

씨엠티엑스 (388210)

인라인한 실적, 바뀐 것은 시장 환경

2026년 8월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	120,000 원 (하향)
✓ 상승여력	65.7%	✓ 현재주가 (8월 3일)	72,400 원

신한생각 2분기 실적 기대치 부합 및 하반기 성장 확대 전망

최근 코스닥 시장 수급 악화와 반도체 업종 부진이 더해져 주가는 3개월 간 50% 하락. 회사는 기존 전망대로 매분기 성장을 이어가고 있으나, 시장의 밸류에이션 기대치가 낮아진 상황. 목표주가 하향하나, 12MF PER 9배이며 Peer 대비로도 30% 할인된 현 시점에서는 매수관점 유지

2Q26 Review: 기대치 부합

2Q26 매출액 479억원(+8.6% QoQ, +18.6% YoY), 영업이익 156억원(+15.3% QoQ, +13.8% YoY), 영업이익률 32.5% 발표(+1.9%p QoQ, -1.4%p YoY)하여 매출, 이익 모두 당사 추정치에 대체로 부합. 영업이익률이 전년동기대비 하락한 것은 상장시점 전후의 설비투자과 인력채용으로 분기별 비용이 증가한 영향. 비용 증가 요인은 매출 증가와 함께 상쇄되어 하반기 및 연간 영업이익률은 상반기보다 높을 것으로 추정

3분기 이후 대만 주요 고객사향 양산품목의 추가 확대와 신규고객사 등록에 따라 매출은 내년까지 QoQ 성장을 지속할 것으로 기대. 하반기 이후 Fab의 캐파가 늘어나는 추세에 따라 반도체 소재 업종 전반적으로 꾸준한 성장을 예상하며, 그 중 씨엠티엑스는 국내뿐 아니라 해외까지 Top 10 Fab 선단공정에 모두 공급하는 유일한 기업으로 성장률은 차별화될 전망. 금번 실적발표 이후에도 2027년 영업이익 1,000억원 상회 전망은 불변

Valuation & Risk: 시장 환경을 감안하여 목표주가 하향

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 기존의 200,000원에서 120,000원으로 40% 하향조정. 시장 밸류에이션 하락 환경을 감안하여 2027년 지배순이익 대비 목표배수 24배에서 14배로 하향. 12MF PER 9배로 절대 저평가 국면이며, 티씨케이(15배), 하나머티리얼즈(12배) 대비로도 여전히 매력적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	108.7	23.6	13.5	-	(29.1)	-	4.8	-
2025	160.6	51.8	(25.1)	-	(35.9)	5.2	14.5	-
2026F	206.2	68.3	63.3	11.0	30.2	2.9	7.7	-
2027F	289.6	104.7	84.0	8.3	29.6	2.1	5.1	-
2028F	383.7	142.6	113.7	6.1	29.7	1.6	3.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	하향

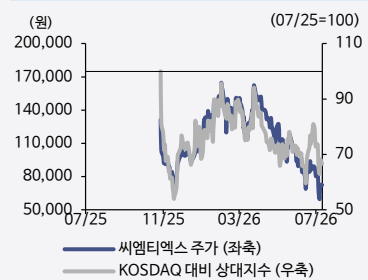
시가총액	699.0 십억원
발행주식수(유동비율)	9.7 백만주 (68.3%)
52주 최고가/최저가	164,400 원/59,900 원
일평균 거래액 (60 일)	9,476 백만원
외국인 지분율	6.6%

주요주주 (%)

박성훈 외 6 인	31.3
코리아반도체소부장제 1 호사모합자회사	13.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(14.1)	(48.5)	0.0	(30.0)
상대	1.1	(16.8)	0.0	(10.2)

