IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권
코스닥리서치센터 보고서

Company Update

Analyst 이건재
RA 민지윤
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

씨엠티엑스 (388210)

입증하지 못한 수익성

매수 (유지)

목표주가 (하향)	80,000원
현재가 (11/3)	42,400원

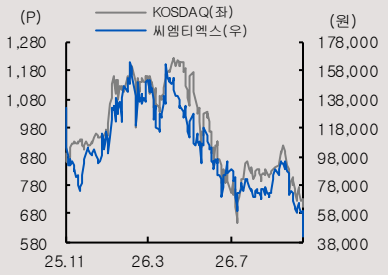
KOSDAQ (11/3)	704.39pt
시가총액	409십억원
발행주식수	9,655천주
액면가	500원
52주 최고가	164,400원
최저가	42,400원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	8.0%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
박성훈 외 6 인	31.25%
코리아반도체소부장제1호	13.59%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-43%	-49%	0%
절대기준	-55%	-70%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	80,000	115,000	▼
EPS(26)	3,571	4,485	▼
EPS(27)	4,164	5,621	▼

씨엠티엑스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

매출 성장에도 영업이익률은 21.6%로 하락

씨엠티엑스의 2026년 3분기 잠정실적은 매출액 484억 원(+18.1%, YoY), 영업이익 105억 원(-32.2%, YoY)을 기록했다. 매출 증가에도 영업이익이 감소하며 영업이익률은 21.6%에 그쳤다. 기존 투자 판단의 핵심이었던 매출 성장과 30% 이상의 수익성 유지 가운데 수익성에 대한 기대를 충족하지 못한 것이다. 이번 실적은 TSMC 공급 이력과 높은 이익률을 바탕으로 형성된 기업가치 프리미엄을 재점검하는 계기가 될 것으로 판단한다.

고객사 생산라인 전환과 제품 사양 변경의 영향

실적 부진의 주요 배경은 국내 주요 고객사의 생산라인 전환과 일부 제품의 사양 변경으로 추정한다. 대만 고객사에서도 제품 사양 변경이 진행되면서 공급에 영향을 미친 것으로 보인다. 이에 따라 매출이 당초 기대에 미치지 못하면서 고정비 부담이 커져 수익성이 하락했을 가능성이 있다. 다만 고객사별 매출 변화와 세부 비용 내역은 추가 확인이 필요하며, 이번 부진이 일시적인 공급 차질인지 수익구조의 변화인지 추가로 확인이 필요한 상황이다.

목표주가 80,000원으로 하향

지난 9월 커버리지 개시 당시, 3분기 실적이 매출 성장과 높은 수익성의 지속 여부를 확인할 중요한 계기가 될 것으로 전망했다. 그러나 매출 증가에도 수익성이 하락하며 기대를 충족하지 못했다. 이에 실적 전망을 하향 조정하고 목표주가를 기존 115,000원에서 80,000원으로 30.4% 낮춘다.

향후 주가 재평가의 관건은 고객사의 사양 변경에 따른 공급 차질 해소와 영업이익률 회복 여부다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	109	161	191	223	249
영업이익	24	52	52	56	65
세전이익	15	-12	49	58	67
지배주주순이익	14	-25	34	40	47
EPS(원)	3,099	-3,670	3,571	4,164	4,855
증가율(%)	247.8	-218.5	-197.3	16.6	16.6
영업이익률(%)	22.0	32.3	27.2	25.1	26.1
순이익률(%)	12.8	-13.7	20.4	20.6	21.7
ROE(%)	78.3	-35.9	17.3	16.8	16.6
PER	0.0	-27.2	11.9	10.2	8.7
PBR	0.0	5.2	1.9	1.6	1.3
EV/EBITDA	0.0	13.9	6.2	5.5	4.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 씨엠티엑스 3Q26 실적/추정치/컨센서스 비교 (단위: 십억 원)

	3Q26P				
	실적	기존 추정치	변화폭	컨센서스	컨센 대비
매출액	48	53	-8.7%	53	-8.2%
영업이익	11	17	-38.2%	18	-40.3%
영업이익률	21.7%	32.1%	-10.4%p	33.4%	-11.7%p

