

예스티 (122640)

3Q26 컨센서스 상회 전망

3Q26 컨센서스 상회 전망

3Q26 호실적을 기대한다. 이렇게 판단하는 이유는 첫째, 3Q26내 해외 메모리 고객사의 HPA(고압어닐링) 장비 매출인식이 반영된다. 125매 HPA 장비로 경쟁사 장비(75매) 대비 높은 가격대의 장비일 것으로 추정되며, 고마진 제품일 것으로 예상한다. 둘째, 지난 보고서 [하반기부터 본격적 반도체 장비 실적 반영]에서 언급했듯이 26년 수주공급계약 9건 중 7건의 계약기간이 연내로 설정되어 있다. 특히 수익성이 높은 네오콘 장비(EFEM 내부의 습도를 조절)로 구성되어 있다. 이런 점들을 고려시 영업이익 컨센서스 100억원을 상회할 것으로 판단한다.

추가적인 수주 기대 HPA

메모리 반도체에서 HPA 적용 가시성이 높은 상황이다. HPA 장비는 수소나 중수소를 활용하여 반도체 내부의 결함을 제거하거나 비활성화하여 전기적 특성과 신뢰성을 개선하는 역할을 수행한다. 1d나노 이후 GAA 구조가 적용될 것으로 예상되며, GAA는 게이트가 채널을 여러 면에서 감싸는 구조로 계면 품질과 결함 제거가 중요해져 HPA의 도입 가능성이 상향되고 있다. 메모리 반도체는 대량양산이라는 점에서 생산 속도의 중요성이 크다. 동사는 경쟁사 대비 한번에 처리하는 웨이퍼량과 압력에 비교우위의 특성을 보유하고 있어, HPA 후 발주자임에도 불구하고 메모리 반도체 기업들에게는 주요 플레이어가 될 것으로 예상된다.

신규 수주 기대 HPO

HPO(고압산화) 장비 수주에 대한 기대감이 상향되고 있다. 고객사 요구 사항에 맞는 데이터를 확보, 본격적인 고객사 확보에 나서고 있다. 다수의 고객사와 협의 중인 것으로 파악된다. HPO 장비는 HPA 장비 대비 높은 가격대가 형성될 것으로 예상되며, 라인구축시 필요한 장비 대수도 많은 것으로 알려져 있다. 현재 공급을 성공한 기업이 부재하다는 점에서 수주 확보시 전세계 최초 장비 수주라는 점에서 시장내 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	760	798	1,001	871
영업이익	-169	-4	113	38
지배순이익	-29	-283	104	-6
PER	-55.8	-8.4	33.3	-590.1
PBR	2.0	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	-20.9	59.1	25.1	55.8
ROE	-3.6	-36.3	10.5	-0.5

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (10/26) **25,700원**

상승여력 -

시가총액	5,564억원
총발행주식수	21,651,325주
60일 평균 거래대금	108억원
60일 평균 거래량	385,187주
52주 고/저	39,850원 / 15,750원
외인지분율	6.13%
배당수익률	0.00%
주요주주	장동복 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(19.7)	18.2	33.0
상대	(6.7)	21.6	61.5
절대 (달러환산)	(17.5)	31.0	44.4

에스티 (122640) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	724	760	798	1,001	871
매출원가	655	708	656	735	675
매출총이익	69	52	142	266	195
판매비	180	220	146	154	157
영업이익	-111	-169	-4	113	38
EBITDA	-59	-112	43	143	67
영업외손익	-96	96	-295	11	-42
외환관련손익	6	4	2	12	-1
이자손익	-14	-20	-56	-41	-16
관계기업관련손익	24	2	6	11	-2
기타	-112	109	-247	29	-23
법인세비용차감전순이익	-207	-73	-299	124	-4
법인세비용	10	-21	-12	12	-10
계속사업순이익	-216	-52	-287	112	7
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-216	-52	-287	112	7
지배지분순이익	-217	-29	-283	104	-6
포괄순이익	-205	-61	-268	99	7
지배지분포괄이익	-206	-38	-264	91	-5

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-52	-178	17	85	-74
당기순이익	-216	-52	-287	112	7
감가상각비	30	33	32	25	24
외환손익	-4	4	1	-9	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-50	-84	-24	-51	-135
기타현금흐름	188	-79	296	8	31
투자활동 현금흐름	-34	25	100	-161	-12
투자자산	-50	107	45	-4	68
유형자산 증가 (CAPEX)	-63	-40	-35	-83	-63
유형자산 감소	24	0	80	0	0
기타현금흐름	55	-43	10	-75	-17
재무활동 현금흐름	293	-90	108	-118	202
단기차입금	-65	1	-24	-20	207
사채 및 장기차입금	186	-42	132	-100	-1
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	172	-49	0	2	-4
연결범위변동 등 기타	3	-3	1	6	0
현금의 증감	211	-246	227	-188	115
기초 현금	105	315	70	296	108
기말 현금	315	70	296	108	223
NOPLAT	-116	-169	-4	113	38
FCF	-176	-236	-16	9	-131

