

씨엠티엑스 (388210)

지금부터 매수 구간

2026년 5월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	200,000 원 (유지)
✓ 상승여력	54.2%	✓ 현재주가 (5월 11일)	129,700 원

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
 ✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
 ✉ bh.lee@shinhan.com

신한생각 잠깐의 모멘텀 부재가 가져온 매수기회

1Q26 비수기로 실적 모멘텀 부재했으며, 오버행(2/20 3개월 락업 8% 해제)도 있어 주가는 쉬어가는 시기였다고 판단. Peer 대비 압도적 저평가 영역이며 2분기 및 하반기의 실적 모멘텀을 감안 시 저가매수 기회로 판단

1Q26 Review: 예상대로 쉬어가는 분기

1Q26 매출액 441억원(+4.6% QoQ), 영업이익 135억원(+35.1% QoQ), 영업이익률 30.6%(+6.9%pt QoQ) 발표. 매출액 추정치 부합, 영업이익 추정치 대비 9% 하회. 1분기는 주요 팸들이 큰 의사결정을 하지 않는 비수기로, 매출액은 전분기대비 소폭 증가한 수준. 영업이익률은 전분기와 같은 일회성 비용은 없었으나, 인력 25% 증가에 따른 인건비 상승 반영

2Q26부터 삼성전자, 해외 고객사 모두 양산 품목이 확대되며 매분기 QoQ 매출 성장 기대. 올해 대만향 고객향 쉐드 품목 18개(전년 14개), 양산 품목 5개(전년 2개)로 확대 전망. 고객사 수출 개선 요구에 의해 예상보다 빠른 채택 속도. 인건비 추가 상승 제한되어 영업이익률도 지속 개선 전망. 하반기는 국내, 미국 신규 고객향 쉐드 완료되어, Big5 선단공정 모두 납품 가능 전망. 이는 주가 프리미엄 요인

Valuation & Risk: 목표주가 200,000원 유지

투자이전 '매수', 목표주가 200,000원 유지. 기준연도 2026, 2027년 평균에서 2027년으로 변경, 목표 PER 24배 유지. 현재 12MF PER 18배 불과하여 티씨케이 31배, 하나머티리얼즈 19배 대비 할인 중. 삼성전자뿐 아니라 북미, 대만향 선단공정 매출 확대 감안 시 저평가 해소 기대. 상장 전 FI 보유물량은 모두 락업 해제(1개월 22%, 2개월 8%, 3개월 8%)되었으며, 장기보유 성향 투자자를 제외하면 대부분 출회된 것으로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	108.7	23.6	13.5	-	(29.1)	-	-	-
2025	160.6	51.8	(25.1)	-	(35.9)	-	-	-
2026F	212.7	72.6	68.7	18.0	32.3	5.0	14.1	-
2027F	289.6	106.7	78.7	15.8	27.5	3.8	9.7	-
2028F	383.7	150.6	113.1	11.0	29.6	2.8	6.8	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

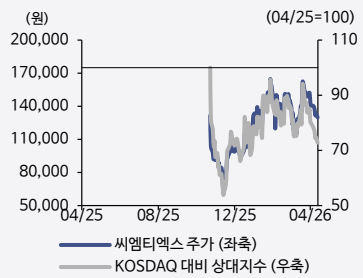
시가총액	1,240.6십억원
발행주식수(유동비율)	9.6백만주(68.8%)
52주 최고가/최저가	164,400 원/74,300 원
일평균 거래액 (60일)	22,939백만원
외국인 지분율	6.2%

주요주주 (%)

박성훈 외 4인	31.2
코리아반도체소부장제 1 호사모투자	13.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.7	5.6	0.0	25.4
상대	(7.9)	(2.5)	0.0	(1.8)

주가



1Q26 실적 리뷰

(십억원, %)	1Q26A	4Q25	QoQ(% , pt)	1Q25	YoY(% , pt)
매출액	44.1	42.2	4.6	-	-
영업이익	13.5	10.0	35.1	-	-
지배순이익	10.0	5.4	87.0	-	-
영업이익률	30.6	23.7	6.9	-	-

