

# 저스템 (417840)

## 반도체 투자확대로 올해/내년 사상 최대 실적

### 반도체 습도제어 솔루션 전문기업

동사는 지난 2016년 설립된 반도체 습도제어 솔루션 전문기업으로 반도체 제조 과정에서 반도체 수율 등을 향상시키기 위한 N<sub>2</sub> Purge 기능이 포함된 LPM, JFS, BIP, CFB 등을 주력으로 생산하고 있다. 여기에서 N<sub>2</sub> Purge 시스템은 반도체 웨이퍼 이송 및 보관을 위한 LPM(Load Port Module)에 핵심 기술인 노즐을 장착 및 개조 후 N<sub>2</sub>를 주입하여 웨이퍼 습도제어 및 불순물 등을 제거하는 시스템이다.

N<sub>2</sub> Purge LPM은 반도체 공정 내 매엽식 장비에 장착되는 LPM(Load Port Module)에 부착 및 개조되어 FOUP(Front Opening Universal Pod) 내 환경 제어 등을 통해 수율 등을 개선하는 제품이다. 또한 N<sub>2</sub> Purge 2세대 제품인 JFS(Justem Flow Straightener)의 경우 반도체 공정이 초미세화되면서 EFEM 내부의 기류를 차단하여, 하단 Slot의 웨이퍼 습도까지도 완벽하게 제어하는 제품이다.

이와 더불어 BIP(Built In Purge)는 Batch 타입 반도체 증착 장비에 N<sub>2</sub>를 Purge 할 수 있는 모듈을 장착 및 개조하여 수율 등을 향상 시키는 제품이다. 또한 CFB(Contamination Free Buffer)는 EFEM 좌, 우측에 설치되어 공정이 진행되어 오는 웨이퍼에 N<sub>2</sub>를 Purge 하여 수율 등을 향상시키는 제품이다.

한편, 올해 2분기 기준으로 주요 제품별 매출비중을 살펴보면 LPM 75.9%, JFS 11.3%, BIP 9.3%, SSB 1.9%, 기타 1.6% 등이다.

### 글로벌 메모리 업체들 CAPA 증설 및 수율개선 공정투자 확대 ⇒ 신규수주 확대로 매출증가 가속화 되면서 올해/내년 사상 최대 실적 기록할 듯

현재 글로벌 메모리 업체들의 경우 D램과 HBM 수요 확대에 대응하기 위해 CAPA 증설 뿐만 아니라 수율개선 등을 위한 공정투자 등을 확대하고 있는 중이다.

이에 따라 동사의 습도제어 기반 수율개선 솔루션이 관련 수요를 흡수하며 공급 확대가 이어지고 있다. 즉, 동사의 연도별 신규수주 추이를 살펴보면 23년 317억원, 24년 389억원, 25년 544억원 등으로 증가 중에 있다. 무엇보다 올해 2분기까지 신규수주의 경우 718억원을 기록하면서 지난해 연간 신규수주 수준을 뛰어 넘었다.

이는 S사의 미국 테일러 Fab향 N<sub>2</sub> Purge System 대규모 발주와 더불어 M사의 미국·대만·일본 등 신규 법인의 N<sub>2</sub> Purge 2세대 제품인 JFS 수주 등이 확대되었기 때문이다.

무엇보다 글로벌 메모리 업체들의 CAPA 증설이 지속되면서 신규 Fab에서의 발주 확대 뿐만 아니라 수율개선 등을 위한 공정투자 증가로 인하여 기존 Fab에서의 수주 확대도 기대되면서 신규수주 증가의 지속성 등을 높여 나갈 것이다.

다른 한편으로 기존 Fab에서는 N<sub>2</sub> Purge LPM(1세대 제품) 설치 된 이후 JFS(2세대 제품)가 애드온 방식으로 추가 적용되는 구조다. 기존 1세대 제품이 설치 된 라인 중에서 2세대 제품 적용률은 아직 8% 수준으로 미미하지만 기존 설치 라인에서 JFS 적용 등이 본격적으로 확대될 경우 추가 매출 증가 가능성 등이 높아질 수 있을 것이다. 이와 같이 JFS가 기존에 공급 중인 글로벌 메모리 업체 라인 뿐만 아니라 아직 제품이 설치되지 않은 라인과 더불어 현재 신규 세팅 중인 라인에서도 설치되면서 매출 성장 가속화로 내년 매출성장의 원동력이 될 것이다.

한편, 올해 신규수주 증가로 말미암아 올해 2분기말 기준으로 수주잔고는 400억원 이상으로 예상된다. 이러한 수주잔고를 기반으로 올해 하반기 실적개선이 가속화 되면서 사상 최대 실적이 예상된다. 또한 글로벌 메모리 업체들 투자 확대로 인하여 신규수주 증가의 지속성 등이 높아지면서 내년에도 사상 최대 실적이 기대된다.

