



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2026.05.13

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

샘씨엔에스 (252990)

DRAM과 함께 고마진으로 복귀

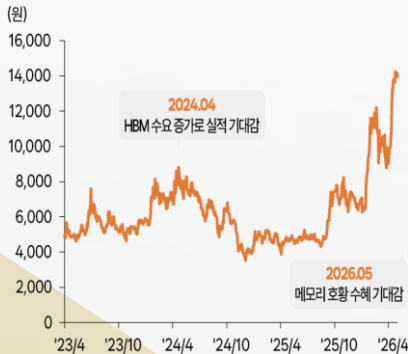


2025년 코스닥 라이징스타

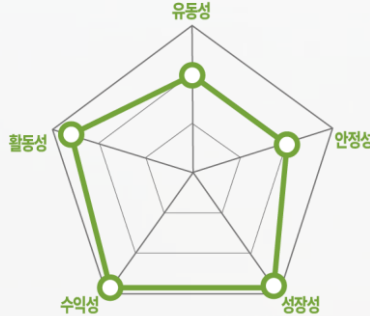
체크포인트

- NAND 대비 기술적 난이도가 높은 DRAM Probe Card 시장 내 국내 업체 점유율 상승 중. 동사는 Formfactor와 MJC를 제외한 Probe Card 업체에 STF를 공급하고 있어 메모리 CAPA 확대와 Probe Card 밴더 다변화의 수혜를 받을 전망
- Technoprobe향 공급이 본격적으로 발생할 것으로 기대. 글로벌 점유율 2위이자 Vertical MEMS 기술에 강점을 지닌 Technoprobe의 DRAM 시장 진입은 동사에 긍정적으로 작용할 전망
- 2026년 매출액 1,081억원(+38.7% YoY), 영업이익 286억원(+94.8% YoY)을 전망. 수익성 측면에서는 매출액 확대와 함께 DRAM향 매출 비중 증가로 전년대비 개선된 OPM 26.4%(+7.6%p YoY)를 예상

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 김지은 jekim0216@kirs.or.kr

반도체 세라믹 STF 제조 업체

샘씨엔에스는 2016년 설립된 반도체 검사용 세라믹 STF 제조 업체. 세라믹 STF는 반도체 테스트 공정에서 사용되는 Probe Card에 사용되는 부품. 2025년 기준 동사의 매출은 NAND용 STF 70.9%, DRAM용 STF 27.4%, 비메모리용 STF 0.3%, 기타 1.4%의 구성을 보임

DRAM향 제품 확대 지속

DRAM Probe Card향 STF 매출 확대가 지속될 것으로 전망. DRAM Probe Card는 NAND 대비 기술적 난이도가 높아 외산 업체들이 대부분 공급해 왔으나 최근 국내 업체들의 점유율 확대가 이루어지고 있음. 동사는 Formfactor와 MJC를 제외한 Probe Card 업체에 STF를 공급하고 있어 메모리 CAPA 확대와 Probe Card 밴더 다변화의 수혜를 받을 것으로 전망. 하반기에는 Technoprobe향 공급이 본격적으로 발생할 것으로 기대. 글로벌 점유율 2위이자 Vertical MEMS 기술에 강점을 지닌 Technoprobe의 DRAM 시장 진입은 동사에 긍정적으로 작용할 전망

사상 최대 실적 기대되는 2026년

2026년 매출액 1,081억원(+38.7% YoY), 영업이익 286억원(+94.8% YoY)을 전망. 반도체 호황으로 인해 Probe Card 수요 강세가 지속. 국내 고객사의 DRAM향 공급이 확대되는 한편 JEM을 통한 Micron 물량도 증가세. NAND 고단화 전환 투자가 지속되며 Probe Card 수요를 촉진. 수익성 측면에서는 매출액 확대와 함께 DRAM향 매출 비중 증가로 전년 대비 개선된 OPM 26.4%(+7.6%p YoY)를 전망

Forecast earnings & Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	501	309	533	780	1,081
YoY(%)	5.4	-38.3	72.3	46.3	38.7
영업이익(억원)	149	-29	52	147	286
OP 마진(%)	29.7	-9.4	9.8	18.8	26.4
지배주주순이익(억원)	151	-13	33	151	287
EPS(원)	302	-26	59	258	477
YoY(%)	17.8	적전	흑전	338.2	84.9
PER(배)	131	N/A	66.6	26.1	27.3
PSR(배)	4.0	9.0	4.1	5.0	7.2
EV/EBITDA(배)	9.7	1,554.0	22.6	18.1	20.7
PBR(배)	1.8	2.7	1.6	2.4	4.0
ROE(%)	13.8	-1.2	2.7	9.7	15.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재가(05/11)	13,010원
52주 최고가	14,260원
52주 최저가	4,325원
KOSDAQ(05/11)	1,207.34p
자본금	292억원
시가총액	7,834억원
액면가	500원
발행주식수	60백만주
평균거래량(60일)	100만주
평균거래대금(60일)	115억원
외국인지분율	8.69%
주요주주	와이아이케이 외 7인 57.44%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	32.1	83.8	178.6
상대주가	19.6	34.6	66.7

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '당좌비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶ '코스닥 라이징스타'는 우수한 기술력과 성장가능성을 갖춘 기업을 발굴·육성하기 위해 매년 한국거래소가 선정하고 있는 기업

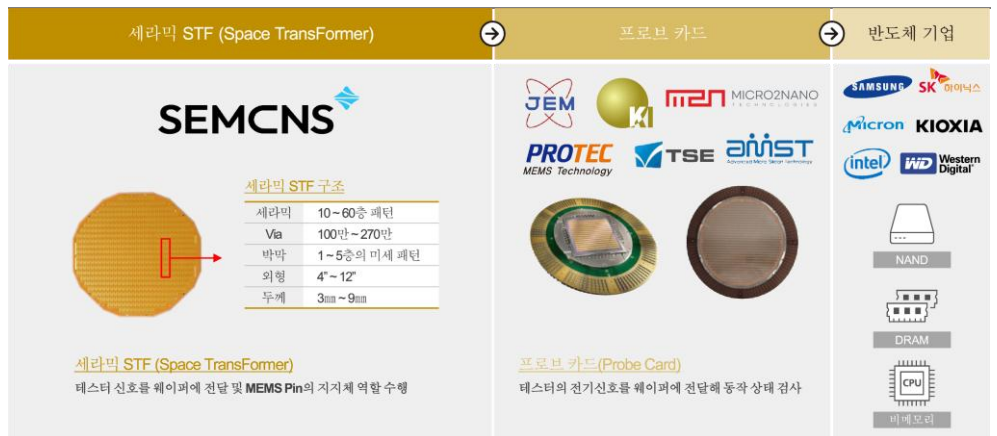
기업 개요

1 샘씨엔에스는 반도체 검사용 세라믹 STF 제조기업

**샘씨엔에스는 2016년 설립되어
2021년 코스닥 상장한 반도체
검사용 세라믹 STF 전문 제조기업**

샘씨엔에스는 반도체 웨이퍼 검사 공정에 사용되는 세라믹 STF(Space Transformer, 공간변형기) 전문 제조기업이다. 2016년 6월 10일 설립되어 2021년 코스닥 시장에 상장한 국내 유일의 세라믹 STF 개발·공급 업체로, 본사는 경기도 성남시 분당에 위치한다. 샘씨엔에스의 사업적 뿌리는 삼성전기의 내부 사업부에서 시작되었다. 2007년 삼성전기의 프로브카드용 세라믹기판 사업부에서 출발해 삼성전자의 프로브카드 전략적 세라믹 STF 공급업체로 사업을 지속해왔으며, 2016년 삼성전기가 프로브카드용 세라믹기판 사업부문을 와이씨에 매각하면서 독립법인으로 출범하게 되었다. 2017년에는 글로벌 종합 반도체 기업(IDM)의 공급망에 신규 진입하며 매출 기반을 확대했고, 2018년 ISO9001 품질 경영시스템 인증과 함께 우수기술연구센터(ATC)로 지정되며 기술 경쟁력을 인정받았다. 2019년에는 세계 일류상품 인증과 함께 소재·부품 전문기업 및 뿌리기술 전문기업으로 선정되었으며, 해외 매출 100억 원을 돌파했다. 2020년에는 소재·부품·장비(소부장) 분야 협력모델 과제에 선정되고, 1천만불 수출의 탑 수상 및 기술성 평가 'A' 등급을 획득하는 등 글로벌 경쟁력을 한층 강화했다. 이어 2021년 코스닥 시장에 상장하였다.