자료: 신한투자증권

연간 추정치 변경

(십억원, %)	2026F			2027F			2028F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	212.9	212.7	(0.1)	289.6	289.6	0.0	383.7	383.7	0.0
영업이익	72.4	72.6	0.2	106.4	106.7	0.3	150.1	150.6	0.3
지배순이익	73.9	68.7	(7.0)	84.7	78.7	(7.1)	119.1	113.1	(5.0)

자료: 신한투자증권 추정

밸류에이션 테이블

2027F 지배순이익	(십억원)	77.0
목표배수	(배)	24
목표 기업가치	(십억원)	1,847.90
상장주식수	(주)	9,272,688
목표 주당가치	(원)	199,284
목표주가	(원)	200,000
현 추가	(원)	129,700
Upside	(%)	54.2

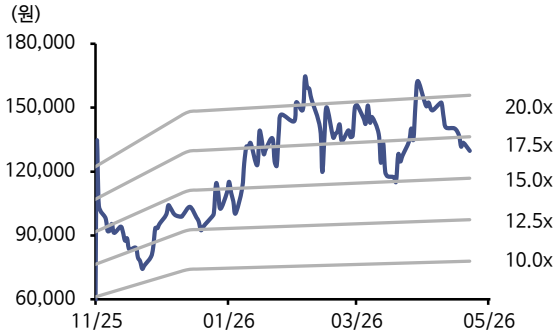
자료: 신한투자증권 추정

영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	-	-	41.0	42.2	44.1	50.9	56.0	61.6	108.7	160.6	212.7	289.6
YoY	-	-	-	-	-	-	36.5	46.1	58.3	47.8	32.5	36.2
영업이익	-	-	15.5	10.0	13.5	17.6	19.8	21.7	23.6	51.8	72.6	106.7
YoY	-	-	-	-	-	-	27.9	117.0	316.9	119.0	40.1	47.0
Margin	-	-	37.7	23.7	30.6	34.5	35.3	35.2	21.8	32.2	34.1	36.8
지배순이익	-	-	15.4	5.4	10.0	17.5	19.6	21.6	13.5	(25.1)	68.7	78.7
YoY	-	-	-	-	-	-	27.8	302.4	290.8	적전	흑전	14.5
Margin	-	-	37.5	12.7	22.7	34.3	35.1	35.0	12.4	(15.6)	32.3	27.2

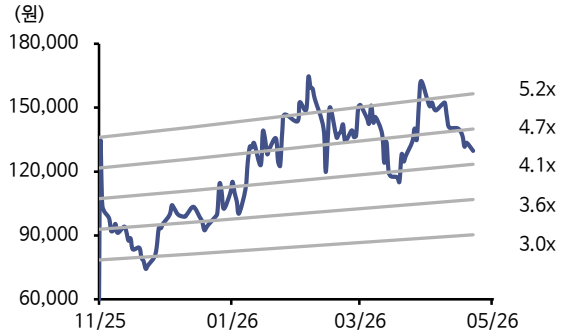
자료: 신한투자증권 추정

PER 밴드 차트



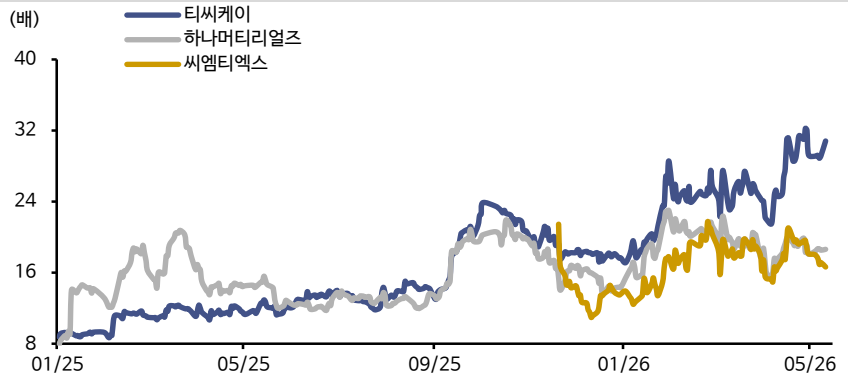
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

