

제우스 (079370)

#실적개선 #매출처 확대 #성장동력 가시화

국내 고객사 투자 확대에 따른 수혜

싱글타입 습식 세정장비와 배치형 습식 세정장비를 모두 보유하고 있다. 국내 메모리 반도체 기업들의 투자로 인해 동사의 세정장비의 수요가 확대, 3Q26부터 관련 매출인식이 본격화될 것으로 예상, 실적개선에 기여할 것이다. 3Q26 영업이익 기준 흑자전환을 전망한다. 동사의 실적 부진의 주요한 요인은 배치형 습식 세정장비를 제조하는 자회사 J.E.T(日)이다. 1H26부터 수주 확대, 2H26부터 매출인식이 본격화됨에 따라 동사의 영업이익 흑자전환에 기여할 것으로 추정한다. 국내 메모리 반도체 기업들의 HBM 투자, 후공정 투자도 진행될 예정이다. 관련 수주는 27년 매출 성장에 기여할 것이다.

해외 고객사로 매출처 확대

글로벌 반도체 IDM 고객사로의 세정장비 진출을 준비하고 있다. 해외 A사와는 지속적인 협의를 진행해 왔으며, 연내 수주가 확정될 가능성이 높은 스케줄로 진행되고 있다. 수주 확보 시 2H27에는 매출이 반영될 예정이다. 해외 B사도 세정장비 납품을 준비하고 있으며, 4Q27 초도 수주가 시작, 지속적으로 이어질 것으로 기대된다. 관련 수주는 역시 27년 실적개선에 기여할 것으로 예상된다.

디본딩

신규성장동력인 디본딩 장비는 글로벌 고객사로의 진출을 모색하고 있다. 기존 매커니컬 방식 대비 웨이퍼 손상이 적으며, 파티클이 감소하고, 캐리어 웨이퍼의 재활용이 가능하다는 장점을 보유하고 있다. 해외 반도체 A사와 양산 속도 및 웨이퍼 손상에 대한 R&D를 진행하고 있다. 긍정적인 데이터 확인된다면 1H27내 쿼 테스트용 장비의 발주가 가능할 것이다. 해외 반도체 B사와는 1년내외 R&D를 진행 중이다. B사의 신규 Fab 구축 시점을 고려 시 1H27내 수주를 기대하고 있다.



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) 11,900원

상승여력 -

시가총액	3,691억원
총발행주식수	31,016,990주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	366,791주
52주 고/저	20,450원 / 6,970원
외인지분율	7.28%
배당수익률	0.34%
주요주주	이종우 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.4)	34.8	(25.3)
상대	7.5	38.7	(9.3)
절대 (달러환산)	(4.9)	49.4	(18.9)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	5,090	4,029	4,908	3,833
영업이익	463	71	492	-45
지배순이익	350	99	419	-58
PER	7.7	36.4	11.7	-73.2
PBR	1.0	1.2	1.4	1.3
EV/EBITDA	5.2	21.0	8.0	115.6
ROE	13.4	3.4	13.0	-1.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

제우스 (079370) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4,008	5,090	4,029	4,908	3,833
매출원가	2,891	3,711	3,049	3,494	2,822
매출총이익	1,117	1,379	980	1,413	1,011
판매비	867	916	909	922	1,056
영업이익	249	463	71	492	-45
EBITDA	365	588	195	610	38
영업외손익	33	-14	123	86	-17
외환관련손익	39	20	2	84	-17
이자손익	-14	-18	-12	15	20
관계기업관련손익	2	2	2	1	0
기타	6	-18	131	-14	-20
법인세비용차감전순이익	282	449	194	577	-62
법인세비용	119	97	94	146	80
계속사업순이익	163	352	100	431	-141
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	163	352	100	431	-141
지배지분순이익	160	350	99	419	-58
포괄순이익	163	298	74	474	-152
지배지분포괄이익	160	297	70	447	-66

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	311	81	-392	580	280
당기순이익	163	352	100	431	-141
감가상각비	92	100	99	95	73
외환손익	-22	-5	-1	-65	7
중속, 관계기업관련손익	-2	-2	-2	1	0
자산부채의 증감	-20	-460	-550	85	413
기타현금흐름	101	95	-37	33	-72
투자활동 현금흐름	-125	-143	31	-535	-361
투자자산	-54	-73	-105	-471	-257
유형자산 증가 (CAPEX)	-187	-56	-25	-59	-110
유형자산 감소	2	32	0	11	5
기타현금흐름	113	-46	161	-17	1
재무활동 현금흐름	-48	287	259	-68	-185
단기차입금	-13	-120	-77	139	-241
사채 및 장기차입금	3	417	-156	-100	121
자본	0	0	0	-1	0
현금배당	-20	-11	-36	-24	-33
기타현금흐름	-18	1	528	-83	-32
연결범위변동 등 기타	0	-32	-5	14	-3
현금의 증감	139	193	-107	-10	-269
기초 현금	565	704	896	789	779
기말 현금	704	896	789	779	510
NOPLAT	249	463	71	492	-102
FCF	159	71	-380	636	284

