

(388210,KQ)

씨엠티엑스

IT SW & HW / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

성장성, 수익성 모두 확보한 반도체 부품 신흥 강자

투자 의견
목표주가
현재주가

BUY(신규)
220,000 원(신규)
151,800 원(04/27)

“ 회사 개요: 반도체 식각공정 파츠 제조 전문기업. Post-IPO 기대주

2013년 (주)코마테크놀로지 설립, 2024년 (주)씨엠티엑스 사명 변경. 당사는 반도체 전공정 중 식각(Etching), 증착(Deposition) 공정에 사용되는 고성능 정밀 부품을 제조하는 소재 및 부품 전문 기업임. 실리콘(Si) 소재 기반 부품을 중심으로 반도체 제조사에 직접 공급하는 After Market 진출에 성공함. 2020년 설립한 자회사 셀릭(지분 58.6%)을 통해 실리콘 잉곳 소재 내재화를 추진함. 2025년 11월 21일에 코스닥 시장에 신규 상장함.

“ 투자포인트(1): 고순도 Si Parts 수요 확대와 함께 안정적인 실적 성장 기대.

① 초미세 공정의 진전과 함께 수율 확보를 위한 고순도 Si Parts 수요 확대가 예상되는 가운데, 장비업체를 거치지 않는 반도체 업체에 직접 공급하는 After Market 기반의 제품 조달 시장이 부각되고 있음. ② 당사는 S사에 1차 협력사로 등록 이후 핵심 국산화 협력사로서 제품을 안정적인 공급하면서 실적 성장을 견인하고 있음. ③ 비메모리 반도체 업체인 TSMC의 국내 유일 1차 협력사 등록한 이후 제품을 공급하고 있음. 올해는 전년대비 2배 이상 공급이 가능할 것으로 예상함.

“ 투자포인트(2): 소재 내재화 및 글로벌 고객 확대 지속 추진도 긍정적.

① 자회사 셀릭을 통해 연간 200톤 단결정 및 다결정 실리콘 잉곳을 생산, 수익성 제고 및 가격 경쟁력 강화. ② 글로벌 고객사 S사, TSMC 사의 레퍼런스를 기반으로 글로벌 메모리 및 비메모리반도체 22여개의 FAB과 거래를 추진 중으로 지속 성장성과 수익성을 확보할 것으로 예상함.

“ 1Q26 Preview: 1분기는 비수기 불구, 큰 폭 성장과 높은 수익성 회복 전망.

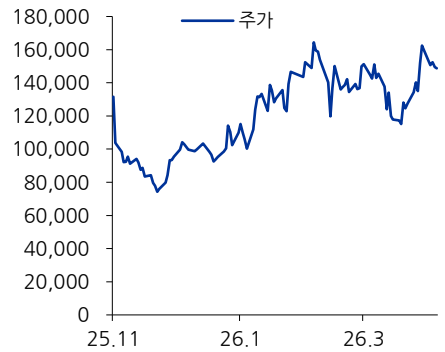
당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 439억원, 영업이익 142억원으로 전년동기 대비 각각 18.5%, 12.4% 증가하면서 분기 최대 매출과 높은 수익성을 유지(영업이익률: 32.3%)했을 것으로 추정함.

“ 2026 Preview: 사업 다변화 추진으로 신규사업 매출 가시화 기대.

당사 추정 2026년 예상 실적(연결 기준)은 매출액 2,122억원, 영업이익 692억원으로 전년대비 각각 32.2%, 33.6% 증가하면서 최대 매출액 갱신과 함께 높은 수익성을 유지할 것으로 예상함. 2026년 실적에서 긍정적으로 보이는 것은 고객 다변화의 효과가 가시화될 것이라는 점임. ① 기존 S사 중심으로 안정적인 매출 성장세가 지속되는 가운데, ② TSMC 등의 해외 고객 확대를 통한 해외 매출이 지속적으로 증가할 것으로 예상하기 때문임.

“ Valuation: 목표주가 220,000원. 투자 의견 BUY 제시하며 신규 커버 시작.

목표주가 220,000원을 제시하며, 신규 커버리지를 개시함. 목표주가 산정은 당사 추정 2026년 실적 기준 예상 EPS(6,709원)에 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 평균 PER 32.8배를 Target Multiple로 적용하여 산정함. 실적 성장성과 높은 수익성을 보유, 주가는 추가 상승할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	1,452
발행주식수(천주)	9,565
52 주 최고	170,300 원
최저	71,500 원
52 주 일단 Beta	0.91
60 일 평균 거래대금	245 억원
외국인 지분율	6.5%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
박성훈 (외 1인)	29.6%
코리아반도체소부장제 1호...	13.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	4.3	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	-	-
목표주가	220,000	-	-
영업이익(26E)	69.2	-	-
영업이익(27E)	100.5	-	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	160.6	212.2	302.6
영업이익	51.8	69.2	100.5
세전손익	-11.7	72.2	94.5
당기순이익	-21.5	64.6	79.8
EPS(원)	-2,702	6,709	8,268
증감률(%)	적전	흑전	23.2
PER(배)	na	22.6	18.4
ROE(%)	na	30.5	28.1
PBR(배)	5.2	6.0	4.5
EV/EBITDA(배)	14.4	16.4	11.1

I. 회사 소개

반도체 식각공정 파츠 제조 전문기업

2013년 (주)코마테크놀로지 설립, 2024년 (주)씨엠티엑스 사명 변경.

2025년 11월 21일에 코스닥 시장에 신규 상장함.

동사는 반도체 전공정 중 식각(Etching), 증착(Deposition) 공정에 사용되는 고기능 정밀 부품을 제조하는 소재 및 부품 전문 기업임.

실리콘(Si) 소재 기반 부품을 중심으로 반도체 제조사에 직접 공급하는 After Market 진출에 성공함. 실리콘 파츠는 주로 식각 장비 내부, 특히 플라즈마가 발생하는 반응 챔버 (Reaction Chamber)의 내벽이나 구성 요소로 사용되는 소모성 부품(Consumable Parts)임.

2020년 설립한 자회사 셀릭(지분 100%)을 통해 실리콘 잉곳 소재 내재화를 추진함.

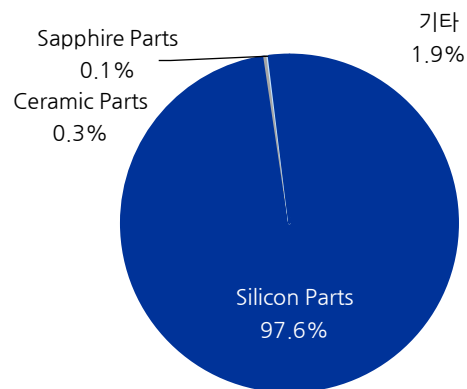
기존 삼성전자에 공급이 시작되면서 매출 성장을 견인하고 있는 가운데, 추가로 TSMC 에도 협력사 등록 효과가 반영되면서 점차 큰 폭의 매출 성장이 기대되고 있음. 이후 추가 고객 확보는 물론 신규 사업도 추진하고 있어 중장기적 매출 성장을 예상되고 있음.

