

샘씨엔에스 (252990)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 6

고성장 진행 중 + 기대되는 2027년

2Q26 Review

동사의 2Q26 실적은 매출액 313억원(+67.1% yoy, +15.1% qoq), 영업이익 95억원(+175.9% yoy, +24.1% qoq), 순이익(지배주주) 113억원(+250.5% yoy, +44.1% qoq)을 기록하였다. 이는 동사의 기존 추정치(Sales 285억원, OP 80억원) 대비 Sales +9.7%, OP +18.4% 상회한 것으로 매출액 & 영업이익 모두 최대 실적이다.

부문별로 살펴보면 1)NAND: 2Q25 135억원 → 2Q26 185~195억원 규모로 +40~45% yoy 성장이 진행된 것으로 파악된다. 이는 국내 고객사 KI(코리아인스트루먼트), TSE, PMT 등으로 국내 반도체 S사의 NAND 공정 전환 물량 Probe Card 확대 + End User M사(미국), K사(일본)으로 공급이 크게 확대된 것으로 파악된다. 2)DRAM: 2Q25 49억원 → 2Q26 110~120억원 규모로 +120~130% yoy 수준의 고성장인 진행된 것으로 파악된다. 이는 고객사 TSE, KI, JEM을 통해 End User S사(국내), M사(미국) 등으로 공급된 것으로 파악된다.

중요한 점은 동사의 QoQ 고성장 흐름이 2026년 하반기 ~ 2027년에도 지속될 가능성이 높다. 이유는 1)전방고객사의 DRAM Probe Card 공급이 확대되고 있는 상황이며, 4Q26을 기점으로 신규 고객사 T사(이탈리아)의 HBM 세라믹 STF 공급이 가시화될 전망이다. 이를 기반으로 동사의 영업이익은 2025년 147억원 → 2026년E 340억원 → 2027년E 450~500억원 수준을 전망한다.

세라믹 STF 고성장: Probe Card 성장 연동

글로벌 Probe Card 기업들의 2025년 ~ 2027년 실적 고성장이 지속될 것으로 보인다. Probe Card를 필요로 하는 Wafer Level Test 과정에서 기존 DRAM Test 2개 사용 ⇒ HBM Test 5~6개 사용되며 수요가 증가해 글로벌 기업들의 공급이 확대되고 있기 때문이다. 이러한 환경에서 동사는 1)기존 고객사의 NAND 세라믹 STF 수요 증가, 2)DRAM 세라믹 STF 신규 공급 고객사 확대 요인으로 고성장이 진행되고 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	53.3	78.0	123.0	158.5	187.3
영업이익	5.2	14.7	34.0	45.2	54.7
순이익	3.3	15.1	34.9	45.9	55.6
EPS (원)	58	259	599	789	955
증감률 (%)	흑전	344.8	131.4	31.6	21.1
PER (x)	67.4	26.0	22.2	16.9	13.9
PBR (x)	1.6	2.4	3.9	3.1	2.6
영업이익률 (%)	9.8	18.8	27.7	28.5	29.2
EBITDA 마진 (%)	20.6	28.0	36.9	37.7	38.4
ROE (%)	2.7	9.7	18.9	20.5	20.2

주: IFRS 별도 기준

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	13,300 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/5)	799.59 pt
시가총액	8,009 억원
발행주식수	60,218 천주
52 주 최고가/최저가	16,320 / 4,325 원
90 일 일평균거래대금	128.1 억원
외국인 지분율	6.9%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	3,449 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 16.9%
	6개월 42.4%
	12개월 111.2%
주주구성	와이씨 (외 8인) 57.4%

Stock Price



표1 2Q26 Review

(억원)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	기존추정치	오차
매출액	313	187	67.1%	272	15.1%	285	9.7%
영업이익	95	35	175.9%	77	24.1%	80	18.4%
순이익	113	32	250.5%	78	44.1%	80	40.4%
OPM	30.5%	18.5%		28.3%		28.2%	
NPM	36.0%	17.2%		28.8%		28.2%	

