

# 샘씨엔에스 (252990)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.7.29

## 2Q25 Review: 영업이익 +13.5% YoY

### 2Q25 Review

동사의 2025년 2분기 실적은 매출액 187억원(+38.3% yoy), 영업이익 35억원 (+13.5% yoy), 순이익 33억원(+52.7% yoy, 공장 이전에 따른 법인세 감소 효과)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 172억원, OP 31억원 대비 각각 Sales +8.9%, OP +13.2% 상회한 것으로 분기 최대 매출액이며 실적개선 이유는 다음과 같 이 추정(부문별 실적은 아직 공시 안함. 향후 분기보고서에서 확인 가능)된다.

첫째, DRAM ProbeCard용 STF 2Q25 +50~60% yoy 수준의 성장으로 파악된다. 이는 1)중국 CXMT의 DRAM Capa 증설에 따른 TSE, 일본 ProbeCard사, 중국 로컬 기업으로 STF 공급이 증가하였고, 2)KI사로 S사향 DRAM(HBM포함) ProbeCard STF 공급 확대, 3)지속적으로 확대되고 있는 JEM을 통한 미국 M사 물량이 확대되고 있는 것으로 파악된다.

참고로 동사의 DRAM ProbeCard STF Sales 2022년 7억원 → 2023년 30억원 → 2024년 122억원, 1H24 49억원 → 1H25 85~90억원 규모로 +80% yoy 이상을 기록하였을 것으로 보인다.

둘째, NAND ProbeCard용 STF 2Q25 약 +35% yoy 수준으로 기대치 이상 성장이 진행되고 있는 것으로 파악된다. 이는 TSE의 S사향 공정 전환 물량, JEM을 통한 키옥 시아, 일본 로컬 업체와 국내 AMST를 통한 YMTC 물량이 확대되고 있는 것으로 파악된다. 또한 KI의 S사향 NAND 물량도 안정적으로 공급되고 있는 것으로 보인다.

### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	30.9	53.3	70.7	80.5	89.5
영업이익	-2.9	5.2	9.6	12.1	14.1
순이익	-1.3	3.3	8.5	11.3	13.7
EPS (원)	-27	58	149	199	240
증감률 (%)	적전	흑전	156.7	33.1	20.7
PER (x)	-206.9	67.4	33.6	25.2	20.9
PBR (x)	2.7	1.6	1.9	1.8	1.7
영업이익률 (%)	-9.4	9.8	13.5	15.0	15.8
EBITDA 마진 (%)	0.7	20.6	24.4	25.9	26.6
ROE (%)	-1.2	2.7	5.7	7.2	8.0

주: IFRS 별도 기준

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식  
hsjeong@ls-sec.co.kr

**Not Rated**

목표주가	<b>Not Rated</b>
현재주가	5,020 원
상승여력	-

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ (7/28)	804.4pt
시가총액	2,931 억원
발행주식수	58,388 천주
52 주 최고가/최저가	6,970 / 3,520 원
90 일 일평균거래대금	5.5 억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(25.12E)	n/a
BPS(25.12E)	2,612 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -3.7%
	6개월 -11.8%
	12개월 9.5%
주주구성	와이씨 (외 8인) 59.2%
	대신 신기술투자조합 (외 1인) 9.7%
	우리사주 (외 1인) 3.9%

### Stock Price



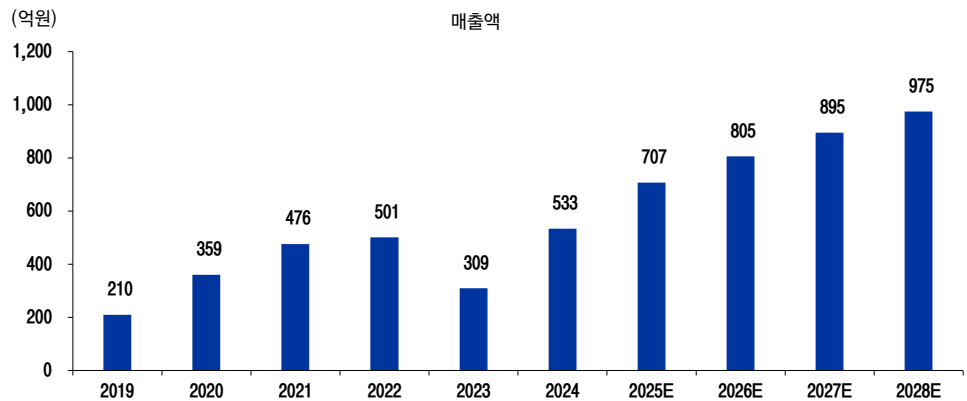
표1 분기실적 전망: 2Q25 부문별 실적은 미공시(분기보고서에서 확인 가능), 당사 추정치 적용

