

씨엠티엑스 388210

선단공정 수율 개선을 지원하는 핵심 파트너

26~28년 파츠 업황 성장 본격화

26~28년 반도체 파츠 업황은 전방 공급사들의 공격적인 투자 사이클에 힘입어 구조적 성장이 전망된다. 주요 업체들은 신규 팹 투자와 함께 기존 라인의 전환 투자를 병행하고 있으며, 이는 신규 장비 도입에 따른 비포마켓 수요뿐 아니라 공정 전환 과정에서 발생하는 애프터마켓 수요를 동시에 자극한다. 특히 고사양 소재 기반 파츠는 공정 난이도 상승에 따라 반복 교체 수요가 발생하는 구조로 CAPEX 증가 대비 더 높은 파츠 수요 탄력으로 이어질 수 있다.

차별화된 성장 기반 확보

그 중에서도 동사에 주목하는 이유는 다음과 같다. 1) 기존 애프터마켓 업체들이 진입하지 못했던 고난이도 공정 영역에 진입하며 제품 믹스를 개선하고 TAM을 확장했다. 해당 공정은 미세 패턴과 공정 균일도가 수율을 좌우하는 핵심 영역으로 기존에는 높은 품질 기준이 요구된다. 챔버 내 파츠 설계 및 공정 안정성 개선을 통해 고객사의 수율 향상에 기여하고 있다. 2) 글로벌 주요 고객사를 기반으로 안정적인 수요 구조를 확보하고 있으며 선단 공정 전환 과정에서 적용 공정이 확대되며 매출 성장의 가시성이 높아지고 있다. 특히 NAND 고단화 및 차세대 공정 전환 구간에서의 수요 증가가 기대된다. 3) 소재-공정-제품 전반에 걸친 기술 축적을 통해 경쟁력을 확보하고 있으며 이를 기반으로 장기적인 수익성 구조 개선이 가능할 것으로 판단된다.

목표주가 20만원으로 강력 매수 추천

2026년 매출액 2,243억원(+40% YoY)과 영업이익 731억원(+42% YoY, OPM 33%)을 전망하며 Target P/B 24.7배를 적용하여 목표주가 20만원을 제시한다. 동사는 핵심 공정에 적용되는 제품 경쟁력을 바탕으로 안정적인 성장 기반을 확보하고 있다. 생산능력 확충 및 운영 효율화는 증가하는 고객 수요에 대응하기 위한 전략적 선택으로, 중장기적인 성장 기반을 강화하는 요소로 작용할 것으로 판단된다. 또한 미세공정 확대 및 공정 난이도 상승에 따라 동사의 적용 영역이 확대되며 지속적인 실적 성장이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026F
매출액	19	71	109	161	224
영업이익	3	5	24	52	73
영업이익률(%)	13.7	6.5	21.8	32.2	32.6
세전이익	0	3	15	-20	76
지배주주지분순이익	0	3	14	-22	67
EPS(원)	-10	884	3,432	-2,615	8,092
증감률(%)	적지	흑전	288.5	적전	흑전
ROE(%)	n/a	5.2	n/a	n/a	42.9
PER (배)	n/a	n/a	n/a	-55.6	18.0
PBR (배)	n/a	n/a	n/a	9.8	6.4
EV/EBITDA (배)	0.0	3.2	5.4	26.3	16.6

자료: 씨엠티엑스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

2026.03.30

매수

목표주가(신규)	200,000원
현재주가(03/27)	145,500원
상승여력	37.5%

Stock Data

KOSDAQ	1,141.5pt
시가총액(보통주)	1,384십억원
발행주식수	9,515천주
액면가	500원
자본금	4십억원
60일 평균거래량	227천주
60일 평균거래대금	28,530백만원
외국인 지분율	5.5%
52주 최고가	170,300원
52주 최저가	71,500원
주요주주	
박성훈(외 1인)	29.8%
코리아반도체소부장제1호사모투	13.8%
자합자회사(외 1인)	

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-5.5	-1.2
3M	45.9	21.8
6M	#N/A	#N/A