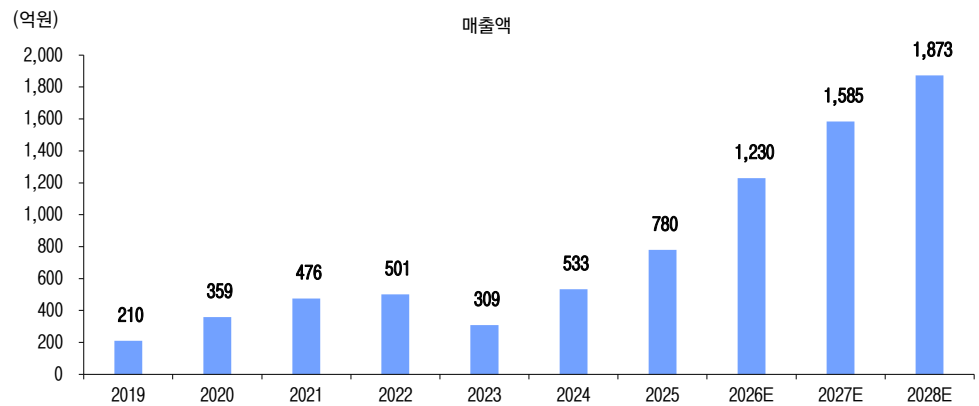
자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,136	1,423	1,230	1,585	8.3%	11.4%
영업이익	308	405	340	452	10.5%	11.4%
순이익	311	410	348	458	12.1%	11.8%

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

그림1 샘씨엔에스 매출액



자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 별도기준

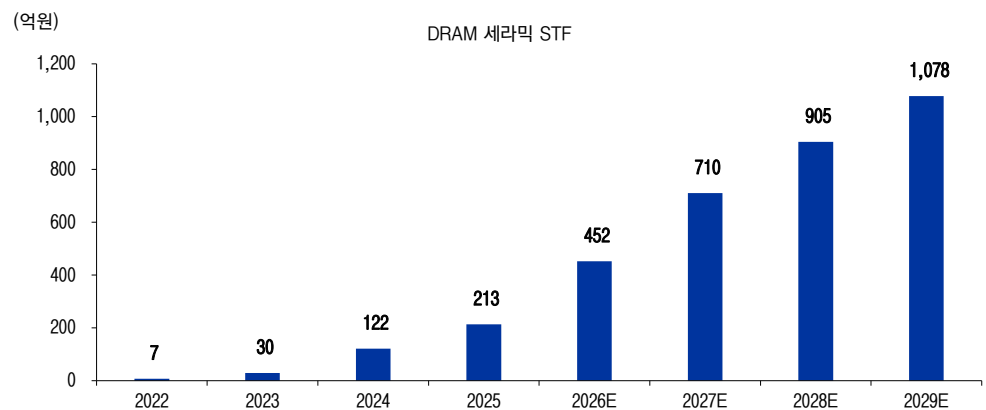
표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	158	187	208	227	272	313	320	325
YoY	44.5%	38.3%	32.3%	72.6%	72.5%	67.1%	53.9%	43.4%
NAND 세라믹 STF	113	135	151	154	167	191	194	181
DRAM 세라믹 STF	40	49	54	70	94	111	115	132
기타(비메모리 포함)	4	2	3	3	11	11	12	12
YoY								
NAND 세라믹 STF	24.8%	36.0%	19.5%	79.7%	48.2%	41.3%	27.8%	17.7%
DRAM 세라믹 STF	135.7%	57.1%	86.0%	58.0%	132.3%	124.1%	115.1%	89.1%
기타(비메모리 포함)	181.9%	-46.0%	75.8%	97.2%	147.6%	359.8%	255.1%	279.4%
% of Sales								
NAND 세라믹 STF	71.6%	72.4%	72.7%	67.8%	61.5%	61.2%	60.4%	55.6%
DRAM 세라믹 STF	25.6%	26.4%	25.7%	30.8%	34.5%	35.4%	36.0%	40.7%
기타(비메모리 포함)	2.8%	1.2%	1.6%	1.4%	4.0%	3.4%	3.6%	3.7%
<P&Q Factor>								
Q(생산실적, 매)	651	942	939	1,136	1,217			
P(ASP, 백만원)	24.2	19.9	22.2	20.0	22.3			
% YoY								
Q(생산실적, 매)	20.1%	31.0%	15.8%	89.6%	86.9%			
P(ASP, 백만원)	20.3%	5.6%	14.3%	-9.0%	-7.7%			
<지역별 매출 비중>								
국내	109	111	134	140	163			
해외	48	76	48	113	108			
% of Sales								
국내	69.3%	59.4%	64.2%	61.7%	60.2%			
해외	30.7%	40.6%	35.8%	38.3%	39.8%			
영업이익	14	35	54	44	77	95	98	71
% of sales	9.1%	18.5%	26.1%	19.2%	28.3%	30.5%	30.5%	21.7%
% YoY	138.0%	13.5%	75.7%	n/a	437.0%	175.9%	80.0%	62.1%