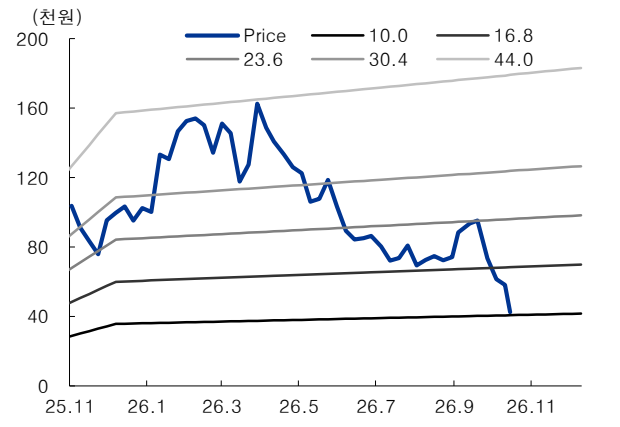
자료: IBK투자증권

표 2. 씨엠티엑스 분기별 실적 추정 (단위: 십억 원)

	2026				2027				2026E	2027E
	1Q	2Q	3QP	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	44	48	48	51	51	57	58	58	191	223
YoY	19.4%	18.6%	18.1%	20.0%	15.0%	18.0%	19.0%	15.0%	19.0%	16.8%
QoQ	4.6%	8.6%	1.1%	4.6%	0.2%	11.4%	1.9%	1.0%		
실리콘	43	46	46	49	49	54	55	56	184	214
기타	2	2	2	2	2	2	2	2	7	9
매출총이익	18	20	16	18	18	20	21	22	73	80
매출총이익률	41.0%	42.7%	33.7%	35.0%	34.7%	34.8%	36.2%	37.2%	38.2%	35.9%
영업이익	14	16	11	12	12	14	15	16	52	56
영업이익률	30.6%	32.5%	21.6%	24.0%	23.6%	24.0%	26.0%	26.7%	27.2%	25.1%
당기순이익	14	10	6	9	10	11	13	12	39	46
순이익률	32.0%	21.1%	12.1%	18.0%	20.0%	19.5%	22.0%	21.0%	20.4%	20.6%

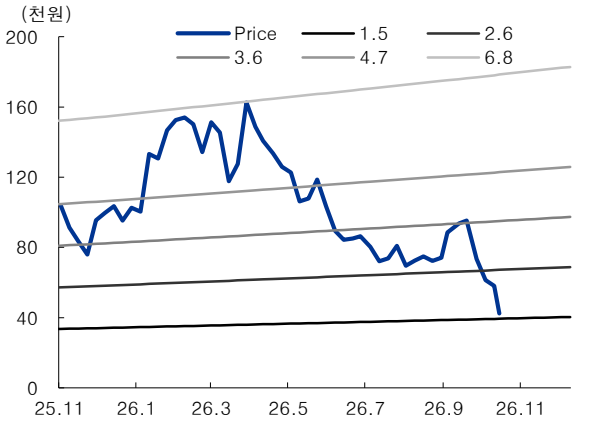
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

씨엠티엑스 (388210)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	109	161	191	223	249
증가율(%)	53.4	47.8	19.0	16.8	11.6
매출원가	75	96	119	143	155
매출총이익	33	65	73	80	94
매출총이익률 (%)	30.3	40.4	38.2	35.9	37.8
판관비	10	13	21	24	30
판관비율(%)	9.2	8.1	11.0	10.8	12.0
영업이익	24	52	52	56	65
증가율(%)	416.2	119.1	-0.2	8.4	15.4
영업이익률(%)	22.0	32.3	27.2	25.1	26.1
순금융손익	-9	-63	-3	1	2
이자손익	-5	-4	-2	-1	-1
기타	-4	-59	-1	2	3
기타영업외손익	0	0	0	1	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	15	-12	49	58	67
법인세	2	10	10	11	13
법인세율	13.3	-83.3	20.4	19.0	19.4
계속사업이익	14	-22	39	46	54
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	-22	39	46	54
증가율(%)	365.9	-259.2	-282.2	17.6	16.6
당기순이익률 (%)	12.8	-13.7	20.4	20.6	21.7
지배주주당기순이익	14	-25	34	40	47
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	14	-21	39	46	54
EBITDA	33	63	60	63	72
증가율(%)	243.5	91.5	-5.2	5.9	14.0
EBITDA마진율(%)	30.3	39.1	31.4	28.3	28.9

