

이 글은 비전문가 개인의 의견일 뿐입니다. 참고만 바랍니다.

글을 읽으시는 투자자분들은 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자 시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 매체에 게시되는 자료는 어떤 경우에도 독자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 심심한 Insight: 투자 포인트는 CIS(CMOS Image Sensor) - 개별종목 6탄 샘씨엔에스 (252990)

### [주요 재무]

IFRS(별도)	2021	2022(E)	2023(E)
매출액	476억원	582억원	710억원
영업이익	136억원	215억원	260억원
당기순이익	119억원	187억원	219억원
영업이익률	28.65%	36.94%	36.62%
순이익률	25.04%	32.13%	30.85%
EPS	256원	373원	437원
PER	27.34배	17.49배	14.93배

### [업종 비교(별도)]

구분	샘씨엔에스	코스닥 IT H/W	KOSDAQ
시가총액	3,270	881,313	4,076,437
매출액	476	384,678	1,513,797
영업이익	136	21,068	95,108
EPS (원)	256	1,042.77	1,443.19
PER	27.34	115.00	76.05
EV/EBITDA	21.40	23.94	26.03
ROE	18.11	2.27	3.57
배당수익률		0.51	0.47
베타 (1년)	1.12	1.07	1.00

### [Band Chart]



### [주요 사업 및 신규 사업 현황]

#### • 주요 사업

동사는 NAND 프로브카드용 세라믹STF가 매출 비중의 96.6%를 차지하는 회사임. 프로브카드는 반도체 전기적 성능평가를 위한 테스트 장비를 연결하는 장치로 동사의 세라믹 STF는 프로브카드의 핵심 부품임(동사 글로벌 시장점유율은 약 30%).

#### • 신규 사업

- **DRAM 프로브카드용 세라믹STF:** NAND용 세라믹STF에 쏠려있는 포트폴리오의 다각화를 위해 DRAM 프로브카드용 세라믹STF를 개발 완료했고, '20년 삼성전자에 공급되는 DRAM 용 프로브카드에 동사 세라믹STF 제품 사용 승인을 획득하여 2022년부터 매출 기여 기대
- **CIS 사업 부문:** 국내 반도체 제조사의 일부 DRAM 생산라인을 CIS 생산라인으로 전환하는 등 CIS용 프로브카드 수요가 강해질 것으로 예상되는 가운데, CIS(8")용 다층 세라믹 STF를 개발해 SK하이닉스에 공급되는 CIS용 프로브카드에 대한 세라믹STF 제품 사용 승인을 획득했고 2022년에는 삼성전자의 승인을 계획 중

### [경쟁 상황]

프로브카드 제조사는 다수가 경쟁 중이며 미국과 일본의 두 업체를 필두로 국내 외 10여 개 업체가 있으며 동사가 제작해 공급하는 세라믹STF 제품은 동사를 포함해 6개 업체(교세라, NTK 등)가 경쟁 중

### [신규 투자]

① CAPE 증설을 위해 '21년 4월 오송, 계양 등 부지를 취득했고 향후 라인투자 진행 예정. ② R&D센터 설립을 위해 '21년 5월 강남구 삼성동 내 토지 및 건물 취득(규모 100억, 자산 총액 대비 21.41%)

### [투자 포인트 및 리스크]

NAND향 매출이 안정적으로 성장 중이고, 올해부터 DRAM과 비메모리향 매출 본격화 기대. 다만 동종업계 대비 PER 기준으로 할증되어 거래 중인 점은 체크포인트.

[국내 외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교]

	샘씨엔에스 A252990	평균	리노공업 A058470	하나머티리얼즈 A166090	에프에스티 A036810	월덱스 A101160
주가(원)	7,270		199,000	62,500	26,400	29,050
시가총액(십억원)	365		3,033.2	1,234	574	479.6
PER(배)						
FY19A	-	11.9	18.6	13.5	8.6	7.0
FY20A	-	23.5	37.2	14.8	28.9	13.3
<b>FY21F</b>	<b>26.8</b>	<b>20.5</b>	<b>31.3</b>	<b>19.3</b>	<b>17.2</b>	<b>14.1</b>
<b>FY22F</b>	<b>19.5</b>	<b>17.6</b>	<b>28.1</b>	<b>15.6</b>	<b>16.0</b>	<b>10.7</b>
PBR(배)						
FY19A	-	2.1	3.3	2.5	1.3	1.5
FY20A	-	3.8	6.1	3.0	3.7	2.7
<b>FY21F</b>	<b>3.1</b>	<b>4.7</b>	<b>7.3</b>	<b>4.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>
<b>FY22F</b>	<b>2.7</b>	<b>3.8</b>	<b>6.2</b>	<b>3.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>
매출액(십억원)						
FY19A	21.0		170.3	154.8	125.7	117.4
FY20A	35.9		201.3	200.7	166.2	155.7
FY21F	46.0		276.7	265.5	206.5	188.7
FY22F	58.2		319.6	335.7	232.8	240.6
영업이익(십억원)						
FY19A	1.1		64.1	40.9	18.9	23.4
FY20A	7.8		77.9	53.1	24.8	35.8
FY21F	15.4		113.8	79.5	27.7	43.8
FY22F	21.5		130.3	101.8	31.2	57.3
영업이익률(%)						
FY19A	5.0	24.8	37.7	26.4	15.0	19.9
FY20A	21.7	25.8	38.7	26.5	15.0	23.0
<b>FY21F</b>	<b>33.4</b>	<b>26.9</b>	<b>41.1</b>	<b>29.9</b>	<b>13.4</b>	<b>23.2</b>
<b>FY22F</b>	<b>36.9</b>	<b>27.1</b>	<b>40.8</b>	<b>30.3</b>	<b>13.4</b>	<b>23.8</b>
순이익(십억원)						
FY19A	0.6		52.8	27.7	18.3	19.4
FY20A	6.0		55.4	38.1	18.7	21.8
FY21F	13.6		96.8	63.7	33.0	32.6
FY22F	18.7		107.9	78.8	36.0	44.7
EV/EBITDA(배)						
FY19A	-	7.6	10.6	8.7	6.5	4.8
FY20A	-	14.6	22.6	9.2	18.2	8.4
FY21F	14.6	15.1	22.2	12.5	16.6	8.9
FY22F	10.5	12.5	19.0	9.7	14.6	6.7
ROE(%)						
FY19A	3.1	20.3	18.8	20.9	17.5	24.2
FY20A	28.2	19.3	17.4	22.8	15.1	22.0
FY21F	19.4	25.8	25.8	29.1	22.0	26.4
FY22F	14.9	24.9	24.0	27.6	19.7	28.3