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25(P)	3Q25E	4Q25E
<b>매출액</b>	<b>109</b>	<b>135</b>	<b>157</b>	<b>131</b>	<b>158</b>	<b>187</b>	<b>192</b>	<b>170</b>
YoY	46.2%	133.8%	64.6%	61.7%	44.5%	38.3%	22.1%	29.6%
NAND 세라믹 STF	90	100	127	86	113	135	136	109
DRAM 세라믹 STF	17	31	29	44	40	49	54	59
기타(비메모리 포함)	2	4	2	2	4	4	2	2
YoY								
NAND 세라믹 STF	36.0%	102.0%	49.1%	25.6%	24.8%	35.1%	7.1%	27.9%
DRAM 세라믹 STF	333.4%	402.6%	235.7%	310.4%	135.7%	54.2%	88.4%	33.5%
기타(비메모리 포함)	-62.9%	82.7%	-10.6%	-31.7%	181.9%	6.6%	13.7%	14.3%
<b>% of Sales</b>								
NAND 세라믹 STF	82.9%	73.6%	80.5%	65.1%	71.6%	71.9%	70.6%	64.2%
DRAM 세라믹 STF	15.7%	23.3%	18.3%	33.7%	25.6%	25.9%	28.3%	34.7%
기타(비메모리 포함)	1.4%	3.1%	1.2%	1.2%	2.8%	2.2%	1.1%	1.1%
<b>&lt;P&amp;Q Factor&gt;</b>								
Q(생산실적, 매)	542	719	811	599	651			
P(ASP, 백만원)	20.1	18.8	19.4	21.9	24.2			
% YoY								
Q(생산실적, 매)	75.4%	107.8%	89.9%	23.3%	20.1%			
P(ASP, 백만원)	-16.7%	12.5%	-13.3%	31.2%	20.3%			
<b>&lt;지역별 매출 비중&gt;</b>								
국내	69	79	84	91	109			
아시아	40	56	73	41	48			
% of Sales								
국내	63.2%	58.4%	53.6%	69.1%	69.3%			
아시아	36.8%	41.6%	46.4%	30.9%	30.7%			
<b>영업이익</b>	<b>6</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>-15</b>	<b>14</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>9</b>
% of sales	5.5%	22.5%	19.6%	-11.7%	9.1%	18.5%	19.9%	5.0%
% YoY	54.8%	n/a	306.6%	n/a	138.0%	13.5%	23.9%	n/a