주가



2Q26 실적 리뷰

(십억원, %)	2Q26A	1Q26	QoQ(%, pt)	2Q25	YoY(%, pt)
매출액	47.9	44.1	8.6	40.4	18.6
영업이익	15.6	13.5	15.3	13.7	13.8
지배순이익	15.0	10.0	49.6	(57.0)	흑전
영업이익률	32.5	30.6	1.9	33.9	(1.4)

자료: 신한투자증권

연간 추정치 변경

(십억원, %)	2026F			2027F			2028F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	206.6	206.2	(0.2)	289.6	289.6	0.0	383.7	383.7	0.0
영업이익	68.1	68.3	0.3	104.3	104.7	0.4	142.0	142.6	0.4
지배순이익	63.1	63.3	0.3	83.7	84.0	0.4	114.0	113.7	(0.3)

자료: 신한투자증권

밸류에이션 테이블

2027F 지배순이익	(십억원)	84.0
목표배수	(배)	14.0
목표 기업가치	(십억원)	1,175.90
상장주식수	(주)	9,564,938
목표 주당가치	(원)	122,939
목표주가	(원)	120,000
현 추가	(원)	72,400
Upside	(%)	65.7

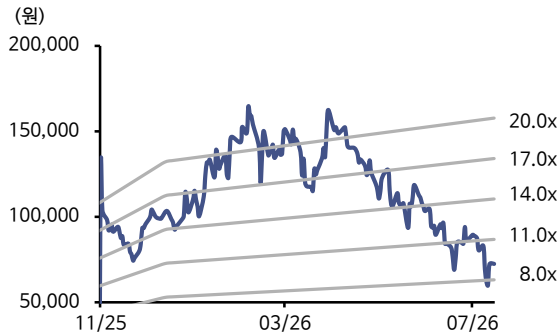
자료: 신한투자증권

영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26A	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	36.9	40.4	41.0	42.2	44.1	47.9	54.4	59.8	108.7	160.6	206.2	289.6
YoY					19.6	18.6	32.5	41.8	58.3	47.8	28.4	40.4
영업이익	10.0	13.7	15.5	10.0	13.5	15.6	17.8	21.5	23.6	51.8	68.3	104.7
YoY					35.8	13.8	14.9	114.7	316.9	119.0	31.9	53.3
Margin	27.0	33.9	37.7	23.7	30.6	32.5	32.7	35.9	21.8	32.2	33.1	36.2
지배순이익	9.2	(57.0)	15.4	5.4	10.0	15.0	17.2	21.0	13.5	(25.1)	63.3	84.0
YoY					9.3	흑전	12.1	292.2	290.8	적전	흑전	32.8
Margin	24.9	(141.1)	37.5	12.7	22.7	31.3	31.7	35.1	12.4	(15.6)	30.7	29.0

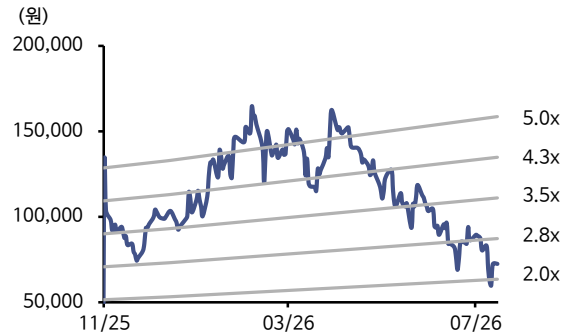
자료: 신한투자증권

PER 밴드 차트



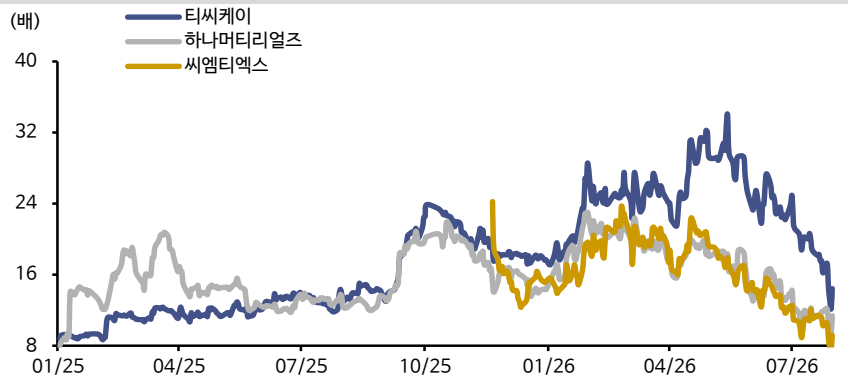
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

