

# 넥스틴 (348210)

김진형

jinhung.kim@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**85,000**

유지

현재주가

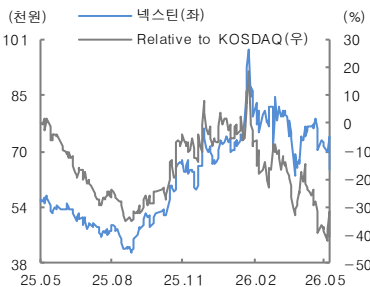
**64,100**

(26.05.15)

반도체업종

KOSDAQ	1129.82
시가총액	672십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	98,500원 / 41,000원
120일 평균거래대금	78억원
외국인지분율	13.88%
주요주주	AP시스템 외 3인 25.95% 삼성자산운용 6.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.2	-14.6	1.4	13.7
상대수익률	-13.5	-16.4	-19.4	-26.2



## 큰 그림은 그대로

- 1Q26 매출액 79억원(-54% YoY), 영업적자 55억원(적자전환 YoY)
- 2H26 중국 법인 가동은 계획대로 진행 중
- 신규 국내 고객사 스케줄도 2H26으로 다소 지연됐으나 큰 그림은 동일

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 85,000원 유지

넥스틴에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 85,000원(12개월 예상 P/E 24배)을 유지. 주가 상승의 트리거가 될 기존의 투자포인트도 동일하게 유지

1) 중국 법인 가동 준비는 차질 없이 진행 중. 기존 계획대로 1H26 내 공장 오픈, 7~8월 내 세부 인증 절차 완료될 것으로 파악 중. 중국 고객사들과의 웨이퍼 테스트는 여전히 진행 중이며 인증 완료와 함께 P/O도 재개될 것으로 예상. 중국 고객사들의 수출에 대한 고민을 감안하면 중국 매출 회복은 시점의 문제일 뿐 방향성은 확실하다 판단

2) 장비 포트폴리오 확장 모멘텀 지속. 다만 기대했던 신규 국내 고객사는 고객사의 투자 스케줄 변동에 의해 평가 완료 시점이 3Q26으로 다소 지연된 것으로 파악. 평가 완료 시점이 지연된 점은 아쉬우나 장비 자체에 대한 평가가 바뀐 부분은 없음

### 1Q26 Review: 매출액 감소에 따른 수익성 부진

1Q26 매출액 79억원(-53.6% YoY), 영업적자 55억원(적자전환 YoY) 시현. 영업이익단에서 컨센서스를 크게 하회. 수익성 부진의 원인은 1) 장비 매출 부진에 따른 매출액 감소, 2) 중국 법인의 감가상각 발생, 3) 일회성 비용인 주식 보상비용. 중국 수주 재개와 신규 장비 매출 확대와 함께 수익성은 다시 회복될 것으로 전망. 1Q26 말 수주잔고는 257억원으로 3분기 내 인식 완료 예상. 상반기 실적은 다소 아쉬울 것으로 예상되나 중국 수주 재개와 신규 고객사 평가가 완료될 것으로 기대되는 하반기부터는 턴어라운드 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	17	16	11	8	-54	-50	8	17	-27	113
영업이익	3	-3	-1	-6	적전	적지	-2	1	-65	흑전
순이익	3	-2	0	-2	적전	적지	-5	0	흑전	흑전

자료: 삼양엔씨캐, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	114	67	121	172	197
영업이익	47	-1	29	60	75
세전순이익	49	-3	32	60	75
총당기순이익	38	-3	27	51	63
지배지분순이익	38	-2	27	51	63
EPS	3,708	-235	2,540	4,872	6,051
PER	13.8	NA	25.2	13.2	10.6
BPS	15,211	14,334	16,374	20,749	26,302
PBR	3.4	5.0	3.9	3.1	2.4
ROE	27.0	-1.6	16.5	26.3	25.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	129	172	121	172	-6.4	0.0
판매비와 관리비	37	43	40	44	10.0	2.1
영업이익	37	60	29	60	-20.6	-1.5
영업이익률	28.5	35.2	24.2	34.6	-4.3	-0.5
영업외손익	1	1	3	1	338.4	19.2
세전순이익	37	61	32	60	-14.9	-1.3
지배지분순이익	32	52	27	51	-15.6	-1.3
순이익률	24.6	30.1	22.2	29.7	-2.4	-0.4
EPS(지배지분순이익)	3,008	4,938	2,540	4,872	-15.6	-1.3

