

Initiating Coverage

Analyst 이건재

RA 민지윤

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (신규)

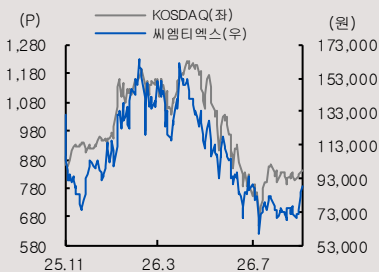
목표주가 (신규)	115,000원
현재가 (9/23)	88,500원

KOSDAQ (9/23)	844.48pt
시가총액	854십억원
발행주식수	9,654천주
액면가	500원
52주 최고가	164,400원
최저가	59,900원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	7.6%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성			
박성훈 외 6 인			31.25%
코리아반도체소부장제1호사모투자합자회사			13.59
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	21%	-21%	0%
절대기준	27%	-39%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	115,000	-	-
EPS(26)	4,485	-	-
EPS(27)	5,621	-	-

씨엠티엑스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치부문에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

씨엠티엑스 (388210)

TSMC가 선택한 국내 유일의 부품 1차 벤더

삼성전자에서 마이크론, TSMC로 확장되는 공급 레퍼런스

씨엠티엑스는 반도체 전공정에 사용되는 고기능 정밀 소모성 부품인 Silicon Parts를 제조하는 기업이다. 삼성전자를 시작으로 미국 마이크론과 글로벌 최대 파운드리 기업인 TSMC까지 고객 기반 확장에 성공했다. 동사는 국내 반도체 부품 기업 중 유일하게 TSMC 1차 벤더로 등록되어 있으며, 삼성전자 1차 협력사이자 마이크론 최우수 협력사로 시장에서 기술력과 공급 역량을 인정받고 있다. 동사의 실적은 공정 고도화와 고객사 가동률 상승에 연동된다. 공정 난이도가 높아질수록 부품 소모가 빨라져 교체 수요가 늘어나고, 가동률이 상승할수록 반복 매출이 확대되는 구조다. 최근 반도체 업황 개선은 동사의 실적 성장을 견인할 핵심 동력이다.

Silicon Parts 기업 중 최고 수익성, 영업이익률 32.3%

씨엠티엑스는 2025년 영업이익률 32.3%를 기록하며 국내 Silicon Parts 기업 중 가장 높은 수익성을 달성했다. 최근 2년간 매년 50%의 매출 증가율을 기록했다는 점에서 성장성도 훌륭하다. 2026년 실적은 매출액 2,006억 원(+24.9%, YoY), 영업이익 635억 원(+22.6%, YoY)으로 전망한다. 예상 영업이익률은 31.5%로, 외형 확대와 함께 30% 이상의 높은 수익성을 이어갈 것으로 보인다.

검증이 끝나면 다시 시작될 랠리

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 115,000원을 제시한다. 씨엠티엑스는 2025년 11월 20일 코스닥 시장에 상장했다. 상장 초기 가파른 주가 상승으로 시장의 관심을 받았으나, 현재는 성장 기대를 실적으로 입증하며 신뢰를 쌓아가는 구간에 돌입했다. 향후 주가 재평가의 핵심은 매출 성장과 높은 수익성의 지속 여부다. 다가오는 3분기 실적에서 이러한 흐름이 확인된다면, 동사의 이익 창출력에 대한 시장의 신뢰가 높아지며 투자자들의 관심이 재차 높아질 것으로 판단한다.

(단위:십억원 배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	109	161	201	254	304
영업이익	24	52	63	80	96
세전이익	15	-12	64	79	95
지배주주순이익	14	-25	43	54	65
EPS(원)	3,099	-3,670	4,485	5,621	6,760
증가율(%)	247.8	-218.5	-222.2	25.3	20.3
영업이익률(%)	22.0	32.3	31.3	31.5	31.6
순이익률(%)	12.8	-13.7	25.4	24.4	24.7
ROE(%)	78.3	-35.9	21.2	21.3	20.7
PER	0.0	-27.2	18.9	15.1	12.5
PBR	0.0	5.2	3.6	2.9	2.4
EV/EBITDA	0.0	13.9	10.8	8.5	6.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