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

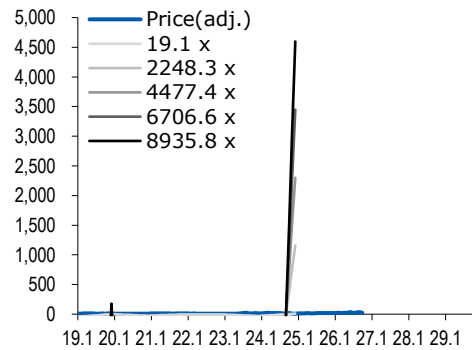
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	687	445	803	706	855
현금및현금성자산	315	70	296	108	223
매출채권 및 기타채권	205	198	213	187	244
재고자산	61	87	115	177	212
비유동자산	1,463	1,452	1,293	1,338	1,409
유형자산	631	626	515	578	616
관계기업 등 지분관련 자산	224	134	135	88	82
기타투자자산	66	144	105	70	55
자산총계	2,150	1,897	2,096	2,044	2,264
유동부채	834	719	998	528	602
매입채무 및 기타채무	153	119	160	135	136
단기차입금	195	182	159	139	346
유동성장기부채	93	143	48	15	39
비유동부채	465	358	323	258	302
장기차입금	370	318	241	202	135
사채	39	0	27	0	123
부채총계	1,299	1,078	1,322	786	904
지배지분	823	807	754	1,231	1,320
자본금	86	90	95	105	107
자본잉여금	891	659	863	1,084	1,151
이익잉여금	-132	137	-127	127	124
비지배지분	28	12	20	27	40
자본총계	851	820	774	1,258	1,360
순차입금	541	712	170	114	297
총차입금	956	854	627	447	654

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-1,284	-165	-1,536	514	-27
BPS	4,651	4,626	4,102	6,070	6,379
EBITDAPS	-34	-62	23	70	31
SPS	417	420	429	491	409
DPS	0	0	0	0	0
PER	-10.3	-55.8	-8.4	33.3	-590.1
PBR	2.9	2.0	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	-47.7	-20.9	59.1	25.1	55.8
PSR	31.8	22.0	30.0	34.9	39.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	9.6	5.0	5.0	25.4	-13.0
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	-66.3
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	적전
매출총이익률 (%)	9.5	6.8	17.8	26.6	22.4
영업이익률 (%)	-15.3	-22.2	-0.5	11.3	4.4
지배순이익률 (%)	-30.0	-3.8	-35.5	10.4	-0.7
EBITDA 마진 (%)	-8.1	-14.8	5.4	14.2	7.7
ROIC	-13.6	-19.4	-0.5	14.2	4.0
ROA	-11.4	-1.4	-14.2	5.0	-0.3
ROE	-29.7	-3.6	-36.3	10.5	-0.5
부채비율 (%)	152.7	131.4	170.7	62.5	66.5
순차입금/자기자본 (%)	63.6	86.8	22.0	9.1	21.8
영업이익/금융비용 (배)	-5.9	-6.5	-0.1	2.5	1.7

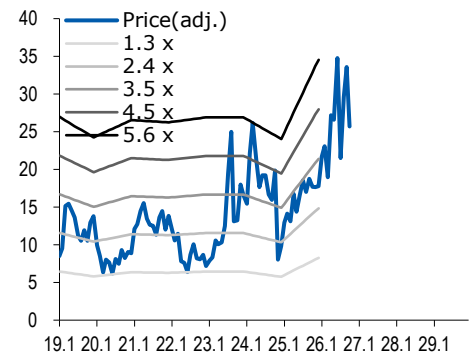
P/E band chart

(천원)



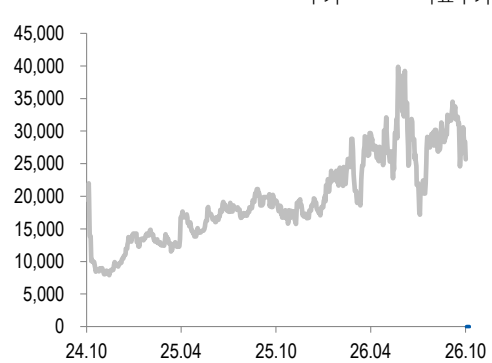
P/B band chart

(천원)



에스티 (122640) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 최고(최저) 대비 주가 대비	
2026-10-27	Not Rated	-	1년		
2025-12-12	1년 경과 이후		1년		
2024-12-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.