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

그림1 샘씨엔에스 매출액 추이 및 전망



자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

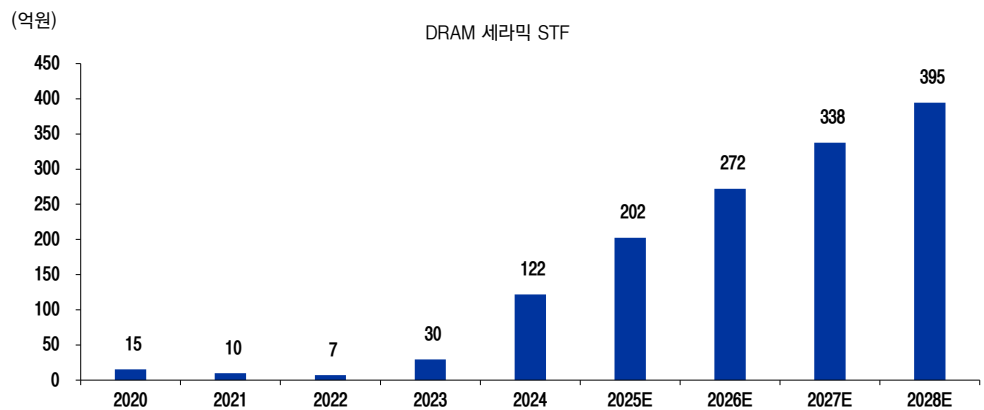
표2 **연간실적 전망**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>359</b>	<b>476</b>	<b>501</b>	<b>309</b>	<b>533</b>	<b>707</b>	<b>805</b>	<b>895</b>
YoY	71.3%	32.4%	5.4%	-38.3%	72.3%	32.6%	13.9%	11.1%
NAND 세라믹 STF	342	460	487	269	402	492	520	543
DRAM 세라믹 STF	15	10	7	30	122	202	272	338
기타(비메모리 포함)	3	6	7	11	9	12	13	14
YoY								
NAND 세라믹 STF	97.5%	34.5%	6.0%	-44.8%	49.6%	22.4%	5.6%	4.5%
DRAM 세라믹 STF	-57.7%	-35.1%	-26.2%	308.7%	311.3%	66.2%	34.4%	24.1%
기타(비메모리 포함)	0.0%	0.0%	0.0%	61.9%	-15.3%	33.8%	6.8%	6.4%
<b>% of Sales</b>								
NAND 세라믹 STF	95.1%	96.6%	97.2%	86.9%	75.4%	69.6%	64.6%	60.7%
DRAM 세라믹 STF	4.2%	2.1%	1.4%	9.6%	22.8%	28.6%	33.8%	37.7%
기타(비메모리 포함)	0.0%	0.0%	1.4%	3.6%	1.7%	1.8%	1.6%	1.6%
<b>&lt;P&amp;Q Factor&gt;</b>								
Q(생산실적, 매)	2,747	3,655	3,173	1,568	2,671			
P(ASP, 백만원)	13.1	13.0	15.8	19.7	20.0			
% YoY								
Q(생산실적, 매)	95.5%	33.1%	-13.2%	-50.6%	70.3%			
P(ASP, 백만원)	-12.4%	-0.5%	21.4%	24.9%	1.2%			
<b>&lt;지역별 매출 비중&gt;</b>								
국내	179	239	349	221	323			
아시아	181	237	152	89	210			
% of Sales								
국내	49.7%	50.2%	69.6%	71.3%	60.6%			
아시아	50.3%	49.8%	30.4%	28.7%	39.4%			
<b>영업이익</b>	<b>78</b>	<b>136</b>	<b>149</b>	<b>-29</b>	<b>52</b>	<b>96</b>	<b>121</b>	<b>141</b>
% of sales	21.7%	28.6%	29.7%	-9.4%	9.8%	13.5%	15.0%	15.8%
% YoY	642.2%	74.6%	9.3%	-119.5%	n/a	84.0%	26.4%	16.7%

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

그림2 **샘씨엔에스 DRAM 세라믹 STF 매출액 전망**



자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

## 샘씨엔에스 (252990)

### 재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	44.5	64.1	66.6	77.2	90.7
현금 및 현금성자산	15.3	4.5	3.7	11.0	21.3
매출채권 및 기타채권	6.9	5.9	8.4	9.4	10.4
재고자산	2.2	6.1	5.5	6.3	7.0
기타유동자산	20.0	47.5	49.0	50.4	52.0
비유동자산	147.3	158.1	164.9	163.7	161.9
관계기업투자등	4.7	1.6	2.2	2.5	2.7
유형자산	113.8	128.3	132.3	129.7	126.7
무형자산	20.6	20.4	20.1	19.7	19.3
<b>자산총계</b>	<b>191.8</b>	<b>222.2</b>	<b>231.6</b>	<b>240.9</b>	<b>252.6</b>
유동부채	61.1	25.0	28.6	29.0	29.4
매입채무 및 기타채무	9.6	5.6	10.0	11.3	12.4
단기금융부채	99.8	17.6	16.8	15.9	15.1
기타유동부채	-48.3	1.8	1.8	1.9	1.9
비유동부채	28.6	53.2	50.5	48.0	45.6
장기금융부채	27.1	52.7	50.1	47.6	45.2
기타비유동부채	1.5	0.4	0.5	0.5	0.5
<b>부채총계</b>	<b>89.7</b>	<b>78.2</b>	<b>79.1</b>	<b>77.1</b>	<b>75.1</b>
지배주주지분	102.1	144.0	152.5	163.8	177.5
자본금	25.1	29.2	29.2	29.2	29.2
자본잉여금	65.8	102.8	102.8	102.8	102.8
이익잉여금	31.2	34.4	42.9	54.2	67.9
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>102.1</b>	<b>144.0</b>	<b>152.5</b>	<b>163.8</b>	<b>177.5</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	0.3	5.6	13.5	15.6	19.2
당기순이익(손실)	-1.3	3.3	8.5	11.3	13.7
비현금수익비용가감	3.8	9.6	2.5	4.8	6.0
유형자산감가상각비	2.8	5.4	7.2	8.2	9.2
무형자산감가상각비	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
기타현금수익비용	0.7	3.8	-5.2	-3.9	-3.7
영업활동 자산부채변동	-2.2	-5.1	2.5	-0.5	-0.5
매출채권 감소(증가)	-0.1	-1.1	-2.5	-1.1	-0.9
재고자산 감소(증가)	-0.8	-4.2	0.6	-0.8	-0.7
매입채무 증가(감소)	-0.2	0.4	4.4	1.3	1.1
기타자산, 부채변동	-1.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-7.0	-49.4	-13.3	-7.5	-8.1
유형자산처분(취득)	-75.3	-22.5	-11.2	-5.6	-6.2
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	65.7	-27.3	-1.9	-1.8	-1.8
기타투자활동	2.8	0.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	4.9	32.9	-0.9	-0.8	-0.8
차입금의 증가(감소)	4.3	33.0	-0.9	-0.8	-0.8
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>-1.8</b>	<b>-10.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>7.2</b>	<b>10.3</b>
기초현금	17.1	15.3	4.5	3.7	11.0
기말현금	15.3	4.5	3.7	11.0	21.3

