예스티 (122640)

실적 호조에 수주 기대감까지

2026년 11월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	41,000 원 (상향)
✓ 상승여력	70.1%	✓ 현재주가 (11 월 11 일)	24,100 원

신한생각 3분기 실적 호조 이후에는 HPA 수주 본격화 기대

27년은 증익기조와 HPA 양산수주가 더해지며 주가 리레이팅 가속화 기대

3Q26 Review: 높아진 눈높이를 상회

3Q26 매출액 438억원(+134.1% YoY), 영업이익 110억원(+891.4% YoY) 발표. 각각 당사 추정치 대비 15.9%, 20.3% 상회. 3분기 본업 호조를 감안해 높아진 눈높이를 재차 상회. HPA 매출인식은 올해 1대(K사 향)만 인식되고 2대(1대는 3월 출하, 1대는 11월 출하 예정)는 내년으로 이연될 전망

27년 HPA 10대 내외 출하 전망. 국내 파운드리향으로는 경쟁사 대비 우수한 데이터와 가격을 바탕으로 3대 내외 추가 출하 기대. 여기에 국내 낸드 1대, 글로벌 낸드 2대, 북미 디램 1대를 더한 7대는 출하 가능성 높다고 판단. 변수는 1d DRAM향 양산 장비이며, 고객사 양산 일정에 따라 2~3분기 내 4~5대 수주 가능. 변수는 매출 인식 시점. 양산검증용 JDP 물량은 매출 인식 28년으로 이연될 가능성 존재. 28년은 HPA 20대 이상으로 매출 최대 비중이 되는 원년. 북미 파운드리는 제품 웨이퍼 테스트가 빠르게 진행 중이며 27년 검증 완료 예정, 물량은 28년부터 본격화

레거시, 퍼니스 장비도 강세. 암코, 스태츠칩팩 등 후공정기업향 퍼니스 수주 28년까지 유의미한 수준(50~100대)으로 논의 진행 중

Valuation & Risk: 경쟁사 대비 넉넉한 상승여력

목표주가 41,000원(종전 40,000원)으로 상향조정. 2027년 지배순익 추정치 상향하나, 경쟁사 주가 조정 감안해 목표 PER 19배에서 17배로 하향조정

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	100.1	87.1	157.6	271.1	343.2
영업이익 (십억원)	11.3	3.8	26.8	69.3	108.8
순이익 (십억원)	10.4	(0.6)	18.4	52.7	85.1
ROE (%)	10.5	(0.5)	13.0	29.8	34.6
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	19.2	-	24.4	8.5	5.3
PBR (배)	1.7	2.9	3.0	2.2	1.6
EV/EBITDA (배)	16.2	62.5	16.5	6.7	3.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[혁신성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

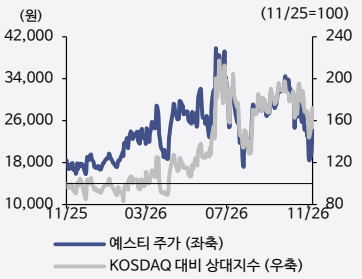
이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

시가총액	521.8 십억원
발행주식수(유동비율)	21.7 백만주(70.5%)
52 주 최고가/최저가	39,850 원/15,750 원
일평균 거래액 (60 일)	10,294 백만원
외국인 지분율	5.6%
주요주주 (%)	
장동복 외 3 인	25.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(25.2)	(4.0)	37.7	29.9
상대	(5.3)	16.8	72.7	74.2

