기업브리프

키움증권

Company Update

2026. 11. 11

에스티아이 (039440)

27년 실적 반등 전망

Not Rated

주가(11/10): 19,960원

시가총액: 3,095억원



스몰캡 Analyst 오현진

ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/10)		667.61pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	40,850원	17,980원
등락률	-51.1%	11.0%
수익률	절대	상대
1M	-20.8%	5.9%
6M	-47.2%	-4.5%
1Y	-11.1%	18.3%

Company Data

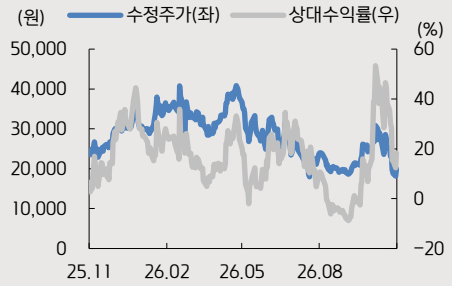
발행주식수		15,507 천주
일평균 거래량(3M)		160 천주
외국인 지분율		2.8%
배당수익률(26E)		0.8%
BPS(26E)		19,070원
주요 주주	성도이엔지 외 3 인	27.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	334.0	328.1	331.2	498.8
영업이익	27.3	19.7	14.3	43.5
EBITDA	31.5	24.5	20.5	49.7
세전이익	36.7	19.5	14.6	43.9
순이익	27.1	15.4	11.6	34.7
지배주주지분순이익	27.1	15.4	11.6	34.7
EPS(원)	1,714	974	745	2,237
증감률(%YoY	12.7	-43.2	-23.5	200.0
PER(배)	10.2	31.3	24.3	8.1
PBR(배)	1.06	1.65	0.95	0.86
EV/EBITDA(배)	6.5	15.7	8.1	2.9
영업이익률(%)	8.2	6.0	4.3	8.7
ROE(%)	10.9	5.6	4.0	11.1
순차입금비율(%)	-28.0	-33.8	-39.0	-41.7

자료: 키움증권

Price Trend



Fab 증설 시 유틸리티 설비를 공급하는 동사의 실적은 올해보다 27년을 주목. 주요 반도체 업체들의 신규 Fab 투자가 본격화됨에 따라 동사의 27년 영업이익은 435억원을 전망. 리플로우, FC-BGA 현상기 등 Wet System 부문 성과에 따라 추가적인 성장도 가능한 만큼, 저평가 매력 부각될 것으로 판단

>>> 26년: 기다림의 시간

동사는 반도체 및 디스플레이 장비 업체로, 주로 고순도 약액 등을 공급하는 C.C.S.S(Central Chemical Supply System)와 Wet System(세정, 식각, 현상, 리플로우)을 납품한다. C.C.S.S와 같은 유틸리티 설비는 Fab 건설 초기에 대규모 수요가 발생하기에 신규 Fab 투자 여부가 중요하다. 다만, 최근 주요 반도체 고객사들이 전환 투자 중심으로 투자를 진행함에 따라 동사 수혜 강도가 약했다. 작년 말 신규로 진출한 전력반도체용 방열 부품 제조 장비 관련 성과도 지연 중인 것으로 파악된다. 이에 1H26 동사의 실적은 매출액 1,463억원(YoY -15%), 영업이익 33억원(YoY -69%)으로 부진했다.

다만, 높아진 수주 잔고 기반의 매출 인식이 점차 반영됨에 따라 3분기부터 분기별 실적 개선세를 전망한다. 이에 26년 동사의 실적은 매출액 3,312억원(YoY 1%), 영업이익 143억원(YoY -28%)을 전망한다. 2Q26 기준 동사의 수주잔고는 2,143억원(YoY 69%)이다.

>>> 27년: 수주 본격화 및 실전 반등 전망

27년부터 반도체 IDM 업체들의 신규 Fab 투자가 본격적으로 늘어나는 점을 주목한다. 삼성전자(P5 등)와 SK하이닉스(P&T7 등)가 주요 Fab 내 장비 반입을 앞두고 동사의 설비가 선제적으로 수주 및 매출 인식이 될 것으로 전망한다. 또한 HBM 공정 확대에 따라, 과거와 다르게 후공정에도 유틸리티 설비 수요가 발생하는 점 또한 동사의 수혜 강도를 높일 것으로 전망한다.

