

샘씨엔에스 (252990)

아수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견

N/A

6개월 목표주가

N/A

현재주가

(21.12.30)

7,010

반도체업종

외형 성장과 수익성 개선을 동시에

반도체 테스트 공정용 프로브카드의 핵심 부품 세라믹 STF 공급사

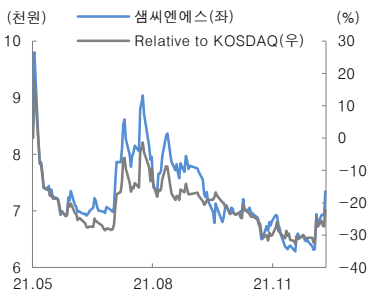
- 샘씨엔에스는 반도체 테스트 공정에 사용되는 프로브카드의 핵심 부품인 세라믹 STF(Space Transformer) 공급사로, 프로브카드 공급사를 통해 최종 반도체 제조사에게 납품
- 2021년 예상 매출액은 470억(+31% YoY), 영업이익은 130억(+67% YoY, OPM 27%)으로 추정함. 2022년은 전년대비 약 20% 외형 성장 기대

외형 성장과 수익성 개선을 동시에

- 2021년 기준 샘씨엔에스 매출의 약 95%가 NAND 메모리 반도체향으로 발생 중임. 주요 고객사의 NAND 사업부내 점유율이 2021년 50%에서 2022년 70%까지 확대될 것으로 전망
- 국내 NAND 메모리 반도체사 뿐만 아니라, 해외 대부분의 주요 NAND 메모리 반도체에게도 공급 중임
- 아직까지는 NAND 메모리 반도체 위주의 사업을 하고 있으나, DRAM 메모리 반도체와 비메모리(CIS, IC컨트롤러 등) 반도체향으로의 사업 영역 확대 중
- NAND 메모리 반도체 대비 DRAM 메모리 반도체 및 비메모리 반도체향으로의 세라믹 STF가 고사양의 기술을 요구하고, 그만큼 판매가격도 높아 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 발생할 전망
- 샘씨엔에스는 2022년 외형 성장을 위해 생산 능력을 전년대비 약 33% 확대 예정임

KOSDAQ	1033.98
시가총액	352십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	25십억원
52주 최고/최저	9,780원 / 5,820원
120일 평균거래대금	83억원
외국인지분율	1.08%
주요주주	와이아이케이 외 6인 71.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.0	0.1	7.4	0.0
상대수익률	11.1	-2.8	6.9	0.0



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	11	21	25	21	36
영업이익	2	1	2	1	8
세전순이익	2	-1	-4	0	7
총당순이익	2	-1	-2	1	6
자배분순이익	2	-1	-2	1	6
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
ROE	16.8	-3.6	-12.7	3.1	28.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 샘씨엔에스, 대신증권 Research Center

표 1. 샘씨엔에스 주요 실적

(단위: 백만원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2018	2019	2020
매출	789	1,015	921	868	1,121	1,340	1,256	2,505	2,099	3,594
QoQ%/YoY%	N/A	29%	-9%	-6%	29%	19%	-6%	17%	-16%	71%
매출원가	493	596	616	484	634	585	676	1,709	1,444	2,188
매출총이익	296	419	306	385	488	755	580	796	654	1,406
GPM%	38%	41%	33%	44%	43%	56%	46%	32%	31%	39%
판매비	151	171	147	155	163	389	209	616	549	625
영업이익	145	248	158	230	325	366	371	181	105	781
QoQ%/YoY%	N/A	71%	-36%	45%	41%	13%	1%	40%	-42%	642%
OPM%	18%	24%	17%	26%	29%	27%	30%	7%	-12%	25%

자료: 샘씨엔에스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	11	21	25	21	36
매출원가	5	12	17	14	22
매출총이익	7	9	8	7	14
판매비와관리비	4	8	6	5	6
영업이익	2	1	2	1	8
영업외수익	198	6.0	7.2	5.0	21.7
EBITDA	4	6	6	5	11
영업외손익	0	-2	-6	-1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
외환판권이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	1	1	1	0
외환판권손실	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-6	-1	-1
법인세비용차감전순이익	2	-1	-4	0	7
법인세비용	0	0	-2	0	1
계속사업순이익	2	-1	-2	1	6
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	-1	-2	1	6
당기순이익률	15.6	-3.5	-9.7	2.6	16.8
비재계분순이익	0	0	0	0	0
자계분순이익	2	-1	-2	1	6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	2	-1	-2	1	6
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
자계분포괄이익	2	-1	-2	1	6

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
	93	-19	-60	14	151
재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증/감	0.0	86.9	16.7	-16.2	71.3
영업이익 증/감	0.0	-43.3	40.3	-41.9	642.2
순이익 증/감	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
이자보상비율	5.8	2.3	3.2	2.0	15.9

자료: 샘시인베스트, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	9	11	8	10	17
현금및현금성자산	2	2	2	2	10
매출채권및기타채권	2	4	3	2	3
재고자산	4	5	3	5	4
기타유동자산	0	0	0	0	0
비유동자산	40	37	32	32	30
유형자산	8	8	8	7	6
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	32	29	24	24	24
자산총계	49	48	40	42	47
유동부채	7	14	20	20	18
매입채무및기타채무	6	8	13	13	1
차입금	0	6	6	6	15
유동상채무	1	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	1	1
비유동부채	20	13	3	3	4
차입금	2	2	2	3	2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18	12	1	1	2
부채총계	28	28	23	24	22
자본부분	21	20	18	18	24
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	2	1	-1	-1	5
기타자본변동	0	-1	-1	-1	-1
비자본부분	0	0	0	0	0
자본총계	21	20	18	18	24
순차입금	1	6	6	7	9

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	2	2	10	2	11
당기순이익	2	-1	-2	1	6
비현금항목의가감	3	6	11	5	7
감가상각비	2	4	4	4	3
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	2	6	1	4
자산부채의증감	-3	-3	2	-2	-2
기타현금흐름	0	-1	-1	-1	0
투자활동 현금흐름	-22	-7	-10	-2	-12
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-5	-2	-3	-2	-1
기타	-16	-5	-7	0	-11
재무활동 현금흐름	23	4	1	0	8
단기차입금	0	6	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3	-1	1	1	9
유상증자	20	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-1	0	0	0
현금의증감	2	-1	0	0	8
기초 현금	0	2	2	0	0
기말 현금	2	2	2	0	8
NOPLAT	2	1	1	1	6
FCF	-17	3	2	3	9

[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)

기업공개 시 당사가 대표 주권회사로 선정되었습니다.

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]

샘씨엔에스(252990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용		투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2021.12.29)			
(원) Adj. Price Adj. Target Price 12,000 10,000 8,000 6,000 4,000 2,000 0 21.05 21.09		구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
		비율	92.9%	7.1%	0.0%
제시일자		산업 투자의견			
투자의견		- Overweigh(비중확대)			
목표주가		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상			
과다율(평균%)		- Neutral(중립)			
과다율(최대/최소%)		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상			
제시일자		- Underweigh(비중축소)			
투자의견		: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상			
목표주가		기업 투자의견			
과다율(평균%)		- Buy(매수)			
과다율(최대/최소%)		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상			
제시일자		- Marketperform(시장수익률)			
투자의견		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상			
목표주가		- Underperform(시장수익률 하회)			
과다율(평균%)		: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상			
과다율(최대/최소%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					