샘씨엔에스 (252990)

모든 Probe card는 샘씨엔에스로 통한다

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 22

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (5.21)	13,080원
상승여력	-

1Q26 Review: 기대 이상의 흐름

1Q26 실적은 매출액 272억원(+72.4% YoY), 영업이익 77억원(+437.0% YoY, Opm: 28.3%)으로 당사 추정치를 각각 10.4%, 15.1% 상회했다. DRAM향 매출이 94억원(+132.5% YoY)으로 당사 추정치(80억원)를 큰 폭으로 상회하며 실적 성장을 견인했다. 국내 Probe Card 고객사인 TSE의 국내 IDM 및 중국 고객사향 DRAM 물량 확대, KI의 국내 IDM사향 DRAM 물량 증가가 주요 배경으로 파악된다. 이 중 중국향 매출 확대는 미국 FormFactor의 중국 철수에 따른 낙수효과가 TSE를 통해 본격화된 영향으로 판단된다. NAND향 매출 또한 국내 IDM 고객사의 공정 전환 물량 확대에 따른 Probe Card 수요 증가가 지속되며 안정적인 성장세를 기록했다.

3분기 T사 HBM Probe Card향 본격 양산 예상

'26년 매출액과 영업이익 추정치를 각각 1,185억원(+51.9% YoY), 346억원(+29.2% YoY)으로 기존 대비 각각 4.4%, 7.3% 상향 조정한다. 국내 Probe Card 고객사들의 DRAM향 침투가 가속화되고 있어 DRAM향 세라믹 STF 수요 확대는 지속될 전망이다. NAND향 세라믹 STF 또한 V9 전환 과정에서 핀 수 증가에 따른 고사양화가 예상되며, 제품 믹스 개선에 기여할 것으로 기대된다. 지난해부터 시장 기대가 높았던 이탈리아 Probe Card 고객사향 HBM4 매출은 3분기부터 발생할 전망이다. 올해 하반기 매출 기여도는 제한적이나, HBM4E 전환이 본격화되는 내년에는 올해 대비 5배 이상의 성장이 가능할 것으로 예상된다. 또한 미국 비메모리 고객사의 AI 가속기·CPO향 수주 확대를 기반으로, 내년부터 동사의 전방산업 다변화가 본격화될 것으로 기대된다.

추가 증설 가시화 + 지속될 리레이팅

5월 7일 국내 클린룸 전문업체인 신성이엔지가 동사향 약 50.7억원 규모의 클린룸 증설공사 수주를 공시했다. 해당 공사는 현재 가동 중인 오송 공장 1층 라인이 아닌 2층 신규 클린룸 구축 건으로 파악되며, 공사 종료일은 올해 7월 31일이다. 클린룸 구축 완료 이후에는 내년 상반기 완공을 목표로 현재 진행 중인 1층 설비 증설과 함께 2층 신규 라인 증설도 본격화될 전망이다. 2층 가동 후 동사의 생산능력은 단기적으로 1,500억원, 중장기적으로 2,000억원 수준까지 확대될 것으로 예상된다.

업황 회복에 DRAM 및 비메모리향 침투 확대가 더해지며 국내 Probe Card 밸류체인의 리레이팅이 지속되고 있다. 당사는 샘씨엔에스가 해당 수혜의 중심에 위치해 있으며, 실적 성장과 전방산업 다변화를 기반으로 추가적인 리레이팅이 가능할 것으로 판단한다.

