

## Not Rated

|               |          |
|---------------|----------|
| 목표주가          | —        |
| 현재주가(26/6/18) | 105,900원 |
| 상승여력          | —        |

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| 영업이익(26F,십억원)           | —              |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | —              |
| EPS 성장률(26F,%)          | —              |
| MKT EPS 성장률(26F,%)      | —              |
| P/E(26F,x)              | —              |
| MKT P/E(26F,x)          | —              |
| KOSDAQ                  | 1,000.93       |
| 시가총액(십억원)               | 1,022          |
| 발행주식수(백만주)              | 10             |
| 유동주식비율(%)               | 68.3           |
| 외국인 보유비중(%)             | 7.4            |
| 베타(12M) 일간수익률           | 1.51           |
| 52주 최저가(원)              | 74,300         |
| 52주 최고가(원)              | 164,400        |
| (%)                     | 1M 6M 12M      |
| 절대주가                    | -11.1 13.4 0.0 |
| 상대주가                    | -1.3 2.1 0.0   |



[반도체]

김영건  
younggun.kim.a@miraesec.com

388210 · 반도체

# 씨엠티엑스

## 견고한 본업에 신규 고객 확대

### 기업개요 및 최근 실적

동사는 식각 공정용 Si 파츠 전문 업체로 25년 11월 당사를 주관사로 기업공개 했다. 1Q26 매출액 441.2억원(QoQ +4.6%, YoY +19.4%), 영업이익 135.1억원(QoQ +35.0%, YoY +7.0%)을 기록했으며, 1Q26 기준 매출 구성비는 실리콘 파츠 97%, 기타(세라믹 파츠, 사파이어 파츠 등) 3%이다.

소재를 내재화하지 않은 일반적인 애프터마켓 업체는 소재 컨트롤의 한계로 R&D 역량과 납기 대응 측면에서 제약이 발생한다. 반면 동사는 자회사 셀릭을 통해 소재를 내재화하고 있으며, 엔지니어 인력 기반 커스터마이징 역량을 보유하고 있다. 이를 바탕으로 애프터마켓 업체임에도 선단공정 내 제품 경쟁력을 확보하고 있다.

최대 고객사는 삼성전자(25년 매출 비중 81%)이며, 국내 애프터마켓 파츠 업체 중 유일하게 TSMC 3nm 이하 공정에 부품을 공급 중이다. 반도체 공정용 파츠는 양산 적용까지 통상 1.5년에서 2년 수준의 테스트 기간이 소요되는 만큼, 이미 진입한 고객사 내에서의 락인 효과가 크다.

### 중장기 투자 포인트: 견조한 삼성향 매출에 TSMC까지

**I. TSMC 선단공정향 제품 확대:** TSMC의 26년 Capex의 70~80%가 선단공정에 집중되며 동사 제품 적용이 확대될 전망이다. 금년 18개 제품 쉼 통과(전년 14개), 5개 제품 양산 적용(전년 2개)이 예상된다. 단기 매출 기여는 제한적이나, TSMC 선단공정의 유일한 애프터마켓 파츠 업체로 밸류에이션 자극 요인이다.

**II. 삼성전자 NAND 전환투자 수혜:** 하반기 삼성전자 중국 시안 Fab의 V8 전환으로 물량 확대가 예상되며, 동기간 V9 전환투자도 본격화됨에 따라 내년까지 성장이 이어질 전망이다. 동사는 삼성전자 V9 핵심 공급사 2개사 중 하나로, V9 투자 확대에 맞춰 고객사 내 공급 비중 상승이 기대된다.

