2026.11.06

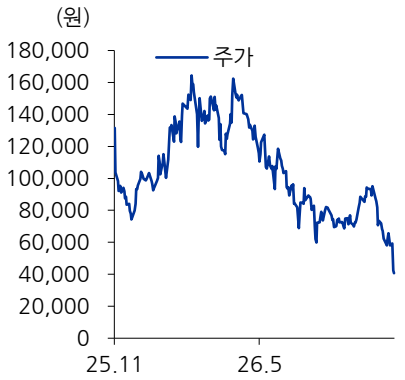
(388210,KQ)

씨엠티엑스

중소형주 / IPO / 비상장 기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 아쉬운 수익성, 점차 회복 기대

투자의견	BUY(유지)
목표주가	53,000 원(하향)
현재주가	35,450 원(11/5)



시가총액(십억원)	342
발행주식수(천주)	9,655
52 주 최고	170,300 원
최저	34,750 원
52 주 일단 Beta	0.51
60 일 평균 거래대금	52 억원
외국인 지분율	7.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
박성훈 (외 7 인)	31.3%
코리아반도체소부장제 1 호…	13.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-62.1	-74.7	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	53,000	110,000	▼
영업이익(26E)	53.5	66.8	▼
영업이익(27E)	71.6	90.6	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	160.6	190.7	235.8
영업이익	51.8	53.5	71.6
세전손익	-11.7	51.5	67.3
당기순이익	-21.5	42.5	53.2
EPS(원)	-2,702	4,034	5,304
증감률(%)	적전	흑전	31.5
PER(배)	na	8.8	6.7
ROE(%)	na	19.4	20.5
PBR(배)	5.2	1.5	1.2
EV/EBITDA(배)	14.4	3.6	2.2

3Q26P Review: 최대 매출액 갱신했으나, 수익성은 시장 기대치 하회.
최근(11/2) 발표한 동사의 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 484억원, 영업이익 105억원으로 전년동기 대비 매출액은 18.0% 증가하면서 분기 최대 매출액 달성에는 성공했으나, 영업이익은 32.2% 감소하면서 수익성은 하락하였음. 시장 컨센서스(매출액 531억원, 영업이익 178억원) 대비 매출액은 소폭 하회했으나, 영업이익은 크게 하회함.

매출액 증가세는 지속은 긍정적이나, 아쉬운 것은 수익성(OPM) 하락.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년동기 대비 18.0% 증가하면서 분기 최대 매출을 달성하면서 연속 매출 성장세를 유지하고 있다는 것임. 또한, 전분기 대비 매출 성장세를 이어진 것도 긍정적임. 다만, 이번 실적에서 아쉬운 것은 예상보다 낮은 매출액과 함께 영업이익률이 하락한 것임.
예상보다 매출액이 저조한 이유는 ① 주요 고객사의 생산라인 전환과정에서 기존 공정의 수요 감소와 함께, 신규 공정의 제품 평가 및 공급 지연 등이 가장 큰 요인이었음. ② 이외에도 대만 주요 고객사의 제품 사양 변경으로 인하여 일시적으로 관련 제품의 매출이 감소하였기 때문임.
영업이익률이 전년동기 대비 큰 폭으로 하락(OPM: 3Q25A, 37.7% → 3Q26P, 21.6%, -16.0%p)한 이유는 ① 수익성이 높은 제품의 매출 비중이 감소하는 구성의 변화와 함께 고정비 부담이 상대적으로 증가하였기 때문임. ② 또한, 신규 고객사 확보와 신규 제품 승인을 위한 샘플 대응이 증가하였기 때문임. ③ 그리고, 현재 진행중인 생산시설 증설 과정에서 발생한 일시적인 비용 등이 크게 반영되었기 때문으로 판단함.