반도체 테스트 Value Chain



자료: 샘씨엔에스, 한국R협회의 기업리서치센터

샘씨엔에스 주요 연혁

2007~2011	2012~2018	2019~
2007.02 프로브카드용 다층세라믹 개발 시작	2012.12 12" NAND형 양면반막 STF 개발	2019.01 품질경영시스템 인증서다층 세라믹기판의 개발 및 제조
2007.09 고강도 LTCC 조성개발 완료	2013.10 연매출 100억원 달성	2019.06 뿌리기술 전문기업 지정
2008.09 무수축공법 개발 완료	2014.09 연매출 200억원 달성	2020.11 중소기업기술개발 혁신사업 선정
2009.03 박막 고착력 확보(고객사 검증)	2015.04 APSoc형 STF 개발	2020.12 1천만불 수출의 탑
2009.09 8" Nor Flash형 STF 개발	2015.11 철탄산업훈장 수상	2021.05 코스닥 상장
2010.10 12" NAND형 STF 개발(단면박막)	2016.07 삼성전기 STF 사업 인수	2022.04 중간기업 성장
2011.06 무수축용 Via 전극 개발	2016.08 (주)샘씨엔에스 출범	2022.08 2022년 코스닥 라이징스타 선정
2011.12 박막라인 셋업	2018.07 우수기술연구센터(ATC) 지정	2023.07 2개년 연속 코스닥 라이징스타 선정
		2024.02 오송 신공장 완공
		2025.05 혁신 프라이어 1000기업 선정
		2025.08 2025년 코스닥 라이징스타 선정

자료: 샘씨엔에스, 한국R협회의 기업리서치센터

주요 사업 및 매출 구성

2025년 기준

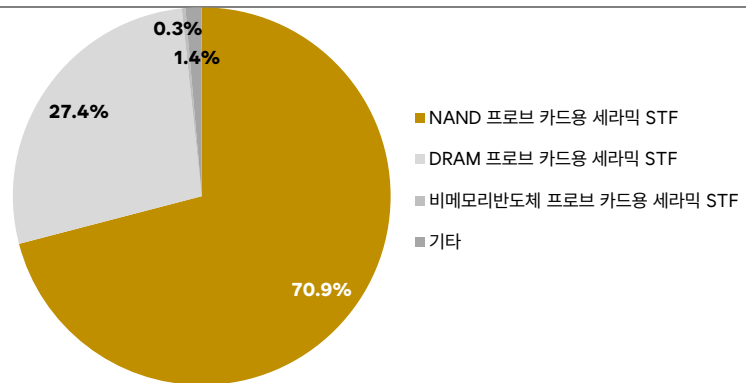
세라믹 STF 매출 비중은

NAND 70.9%, DRAM 27.4%,

비메모리 0.3% 차지

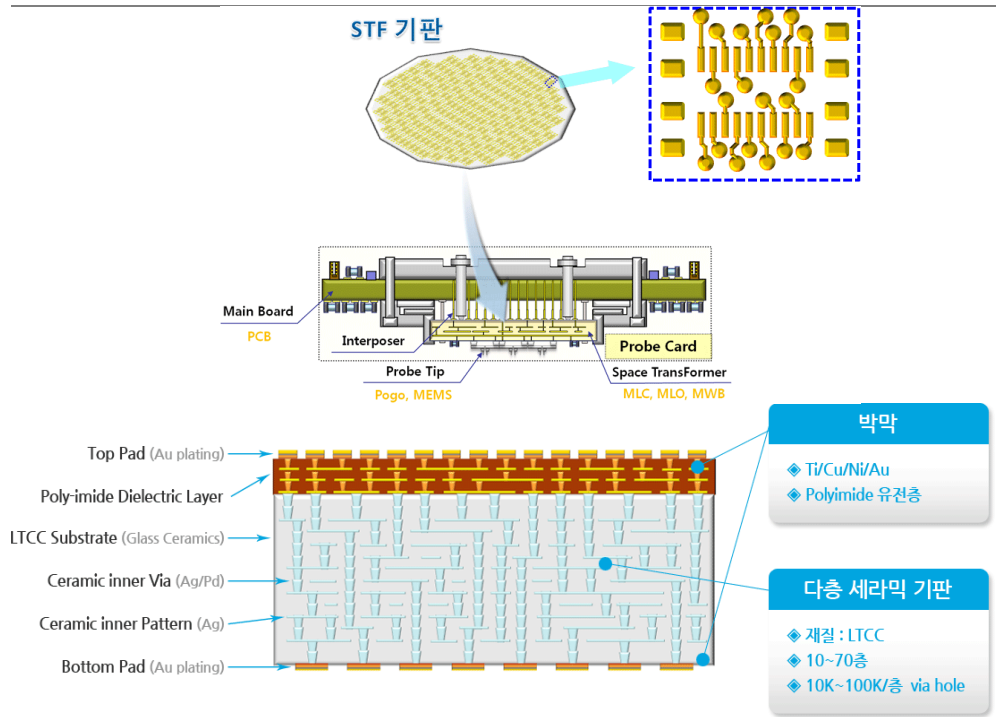
동사의 주요 제품은 세라믹 STF(Space Transformer)이다. 세라믹 STF는 반도체 테스트 공정에서 사용되는 Probe Card에 사용되는 부품으로 MEMS Pin을 지지하며, 미세한 간격을 가진 MEMS Pin과 상대적으로 간격이 넓은 PCB 사이를 전기적으로 연결한다. STF는 수만 개의 핀이 동시에 작동할 때 신호 간섭이나 손실이 없어야 하며, 테스트 과정에서 발생하는 열과 물리적 압력을 견디면서도 수평도를 유지하는 내구성이 중요하다. STF는 Probe Card 가격 중 상당 부분을 차지하며 특히 하이엔드급 공정용 STF는 적층 기술과 미세 회로 설계 능력이 요구되는 고부가가치 부품이다. 동사의 세라믹 STF는 국내외 Probe Card 제조업체에 공급되며, 이들 업체가 제작한 Probe Card는 최종적으로 반도체 제조업체에서 웨이퍼 테스트 용도로 사용된다. 하나의 Probe Card에는 일반적으로 1개의 세라믹 STF가 탑재된다. 2025년 기준 동사의 매출은 NAND용 STF 70.9%, DRAM용 STF 27.4%, 비메모리용 STF 0.3%, 기타 1.4%의 구성을 보였다.

샘씨엔에스 매출 비중



주: 2025년 기준, 자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

Space Transformer 위치와 구조



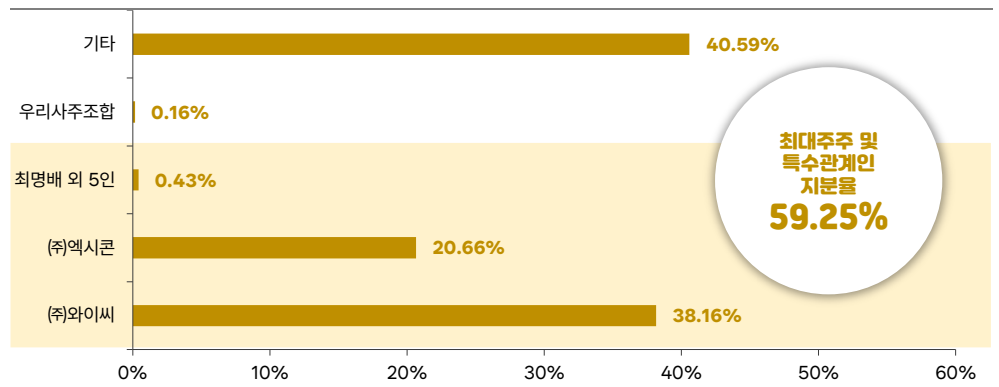
자료: 샘씨엔에스, 한국R협의회 기업리서치센터

3 주주 구성

**2025년말 기준 샘씨엔에스의
최대주주는 (주)와이씨로 지분
38.16% 보유**

2025년말 기준 샘씨엔에스의 주요 주주인 (주)와이씨와 (주)엑시콘의 합산 지분율은 약 58.82%(최대주주 및 특수관계인 지분율 59.25%)에 이른다. 최대주주인 (주)와이씨는 샘씨엔에스의 지분 38.16%를 보유하고 있다. 와이씨는 2017년 코스닥 시장에 상장한 메모리 웨이퍼 검사장비 전문 기업으로, 샘씨엔에스의 주력 제품인 세라믹 STF가 활용된다. 2025년 매출액, 영업이익 규모는 각 2,723억 원(+29.1% YoY), 170억 원(+60.3% YoY)이다. 2대 주주는 (주)엑시콘으로 지분 20.66%를 보유하고 있다. 엑시콘은 2015년 코스닥 시장에 상장한 반도체 메모리 후공정 테스트 전문 기업으로, 샘씨엔에스와 반도체 테스트 밸류체인 내에서 수직적 연계 구조를 형성하고 있다. 2025년 기준 매출액은 660억 원(+108.9% YoY), 1억 원(흑자전환 YoY)를 기록했다.