해외 고객사 향 수주 여부 및 Wet System 부문 성과도 주목한다. 마이크론은 싱가포르 외에 일본에서도 생산 능력 확대를 계획 중이다. 리플로우 장비는 OSAT 업체 향으로 고객사 다변화를 추진 중이며, FC-BGA 현상기 및 디스플레이 후공정 세정장비 부문 성과도 기대 중이다. Wet System 부문 외형 성장은 전사 수익성 개선에도 크게 기여할 것으로 판단된다.

이에 동사의 27년 실적은 매출액 4,988억원(YoY 51%), 영업이익 435억원(YoY 205%)을 전망한다. 가시성이 높은 수주 중심으로 추정하였으며, 신규 사업 성과에 따라 추가적인 성장도 가능하다는 판단이다. 현재 주가는 27년 실적 기준 PER 8.1배이다.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	319.5	334.0	328.1	331.2	498.8
매출원가	254.4	269.8	270.6	275.3	398.0
매출총이익	65.0	64.3	57.4	55.8	100.9
판관비	41.1	37.0	37.7	41.6	57.3
영업이익	23.9	27.3	19.7	14.3	43.5
EBITDA	28.0	31.5	24.5	20.5	49.7
영업외손익	4.3	9.5	-0.2	0.4	0.4
이자수익	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
이자비용	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
외환관련이익	4.9	9.4	2.2	1.6	1.6
외환관련손실	3.0	1.6	5.2	4.1	4.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	1.6	2.8	2.9	2.9
법인세차감전이익	28.3	36.7	19.5	14.6	43.9
법인세비용	4.2	9.6	4.1	3.1	9.3
계속사업순손익	24.1	27.1	15.4	11.6	34.7
당기순이익	24.1	27.1	15.4	11.6	34.7
지배주주순이익	24.1	27.1	15.4	11.6	34.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-24.4	4.5	-1.8	0.9	50.6
영업이익 증감율	-31.3	14.2	-27.8	-27.4	204.2
EBITDA 증감율	-28.8	12.5	-22.2	-16.3	142.4
지배주주순이익 증감율	-19.3	12.4	-43.2	-24.7	199.1
EPS 증감율	-19.3	12.7	-43.2	-23.5	200.0
매출총이익율(%)	20.3	19.3	17.5	16.8	20.2
영업이익률(%)	7.5	8.2	6.0	4.3	8.7
EBITDA Margin(%)	8.8	9.4	7.5	6.2	10.0
지배주주순이익률(%)	7.5	8.1	4.7	3.5	7.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	217.0	260.6	254.4	265.3	315.8
현금 및 현금성자산	20.2	8.3	46.2	64.8	86.0
단기금융자산	57.0	67.4	52.8	52.8	52.8
매출채권 및 기타채권	40.7	55.0	57.4	58.0	87.3
재고자산	22.9	18.9	14.5	14.6	22.1
기타유동자산	76.2	111.0	83.5	75.1	67.6
비유동자산	99.2	108.1	111.8	110.6	114.4
투자자산	2.5	0.4	0.4	0.4	0.4
유형자산	82.7	97.5	101.5	100.4	104.4
무형자산	2.8	2.7	3.3	3.2	3.0
기타비유동자산	11.2	7.5	6.6	6.6	6.6
자산총계	316.2	368.8	366.3	375.9	430.2
유동부채	77.9	106.6	78.1	78.9	101.4
매입채무 및 기타채무	40.7	68.6	51.7	52.5	75.0
단기금융부채	0.6	1.7	1.7	1.7	1.7
기타유동부채	36.6	36.3	24.7	24.7	24.7
비유동부채	0.6	1.3	1.2	1.2	1.2
장기금융부채	0.6	1.0	0.4	0.4	0.4
기타비유동부채	0.0	0.3	0.8	0.8	0.8
부채총계	78.5	108.0	79.3	80.1	102.6
지배지분	237.7	260.8	287.0	295.7	327.6
자본금	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9
자본잉여금	76.2	76.2	82.8	82.8	82.8
기타자본	-14.8	-14.8	-2.6	-2.6	-2.6
기타포괄손익누계액	0.7	0.4	0.2	-0.4	-0.9
이익잉여금	167.6	191.0	198.7	208.0	240.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	237.7	260.8	287.0	295.7	327.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	29.2	15.8	18.7	26.8	34.4
당기순이익	24.1	27.1	15.4	11.6	34.7
비현금항목의 가감	8.9	13.2	9.8	9.8	15.8
유형자산감가상각비	3.8	4.1	4.6	6.1	6.0
무형자산감가상각비	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.9	9.0	5.1	3.5	9.6
영업활동자산부채증감	4.3	-22.9	1.3	8.6	-6.8
매출채권및기타채권의감소	36.9	-39.8	23.3	-0.5	-29.4
재고자산의감소	-2.3	3.8	4.7	-0.1	-7.4
매입채무및기타채무의증가	-11.4	27.7	-17.0	0.8	22.4
기타	-18.9	-14.6	-9.7	8.4	7.6
기타현금흐름	-8.1	-1.6	-7.8	-3.2	-9.3
투자활동 현금흐름	-20.6	-25.4	7.2	-2.6	-7.6
유형자산의 취득	-3.1	-18.1	-9.4	-5.0	-10.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.8	0.0	-0.3	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.3	2.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-20.3	-10.3	14.6	0.0	0.0
기타	2.3	0.9	2.3	2.4	2.4
재무활동 현금흐름	-6.9	-2.5	12.3	-3.1	-3.0
차입금의 증가(감소)	-1.1	1.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-1.4	0.0	16.0	0.0	0.0
배당금지급	-3.7	-2.9	-2.9	-2.3	-2.2
기타	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
기타현금흐름	-0.2	0.2	-0.3	-2.5	-2.7
현금 및 현금성자산의 순증가	1.6	-11.9	37.9	18.6	21.1
기초현금 및 현금성자산	18.6	20.2	8.3	46.2	64.8
기말현금 및 현금성자산	20.2	8.3	46.2	64.8	86.0