4Q26 Preview: 고객 다변화와 함께 분기 첫 500억원대 매출액 달성 기대.
당사추정 올해 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 502억원, 영업이익 139억원으로 전년동기 대비 각각 19.0%, 39.3% 증가하면서 분기 500억원대 첫 매출 달성은 물론, 높은 수익성을 회복할 것으로 추정함.
실적 성장을 기대하는 이유는 ① 주요 고객의 신규 공정의 전환에 따라 단계적 매출 회복을 예상하고, ② 대만 고객의 3분기 사양 변경에 따른 4분기 매출 재개로 관련 매출이 재증가세로 전환될 것으로 예상하기 때문임. ③ 또한, 북미 신규 고객의 초도 물량 공급 및 중국 고객의 매출 회복도 기대함.
높은 수익성을 회복할 것으로 예상하는 이유는 큰 폭의 매출 성장세 전환과 함께, 제조원가 절감 노력, 전사적인 비용 통제 효과 등을 예상하기 때문임.

Valuation: 목표주가 53,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지함.
목표주가를 괴리율 부담으로 기존 110,000원에서 53,000원으로 51.8% 하향조정하나, 49.5%의 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정근거는 당사추정 2026년 실적 기준 예상 EPS(4,034원)에 PER 13.1배를 적용하였음. 현재주가는 당사추정 2026년 실적 기준 PER 8.8배로 Peer Group 평균 PER 대비 Valuation 매력을 보유함.

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26P 실적: 매출액 +18.0%yoy, 영업이익 -32.2%yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**48.4**	**18.0**	**1.1**	**41.0**	**47.9**
부문별 매출액(십억원)					
Silicon Parts	46.9	17.8	1.4	39.8	46.2
Ceramic Parts	0.2	25.0	-30.0	0.1	0.2
Sapphire Parts	0.1	25.0	-56.6	0.1	0.1
기타(제품, 상품)	1.3	25.0	3.4	1.0	1.3
부문별 비중(%)					
Silicon Parts	96.8	-0.2	0.3	97.0	96.5
Ceramic Parts	0.4	5.9	-30.8	0.3	0.5
Sapphire Parts	0.1	5.9	-57.1	0.1	0.3
기타(제품, 상품)	2.7	5.9	2.3	2.6	2.6
이익(십억원)					
매출원가	32.9	49.0	19.7	22.1	27.5
매출총이익	15.6	-17.9	-23.8	19.0	20.4
판매관리비	5.1	45.5	4.8	3.5	4.9
영업이익	**10.5**	**-32.2**	**-32.7**	**15.5**	**15.6**
세전이익	**6.8**	**-58.1**	**-57.6**	**16.2**	**16.0**
당기순이익	**5.9**	**-61.9**	**-41.3**	**15.6**	**10.1**
지배주주 당기순이익	**4.8**	**-69.0**	**-59.5**	**15.4**	**11.8**
이익률(%)					
매출원가율	67.9	14.1	10.5	53.8	57.3
매출총이익률	32.2	-14.1	-10.5	46.2	42.7
판매관리비율	10.5	2.0	0.4	8.5	10.2
영업이익률	**21.6**	**-16.0**	**-10.9**	**37.7**	**32.5**
세전이익률	**14.0**	**-25.4**	**-19.3**	**39.4**	**33.3**
당기순이익률	**12.2**	**-25.7**	**-8.8**	**37.9**	**21.1**
지배주주 당기순이익률	**9.8**	**-27.6**	**-14.7**	**37.5**	**24.6**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48.4	53.1	-8.7	53.1	-8.8	50.2	3.7	19.0	160.6	190.7	18.8	235.8	23.6
영업이익	10.5	19.0	-44.8	17.8	-41.1	13.9	32.9	39.3	51.8	53.5	3.3	71.6	33.8
세전이익	6.8	19.9	-66.0	18.4	-63.2	14.6	116.0	-18.4	-11.7	51.5	흑전	67.3	30.7
순이익	5.9	16.9	-65.1	16.5	-64.1	12.4	110.1	41.8	-21.5	42.5	흑전	53.2	25.1
지배순이익	4.8	17.3	-72.4	17.3	-72.4	12.4	159.6	131.0	-25.1	38.9	흑전	51.2	31.5
영업이익률	21.6	35.8	-14.1	33.5	-11.9	27.8	6.1	4.0	32.3	28.1	-4.2	30.4	2.3
순이익률	12.2	31.9	-19.7	31.1	-18.9	24.8	12.5	4.0	-13.4	22.3	35.7	22.6	0.3
EPS(원)	1,976	7,151	-72.4	-	-	5,129	159.6	121.8	-2,702	4,034	흑전	5,304	31.5
BPS(원)	21,881	22,905	-4.5	13,54	61.5	23,164	5.9	20.6	19,207	23,164	20.6	28,467	22.9
ROE(%)	9.0	31.2	-22.2	na		22.1	13.1	10.1	na	19.4		20.5	1.2
PER(X)	17.9	5.0	-	na	-	6.9	-	-	na	8.8	-	6.7	-
PBR(X)	1.6	1.5	-	2.6	-	1.5	-	-	5.2	1.5	-	1.2	-