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.02	(주)코마테크놀로지 법인 설립
2014.04	기업부설연구소 설립
2017.04	부품소재전문기업 인증
2021.01	(셀릭) 실리콘잉곳 소재사업 진출, OCI 스페셜티 천안공장 인수
2021.07	CaF2 단결정 잉곳 원천기술개발 국책과제 주관기관선정
2021.09	삼성전자 1차 협력사 등록 / 삼성전자 설비기술연구소 Si parts sole Vender 등록
2023.01	구미시 & 경북도 투자양해각서 체결(MOU)
2024.02	구미하이테크밸리 신축공장 공장등록, 삼성전자 PCN Audit 완료
2024.03	사명변경(주)코마테크놀로지 → (주)씨엠티엑스
2024.04	'글로벌 강소기업 1,000+' 기업 지정(중소벤처기업부)
2025.11	코스닥 시장 상장(11/21)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

사업 영역

실리콘 파츠 (Silicon Parts)
식각 장비 내부, 반응 챔버의 내벽이나 구성 요소로 사용되는 소모성 부품

실리콘 전극(Silicon Electrode)
가스를 균일하게 흐르게 하고 플라즈마를 균일하게 생성시켜, 웨이퍼 미세선을 에칭하는 역할

특수링 (C-Ring, Outer-Ring)
옥사이드 에칭 챔버 내에서 플라즈마를 와류시켜 웨이퍼에 집중시키는 역할

하부 링(Focus Ring)
웨이퍼 고정, ESC 제품 마모 방지, 플라즈마의 방향 및 밀도를 균일하게 조절하는 역할



2024 매출액(연결)
1,087억 원

사파이어 파츠 (Sapphire Parts)
고온, 고강도, 고경도, 고내식성 요구 공정에서 사용

사파이어 핀(Sapphire Pin)
반도체 웨이퍼 핸들링 및 공정 중 지지 또는 정렬하는 역할

사파이어 윈도우(Sapphire Window)
반도체 공정 장비의 고온/고진공 상태에서 내부를 관찰하는 용도

칩 파츠, 자회사 실리콘 잉곳 소재 매출 등

기타

세라믹 파츠 (Ceramic Parts)
식각(Etch), 증착(CVD), ALD, CMP 공정에서 금속 오염-부식 방지 목적 사용

세라믹 노즐(Ceramic Nozzle)
반응 가스를 웨이퍼 위에 분사 시, 플라즈마의 분포를 균일하게 유지하고, 화학적 부식 및 파티클 발생 최소화

세라믹 링(Ceramic Ring)
웨이퍼 Edge 근처 막질과 플라즈마의 균일성 유지, 절연체 역할, 금속 파트 보호 및 파티클 오염 방지

자료: IR Book, 유진투자증권

생산 인프라 : 수직 계열화 및 생산설비 증설로 국내외 수요 대응



구미 공장 식각 공정용 Si 파츠 생산

1공장(C Campus) 국내 수요 대응



총 면적
토지 9,556㎡ (약 2,896평)
건물 9,373㎡ (약 2,840평)

위치: 경상북도 구미시 3공단 3로 82-14

사실현황	주요 생산제품
<p>예정 공정용 최종 Si Parts 생산 : Silicon Parts - Si Ring, Si Electrode</p>	

2공장(M Campus) 해외 수요 대응 [공모자금 활용 계획]



2차 신축 예정 구역

총 면적
토지 51,596㎡(약 15,000평) / 2022년 3월 계약
건물(A동) 16,500㎡(약 5,000평) / 2023년 12월 준공
건물(B동) 15,000㎡(약 4,500평) / 2025년 12월 착공 예정

위치: 경상북도 구미시 5공단5로 118

사실현황
<p>사실현황</p>

자회사 (주)셀릭 반도체용 실리콘 잉곳 소재 생산



총 면적
토지 12,272㎡ (약 3,720평)
건물 9,403㎡ (약 2,849평)

위치: 충청남도 천안시 서북구 4산대로 15

사실현황	주요 생산제품
<p>Si 파츠용 실리콘 잉곳 소재 생산 : 단결정/다결정 Crystal Si Ingot</p>	

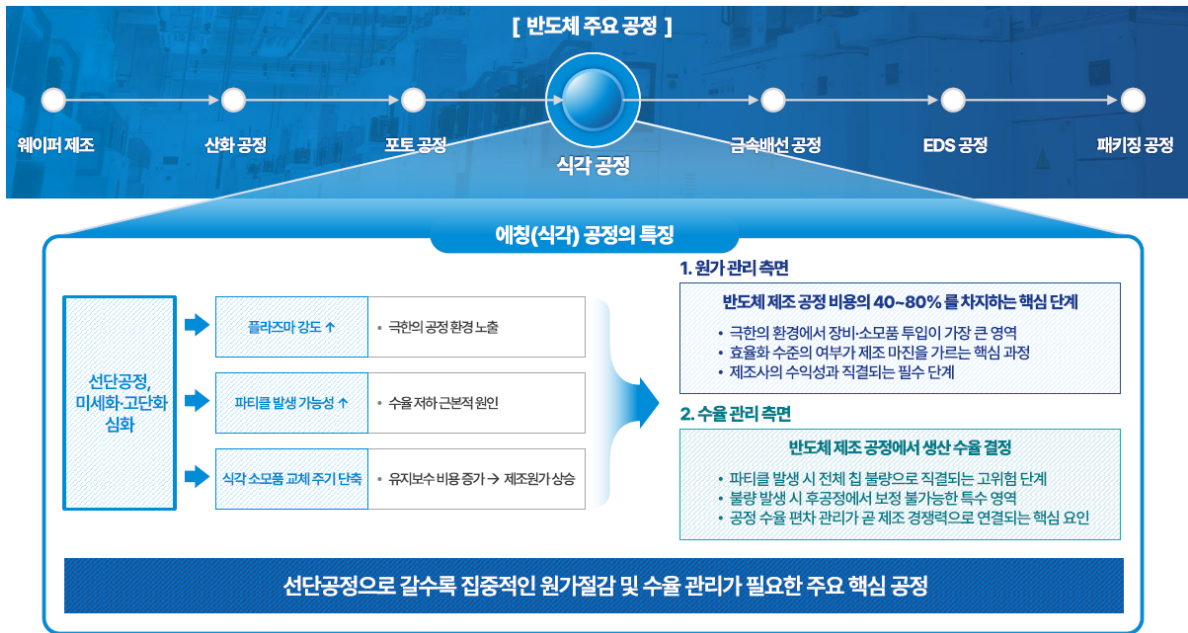
자료: IR Book, 유진투자증권

Eugene Research Center_3

II. 투자포인트

1) 고순도 Si Parts 수요 확대와 함께 안정적인 실적 성장 기대

반도체 제조사의 수익성과 경쟁력을 좌우하는 원가수율 관리 핵심 공정



자료: IR Book, 유진투자증권

초미세 공정의 진전과 함께 수율 확보를 위한 고순도 Si Parts 수요 확대



자료: 각사 발표, 다수 언론 보도 인용(한국무역협회, 뉴스시스 등)

