b>19.2%</b>	<b>27.1%</b>	<b>28.2%</b>	<b>30.2%</b>	<b>27.8%</b>	<b>18.8%</b>	<b>28.4%</b>	<b>30.2%</b>
<b>당기순이익</b>	<b>1.2</b>	<b>3.2</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>	<b>6.6</b>	<b>7.6</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>14.6</b>	<b>32.1</b>	<b>43.8</b>
당기순이익률(%)	7.5%	17.1%	25.6%	21.6%	26.7%	27.7%	30.0%	28.4%	18.8%	28.3%	29.9%

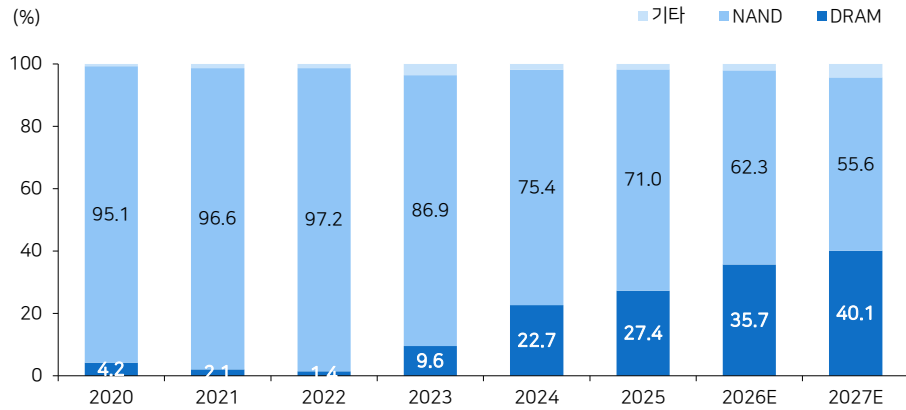
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

**그림1 샘씨엔에스 연도별 디램향 매출액 추이 및 전망**



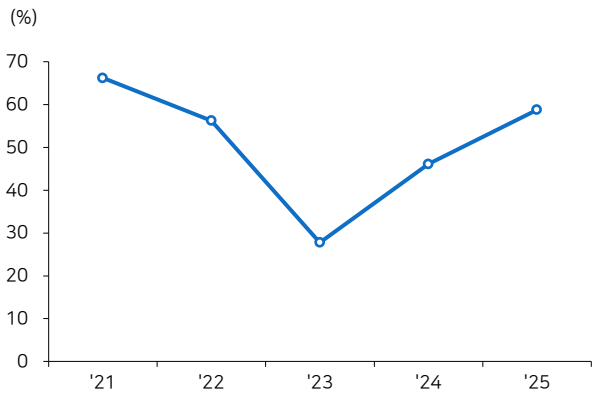
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 샘씨엔에스 연도별 디램, 낸드 매출 비중 추이



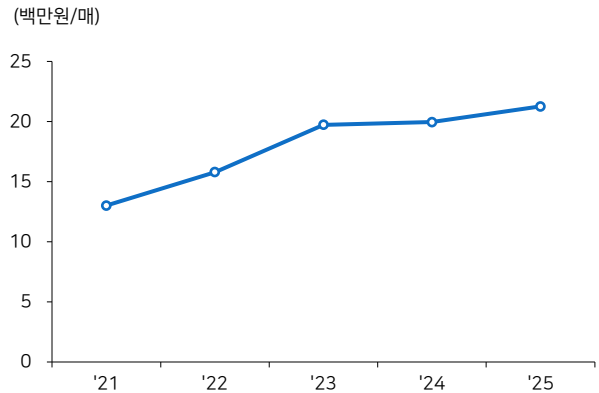
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 샘씨엔에스 가동률 추이