자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

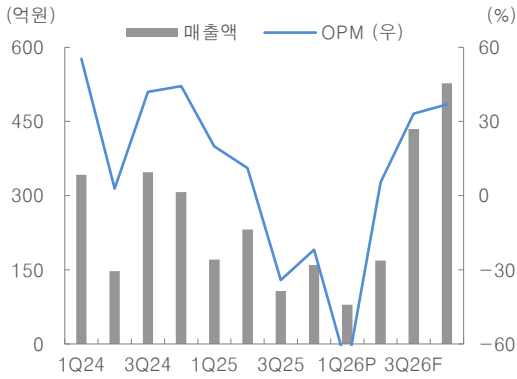
표 1. 넥스틴 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>17.1</b>	<b>23.2</b>	<b>10.7</b>	<b>15.9</b>	<b>7.9</b>	<b>16.9</b>	<b>43.5</b>	<b>52.7</b>	<b>113.7</b>	<b>66.9</b>	<b>121.0</b>	<b>171.8</b>	<b>196.7</b>
YoY	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-53.6	-27.2	304.6	230.9		-41.2	80.8	42.0	14.5
제품	11.9	20.0	5.9	8.8	2.9	13.5	38.2	46.2	101.0	46.6	100.8	143.2	157.4
AEGIS	11.9	0.0	0.0	6.8	2.9	7.2	18.1	25.1	95.6	18.7	53.3	72.3	81.0
KROKY	0.0	20.0	5.9	2.0	0.0	6.3	14.7	12.6	0.0	27.9	33.6	31.5	35.6
ASPER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.5	0.0	0.0	8.5	34.0	40.8
IRIS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	5.4	0.0	5.4	5.4	0.0
용역 및 기타	5.2	3.2	4.7	7.1	5.0	3.3	5.3	6.5	13.7	20.2	20.2	28.6	39.3
<b>매출액 증감 (YoY)</b>													
제품	-62	82	-82	-66	-76	-32	543	426		-54	116	42	10
AEGIS	-62	-100	-100	-67	-76	-	-	270		-80	185	36	12
KROKY	-	-	-	-	-	-68	147	533		-	20	-6	13
ASPER	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	300	20
IRIS	-	-	-	-100	-	-	-	-		-100	-	0	-100
용역 및 기타	72	-15	131	45	-3	4	13	-9		47	0	42	37
<b>영업이익</b>	<b>3.4</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.7</b>	<b>-3.5</b>	<b>-5.5</b>	<b>0.9</b>	<b>14.4</b>	<b>19.5</b>	<b>47.0</b>	<b>-1.2</b>	<b>29.3</b>	<b>59.5</b>	<b>74.7</b>
영업이익률	20.0	11.1	-34.2	-21.8	-69.9	5.4	33.2	37.0	41.3	-1.7	24.2	34.6	38.0
영업외손익	0.3	-2.8	1.3	-0.7	2.9	-0.4	1.0	-0.9	2.0	-1.8	2.6	0.6	0.0
<b>세전이익</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.4</b>	<b>-4.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>0.6</b>	<b>15.4</b>	<b>18.6</b>	<b>49.0</b>	<b>-2.9</b>	<b>31.9</b>	<b>60.1</b>	<b>74.7</b>
세전이익률	22.0	-0.8	-22.0	-26.1	-33.6	3.3	35.5	35.3	43.0	-4.4	26.4	35.0	38.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>13.1</b>	<b>15.8</b>	<b>38.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>26.9</b>	<b>51.0</b>	<b>63.4</b>
순이익률	16.8	-4.4	-22.1	-13.4	-31.2	2.8	30.0	30.0	33.8	-4.0	22.2	29.7	32.2

