



유진테크 (084370)

올해 눈높이 하향

▶ Analyst 김광진 kwangjin.kim@hanwha.com 02-3772-7583

Buy (유지)

목표주가(하향): 52,000원

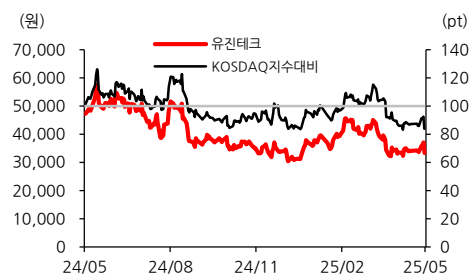
현재 주가(5/16)	33,600원
상승여력	▲54.8%
시가총액	7,700억원
발행주식수	22,916천주
52 주 최고가 / 최저가	57,400 / 30,400원
90 일 일평균 거래대금	57.74억원
외국인 지분율	29.7%
주주 구성	
엄평웅 (외 14 인)	36.3%
플라캐피탈엘엘피 (외 1 인)	5.1%
자사주 (외 1 인)	2.9%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.4	-15.6	-4.1	-28.9
상대수익률(KOSDAQ)	-2.4	-11.4	-9.9	-12.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	277	338	423	481
영업이익	24	61	79	92
EBITDA	43	79	98	113
지배주주순이익	24	63	69	81
EPS	1,066	2,761	3,084	3,650
순차입금	-179	-214	-265	-325
PER	38.3	11.3	10.9	9.2
PBR	2.7	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	17.5	6.4	5.1	3.9
배당수익률	0.5	0.7	0.7	0.7
ROE	7.3	16.8	15.7	16.0

주가 추이



1Q25 Review 및 2Q25 전망

1Q25 실적은 매출액 832억원(-27% QoQ), 영업이익 92억원(-71% QoQ)으로 탑라인과 이익 단 모두 시장 기대치를 크게 하회. 지난 4Q24에 이어 고객사들의 디램 전환 투자 수혜가 지속되었으나, 핵심 고객사인 삼성전자향 장비 공급 일정이 예상대비 일부 지연되면서 공급 규모가 당초 기대 수준에 미치지 못한 점이 실적 기대치 하회의 주요인으로 추정

2Q25에는 다소 개선되었으나 큰 틀에서 1Q25와 비슷한 투자 기조가 지속될 가능성 높을 것으로 판단. 이에 따라 2Q25 예상 실적도 매출액 907억원(+9% QoQ), 영업이익 119억원(+29% QoQ)으로 당초 추정치 대비 하향 조정

핵심 고객사 전환투자 속도조절에 따른 연간 눈높이 하향

올해 연간 예상 실적을 매출액 4,232억원(+25% YoY), 영업이익 787억원(+28% YoY)으로 하향 조정(기존 영업이익 971억원 추정). 큰 틀에서 주요 고객사들의 디램 전환 투자 수혜가 지속됨에 따라 성장 기조는 지속되었으나, 기존 당사의 예상 대비 성장의 강도는 낮아질 것으로 판단. 이는 삼성전자의 전환투자 속도조절 영향 때문일 것으로 추정. 연초 이후 개선되고 있는 레거시 디램 수요와 가격 환경으로 인해 레거시 노드들에 대한 1a, 1b 등 선단 공정으로의 전환 속도에도 일부 변화가 있을 수밖에 없을 것으로 판단. 이를 반영해 올해 동사의 삼성 전자향 장비 예상 공급 규모를 하향

목표주가 52,000원으로 하향

동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 실적 추정치 하향에 따른 올해 예상 EPS 변동을 반영해 목표주가를 기존 6.9만원에서 5.2만원으로 -25% 하향 조정. Target P/E는 기존 17.X 유지. 현 주가는 이미 1Q25 실적 부진을 반영하면서 올해 예상 실적 기준 P/E 10.X 수준에서 거래되고 있는 만큼 주가의 추가 하방은 경직적이겠으나, 2Q25까지 비슷한 실적 흐름이 지속될 가능성 높은 점을 고려하면 단기간 내 주가 상승 동력을 찾기는 어려운 상황으로 판단

