



# Not Rated

주가(6/29): 8,160원

시가총액: 785억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (6/29)		920.57pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,420원	7,020원
등락률	-43.4%	16.2%
수익률	절대	상대
1M	-33.6%	-22.4%
6M	1.6%	2.9%
1Y	-13.2%	-26.3%

## Company Data

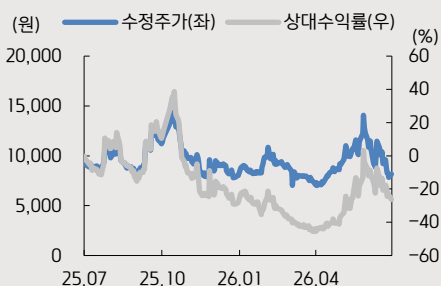
발행주식수	9,623 천주
일평균 거래량(3M)	264 천주
외국인 지분율	8.6%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	2,960원
주요 주주	조창현 외 12 인 46.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025	2026F
매출액	27.2	41.1	32.2	61.9
영업이익	-0.7	0.6	-5.8	9.0
EBITDA	0.7	1.7	-4.9	9.9
세전이익	-1.0	0.4	-6.4	8.6
순이익	-0.1	0.6	-4.5	7.3
지배주주지분순이익	-0.1	0.6	-4.5	7.3
EPS(원)	-21	73	-497	780
증감률(%YoY)	적지	흑진	적진	흑진
PER(배)	0.0	0.0	NA	10.5
PBR(배)	0.00	0.00	3.68	2.76
EV/EBITDA(배)			-18.5	8.2
영업이익률(%)	-2.6	1.5	-18.0	14.5
ROE(%)	15.4	8.1	-30.7	30.3
순차입금비율(%)	447.9	316.9	70.2	23.7

자료: 키움증권

## Price Trend



# 기업 브리프

## 아이에스티이 (212710)

### 반도체 투자 Cycle 수혜주: 중·단기 모멘텀 보유



동사는 반도체 장비 전문 업체로, 국내 주요 IDM 업체향으로 FOUP Cleaner 등을 주력으로 납품. 최근 고객사들의 투자 확대 기조에 따라 수주잔고가 빠르게 증가 중이며, 2분기부터 본격적인 실적 성장세를 전망. 신규 장비를 통한 확장성도 주목. 구조적으로 수요가 늘어나는 SiCN PECVD 장비 국산화에 성공함에 따라 향후 고객사 검증 이후 매출 본격화를 전망. 최근 낙폭과대로 저평가 매력도 상승 판단

### >>> 단기 모멘텀: FOUP Cleaner 중심으로 실적 턴어라운드

동사는 반도체 장비 전문 업체로, FOUP Cleaner, Sorter, EFEM 등을 개발 및 납품 중이다. 주력 제품은 FOUP Cleaner로, 웨이퍼 이송 용기(FOUP)를 세정하는 역할을 한다. 공정 미세화에 따라 2차 오염 제거 등이 중요해짐에 따라 세정 수요는 증가 중인 것으로 파악된다. 동사는 고객사 맞춤형 제품 개발에 특징점이 있으며, 국내 최초로 FOUP Inspection(불량 검출) 및 HBM용 FOUP Cleaner 등을 개발해 공급 중이다.

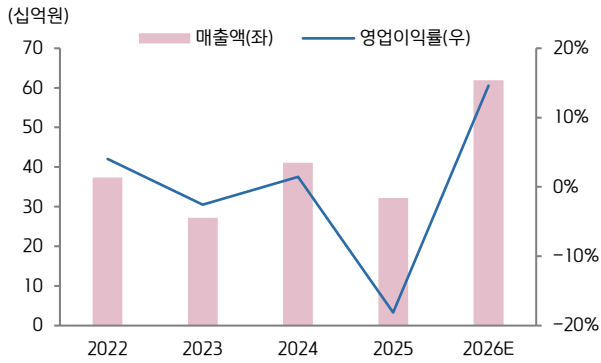
1Q26 동사의 실적은 매출액 64억원(YoY -38%), 영업이익 5억원(YoY 74%)을 기록했다. 본격적인 공급량 증가를 앞두고 양산 준비 영향을 받은 것으로 파악된다. 높아진 수주잔고가 이를 뒷받침한다. 1분기말 기준 동사 FOUP Cleaner 수주잔고는 154억원(YoY 1,764%)으로, 2분기 이후 분기별 높은 실적 성장세를 전망한다. 이에 26년 동사의 실적은 매출액 619억원(YoY 92%), 영업이익 90억원(흑자전환)을 전망한다. 이는 최근 협업을 확대하고 있는 신규 고객사 향 추정치를 보수적으로 반영한 수치이다.