샘씨엔에스 주주 현황



주: 2025년말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

Probe Card 시장

**글로벌 Probe Card시장은
AI 가속기 및 HBM 고단화,
비메모리 선단 공정 전환으로
2026년 +12.6% YoY 성장 전망**

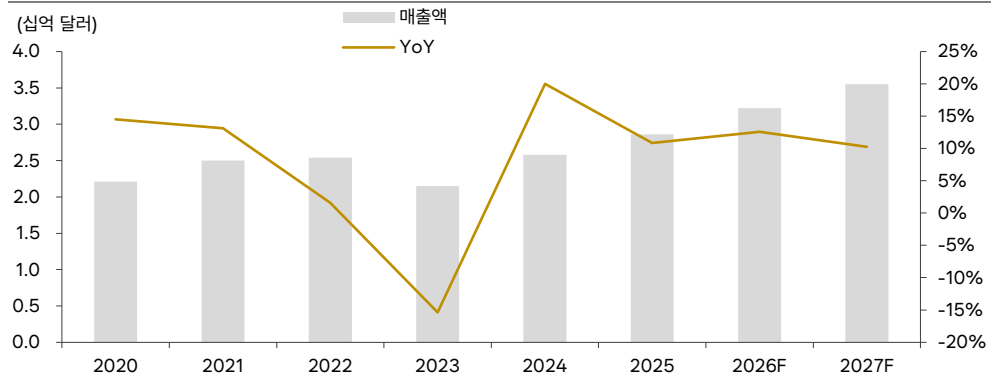
글로벌 반도체 Probe Card 시장은 2025년 28.6억 달러에서 2026년 32.2억 달러로 +12.6% YoY 성장할 것으로 전망된다. 2024년부터의 회복세를 시작으로 AI 가속기 및 HBM 고단화, 비메모리 선단 공정 전환으로 확장에 진입하였다. 이는 HBM4 전환에 따른 Probe Card 단가의 상승, 이종집적 패키징 도입으로 테스트 Step 증가, 파운드리 선단 공정 경쟁과 MEMS 채택 가속화에 기인한다.

HBM3E에서 HBM4로 전환되며 TSV 수와 테스트 핀 카운트가 급증하며 Probe Card 단가 상승을 견인하고 있다. Probe Card의 가격은 크게 핀의 개수와 핀의 정밀도에 비례한다. HBM3E까지는 기존 공정으로 대응이 가능한 수준이었으나 HBM4부터는 2,048 I/O 대응을 위해 카드 한 장당 들어가는 핀 수가 과거 대비 2~3배 이상 증가한다. 핀의 밀집도가 높아짐에 따라 이를 장비와 연결해 주는 STF 내부의 회로 층수도 증가한다. STF가 Probe Card 원가의 상당 부분을 차지하는데 HBM4용 고다층 STF는 수율 확보가 어려워 공급가가 높게 형성된다. 또한 고속 신호 전송 시 발생하는 간섭을 억제하기 위한 소재 변경 및 설계 난이도 상승 등도 원가에 반영된다. 따라서 과거 Probe Card 시장이 반도체 출하량(Q)에 연동되는 구조였다면 현재는 기술적 난이도에 의한 단가(P) 상승이 실적 성장을 견인하는 구조로 변하고 있다.

CoWoS 등 하나의 패키지에 여러 Die를 올리는 이종집적 패키징 도입으로 개별 Die 단위뿐만 아니라 패키지 레벨과 그 중간 단계 테스트로 확장되며 Probe Card 소모량 또한 증가하고 있다. 여러 개의 Die를 하나로 조립하기 전 GPU, HBM 등 각 Die가 완벽한 상태인지 검증하는 KGD(Known Good Die) 확보 단계가 중요해졌으며 TSV 적층 및 인터포저 실장 직후 최종 몰딩 전 단계에서 수시로 연결성을 확인하는 공정이 추가되었다. 모든 Die가 통합된 후 전력 소모, 발열, 데이터 전송 속도 등을 최종 점검한다. 고가의 CoWoS 패키지는 최종 불량 발생시 매몰 비용이 큼으로 중간에 미리 결함을 발견해서 수율을 방어하는 것이 전체 제조 원가를 낮추는 효과를 가져온다.

TSMC와 Intel, 삼성전자의 파운드리 경쟁이 치열해지면서 로직 반도체의 피치(Pitch) 미세화가 가속화되었고 이를 지원하기 위한 초정밀 MEMS Probe Card 수요가 비메모리 Probe Card 시장 성장을 견인하고 있다. 파운드리 업체들이 3nm에서 2nm GAA(Gate-All-Around) 공정으로 진입하며 웨이퍼 상의 테스트 패드(Pad) 간격인 피치가 물리적 한계치에 다다랐다. 최신 로직 반도체는 핀이 배치될 공간이 극도로 좁아져 기존 방식으로는 대응이 어려워 MEM 방식 채택이 필수적이다. MEMS Probe Card는 수 마이크로미터 단위의 정밀도로 핀을 배치하고 수천 번의 접촉에도 휘어지지 않는 기계적 강성을 유지할 수 있다. 특히 TSMC의 N2 공정 등에서는 신호 손실을 최소화하기 위해 핀이 수직으로 서 있는 Vertical MEMS 방식 채택이 빠르게 늘고 있다. 또한 GAA는 전류 조절 능력이 뛰어난 만큼 테스트 시 미세한 누설 전류(Leakage)까지 잡아야 한다. 이를 위해 Probe Card는 더 높은 신호 무결성(Signal Integrity)을 요구받으며 이는 곧 카드 단가 상승으로 이어진다. Intel 등이 도입하는 후면 전력 공급 기술(BSPDN)은 웨이퍼의 앞뒤면 모두에서 테스트가 필요하거나 전력 공급 핀의 설계가 기존과 달라져야 한다. 이는 기존 Probe Card를 사용할 수 없게 만들어 교체 수요를 발생시키는 요소이다.

글로벌 Probe Card 시장 규모 추이



자료: Techinsights, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 글로벌 반도체 시장

2026년 글로벌 반도체 시장은 AI 프로세서, 관련 IC 및 메모리 수요 강세가 유지되며 +53.8% YoY 성장 전망

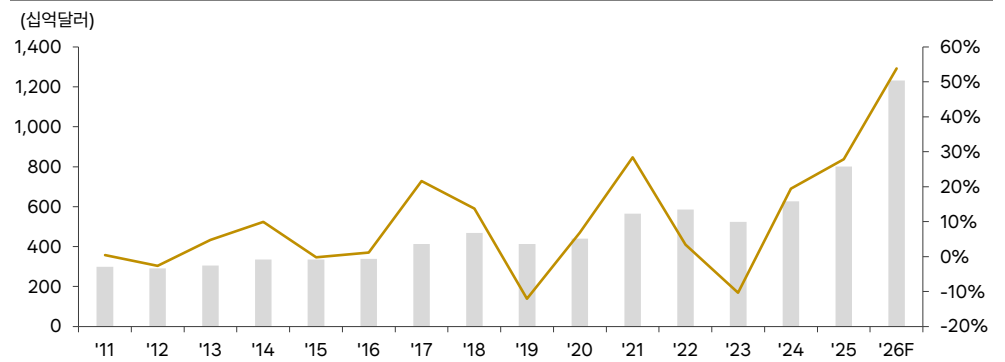
글로벌 반도체 시장은 북미 CSP와 AI 스타트업의 AI 경쟁 심화투자가 지속됨에 따라 AI 프로세서, 관련 IC 및 메모리 수요 강세가 유지될 전망이다. 2026년 글로벌 반도체 시장은 2025년 8,010억 달러에서 +53.8% YoY 증가한 1.2조 달러가 전망된다. 파운드리 시장은 전년대비 +24.8% 성장하여 2,188억 달러에 이를 전망이다. Nvidia와 AMD 같은 기업들의 AI GPU가 첨단 노드에 대한 수요를 지속적으로 견인할 것으로 예상된다. Google, AWS, Meta를 비롯한 북미 지역의 CSP와 OpenAI, Groq 같은 AI 스타트업들은 자체 AI 칩 개발을 가속화하고 있다. 따라서 5nm, 4nm 이하 첨단 공정 수요가 증가할 것으로 보인다. TSMC의 5nm 이하 공정 설비는 연말까지 최대 가동률을 유지할 것으로 예상되며 삼성전자 파운드리 역시 주문량이 증가하는 추세다. 이에 따라 TSMC는 5nm 이하 노드의 파운드리 가격을 인상했으며 2027년까지 주문 가시성이 높아 추가 가격 인상 가능성도 있다. 하지만 높은 메모리 가격으로 인해 소비자 제품 수요 불확실성에 따라 8인치 및 12인치 파운드리 전체 가동률은 최대 생산능력에 미치지 못할 것으로 예상된다. 성장은 첨단 노드에 집중될 것으로 보이나 선단 공정의 비중이 전체 생산 능력의 20~30%에 불과하기 때문이다.

