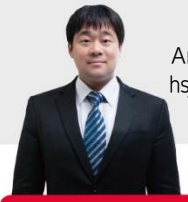
샘씨엔에스 (252990)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 10. 20

3Q26 Preview: 영업이익 +84.6% YoY 전망



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	25,000 원
현재주가	15,850 원
상승여력	57.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

3Q26 Preview

동사의 3Q26 예상 실적(별도)은 매출액 320억원(+53.8% yoy), 영업이익 100억원(+84.6% yoy, OPM 31.3%), 순이익 102억원(+91.9% yoy, 순현금 + 지방 공장 이전으로 세금이 미미하기 때문)을 전망한다. 중요한 점은 분기 매출액 & 영업이익 모두 최대 실적으로 YoY 고성장이 지속되고 있다는 것이다. 고객사의 수요를 고려하면, 4Q26에도 QoQ 외형 성장이 유지되는데 큰 무리가 없을 전망이다.

기대되는 2027년 ~ 2028년

동사는 2026년에 이어 2027년 ~ 2028년에도 고성장 흐름이 기대된다. 반기보고서 재무제표 주석 사항의 주요 고객에 대한 공시를 살펴보면 동사의 주요 고객 3사의 합산 Sales 470억원 / 1H26 매출액 584억원 = 80.0% 수준으로 파악된다. 동사의 주요 고객 3사(Probe Card 기업: 일본 J사, 국내 T사, K사)의 End User는 글로벌 메모리 반도체 생산 기업(S사, M사, C사 등)인데, 이들은 Wafer 투입량 확대 및 Capa 증설(Fab 건설 포함) + 공정 전환을 하고 있어 Probe Card 수요가 확대되고 있다.

신규 HBM 세라믹 STF 공급 본격화

동사의 신규 해외 고객사 T사향 HBM 세라믹 STF 공급이 2026년 11월부터 시작되는 것으로 파악된다. 이는 1)과거 HBM Probe Card용 세라믹 STF 시장은 대부분 일본 기업들이 영위했던 것과는 달리 동사가 M/S를 확대하는 것이고, 2)HBM 세라믹 STF는 상대적으로 ASP & 수익성이 높기 때문에 2027년 이후 동사의 영업이익 성장 모멘텀으로 부각될 전망이다. 이를 반영하여 2027년 DRAM 세라믹 STF Sales 추정치를 662억원 ⇒ 760억원(보수적): 영업이익 2027년 452억원 ⇒ 492억원, 2028년 547억원 ⇒ 618억원으로 상향하였다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	53.3	78.0	123.6	168.3	207.4
영업이익	5.2	14.7	35.0	49.2	61.8
순이익	3.3	15.1	35.7	49.8	62.5
EPS (원)	58	259	614	855	1,075
증감률 (%)	흑전	344.8	137.0	39.4	25.7
PER (x)	67.4	26.0	25.8	18.5	14.8
PBR (x)	1.6	2.4	4.6	3.7	2.9
영업이익률 (%)	9.8	18.8	28.4	29.2	29.8
EBITDA 마진 (%)	20.6	28.0	37.6	38.4	39.0
ROE (%)	2.7	9.7	19.4	21.9	22.1

주: IFRS 별도 기준
자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (10/19)	808.89 pt
시가총액	9,545 억원
발행주식수	60,218 천주
52 주 최고가/최저가	20,150 / 6,260 원
90 일 일평균거래대금	115.03 억원
외국인 지분율	11.4%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	3,464 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -6.3%
	6 개월 59.8%
	12 개월 148.1%
주주구성	와이씨 (외 8 인) 57.4%

Stock Price

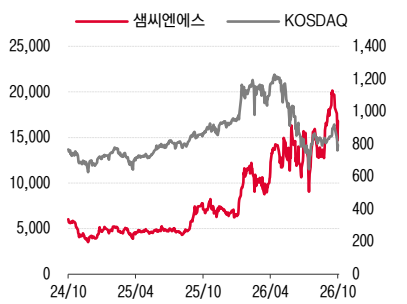


표1 3Q26 Preview

(억원)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	기존추정치	변경
매출액	320	208	53.8%	313	2.5%	320	0.0%
영업이익	100	54	84.6%	95	5.1%	98	2.5%
순이익	102	53	91.9%	113	-9.0%	100	2.5%
OPM	31.3%	26.1%		30.5%		30.5%	
NPM	32.0%	25.6%		36.0%		31.2%	