주가



3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26A	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
연결 매출액	43.8	42.0	4.4	18.7	134.1	41.5	5.6	37.8	15.9
영업이익	11.0	4.6	140.8	1.1	891.4	10.0	10.4	9.2	20.3
지배순이익	8.0	1.8	349.8	0.6	1,163.6	7.1	12.1	7.1	12.8
영업이익률	25.1	10.9	14.2	5.9	19.2	24.0	1.1	24.2	0.9
순이익률	18.2	4.2	14.0	3.4	14.8	17.1	1.1	18.7	(0.5)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
연결 매출액	144.6	246.4	157.6	271.1	9.0	10.0	147.7	242.7
영업이익	25.6	68.7	26.8	69.3	4.7	0.8	25.8	67.5
지배순이익	18.1	51.8	18.4	52.7	1.8	1.8	20.4	54.8
영업이익률	17.7	27.9	17.0	25.6	(0.7)	(2.3)	17.5	27.8
순이익률	12.5	21.0	11.7	19.4	(0.8)	(1.6)	13.8	22.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26A	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결 매출액	**25.1**	**23.8**	**18.7**	**19.5**	**27.5**	**42.0**	**43.8**	**44.3**	**87.1**	**157.6**	**271.1**
YoY	8.2	(14.3)	(19.8)	(24.6)	9.6	76.5	134.1	127.2	(13.0)	81.0	72.0
반도체	15.9	16.3	9.0	12.1	16.7	20.5	27.8	28.3	53.2	93.3	194.0
디스플레이	6.1	1.9	3.0	2.5	5.3	15.3	8.1	8.1	13.5	36.7	37.1
영업이익	**2.2**	**2.9**	**1.1**	**(2.4)**	**3.1**	**4.6**	**11.0**	**8.2**	**3.8**	**26.8**	**69.3**
YoY	(10.8)	1.1	(74.4)	적전	37.8	60.4	891.4	흑전	(66.3)	607.0	158.7
영업이익률	8.9	12.0	5.9	(12.3)	11.1	10.9	25.1	18.4	4.4	17.0	25.6
지배순이익	**1.4**	**(3.6)**	**0.6**	**1.0**	**2.9**	**1.8**	**8.0**	**5.8**	**(0.6)**	**18.4**	**52.7**
YoY	8.9	적지	(90.2)	(86.2)	111.9	흑전	1,163.6	477.9	적전	흑전	186.0
순이익률	5.4	(15.0)	3.4	5.2	10.4	4.2	18.2	13.2	(0.7)	11.7	19.4

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

목표주가 산정 (PER Based)

	Value	비고
추정 EPS(원)	2,434	2027F
목표 PER(배)	17.0	경쟁사 밸류에이션
목표 주가(원)	41,000	1,000원 미만 절사
현재 주가(원)	24,100	상승여력 70.1%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**204.4**	**226.4**	**258.0**	**326.9**	**418.7**
유동자산	70.6	85.5	113.6	179.2	267.8
현금및현금성자산	10.8	22.3	10.1	10.9	58.3
매출채권	16.5	22.0	39.8	68.4	86.6
재고자산	17.7	21.2	38.3	65.9	83.4
비유동자산	133.8	140.9	144.4	147.8	150.9
유형자산	57.8	61.6	65.8	69.7	73.4
무형자산	6.9	9.3	8.6	8.0	7.4
투자자산	15.8	13.7	13.7	13.7	13.7
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**78.6**	**90.4**	**102.8**	**119.0**	**125.6**
유동부채	52.8	60.2	69.4	80.5	83.9
단기차입금	13.9	34.6	34.6	24.6	14.6
매입채무	7.2	8.5	15.4	26.5	33.5
유동성장기부채	1.5	3.9	0.0	0.0	0.0
비유동부채	25.8	30.2	33.4	38.5	41.8
사채	0.0	12.3	12.3	12.3	12.3
장기차입금(장기금융부채 포함)	20.8	13.9	13.9	13.9	13.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**125.8**	**136.0**	**155.2**	**207.9**	**293.1**
자본금	10.5	10.7	10.7	10.7	10.7
자본잉여금	108.4	115.1	115.1	115.1	115.1
기타자본	(6.4)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
기타포괄이익누계액	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
이익잉여금	12.7	12.4	30.8	83.5	168.6
지배주주지분	**123.1**	**132.0**	**150.4**	**203.1**	**288.3**
비지배주주지분	2.7	4.0	4.8	4.8	4.8
*총차입금	56.5	70.3	66.4	56.4	46.4
*순차입금(순현금)	23.2	34.5	42.8	32.1	(25.3)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**100.1**	**87.1**	**157.6**	**271.1**	**343.2**
증감률 (%)	25.4	(13.0)	81.0	72.0	26.6
매출원가	**73.5**	**67.5**	**111.2**	**178.0**	**208.7**
매출총이익	**26.6**	**19.5**	**46.3**	**93.1**	**134.5**
매출총이익률 (%)	26.6	22.4	29.4	34.3	39.2
판매관리비	**15.4**	**15.7**	**19.5**	**23.8**	**25.6**
영업이익	**11.3**	**3.8**	**26.8**	**69.3**	**108.8**
증감률 (%)	흑전	(66.3)	607.0	158.7	57.0
영업이익률 (%)	11.3	4.4	17.0	25.6	31.7
영업외손익	1.1	(4.2)	(2.2)	(1.7)	0.3
금융손익	(5.5)	(6.7)	(1.6)	(1.4)	(0.6)
기타영업외손익	5.6	2.7	(0.4)	(0.1)	1.1
종속 및 관계기업관련손익	1.1	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
세전계속사업이익	**12.4**	**(0.4)**	**24.6**	**67.6**	**109.1**
법인세비용	1.2	(1.0)	5.4	14.9	24.0
계속사업이익	11.2	0.7	19.2	52.7	85.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**11.2**	**0.7**	**19.2**	**52.7**	**85.1**
증감률 (%)	흑전	(94.1)	2,786.8	174.3	61.5
순이익률 (%)	11.2	0.8	12.2	19.4	24.8
(지배주주)당기순이익	10.4	(0.6)	18.4	52.7	85.1
(비지배주주)당기순이익	0.8	1.2	0.8	0.0	0.0
총포괄이익	9.9	0.7	19.2	52.7	85.1
(지배주주)총포괄이익	9.1	(0.5)	18.4	52.7	85.1
(비지배주주)총포괄이익	0.7	1.3	0.8	0.0	0.0
EBITDA	**14.3**	**6.7**	**30.3**	**73.0**	**112.7**
증감률 (%)	228.7	(53.0)	351.9	141.1	54.4
EBITDA 이익률 (%)	14.2	7.7	19.2	26.9	32.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**8.5**	**(7.4)**	**(1.5)**	**17.6**	**64.2**
당기순이익	11.2	0.7	19.2	52.7	85.1
유형자산상각비	2.5	2.4	2.8	3.0	3.3
무형자산상각비	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
외화환산손실(이익)	(0.9)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(5.1)	(13.5)	(24.0)	(38.6)	(24.6)
(법인세납부)	(0.1)	(1.3)	(5.4)	(14.9)	(24.0)
기타	(0.5)	3.7	5.2	14.8	23.8
투자활동으로인한현금흐름	**(16.1)**	**(1.2)**	**(6.8)**	**(6.8)**	**(6.8)**
유형자산증가(CAPEX)	(8.3)	(6.3)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.8)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(0.4)	6.8	0.0	0.0	0.0
기타	(6.6)	1.2	0.2	0.2	0.2
FCF	**0.9**	**(23.5)**	**(10.0)**	**6.7**	**53.7**
재무활동으로인한현금흐름	**(11.8)**	**20.2**	**(3.9)**	**(10.0)**	**(10.0)**
차입금증가(감소)	(12.0)	20.6	(3.9)	(10.0)	(10.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.6	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(18.8)**	**11.5**	**(12.3)**	**0.8**	**47.5**
기초현금	29.6	10.8	22.3	10.1	10.9
기말현금	10.8	22.3	10.1	10.9	58.3