메모리 시장이 급격한 가격 상승과 수요 폭증으로 매출이 크게 확대되고 있다. 2026년 글로벌 메모리 시장은 2025년 2,354억 달러 대비 +134.3% 성장한 5,516억 달러가 예상된다. AI 산업의 중심이 모델 학습에서 대규모 추론 (Inference) 단계로 이동함에 따라 고용량, 고대역폭 DRAM과 고용량 QLC SSD와 같은 eSSD에 대한 수요가 폭발적으로 증가하고 있다. 과거와 달리 가격에 덜 민감한 CSP들이 구매를 주도하면서 메모리 제조사들의 가격 결정권이 극대화되고 있는 점이 특징이다.

2026년 1분기 메모리 가격은 범용 서버용 DRAM 가격의 급격한 인상으로 전분기 대비 80~90% 상승하며 전례 없는 기록적인 급등세를 보였다. 2025년 4분기에 비교적 잠잠했던 NAND 역시 1분기에 80~90%의 급등세를 나타냈다. 일부 HBM3E 제품의 가격 상승까지 더해지면서, 메모리 시장은 모든 부문에서 강력한 상승세를 보였다. 2분기에도 DRAM 업체들은 HBM 및 서버 애플리케이션 분야로 CAPA를 재배치하며 전반적인 공급이 여전히 부족하기 때문에 가격 상승세가 이어지고 있다. DRAM 가격은 전분기 대비 58~63% 상승할 것으로 예상된다. NAND는 제품 포트폴리오 전반에 걸쳐 가격 상승세가 나타나며 전분기 대비 70~75% 상승할 것으로 보인다.

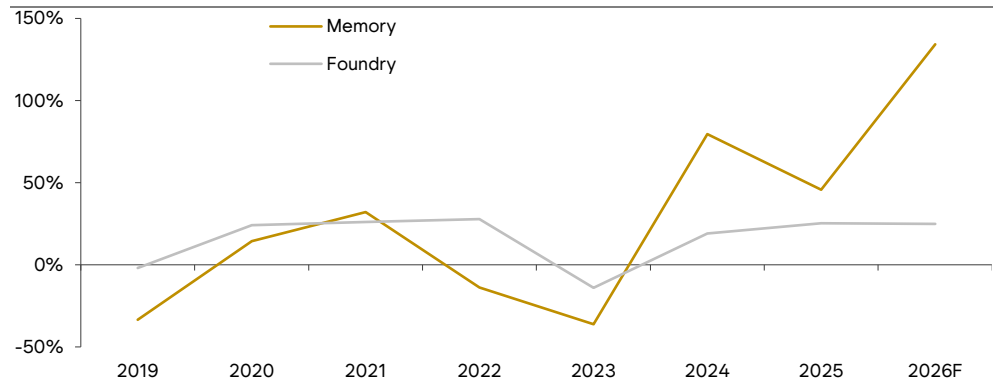
CSP들이 AI 추론 배포를 가속화함에 따라 AI 및 범용 서버에 대한 수요가 증가하고 고용량 RDIMM의 수요가 높아졌다. DRAM 공급 측면에서 공급업체들은 높은 수익성 때문에 서버용 DRAM을 우선적으로 공급하고 있으며 주요 고객과 장기 계약(LTA)을 협상하고 있으나 공급은 여전히 부족한 상황이다. PC는 수요가 하향 조정되었음에도 DRAM 공급업체들이 PC OEM 및 모듈 제조업체에 대한 출하량을 동시에 감소시켰다. 이에 따라 메모리 충족률이 낮은 OEM 업체들은 더 높은 가격에 DRAM을 조달할 수밖에 없다. 스마트폰 시장에서 브랜드들은 메모리 비용 상승으로 인한 압박에 지속적으로 직면하고 있고 2분기부터 생산 계획을 조정할 가능성이 있다. 그럼에도 PC와 같이 DRAM 업체들은 모바일 DRAM 출하량도 감소시키기 때문에 공급 부족으로 인해 모바일 DRAM 계약 가격은 전 분기 대비 상승세를 이어갈 것으로 전망된다. NAND는 생성형 AI가 대규모로 도입되는 단계에 접어들면서 고성능 SSD에 대한 수요가 크게 증가했으며 eSSD 주문량은 둔화될 기미를 보이지 않고 있다. 메모리는 2026년 공급 부족이 예상되며 의미 있는 생산 능력 확장은 2027년 말이나 2028년까지는 어려울 것으로 보인다

글로벌 반도체 시장 규모 추이



자료: WSTS, Trendforce, 한국IR협의회 기업리서치센터

메모리, 파운드리 매출액 성장률



자료: Trendforce, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

DRAM향 매출 확대 지속 전망

**DRAM Probe Card 시장 내
국내 업체들의 점유율 확대로
동사 DRAM향 STF 매출 확대
지속 전망**

DRAM Probe Card향 STF 매출 확대가 지속될 것으로 전망된다. 외산 업체들이 대부분 공급해오던 DRAM Probe Card 시장에서 최근 국내 업체들의 점유율 확대가 이루어지고 있다. NAND는 상대적으로 구조가 단순하고 속도가 느려 한 번에 많은 칩을 동시에 검사하기 용이하지만 핀의 밀도보다는 면적을 넓게 쓴다. 반면 DRAM은 칩 하나당 할당되는 I/O와 전원 핀의 개수가 NAND보다 많다. DRAM의 미세화가 진행됨에 따라 테스트를 위한 전극(Pad) 간의 간격(Pitch)이 매우 좁아져 좁은 공간에 수만 개의 미세한 핀을 좁은 면적에 오차 없이 심기 위한 기술력이 필요하다. 또한 DRAM은 -40℃의 저온부터 150℃ 이상의 고온까지 극심한 온도 변화 속에서 테스트를 진행하는데 온도 변화에도 정밀한 정렬(Alignment)을 유지할 수 있어야 한다. 이러한 DRAM Probe Card는 기술적 진입 장벽과 공정의 복잡성으로 인한 높은 개발 난이도로 일본의 MJC, 미국의 Formfactor 등 외산 업체가 높은 시장 점유율을 차지하며 국내 업체들의 진출이 제한적이었다. 하지만 최근에는 국내 Probe Card 업체들의 DRAM 시장 진출이 가속화되고 있다. 2025년 일본 업체의 일부 품질 이슈로 인해 KIL을 비롯한 국내 업체의 삼성전자내 점유율이 확대되었고 티에이는 Micron과 중국 CXMT 중심으로 판매를 확대하였다. 이에 따라 샘씨엔에스의 DRAM Probe Card향 매출액도 2024년 122억원에서 2025년 213억원으로 +75.3% YoY 성장을 보였다. 국내 Probe Card 업체의 DRAM 시장 점유율 확대뿐만 아니라 JEM의 Micron향 공급이 확대도 매출액 확대에 긍정적 영향을 끼쳤다.

**HBM 및 DRAM 투자 확대와
NAND 고단화 전환 투자에 따른
Probe Card 수요 확대로
STF 공급사인 동사 수혜 전망**

DRAM 3사는 HBM 및 DRAM 수요 대응을 위한 투자를 진행 중이다. 삼성전자는 P4, SK하이닉스는 M15X, Micron은 Fab 16에서 DRAM 전환 투자를 집행한다. 삼성전자는 P4에서 HBM4 대응을 위한 DRAM 중심으로 투자가 진행된다. Ph3는 이미 2025년 말부터 장비 반입이 이루어지고 있고, Ph4와 Ph2가 순차적으로 장비 입고가 이루어진다. SK하이닉스는 M15x는 4Q25부터 장비가 입고되고 있고 연내 Fab CAPA의 약 절반이 투자될 예정이다. 2027년에는 삼성전자의 P5, SK하이닉스의 Y1 Fab, Micron의 ID 1, PSMC P5 신규 팹 투자로 CAPA 확대가 전망된다. NAND는 고단화 전환 투자로 수요 증가에 대응하고 있다. Probe Card는 소모성 부품이나, 실제로 소모에 다른 교체보다는 칩 구조와 설계 변화에 따른 수요가 더 빠르게 발생하는 경향을 보인다. 이에 따라 NAND의 고단화 전환은 Probe Card 수요 확대의 주요 요인으로 작용한다. 동사는 Formfactor와 MJC를 제외한 Probe Card 업체에 STF를 공급하고 있어 메모리 CAPA 확대와 Probe Card 밴더 다변화의 수혜를 받을 것으로 전망된다.