표1 샘씨엔에스 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	메리츠	(% diff)
매출액	**27.2**	15.8	72.4%	22.7	19.8%	24.6	10.4%
영업이익	**7.7**	1.4	437.0%	4.4	76.5%	6.7	15.1%
지배주주순이익	**7.8**	1.2	562.8%	4.9	59.6%	6.6	19.1%
영업이익률(%)	**28.3%**	9.1%		19.2%		27.1%	
순이익률(%)	**28.8%**	7.5%		21.6%		26.7%	

자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

표2 샘씨엔에스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,401	1,386	1,451	1,465	1,470	1,450	1,420	1,423	1,454	1,405
매출액	**15.8**	**18.7**	**20.8**	**22.7**	**27.2**	**28.4**	**30.8**	**32.1**	**78.0**	**118.5**	**154.4**
(%, QoQ)	19.9%	18.8%	11.3%	8.9%	19.8%	4.5%	8.6%	4.1%			
(%, YoY)	44.6%	38.4%	32.3%	72.6%	72.4%	51.7%	48.0%	41.5%	46.3%	51.9%	30.3%
NAND 세라믹 STF	11.3	13.5	15.1	15.4	16.7	17.5	18.5	18.9	55.3	71.6	82.3
DRAM 세라믹 STF	4.0	4.9	5.4	7.0	9.4	10.5	11.8	12.8	21.3	44.5	64.5
비메모리 세라믹 STF	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.5	5.5
기타	0.3	0.2	0.3	0.2	1.0	0.3	0.4	0.2	1.1	1.9	2.0
매출원가	**9.1**	**9.6**	**9.7**	**12.2**	**12.4**	**13.1**	**14.2**	**15.2**	**40.6**	**54.9**	**71.5**
매출원가율(%)	57.7%	51.2%	46.3%	53.9%	46.5%	46.1%	46.1%	47.5%	52.0%	46.4%	46.3%
매출총이익	**6.7**	**9.1**	**11.2**	**10.5**	**14.8**	**15.3**	**16.6**	**16.9**	**37.4**	**63.6**	**82.9**
매출총이익률(%)	42.3%	48.8%	53.7%	46.1%	53.5%	53.9%	53.9%	52.5%	48.0%	53.6%	53.7%
판관비	**5.2**	**5.7**	**5.8**	**6.1**	**7.1**	**7.1**	**7.3**	**7.5**	**22.8**	**29.0**	**36.5**
판관비율(%)	33.2%	30.3%	27.6%	26.9%	26.1%	25.0%	23.7%	23.4%	29.2%	24.5%	23.6%
영업이익	**1.4**	**3.5**	**5.4**	**4.4**	**7.7**	**8.2**	**9.3**	**9.4**	**14.7**	**34.6**	**46.4**
(%, QoQ)	흑전	141.3%	57.4%	-19.9%	76.5%	6.9%	13.5%	0.4%			
(%, YoY)	138.3%	13.5%	75.7%	흑전	437.0%	137.9%	71.6%	115.0%	181.9%	135.7%	34.3%
영업이익률 (%)	**9.1%**	**18.4%**	**26.1%**	**19.2%**	**28.3%**	**28.9%**	**30.2%**	**29.1%**	**18.8%**	**29.2%**	**30.1%**
당기순이익	**1.2**	**3.2**	**5.3**	**4.9**	**7.8**	**8.1**	**9.3**	**9.6**	**14.6**	**34.7**	**44.4**
당기순이익률(%)	7.5%	17.1%	25.6%	21.6%	28.8%	28.4%	30.1%	29.8%	18.8%	29.3%	28.8%

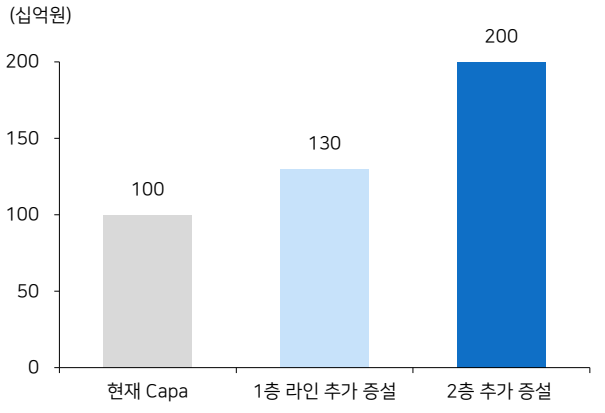
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