**III. 커스터마이징 역량 부각, 고객사 확장 본격화:** 전방 고객사의 수율 개선 니즈가 확대되면서 커스터마이징이 용이한 동사 파츠 채택률은 구조적으로 상승할 전망이다. 동사는 기존 고객사 외 신규 고객사 확장을 진행 중이며, 하반기 국내외 IDM 등 다수 고객사항 쉼 통과 및 양산 전개가 예상된다.

| 결산기 (12월)  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024  | 2025   |
|------------|------|------|------|-------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 0    | 19   | 71   | 109   | 161    |
| 영업이익 (십억원) | 0    | 3    | 5    | 24    | 52     |
| 영업이익률 (%)  | —    | 15.8 | 7.0  | 22.0  | 32.3   |
| 순이익 (십억원)  | 0    | 0    | 3    | 14    | -25    |
| EPS (원)    | 0    | -9   | 891  | 3,099 | -3,670 |
| ROE (%)    | —    | -0.1 | 5.2  | 78.3  | -35.9  |
| P/E (배)    | —    | 0.0  | 0.0  | 0.0   | -27.2  |
| P/B (배)    | —    | 0.0  | 0.0  | 0.0   | 5.2    |
| 배당수익률 (%)  | —    | —    | —    | —     | 0.0    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 씨엠티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

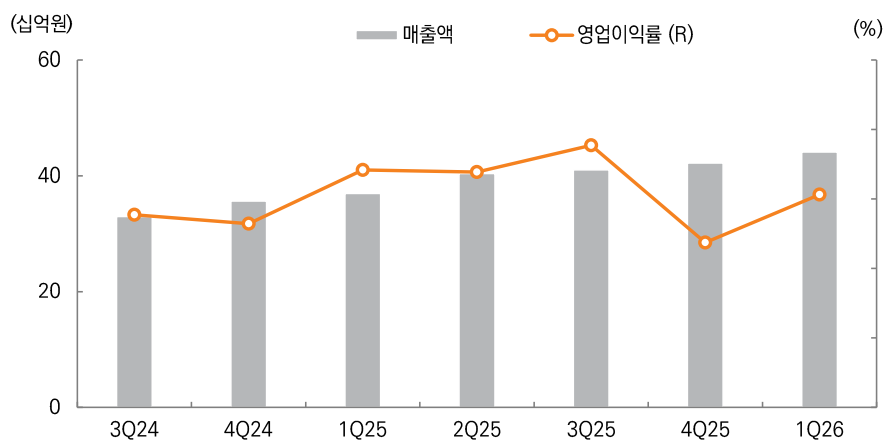
표 1. 씨앤티엑스 실적 추이

(십억원, %)

|                | 2022        | 2023        | 2024         | 2025         |
|----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>     | <b>18.6</b> | <b>70.2</b> | <b>108.7</b> | <b>160.6</b> |
| Silicon Parts  | 10.1        | 62.2        | 106.0        | 156.8        |
| Ceramic Parts  | 0.1         | 0.1         | 0.3          | 0.5          |
| Sapphire Parts | 0.3         | 0.2         | 0.1          | 0.2          |
| 기타             | 7.7         | 5.5         | 2.0          | 3.1          |
| <b>영업이익</b>    | <b>2.5</b>  | <b>2.9</b>  | <b>23.6</b>  | <b>51.8</b>  |
| 영업이익률          | 13.7        | 4.1         | 21.8         | 32.3         |

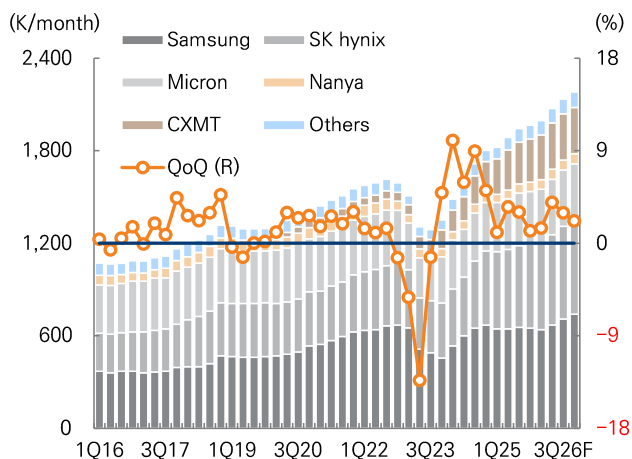
자료: 씨앤티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 씨앤티엑스 분기 매출 및 OPM 추이