식각 공정의 핵심 소모품, Silicon Parts 전문가

식각 챔버 내부 부품 제조 기업

실리콘 전극, 링 등
소모성 부품 전문 업체

씨엠티엑스는 반도체 식각(Etching)·증착(Deposition)공정에 사용되는 부품인 실리콘 전극, 링 등을 제조하는 반도체 소재·부품 업체로, 2025년 11월 코스닥 시장에 상장했다. 주력 제품은 실리콘을 소재로 한 전극(Electrode)과 링(특수 링, 포커스 링 등)이다. 식각 장비에 사용되는 부품들은 챔버 내부에서 플라즈마를 형성 및 제어하고, 식각의 균일도를 유지하는 역할을 수행한다. Silicon Parts 매출액이 2026년 반기 기준 96.2%를 차지해 사실상 대부분의 매출을 구성하고 있다.

전극의 품질이
식각 균일도와 수율에
영향

전극은 식각 장비의 챔버 상단에 위치해 공정 가스를 챔버 내부에 균일하게 공급하고, 플라즈마 형성을 돕는 핵심 부품이다. 식각 공정은 웨이퍼 위의 불필요한 부분을 선택적으로 제거해 원하는 회로 패턴을 형성하는 공정으로, 전극에 있는 수천개의 미세홀을 통해 공정 가스가 웨이퍼 전면에 공급된다. 따라서 미세홀의 크기와 간격 등 전극의 품질이 가스와 플라즈마의 균일도에 영향을 주며, 식각 균일도와 반도체 수율에 영향을 미치게 된다.

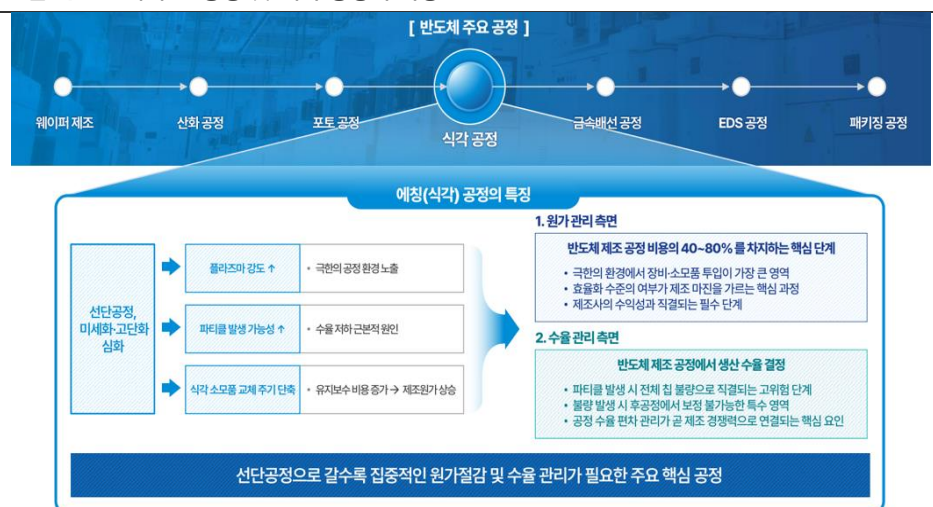
포커스링 대비
높은 부가가치를 가진
특수 링이 주력

특수 링, 아우터 링, 포커스 링은 웨이퍼와 전극 주변에 배치돼 플라즈마 반응 영역을 제어하고, 챔버 내부의 공정 환경을 안정적으로 유지하는 역할을 한다. 동사는 이 가운데 대구경 특수 링과 같이 크기가 크고, 높은 가공 난이도가 요구되는 제품을 생산하고 있으며, 이러한 특수 링은 하부에 위치한 포커스링 대비 높은 부가가치를 보인다.

특히 반도체 미세화와 3D 낸드 고단화로 식각해야 할 구조가 깊고 복잡해지면서 플라즈마 제어와 식각 균일도의 중요성이 높아지고 있어, 고정밀 전극과 특수 링에 요구되는 기술 수준도 함께 상승하고 있는 추세다.