### >>> 중장기 모멘텀: PECVD 진출 통한 높은 성장성

신규 장비를 통한 라인업 확대와 이를 통한 중장기 성장성도 주목한다. 신성장 사업으로 추진 중인 SiCN PECVD 장비는 반도체 공정 내 구리 배선의 확산 차단막을 증착하는 전공정 장비이다. Applied Materials, Lam Research 등 글로벌 장비 업체 중심으로 기존 시장이 구성됐으며, 동사가 25년 11월 1세대 싱글 챔버 양산 진입에 성공해 국내 최초로 SiCN PECVD를 국산화했다. 현재는 생산성을 개선한 2세대 트윈 챔버 개발 완료 후 주요 고객사향 데모 진입을 준비 중이다. HBM 적층 단수가 늘어날수록 SiCN 공정 수가 증가하는 점이 수요를 구조적으로 증가시키는 것으로 파악된다. 이에 2세대 장비 검증 완료 시 본격적인 매출 성장이 기대되며, 시장 성장세와 높은 ASP 등을 감안 시, 동사 수익성 기여도 또한 클 것으로 전망된다.

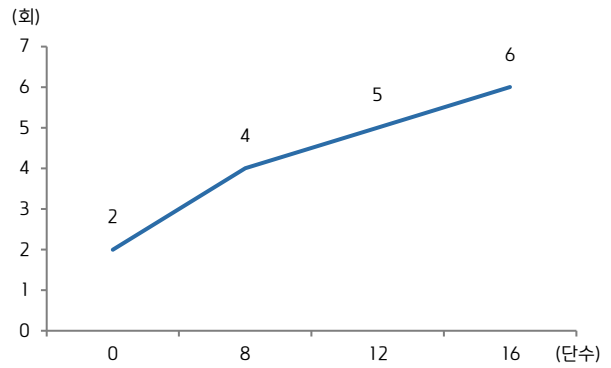
최근 동사의 주가는 주식 시장 영향 등으로 5월 고점대비 40% 이상 하락했다. 단순 낙폭 과대를 넘어 현재 주가는 전방 산업의 투자 확대 본격화에 따른 실적 턴어라운드와 신규 장비 확대 등을 통한 중장기 성장성이 반영되지 않은 현저한 저평가 국면으로 판단된다.