구분	CVD-SiC Parts	고순도 Si Parts
파티클 안정성	Polymer 탈착 이슈 가능	최근 비약적 향상
내식성	모든 플라즈마에 강함	F계 충분히 강함
가공성 (커스터마이징)	제한적	매우 우수
비용/납기	고비용 / 리드타임 길	저비용 / 빠름
적용 공정	고강도 컨덕터/메탈 에칭	옥사이드, 일부 컨덕터
장비 플랫폼 기술	매우 불리함	유리

Si Parts 특징

- 고순도 & 저오염성**
웨이퍼와 동일 소재로 제조되어 금속성 오염 최소화
→ 수율(Yield) 확보 핵심 역할
- 비용 효율성**
SiC Parts 대비 2배 이상 저렴한 가격 경쟁력
→ 생산 원가 절감 및 장기적 비용 효율성 강화

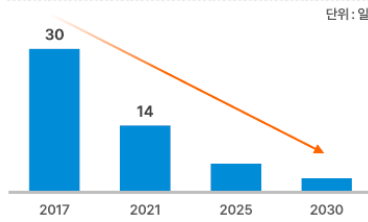
고수율 확보를 위해 웨이퍼와 동일 물질(Si)의 고순도 부품 선호 증가

자료: IR Book, 유진투자증권

식각 공정용 Si Parts 시장확대와 함께 CMTX의 동반 성장 기대

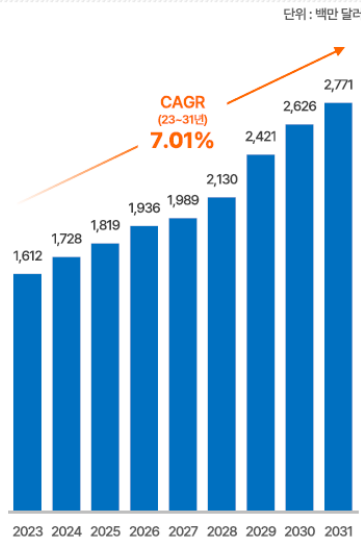
Focus Ring 교체주기

식각 공정 미세화·고단화 추세로 파츠 교체 주기 감소



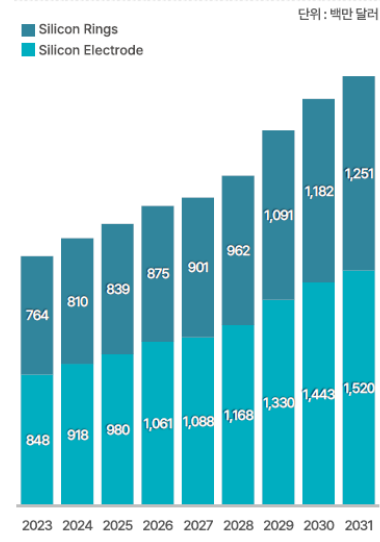
글로벌 식각용 실리콘 파츠 시장규모

식각 공정의 미세화·고단화 추세로 실리콘 소재 채택 확대



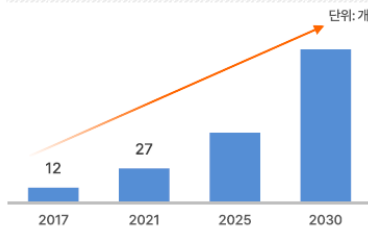
제품 유형별 실리콘 파츠 시장규모

글로벌 FAB의 Silicon Ring, Electrode 사용 증가 영향



Focus Ring 연간 필요량

식각 공정 미세화·고단화 추세로 파츠 사용량 증가



자료: 하나증권 리서치센터

자료: QYresearch - Global Silicon Parts for Etching Market Research Report 2025

자료: IR Book, 유진투자증권

씨엠티엑스 밸류체인

에칭(식각) 소모품 밸류체인



밸류체인 내 납품 구조 비교

	소재 생산	Si 부품 제조	납품 구조	
Before market ¹⁾ 사	○	○	장비 제조사	반도체 제조사
After market ²⁾ 사		○	반도체 제조사	
CMTX	○	○	반도체 제조사	

CMTX의 "소재 생산 역량 + After market 직납 구조" → 공급망 효율화·원가 경쟁력 확보

1) Before market: 반도체 장비 도입 시 장비사로부터 번들 형태로 부품을 공급받는 초기 단계
2) After market: 장비 도입 이후 장비사 의존 없이 부품사를 통해 직접 조달·관리하는 단계

자료: IR Book, 유진투자증권

주력 제품 매출 확대

S사 매출 확대 전략

2021년 1차 협력사 등록 이후
현 최대규모 국산화 협력사

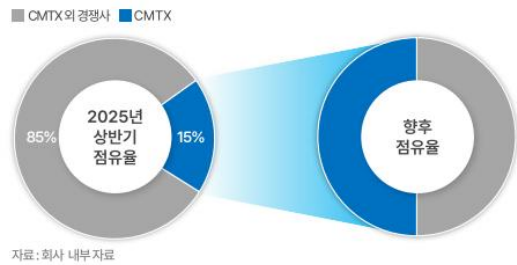
NAND 국산화에 이어
DRAM의 본격적 국산화 핵심 협력사

해외 FAB 매출 확대 전략

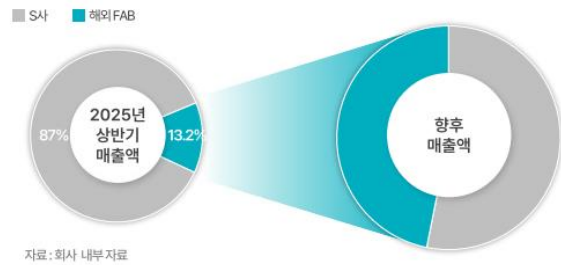
FAB별 맞춤형 전략 실행을 통해 주력 제품 매출 확대 및 매출처 다변화

tsmc	<ul style="list-style-type: none"> 1차 벤더 등록 완료 3nm 이하 선단공정에 당사 제품 사용 확정 (After Market 제품 첫 채택)
micron	<ul style="list-style-type: none"> 고부가가치 제품에 본격적 After Market 제품 사용 시작 Qual 테스트 통과 및 1차 벤더 등록 완료
KIOXIA	<ul style="list-style-type: none"> Qual 테스트 통과 및 직접 벤더 등록 완료 고부가가치 제품 위주의 본격적인 기술영업 진행