자료: 씨엠티엑스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

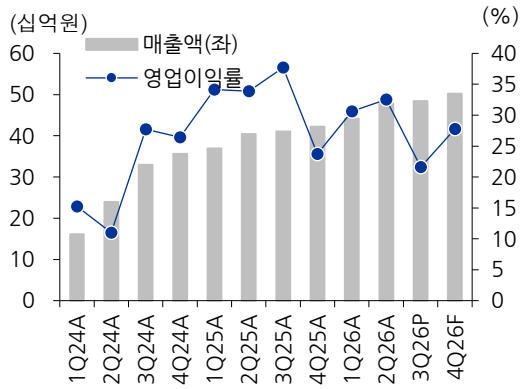
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**16.1**	**23.9**	**33.0**	**35.6**	**36.9**	**40.4**	**41.0**	**42.2**	**44.1**	**47.9**	**48.4**	**50.2**
YoY(%)	-	-	-	-	*129.1*	*68.7*	*24.4*	*18.4*	*19.4*	*18.6*	*18.1*	*19.0*
QoQ(%)	-	*48.5*	*37.7*	*8.0*	*3.7*	*9.3*	*1.5*	*2.8*	*4.6*	*8.6*	*1.1*	*3.7*
제품별 매출액												
Silicon Parts	15.3	22.8	32.0	35.1	36.9	38.5	39.8	41.6	42.5	46.2	46.9	49.4
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	0.1	0.1	0.2
기타 매출	0.2	0.2	0.0	0.3	-0.1	1.7	1.0	0.4	1.4	1.3	1.3	0.5
제품별 비중(%)												
Silicon Parts	96.0	96.0	97.1	99.4	99.7	95.3	97.0	98.5	96.3	96.5	96.8	98.5
Ceramic Parts	3.0	3.0	2.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2	0.5	0.4	0.2
Sapphire Parts	1.0	1.0	0.7	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
기타 매출	1.0	1.0	0.1	0.9	-0.2	4.3	2.6	1.0	3.2	2.6	2.7	1.0
수익												
매출원가	12.0	18.9	21.4	23.2	21.5	23.9	22.1	28.3	26.0	27.5	32.9	31.1
매출총이익	4.2	5.0	11.6	12.5	15.5	16.5	19.0	13.9	18.1	20.4	15.6	19.1
판매관리비	1.7	2.4	2.4	3.1	2.8	2.8	3.5	3.9	4.6	4.9	5.1	5.1
영업이익	**2.5**	**2.6**	**9.1**	**9.4**	**12.6**	**13.7**	**15.5**	**10.0**	**13.5**	**15.6**	**10.5**	**13.9**
세전이익	**2.2**	**0.7**	**7.8**	**4.4**	**11.1**	**-56.9**	**16.2**	**17.9**	**14.1**	**16.0**	**6.8**	**14.6**
당기순이익	**2.2**	**0.7**	**7.8**	**2.8**	**11.1**	**-57.0**	**15.6**	**8.8**	**14.1**	**10.1**	**5.9**	**12.4**
지배당기순이익	**2.2**	**0.7**	**7.8**	**2.8**	**11.2**	**-57.0**	**15.4**	**5.4**	**10.0**	**11.8**	**4.8**	**12.4**
이익률(%)												
매출원가율	74.1	79.1	64.9	65.0	58.1	59.3	53.8	67.0	59.0	57.3	67.8	62.0
매출총이익율	25.9	20.9	35.1	35.0	41.9	40.7	46.2	33.0	41.0	42.7	32.2	38.0
판매관리비율	10.6	9.9	7.3	8.6	7.7	6.9	8.5	9.3	10.4	10.2	10.5	10.2
영업이익율	**15.2**	**11.0**	**27.7**	**26.4**	**34.2**	**33.9**	**37.7**	**23.7**	**30.6**	**32.5**	**21.6**	**27.8**
세전이익율	**13.4**	**3.1**	**23.8**	**12.5**	**30.1**	**-140.8**	**39.4**	**42.5**	**32.0**	**33.3**	**14.0**	**29.1**
당기순이익율	**13.4**	**3.1**	**23.8**	**7.7**	**30.1**	**-141.0**	**37.9**	**20.8**	**32.0**	**21.1**	**12.2**	**24.8**
지배순이익율	**13.4**	**3.1**	**23.8**	**7.8**	**30.3**	**-141.1**	**37.5**	**12.7**	**22.7**	**24.6**	**9.8**	**24.7**