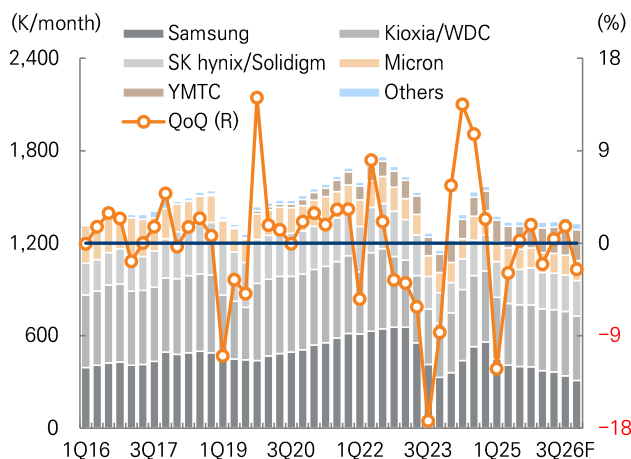
자료: 씨앤티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 DRAM Wafer Capa 추이 및 전망



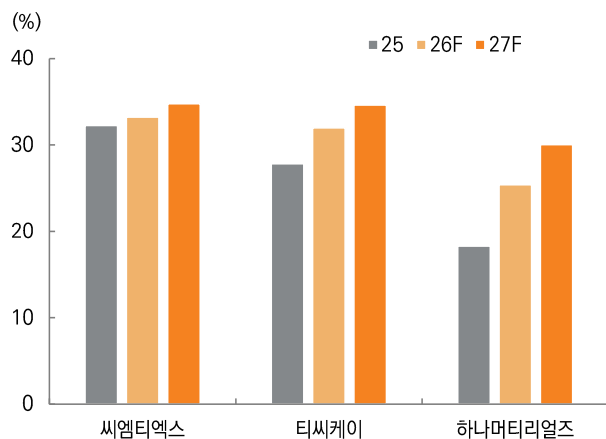
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 NAND Wafer Capa 추이 및 전망



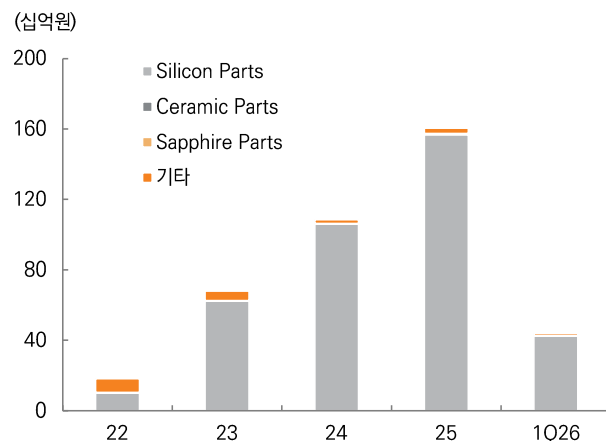
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. Focus Ring 피어 OPM 비교 (3M 컨센서스)



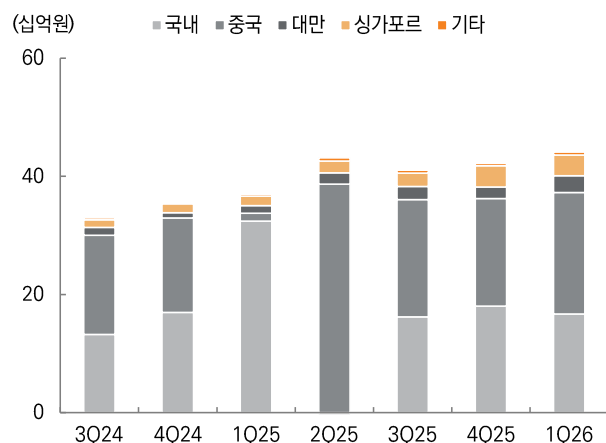
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 씨앤티엑스 연간 제품별 매출 추이



