예스티 (122640)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

3Q26 실적 및 27년 레벨업 기대 요인

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/11)	24,100원
상승여력	-

시가총액	5,218억원
총발행주식수	21,651,325주
60일 평균 거래대금	103억원
60일 평균 거래량	359,549주
52주 고/저	39,850원 / 15,750원
외인지분율	5.61%
배당수익률	0.00%
주요주주	장동복 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(25.2)	(4.0)	37.7
상대	(5.3)	16.8	72.7
절대 (달러환산)	(24.9)	1.9	51.1

3Q26 Review

3Q26 실적은 매출액 438.0억원, 영업이익 110.0억원으로 전년대비 134.2%, 887.4% 증가했다. 전분기대비로도 4.4%, 141.0% 개선되었다. 지난 보고서(10/27)에서 3Q26 컨센서스를 상회할 것으로 전망한바 있다. 이유로는 3Q26내 해외 메모리 고객사향 HPA 장비의 매출인식, 수주공급계약 증가 등으로 인해 매출 성장을 전망했다. HPA와 26년의 수익성이 높은 네오콘 장비의 수주가 증가로 수익성 역시 개선될 것으로 전망했다.

특징적인 점은 다음과 같다. 3Q26누적 매출액은 1,132.5억원이다. 2017년 1,504억원이 상장 이후 최고 매출액이었다. 올해 사상 최대 연간 매출액 실현이 가능할 것으로 기대된다. 둘째, 3Q26 누적 영업이익 186.3억원으로 OPM은 25.1%이다. 상장이후 연간기준 가장 높은 영업이익률을 보이고 있다. 고수익성 장비 판매로 인해 동사의 체질개선이 진행되고 있다는 점을 알 수 있다. 셋째. HPA장비 납품이 확인되었다. HPA 해외 판매, 경쟁사 대비 고사양 스펙 제품 판매되었다는 점에서 의미있는 이벤트라고 할 수 있다.

HPA & HPO

동사의 HPA 장비의 메모리반도체 진출 가능성이 상향되었다고 판단한다. 이유는 첫째, 메모리반도체의 대량양산 체계에서 비교우위 성능이 기대된다. 둘째. 경쟁사 대비 고사양 스펙이라는 점에서 메모리 반도체 미세공정이 지속적으로 진행되는 상황에서 장기적인 선택을 고민할 때 비교 우위 요소라고 작용할 것이다. 셋째, 기술적 비교우위에도 불구 경쟁사 대비 비교열위는 장비 납품에 대한 레퍼런스였다. 26년 장비 납품을 통해 메모리반도체향 HPA 장비의 레퍼런스를 확보, 추후 메모리반도체 기업들의 투자시 선택 가능성을 높이는 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

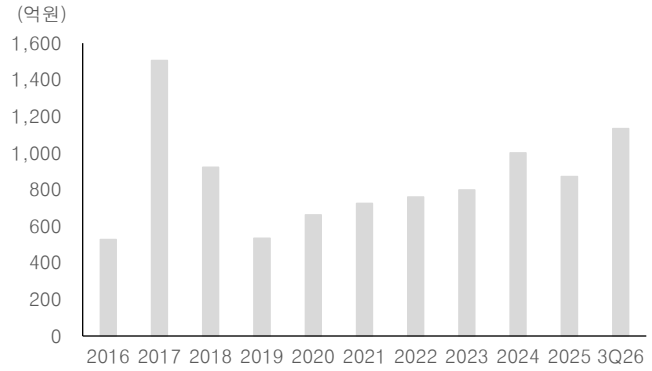
HPO 장비의 진출도 기대된다. GAA공정 적용 확대로 HPA와 더불어 HPO장비의 도입이 기대되는 상황이다. 시장 개화시 초기 선점을 위해 R&D를 지속하고 있다. 다수의 고객사와 연구개발을 진행 중인 것으로 알려져 있다. 진출시 선두주자의 입지 구축, HPA와의 동반 판매, 높은 수익성 등이 기대, 동사의 실적 및 밸류에이션 레벨을 한단계 상향시킬 수 있다고 기대한다.

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

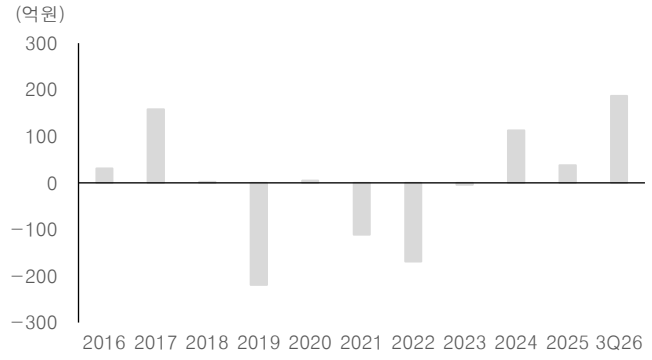
자료: 유안타증권

[차트 1] 연도별 매출액 추이



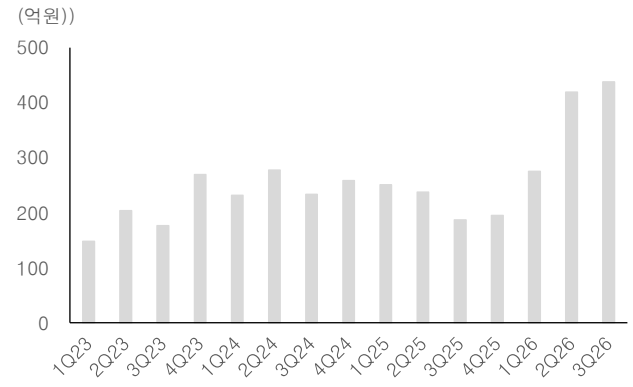
자료: 예스티, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