Si Parts 납품 경쟁사 대체율 확대



해외 FAB 점유율 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

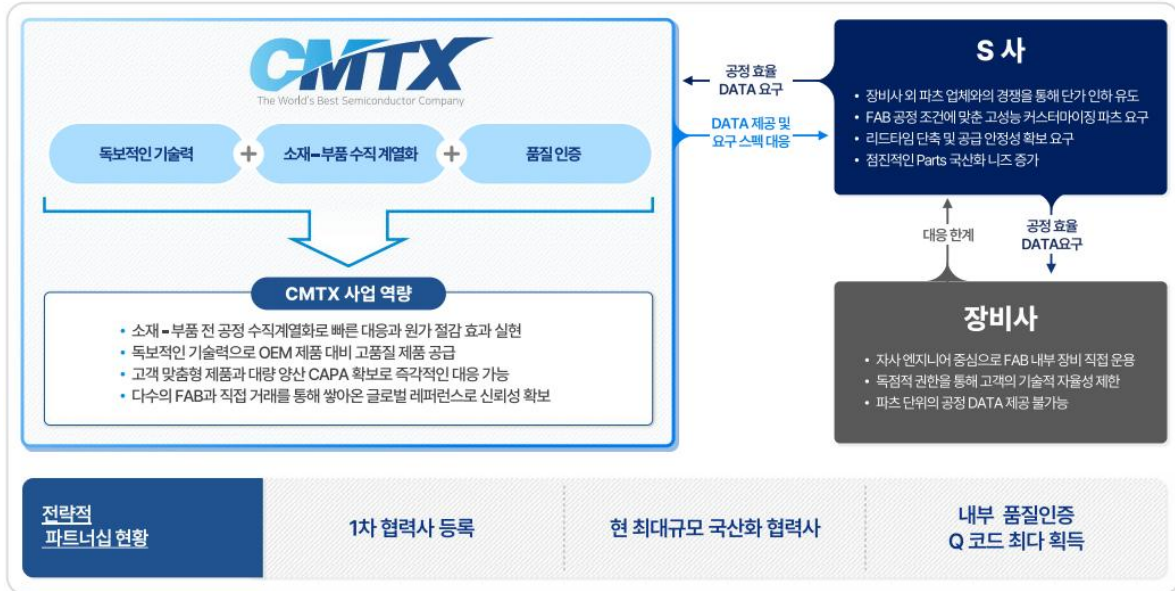
차별화된 기술 역량을 바탕으로 신소재 · 특수 소재 개발 및 소재시장 선도

단결정 SiC	특수 Silicon 소재	대구경 Silicon 소재
	<p>CVD SiC 대체</p>	<p>대구경 Parts 대체 Ø 600</p>

분류	세부 제품명	2026	2027	2028
단결정 SiC	Power Device 용 SiC Wafer	설비 도입, 성장 공정 개발	대구경(12")개발	Wafer 제작공정 구축
	Smart Glass용 Semi-insulated SiC	설비 도입, 성장 공정 개발	고순도 성장 공정 확보	특성별 가공 기술 확보
특수 Silicon	내식각성 Parts (Focus Ring / Electrode)	임곳 성장기술 개발	내식각 평가, 최적화	제품화
대구경 Silicon	Chamber Wall (Dry etcher)	Grower 개조	임곳 성장기술 개발	제품화