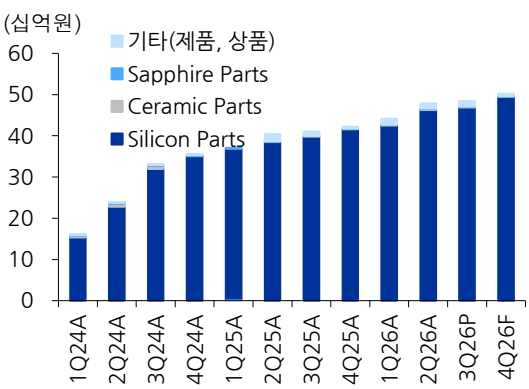
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품 매출 추이 및 전망



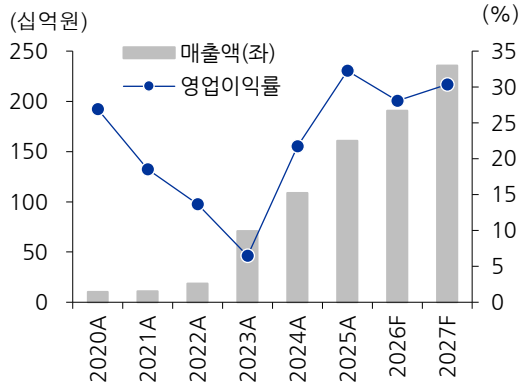
자료: 유진투자증권

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**	**190.6**	**235.8**
YoY(%)	-	*5.3*	*70.0*	*280.1*	*53.4*	*47.8*	*18.7*	*23.7*
세부 매출액								
Silicon Parts	-	-	10.1	62.2	106.0	156.8	185.0	228.9
Ceramic Parts	-	-	0.1	0.1	0.3	0.5	0.6	0.7
Sapphire Parts	-	-	0.3	0.2	0.1	0.2	0.5	0.6
기타 매출	-	-	8.1	8.3	2.2	3.1	4.5	5.5
세부 매출비중(%)								
Silicon Parts	-	-	54.1	87.9	97.5	97.6	97.1	97.1
Ceramic Parts	-	-	0.6	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
Sapphire Parts	-	-	1.7	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3
기타 매출	-	-	43.7	11.8	2.1	1.9	2.4	2.3
수익								
매출원가	5.9	6.5	11.0	60.8	75.5	95.7	117.5	140.3
매출총이익	4.6	4.4	7.7	10.1	33.2	64.8	73.2	95.5
판매관리비	1.8	2.4	5.1	5.5	9.6	13.0	19.7	23.9
영업이익	**2.8**	**2.0**	**2.5**	**4.6**	**23.6**	**51.8**	**53.5**	**71.6**
세전이익	**2.6**	**0.8**	**0.1**	**3.4**	**15.2**	**-11.7**	**51.5**	**67.3**
당기순이익	**2.5**	**0.8**	**-0.0**	**2.9**	**13.5**	**-21.5**	**42.5**	**53.2**
지배당기순이익률	**2.5**	**0.8**	**-0.0**	**3.5**	**13.5**	**-25.1**	**38.9**	**51.2**
이익률(%)								
매출원가율	56.2	59.5	58.9	85.8	69.4	59.6	61.6	59.5
매출총이익율	43.8	40.5	41.1	14.2	30.6	40.4	38.4	40.5
판매관리비율	16.9	22.0	27.5	7.7	8.8	8.1	10.3	10.1
영업이익율	**26.9**	**18.5**	**13.7**	**6.5**	**21.8**	**32.3**	**28.1**	**30.4**
세전이익률	**25.0**	**7.2**	**0.5**	**4.8**	**14.0**	**-7.3**	**27.0**	**28.5**
당기순이익률	**24.4**	**7.1**	**-0.2**	**4.1**	**12.4**	**-13.4**	**22.3**	**22.6**