자료: 삼성엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

그림2 삼성엔에스 DRAM 세라믹 STF



자료: 삼성엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

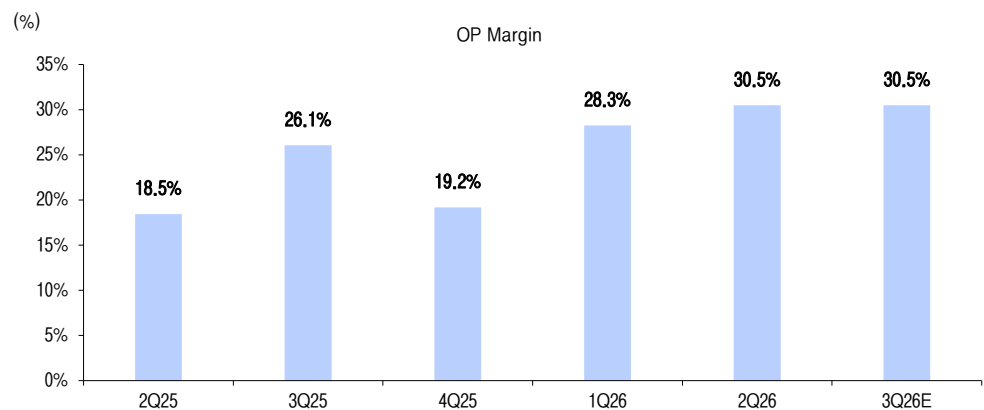
표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	476	501	309	533	780	1,230	1,585	1,873
YoY	32.4%	5.4%	-38.3%	72.3%	46.3%	57.8%	28.8%	18.2%
NAND 세라믹 STF	460	487	269	402	553	733	816	904
DRAM 세라믹 STF	10	7	30	122	213	452	710	905
기타(비메모리 포함)	6	7	11	9	13	45	58	64
YoY								
NAND 세라믹 STF	34.5%	6.0%	-44.8%	49.6%	37.6%	32.5%	11.4%	10.8%
DRAM 세라믹 STF	-35.1%	-26.2%	308.7%	311.3%	75.3%	111.9%	57.1%	27.4%
기타(비메모리 포함)	0.0%	0.0%	61.9%	-15.3%	41.5%	243.5%	29.2%	8.8%
% of Sales								
NAND 세라믹 STF	96.6%	97.2%	86.9%	75.4%	71.0%	59.6%	51.5%	48.3%
DRAM 세라믹 STF	2.1%	1.4%	9.6%	22.8%	27.4%	36.8%	44.8%	48.3%
기타(비메모리 포함)	0.0%	1.4%	3.6%	1.7%	1.7%	3.7%	3.7%	3.4%
<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	340	452	547
% of sales	28.6%	29.7%	-9.4%	9.8%	18.8%	27.7%	28.5%	29.2%
% YoY	74.6%	9.3%	n/a	n/a	182.0%	132.1%	32.7%	21.1%