그림 1. 반도체 주요 공정 및 식각 공정의 특징

선단공정으로 갈수록
식각 난이도가 높아지고,
소모성 부품의 품질과
내구성 요구 수준도 상승



자료: 씨엠티엑스, IBK투자증권

주요 제품은 실리콘 전극, 특수링 등 Silicon Parts

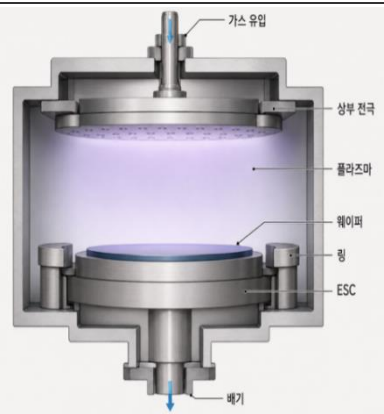
그림 2. 씨엠티엑스 주요제품



자료: 씨엠티엑스, IBK투자증권

상부 전극을 통해 공정 가스를 균일하게 공급. 플라즈마를 형성해 웨이퍼 표면 식각

그림 3. 식각 챔버 개략도



자료: IBK투자증권

애프터 마켓 업체 내 차별화된 포지셔닝

식각 장비용 부품 시장은 공급 구조에 따라 비포 마켓과 애프터 마켓으로 구분된다. 비포 마켓은 신규 식각 장비 출하 시 장비업체(OEM)를 통해 부품이 함께 공급되는 시장으로, 반도체 제조사의 CAPEX와 높은 연관성을 보인다.

소모성 부품 특성상 Fab 가동에 따라 반복 매출 발생 구조

애프터 마켓은 장비 설치 이후 반도체 Fab이 가동되는 과정에서 마모된 부품을 교체하기 위해 반도체 제조사가 부품업체로부터 직접 조달하는 시장이다. 식각 챔버 내 부품은 플라즈마에 지속적으로 노출되며 마모됨에 따라 일정 주기마다 교체가 필요하기 때문에, 반복적인 교체 수요가 발생한다는 점이 특징이다. 씨엠티엑스는 장비 업체에 부품을 공급하는 것이 아닌 애프터 마켓에서 사업을 영위하고 있다.

저부가 제품 비중 낮고, 고부가 제품 중심 사업

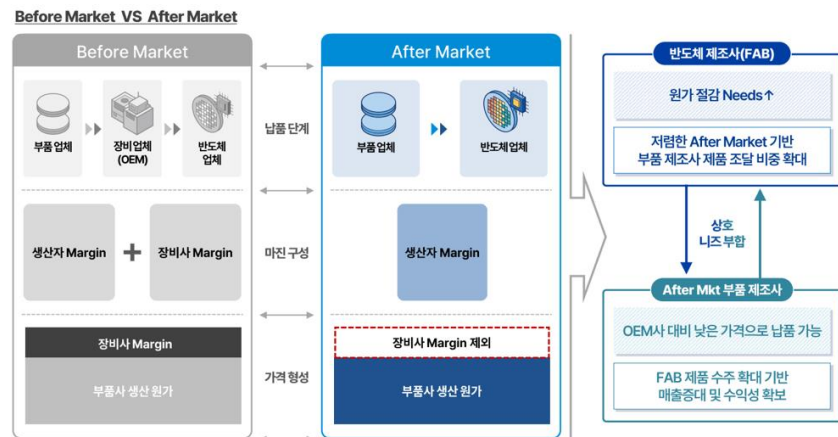
애프터 마켓 업체 중에서도 동사의 차별점은 고사양 Silicon Parts에 매출이 집중돼 있다는 점이다. 주력 제품은 실리콘 전극과 특수 링 등 높은 수준의 가공 정밀도와 품질이 요구되는 부품으로 구성된다.

OEM 중심 선단
식각공정에 진입

기존 OEM 의존도가 높았던 프론트, 미드 단의 선단 식각공정까지 공급 영역을 확대하고 있는 점도 동사의 차별점이다. 선단공정은 미세화와 고단화로 식각 난이도가 높아지면서, 부품에 요구되는 정밀도와 품질 안정성도 함께 높아지고 있다. 동사는 까다로운 품질 수준이 요구되는 선단 공정용 부품에 대해서도 고객사의 퀄리피케이션을 통과해 양산 레퍼런스를 확보하고 있으며, 단순 소모성 부품 교체를 넘어 OEM이 주도해 온 선단공정용 부품 시장을 공략하고 있다는 점에서 차별화된다.