Technoprobe(이탈리아)로의 공급도 하반기부터 본격화될 것으로 예상된다. Technoprobe는 글로벌 Probe Card 시장 점유율 2위를 차지하고 있으나, 그동안 비메모리 시장에 주력해왔다. 현재는 메모리 시장 진출을 위해 주요 DRAM 업체들과 Probe Card 공급을 위한 쿨을 진행 중인 것으로 파악된다. DRAM 및 HBM 테스트에는 일반적으로 Microcantilever Probe Card가 사용되지만, 최신 HBM 제품은 Pad Pitch, 신호 무결성, 전력 전달 등에서 더 높은 기술적 요구사항을 갖는다. Microcantilever Probe Card는 비용 측면에서 이점이 있으나, HBM 또는 5nm 이하 초미세 피치 환경에는 적합하지 않다. 이에 따라 Technoprobe는 HBM 대응을 위해 Vertical MEMS Probe Card를 채택하고 있다. Vertical MEMS Probe Card는 고풍수, 초미세 피치, 고속 신호 전달, 저손상 등의 HBM 테스트 요건에 보다 적합한 솔루션으로 평가된다. Technoprobe는 HBM 수요 대응을 위해 공격적인 CAPA 확장을 진행 중이다.

Technoprobe는 2026년 약 2억 유로를 투입해 HBM 대응용 Vertical MEMS 생산량을 확대할 계획이다.

현재 로직 다이(Base Die) 테스트용 프로브 카드는 Formfactor가 독점적 지위를 가지고 있으나 Vertical MEMS 기술력을 바탕으로 Technoprobe가 시장 진입을 이룰 것으로 판단된다. 샘씨엔에스 입장에서 이미 다른 고객사를 통해 코어 다이용과 제품은 공급 중이며 코어 다이 스택도 Technoprobe를 통해 공급할 것으로 예상된다. 따라서 HBM 수혜 강도가 확대될 것으로 전망된다.

반도체 업체별 주요 Probe Card 공급 업체

반도체 기업	구분	Probe Card 기업
삼성전자	DRAM	MJC(일본), Formfactor(미국), 코리아인스트루먼트(KI), 피엠티
	NAND	코리아인스트루먼트(KI), 티에스이, 피엠티
	비메모리	Technoprobe(이탈리아), 코리아인스트루먼트(KI)
SK 하이닉스	DRAM	Formfactor(미국), MJC(일본), 솔브레인 SLD, 마이크로투나노
	NAND	티에스이, 마이크로투나노, AMST
Micron (미국)	메모리	Formfactor(미국), MJC(일본), JEM(일본), 티에스이
KIOXIA(일본)	메모리	JEM(일본), MJC(일본)
CXMT(중국), YMTC(중국)	메모리	티에스이, MJC(일본)
INTEL(미국), TSMC(대만)	비메모리	Formfactor(미국), Technoprobe(이탈리아), MJC(일본)

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

주: FormFactor, MJC를 제외한 업체에 샘씨엔에스 공급 중

높은 기술적 진입장벽

**HBM 및 첨단 패키징 시장 확대로
고속 신호 처리에 유리한 동사의
저온소성(LTCC) 기반 STF 물량
성장 전망**

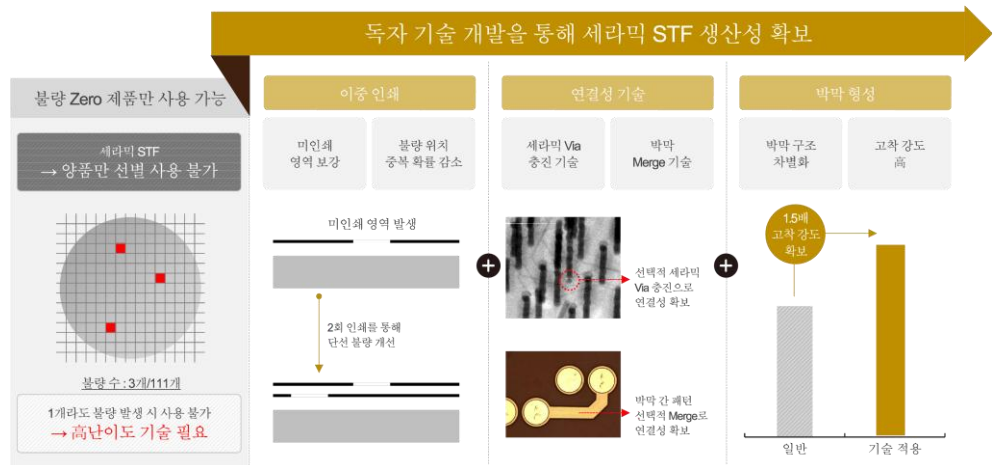
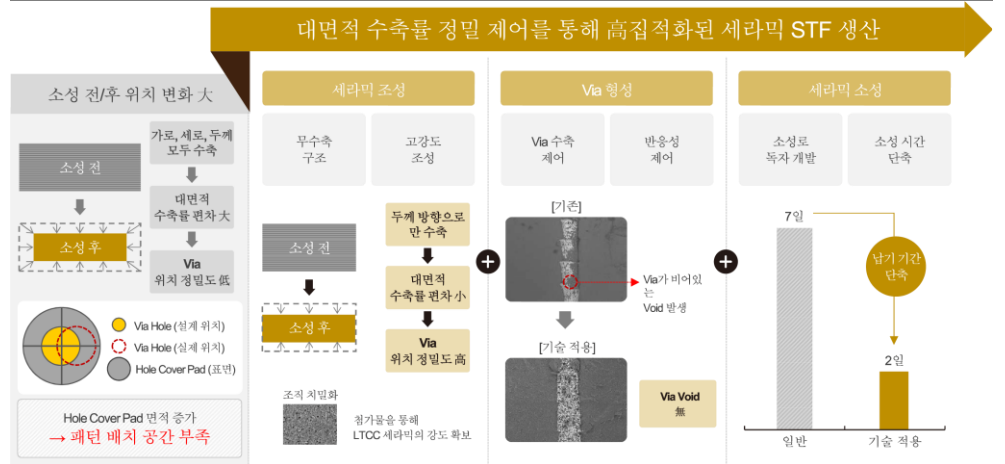
동사는 저온소성(LTCC) 공법을 통해 고속 신호 처리 환경에서 높은 기술적 우위를 점하고 있다. LTCC 공법은 고온소성(HTCC) 대비 저항이 낮은 금속 배선 활용이 가능하여 신호 손실을 최소화하기 때문에 정밀한 내부 회로 적층 기술로 이어진다. 특히 약 40층의 레이어와 수백만 개의 Via를 결함 없이 연결해야 하는 수율 관리 능력은 신규 진입자가 단기간에 극복하기 어려운 물리적 장벽이다. 또한 실리콘 웨이퍼와 유사한 열팽창계수를 구현함으로써 EDS 테스트의 정밀도를 극대화하는 소재적 강점은 고객사의 락인 효과로 이어지고 있다.

소재부터 제품화까지 전 과정을 내재화한 수직 계열화 체제는 동사 원가 경쟁력과 시장 지배력을 강화시키는 요소이다. 세라믹 STF는 Probe Card 전체 원가의 약 20%를 점유하는 고부가가치 부품으로 고객사별 커스텀 주문 제작 방식에 따른 높은 수준의 초기 투자비와 긴 양산 승인 기간이 요구된다. 이러한 산업 특성 속에서 동사가 확보한 글로벌 Probe Card 제조 업체와 전략적 협력 관계는 공정 표준화 단계에서의 영향력 확대에 연결되고 있으며 이는 안정적인 점유율 확대와 수익성 방어에 핵심 요소가 된다.

HBM 시장의 급성장과 첨단 패키징 시장 확대는 동사 세라믹 STF의 물량 성장을 견인할 핵심 요인이다. HBM의 고단 적층 구조와 다이(Die)당 테스트 항목 증가는 EDS 공정 내 테스트 시간 증가와 Probe Card 소모량 확대에 이어진다. 특히 CoWoS 등 2.5D, 3D 패키징 도입 확대에 따라 인터포저와의 미세 피치 대응력이 중요해지면서 열변형에 강하고 고속 신호 처리에 유리한 동사의 LTCC 기반 STF 채택률이 상승하고 있다. 이는 기존 범용 메모리 시장을 넘어 고성능 AI 반도체 밸류체인 내 핵심 소재로서 동사의 외형 성장을 가시화하는 요인이다. 동사는 시장 수요 확대에 대응하기 위해 설비투자를 진행할 예정이다. 동사는 신공장 1층에 이어 하반기 완공 예정인 2층 클린룸에 순차적으로 설비 투자

를 집행하여 생산 능력을 확대할 계획이다. 증설 완료 시 대폭 확대된 생산 CAPA를 바탕으로 고성장 AI 반도체 밸류 체인 내 핵심 소재 공급사로서의 지위가 더욱 공고해질 것으로 판단된다.