표3 신성이엔지 – 샘씨엔에스 클린룸 증설공사 내용

구분	내용
세부내용	샘씨엔에스 클린룸 증설공사
투자금액	5,070,000,000원
판매 · 공급지역	충적북도 청주시
계약 시작일	2026. 5. 7
계약 종료일	2026. 7. 31

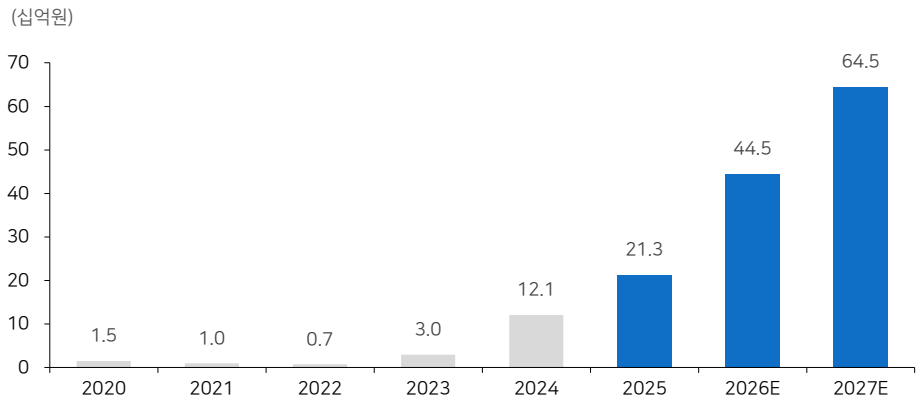
자료: 신성이엔지, 메리츠증권 리서치센터

그림1 샘씨엔에스 증설 단계별 Capa 비교



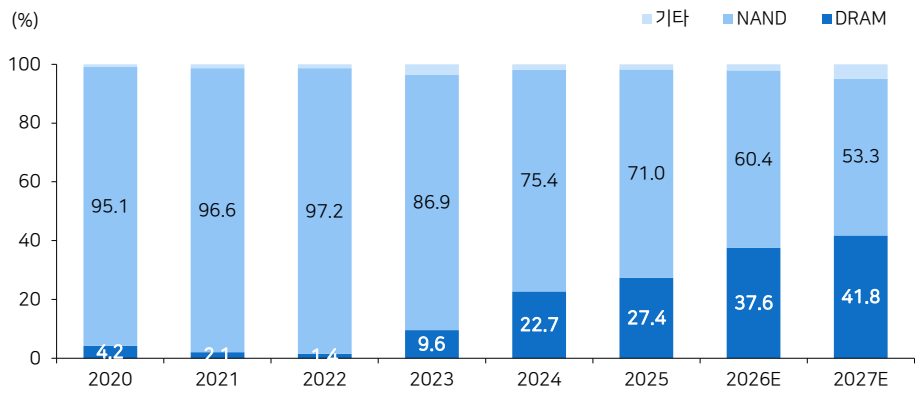
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 샘씨엔에스 연도별 디램향 매출액 추이 및 전망



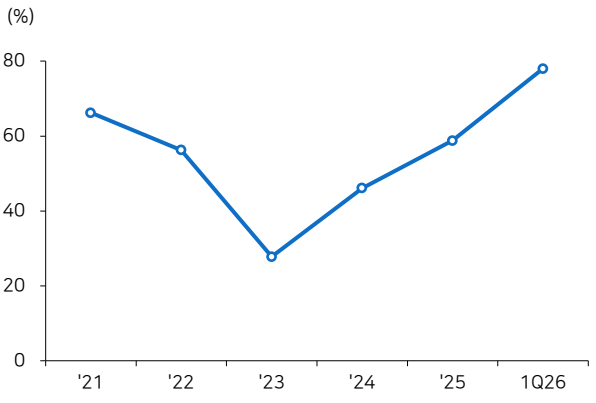
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 샘씨엔에스 연도별 디램, 낸드 매출 비중 추이