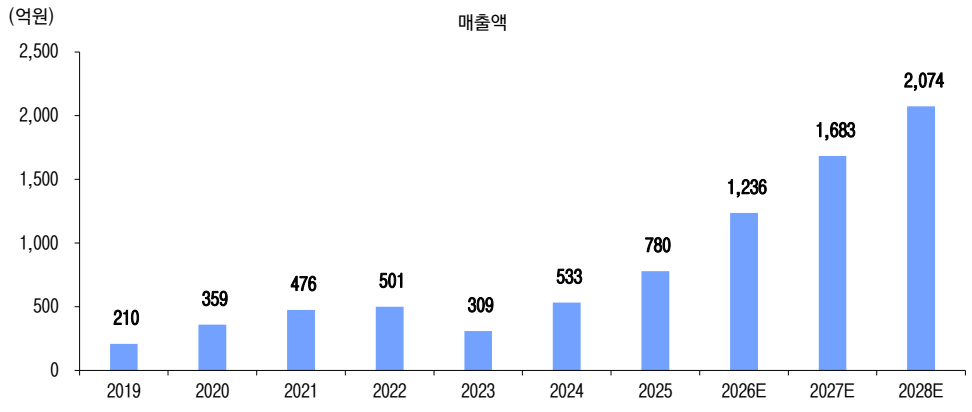
자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,230	1,585	1,236	1,683	0.4%	6.2%
영업이익	340	452	350	492	3.0%	8.8%
순이익	348	458	357	498	2.4%	8.6%