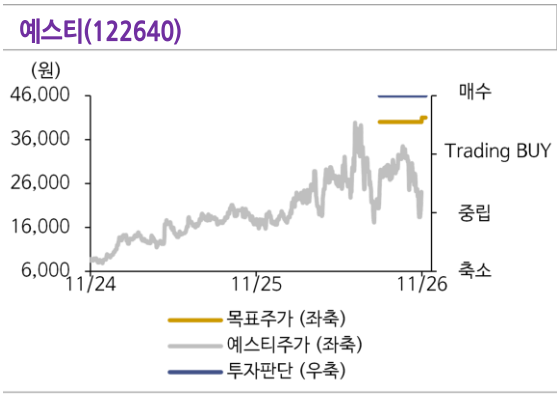
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	550	31	892	2,440	3,940
EPS (지배순이익, 원)	511	(27)	855	2,440	3,940
BPS (자본총계, 원)	5,977	6,336	7,185	9,625	13,565
BPS (지배지분, 원)	5,847	6,149	6,963	9,402	13,343
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	17.9	568.7	23.4	8.5	5.3
PER (지배순이익, 배)	19.2	-	24.4	8.5	5.3
PBR (자본총계, 배)	1.6	2.8	2.9	2.2	1.5
PBR (지배지분, 배)	1.7	2.9	3.0	2.2	1.6
EV/EBITDA (배)	16.2	62.5	16.5	6.7	3.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	14.2	7.7	19.2	26.9	32.8
영업이익률 (%)	11.3	4.4	17.0	25.6	31.7
순이익률 (%)	11.2	0.8	12.2	19.4	24.8
ROA (%)	5.4	0.3	7.9	18.0	22.8
ROE (지배순이익, %)	10.5	(0.5)	13.0	29.8	34.6
ROIC (%)	13.7	(8.7)	17.9	34.6	43.1
안정성					
부채비율 (%)	62.5	66.5	66.2	57.2	42.9
순차입금비율 (%)	18.4	25.4	27.6	15.4	(8.6)
현금비율 (%)	20.5	37.1	14.6	13.5	69.5
이자보상배율 (배)	2.5	1.7	11.1	31.9	59.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.4	3.2	3.3	3.3	2.9
재고자산회수기간 (일)	53.3	81.5	68.8	70.1	79.4
매출채권회수기간 (일)	65.6	80.6	71.5	72.8	82.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2026년 08월 11일	매수	40,000	(29.1)	(13.8)
2026년 11월 12일	매수	41,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최승환, 이병화)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 10일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%