아이에스티이 실적 추이 및 전망



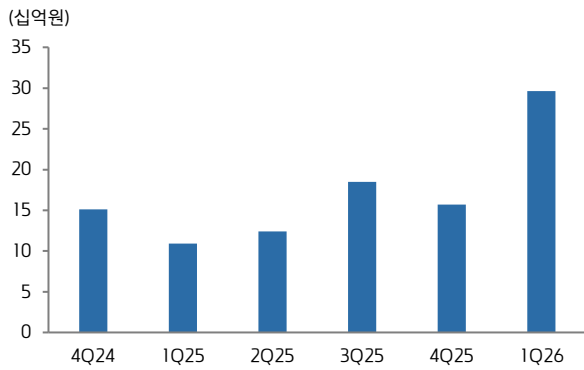
자료: 아이에스티이, 키움증권

HBM Metal Layer 증가에 따른 SiCN 공정 수 증가



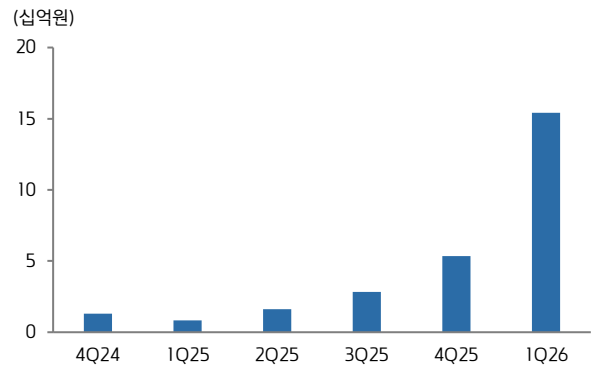
자료: 아이에스티이, 키움증권

아이에스티이 수주잔고 추이(분기말 기준)



자료: 아이에스티이, 키움증권

FOUP Cleaner 수주잔고 추이(분기말 기준)



자료: 아이에스티이, 키움증권

아이에스티이 영위 사업



자료: 아이에스티이, 키움증권

아이에스티이 주요 제품 라인업



주요 제품  
Line-up

<b>주력 사업</b> FOUP Cleaner 등 반도체 장비	 <p>VFC301    NFC600    NFC400    300mm Sorter</p>	
<b>신성장 사업</b> 반도체 PECVD System	 <p>SiRIUS    SiRIUS II</p>	
<b>사업 다각화</b> 수소 에너지	 <p>수소 충전소    수소 생산설비    폐플라스틱 열분해</p>	

자료: 아이에스티이, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>매출액</b>	37.4	27.2	41.1	32.2	61.9
매출원가	29.5	21.8	33.9	29.6	36.4
<b>매출총이익</b>	7.9	5.4	7.2	2.6	25.5
판관비	6.5	6.1	6.6	8.5	16.4
<b>영업이익</b>	1.5	-0.7	0.6	-5.8	9.0
<b>EBITDA</b>	3.2	0.7	1.7	-4.9	9.9
<b>영업외손익</b>	-1.4	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
이자비용	0.9	1.2	1.1	0.6	0.6
외환관련이익	0.5	0.1	0.6	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.1	0.8	0.2	0.2	0.1
<b>법인세차감전이익</b>	0.1	-1.0	0.4	-6.4	8.6
법인세비용	0.3	-0.9	-0.2	-1.8	1.3
계속사업손익	-0.2	-0.1	0.6	-4.5	7.3
<b>당기순이익</b>	-5.7	-0.1	0.6	-4.5	7.3
<b>지배주주순이익</b>	-5.7	-0.1	0.6	-4.5	7.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	NA	-27.3	51.1	-21.7	92.2
영업이익 증감율	NA	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA 증감율	NA	-78.1	142.9	적전	흑전
지배주주순이익 증감율	NA	적지	흑전	적전	흑전
EPS 증감율	NA	적지	흑전	적전	흑전
매출총이익률(%)	21.1	19.9	17.5	8.1	41.2
영업이익률(%)	4.0	-2.6	1.5	-18.0	14.5
EBITDA Margin(%)	8.6	2.6	4.1	-15.2	16.0
지배주주순이익률(%)	-15.2	-0.4	1.5	-14.0	11.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	6.7	-4.7	-4.3	6.3	12.0
당기순이익	-5.7	-0.1	0.6	-4.5	7.3
비현금항목의 가감	9.6	0.3	3.3	2.6	3.4
유형자산감가상각비	1.6	1.4	1.1	1.0	0.9
무형자산감가상각비	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.9	-1.1	2.2	1.6	2.4
영업활동자산부채증감	4.2	-3.8	-7.3	8.7	2.9
매출채권및기타채권의감소	1.5	-0.3	-1.3	5.7	-1.7
재고자산의감소	-0.7	-3.2	-1.7	4.5	-4.4
매입채무및기타채무의증가	-0.7	2.3	5.4	-0.5	8.0
기타	4.1	-2.6	-9.7	-1.0	1.0
기타현금흐름	-1.4	-1.1	-0.9	-0.5	-1.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1.1	-2.3	-4.3	-9.2	-0.9
유형자산의 취득	-0.8	-2.2	-5.2	-10.1	-3.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.4	0.1	0.2	-0.5	-0.3
단기금융자산의감소(증가)	-0.3	0.3	-0.2	-1.0	0.0
기타	1.3	-0.5	0.9	2.4	2.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	-2.1	9.8	2.9	14.3	0.3
차입금의 증가(감소)	-2.7	7.3	1.2	-1.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.7	3.0	1.5	15.3	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-0.4	0.2	0.3	0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	3.4	2.9	-5.8	11.5	7.9
기초현금 및 현금성자산	0.1	3.5	6.4	0.6	12.1
기말현금 및 현금성자산	3.5	6.4	0.6	12.1	19.9