PBR 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

반도체 소재 Peer 12MF PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	180.4	275.4	343.0	432.0	546.9
유동자산	67.7	162.5	212.6	277.5	371.4
현금및현금성자산	24.7	93.0	123.3	152.1	205.3
매출채권	7.0	16.9	21.7	30.4	40.3
재고자산	33.3	49.9	64.1	90.1	119.4
비유동자산	112.7	113.0	130.4	154.5	175.6
유형자산	100.2	103.3	120.5	143.8	163.8
무형자산	1.2	1.4	1.0	0.7	0.5
투자자산	2.4	2.2	2.8	3.9	5.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	218.3	93.0	90.1	91.2	92.4
유동부채	203.2	78.9	76.0	77.1	78.3
단기차입금	28.3	17.3	17.3	17.3	17.3
매입채무	0.8	2.1	2.7	3.7	4.9
유동성장기부채	1.9	3.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.1	14.1	14.1	14.1	14.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	15.1	14.1	14.1	14.1	14.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(38.0)	182.4	252.8	340.8	454.4
자본금	0.2	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	13.2	249.0	249.0	249.0	249.0
기타자본	4.9	6.3	6.3	6.3	6.3
기타포괄이익누계액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	(56.9)	(81.9)	(18.7)	65.3	179.0
지배주주지분	(38.5)	178.1	241.3	325.4	439.0
비지배주주지분	0.5	4.3	11.5	15.4	15.4
*충차입금	180.7	72.7	69.2	69.2	69.2
*순차입금(순현금)	156.0	(20.4)	(54.2)	(83.1)	(136.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	35.5	36.2	67.6	72.9	97.4
당기순이익	13.5	(21.5)	70.4	87.9	113.7
유형자산상각비	8.9	10.6	15.8	19.6	22.9
무형자산상각비	0.2	0.4	0.4	0.3	0.2
외화환산손실(이익)	(0.7)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.4	(0.4)	(0.4)	(0.4)
운전자본변동	2.5	(23.5)	(19.1)	(35.0)	(39.4)
(법인세납부)	(0.6)	(2.9)	0.0	(19.5)	(32.1)
기타	11.6	72.6	0.3	19.8	32.3
투자활동으로인한현금흐름	(26.7)	(17.1)	(33.6)	(44.0)	(44.1)
유형자산증가(CAPEX)	(24.2)	(16.6)	(33.0)	(42.9)	(42.9)
유형자산감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.6)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(2.0)	0.0	(0.2)	(0.7)	(0.9)
기타	0.1	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.3)
FCF	3.6	67.4	32.4	27.7	51.9
재무활동으로인한현금흐름	(7.3)	49.0	(3.5)	0.0	0.0
차입금증가(감소)	(7.8)	(10.5)	(3.5)	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	59.5	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	2.0	68.2	30.3	28.8	53.1
기초현금	22.7	24.7	93.0	123.3	152.1
기말현금	24.7	93.0	123.3	152.1	205.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	108.7	160.6	206.2	289.6	383.7
증감률 (%)	58.3	47.8	28.4	40.4	32.5
매출원가	75.5	95.7	118.5	159.2	208.4
매출총이익	33.2	64.8	87.7	130.4	175.3
매출총이익률 (%)	30.6	40.4	42.5	45.0	45.7
판매관리비	9.6	13.0	19.4	25.6	32.7
영업이익	23.6	51.8	68.3	104.7	142.6
증감률 (%)	316.9	119.0	31.9	53.3	36.1
영업이익률 (%)	21.8	32.3	33.1	36.2	37.2
영업외손익	(8.5)	(63.4)	2.1	2.7	3.2
금융손익	(8.7)	(63.1)	0.3	1.2	2.5
기타영업외손익	0.4	0.1	1.4	1.1	0.3
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.4)	0.4	0.4	0.4
세전계속사업이익	15.2	(11.7)	70.4	107.5	145.7
법인세비용	1.7	9.8	0.0	19.5	32.1
계속사업이익	13.5	(21.5)	70.4	87.9	113.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.5	(21.5)	70.4	87.9	113.7
증감률 (%)	흑전	적전	흑전	24.8	29.3
순이익률 (%)	12.4	(13.4)	34.2	30.4	29.6
(지배주주)당기순이익	13.5	(25.1)	63.3	84.0	113.7
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	3.6	7.1	3.9	0.0
총포괄이익	13.6	(21.5)	70.4	87.9	113.7
(지배주주)총포괄이익	13.6	(25.0)	82.1	102.5	132.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	3.6	(11.7)	(14.6)	(18.9)
EBITDA	32.8	62.8	84.5	124.6	165.7
증감률 (%)	318.7	91.5	34.6	47.4	32.9
EBITDA 이익률 (%)	30.2	39.1	41.0	43.0	43.2