그림 4. 비포 마켓, 애프터 마켓 비교

애프터 마켓은
OEM 유통단계가 없는
직납 구조로
가격 경쟁력 확보 가능



자료: 씨엠티엑스, IBK투자증권

수익성은 높고, 성장 여력은 더 크다

고부가 주력 제품과 소재 내재화가 이끄는 높은 수익성

2025년에 이어 2026년
30%대 수익성 유지 전망

동사는 국내 주요 애프터 마켓 부품 업체 대비 높은 수익성을 기록하고 있다. 2025년 영업이익률은 32.3%로 20%대 수준의 주요 경쟁사 대비 높은 수익성을 기록했으며, 2026년 반기 기준 영업이익률도 31.6%로 30%대의 영업이익률을 유지하고 있다. 이러한 높은 수익성은 고부가가치 제품 중심의 포트폴리오와 원재료 내재화가 결합된 사업구조에 기인한다.

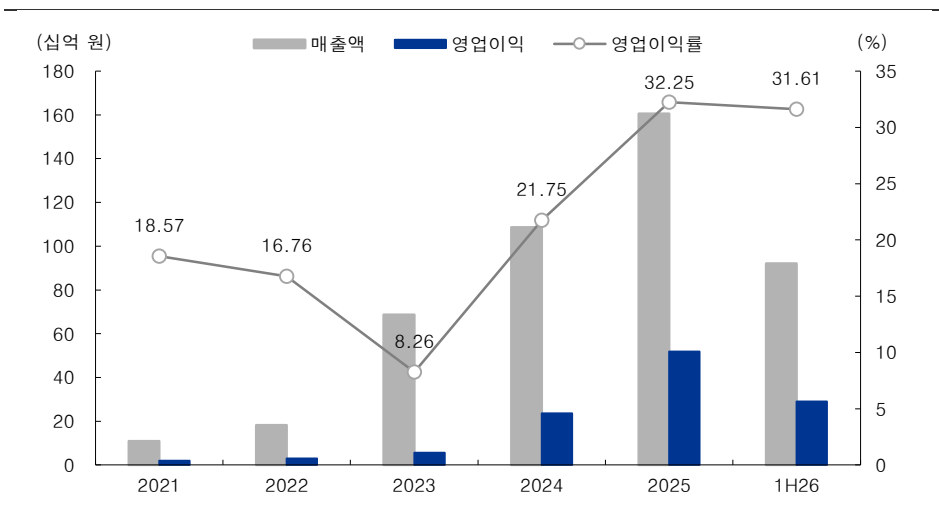
범용 포커스링 비중은
낮고 고부가가치 제품에
집중

첫 번째 요인은 제품 포트폴리오의 차별화다. 일반적인 애프터 마켓 업체들이 포커스링 등 상대적으로 범용성이 높은 부품을 중심으로 공급해 온 것과 달리, 동사는 높은 정밀가공 기술이 요구되는 실리콘 전극과 특수 링을 주력으로 생산하고 있다. 포커스링의 매출 비중은 한 자릿수대에 불과하며, 매출의 대부분이 상대적으로 ASP가 높은 고사양 제품에서 발생하고 있다. 이러한 제품 구성은 동사의 높은 수익성을 뒷받침하는 핵심 요인이다.

실리콘 잉곳 내재화로 원가 경쟁력 확보

두 번째는 핵심 원재료인 실리콘 잉곳 내재화에 있다. 동사는 2020년 설립한 자회사 셀릭을 통해 반도체 부품용 실리콘 잉곳을 직접 생산하고 있으며, 현재 사용되는 실리콘 소재의 약 90%를 내재화하고 있다. 이를 통해 외부 소재 조달에 따른 원가 부담을 낮추는 동시에, 잉곳 성장 단계부터 순도와 물성을 직접 관리해 제품의 품질을 높일 수 있다. 특히 선단공정으로 갈수록 소재의 품질이 부품의 수명과 파티클 발생에 미치는 영향이 커지는 만큼, 소재부터 완제품까지 이어지는 수직계열화는 원가 경쟁력과 품질 경쟁력을 동시에 확보할 수 있는 강점으로 판단된다.

그림 5. 씨엠티엑스 매출액, 영업이익 추이



자료: 씨엠티엑스, IBK투자증권

글로벌 고객사 확대

삼성전자, TSMC 등 글로벌 고객사로 진입

동사는 삼성전자 양산 레퍼런스를 확보한 데 이어 글로벌 고객사로도 공급 영역을 확대하고 있다. 2023년 10월 TSMC의 1차 협력사로 등록됐으며, 2년 이상의 제품 테스트를 거쳐 2025년 2월 선단공정 공급망에 정식 편입됐다. 현재 3nm 및 2nm 파운드리 선단공정에 Silicon Parts를 공급하고 있으며, 1.6nm, 1.4nm 초선단공정 우선 기술협력사로도 선정된 상태이다.

