

샘씨엔에스 (252990)

| Company Issue Brief | Mid-Small Cap | 2026. 9. 11

Probe Card 고성장 수혜

| Analyst 정홍식 | hsjeong@ls-sec.co.kr

Probe Card 고성장 수혜

동사의 고객사인 프로브카드 생산 기업 국내 T사(상장사), K사(비상장), 일본 J사의 합산 공급 비중이 70~80% 수준으로 파악되며, NAND 제품의 공정 전환 물량 + DRAM(HBM 포함) 신규 공급이 크게 확대되면서 실적 고성장이 진행되고 있다.

실적 전망

동사의 매출액은 2025년 780억원 → 2026년E 1,230억원 → 2027년E 1,585억원, 영업이익은 2025년 147억원 → 2026년E 340억원 → 2027년E 452억원 규모의 고성장이 기대된다. 이는 HBM 모멘텀으로 발생한 글로벌 프로브카드 업황 고성장에 기인한 것이다. 참고로 2026년 분기 매출액도 1Q < 2Q < 3Q < 4Q 흐름이 기대된다.

신규 고객사(T사: 이탈리아)를 통한 HBM 세라믹 STF 공급

글로벌 프로브카드 생산 기업 T사(이탈리아)로 HBM 세라믹 STF 신규 공급이 기대된다. T사는 HBM 프로브카드를 전방 고객사(IDM)로 빠르면 4Q26 공급을 시작할 것으로 보이며, 2027년 중 나머지 IDM 2개사로 공급이 본격화 될 것으로 기대된다. 고객사 T사로 공급되는 세라믹 STF는 High-end 제품군으로, 동사의 수익성에 긍정적으로 작용할 전망이다.

비메모리 분야 영역 다각화 기대감

글로벌 번인 테스트 장비 생산기업 A사(미국)로 전력 반도체용 비메모리 번인 테스트 장비에 투입되는 세라믹 STF 공급 기대감(4Q26 or 2027년 상반기)이 있다.

Buy (유지)

목표주가 (유지)	25,000 원
현재주가	13,950 원
상승여력	79.2%
시가총액	8,400 억원
KOSDAQ(9/10)	836.92 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	100.99 억원
외국인 지분율	7.4%
절대수익률 (YTD)	107.3%
상대수익률(YTD)	116.8%
배당수익률(26E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	53.3	78.0	123.0	158.5
영업이익	5.2	14.7	34.0	45.2
순이익	3.3	15.1	34.9	45.9
ROE (%)	2.7	9.7	18.9	20.5
PER (x)	67.4	26.0	23.3	17.7
PBR (x)	1.6	2.4	4.0	3.3

주: K-IFRS 별도 기준

자료: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터

Stock Price



표1 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: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

표2 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: 샘씨엔에스, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 별도기준

샘씨엔에스 목표주가 추이

(원)

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

24/09

25/03

25/09

26/03

26/09

주가

목표주가

투자 의견 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
2026.08.13	신규	정홍식							100		
2026.08.13	Buy	25,000									

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 하시기를 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	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 투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)