

샘씨엔에스 (252990)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **6,570**
(21.06.29)

반도체업종

세라믹 STF 국산화를 선도

세계 최초 LTCC 세라믹 STF 상용화 기업

- 반도체 8대 공정 중 전기 테스트 공정(EDS)에서 수율을 결정하고 양불판정을 진행. 해당 공정에서 핵심적 역할을 하는 것이 프로브카드. 동사가 공급하는 세라믹 STF는 프로브카드의 브레인 역할을 담당
- 2007년부터 세라믹 STF 개발을 진행하여 현재 삼성전자, SK하이닉스, 키옥시아, 마이크론 등 글로벌 반도체 기업을 고객사로 확보
- NAND 웨이퍼 테스트에 투입되는 세라믹 STF가 주력이며, DRAM 및 비메모리 부문 연구 개발 진행중

2020년 매출 359억원, 영업이익 78억원 달성

- 2020년 매출 359억원 영업이익 78억원 기록. 전년 동기 대비 매출 71.3%, 영업이익 642.2% 성장
- 2020년 품목별 매출 비중은 NAND 용 STF 95.1%, DRAM 용 STF 4.2%, 비메모리 용 STF 0.2%, 기타 0.5%로 NAND 용 STF 매출이 대부분

반도체 소부장 국산화 수혜 기대

- 글로벌 프로브 카드 시장 규모는 2021년 기준 2.4조원 전망. 프로브 카드 시장 규모의 20~25% 정도가 세라믹 STF 시장으로, 2021년 5천억원 규모로 추정
- 세라믹 STF 기판은 테스트 공정의 핵심 부품으로 기술적인 진입 장벽이 높은 것이 특징. 프로브 카드에 들어가는 세라믹 STF 교체 주기는 1.5년~2년으로 지속적인 교체수요 발생
- 2019년 일본 수출 규제로 반도체 국산화 수요 급증. 동사는 일본 기업에서 독점하던 세라믹 STF 기판의 설계부터 가공까지 전 공정 국산화에 성공. 향후 반도체 소부장 국산화에 따른 수혜 기대

영업실적 및 주요 투자지표

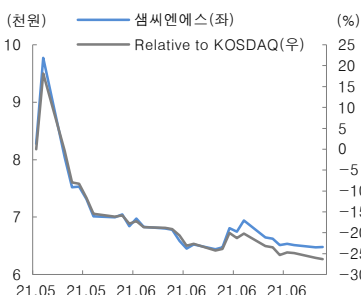
(단위: 십억 원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	11.5	21.5	25.1	21.0	35.9
영업이익	2.3	1.3	1.8	1.1	7.8
세전순이익	1.9	-0.9	-3.9	0.5	7.4
총당기순이익	1.8	-0.7	-2.4	0.6	6.0
지배지분순이익	1.8	-0.7	-2.4	0.6	6.0
EPS	93.4	-18.6	-60.5	13.9	150.9
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	533.5	509.9	444.8	458.4	611.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	16.8	-3.6	-12.7	3.1	28.2

자료: 샘씨엔에스, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	1,022.52
시가총액	330십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	25십억원
52주 최고/최저	9,780원 / 6,530원
120일 평균거래대금	461억원
외국인지분율	0.06%
주요주주	와이아이케이 외 6 인 71.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.3	NA	NA	NA
상대수익률	-11.4	NA	NA	NA



재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	11.5	21.5	25.1	21.0	35.9
매출원가	4.9	12.4	17.1	14.4	21.9
매출총이익	6.5	9.1	8.0	6.5	14.1
판매비와관리비	4.3	7.8	6.2	5.5	6.3
영업이익	2.3	1.3	1.8	1.1	7.8
영업이익률	19.8	6.0	7.2	5.0	21.7
EBITDA	4.3	5.7	6.1	4.8	11.2
영업외손익	-0.4	-2.2	-5.7	-0.6	-0.4
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융비용	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.8	-2.8	-6.3	-1.1	-1.0
법인세비용차감전순손익	1.9	-0.9	-3.9	0.5	7.4
법인세비용	0.1	-0.2	-1.5	-0.1	1.3
계속사업순손익	1.8	-0.7	-2.4	0.6	6.0
중단사업순손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.8	-0.7	-2.4	0.6	6.0
당기순이익률	15.6	-3.5	-9.7	2.6	16.8
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분순이익	1.8	-0.7	-2.4	0.6	6.0
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
포괄순이익	1.8	-0.7	-2.4	0.7	5.9
비지배지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분포괄이익	1.8	-0.7	-2.4	0.7	5.9