선단 공정 진입을 통해 입증된 기술력

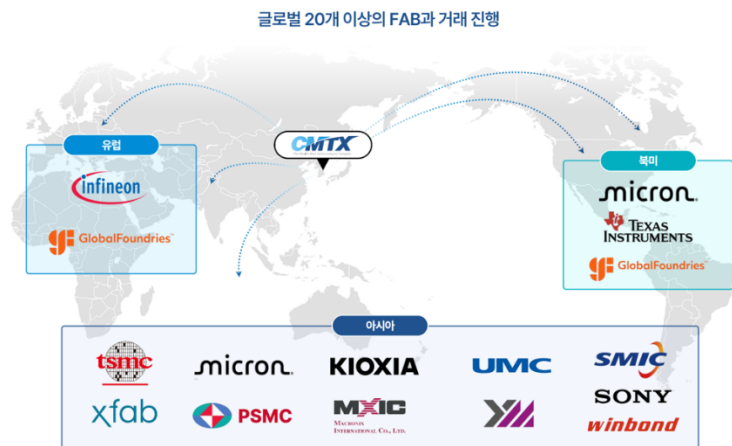
선단공정은 부품 변경이 수율과 직결되는 만큼 신규 공급사의 진입장벽이 높고, 파티클 제어와 식각 균일도 등 높은 수준의 품질 검증이 요구된다. 삼성전자 선단공정에 이어 TSMC 초미세 파운드리 공정까지 공급 영역을 확대했다는 점은 동사의 기술력과 품질 경쟁력을 보여주는 주요 레퍼런스로 판단된다.

기존 고객사 양산 부품
확대와 신규 고객사
확보로 중장기 외형 성장
전망

신규 글로벌 고객 확대 또한 지속적인 성장을 위한 핵심 동력이다. 당사는 삼성전자, TSMC, 마이크론을 이미 고객사로 확보했으며, 이외 글로벌 메모리 및 IDM 업체로의 신규 공급을 확대 및 준비하고 있다. 기존 고객사에서도 품질 기준을 통과한 제품의 양산 적용이 순차적으로 확대되고 있는 만큼, 향후 신규 고객사 확보와 기존 고객사 내 침투율 상승이 동사의 외형 성장을 결정하는 가장 주요한 요인이 될 것이라 판단한다.

그림 6. 씨엠티엑스 주요 고객사

글로벌 고객 레퍼런스
확보를 기반으로 신규
Fab 침투 확대



자료: 씨엠티엑스, IBK투자증권

낸드 고단화 수혜와 CAPA 증설

낸드 고단화 트렌드에
따른 식각 난이도 지속적
상승

3D 낸드의 적층 수가 증가할수록 깊고 좁은 채널 홀을 형성하기 위한 고종횡비 식각의 중요성이 높아지고, 공정 난이도 역시 상승한다. 이에 따라 식각 균일도와 파티클 제어의 중요성이 커지며, 챔버 내부의 소모품에도 높은 수준의 정밀도와 품질 안정성이 요구된다. 낸드 고단화 트렌드가 지속될수록 선단 식각 공정에 적용되는 부품의 중요성도 함께 높아질 전망이다.