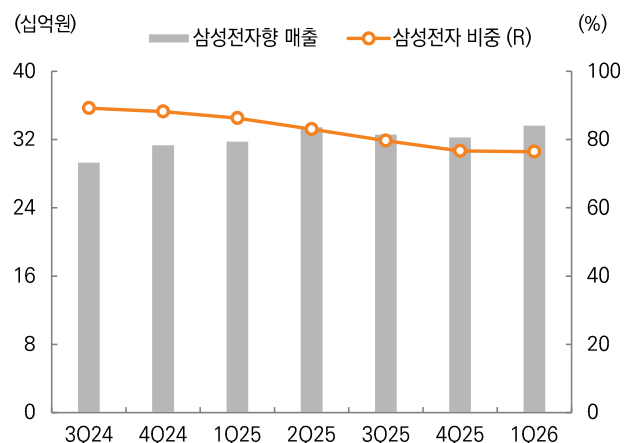
자료: 씨앤티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 씨앤티엑스 지역별 매출 추이



자료: 씨앤티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 씨앤티엑스 삼성전자향 매출 및 비중 추이



자료: 씨앤티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

## 씨앤티엑스 (388210)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2022      | 2023      | 2024       | 2025       |
|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|
| <b>매출액</b>      | <b>19</b> | <b>71</b> | <b>109</b> | <b>161</b> |
| 매출원가            | 11        | 61        | 75         | 96         |
| 매출총이익           | 8         | 10        | 34         | 65         |
| 판매비와관리비         | 5         | 5         | 10         | 13         |
| 조정영업이익          | 3         | 5         | 24         | 52         |
| 영업이익            | 3         | 5         | 24         | 52         |
| 비영업손익           | -3        | -2        | -9         | -64        |
| 금융손익            | -1        | -1        | -5         | -4         |
| 관계기업등 투자손익      | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 세전계속사업손익        | 0         | 3         | 15         | -12        |
| 계속사업법인세비용       | 0         | 1         | 2          | 10         |
| 계속사업이익          | 0         | 3         | 14         | -22        |
| 중단사업이익          | 0         | 0         | 0          | 0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>0</b>  | <b>3</b>  | <b>14</b>  | <b>-22</b> |
| 지배주주            | 0         | 3         | 14         | -25        |
| 비지배주주           | 0         | -1        | 0          | 4          |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>14</b>  | <b>-21</b> |
| 지배주주            | 0         | 0         | 14         | -25        |
| 비지배주주           | 0         | 0         | 0          | 4          |
| EBITDA          | 6         | 10        | 33         | 63         |
| FCF             | -37       | -43       | 11         | 20         |
| EBITDA 마진율 (%)  | 31.6      | 14.1      | 30.3       | 39.1       |
| 영업이익률 (%)       | 15.8      | 7.0       | 22.0       | 32.3       |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 0.0       | 4.2       | 12.8       | -15.5      |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>66</b>  | <b>64</b>  | <b>68</b>  | <b>162</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 28         | 23         | 25         | 93         |
| 매출채권 및 기타채권    | 4          | 8          | 9          | 18         |
| 재고자산           | 24         | 33         | 33         | 50         |
| 기타유동자산         | 10         | 0          | 1          | 1          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>44</b>  | <b>89</b>  | <b>113</b> | <b>113</b> |
| 관계기업투자등        | 0          | 0          | 2          | 2          |
| 유형자산           | 43         | 87         | 100        | 103        |
| 무형자산           | 1          | 1          | 1          | 1          |
| <b>자산총계</b>    | <b>111</b> | <b>153</b> | <b>180</b> | <b>275</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>7</b>   | <b>46</b>  | <b>203</b> | <b>79</b>  |
| 매입채무 및 기타채무    | 2          | 15         | 12         | 13         |
| 단기금융부채         | 5          | 30         | 166        | 59         |
| 기타유동부채         | 0          | 1          | 25         | 7          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>33</b>  | <b>23</b>  | <b>15</b>  | <b>14</b>  |
| 장기금융부채         | 33         | 23         | 15         | 14         |
| 기타비유동부채        | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>부채총계</b>    | <b>40</b>  | <b>69</b>  | <b>218</b> | <b>93</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>59</b>  | <b>73</b>  | <b>-39</b> | <b>178</b> |
| 자본금            | 0          | 0          | 0          | 5          |
| 자본잉여금          | 54         | 64         | 13         | 249        |
| 이익잉여금          | 3          | 6          | -57        | -82        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>11</b>  | <b>10</b>  | <b>1</b>   | <b>4</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>70</b>  | <b>83</b>  | <b>-38</b> | <b>182</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-14</b> | <b>0</b>   | <b>35</b>  | <b>36</b>  |
| 당기순이익                 | 0          | 3          | 14         | -22        |
| 비현금수익비용가감             | 6          | 6          | 22         | 85         |
| 유형자산감가상각비             | 3          | 5          | 9          | 11         |
| 무형자산상각비               | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 기타                    | 3          | 1          | 13         | 74         |
| 영업활동으로 인한 자산및부채의 변동   | -21        | -9         | 3          | -24        |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -1         | -3         | -1         | -10        |
| 재고자산 감소(증가)           | -21        | -10        | -1         | -15        |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 1          | 4          | 4          | 3          |
| 법인세납부                 | 0          | 0          | -1         | -3         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-32</b> | <b>-31</b> | <b>-27</b> | <b>-17</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -22        | -43        | -24        | -16        |
| 무형자산감소(증가)            | 0          | 0          | -1         | 0          |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -10        | 10         | 0          | 0          |
| 기타투자활동                | 0          | 2          | -2         | -1         |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>62</b>  | <b>25</b>  | <b>-7</b>  | <b>49</b>  |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 38         | 15         | 128        | -108       |
| 자본의 증가(감소)            | 55         | 10         | -51        | 240        |
| 배당금의 지급               | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 기타재무활동                | -31        | 0          | -84        | -83        |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>16</b>  | <b>-5</b>  | <b>2</b>   | <b>68</b>  |
| 기초현금                  | 12         | 28         | 23         | 25         |
| 기말현금                  | 28         | 23         | 25         | 93         |