자료: IR Book, 유진투자증권

반도체 Parts 기술선도(1) S 사 - 메모리반도체



자료: IR Book, 유진투자증권

반도체 Parts 기술선도(2) TSMC - 비메모리반도체



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 소재 내재화 및 글로벌 고객 확대 추진

내재화된 소재 생산 역량으로 구축된 전 공정 수직계열화

Si 소재 생산 역량 확보



소재-부품 전 공정 수직계열화 구축



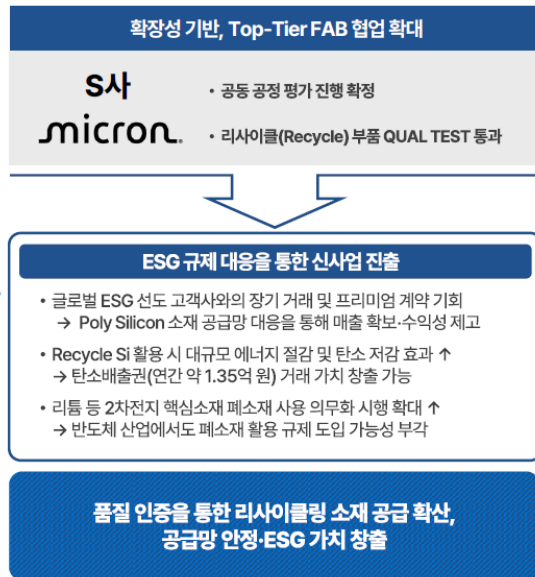
자료: IR Book, 유진투자증권

소재 Recycling 사업

무한 재생 리사이클 시스템 구축

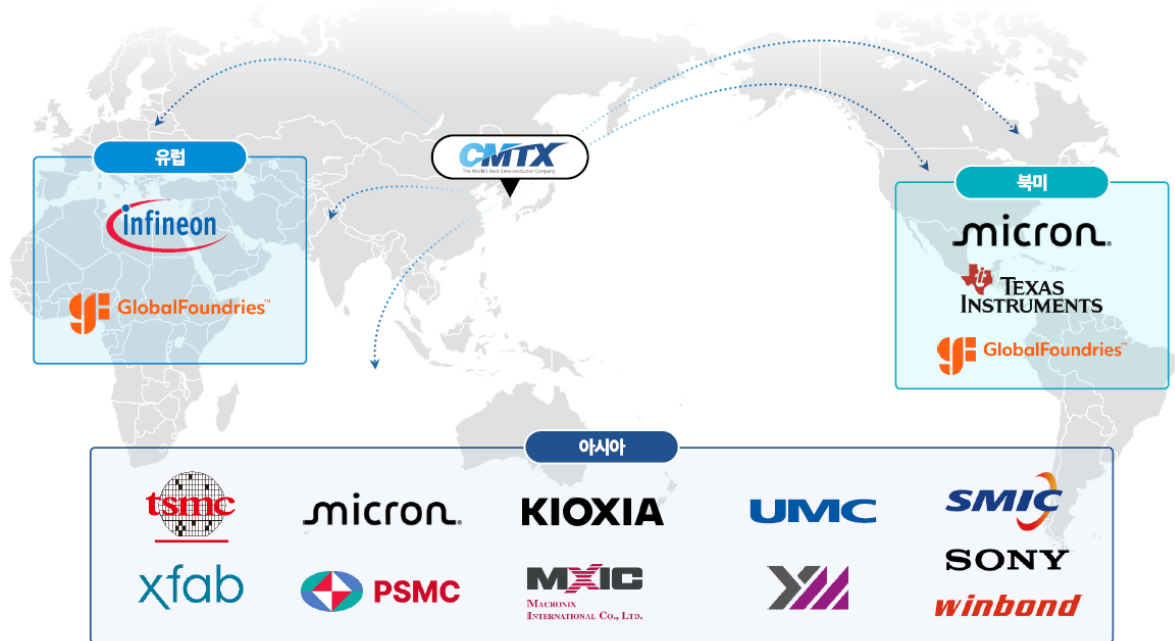


지속가능 성장 전략



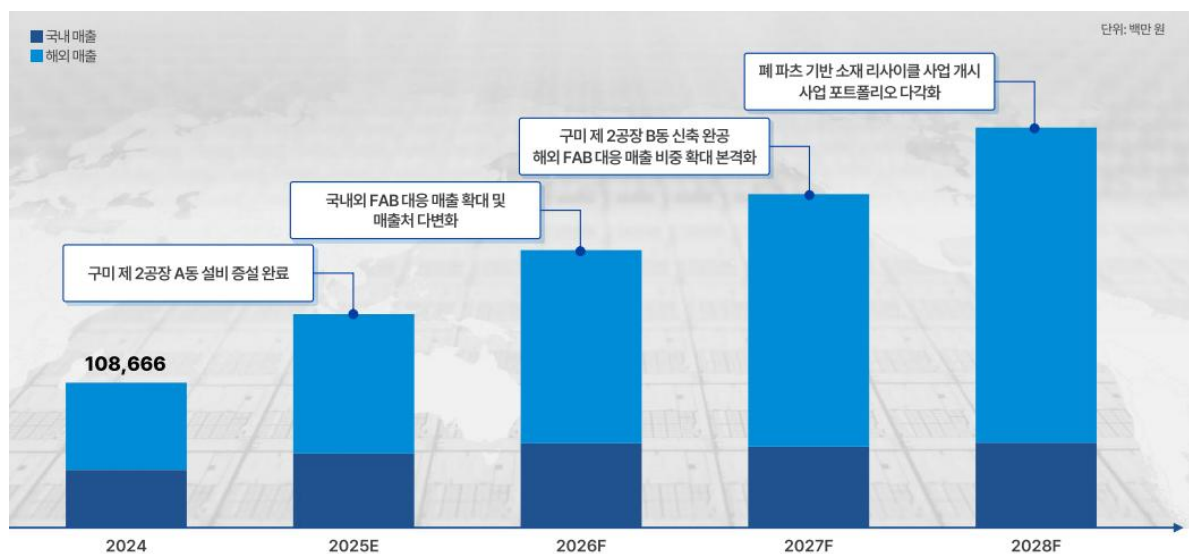
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 22 개 이상의 FAB 과 거래 진행 및 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

향후 매출 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

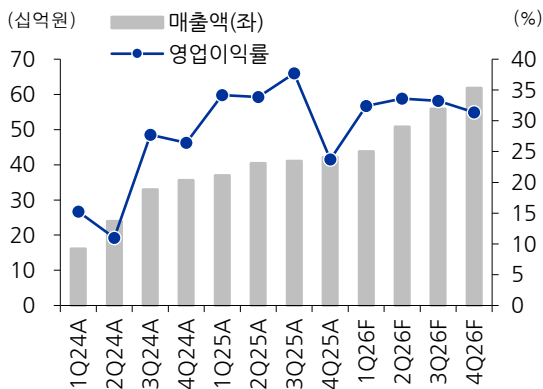
Ⅲ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	16.1	23.9	33.0	35.6	36.9	40.4	41.0	42.2	43.8	50.8	55.9	61.8
YoY(%)	-	-	-	-	129.1	68.7	24.4	18.4	18.5	25.6	36.3	46.4
QoQ(%)	-	48.5	37.7	8.0	3.7	9.3	1.5	2.8	3.8	15.9	10.2	10.4
제품별 매출액												
Silicon Parts	15.3	22.8	32.0	35.1	36.9	38.5	39.8	41.6	43.6	48.4	54.4	61.0
Ceramic Parts	0.5	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
Sapphire Parts	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
기타 매출	0.2	0.2	0.0	0.3	-0.1	1.7	1.0	0.4	-0.1	2.1	1.3	0.5
제품별 비중(%)												
Silicon Parts	96.0	96.0	97.1	99.4	99.7	95.3	97.0	98.5	99.6	95.3	97.2	98.7
Ceramic Parts	3.0	3.0	2.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2
Sapphire Parts	1.0	1.0	0.7	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1	0.1	0.3
기타 매출	1.0	1.0	0.1	0.9	-0.2	4.3	2.6	1.0	-0.2	4.2	2.3	0.8
수익												
매출원가	12.0	18.9	21.4	23.2	21.5	23.9	22.1	28.3	25.1	29.2	32.6	37.1
매출총이익	4.2	5.0	11.6	12.5	15.5	16.5	19.0	13.9	18.7	21.5	23.4	24.7
판매관리비	1.7	2.4	2.4	3.1	2.8	2.8	3.5	3.9	4.5	4.5	4.8	5.3
영업이익	2.5	2.6	9.1	9.4	12.6	13.7	15.5	10.0	14.2	17.1	18.6	19.4
세전이익	2.2	0.7	7.8	4.4	11.1	-56.9	16.2	17.9	14.5	17.9	19.5	20.3
당기순이익	2.2	0.7	7.8	2.8	11.1	-57.0	15.6	8.8	14.3	15.6	17.0	17.7
지배당기순이익	2.2	0.7	7.8	2.8	11.2	-57.0	15.4	5.4	14.3	15.5	16.9	17.5
이익률(%)												
매출원가율	74.1	79.1	64.9	65.0	58.1	59.3	53.8	67.0	57.4	57.6	58.2	60.0
매출총이익율	25.9	20.9	35.1	35.0	41.9	40.7	46.2	33.0	42.6	42.4	41.8	40.0
판매관리비율	10.6	9.9	7.3	8.6	7.7	6.9	8.5	9.3	10.3	8.8	8.6	8.6
영업이익율	15.2	11.0	27.7	26.4	34.2	33.9	37.7	23.7	32.4	33.6	33.2	31.4
세전이익율	13.4	3.1	23.8	12.5	30.1	-140.8	39.4	42.5	33.0	35.3	34.9	32.9
당기순이익율	13.4	3.1	23.8	7.7	30.1	-141.0	37.9	20.8	32.7	30.7	30.3	28.7
지배주주순이익율	13.4	3.1	23.8	7.8	30.3	-141.1	37.5	12.7	32.6	30.6	30.3	28.3