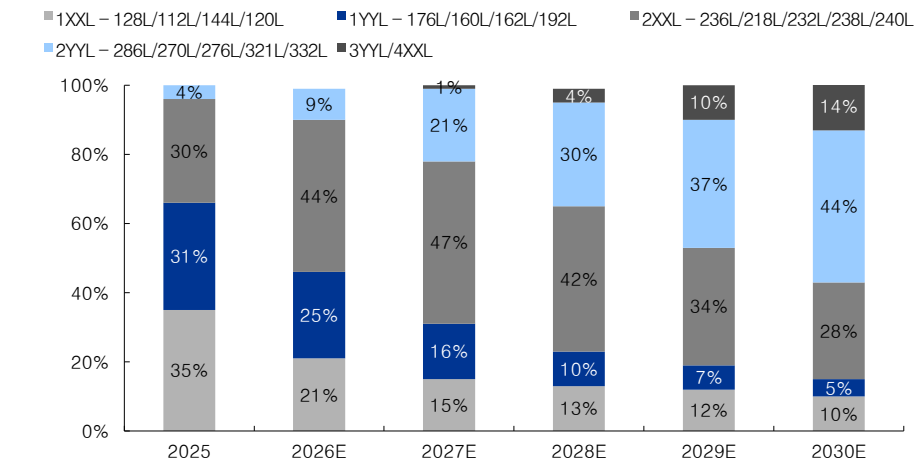
검증된 선단 공정 부품
기반으로 안정된 포지셔닝
가능

동사는 이러한 선단 공정에 적용되는 실리콘 전극과 특수 링을 공급하고 있어, 낸드 고단화의 수혜가 기대된다. 고객사의 입장에서 이미 높은 수율과 공정 안정성이 검증된 부품을 사용하고 있는 만큼, 별도의 성능 저하 요인이 없는 한 기존 부품을 다른 제품으로 교체할 유인은 제한적이다. 선단공정에서 양산 레퍼런스를 확보하고 있다는 점을 감안하면, 향후 선단공정에서 동사의 부품이 지속적으로 채택될 가능성이 큰 것으로 판단한다.

구미 2공장 증설로
연간 CAPA 2,500억 원
→ 4,500억 원으로 확대

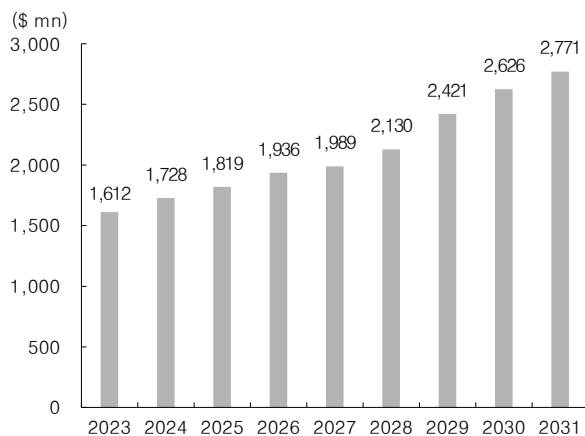
증가하는 수요에 대응하기 위한 CAPA(생산능력) 증설 역시 진행중이다. 구미 2공장 B동 증설을 통해 연간 2,500억 원 CAPA에서 약 4,500억 원으로 확대될 예정이다. B동은 2026년 12월 완공 후 2027년 1월부터 양산을 시작할 예정이며, 신규 CAPA를 활용해 현재 외부에 맡기고 있는 일부 가공 공정도 내재화할 계획이다. 현재 가동률은 80% 수준으로 추가 수요에 대응할 수 있는 여력이 제한적인 만큼, 이번 증설을 통해 신규 수주 증가에 대한 대응력을 높일 수 있을 것으로 전망된다.