자료: 씨앤티엑스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -27.2  |
| P/CF (x)        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 10.7   |
| P/B (x)         | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 5.2    |
| EV/EBITDA (x)   | 1.8    | 4.3    | 4.8    | 14.5   |
| EPS (원)         | -9     | 891    | 3,099  | -3,670 |
| CFPS (원)        | 1,644  | 2,300  | 8,144  | 9,313  |
| BPS (원)         | 15,406 | 16,804 | -8,811 | 19,207 |
| DPS (원)         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당성향 (%)        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률 (%)       | -      | -      | -      | 0.0    |
| 매출액증가율 (%)      | -      | 280.1  | 53.4   | 47.8   |
| EBITDA증가율 (%)   | -      | 60.3   | 243.5  | 91.5   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -      | 79.7   | 416.2  | 119.1  |
| EPS증가율 (%)      | -      | 흑전     | 247.8  | 적전     |
| 매출채권 회전율 (회)    | 11.2   | 20.7   | 20.8   | 13.5   |
| 재고자산 회전율 (회)    | 1.5    | 2.5    | 3.3    | 3.9    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 33.7   | 50.9   | 60.4   | 67.6   |
| ROA (%)         | -0.1   | 2.2    | 8.1    | -9.4   |
| ROE (%)         | -0.1   | 5.2    | 78.3   | -35.9  |
| ROIC (%)        | -2.6   | 4.2    | 19.0   | 73.1   |
| 부채비율 (%)        | 57.0   | 83.0   | -575.2 | 51.0   |
| 유동비율 (%)        | 908.6  | 139.5  | 33.3   | 205.8  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -0.2   | 36.3   | -410.9 | -11.2  |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 3.2    | 2.6    | 4.5    | 13.0   |

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 씨앤티엑스 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.