지배당기순이익률	**24.4**	**7.1**	**-0.2**	**4.9**	**12.4**	**-15.6**	**20.4**	**21.7**

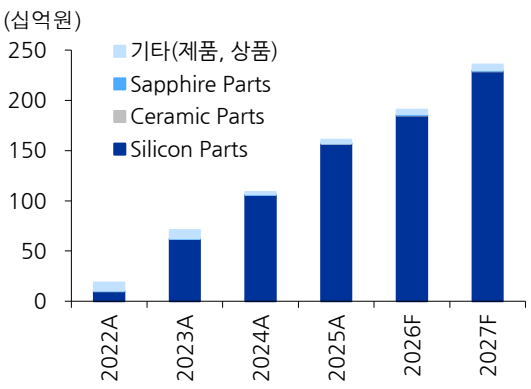
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

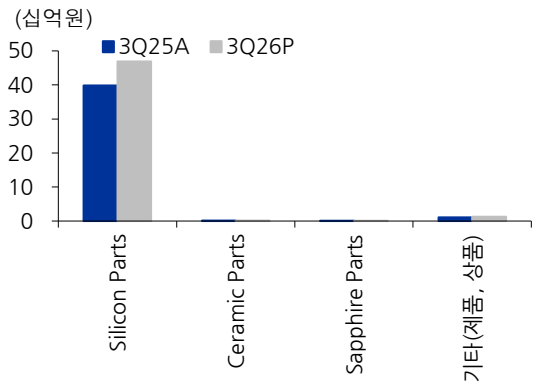
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨엠티엑스	평균	하나머티리얼즈	월덱스	비씨엔씨	티씨케이	케이엔제이
주가(원)	35,450		40,750	24,150	8,180	155,100	21,050
시가총액(십억원)	342.3		805.9	398.7	104.7	1,733.9	168.9
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	**8.8**	**11.6**	**11.0**	**-**	**-**	**16.5**	**7.3**
FY27F	**6.7**	**8.4**	**8.0**	**-**	**-**	**12.6**	**4.6**
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	**1.5**	**1.8**	**1.2**	**-**	**-**	**2.9**	**1.4**
FY27F	**1.2**	**1.5**	**1.1**	**-**	**-**	**2.4**	**1.0**
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	190.7		379.2	-	-	417.9	151.0
FY27F	235.8		460.9	-	-	526.0	180.4
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	53.5		101.4	-	-	122.1	30.4
FY27F	71.6		133.5	-	-	166.3	44.4
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	**28.1**	**25.4**	**26.8**	**-**	**-**	**29.2**	**20.1**
FY27F	**30.4**	**28.4**	**29.0**	**-**	**-**	**31.6**	**24.6**
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	42.5		73.2	-	-	105.3	23.0
FY27F	53.2		101.2	-	-	138.0	36.6
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	3.6	7.7	6.5	-	-	10.3	6.4
FY27F	2.2	5.5	5.0	-	-	7.3	4.2
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	**19.4**	**17.7**	**13.2**	**-**	**-**	**18.7**	**21.2**
FY27F	**20.5**	**20.6**	**14.5**	**-**	**-**	**20.8**	**26.5**