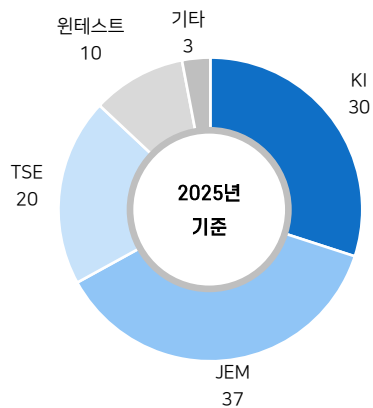
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 샘씨엔에스 ASP 추이



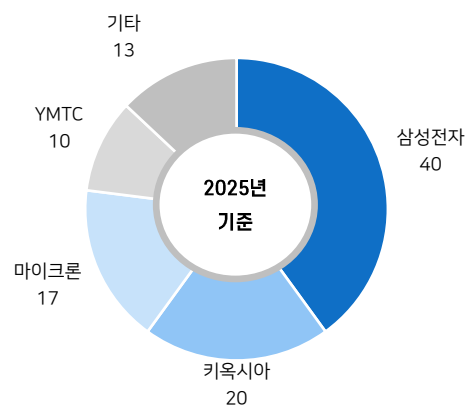
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 2025년 매출 프로브카드 고객사별 비중



자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2025년 매출 IDM 고객사별 비중



자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

## Company Data

### 샘씨엔에스 (252990)

KOSDAQ	1,215.58pt
시가총액	8,226억원
발행주식수	6,022만주
유동주식비율	42.10%
외국인비중	8.27%
52주 최고/최저가	13,820원/4,325원
평균거래대금	134.6억원

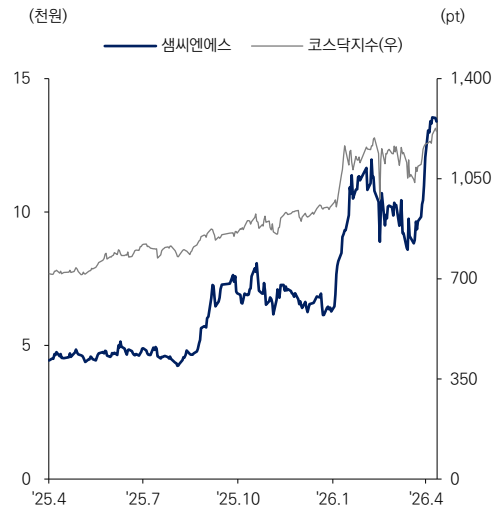
### 주요주주(%)

와이아이케이 외 7 인	57.44
--------------	-------

### 주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	45.5	93.8	190.9
상대주가	36.6	44.0	72.2

### 주가그래프



### Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	47.6	13.6	11.9	256	69.9	2,135	27.4	3.3	17.9	18.1	50.1
2022	50.1	14.9	15.1	302	17.8	2,232	13.1	1.8	9.7	13.8	78.9
2023	30.9	-2.9	-1.3	-26	-108.7	2,035	-213.0	2.7	1,528.5	-1.2	87.9
2024	53.3	5.2	3.3	59	-325.3	2,466	66.6	1.6	22.6	2.7	54.3
2025E	81.6	7.4	6.3	108	83.3	2,583	40.1	1.7	19.7	4.3	52.6

## 샘씨엔에스 (252990)

### Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E
매출액	47.6	50.1	30.9	53.3	81.6
매출액증가율(%)	32.4	5.4	-38.3	72.3	53.1
매출원가	24.5	21.2	19.3	33.5	50.5
매출총이익	23.1	29.0	11.7	19.8	31.1
판매관리비	9.4	14.1	14.6	14.6	23.8
<b>영업이익</b>	<b>13.6</b>	<b>14.9</b>	<b>-2.9</b>	<b>5.2</b>	<b>7.4</b>
영업이익률(%)	28.7	29.7	-9.4	9.8	9.0
금융손익	-0.1	2.5	1.9	-0.2	-0.8
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.0
세전계속사업이익	13.5	17.3	-0.9	5.1	6.6
법인세비용	1.6	2.2	0.4	1.7	0.3
<b>당기순이익</b>	<b>11.9</b>	<b>15.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>3.3</b>	<b>6.3</b>
지배주주지분 순이익	11.9	15.1	-1.3	3.3	6.3