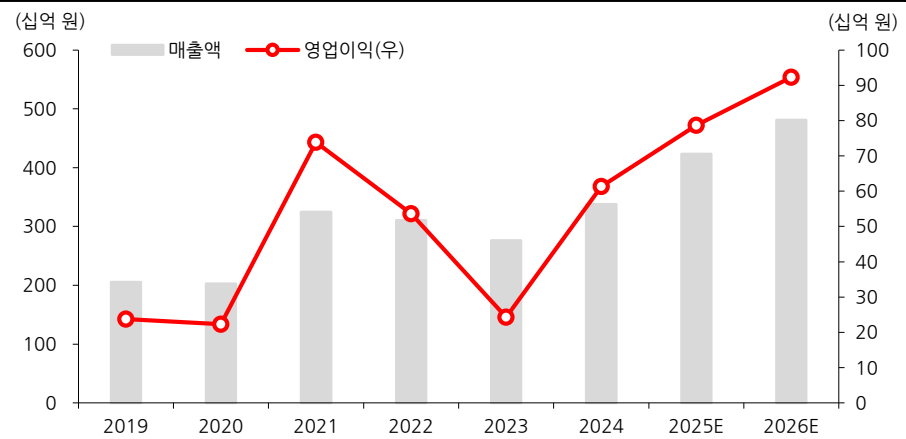
[표1] 유진테크 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	68.4	77.7	77.4	114.5	83.2	90.7	119.3	130.0	338.1	423.2	481.1
반도체 장비	59.5	67.7	65.9	101.0	68.2	79.0	103.0	112.0	294.0	362.2	413.5
반도체 소재	2.9	2.7	3.3	4.4	3.6	3.9	4.7	6.2	13.4	18.3	24.6
기타	6.0	7.4	8.2	9.1	11.4	7.8	11.7	11.8	30.7	42.6	43.0
QoQ/YoY(%)	-3%	14%	0%	48%	-27%	9%	32%	9%	22%	25%	14%
반도체 장비	-12%	-4%	55%	67%	15%	17%	56%	11%	22%	23%	14%
반도체 소재	-4%	28%	56%	70%	21%	45%	41%	41%	35%	37%	34%
기타	-7%	26%	43%	19%	90%	6%	42%	29%	19%	39%	1%
영업이익	4.0	9.9	15.8	31.6	9.2	11.9	26.5	31.1	61.3	78.7	92.3
OPM(%)	6%	13%	20%	28%	11%	13%	22%	24%	18%	19%	19%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 유진테크 연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 유진테크 장비 라인업

Single	Large Batch	Mini Batch
LPCVD	ALD	ALD
Plasma Treatment	PEALD	
QXP	LPCVD	

주: 디램(연한 주황), 디램/낸드(주황), 낸드(회색)

자료: 유진테크, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	311	277	338	423	481
매출총이익	152	126	166	203	229
영업이익	54	24	61	79	92
EBITDA	69	43	79	98	113
순이자손익	2	7	7	9	11
외화관련손익	4	0	9	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	59	32	77	88	104
당기순이익	43	25	65	69	81
지배주주순이익	38	24	63	69	81
증가율(%)					
매출액	296.3	-11.0	22.3	25.2	13.7
영업이익	334.9	-54.7	151.5	28.6	17.4
EBITDA	384.0	-37.5	83.6	23.9	15.7
순이익	184.9	-40.4	157.7	4.8	18.4
이익률(%)					
매출총이익률	48.8	45.4	49.0	48.0	47.7
영업이익률	17.3	8.8	18.1	18.6	19.2
EBITDA 이익률	22.2	15.6	23.4	23.2	23.6
세전이익률	19.1	11.5	22.7	20.8	21.6
순이익률	13.7	9.2	19.4	16.2	16.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	39	48	62	87	98
당기순이익	43	25	65	69	81
자산상각비	15	19	18	19	21
운전자본증감	-32	-18	-50	-1	-5
매출채권 감소(증가)	5	10	-33	9	0
재고자산 감소(증가)	-38	10	-6	-10	-9
매입채무 증가(감소)	-3	0	5	-2	3
투자현금흐름	-12	-43	-76	-74	-64
유형자산처분(취득)	-7	-12	-9	-10	-12
무형자산 감소(증가)	-3	-3	-8	-20	-20
투자자산 감소(증가)	-2	-28	-58	-43	-31
재무현금흐름	-13	-7	3	-10	-9
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	-5	-4
자본의 증가(감소)	-11	-6	0	-5	-5
배당금의 지급	-6	-6	-4	-5	-5
총현금흐름	96	72	109	89	103
(-)운전자본증감(감소)	23	-4	23	1	5
(-)설비투자	7	12	9	10	12
(+)자산매각	-2	-3	-8	-20	-20
Free Cash Flow	64	61	69	57	66
(-)기타투자	9	22	27	1	1
잉여현금	54	39	42	57	65
NOPLAT	39	19	52	61	72
(+) Dep	15	19	18	19	21
(-)운전자본투자	23	-4	23	1	5
(-)Capex	7	12	9	10	12
OpFCF	24	31	38	70	77