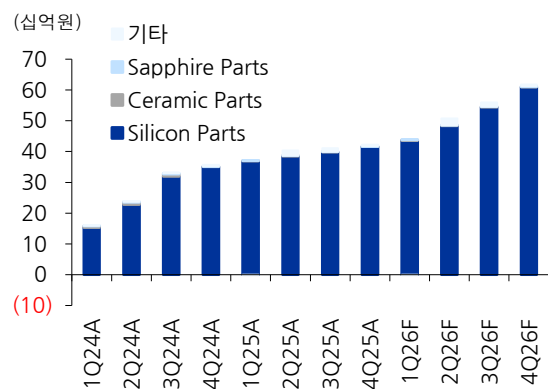
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품 매출 추이 및 전망



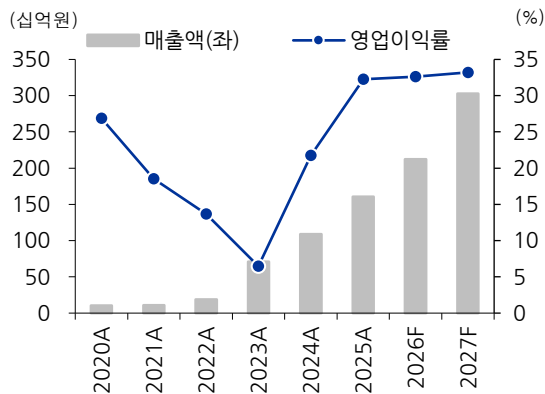
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10.4	11.0	18.6	70.8	108.7	160.6	212.2	302.6
YoY(%)	-	5.3	70.0	280.1	53.4	47.8	32.2	42.6
세부 매출액								
Silicon Parts	-	-	10.1	62.2	106.0	156.8	207.4	296.6
Ceramic Parts	-	-	0.1	0.1	0.3	0.5	0.6	0.7
Sapphire Parts	-	-	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.5
기타 매출	-	-	8.1	8.3	2.2	3.1	3.9	4.8
세부 매출비중(%)								
Silicon Parts	-	-	54.1	87.9	97.5	97.6	97.7	98.0
Ceramic Parts	-	-	0.6	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2
Sapphire Parts	-	-	1.7	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2
기타 매출	-	-	43.7	11.8	2.1	1.9	1.8	1.6
수익								
매출원가	5.9	6.5	11.0	60.8	75.5	95.7	124.0	176.6
매출총이익	4.6	4.4	7.7	10.1	33.2	64.8	88.3	126.0
판매관리비	1.8	2.4	5.1	5.5	9.6	13.0	19.1	25.5
영업이익	2.8	2.0	2.5	4.6	23.6	51.8	69.2	100.5
세전이익	2.6	0.8	0.1	3.4	15.2	-11.7	72.2	94.5
당기순이익	2.5	0.8	-0.0	2.9	13.5	-21.5	64.6	79.8
지배당기순이익률	2.5	0.8	-0.0	3.5	13.5	-25.1	64.2	79.1
이익률(%)								
매출원가율	56.2	59.5	58.9	85.8	69.4	59.6	58.4	58.4
매출총이익율	43.8	40.5	41.1	14.2	30.6	40.4	41.6	41.6
판매관리비율	16.9	22.0	27.5	7.7	8.8	8.1	9.0	8.4
영업이익율	26.9	18.5	13.7	6.5	21.8	32.3	32.6	33.2
세전이익률	25.0	7.2	0.5	4.8	14.0	-7.3	34.0	31.2
당기순이익률	24.4	7.1	-0.2	4.1	12.4	-13.4	30.4	26.4
지배당기순이익률	24.4	7.1	-0.2	4.9	12.4	-15.6	30.2	26.1

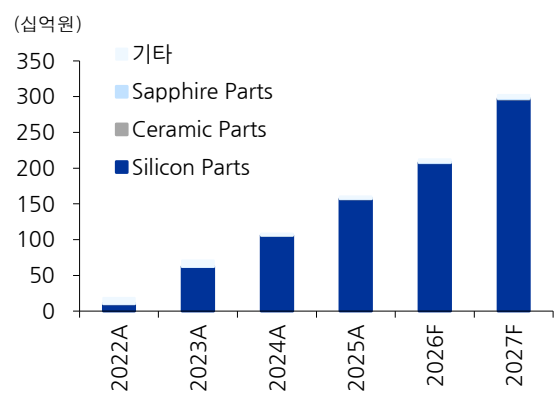
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

IV. Valuation

목표주가 220,000 원 제시하며 신규 커버리지 개시

목표주가 220,000 원을 제시하며, 신규 커버리지를 개시함. 목표주가 산정은 당사 추정 2026 년 실적 기준 예상 EPS(6,709 원)에 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 평균 PER 32.8 배를 Target Multiple 로 적용하여 산정하였음.

목표주가는 현재주가 대비 상승여력이 44.9%, 괴리율은 31.0%를 보이고 있음.

상장 시 공모가격은 공모가 밴드(51,000 ~ 60,500)내 상단인 60,500 원에 확정되었으며, 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 151.2% 상승한 152,000 원에 형성되었고, 증가는 소폭 하락한 131,600 원에 마감하면서 IPO 에 성공적인 모습을 보였음.

상장 이후 지속적인 주가 조정에 따라 2025 년 12 월 19 일에 최저가인 71,500 원을 기록한 이후 상승세를 유지한 가운데, 2026 년 2 월 9 일 잠정실적 공사와 함께 호실적 (매출액 1,606 억원, +47.8%yoy, 영업이익 516 억원, +118.4%yoy)으로 인하여 주가는 2 월 25 일 170,300 원까지 오르면서 최고가를 형성함.

주가는 지난 2 월 25 일 최고가를 기록한 이후 최근 4 월 중순이전까지 11 만원에서 15 만원대의 박스권을 형성하면서 주자 변동성을 보여왔으나, 최근 1 분기 양호한 실적 및 신규 고객 영입에 대한 기대감 등이 반영되면서 주가는 전고점 부근에 도달하였음.

향후 주가는 1 분기 호실적 및 2 분기 이후 신규고객 영입효과로 인한 실적 증가세가 예상되고 있어 상승세 전환과 함께 전고점 돌파 가능성이 높다고 판단됨.