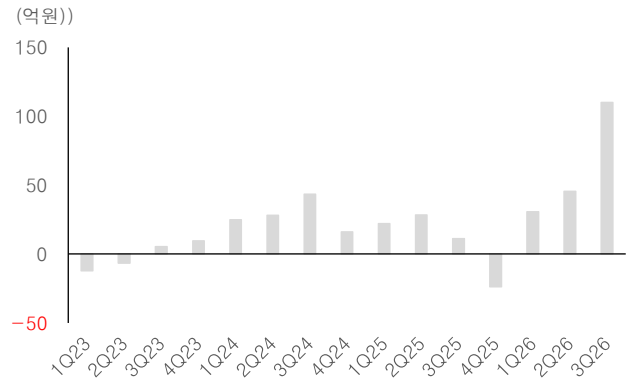
자료: 예스티, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 분기별 매출액 추이



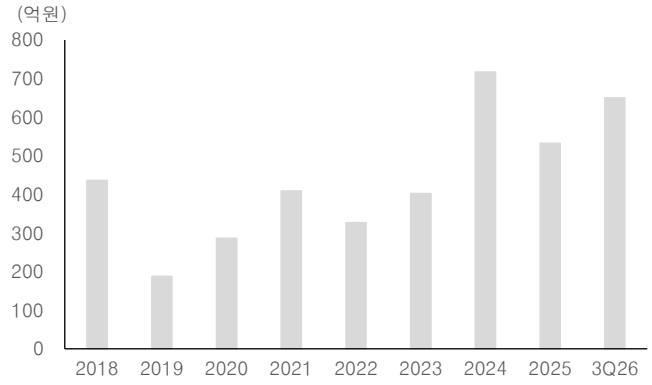
자료: 예스티, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 분기별 영업이익 추이



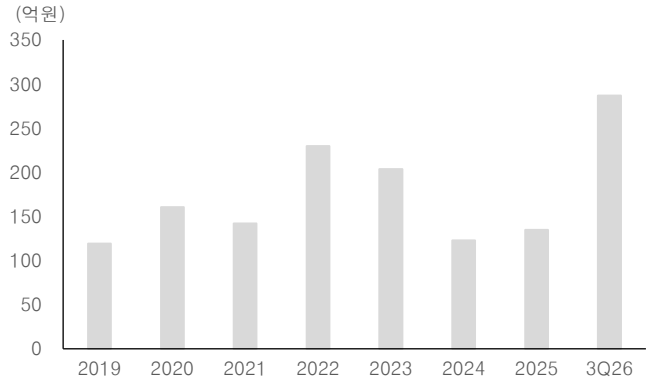
자료: 예스티, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 반도체 장비 사업부 매출추이



자료: 예스티, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 디스플레이장비 사업부 매출추이



자료: 예스티, 유안타증권 리서치센터

예스티 (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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	-207	-73	-299	124	-4
법인세비용	10	-21	-12	12	-10
계속사업순손익	-216	-52	-287	112	7
중단사업순손익	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 판관비만 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
종속,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**

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
관계기업등 지분관련자산	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**

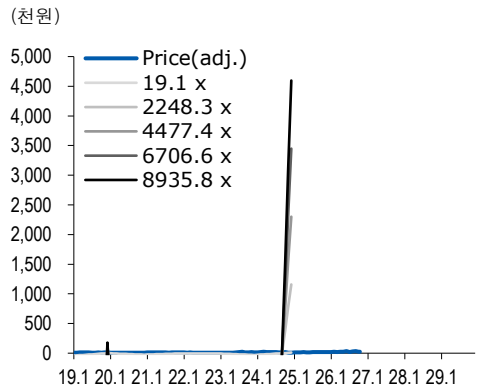
재무비율 (단위: 배, %)

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

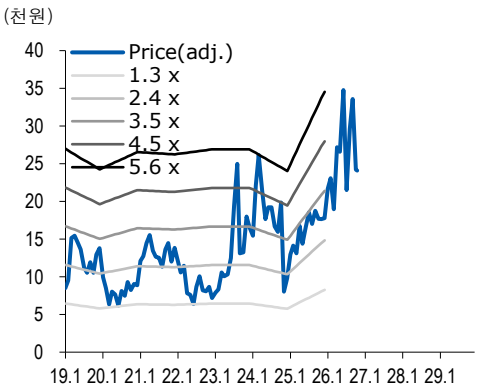
자료: 유안타증권

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

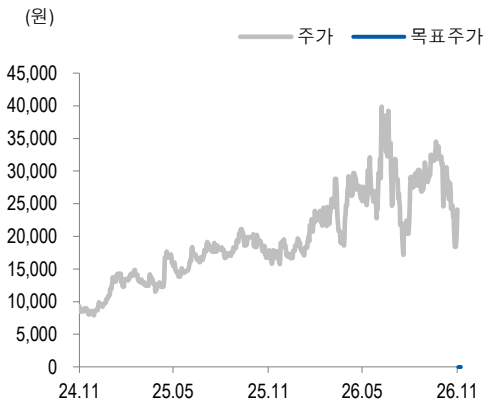
P/E band chart



P/B band chart



예스티 (122640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-12	Not Rated	-	1년		
2025-12-12	1년 경과 이후		1년		
2024-12-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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 2026-11-11

※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.