샘씨엔에스 세라믹 STF 기술력



자료: 샘씨엔에스, 한국IR협의회 기업리서치센터

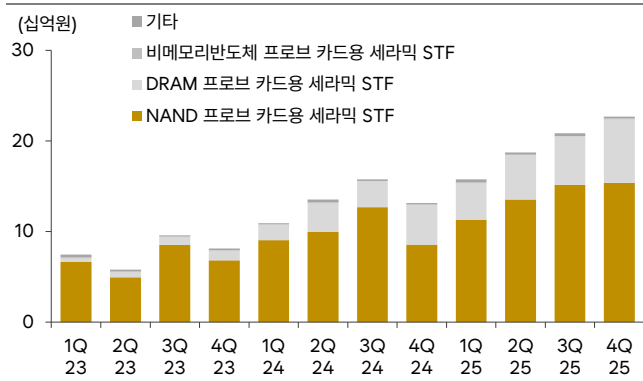
실적 추이 및 전망

DRAM향 매출 비중 증가 보인 2025년

NAND 가동률 회복과 DRAM 증설, 국내 Probe Card 업체들의 시장 점유율 확대로 2025년 매출액 780억원(+46.3% YoY), 영업이익 147억원(+182.0% YoY) 기록

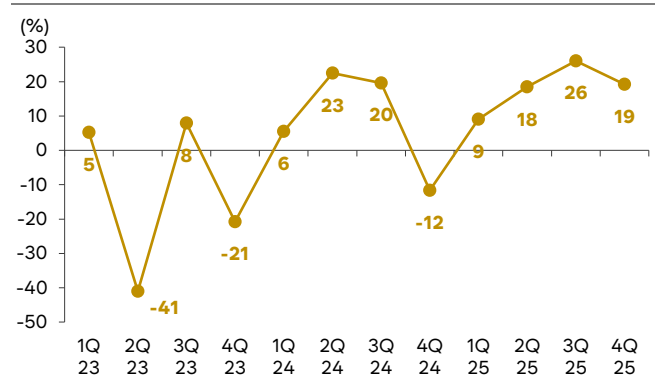
2025년 동사의 실적은 매출액 780억원(+46.3% YoY), 영업이익 147억원(+182.0% YoY)을 기록하였다. NAND향 매출액 553억원으로 전년대비 +37.6% 성장하였으며 DRAM 매출액은 213억원으로 전년대비 +75.3% 증가하였다. NAND 가동률 회복이 이루어지는 가운데 DRAM 증설로 인한 Probe Card 수요가 증가하였다. 특히 DRAM향 매출액의 빠른 성장은 국내 Probe Card 업체들의 DRAM Probe Card 시장 점유율 확대에 기인한다. 하반기에는 일본 Probe Card 업체의 일부 품질 이슈로 인해 국내 업체들의 점유율 확대가 추가적으로 이루어졌다. NAND향 매출액은 국내 업체의 고단화 전환 투자 영향과 디바이스 교체 수요가 매출 증가를 견인하였다. 또한 JEM을 통한 Kioxia 공급 물량도 확대되었다. 중화권 메모리 업체향 수요도 견조하게 이어졌다. 수익성 측면에서는 전년에 발생하였던 일회성 비용이 제거되는 가운데 매출액 증가와 상대적으로 수익성이 높은 DRAM향 매출 비중이 2024년 23%에서 2025년 27%로 증가하며 전년대비 개선된 OPM 18.8%를 기록하였다.

샘씨엔에스 부문별 매출액 추이



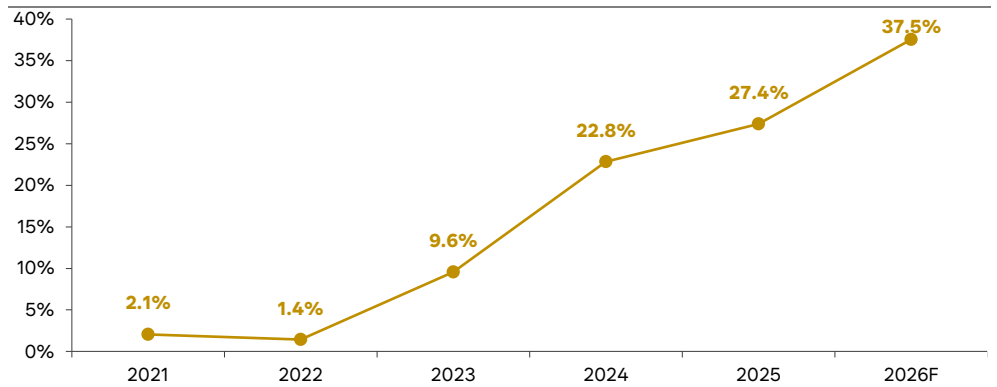
자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

샘씨엔에스 분기별 영업이익률 추이



자료: FnGuide, 한국IR협회의 기업리서치센터

DRAM 프로브 카드향 매출 비중 추이



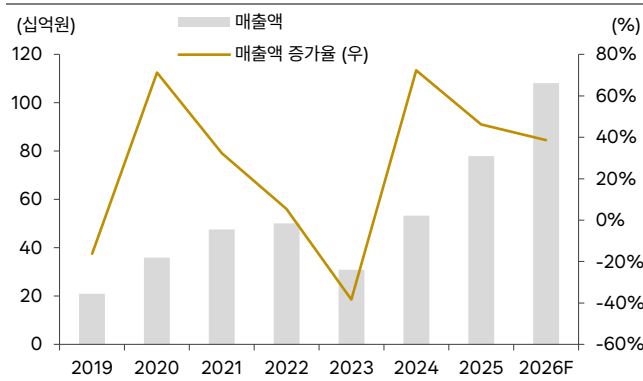
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

사상최대 실적 기대되는 2026년

2026년 매출액
1,081억원(+38.7% YoY),
영업이익
286억원(+94.8% YoY) 전망

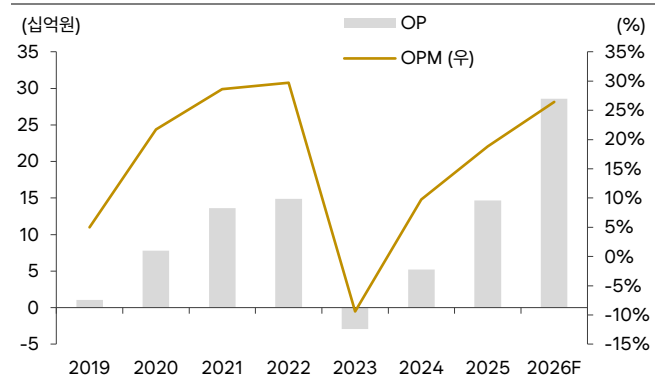
2026년 동사의 매출액 1,081억원(+38.7% YoY), 영업이익 286억원(+94.8% YoY)을 전망한다. 반도체 호황으로 인해 Probe Card 수요 강세가 지속되고 있다. 국내 고객사의 DRAM향 공급이 확대되는 한편 JEM을 통한 Micron 물량도 증가세를 보이고 있다. NAND 역시 최근 수요 강세를 보이며 모든 공급사의 Probe Card 물량이 확대 추세이다. 여기에 NAND 고단화 전환 투자가 지속되며 Probe Card 수요가 촉진되고 있다. Probe Card 수요 증가에 따라 공급 업체들이 증설을 진행하고 있는 것으로 파악되며 이에 따라 동사 STF 물량도 지속 확대될 전망이다. 더욱이 하반기에는 Technoprobe향 공급이 본격적으로 발생할 것으로 기대된다. 글로벌 점유율 2위이자 Vertical MEMS 기술에 강점을 지닌 Technoprobe의 DRAM 시장 진입은 동사에 긍정적으로 작용할 전망이다. DRAM 수요 증가, 국내 업체의 점유율 확대 Technoprobe의 시장 진입에 따라 동사 DRAM Probe Card향 매출액 비중은 38%로 확대될 것으로 예상된다. 수익성 측면에서는 매출액 확대와 함께 DRAM향 매출 비중 증가로 전년대비 개선된 OPM 26.4%를 전망한다.

샘씨엔에스 매출액 및 매출액 증가율 추이



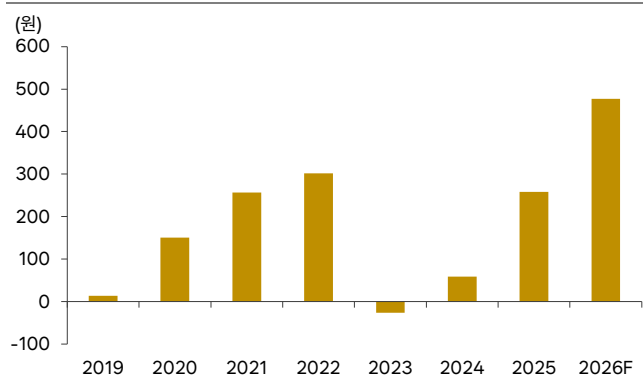
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

샘씨엔에스 영업이익 및 영업이익률 추이



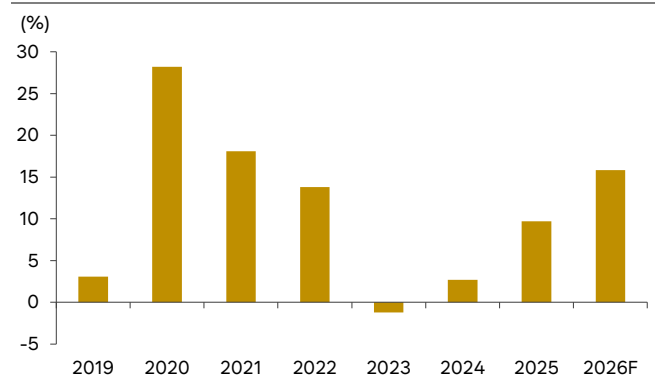
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