PBR 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

반도체 소재 Peer 12MF PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	180.4	275.4	336.9	412.7	522.5
유동자산	67.7	162.5	186.5	233.6	317.2
현금및현금성자산	24.7	93.0	94.5	108.2	151.1
매출채권	7.0	16.9	22.3	30.4	40.3
재고자산	33.3	49.9	66.2	90.1	119.4
비유동자산	112.7	113.0	150.3	179.1	205.3
유형자산	100.2	103.3	140.4	168.4	193.6
무형자산	1.2	1.4	1.0	0.7	0.5
투자자산	2.4	2.2	2.9	3.9	5.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	218.3	93.0	80.2	71.2	61.2
유동부채	203.2	78.9	71.1	67.1	61.0
단기차입금	28.3	17.3	12.3	7.3	0.0
매입채무	0.8	2.1	2.7	3.7	4.9
유동성장기부채	1.9	3.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.1	14.1	9.1	4.1	0.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	15.1	14.1	9.1	4.1	0.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(38.0)	182.4	256.7	341.5	461.3
자본금	0.2	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	13.2	249.0	249.0	249.0	249.0
기타자본	4.9	6.3	6.3	6.3	6.3
기타포괄이익누계액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	(56.9)	(81.9)	(13.2)	65.4	178.5
지배주주지분	(38.5)	178.1	246.8	325.5	438.5
비지배주주지분	0.5	4.3	9.9	16.0	22.8
*총차입금	180.7	72.7	59.2	49.2	38.0
*순차입금(순현금)	156.0	(20.4)	(35.4)	(59.2)	(113.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	35.5	36.2	65.7	68.8	99.3
당기순이익	13.5	(21.5)	74.3	84.8	119.9
유형자산상각비	8.9	10.6	12.9	16.0	18.8
무형자산상각비	0.2	0.4	0.4	0.3	0.2
외환환산손실(이익)	(0.7)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.4	(0.4)	(0.4)	(0.4)
운전자본변동	2.5	(23.5)	(21.9)	(32.2)	(39.4)
(법인세납부)	(0.6)	(2.9)	0.0	(23.9)	(33.8)
기타	11.6	72.6	0.2	24.0	33.8
투자활동으로인한현금흐름	(26.7)	(17.1)	(50.5)	(44.9)	(45.1)
유형자산증가(CAPEX)	(24.2)	(16.6)	(50.0)	(44.0)	(44.0)
유형자산감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.6)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(2.0)	0.0	(0.3)	(0.6)	(0.9)
기타	0.1	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.2)
FCF	3.6	67.4	14.0	23.3	53.0
재무활동으로인한현금흐름	(7.3)	49.0	(13.5)	(10.0)	(11.2)
차입금증가(감소)	(7.8)	(10.5)	(13.5)	(10.0)	(11.2)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	59.5	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.2)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	2.0	68.2	1.4	13.8	42.9
기초현금	22.7	24.7	93.0	94.4	108.2
기말현금	24.7	93.0	94.4	108.2	151.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