그림 7. 낸드 고단화에 따른 공정 전환 추이 전망



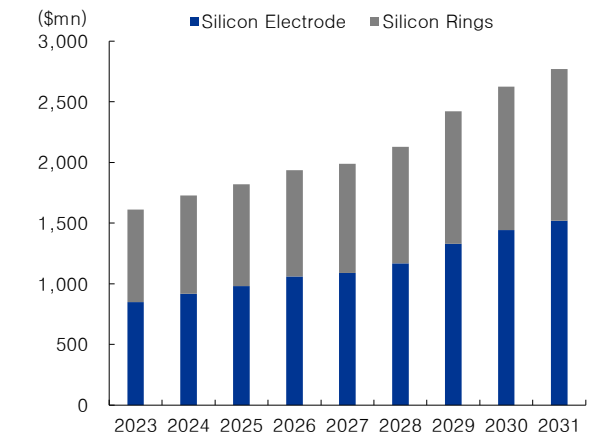
자료: OMDIA, IBK투자증권

그림 8. 글로벌 식각용 Silicon Parts 시장 규모 전망



자료: QYResearch, 씨앤티엑스, IBK투자증권

그림 9. 제품 유형별 Silicon Parts 시장 규모 전망



자료: QYResearch, 씨앤티엑스, IBK투자증권

그림 10. 씨앤티엑스 CAPA 현황

2공장 B동 2025년 12월
착공, 2027년 1월부터
양산에 들어갈 계획



구미 공장 식각 공정을 Si 파츠 생산



자료: 씨앤티엑스, IBK투자증권

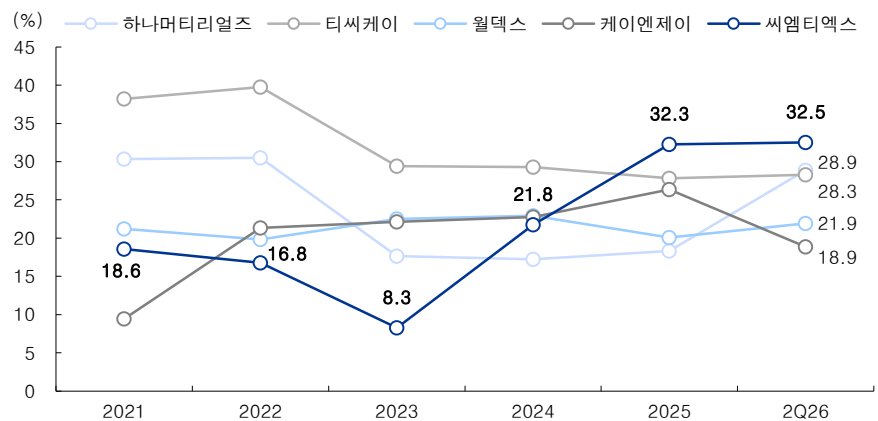
Valuation

투자의견 매수, 목표주가 115,000원

투자의견 매수
목표주가 115,000원

동사에 대한 투자의견 매수 목표주가 115,000원을 제시한다. 목표주가 115,000원은 12MF EPS 5,337원에 씨엠티엑스와 영업이익률이 유사한 티씨케이와 하나머티리얼즈의 멀티플 평균 21배를 적용한 수치다. 씨엠티엑스는 애프터 마켓 플레이어임에도 불구하고 비포 마켓 기업들과 견주어도 손색없는 이익률을 달성하고 있어 멀티플 21배는 무리가 없는 수준인 것으로 판단한다.

그림 11. 주요 식각 부품 업체 5개사 영업이익률 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 1. 씨엠티엑스 분기별 실적 추정

(단위: 십억 원)

	2026				2027				2026E	2027E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	44	48	53	56	55	61	68	70	201	254
YoY	19.4%	18.6%	28.0%	33.0%	25.0%	28.0%	29.0%	25.0%	24.9%	26.8%
QoQ	4.6%	8.6%	9.6%	6.8%	-1.7%	11.2%	10.5%	3.5%		
실리콘	43	46	50	54	53	59	65	67	193	244
기타	2	2	2	2	2	2	3	3	8	10
매출총이익	18	20	23	23	22	25	29	28	84	104
매출총이익률	41.0%	42.7%	43.1%	40.7%	40.5%	40.9%	42.2%	39.9%	41.8%	40.9%
영업이익	14	16	17	17	17	19	23	22	63	80
영업이익률	30.6%	32.5%	33.0%	30.5%	30.4%	31.4%	33.3%	30.9%	31.3%	31.5%
당기순이익	14	10	13	13	13	15	18	17	51	62
순이익률	32.0%	21.1%	25.5%	23.5%	23.5%	24.3%	25.9%	24.1%	25.4%	24.4%

자료: IBK투자증권

표 2. 씨엠티엑스 Valuation table

구분	내용	비고
12M Forward EPS	5,337원	12M Forward EPS 적용
Target PER	21배	비포마켓 업체(티씨케이, 하나머티리얼즈)의 멀티플 평균 21배 적용
적정주가	112,077원	
목표주가	115,000원	
현재주가	88,500원	(2026.09.23 종가 기준)
상승여력(%)	29.9%	