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>유동자산</b>	16.1	24.6	26.2	25.3	38.2
현금 및 현금성자산	3.5	6.4	0.6	12.1	19.8
단기금융자산	0.3	0.1	0.3	1.4	1.4
매출채권 및 기타채권	6.2	7.1	9.0	1.8	3.4
재고자산	5.4	8.8	9.8	4.7	9.1
기타유동자산	0.7	2.2	6.5	5.3	4.5
<b>비유동자산</b>	20.0	22.9	26.8	36.1	38.4
투자자산	1.4	1.3	1.1	1.6	1.9
유형자산	16.9	19.3	23.4	30.3	32.4
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
기타비유동자산	1.7	2.3	2.3	4.1	4.1
<b>자산총계</b>	36.1	47.5	53.1	61.4	76.7
<b>유동부채</b>	35.3	37.2	37.8	32.7	40.7
매입채무 및 기타채무	3.8	5.0	10.2	10.1	18.1
단기금융부채	22.8	24.1	25.0	22.2	22.2
기타유동부채	8.7	8.1	2.6	0.4	0.4
<b>비유동부채</b>	7.3	5.6	6.3	8.1	8.1
장기금융부채	6.1	3.9	4.1	5.6	5.6
기타비유동부채	1.2	1.7	2.2	2.5	2.5
<b>부채총계</b>	42.6	42.7	44.1	40.8	48.8
<b>지배지분</b>	-6.5	4.8	8.9	20.5	27.9
자본금	1.3	1.8	3.8	4.7	4.7
자본잉여금	0.7	8.7	9.3	26.3	26.3
기타자본	1.3	3.1	3.5	1.8	1.8
기타포괄손익누계액	2.2	3.5	4.0	4.0	4.0
이익잉여금	-12.1	-12.3	-11.7	-16.3	-9.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	-6.5	4.8	8.9	20.5	27.9

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-956	-21	73	-497	780
BPS	-1,069	660	1,165	2,184	2,960
CFPS	651	31	510	-210	1,146
DPS	30	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	NA	10.5
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	3.68	2.76
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	2.27	1.24
PCFR	0.0	0.0	0.0	-38.3	7.1
EV/EBITDA				-18.5	8.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)				0.0	0.0
ROA	-15.9	-0.3	1.1	-7.9	10.6
ROE	88.6	15.4	8.1	-30.7	30.3
ROIC	-24.2	-3.2	1.9	-17.8	24.5
매출채권회전율	12.0	4.1	5.1	6.0	23.6
재고자산회전율	13.8	3.8	4.4	4.4	9.0
부채비율	-658.2	891.8	494.7	198.7	175.3
순차입금비율	-384.6	447.9	316.9	70.2	23.7
이자보상배율	1.7	-0.6	0.6	-9.4	14.6
<b>총차입금</b>	28.9	28.0	29.1	27.8	27.8
<b>순차입금</b>	25.0	21.5	28.2	14.4	6.6
NOPLAT	3.2	0.7	1.7	-4.9	9.9
FCF	1.1	-5.3	-10.8	-6.4	8.5

Compliance Notice

- 당사는 6월 29일 현재 '아이에스티이(212710)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%