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

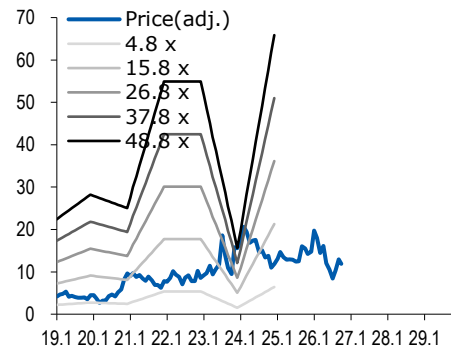
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	3,283	4,200	4,276	4,325	3,297
현금및현금성자산	704	896	789	779	510
매출채권 및 기타채권	632	640	471	621	517
재고자산	1,664	2,298	2,671	2,247	1,534
비유동자산	2,014	1,923	1,940	2,084	2,218
유형자산	1,491	1,413	1,342	1,333	1,380
관계기업 등 지분관련 자산	12	14	16	16	67
기타투자자산	54	59	152	328	450
자산총계	5,297	6,123	6,217	6,409	5,515
유동부채	2,267	2,522	2,093	1,954	1,194
매입채무 및 기타채무	575	480	517	465	328
단기차입금	636	480	393	522	326
유동성장기부채	92	135	95	77	72
비유동부채	527	809	692	632	698
장기차입금	396	760	637	561	553
사채	89	0	0	0	57
부채총계	2,794	3,331	2,786	2,586	1,892
지배지분	2,470	2,758	3,044	3,403	3,291
자본금	52	52	52	155	155
자본잉여금	373	373	592	491	487
이익잉여금	2,085	2,426	2,484	2,893	2,812
비지배지분	33	34	388	420	332
자본총계	2,503	2,792	3,431	3,823	3,623
순차입금	323	329	82	-215	-173
총차입금	1,220	1,474	1,134	1,170	1,016

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	513	1,125	320	1,350	-188
BPS	7,999	8,930	9,813	11,180	10,867
EBITDAPS	117	189	63	197	12
SPS	1,286	1,634	1,297	1,582	1,236
DPS	33	117	33	100	50
PER	16.2	7.7	36.4	11.7	-73.2
PBR	1.0	1.0	1.2	1.4	1.3
EV/EBITDA	8.1	5.2	21.0	8.0	115.6
PSR	6.5	5.3	9.0	10.0	11.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	11.3	27.0	-20.9	21.8	-21.9
영업이익 증가율 (%)	36.8	85.8	-84.6	588.2	적전
지배순이익 증가율 (%)	-11.2	119.2	-71.6	321.0	적전
매출총이익률 (%)	27.9	27.1	24.3	28.8	26.4
영업이익률 (%)	6.2	9.1	1.8	10.0	-1.2
지배순이익률 (%)	4.0	6.9	2.5	8.5	-1.5
EBITDA 마진 (%)	9.1	11.5	4.8	12.4	1.0
ROIC	10.0	17.9	2.5	16.3	-3.5
ROA	3.3	6.1	1.6	6.6	-1.0
ROE	6.6	13.4	3.4	13.0	-1.7
부채비율 (%)	111.6	119.3	81.2	67.6	52.2
순차입금/자기자본 (%)	12.9	11.8	2.4	-5.6	-4.8
영업이익/금융비용 (배)	10.4	13.9	2.0	15.7	-1.8

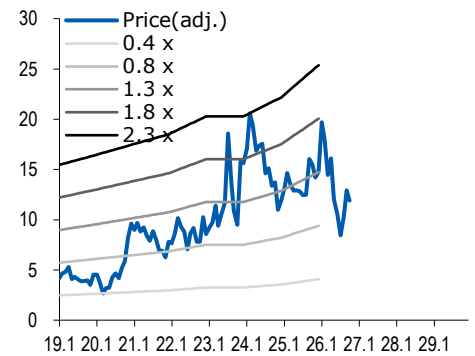
P/E band chart

(천원)



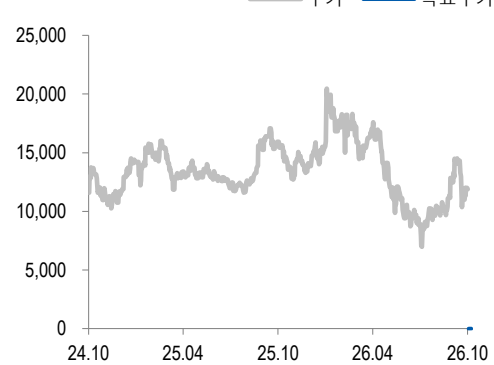
P/B band chart

(천원)



제우스 (079370) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-27	Not Rated	-	1년		
2026-09-18	1년 경과 이후		1년		
2025-09-18	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.