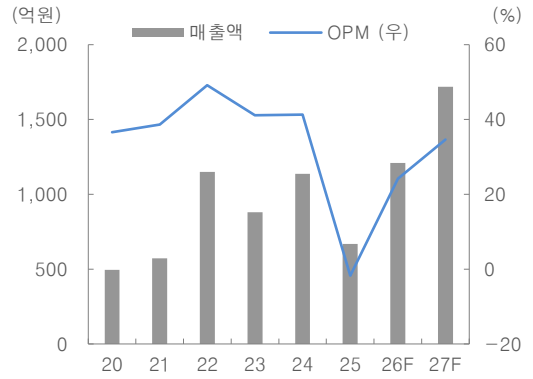
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 1. 넥스틴 분기별 매출액/OPM 추이 및 전망



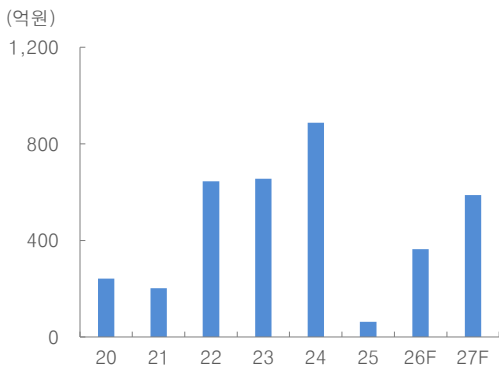
자료: 삼양앤씨캡, 대신증권 Research Center

그림 2. 넥스틴 연도별 매출액/OPM 추이 및 전망



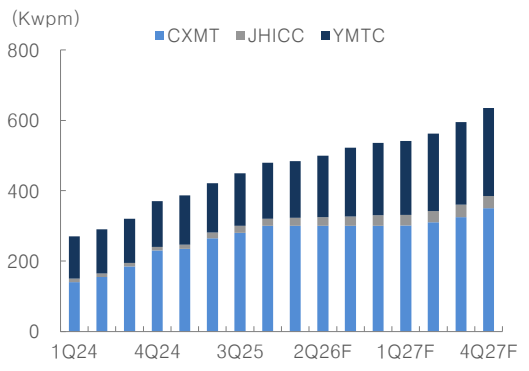
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 넥스틴 중국향 매출액 추이 및 전망



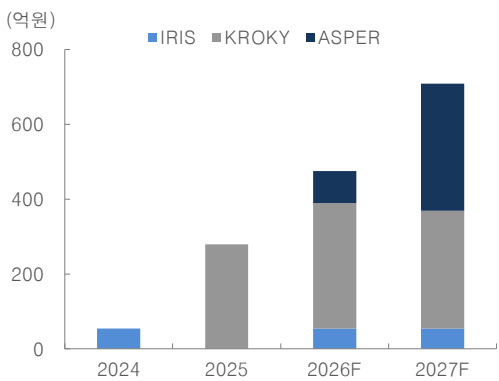
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 4. 중국 메모리 고객사 CAPA 추이 및 전망



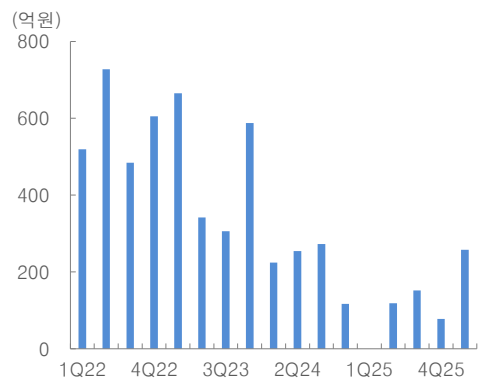
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 신규 장비 매출액 추이 및 전망