자료: 삼성엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

그림3 삼성엔에스 OP Margin



자료: 삼성엔에스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 별도기준

샘씨엔에스 (252990)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	64.1	90.9	108.2	151.6	211.1
현금 및 현금성자산	4.5	8.8	17.6	53.2	106.0
매출채권 및 기타채권	5.9	7.7	10.6	13.6	15.9
재고자산	6.1	6.1	9.6	12.4	14.7
기타유동자산	47.5	68.3	70.3	72.4	74.6
비유동자산	158.1	162.9	179.5	180.8	175.5
관계기업투자등	1.6	2.5	4.0	5.2	6.1
유형자산	128.6	131.2	141.1	137.5	128.5
무형자산	20.4	20.9	21.3	21.3	20.9
자산총계	222.2	253.7	287.7	332.4	386.5
유동부채	25.0	41.7	43.0	44.0	44.6
매입채무 및 기타채무	5.6	6.4	9.4	12.0	14.1
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	85.2	83.7
지배주주지분	144.0	166.5	201.4	247.3	302.8
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	84.1	130.0	185.6
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	144.0	166.5	201.4	247.3	302.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	5.6	19.2	35.8	51.6	65.3
당기순이익(손실)	3.3	15.1	34.9	45.9	55.6
비현금수익비용가감	9.6	8.8	4.3	8.8	12.2
유형자산감가상각비	5.4	6.9	11.3	14.2	16.5
무형자산상각비	0.4	0.3	0.1	0.4	0.8
기타현금수익비용	3.8	1.6	-7.0	-5.9	-5.1
영업활동 자산부채변동	-5.1	-3.3	-3.4	-3.1	-2.5
매출채권 감소(증가)	-1.1	-2.2	-2.9	-2.9	-2.3
재고자산 감소(증가)	-4.2	0.0	-3.5	-2.8	-2.3
매입채무 증가(감소)	0.4	1.0	3.0	2.6	2.0
기타자산, 부채변동	-0.2	-2.1	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-49.4	-30.6	-25.2	-14.4	-11.0
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	-3.3	-3.1
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	8.8	35.6	52.8
기초현금	15.3	4.5	8.8	17.6	53.2
기말현금	4.5	8.8	17.6	53.2	106.0

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	53.3	78.0	123.0	158.5	187.3
매출원가	33.5	40.6	58.2	73.7	85.7
매출총이익	19.8	37.4	64.8	84.8	101.5
판매비 및 관리비	14.6	22.7	30.8	39.6	46.8
영업이익	5.2	14.7	34.0	45.2	54.7
(EBITDA)	11.0	21.9	45.4	59.8	72.0
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	0.8	0.7
세전계속사업이익	5.0	14.3	34.9	46.3	56.1
계속사업법인세비용	1.7	-0.8	0.0	0.5	0.6
계속사업이익	3.3	15.1	34.9	45.9	55.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3.3	15.1	34.9	45.9	55.6
지배주주	3.3	15.1	34.9	45.9	55.6
총포괄이익	0.9	15.8	34.9	45.9	55.6
매출총이익률 (%)	37.1	48.0	52.7	53.5	54.2
영업이익률 (%)	9.8	18.8	27.7	28.5	29.2
EBITDA 마진률 (%)	20.6	28.0	36.9	37.7	38.4
당기순이익률 (%)	6.2	19.3	28.3	29.0	29.7
ROA (%)	1.6	6.3	12.9	14.8	15.5
ROE (%)	2.7	9.7	18.9	20.5	20.2
ROIC (%)	2.0	6.5	19.4	24.0	29.1

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	67.4	26.0	22.2	16.9	13.9
P/B	1.6	2.4	3.9	3.1	2.6
EV/EBITDA	22.6	18.1	17.4	12.5	9.6
P/CF	17.7	16.5	19.8	14.2	11.5
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	72.3	46.3	57.8	28.8	18.2
영업이익	흑전	182.0	132.1	32.7	21.1
세전이익	흑전	183.4	143.9	32.9	21.1
당기순이익	흑전	354.0	131.4	31.6	21.1
EPS	흑전	344.8	131.4	31.6	21.1
안정성 (%)					
부채비율	54.3	52.4	42.8	34.4	27.6
유동비율	255.9	217.9	251.6	344.4	473.7
순차입금/자기자본(x)	13.0	1.2	-6.4	-21.9	-37.2
영업이익/금융비용(x)	2.9	7.0	18.0	26.5	35.6
총차입금 (십억원)	70.3	78.8	74.9	71.1	67.6
순차입금 (십억원)	18.8	2.0	-12.8	-54.2	-112.7
주당지표(원)					
EPS	58	259	599	789	955
BPS	2,466	2,852	3,449	4,235	5,187
CFPS	221	408	671	936	1,161
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

샘씨엔에스 목표주가 추이

(원)

20,000

15,000

10,000

5,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

주가

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
2026.08.06	변경	정홍식									
2026.08.06	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 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 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 6~12 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) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)