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	297	300	391	439	504
현금성자산	157	184	231	278	333
매출채권	21	10	47	38	38
재고자산	117	102	107	117	126
비유동자산	137	137	148	160	172
투자자산	9	9	18	19	20
유형자산	91	92	91	88	87
무형자산	37	36	39	53	65
자산총계	434	437	539	599	676
유동부채	78	57	83	81	83
매입채무	24	23	31	29	32
유동성이자부채	6	5	10	7	5
비유동부채	10	12	20	19	17
비유동이자부채	0	0	7	5	3
부채총계	87	69	104	99	100
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	314	332	390	453	529
자본조정	-7	-4	-1	-1	-1
자기주식	-13	-13	-13	-13	-13
자본총계	347	368	436	499	575

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	1,655	1,066	2,761	3,084	3,650
BPS	14,150	15,048	17,725	20,495	23,814
DPS	270	200	230	230	230
CFPS	4,205	3,126	4,745	3,863	4,487
ROA(%)	9.3	5.6	13.0	12.1	12.7
ROE(%)	12.3	7.3	16.8	15.7	16.0
ROIC(%)	20.8	10.2	25.5	26.9	29.9
Multiples(x, %)					
PER	13.4	38.3	11.3	10.9	9.2
PBR	1.6	2.7	1.8	1.6	1.4
PSR	1.6	3.4	2.1	1.8	1.6
PCR	5.3	13.1	6.6	8.7	7.5
EV/EBITDA	5.2	17.5	6.4	5.1	3.9
배당수익률	1.2	0.5	0.7	0.7	0.7
안정성(%)					
부채비율	25.2	18.6	23.8	19.9	17.4
Net debt/Equity	-43.6	-48.5	-49.1	-53.1	-56.5
Net debt/EBITDA	-218.9	-414.5	-269.9	-270.4	-286.6
유동비율	383.3	528.4	469.3	545.2	607.7
이자보상배율(배)	113.6	59.7	52.0	68.2	113.2
자산구조(%)					
투하자본	53.8	49.3	47.0	44.0	41.4
현금+투자자산	46.2	50.7	53.0	56.0	58.6
자본구조(%)					
차입금	1.8	1.4	3.8	2.4	1.4
자기자본	98.2	98.6	96.2	97.6	98.6

[Compliance Notice]

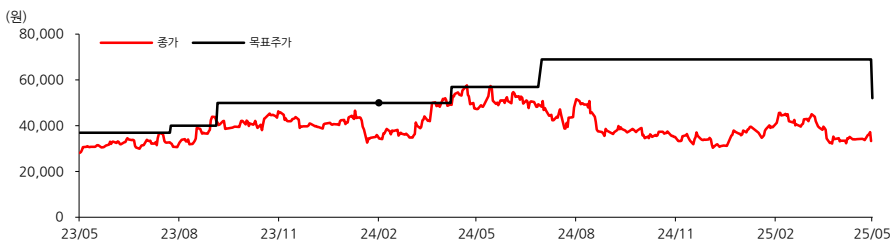
(공표일: 2025 년 05 월 19 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김광진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[유진테크 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.05.16	2023.08.08	2023.09.20	2024.04.23	2024.07.15
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		37,000	40,000	50,000	57,000	69,000
일 시	2024.07.26	2024.08.12	2024.08.30	2024.09.27	2024.10.18	2024.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000	69,000
일 시	2024.11.05	2025.05.19				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	69,000	52,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.08	Buy	40,000	-11.27	9.75
2023.09.20	Buy	50,000	-17.77	4.20
2024.04.23	Buy	57,000	-9.89	1.05
2024.07.15	Buy	69,000	-44.20	-25.22
2025.05.19	Buy	52,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%