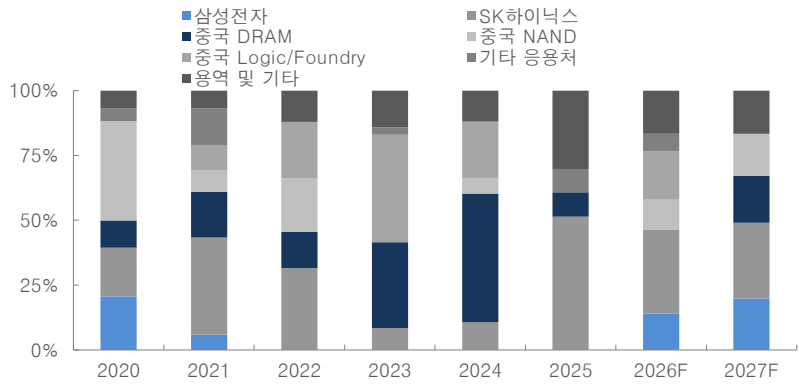
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 6. 넥스틴 수주잔고 추이



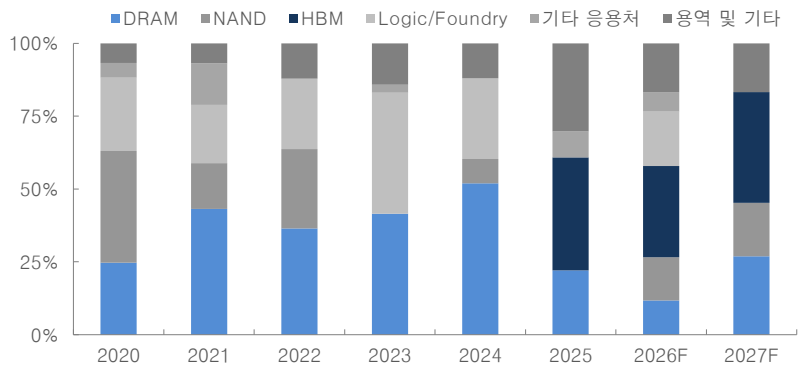
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 7. 넥스틴 매출액 고객사별 Breakdown



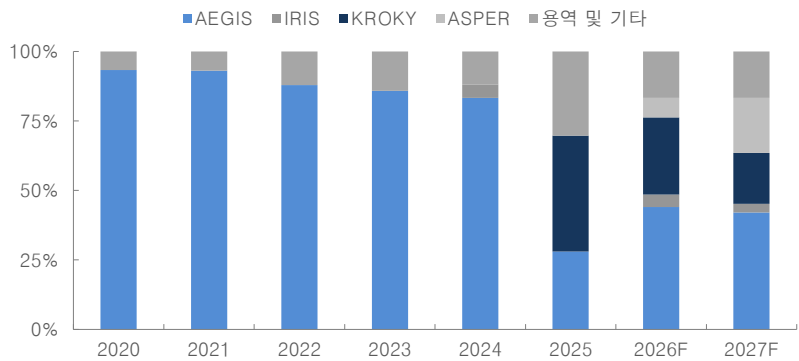
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 8. 넥스틴 매출액 적용처별 Breakdown



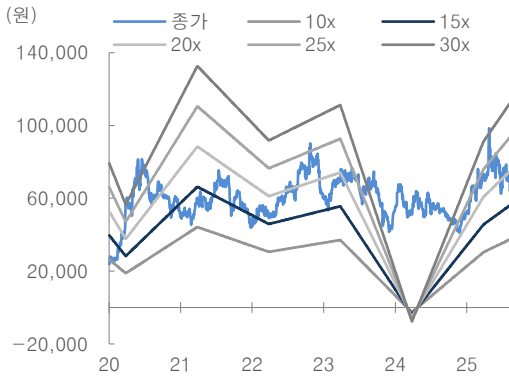
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 9. 넥스틴 매출액 장비별 Breakdown