샘씨엔에스 EPS 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

샘씨엔에스 ROE 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

샘씨엔에스 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025	2026F
매출액	7.5	5.8	9.6	8.1	10.9	13.5	15.7	13.1	15.8	18.7	20.8	22.7	30.9	53.3	78.0	108.1
NAND향 세라믹 STF	6.6	4.9	8.5	6.8	9.0	10.0	12.7	8.6	11.3	13.5	15.1	15.4	26.9	40.2	55.3	66.1
DRAM향 세라믹 STF	0.4	0.6	0.9	1.1	1.7	3.1	2.9	4.4	4.0	4.9	5.4	7.0	3.0	12.2	21.3	40.6
비메모리향 세라믹 STF	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.4
기타	0.3	0.2	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.8	0.7	1.1	1.1
영업이익	0.4	-2.4	0.8	-1.7	0.6	3.0	3.1	-1.5	1.4	3.5	5.4	4.4	-2.9	5.2	14.7	28.6
지배주주순이익	0.8	-1.5	1.4	-2.1	0.7	2.2	2.5	-2.1	1.2	3.2	5.3	5.3	-1.3	3.3	15.1	28.7
Margin(%)																
영업이익률	5.2	-41.0	7.9	-20.8	5.5	22.5	19.6	-11.7	9.1	18.5	26.1	19.2	-9.4	9.8	18.8	26.4
지배주주순이익률	11.4	-25.1	14.6	-25.9	6.6	15.9	16.1	-15.9	7.5	17.2	25.6	23.5	-4.2	6.2	19.3	26.5
YoYGrowth(%)																
매출액	-51.9	-50.7	-14.6	-30.6	46.2	133.8	64.6	61.7	44.5	38.3	32.3	72.6	-38.3	72.3	46.3	38.7
NAND향 세라믹 STF	-55.6	-57.4	-21.9	-39.8	36.0	102.0	49.1	25.6	24.8	36.0	19.5	79.7	-44.8	49.6	37.6	19.5
DRAM향 세라믹 STF	-9.0	1,390	581.7	784.4	333.4	402.6	235.7	310.4	135.7	57.1	86.0	58.0	308.7	311.3	75.3	90.2
비메모리향 세라믹 STF	-	6.5	31.9	-42.4	-40.0	169.7	-65.3	-54.2	80.0	-100	-9.1	209.1	31.6	-28.3	11.6	53.5
기타	223.2	119.8	-6.6	18.6	-70.0	68.5	35.4	-21.7	244.8	-31.5	94.8	66.2	77.2	-10.4	50.3	-1.6
영업이익	-93.1	적전	-75.7	적전	54.8	흑전	306.7	적지	138.0	13.5	75.7	흑전	적전	흑전	182.0	94.8
지배주주순이익	-84.5	적전	-56.8	적전	-14.9	흑전	81.5	적지	63.9	49.5	110.8	흑전	적전	흑전	354.0	90.3
QoQGrowth(%)																
매출액	-36.3	-22.4	65.2	-15.0	34.2	24.1	16.3	-16.5	19.9	18.8	11.3	8.9				
NAND향 세라믹 STF	-41.3	-25.8	72.3	-19.8	32.7	10.2	27.2	-32.5	31.9	20.1	11.8	1.5				
DRAM향 세라믹 STF	223.8	58.5	37.2	25.6	58.7	83.8	-8.3	53.5	-8.9	22.4	8.5	30.4				
비메모리향 세라믹 STF	-20.0	-67.0	187.9	-24.2	-16.7	48.3	-62.9	0.0	227.3	-100	-	240.0				
기타	128.6	-37.5	-43.5	46.9	-42.2	251.0	-54.6	-15.0	154.6	-30.2	29.0	-27.5				
영업이익	-84.4	적전	흑전	적전	흑전	406.6	1.5	적전	흑전	141.5	57.1	-19.8				
지배주주순이익	-68.2	적전	흑전	적전	흑전	198.0	17.8	적전	흑전	171.8	66.2	-0.3				

자료: FnGuide QuantiWise, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

1 2026F PER 27.3x

**최근 주가 상승에는 점진적 매출
다변화 추세와 Technoprobe를
통한 HBM 수혜 확대 기대가
반영되었다고 판단**

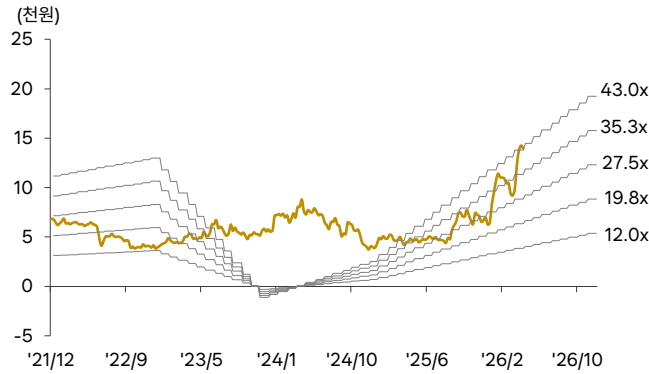
동사의 현주가는 2026F PER 27.3x로 Historical PER Band(12.0x~43.0x) 중단에 위치해 있다. Peer 업체로는 세라믹 STF를 생산하는 Kyocera와 티에스이 FormFactor를 비롯한 Probe Card 업체들을 선정하였다. Peer 업체들의 2026F PER은 41.1x 수준이다. Kyocera는 세라믹 STF 시장의 전통적인 강자이지만 전자 매출액에서 세라믹 STF 차지하는 비중은 약 1~3%로 매우 낮고 반도체 부품의 매출 비중이 가장 크다. 따라서 순수 세라믹 STF 업체인 동사와 단순한 Valuation 비교는 다소 어렵다. Probe Card 업체들과 비교할 때, 세라믹 STF 업체들은 시장 진입 장벽이 높아 소수의 Player만 존재하며, 상대적으로 높은 이익률을 보인다. 시장 지배력이 높은 해외 Probe Card 업체와 비교해보아도 유사한 영업이익률, EPS 성장률을 보임에도 PER은 저평가되어 있다. 동사는 MJC와 FormFactor를 제외한 대부분의 Probe Card 업체에 STF를 공급한다. 하지만 대부분이 메모리에서 매출이 발생하고 있다. 반면 해외 선두 Probe Card 업체들은 메모리에서부터 비메모리까지 다양한 고객사를 두어 상대적으로 안정적인 실적을 보여준 것이 높은 Valuation 받아온 이유라 판단된다. 다만 동사는 최근 NAND 중심에서 DRAM으로 매출이 확대되고 하반기에는 비메모리 장비 업체로도 신규 공급이 예정되어 있는 등 점진적인 매출 다변화가 이루어지고 있다. 또한 Technoprobe를 통해 HBM 수혜가 확대될 전망이다. 이런 측면들이 최근 주가 상승에 반영되어 있다고 판단되며 하반기 실적 확대와 글로벌 Peer 대비 낮은 Valuation 감안 시 추가적인 Valuation 확대도 가능하다고 판단된다.

동종 업종 밸류에이션

샘씨엔에스	종가 (원, 달러)	시가총액 (십억원, 백만달러)	매출액(십억원, 백만달러)			PER(배)			PBR(배)		
			2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F
코스피	7,822	6,216,556	3,712,325	3,916,356	3,825,633	-	-	8.8	-	-	2.0
코스닥	1,207	673,597	332,661	360,639	111,504	-	-	33.8	-	-	3.9
샘씨엔에스	13,010	783	53	78	108	66.6	26.1	27.3	1.6	2.4	4.0
Kyocera(일본)	18	27,558	13,460	13,348	12,662	75.7	28.0	29.5	0.7	0.9	1.2
티에스이	175,900	1,946	348	429	527	10.7	16.7	27.2	1.3	1.6	4.3
마이크로투나노	13,400	79	10	22	-	-4.7	-9.8	-	1.2	1.9	-
피엠티	6,990	76	24	25	-	-2.2	-1.4	-	1.0	3.4	-
FormFactor(미국)	151	11,802	764	785	964	51.7	83.6	60.8	3.7	4.4	9.9
Technoprobe(이탈리아)	23	15,319	587	719	891	56.8	80.6	78.4	3.0	6.3	9.3
JEM(일본)	51	754	150	197	195	9.8	9.6	21.2	1.0	2.9	N/A
Micronics Japan(일본)	88	3,539	365	460	573	16.5	22.6	29.6	2.9	4.1	6.8
동종업종 평균						26.8	28.8	41.1	1.9	3.2	6.3