Valuation 및 목표주가 산정 내역

수준	산정 내역	비고
EPS(원)	6,709	2026 년 당사 추정 실적 기준
Peer Group PER (배)	32.8	유사기업 Peer Group 평균 PER
할증/할인률 (%)	0	
적정 PER (배)	32.8	
적정 주가 (원)	219,979	
목표 주가 (원)	220,000	천원대에서 반올림
현재 주가 (원)	151,800	2026.04.27. 종가 기준
상승여력 (%)	44.9%	(목표 주가 - 현재 주가) / 현재 주가
괴리율 (%)	31.0%	(목표 주가 - 현재 주가) / 목표 주가

자료: 유진투자증권

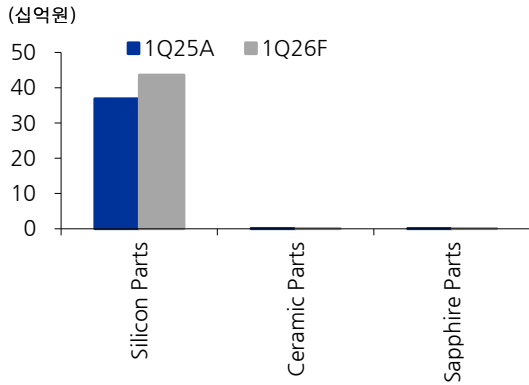
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨엠티엑스	평균	하나머티리얼즈	월덱스	비씨앤씨	티씨케이	케이엔제이
주가(원)	151,800		73,400	34,950	17,860	304,000	39,350
시가총액(십억원)	1,452.0		1,451.7	577.1	228.6	3,398.5	315.8
PER(배)							
FY24A	-	10.6	14.3	4.3	-	11.5	12.1
FY25A	-	42.5	22.2	8.7	151.2	23.7	6.8
FY26F	21.9	32.8	22.9	-	41.6	33.9	-
FY27F	17.8	20.9	15.7	-	20.4	26.5	-
PBR(배)							
FY24A	-	1.3	1.3	0.9	1.4	1.6	1.5
FY25A	5.2	2.0	1.8	1.0	2.2	3.1	1.8
FY26F	5.8	3.6	2.8	-	2.4	5.6	-
FY27F	4.4	3.1	2.4	-	2.1	4.8	-
매출액(십억원)							
FY24A	108.7		251.7	306.8	77.4	275.7	62.2
FY25A	160.6		273.5	291.8	87.6	301.3	84.4
FY26F	212.2		328.4	-	106.2	383.6	109.5
FY27F	302.6		398.8	-	129.3	466.9	-
영업이익(십억원)							
FY24A	23.6		43.4	70.3	-2.1	80.8	14.2
FY25A	51.8		50.1	58.5	3.9	83.9	22.2
FY26F	69.2		80.0	-	10.9	121.2	31.1
FY27F	100.5		115.7	-	16.6	156.3	-
영업이익률(%)							
FY24A	21.8	17.9	17.3	22.9	-2.7	29.3	22.7
FY25A	32.3	19.4	18.3	20.1	4.5	27.8	26.3
FY26F	32.6	23.7	24.4	-	10.3	31.6	28.4
FY27F	33.2	25.1	29.0	-	12.8	33.5	-
순이익(십억원)							
FY24A	13.5		31.8	65.0	-2.3	72.0	8.9
FY25A	-21.5		38.4	41.0	1.2	69.9	25.6
FY26F	64.6		63.6	-	5.5	100.3	27.7
FY27F	79.8		92.5	-	11.2	128.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	5.4	9.5	7.5	1.8	26.2	5.6	6.4
FY25A	14.4	10.7	10.8	3.1	17.5	14.2	7.8
FY26F	16.4	15.3	13.1	-	10.0	22.9	-
FY27F	11.2	12.0	9.6	-	8.6	17.8	-
ROE(%)							
FY24A	-	11.4	8.4	23.8	-3.1	14.8	13.3
FY25A	-	13.5	9.4	12.5	1.5	13.5	30.7
FY26F	30.5	12.4	13.0	-	6.3	17.7	-
FY27F	28.1	15.7	16.6	-	11.2	19.3	-

참고: 2026.04.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨엠티엑스는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

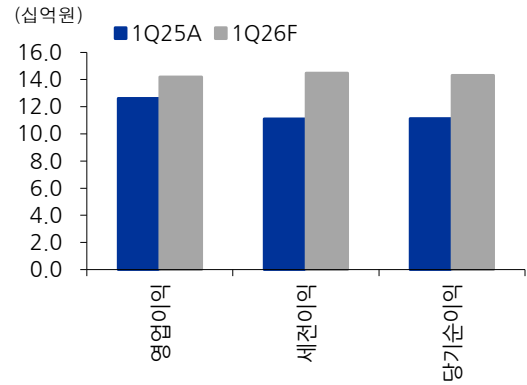
V. 주요 투자 지표

부문별 매출액 증감 현황 및 전망



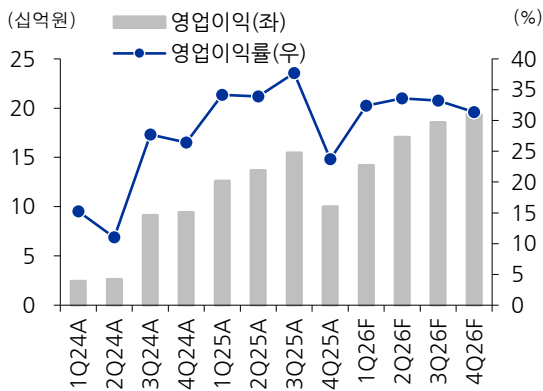
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황 및 전망



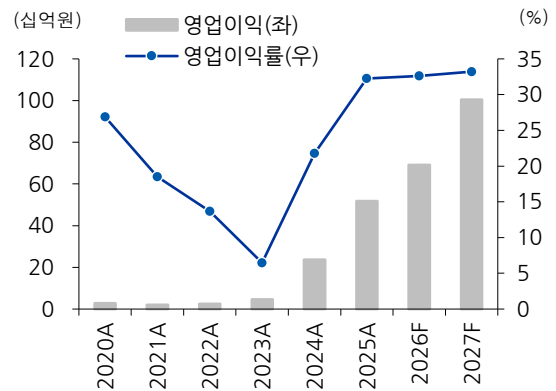
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



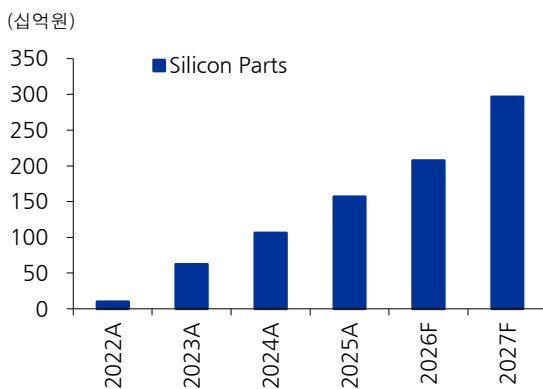
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