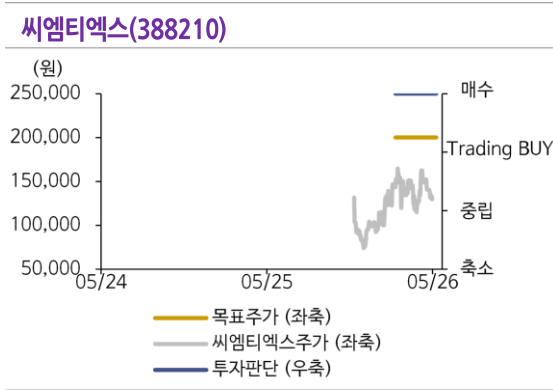
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	108.7	160.6	212.7	289.6	383.7
증감률 (%)	54.8	47.8	32.5	36.2	32.5
매출원가	75.5	95.7	123.7	161.8	206.4
매출총이익	33.2	64.8	89.0	127.8	177.3
매출총이익률 (%)	30.6	40.4	41.8	44.1	46.2
판매관리비	9.6	13.0	16.4	21.2	26.7
영업이익	23.6	51.8	72.6	106.7	150.6
증감률 (%)	722.2	119.1	40.1	47.0	41.2
영업이익률 (%)	21.8	32.3	34.1	36.8	39.2
영업외손익	(8.5)	(63.4)	1.7	2.0	3.1
금융손익	(8.7)	(63.1)	(1.8)	(1.4)	(1.0)
기타영업외손익	0.4	0.1	3.1	3.1	3.7
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.4)	0.4	0.4	0.4
세전계속사업이익	15.2	(11.7)	74.3	108.7	153.7
법인세비용	1.7	9.8	0.0	23.9	33.8
계속사업이익	13.5	(21.5)	74.3	84.8	119.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.5	(21.5)	74.3	84.8	119.9
증감률 (%)	흑전	적전	흑전	14.2	41.3
순이익률 (%)	12.4	(13.4)	34.9	29.3	31.2
(지배주주)당기순이익	13.5	(25.1)	68.7	78.7	113.1
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	3.6	5.6	6.1	6.7
총포괄이익	13.6	(21.5)	74.3	84.8	119.9
(지배주주)총포괄이익	13.6	(25.0)	86.6	98.9	139.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	3.6	(12.3)	(14.1)	(19.9)
EBITDA	32.8	62.8	85.9	123.0	169.6
증감률 (%)	318.7	91.5	36.8	43.2	37.9
EBITDA 이익률 (%)	30.2	39.1	40.4	42.5	44.2

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,096	(3,150)	7,782	8,865	12,531
EPS (지배순이익, 원)	3,099	(3,670)	7,199	8,224	11,826
BPS (자본총계, 원)	(8,692)	19,671	26,835	35,701	48,231
BPS (지배지분, 원)	(8,811)	19,207	25,802	34,027	45,853
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	0.0	-	16.7	14.6	10.4
PER (지배순이익, 배)	0.0	-	18.0	15.8	11.0
PBR (자본총계, 배)	0.0	5.1	4.8	3.6	2.7
PBR (지배지분, 배)	0.0	5.2	5.0	3.8	2.8
EV/EBITDA (배)	4.8	14.5	14.1	9.7	6.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	30.2	39.1	40.4	42.5	44.2
영업이익률 (%)	21.8	32.3	34.1	36.8	39.2
순이익률 (%)	12.4	(13.4)	34.9	29.3	31.2
ROA (%)	7.8	(9.4)	24.3	22.6	25.6
ROE (지배순이익, %)	(29.1)	(35.9)	32.3	27.5	29.6
ROIC (%)	16.6	71.3	39.6	34.3	38.6
안정성					
부채비율 (%)	(575.2)	51.0	31.2	20.8	13.3
순차입금비율 (%)	(410.9)	(11.2)	(13.8)	(17.3)	(24.6)
현금비율 (%)	12.2	117.8	132.8	161.3	247.7
이자보상배율 (배)	4.5	13.0	37.9	67.9	119.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	4.2	3.5	3.3	3.1
재고자산회수기간 (일)	111.6	94.6	99.6	98.5	99.6
매출채권회수기간 (일)	17.5	27.1	33.6	33.2	33.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 02월 19일	매수	200,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 08일 기준)

매수 (매수)	88.12%	Trading BUY (중립)	7.28%	중립 (중립)	4.60%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------