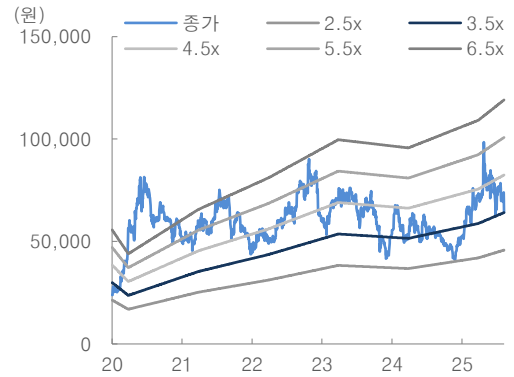
자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

그림 10. 넥스틴 P/E 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 11. 넥스틴 P/B 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 넥스틴 Peer Group

회사명	넥스틴	파크시스템스	KLA	Applied Materials	Camtek	Onto Innovation	
티커	348210 KQ	140860 KS	KLAC US	AMAT US	CAMT US	ONTO US	
주가(원, 로컬)	64,100	264,500	1,804.3	436.6	168.4	271.8	
시가총액(십억원, USD mn)	671.6	1,235.9	235,693.8	346,505.9	7,836.5	13,518.8	
매출액 YoY (%)	25	-41.2	17.5	23.9	4.4	15.6	1.8
	26F	80.8	22.7	25.3	21.6	15.2	34.3
	27F	42.0	20.2	21.2	20.9	22.3	20.7
영업이익 YoY (%)	25	적자전환	9.5	34.1	7.9	14.6	-0.9
	26F	흑자전환	40.5	28.3	30.9	26.4	84.4
	27F	103.1	31.4	26.9	25.9	35.1	36.9
영업이익률 (%)	25	-1.7	20.5	43.1	30.0	26.6	21.5
	26F	24.2	23.5	44.1	32.3	29.2	29.5
	27F	34.6	25.7	46.2	33.7	32.2	33.4
P/E (x)	25	-	42.2	26.9	24.4	97.0	43.7
	26F	25.2	35.1	41.4	34.5	48.2	37.7
	27F	13.2	27.5	32.3	27.2	37.0	27.9
EV/EBITDA (x)	25	231.8	29.2	21.1	20.1	31.1	26.9
	26F	19.6	25.9	33.4	28.9	41.2	-
	27F	9.7	19.7	26.1	22.8	29.4	-
ROE (%)	25	-1.6	16.6	110.5	38.5	9.2	9.3
	26F	16.5	21.0	92.1	40.6	24.1	14.9
	27F	26.3	21.6	85.8	43.0	23.4	17.7
EPS (원, 로컬)	25	-235	4,929	33.5	9.4	1.2	3.8
	26F	2,540	7,533	43.5	12.7	3.5	7.2
	27F	4,872	9,608	55.9	16.1	4.6	9.7

자료: Quantwise, Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	114	67	121	172	197
매출원가	34	34	51	69	69
매출총이익	80	33	70	103	128
판매비와관리비	33	34	40	44	53
영업이익	47	-1	29	60	75
영업이익률	41.3	-1.7	24.2	34.6	38.0
EBITDA	51	3	35	70	92
영업외손익	2	-2	3	1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	3	5	4	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1	-1	-2	-2	-2
외환관련손실	1	1	1	1	1
기타	0	-3	-1	-1	-1
법인세비용차감전순손익	49	-3	32	60	75
법인세비용	-11	0	-5	-9	-11
계속사업순손익	38	-3	27	51	63
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	-3	27	51	63
당기순이익률	33.8	-4.0	22.2	29.7	32.2
비배분순이익	0	0	0	0	0
지배분순이익	38	-2	27	51	63
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	38	-3	26	49	60
비배분포괄이익	0	0	0	0	0
지배분포괄이익	38	-3	25	49	60