주가차트

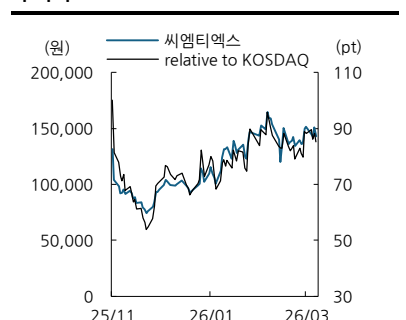


표1 씨엠티엑스 분기별 실적 추정 Table

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	38.0	39.4	41.0	42.2	44.6	54.2	60.8	64.7	108.7	160.6	224.3
QoQ/YoY	6.0	3.7	4.1	2.8	5.7	21.5	12.2	6.4	54.8	47.8	39.7
매출원가	-	45.4	22.1	28.3	26.3	31.7	34.9	39.9	75.5	95.7	132.8
% Sales	-	58.7	53.8	67.0	59.0	58.5	57.4	61.7	69.4	59.6	59.2
매출총이익	-	31.9	19.0	13.9	18.3	22.5	25.9	24.8	33.2	64.8	91.5
% Sales	-	41.2	46.2	33.0	41.0	41.5	42.6	38.3	30.5	40.4	40.8
판매비와관리비	-	5.6	3.5	4.1	3.6	4.2	4.8	5.8	9.6	13.2	18.4
% Sales	-	7.2	8.5	9.7	8.0	7.8	7.9	8.9	8.8	8.2	8.2
영업이익	12.7	13.6	15.5	9.9	14.7	18.3	21.1	19.0	23.6	51.6	73.1
QoQ/YoY	36.0	8.0	14.0	-36.0	49.4	24.1	15.5	-9.8	722.2	118.4	41.6
% OPM	33.4	34.5	37.7	23.4	33.0	33.7	34.7	29.4	21.7	32.1	32.6
당기순이익	-	-45.8	15.6	18.0	13.3	18.3	18.9	17.1	13.5	-12.3	67.6
% NPM	-	-59.2	37.9	42.6	29.7	33.8	31.1	26.4	12.4	-7.7	30.1

자료: 씨엠티엑스, DS투자증권 리서치센터 추정

주) 1H25 매출원가, 매출총이익, 판매관리비, 당기순이익은 2Q25에 합산으로 기재

표2 씨엠티엑스 목표주가 산정 Table

구분	2026F	비고
추정 EPS (원)	8,092	2026F 추정 EPS
Target Multiple (배)	24.7	티씨케이, 하나머티리얼즈 Fwd P/E 평균
주당기업가치 (원)	199,873	
목표주가 (원)	200,000	
현재주가 (원)	145,500	
상승여력	37.5%	