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

그림1 샘씨엔에스 매출액 전망



자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

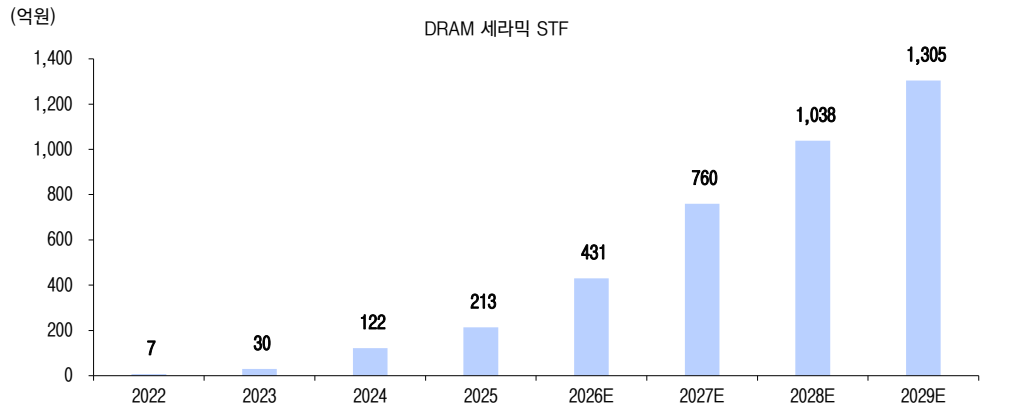
LS증권 리서치센터

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	158	187	208	227	272	313	320	331
YoY	*44.5%*	*38.3%*	*32.3%*	*72.6%*	*72.5%*	*67.1%*	*53.8%*	*45.8%*
NAND 세라믹 STF	113	135	151	154	167	211	200	190
DRAM 세라믹 STF	40	49	54	70	94	93	112	131
기타(비메모리 포함)	4	2	3	3	11	8	8	9
YoY								
NAND 세라믹 STF	*24.8%*	*36.0%*	*19.5%*	*79.7%*	*48.2%*	*56.0%*	*31.9%*	*23.8%*
DRAM 세라믹 STF	*135.7%*	*57.1%*	*86.0%*	*58.0%*	*132.3%*	*89.0%*	*109.6%*	*87.5%*
기타(비메모리 포함)	*181.9%*	*-46.0%*	*75.8%*	*97.2%*	*147.6%*	*250.0%*	*156.9%*	*195.5%*
% of Sales								
NAND 세라믹 STF	71.6%	72.4%	72.7%	67.8%	61.5%	67.6%	62.3%	57.5%
DRAM 세라믹 STF	25.6%	26.4%	25.7%	30.8%	34.5%	29.9%	35.1%	39.6%
기타(비메모리 포함)	2.8%	1.2%	1.6%	1.4%	4.0%	2.6%	2.6%	2.9%
<P&Q Factor>								
Q(생산실적, 매)	651	942	939	1,136	1,217	1,334		
P(ASP, 백만원)	24.2	19.9	22.2	20.0	22.3	23.4		
% YoY								
Q(생산실적, 매)	*20.1%*	*31.0%*	*15.8%*	*89.6%*	*86.9%*	*41.6%*		
P(ASP, 백만원)	*20.3%*	*5.6%*	*14.3%*	*-9.0%*	*-7.7%*	*18.0%*		
<지역별 매출 비중>								
국내	109	111	134	140	163	185		
해외	48	76	48	113	108	127		
% of Sales								
국내	69.3%	59.4%	64.2%	61.7%	60.2%	59.3%		
해외	30.7%	40.6%	35.8%	38.3%	39.8%	40.7%		
영업이익	14	35	54	44	77	95	100	78
% of sales	9.1%	18.5%	26.1%	19.2%	28.3%	30.5%	31.3%	23.6%
