

샘씨엔에스 (252990 KQ)

1Q25 호실적 기대, 2025년 가이던스 상향 조정

백길현, USCPA 반도체 gilhyun.baik@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant hyunjoo.park@yuantakorea.com

2024년 완전한 흑자 전환

동사 2024년 매출액과 영업이익은 각각 533억원(YoY +72%), 52억원(OPM 10%, 흑자전환)을 기록. 1)NAND의 가동률 회복기조가 이어지는 가운데, 2)DRAM용 제품 매출액은 120억원 수준으로 전년 대비 4배 증가했기 때문. 특히, 일본 프로브카드 고객 J사를 통한 DRAM용 제품 매출 확대가 실적 성장 견인한 것으로 추정.

2025년 가이던스 상향 조정

2025년 연간 매출액 가이던스는 700억원으로 상향 조정. 1)고부가 DRAM용 STF 예상 매출액은 250억원(YoY +105%)으로 전사 비중 36%에 육박하며 실적 개선을 견인할 것으로 예상하기 때문. 특히 유럽계 프로브카드 고객사를 통한 증장기 매출 확대 모멘텀을 기대. 2)1Q25 예상매출액은 160억원으로, 메모리반도체 고객들의 가동률 회복세가 이어지는 가운데 국내 메모리반도체 고객사의 NAND 수출 이슈로 예상대비 높은 수준의 STF 수요가 발생한 것으로 파악.

Technoprobe(TPRO IM)는 비메모리용 프로브카드에서 메모리용으로 제품 다각화를 진행 중인 것으로 파악. 당사 채널에 따르면, 1분기 말 국내 2개 IDM사와 퀄 테스트 진행 중이며, 4월 말 미국 및 중국 메모리반도체 고객과의 퀄 테스트도 예정되어 있음.

동사가 Technoprobe 메모리용 프로브카드에 세라믹 STF를 독점 납품 중이라는 점을 고려하면, 고객사의 제품 다각화 성공 여부에 따라 동사의 증장기 안정적인 고부가 DRAM용 제품 비중 확대가 가능할 것. 이는 향후 주가에 긍정적일 것. 참고로 Technoprobe의 Vertical 프로브카드는 기존 MEMS 대비 미세 피치 대응에 유리해 HBM용으로 적합. 국내 메모리반도체 HBM용 프로브카드 주요 공급사는 미국 Form Factor(FORM US)와 일본 MJC(Micronics Japan Co, 6871 JP).

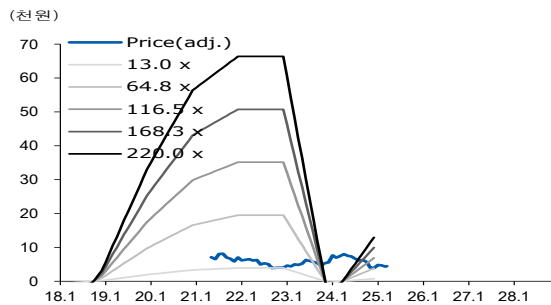
Company Overview

샘씨엔에스는 국내 유일 세라믹 STF 개발 공급업체. 2016년 06월 10일에 설립, 2021년 05월 20일 코스닥 시장 상장.

동사 주력 제품인 세라믹 STF는 반도체 제조 공정 중 EDS 테스트 공정에서 사용되는 프로브카드의 핵심 부품으로, 테스트 신호를 웨이퍼에 전달하고 MEMS Pin의 지지체 역할을 수행.

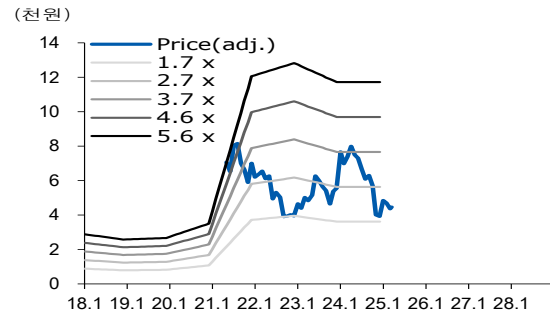
매출 비중(2024년 사업보고서 기준)은 NAND 프로브카드용 세라믹 STF 75%, DRAM 프로브카드용 세라믹 STF 23%, 비메모리반도체 프로브카드용 세라믹 STF 및 기타 2%. 동사의 주요 고객사는 프로브카드 업체이며, 최종 고객사는 IDM 업체. 글로벌 IDM 업체의 DRAM 중심 투자 확대에 따라 DRAM 프로브카드용 세라믹 STF 매출 비중이 확대되는 추세.