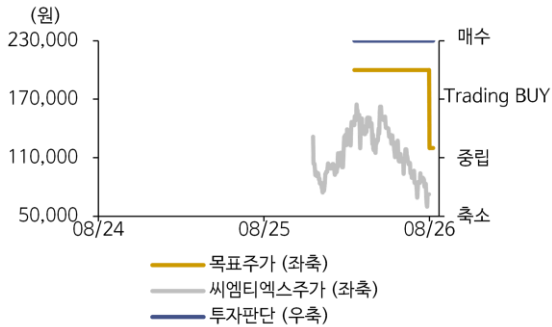
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,096	(3,150)	7,332	9,107	11,773
EPS (지배순이익, 원)	3,099	(3,670)	6,588	8,700	11,773
BPS (자본총계, 원)	(8,692)	19,671	26,189	35,296	47,069
BPS (지배지분, 원)	(8,811)	19,207	25,003	33,703	45,476
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	-	-	9.8	7.9	6.1
PER (지배순이익, 배)	-	-	11.0	8.3	6.1
PBR (자본총계, 배)	-	5.1	2.8	2.0	1.5
PBR (지배지분, 배)	-	5.2	2.9	2.1	1.6
EV/EBITDA (배)	4.8	14.5	7.7	5.1	3.5
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	30.2	39.1	41.0	43.0	43.2
영업이익률 (%)	21.8	32.3	33.1	36.2	37.2
순이익률 (%)	12.4	(13.4)	34.2	30.4	29.6
ROA (%)	7.8	(9.4)	22.8	22.7	23.2
ROE (지배순이익, %)	(29.1)	(35.9)	30.2	29.6	29.7
ROIC (%)	16.6	71.3	39.8	39.2	40.1
안정성					
부채비율 (%)	(575.2)	51.0	35.6	26.8	20.3
순차입금비율 (%)	(410.9)	(11.2)	(21.5)	(24.4)	(30.0)
현금비율 (%)	12.2	117.8	162.2	197.3	262.1
이자보상배율 (배)	4.5	13.0	24.1	37.8	51.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	4.2	3.5	3.4	3.1
재고자산회수기간 (일)	111.6	94.6	101.0	97.2	99.6
매출채권회수기간 (일)	17.5	27.1	34.1	32.8	33.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

씨엠티엑스(388210)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 02월 19일	매수	200,000	(40.6)	(17.8)
2026년 08월 04일	매수	120,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 31일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------