참고: 2026.11.05 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨엠티엑스는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

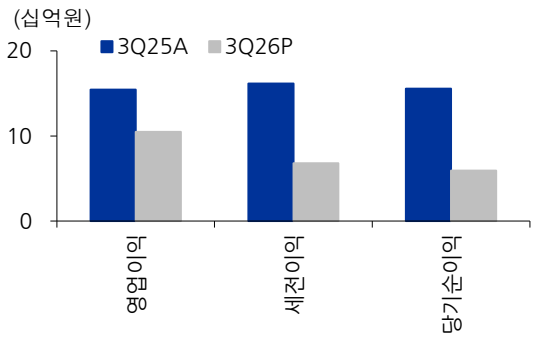
VI. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황 및 전망



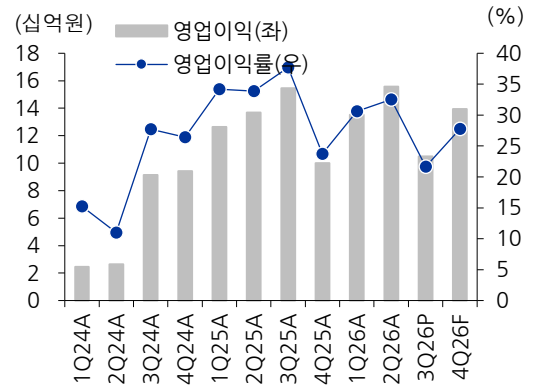
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황 및 전망



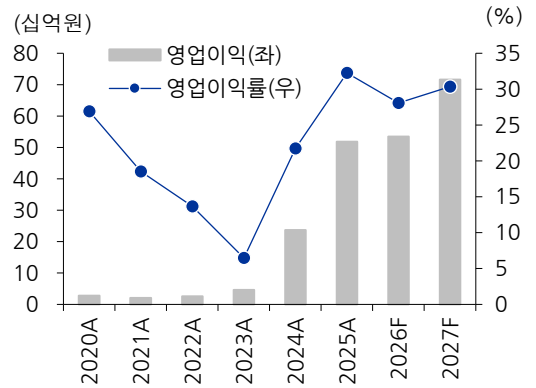
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



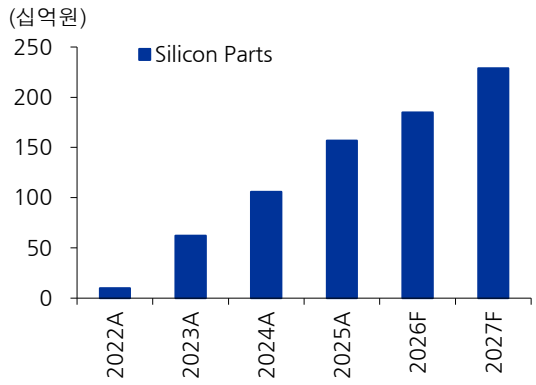
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