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,708	-235	2,540	4,872	6,051
PER	138	NA	25.2	13.2	10.6
BPS	15,211	14,334	16,374	20,749	26,302
PBR	3.4	5.0	3.9	3.1	2.4
EBITDAPS	4,961	322	3,385	6,713	8,773
EV/EBITDA	98	232.9	19.6	9.7	7.1
SPS	10,973	6,389	11,546	16,398	18,775
PSR	47	11.3	5.6	3.9	3.4
CFPS	5,665	1,238	4,761	7,898	9,900
DPS	500	510	510	510	510

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	29.3	-41.2	80.8	42.0	14.5
영업이익 증가율	29.9	적전	흑전	103.1	25.5
순이익 증가율	24.2	적전	흑전	89.9	24.2
수익성					
ROC	41.4	-0.9	17.4	32.5	37.2
ROA	28.2	-0.6	13.0	23.6	24.4
ROE	27.0	-1.6	16.5	26.3	25.7
안정성					
부채비율	20.4	48.4	33.4	26.6	22.6
순차입금비율	-17.4	21.8	14.4	3.4	-8.0
이자보상배율	1,123.7	-15.3	0.0	0.0	0.0

자료: 넥스틴, 대신증권 Research Center

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	111	96	97	134	183
현금및현금성자산	32	15	11	27	59
매출채권 및 기타채권	15	10	14	25	44
재고자산	55	60	60	69	66
기타유동자산	8	11	12	13	14
비유동자산	79	127	132	142	155
유형자산	36	71	75	85	98
관계기업투자금	4	1	2	2	3
기타비유동자산	40	55	55	55	55
자산총계	190	223	229	275	338
유동부채	19	50	39	38	39
매입채무 및 기타채무	8	14	12	13	14
차입금	0	21	21	21	21
유동성채무	0	10	3	1	1
기타유동부채	12	5	3	3	3
비유동부채	13	23	18	20	23
차입금	10	20	15	17	21
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	3	3	2
부채총계	32	73	57	58	62
자배지분	158	150	172	217	276
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	34	34	34	34
이익잉여금	125	117	138	184	242
기타지분변동	-7	-6	-6	-6	-6
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	158	150	172	217	276
순차입금	-27	33	25	7	-22

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	43	-11	36	58	89
당기순이익	38	-3	27	51	63
비현금항목의 가감	20	16	23	32	40
감가상각비	4	5	6	11	17
외환손익	-1	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	16	11	17	21	23
자산부채의 증감	-12	-13	-9	-15	-3
기타현금흐름	-4	-11	-5	-9	-11
투자활동 현금흐름	-19	-33	-12	-22	-33
투자자산	-2	-4	-1	-1	-1
유형자산	-15	-30	-10	-20	-30
기타	-2	0	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	0	27	-17	-7	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	10	39	-5	2	4
유상증자	1	0	0	0	0
현금배당	-5	-5	-5	-5	-5
기타	-5	-6	-8	-4	-1
현금의 증감	24	-17	-4	16	32
기초 현금	8	32	15	11	27
기말 현금	32	15	11	27	59
NOPLAT	37	-1	25	51	63
FCF	25	-27	21	41	51

[Compliance Notice]

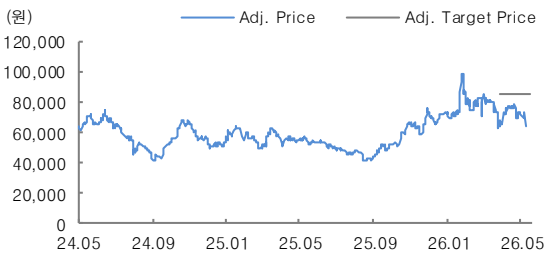
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김진형)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

넥스틴(348210) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.18	26.04.30	26.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	85,000
과리율(평균.%)		(14.07)	(12.61)
과리율(최대/최소.%)		(7.65)	(7.65)
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균.%)			
과리율(최대/최소.%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균.%)			
과리율(최대/최소.%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260515)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.9%	10.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상