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,521	1,714	974	745	2,237
BPS	15,015	16,474	18,506	19,070	21,125
CFPS	2,086	2,547	1,591	1,376	3,256
DPS	200	200	150	150	150
주가배수(배)					
PER	19.4	10.2	31.3	24.3	8.1
PER(최고)	24.7	25.2	33.2		
PER(최저)	7.0	7.9	17.4		
PBR	1.97	1.06	1.65	0.95	0.86
PBR(최고)	2.50	2.63	1.75		
PBR(최저)	0.71	0.83	0.92		
PSR	1.46	0.83	1.47	0.85	0.56
PCFR	14.2	6.8	19.1	13.2	5.6
EV/EBITDA	14.0	6.5	15.7	8.1	2.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	12.2	10.9	14.9	19.4	6.5
배당수익률(%,보통주,현금)	0.7	1.1	0.5	0.8	0.8
ROA	7.5	7.9	4.2	3.1	8.6
ROE	10.5	10.9	5.6	4.0	11.1
ROIC	12.7	13.1	8.7	6.1	18.6
매출채권회전율	4.6	7.0	5.8	5.7	6.9
재고자산회전율	14.7	16.0	19.7	22.7	27.2
부채비율	33.0	41.4	27.6	27.1	31.3
순차입금비율	-32.0	-28.0	-33.8	-39.0	-41.7
이자보상배율	240.4	212.6	94.6	68.5	208.9
총차입금	1.2	2.7	2.2	2.2	2.2
순차입금	-76.1	-73.0	-96.9	-115.4	-136.6
NOPLAT	28.0	31.5	24.5	20.5	49.7
FCF	24.4	-14.5	12.7	21.1	23.7

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 '에스티아이(039440)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%