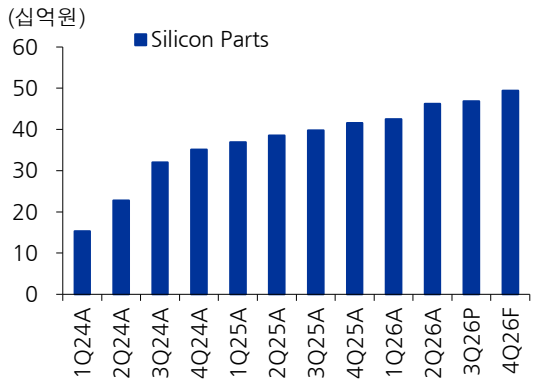
자료: 유진투자증권

연간 실리콘파츠 제품 매출 성장세 뚜렷



자료: 유진투자증권

분기별 실리콘파츠 제품 매출 성장세 지속



자료: 유진투자증권

씨엠티엑스(388210,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**180.4**	**275.4**	**325.0**	**380.8**	**449.4**
유동자산	67.7	162.5	193.6	255.6	328.3
현금성자산	24.8	93.1	170.7	227.2	293.2
매출채권	9.3	18.1	6.6	8.2	10.3
재고자산	33.3	49.9	14.9	18.7	23.3
비유동자산	112.7	113.0	131.4	125.2	121.1
투자자산	11.3	8.3	8.6	9.0	9.4
유형자산	100.2	103.3	121.4	114.9	110.5
기타	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3
부채총계	**218.3**	**93.0**	**94.5**	**99.1**	**104.7**
유동부채	203.2	78.9	86.7	91.3	96.9
매입채무	13.9	14.2	17.9	22.4	28.0
유동성이자부채	186.9	58.6	62.6	62.6	62.6
기타	2.4	6.1	6.2	6.2	6.3
비유동부채	15.1	14.1	7.8	7.8	7.8
비유동이자부채	15.1	14.1	7.6	7.6	7.6
기타	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
자본총계	**(38.0)**	**182.4**	**230.5**	**281.7**	**344.6**
지배지분	(38.5)	178.1	223.6	274.8	337.8
자본금	0.2	4.6	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	13.2	249.0	196.8	196.8	196.8
이익잉여금	(56.9)	(81.9)	17.0	68.2	131.2
기타	5.0	6.4	5.0	5.0	5.0
비지배지분	0.5	4.3	6.8	6.8	6.8
자본총계	**(38.0)**	**182.4**	**230.5**	**281.7**	**344.6**
총차입금	202.0	72.7	70.3	70.3	70.3
순차입금	177.2	(20.4)	(100.4)	(157.0)	(223.0)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**108.7**	**160.6**	**190.7**	**235.8**	**294.0**
증가율(%)	53.4	47.8	18.8	23.6	24.7
매출원가	75.5	95.7	117.5	140.3	173.0
매출총이익	**33.2**	**64.8**	**73.2**	**95.5**	**121.0**
판매 및 일반관리비	9.6	13.0	19.7	23.9	26.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**23.6**	**51.8**	**53.5**	**71.6**	**94.2**
증가율(%)	416.2	119.1	3.3	33.8	31.5
EBITDA	**32.8**	**62.8**	**66.8**	**84.5**	**106.5**
증가율(%)	243.5	91.5	6.5	26.4	26.0
영업외손익	**(8.2)**	**(62.6)**	**(2.0)**	**(4.3)**	**(5.7)**
이자수익	0.1	0.2	1.0	0.4	0.5
이자비용	5.3	4.0	3.5	3.6	3.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(3.0)	(58.8)	0.5	(1.1)	(2.5)
세전순이익	**15.2**	**(11.7)**	**51.5**	**67.3**	**88.5**
증가율(%)	345.5	적전	흑전	30.7	31.5
법인세비용	1.7	9.8	8.9	14.1	22.7
당기순이익	**13.5**	**(21.5)**	**42.5**	**53.2**	**65.8**
증가율(%)	365.9	적전	흑전	25.1	23.7
지배주주지분	13.5	(25.1)	38.9	51.2	63.0
증가율(%)	290.8	적전	흑전	31.5	23.0
비지배지분	(0.0)	3.6	3.6	2.0	2.9
EPS(원)	**3,432**	**(2,702)**	**4,034**	**5,304**	**6,522**
증가율(%)	288.5	적전	흑전	31.5	23.0
수정EPS(원)	3,432	(2,702)	4,034	5,304	6,522