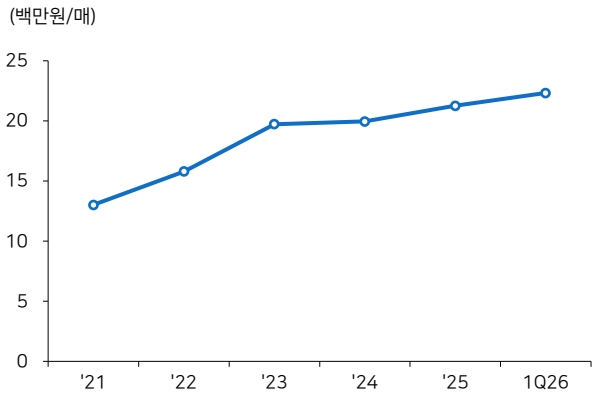
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 샘씨엔에스 가동률 추이



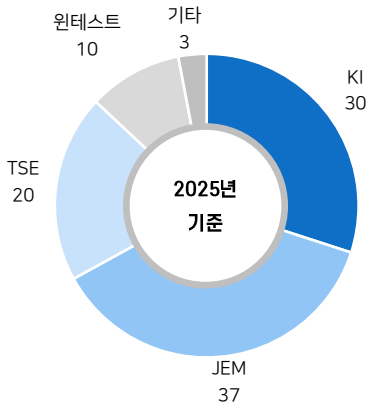
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림5 샘씨엔에스 ASP 추이



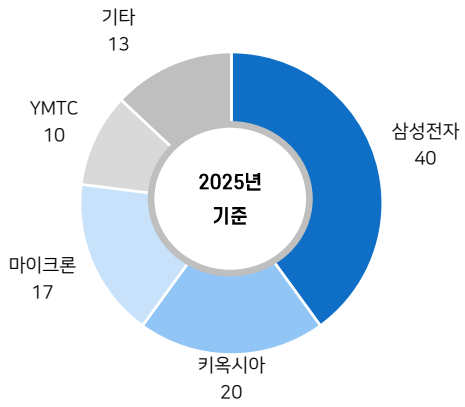
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2025년 매출 프로브카드 고객사별 비중



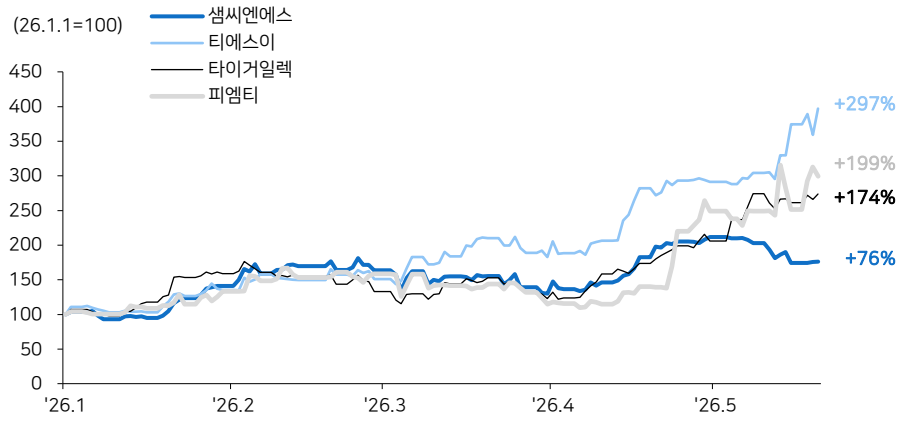
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 2025년 매출 IDM 고객사별 비중