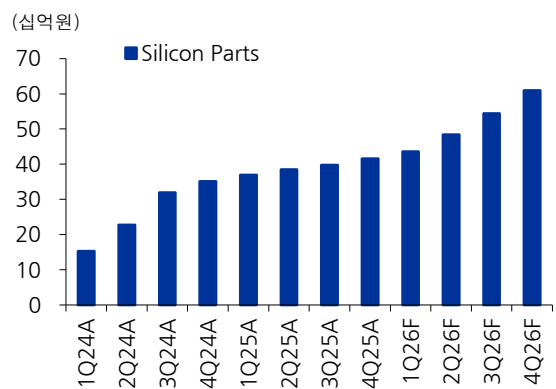
자료: 유진투자증권

실리콘파트 제품 매출 성장세 뚜렷



자료: 유진투자증권

분기별 실리콘파트 제품 매출 성장세 지속



자료: 유진투자증권

티엠씨엑스(388210,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	180.4	275.4	343.2	429.3	538.6
유동자산	67.7	162.5	234.4	322.1	430.5
현금성자산	24.8	93.1	208.7	287.0	385.4
매출채권	9.3	18.1	6.6	9.2	11.9
재고자산	33.3	49.9	17.7	24.6	31.8
비유동자산	112.7	113.0	108.8	107.2	108.1
투자자산	11.3	8.3	8.6	8.9	9.3
유형자산	100.2	103.3	98.0	95.5	95.6
기타	1.2	1.4	2.2	2.8	3.2
부채총계	218.3	93.0	96.8	103.8	111.2
유동부채	203.2	78.9	82.7	89.7	97.1
매입채무	13.9	14.2	17.9	24.9	32.2
유동성이자부채	186.9	58.6	58.6	58.6	58.6
기타	2.4	6.1	6.2	6.2	6.3
비유동부채	15.1	14.1	14.1	14.1	14.1
비유동이자부채	15.1	14.1	14.1	14.1	14.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(38.0)	182.4	246.4	325.5	427.4
지배지분	(38.5)	178.1	242.1	321.2	423.1
자본금	0.2	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	13.2	249.0	249.0	249.0	249.0
이익잉여금	(56.9)	(81.9)	(17.8)	61.3	163.2
기타	5.0	6.4	6.3	6.3	6.3
비지배지분	0.5	4.3	4.3	4.3	4.3
자본총계	(38.0)	182.4	246.4	325.5	427.4
총차입금	202.0	72.7	72.7	72.7	72.7
순차입금	177.2	(20.4)	(136.0)	(214.2)	(312.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	35.5	36.2	122.7	87.6	110.3
당기순이익	13.5	(21.5)	64.6	79.8	103.1
자산상각비	9.1	11.0	11.2	11.0	11.0
기타비현금성손익	11.5	73.7	(0.5)	(0.8)	(1.2)
운전자본증감	2.5	(23.5)	47.4	(2.4)	(2.6)
매출채권감소(증가)	(1.3)	(9.8)	11.4	(2.6)	(2.7)
재고자산감소(증가)	(1.1)	(15.3)	32.3	(6.9)	(7.2)
매입채무증가(감소)	3.7	3.3	3.7	7.0	7.3
기타	1.2	(1.7)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(26.7)	(17.1)	(7.1)	(9.4)	(12.0)
단기투자자산감소	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(2.0)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(24.2)	(16.6)	(5.5)	(7.8)	(10.3)
유형자산처분	17.5	8.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.5)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
재무현금	(7.3)	49.0	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(7.9)	(10.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.6	59.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	2.0	68.2	115.6	78.2	98.4
기초현금	22.7	24.7	93.0	208.6	286.8
기말현금	24.7	93.0	208.6	286.8	385.2
Gross Cash flow	35.5	63.6	75.2	90.1	112.9
Gross Investment	24.3	40.7	(40.4)	11.9	14.5
Free Cash Flow	11.3	22.9	115.6	78.2	98.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	108.7	160.6	212.2	302.6	400.7
증가율(%)	53.4	47.8	32.2	42.6	32.4
매출원가	75.5	95.7	124.0	176.6	231.9
매출총이익	33.2	64.8	88.3	126.0	168.8
판매 및 일반관리비	9.6	13.0	19.1	25.5	30.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	23.6	51.8	69.2	100.5	138.5
증가율(%)	416.2	119.1	33.6	45.3	37.8
EBITDA	32.8	62.8	80.4	111.5	149.5
증가율(%)	243.5	91.5	28.1	38.7	34.1
영업외손익	(8.2)	(62.6)	3.0	(6.0)	(8.3)
이자수익	0.1	0.2	0.3	0.5	0.6
이자비용	5.3	4.0	2.9	2.9	2.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.0)	(58.8)	5.6	(3.6)	(6.1)
세전순이익	15.2	(11.7)	72.2	94.5	130.2
증가율(%)	345.5	적전	흑전	30.8	37.8
법인세비용	1.7	9.8	7.7	14.6	27.1
당기순이익	13.5	(21.5)	64.6	79.8	103.1
증가율(%)	365.9	적전	흑전	23.6	29.1
지배주주지분	13.5	(25.1)	64.2	79.1	101.9
증가율(%)	290.8	적전	흑전	23.2	28.8
비지배지분	(0.0)	3.6	0.4	0.8	1.2
EPS(원)	3,432	(2,702)	6,709	8,268	10,652
증가율(%)	288.5	적전	흑전	23.2	28.8
수정EPS(원)	3,432	(2,702)	6,709	8,268	10,652
증가율(%)	288.5	적전	흑전	23.2	28.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,432	(2,702)	6,709	8,268	10,652
BPS	(46,796)	19,207	25,313	33,581	44,233
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	22.6	18.4	14.3
PBR	n/a	5.2	6.0	4.5	3.4
EV/EBITDA	5.4	14.4	16.4	11.1	7.6
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	14.6	19.3	16.1	12.9
수익성(%)					
영업이익률	21.8	32.3	32.6	33.2	34.6
EBITDA이익률	30.2	39.1	37.9	36.9	37.3
순이익률	12.4	(13.4)	30.4	26.4	25.7
ROE	n/a	n/a	30.5	28.1	27.4
ROIC	16.8	25.2	46.0	77.8	98.6
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(466.9)	(11.2)	(55.2)	(65.8)	(73.1)
유동비율	33.3	205.8	283.5	359.0	443.3
이자보상배율	4.5	13.0	24.2	35.2	48.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	12.6	11.7	17.2	38.2	37.9
재고자산회전율	3.3	3.9	6.3	14.3	14.2
매입채무회전율	7.3	11.4	13.2	14.2	14.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