증가율(%)	288.5	적전	흑전	31.5	23.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**35.5**	**36.2**	**105.6**	**63.3**	**74.3**
당기순이익	13.5	(21.5)	42.5	53.2	65.8
자산상각비	9.1	11.0	13.3	12.9	12.4
기타비현금성손익	11.5	73.7	1.8	(2.0)	(2.9)
운전자본증감	2.5	(23.5)	50.7	(0.9)	(1.1)
매출채권감소(증가)	(1.3)	(9.8)	12.0	(1.7)	(2.0)
재고자산감소(증가)	(1.1)	(15.3)	36.4	(3.8)	(4.6)
매입채무증가(감소)	3.7	3.3	0.0	4.6	5.5
기타	1.2	(1.7)	2.4	0.0	0.0
투자현금	**(26.7)**	**(17.1)**	**(28.5)**	**(6.8)**	**(8.3)**
단기투자자산감소	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(2.0)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(24.2)	(16.6)	(28.1)	(6.1)	(7.6)
유형자산처분	17.5	8.7	4.7	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.5)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
재무현금	**(7.3)**	**49.0**	**0.1**	**0.0**	**0.0**
차입금증가	(7.9)	(10.9)	(4.0)	0.0	0.0
자본증가	0.6	59.9	4.2	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**2.0**	**68.2**	**77.7**	**56.5**	**66.0**
기초현금	22.7	24.7	93.0	170.7	227.2
기말현금	24.7	93.0	170.7	227.2	293.2
Gross Cash flow	35.5	63.6	59.9	64.1	75.3
Gross Investment	24.3	40.7	(22.2)	7.6	9.3
Free Cash Flow	**11.3**	**22.9**	**82.2**	**56.5**	**66.0**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,432	(2,702)	4,034	5,304	6,522
BPS	(46,796)	19,207	23,164	28,467	34,990
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	8.8	6.7	5.4
PBR	n/a	5.2	1.5	1.2	1.0
EV/EBITDA	5.4	14.4	3.6	2.2	1.1
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	14.6	5.7	5.3	4.5
수익성(%)					
영업이익율	21.8	32.3	28.1	30.4	32.0
EBITDA이익율	30.2	39.1	35.1	35.9	36.2
순이익율	12.4	(13.4)	22.3	22.6	22.4
ROE	n/a	n/a	19.4	20.5	20.6
ROIC	16.8	25.2	30.6	45.2	57.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(466.9)	(11.2)	(43.6)	(55.7)	(64.7)
유동비율	33.3	205.8	223.4	280.0	338.8
이자보상배율	4.5	13.0	15.3	20.0	26.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	12.6	11.7	15.5	31.9	31.8
재고자산회전율	3.3	3.9	5.9	14.0	14.0
매입채무회전율	7.3	11.4	11.9	11.7	11.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 제작물로서 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2026-04-28	Buy	220,000	1년	-55.3	-34.0
2026-05-14	Buy	220,000	1년	-57.7	-42.1
2026-08-21	Buy	110,000	1년	-33	-13.5
2026-11-06	Buy	53,000	1년		

씨엠티엑스(388210,KQ)주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