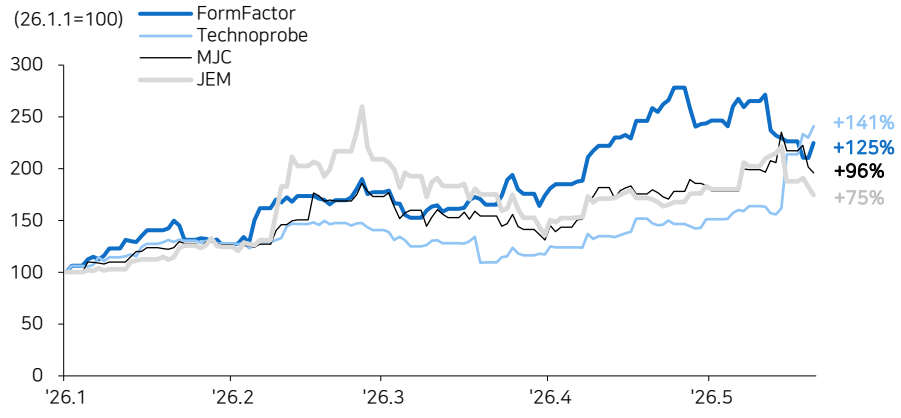
자료: 샘씨엔에스, 메리츠증권 리서치센터

그림8 국내 Probe Card 밸류체인 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 해외 Probe Card 밸류체인 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

샘씨엔에스 (252990)

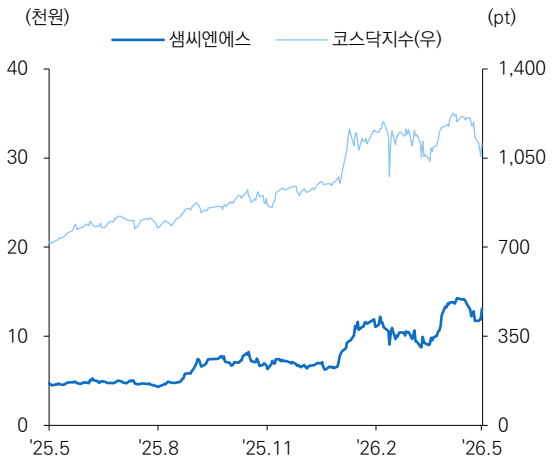
KOSDAQ	1,105.97pt
시가총액	7,876억원
발행주식수	6,022만주
유동주식비율	42.10%
외국인비중	8.95%
52주 최고/최저가	14,260원/4,325원
평균거래대금	104.6억원

주요주주(%)

와이아이케이 외 7 인	57.44

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.2	107.9	181.6
상대주가	5.3	62.4	84.2

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
2025	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	2025
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
영업이익	**13.6**	**14.9**	**-2.9**	**5.2**	**7.4**
영업이익률(%)	28.7	29.7	-9.4	9.8	9.0
금융손익	-0.1	2.5	1.9	-0.2	-0.8
종속/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
당기순이익	**11.9**	**15.1**	**-1.3**	**3.3**	**6.3**
지배주주지분 순이익	11.9	15.1	-1.3	3.3	6.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**16.5**	**17.0**	**0.3**	**5.6**	**10.2**
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
투자활동 현금흐름	**-117.3**	**-29.4**	**-7.0**	**-49.4**	**-36.0**
유형자산의증가(CAPEX)	-20.6	-14.1	-75.4	-22.5	-5.8
투자자산의감소(증가)	-1.1	-15.4	10.6	3.1	-1.3
재무활동 현금흐름	**101.1**	**19.4**	**4.9**	**32.9**	**-4.0**
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	2025
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
자산총계	**160.8**	**200.3**	**191.8**	**222.2**	**230.0**
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
부채총계	**53.7**	**88.3**	**89.7**	**78.2**	**79.3**
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
자본총계	**107.1**	**112.0**	**102.1**	**144.0**	**150.8**

Key Financial Data

	2021	2022	2023	2024	2025
주당데이터(원)					
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
Valuation(Multiple)					
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
Key Financial Ratio(%)					
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 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

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