% YoY	*138.0%*	*13.5%*	*75.7%*	*n/a*	*437.0%*	*175.9%*	*84.6%*	*79.4%*

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

그림2 샘씨엔에스 DRAM 세라믹 STF



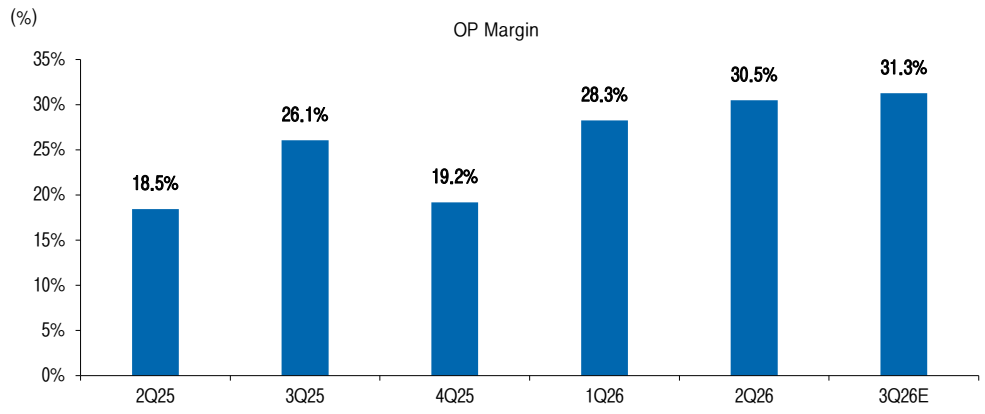
자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	476	501	309	533	780	1,236	1,683	2,074
YoY	*32.4%*	*5.4%*	*-38.3%*	*72.3%*	*46.3%*	*58.5%*	*36.2%*	*23.2%*
NAND 세라믹 STF	460	487	269	402	553	768	879	988
DRAM 세라믹 STF	10	7	30	122	213	431	760	1,038
기타(비메모리 포함)	6	7	11	9	13	37	45	48
YoY								
NAND 세라믹 STF	*34.5%*	*6.0%*	*-44.8%*	*49.6%*	*37.6%*	*38.8%*	*14.4%*	*12.4%*
DRAM 세라믹 STF	*-35.1%*	*-26.2%*	*308.7%*	*311.3%*	*75.3%*	*101.9%*	*76.4%*	*36.7%*
기타(비메모리 포함)	*0.0%*	*0.0%*	*61.9%*	*-15.3%*	*41.5%*	*179.5%*	*21.5%*	*6.5%*
% of Sales								
NAND 세라믹 STF	96.6%	97.2%	86.9%	75.4%	71.0%	62.2%	52.2%	47.6%
DRAM 세라믹 STF	2.1%	1.4%	9.6%	22.8%	27.4%	34.9%	45.1%	50.1%
기타(비메모리 포함)	0.0%	1.4%	3.6%	1.7%	1.7%	3.0%	2.7%	2.3%
<P&Q Factor>								
Q(생산실적, 매)	3,655	3,173	1,568	2,671	3,668			
P(ASP, 백만원)	13.0	15.8	19.7	20.0	21.3			
% YoY								
Q(생산실적, 매)	*33.1%*	*-13.2%*	*-50.6%*	*70.3%*	*37.3%*			
P(ASP, 백만원)	*-0.5%*	*21.4%*	*24.9%*	*1.2%*	*6.5%*			
<지역별 매출 비중>								
국내	239	349	221	323	494			
해외	237	152	89	210	286			
% of Sales								
국내	50.2%	69.6%	71.3%	60.6%	63.3%			
해외	49.8%	30.4%	28.7%	39.4%	36.7%			
영업이익	136	149	-29	52	147	350	492	618
% of sales	28.6%	29.7%	-9.4%	9.8%	18.8%	28.4%	29.2%	29.8%
% YoY	*74.6%*	*9.3%*	*n/a*	*n/a*	*182.0%*	*138.9%*	*40.3%*	*25.7%*