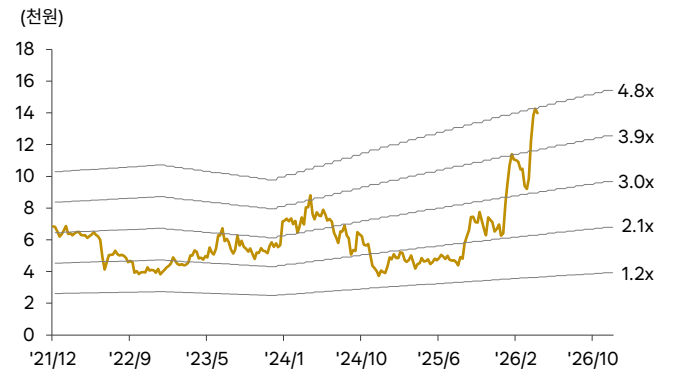
주: 2026년 05월 11일 종가 기준. 마이크로투나노, 피엠티는 26F 컨센서스 없음. 동종그룹 26F는 시장 컨센서스 사용
 자료: FnGuide QuantWise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

샘씨엔에스 PER Band



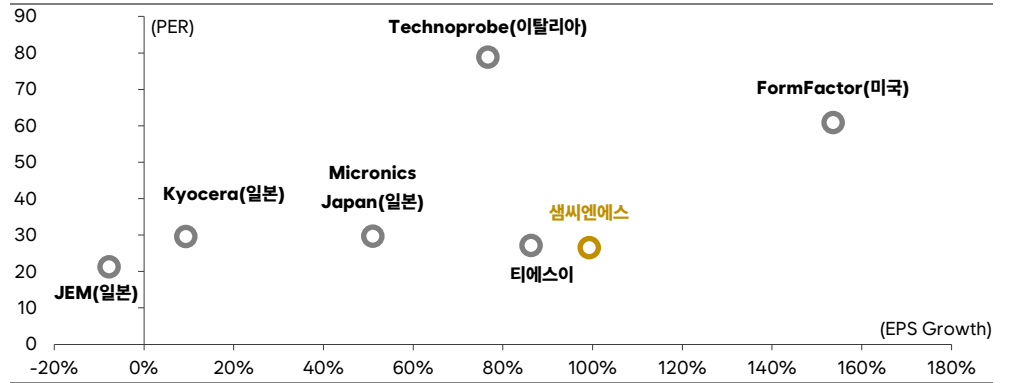
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

샘씨엔에스 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

PER & EPS 성장률 비교



자료: WiseFN, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

1 높은 메모리 의존도

**향후 메모리 수요 위축이나
공급 과잉이 발생할 경우,
매출의 대부분이 메모리향 STF인
동사의 실적 변동성 불가피**

동사의 리스크로는 높은 메모리 의존도에 따른 실적 변동성이다. 최근 HBM 등 메모리 공급 부족 심화로 가격과 물량이 동반 상승하고 있으며 업계 전반의 LTA(장기공급계약) 비중 확대와 AI 수요 폭증으로 업황 사이클의 장기화가 예상되고 있다. 하지만 비메모리 대비 메모리는 수요의 가격 탄력성이 매우 비탄력적이라는 구조적 한계를 지닌다. 이는 공급 부족 시기에는 높은 가격 전가력을 부여하지만 향후 공급 과잉이나 수요 둔화 시기에는 가격 하락에도 불구하고 수요가 즉각 회복되지 않는 Down-cycle의 가속화를 초래할 수 있다. 현재는 수요자들이 높은 가격을 수용하고 있으나 향후 거시 경제 환경 변화에 따른 수요 위축이나 CAPA 확대에 따른 공급 과잉이 발생할 경우 실적 변동성은 불가피할 것으로 판단된다. 이는 매출의 대부분이 DRAM 및 NAND향 STF인 동사의 밸류에이션 할인 요인으로 작용할 수도 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	501	309	533	780	1,081
증가율(%)	5.4	-38.3	72.3	46.3	38.7
매출원가	212	192	335	406	563
매출원가율(%)	42.3	62.1	62.9	52.1	52.1
매출총이익	290	117	198	374	518
매출이익률(%)	57.8	37.8	37.1	48.0	47.9
판매관리비	141	146	146	227	232
판매비율(%)	28.1	47.2	27.4	29.1	21.5
EBITDA	171	2	110	219	367
EBITDA 이익률(%)	34.2	0.7	20.6	28.0	33.9
증가율(%)	4.4	-98.8	5,213.5	99.3	67.8
영업이익	149	-29	52	147	286
영업이익률(%)	29.7	-9.4	9.8	18.8	26.4
증가율(%)	9.3	적전	흑전	182.0	94.8
영업외손익	24	20	-2	-4	1
금융수익	35	28	16	15	22
금융비용	10	9	18	21	22
기타영업외손익	-1	1	0	2	2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	173	-9	50	143	287
증가율(%)	28.3	적전	흑전	183.4	100.4
법인세비용	22	4	17	-8	0
계속사업이익	151	-13	33	151	287
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	151	-13	33	151	287
당기순이익률(%)	30.2	-4.2	6.2	19.3	26.5
증가율(%)	27.1	적전	흑전	354.0	90.3
자배주주지분 순이익	151	-13	33	151	287

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	170	3	56	192	354
당기순이익	151	-13	33	151	287
유형자산 상각비	20	28	54	69	81
무형자산 상각비	3	3	4	3	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-12	-22	-51	-33	-14
기타	8	7	16	2	0
투자활동으로인한현금흐름	-294	-70	-494	-306	-369
투자자산의 감소(증가)	-251	0	2	1	-6
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-141	-753	-225	-87	-100
기타	98	683	-271	-220	-263
재무활동으로인한현금흐름	193	49	329	156	1
차입금의 증가(감소)	220	50	337	79	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-27	-1	-8	77	0
기타현금흐름	-0	0	0	-0	0
현금의증가(감소)	69	-18	-108	43	-14
기초현금	102	171	153	45	88
기말현금	171	153	45	88	74

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	1,113	445	641	909	1,198
현금성자산	171	153	45	88	75
단기투자자산	855	197	471	680	943
매출채권	36	37	49	71	83
재고자산	27	22	61	61	85
기타유동자산	24	34	15	9	13
비유동자산	889	1,473	1,581	1,629	1,653
유형자산	478	1,138	1,286	1,312	1,331
무형자산	208	206	204	209	208
투자자산	168	62	31	41	46
기타비유동자산	35	67	60	67	68
자산총계	2,003	1,918	2,222	2,537	2,852
유동부채	173	611	250	417	441
단기차입금	0	0	0	160	160
매입채무	6	5	9	19	20
기타유동부채	167	606	241	238	261
비유동부채	710	286	532	455	458
사채	480	0	0	0	0
장기차입금	220	270	526	445	445
기타비유동부채	10	16	6	10	13
부채총계	883	897	782	872	899
자배주주지분	1,120	1,021	1,440	1,665	1,952
자본금	251	251	292	292	292
자본잉여금	658	658	1,028	1,076	1,076
자본조정 등	-28	-28	-28	-7	-7
기타포괄이익누계액	-88	-172	-196	-189	-189
이익잉여금	326	312	344	492	779
자본총계	1,120	1,021	1,440	1,665	1,952

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	13.1	N/A	66.6	26.1	27.3
P/B(배)	1.8	2.7	1.6	2.4	4.0
P/S(배)	4.0	9.0	4.1	5.0	7.2
EV/EBITDA(배)	9.7	1,554.0	22.6	18.1	20.7
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	302	-26	59	258	477
BPS(원)	2,232	2,035	2,466	2,852	3,241
SPS(원)	999	617	946	1,336	1,800
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	13.8	-1.2	2.7	9.7	15.8
ROA	8.4	-0.7	1.6	6.3	10.6
ROIC	19.1	-7.3	2.0	10.1	17.8
안정성(%)					
유동비율	642.2	72.8	255.9	217.9	271.9
부채비율	78.9	87.9	54.3	52.4	46.0
순차입금비율	-28.4	41.3	13.0	1.2	-11.7
이자보상배율	14.3	-3.2	2.9	7.0	12.8
활동성(%)					
총자산회전율	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	13.6	8.4	12.4	13.1	14.1
재고자산회전율	17.4	12.4	12.7	12.8	14.9

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조-제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
샘씨엔에스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.05.13	샘씨엔에스-DRAM과 함께 고마진으로 복귀
2025.04.25	샘씨엔에스-DRAM 시장으로 본격 확대
2023.10.18	샘씨엔에스-메모리 반도체 업황의 개선과 고객사 확대의 진전
2022.10.18	샘씨엔에스-다중 세라믹 기판은 진입 장벽 높은 알짜배기 노른자

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/krsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 "IRTV"에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '중·한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '중·한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.