자료: IBK투자증권

씨엠티엑스 (388210)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	109	161	201	254	304
증가율(%)	53.4	47.8	24.9	26.8	19.3
매출원가	75	96	117	150	180
매출총이익	33	65	84	104	124
매출총이익률 (%)	30.3	40.4	41.8	40.9	40.8
판매비	10	13	20	24	28
판매비율(%)	9.2	8.1	10.0	9.4	9.2
영업이익	24	52	63	80	96
증가율(%)	416.2	119.1	22.6	26.4	19.3
영업이익률(%)	22.0	32.3	31.3	31.5	31.6
순금융손익	-9	-63	0	-1	-1
이자손익	-5	-4	-2	-1	-1
기타	-4	-59	2	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	15	-12	64	79	95
법인세	2	10	13	17	20
법인세율	13.3	-83.3	20.3	21.5	21.1
계속사업이익	14	-22	51	62	75
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	-22	51	62	75
증가율(%)	365.9	-259.2	-336.1	22.7	20.3
당기순이익률 (%)	12.8	-13.7	25.4	24.4	24.7
지배주주당기순이익	14	-25	43	54	65
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	14	-21	51	62	75
EBITDA	33	63	71	87	103
증가율(%)	243.5	91.5	13.6	22.3	18.0
EBITDA마진율(%)	30.3	39.1	35.3	34.3	33.9

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,099	-3,670	4,485	5,621	6,760
BPS	-8,811	19,207	23,632	29,253	36,013
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	-27.2	18.9	15.1	12.5
PBR	0.0	5.2	3.6	2.9	2.4
EV/EBITDA	0.0	13.9	10.8	8.5	6.8
성장성지표(%)					
매출증가율	53.4	47.8	24.9	26.8	19.3
EPS증가율	247.8	-218.5	-222.2	25.3	20.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	78.3	-35.9	21.2	21.3	20.7
ROA	8.1	-9.4	16.3	15.9	15.5
ROIC	25.6	-39.6	35.1	33.8	36.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-575.2	51.0	44.6	43.3	40.9
순차입금 비율(%)	-55.3	-31.9	-24.2	-32.0	-40.6
이자보상배율(배)	4.5	13.0	18.0	20.5	21.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	20.8	13.5	9.1	8.3	8.1
재고자산회전율	3.3	3.9	3.3	3.2	3.1
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	68	162	201	273	361
현금및현금성자산	25	93	93	138	199
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	7	17	27	34	41
재고자산	33	50	71	88	106
비유동자산	113	113	147	161	171
유형자산	100	103	136	149	158
무형자산	1	1	2	2	2
투자자산	2	2	3	3	3
자산총계	180	275	347	434	532
유동부채	203	79	99	123	146
매입채무및기타채무	1	2	5	6	7
단기차입금	28	17	24	30	35
유동성장기부채	2	4	3	3	3
비유동부채	15	14	8	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	15	14	7	7	7
부채총계	218	93	107	131	154
지배주주지분	-38	178	228	282	348
자본금	0	5	5	5	5
자본잉여금	13	249	197	197	197
자본조정등	5	6	5	5	5
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-57	-82	21	75	141
비지배주주지분	1	4	12	20	30
자본총계	-38	182	240	303	377
비이자부채	151	58	72	90	107
총차입금	67	35	35	41	47
순차입금	21	-58	-58	-97	-153

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	35	36	25	46	60
당기순이익	14	-22	51	62	75
비현금성 비용 및 수익	22	85	14	8	8
유형자산감가상각비	9	11	8	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	3	-24	-34	-23	-23
매출채권등의 감소	-3	-10	-10	-7	-7
재고자산의 감소	-1	-15	-19	-18	-17
매입채무등의 증가	-1	1	2	1	1
기타 영업현금흐름	-4	-3	-6	-1	0
투자활동 현금흐름	-27	-17	-40	-24	-20
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-17	-38	-20	-16
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
기타	0	0	-2	-4	-4
재무활동 현금흐름	-7	49	13	23	22
차입금의 증가(감소)	-6	3	-5	0	0
자본의 증가	1	60	0	0	0
기타	-2	-14	18	23	22
기타 및 조정	1	0	2	0	0
현금의 증가	2	68	0	45	62
기초현금	23	25	93	93	138
기말현금	25	93	93	138	199

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

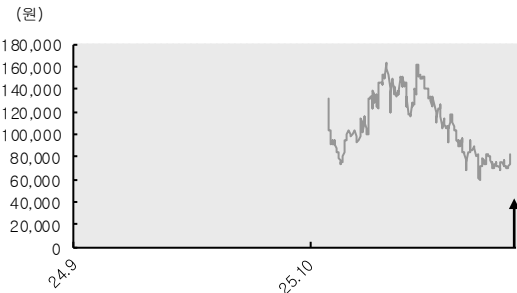
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

씨앤티엑스	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.09.23	매수	115,000		