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

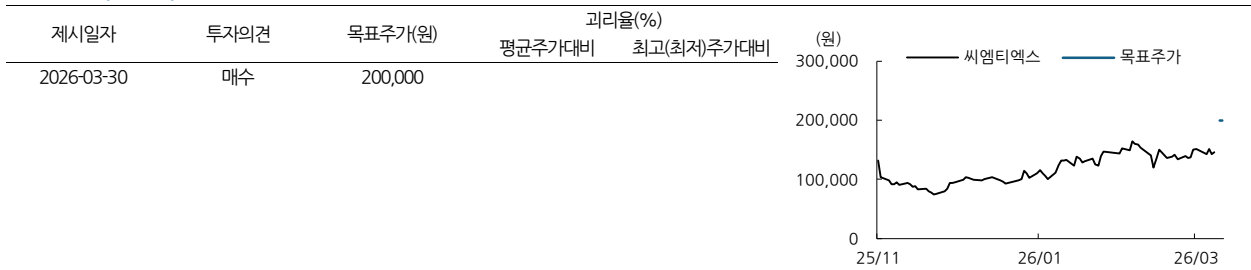
[씨엠티엑스 388210]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025P	2026F		2022	2023	2024	2025P	2026F
유동자산	66	64	68	92	125	매출액	19	71	109	161	224
현금 및 현금성자산	28	23	25	29	29	매출원가	11	61	75	96	133
매출채권 및 기타채권	4	8	9	17	26	매출총이익	8	10	33	65	91
재고자산	24	33	33	45	69	판매비 및 관리비	5	5	10	13	18
기타	10	0	0	1	1	영업이익	3	5	24	52	73
비유동자산	44	89	113	123	163	(EBITDA)	6	10	33	54	86
관계기업투자등	0	0	2	2	2	금융손익	-1	-1	-5	-1	-2
유형자산	43	87	100	110	150	이자비용	1	2	5	1	2
무형자산	1	1	1	1	1	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	1
자산총계	111	153	180	215	288	기타영업외손익	-2	0	-4	-71	4
유동부채	7	46	203	79	86	세전계속사업이익	0	3	15	-20	76
매입채무 및 기타채무	2	16	14	12	18	계속사업법인세비용	0	1	2	2	8
단기금융부채	5	30	187	67	67	계속사업이익	0	3	14	-21	68
기타유동부채	0	0	2	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	33	23	15	13	13	당기순이익	0	3	14	-21	68
장기금융부채	33	23	15	13	13	지배주주	0	3	14	-22	67
기타비유동부채	0	0	0	0	0	총포괄이익	2	3	11	-21	68
부채총계	40	69	218	92	98	매출총이익률 (%)	41.1	14.2	30.6	40.4	40.8
지배주주지분	60	73	-38	122	189	영업이익률 (%)	13.7	6.5	21.8	32.2	32.6
자본금	0	0	0	4	4	EBITDA마진률 (%)	31.9	13.5	30.2	33.9	38.5
자본잉여금	54	64	13	190	190	당기순이익률 (%)	-0.2	4.1	12.4	-13.3	30.1
이익잉여금	3	6	-57	-78	-12	ROA (%)	n/a	2.6	8.1	-10.9	26.6
비지배주주지분(연결)	11	10	1	1	1	ROE (%)	n/a	5.2	n/a	n/a	42.9
자본총계	70	83	-38	123	190	ROIC (%)	n/a	4.2	16.8	24.3	31.7

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025P	2026F		2022	2023	2024	2025P	2026F
영업활동 현금흐름	-14	0	35	-137	52	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	0	3	14	-21	68	P/E	n/a	n/a	n/a	-55.6	18.0
비현금수익비용가감	6	6	22	-138	11	P/B	n/a	n/a	n/a	9.8	6.4
유형자산감가상각비	3	5	9	3	13	P/S	n/a	n/a	n/a	7.5	5.4
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	0.0	3.2	5.4	26.3	16.6
기타현금수익비용	3	1	13	-141	-4	P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	15.2
영업활동 자산부채변동	-21	-9	3	23	-27	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-1	-3	-1	16	-9	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-21	-10	-1	42	-24	매출액	n/a	280.1	53.4	47.8	39.7
매입채무 증가(감소)	1	4	4	-13	6	영업이익	n/a	79.7	416.2	118.4	41.6
기타자산 부채변동	0	1	1	-22	0	세전이익	n/a	3,666.9	345.5	적전	흑전
투자활동 현금	-32	-31	-27	-34	-52	당기순이익	n/a	흑전	365.9	적전	흑전
유형자산처분(취득)	-11	-10	-8	-30	-53	EPS	n/a	흑전	288.5	적전	흑전
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-10	10	-2	0	1	부채비율	57.0	83.0	n/a	74.6	51.6
기타투자활동	-11	-30	-16	-4	0	유동비율	908.6	139.5	33.3	116.4	146.1
재무활동 현금	62	25	-7	175	0	순차입금/자기자본(x)	-0.2	36.3	-466.9	40.7	26.5
차입금의 증가(감소)	18	15	-8	-7	0	영업이익/금융비용(x)	3.2	2.6	4.5	43.3	31.3
자본의 증가(감소)	15	10	1	182	0	총차입금 (십억원)	38	53	202	80	80
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	0	30	177	50	50
기타재무활동	29	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	16	-5	2	5	0	EPS	-10	884	3,432	-2,615	8,092
기초현금	12	28	23	25	29	BPS	76,479	89,021	-46,796	14,809	22,901
기말현금	28	23	25	29	29	SPS	4,823	16,307	24,886	19,447	27,168
NOPLAT	-1	4	21	37	65	CFPS	1,621	2,056	8,135	-19,275	9,555
FCF	-47	-30	11	-170	0	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 씨엠티엑스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

씨엠티엑스 (388210) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 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 현재 당사에서 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.