P/E band chart



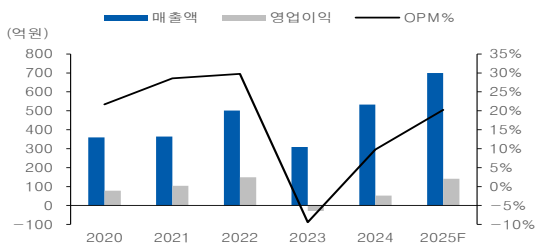
자료: 유안타증권 리서치센터

P/B band chart



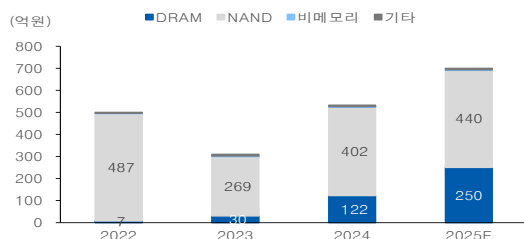
자료: 유안타증권 리서치센터

샘씨엔에스 최근 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

샘씨엔에스 제품별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 2025년 회사 가이드라인 반영

샘씨엔에스 주요 연혁

연혁	내용
2016.06	(주)샘씨엔에스 설립 (액면가 500원)
2016.06	삼성전기(주) 세라믹 STF 사업 부문 인수
2016.10	벤처기업 인증 (기술보증기금)
2018.12	오송 토지 구입 (공장 신축 · 이전 목적)
2019.08	소재 부품 전문기업 인증 (산업통상자원부)
2020.11	중소기업기술개발 혁신사업 선정 (중소기업벤처기업청)
2021.05	10,153,846주 유상증자 (일반공모)
2021.05	한국거래소 코스닥 상장
2021.11	전환사채 550억원 발행
2022.08	2022년 코스닥 라이징스타 선정
2022.10	본점 소재지 변경(경기도 성남시 분당구 판교로 255번길 28)
2023.07	2023년 코스닥 라이징스타 선정
2024.02	오송 신공장 완공(청주시 흥덕구 오송읍 오송생명9로 120)
2024.02	전환사채 550억원에 대한 전환권 일부 행사(274만주)
2024.04	전환사채 550억원에 대한 전환권 일부 행사(549만주)

자료: 유안타증권 리서치센터

Technoprobe 최근 현황 - 1

Built an open eco-system partnerships

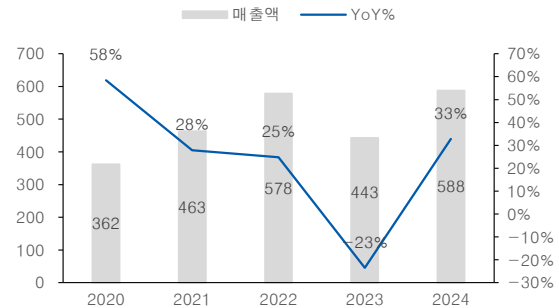
- TERADYNE**
- Accelerate growth of complete Probe Card and Final Test Interfaces by acquisition of DIS
 - Joint Development Projects to deliver superior customer value in SOC and Memory

- ADVANTEST**
- Priority suppliers of PCBs
 - Joint Development Projects to share knowledge



자료: Technoprobe, 유안타증권 리서치센터

Technoprobe 최근 연간 매출액 및 전년비 성장률 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 단위: mnUSD

프로브 카드 시장 전망

프로브 카드 시장 전망



자료: 가트너, VLSIresearch 2020년 자료(SW/IV 2020 발표자료) SEMI

자료: 샘씨엔에스, 유안타증권 리서치센터

세라믹 STF 시장 전망

세라믹 STF 시장 전망



자료: 샘씨엔에스, 유안타증권 리서치센터

반도체 테스트 공정 Value Chain



자료: 샘씨엔에스, 유안타증권 리서치센터

샘씨엔에스 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	샘씨엔에스	티에스이	마이크로투나노	피엠티	리노공업	ISC
	Ticker	A252990	A131290	A424980	A147760	A058470	A095340
	시가총액	2,610	4,546	302	278	26,263	10,397
2021A	Sales	476	3,077	317	605	2,802	1,447
	OP	136	546	49	102	1,171	375
	OPM%	29	18	15	17	42	26
	NP	119	447	42	79	1,038	302
	PER	27.02	15.69	0	11.47	25.32	13.31
	PBR	3.18	2.81	0	1.62	6.27	1.76
	ROE	18.11	17.47	24.8	15.19	27.5	15.22
	EV/EBITDA	17.97	9.05	0	6.33	18.33	11.63
2022A	Sales	501	3,393	414	382	3,224	1,789
	OP	149	566	63	-52	1,366	559
	OPM%	30	17	15	-14	42	31
	NP	151	498	58	-54	1,144	440
	PER	17.58	13.27	0	-11.02	20.98	13.22
	PBR	2.31	2.24	0	1.16	4.85	2.08
	ROE	13.82	17.76	25.18	-10.15	25.11	17.91
	EV/EBITDA	9.09	3.84	0	-39.55	12.64	6.38
2023A	Sales	309	2,491	94	330	2,556	1,402
	OP	-29	-24	-126	-53	1,144	107
	OPM%	-9	-1	-134	-16	45	8
	NP	-13	1	-78	-56	1,109	132
	PER	-199.09	3987.78	-12.62	-9.92	21.45	86.32
	PBR	2.48	1.59	3.12	1.21	4.25	2.69
	ROE	-1.23	-0.62	-26.33	-11.45	21.12	3.66
	EV/EBITDA	949.58	22.72	-7.72	-121.94	19.06	62.72
2024F	Sales	533	3,481	102	244	2,782	1,745
	OP	52	399	-95	-131	1,242	448
	OPM%	10	11	-94	-54	45	26
	NP	33	425	-79	-142	1,133	547
	PER	108.02	13.59	-8.32	-3.8	28.95	26.46
	PBR	2.52	1.64	2.16	1.75	5.25	2.67
	ROE	2.7	12.05	-24.67	-37.31	19.21	11.02
	EV/EBITDA	22.54	5.09	-3.41	-6.82	17.05	17.4
2025F	Sales	658	3,733	-	-	3,088	2,171
	OP	128	487	-	-	1,407	641
	OPM%	19%	13%	-	-	46%	30%
	NP	19	417	-	-	1,236	616
	PER	-	10.90	-	-	21.25	16.89
	PBR	-	1.21	-	-	3.75	1.76
	ROE	-	10.48	-	-	18.72	11.32
	EV/EBITDA	-	4.59	-	-	14.13	9.37

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, 배, %

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.
(작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.