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	30.9	53.3	70.7	80.5	89.5
매출원가	19.2	33.5	40.9	45.4	49.7
<b>매출총이익</b>	<b>11.7</b>	<b>19.8</b>	<b>29.8</b>	<b>35.2</b>	<b>39.8</b>
판매비 및 관리비	14.6	14.6	20.3	23.1	25.6
<b>영업이익</b>	<b>-2.9</b>	<b>5.2</b>	<b>9.6</b>	<b>12.1</b>	<b>14.1</b>
(EBITDA)	0.2	11.0	17.2	20.8	23.8
금융손익	1.9	-0.2	0.7	1.0	1.2
이자비용	0.9	1.8	1.6	1.4	1.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.1	-1.7	-1.7	-1.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>-0.9</b>	<b>5.0</b>	<b>8.5</b>	<b>11.4</b>	<b>13.7</b>
계속사업법인세비용	0.4	1.7	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-1.3	3.3	8.5	11.3	13.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>-1.3</b>	<b>3.3</b>	<b>8.5</b>	<b>11.3</b>	<b>13.7</b>
지배주주	-1.3	3.3	8.5	11.3	13.7
<b>총포괄이익</b>	<b>-9.8</b>	<b>0.9</b>	<b>8.5</b>	<b>11.3</b>	<b>13.7</b>
매출총이익률 (%)	37.8	37.1	42.2	43.7	44.4
영업이익률 (%)	-9.4	9.8	13.5	15.0	15.8
EBITDA 마진률 (%)	0.7	20.6	24.4	25.9	26.6
당기순이익률 (%)	-4.2	6.2	12.0	14.1	15.3
ROA (%)	-0.7	1.6	3.8	4.8	5.5
ROE (%)	-1.2	2.7	5.7	7.2	8.0
ROIC (%)	-1.7	2.0	5.9	7.3	8.6

### 주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	-206.9	67.4	33.6	25.2	20.9
P/B	2.7	1.6	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	1,794.	22.6	17.9	14.2	11.8
P/CF	110.6	17.7	26.7	18.2	14.9
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-38.3	72.3	32.6	13.9	11.1
영업이익	적전	흑전	84.0	26.4	16.7
세전이익	적전	흑전	69.3	33.1	20.7
당기순이익	적전	흑전	156.7	33.1	20.7
EPS	적전	흑전	156.7	33.1	20.7
안정성 (%)					
부채비율	87.9	54.3	51.8	47.0	42.3
유동비율	72.8	255.9	233.4	265.8	308.1
순차입금/자기자본(x)	90.0	13.0	9.6	1.6	-7.0
영업이익/금융비용(x)	-3.2	2.9	6.0	8.4	10.9
총차입금 (십억원)	126.9	70.3	66.8	63.5	60.3
순차입금 (십억원)	91.8	18.8	14.6	2.6	-12.4
주당지표(원)					
EPS	-27	58	149	199	240
BPS	2,035	2,466	2,612	2,806	3,041
CFPS	50	221	188	276	337
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

샘씨엔에스 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
<p>(원) 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0 23/07 24/01 24/07 25/01 25/07</p>	2025.07.29	변경	정홍식									
	2025.07.29	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (샘씨엔에스)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)