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	68	162	180	226	282
현금및현금성자산	25	93	83	114	156
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	7	17	25	28	32
재고자산	33	50	64	73	82
비유동자산	113	113	146	160	169
유형자산	100	103	136	149	158
무형자산	1	1	2	2	2
투자자산	2	2	3	3	3
자산총계	180	275	326	386	451
유동부채	203	79	90	103	115
매입채무및기타채무	1	2	4	5	5
단기차입금	28	17	21	25	28
유동성장기부채	2	4	3	3	3
비유동부채	15	14	8	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	15	14	7	7	7
부채총계	218	93	98	111	122
지배주주지분	-38	178	219	260	306
자본금	0	5	5	5	5
자본잉여금	13	249	197	197	197
자본조정등	5	6	5	5	5
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-57	-82	12	53	99
비지배주주지분	1	4	9	15	22
자본총계	-38	182	229	275	329
비이자부채	151	58	65	75	83
총차입금	67	35	33	36	39
순차입금	21	-58	-50	-78	-118

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,099	-3,670	3,571	4,164	4,855
BPS	-8,811	19,207	22,723	26,886	31,741
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	-27.2	11.9	10.2	8.7
PBR	0.0	5.2	1.9	1.6	1.3
EV/EBITDA	0.0	13.9	6.2	5.5	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	53.4	47.8	19.0	16.8	11.6
EPS증가율	247.8	-218.5	-197.3	16.6	16.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	78.3	-35.9	17.3	16.8	16.6
ROA	8.1	-9.4	13.0	12.9	12.8
ROIC	25.6	-39.6	27.4	25.8	27.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-575.2	51.0	42.7	40.3	37.3
순차입금 비율(%)	-55.3	-31.9	-21.8	-28.4	-35.9
이자보상배율(배)	4.5	13.0	14.8	15.3	16.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	20.8	13.5	9.2	8.4	8.3
재고자산회전율	3.3	3.9	3.4	3.3	3.2
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	35	36	26	37	46
당기순이익	14	-22	39	46	54
비현금성 비용 및 수익	22	85	17	5	5
유형자산감가상각비	9	11	8	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	3	-24	-25	-13	-11
매출채권등의 감소	-3	-10	-7	-4	-3
재고자산의 감소	-1	-15	-13	-10	-9
매입채무등의 증가	-1	1	2	1	1
기타 영업현금흐름	-4	-3	-5	-1	-2
투자활동 현금흐름	-27	-17	-38	-22	-18
유형자산의 증가(CAPEX)	-24	-17	-38	-20	-16
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
기타	0	0	0	-2	-2
재무활동 현금흐름	-7	49	1	16	15
차입금의 증가(감소)	-6	3	-5	0	0
자본의 증가	1	60	0	0	0
기타	-2	-14	6	16	15
기타 및 조정	1	0	1	0	0
현금의 증가	2	68	-10	31	43
기초현금	23	25	93	83	114
기말현금	25	93	83	114	156

ompliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

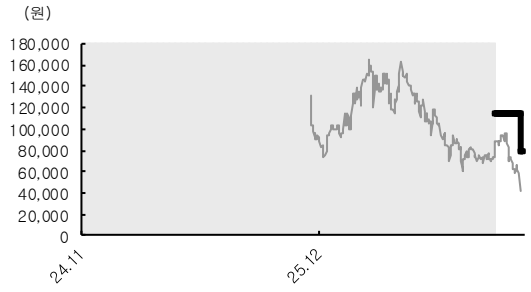
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

씨엠티엑스



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.09.23	매수	115,000	-35.08	-17.22
2026.11.04	매수	80,000		