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

그림3 샘씨엔에스 OP Margin



자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

샘씨엔에스 (252990)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	64.1	90.9	109.1	156.7	224.3
현금 및 현금성자산	4.5	8.8	18.4	56.7	115.9
매출채권 및 기타채권	5.9	7.7	10.7	14.4	17.6
재고자산	6.1	6.1	9.7	13.2	16.2
기타유동자산	47.5	68.3	70.3	72.4	74.6
비유동자산	158.1	162.9	179.5	181.3	175.4
관계기업투자등	1.6	2.5	4.0	5.5	6.8
유형자산	128.6	131.2	141.1	136.6	125.8
무형자산	20.4	20.9	21.3	21.3	20.8
자산총계	**222.2**	**253.7**	**288.6**	**337.9**	**399.7**
유동부채	25.0	41.7	43.1	44.8	46.1
매입채무 및 기타재무	5.6	6.4	9.5	12.8	15.6
단기금융부채	17.6	34.1	32.4	30.8	29.3
기타유동부채	1.8	1.1	1.2	1.2	1.2
비유동부채	53.2	45.5	43.3	41.1	39.1
장기금융부채	52.7	44.7	42.5	40.3	38.3
기타비유동부채	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8
부채총계	**78.2**	**87.2**	**86.3**	**85.9**	**85.2**
지배주주지분	144.0	166.5	202.2	252.0	314.5
자본금	29.2	29.2	29.2	29.2	29.2
자본잉여금	102.8	107.6	107.6	107.6	107.6
이익잉여금	34.4	49.2	85.0	134.7	197.2
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**144.0**	**166.5**	**202.2**	**252.0**	**314.5**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**53.3**	**78.0**	**123.6**	**168.3**	**207.4**
매출원가	33.5	40.6	58.6	78.4	95.4
매출총이익	**19.8**	**37.4**	**64.9**	**89.9**	**111.9**
판매비 및 관리비	14.6	22.7	29.9	40.7	50.2
영업이익	**5.2**	**14.7**	**35.0**	**49.2**	**61.8**
(EBITDA)	11.0	21.9	46.5	64.7	80.9
금융손익	-0.2	-0.6	0.1	0.4	0.7
이자비용	1.8	2.1	1.9	1.7	1.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.2	0.8	0.7	0.6
세전계속사업이익	**5.0**	**14.3**	**35.9**	**50.3**	**63.2**
계속사업법인세비용	1.7	-0.8	0.2	0.5	0.6
계속사업이익	3.3	15.1	35.7	49.8	62.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**3.3**	**15.1**	**35.7**	**49.8**	**62.5**
지배주주	3.3	15.1	35.7	49.8	62.5
총포괄이익	**0.9**	**15.8**	**35.7**	**49.8**	**62.5**
매출총이익률 (%)	37.1	48.0	52.6	53.4	54.0
영업이익률 (%)	9.8	18.8	28.4	29.2	29.8
EBITDA 마진률 (%)	20.6	28.0	37.6	38.4	39.0
당기순이익률 (%)	6.2	19.3	28.9	29.6	30.2
ROA (%)	1.6	6.3	13.2	15.9	17.0
ROE (%)	2.7	9.7	19.4	21.9	22.1
ROIC (%)	2.0	6.5	19.9	26.1	32.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**5.6**	**19.2**	**36.6**	**54.5**	**72.1**
당기순이익(손실)	3.3	15.1	35.7	49.8	62.5
비현금수익비용가감	9.6	8.8	4.3	8.7	13.0
유형자산감가상각비	5.4	6.9	11.4	15.1	18.2
무형자산상각비	0.4	0.3	0.1	0.5	0.9
기타현금수익비용	3.8	1.6	-7.1	-6.9	-6.2
영업활동 자산부채변동	-5.1	-3.3	-3.5	-3.9	-3.4
매출채권 감소(증가)	-1.1	-2.2	-3.0	-3.7	-3.2
재고자산 감소(증가)	-4.2	0.0	-3.6	-3.5	-3.1
매입채무 증가(감소)	0.4	1.0	3.0	3.3	2.8
기타자산, 부채변동	-0.2	-2.1	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-49.4**	**-30.6**	**-25.2**	**-14.7**	**-11.3**
유형자산처분(취득)	-22.5	-8.7	-21.3	-10.6	-7.4
무형자산 감소(증가)	-0.1	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
투자자산 감소(증가)	-27.3	-21.2	-3.5	-3.6	-3.4
기타투자활동	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**32.9**	**15.6**	**-1.7**	**-1.6**	**-1.5**
차입금의 증가(감소)	33.0	7.6	-1.7	-1.6	-1.5
자본의 증가(감소)	0.0	8.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-10.8**	**4.3**	**9.6**	**38.3**	**59.2**
기초현금	15.3	4.5	8.8	18.4	56.7
기말현금	4.5	8.8	18.4	56.7	115.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	67.4	26.0	25.8	18.5	14.8
P/B	1.6	2.4	4.6	3.7	2.9
EV/EBITDA	22.6	18.1	20.3	13.9	10.3
P/CF	17.7	16.5	23.1	15.8	12.3
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	72.3	46.3	58.5	36.2	23.2
영업이익	흑전	182.0	138.9	40.3	25.7
세전이익	흑전	183.4	150.9	40.1	25.7
당기순이익	흑전	354.0	137.0	39.4	25.7
EPS	흑전	344.8	137.0	39.4	25.7
안정성 (%)					
부채비율	54.3	52.4	42.7	34.1	27.1
유동비율	255.9	217.9	253.3	349.9	486.9
순차입금/자기자본(x)	13.0	1.2	-6.7	-22.9	-39.0
영업이익/금융비용(x)	2.9	7.0	18.5	28.8	40.3
총차입금 (십억원)	70.3	78.8	74.9	71.1	67.6
순차입금 (십억원)	18.8	2.0	-13.6	-57.7	-122.6
주당지표(원)					
EPS	58	259	614	855	1,075
BPS	2,466	2,852	3,464	4,316	5,387
CFPS	221	408	686	1,001	1,293
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터

샘씨엔에스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.08.13	신규	정홍식									
2026.08.13	Buy	25,000									

LS증권 리서치센터

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 리서치본부가 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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (샘씨엔에스)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.10.1 ~ 2026.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)