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>16.5</b>	<b>17.0</b>	<b>0.3</b>	<b>5.6</b>	<b>10.2</b>
당기순이익(손실)	11.9	15.1	-1.3	3.3	6.3
유형자산상각비	2.4	2.0	2.8	5.4	6.2
무형자산상각비	0.5	0.3	0.3	0.4	0.1
운전자본의 증감	-2.0	-1.2	-2.2	-5.1	-2.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-117.3</b>	<b>-29.4</b>	<b>-7.0</b>	<b>-49.4</b>	<b>-36.0</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-20.6	-14.1	-75.4	-22.5	-5.8
투자자산의감소(증가)	-1.1	-15.4	10.6	3.1	-1.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>101.1</b>	<b>19.4</b>	<b>4.9</b>	<b>32.9</b>	<b>-4.0</b>
차입금의 증감	28.7	23.2	6.5	-6.9	-3.8
자본의 증가	70.8	0.1	0.0	41.1	0.1
현금의 증가(감소)	0.2	6.9	-1.8	-10.8	-29.7
기초현금	9.9	10.2	17.1	15.3	4.5
기말현금	10.2	17.1	15.3	4.5	-25.2

### Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E
유동자산	112.9	111.3	44.5	64.1	71.1
현금및현금성자산	10.2	17.1	15.3	4.5	-25.2
매출채권	3.8	3.7	3.7	4.9	7.9
재고자산	3.0	2.7	2.3	6.1	9.9
비유동자산	47.9	88.9	147.3	158.1	159.0
유형자산	24.6	47.8	113.8	128.3	128.1
무형자산	20.7	20.8	20.6	20.4	20.5
투자자산	1.4	16.8	6.2	3.1	4.4
<b>자산총계</b>	<b>160.8</b>	<b>200.3</b>	<b>191.8</b>	<b>222.2</b>	<b>230.0</b>
유동부채	5.3	17.3	61.1	25.0	29.9
매입채무	0.5	0.6	0.5	0.9	1.5
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	8.1	8.1
비유동부채	48.3	71.0	28.6	53.2	49.4
사채	46.4	48.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	22.0	27.0	52.6	48.5
<b>부채총계</b>	<b>53.7</b>	<b>88.3</b>	<b>89.7</b>	<b>78.2</b>	<b>79.3</b>
자본금	25.1	25.1	25.1	29.2	29.2
자본잉여금	65.7	65.8	65.8	102.8	102.9
기타포괄이익누계액	0.0	-8.8	-17.2	-19.6	-19.3
이익잉여금	17.1	32.6	31.2	34.4	40.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>107.1</b>	<b>112.0</b>	<b>102.1</b>	<b>144.0</b>	<b>150.8</b>

### Key Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	1,024	999	617	946	1,398
EPS(지배주주)	256	302	-26	59	108
CFPS	415	387	50	229	246
EBITDAPS	354	342	4	195	234
BPS	2,135	2,232	2,035	2,466	2,583
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	27.4	13.1	-213.0	66.6	40.1
PCR	16.9	10.2	110.5	17.1	17.6
PSR	6.8	4.0	9.0	4.1	3.1
PBR	3.3	1.8	2.7	1.6	1.7
EBITDA(십억원)	16.4	17.2	0.2	11.0	13.6
EV/EBITDA	17.9	9.7	1,528.5	22.6	19.7
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	18.1	13.8	-1.2	2.7	4.3
EBITDA 이익률	34.5	34.2	0.7	20.6	16.7
부채비율	50.1	78.9	87.9	54.3	52.6
금융비용부담률	0.8	2.1	2.9	3.3	2.9
이자보상배율(x)	38.1	14.3	-3.2	2.9	3.1
매출채권회전율(x)	13.6	13.6	8.4	12.4	12.8
재고자산회전율(x)	14.0	17.4	12.4	12.7	10.2

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율