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	93	-19	-60	14	151
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	534	510	445	458	612
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	225	142	152	120	280
EV/EBITDA	0.1	1.0	1.0	1.5	0.8
SPS	600	537	626	525	899
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	275	142	204	133	335
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	0.0	86.9	16.7	-16.2	71.3
영업이익 증가율	0.0	-43.3	40.3	-41.9	642.2
순이익 증가율	0.0	-141.5	225.7	-123.0	985.5
수익성					
ROIC	9.8	2.3	2.8	3.5	18.7
ROA	9.3	2.7	4.1	2.6	17.6
ROE	16.8	-3.6	-12.7	3.1	28.2
안정성					
부채비율	129.0	135.3	126.7	129.3	90.9
순차입금비율	2.4	28.2	34.6	38.9	36.1
이자보상배율	5.8	2.3	3.2	2.0	15.9

자료: 샘씨엔에스, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억 원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	86	11.3	8.1	10.4	17.1
현금및현금성자산	25	1.8	2.0	2.2	9.9
매출채권 및 기타채권	2.1	3.8	2.7	2.5	3.3
재고자산	4.1	5.4	3.3	5.3	3.8
기타유동자산	0.0	0.2	0.0	0.3	0.1
비유동자산	40.2	36.7	32.2	31.7	29.6
유형자산	8.4	7.6	7.9	7.3	5.8
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	31.8	29.1	24.3	24.4	23.8
자산총계	48.9	48.0	40.3	42.0	46.7
유동부채	7.0	14.5	19.7	20.2	18.4
매입채무 및 기타채무	6.4	8.5	13.5	13.4	1.5
차입금	0.0	6.0	6.0	6.0	15.0
유동성채무	0.5	0.0	0.0	0.3	0.5
기타유동부채	0.1	0.0	0.3	0.5	1.4
비유동부채	20.5	13.1	2.8	3.5	3.9
차입금	2.5	1.6	2.2	2.6	2.1
전환증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	18.0	11.5	0.6	0.9	1.7
부채총계	27.5	27.6	22.5	23.7	22.3
지배지분	21.3	20.4	17.8	18.3	24.5
자본금	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	1.8	1.1	-1.3	-0.7	5.3
기타자본변동	-0.4	-0.7	-0.9	-1.0	-0.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.3	20.4	17.8	18.3	24.5
순차입금	0.5	5.8	6.1	7.1	8.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	1.7	1.8	9.9	2.3	11.3
당기순이익	1.8	-0.7	-2.4	0.6	6.0
비현금항목의 가감	3.5	6.4	10.6	4.8	7.3
감가상각비	2.0	4.4	4.3	3.7	3.4
외환손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.4	2.0	6.3	1.0	3.9
자산부채의 증감	-3.3	-3.3	2.3	-2.4	-1.5
기타현금흐름	-0.2	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5
투자활동 현금흐름	-21.8	-6.8	-10.1	-2.4	-12.0
투자자산	-0.4	-0.1	0.1	0.0	0.0
유형자산	-5.1	-2.2	-3.3	-2.4	-0.7
기타	-16.4	-4.6	-7.0	-0.1	-11.3
재무활동 현금흐름	22.5	4.4	0.5	0.3	8.3
단기차입금	0.0	6.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	3.0	-0.9	0.6	0.7	8.7
유상증자	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금배당	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.4	-0.7	-0.1	-0.5	-0.4
현금의 증감	2.5	-0.6	0.2	0.2	7.7
기초 현금	0.0	2.5	1.8	0.0	0.0
기말 현금	2.5	1.8	2.0	0.2	7.7
NOPLAT	2.2	1.0	1.1	1.2	6.4
FCF	-17.2	3.1	1.9	2.6	9.1

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

샘시엔에스(252990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj. Price

Adj. Target Price

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

21.05

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210627)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	0.9%

산업 투자의견

－ Overweight(비중확대)

： 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

－ Neutral(중립)

： 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

－ Underweight(비중축소)

： 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

－ Buy(매수)

： 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

－ Marketperform(시장수익률)

： 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

－ Underperform(시장수익률 하회)

： 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상