### Company Brief

## NR

액면가 500원  
증가(2026.10.08) 15,720원

#### Stock Indicator

|           |               |
|-----------|---------------|
| 자본금       | 11십억원         |
| 발행주식수     | 2,295만주       |
| 시가총액      | 361십억원        |
| 외국인지분율    | 8.8%          |
| 52주 주가    | 3,159~19,470원 |
| 60일평균거래량  | 999,004주      |
| 60일평균거래대금 | 14.7십억원       |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M    | 12M   |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률    | 13.2 | 60.6 | 136.7 | 223.5 |
| 상대수익률    | 3.3  | 46.9 | 154.9 | 219.1 |

#### Price Trend



| FY           | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(십억원)     | 46    | 35    | 38    | 47    |
| 영업이익(십억원)    | 7     | 0     | -4    | 5     |
| 순이익(십억원)     | 6     | -3    | -2    | 4     |
| EPS(원)       | 389   | -161  | -100  | 162   |
| BPS(원)       | 2,438 | 2,314 | 2,267 | 2,465 |
| PER(배)       | 6.5   |       |       | 35.9  |
| PBR(배)       | 1.0   | 1.9   | 1.0   | 2.4   |
| ROE(%)       | 17.2  | -6.8  | -4.1  | 7.0   |
| 배당수익률(%)     |       |       |       |       |
| EV/EBITDA(배) | 3.7   | 70.7  | -21.2 | 20.3  |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

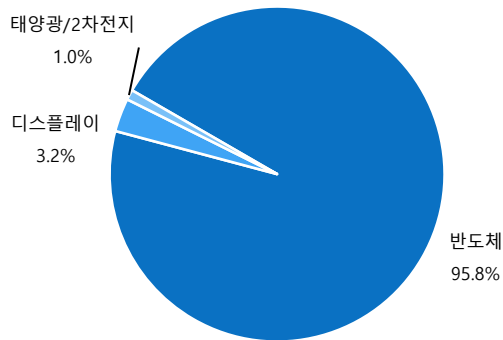
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 저스텍 실적 추이 및 전망

| FY    | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 자배주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|------------|--------|--------|
| 2023  | 359     | 3        | -48      | -34     | -34        | -161   |        |
| 2024  | 387     | -46      | -32      | -22     | -21        | -100   |        |
| 2025  | 483     | 46       | 32       | 35      | 35         | 162    | 35.9   |
| 2026E | 1,133   | 326      | 346      | 277     | 277        | 1,207  | 13.0   |
| 2027E | 1,516   | 505      | 530      | 424     | 424        | 1,848  | 8.5    |

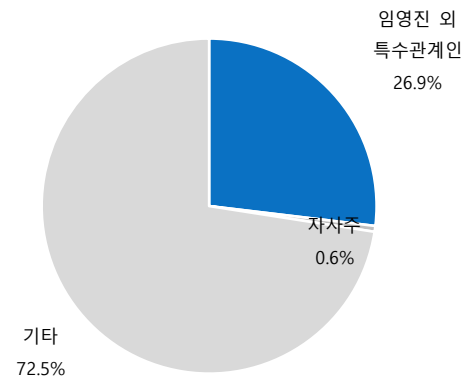
자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림1. 저스텍 매출 구성(2026년 상반기 기준)



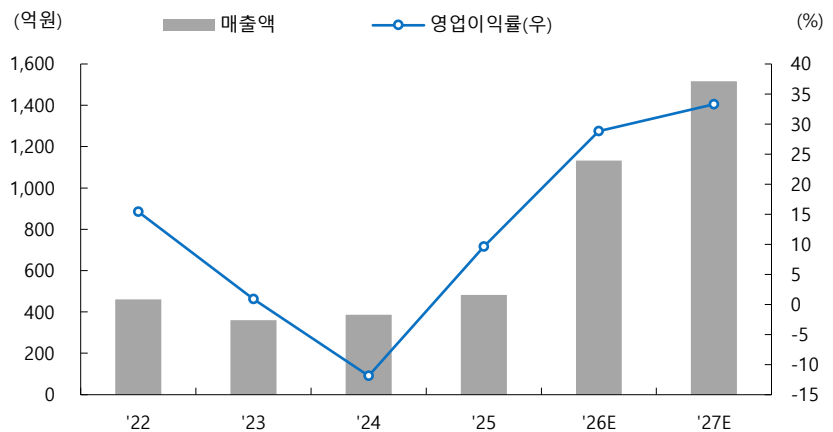
자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림2. 저스텍 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



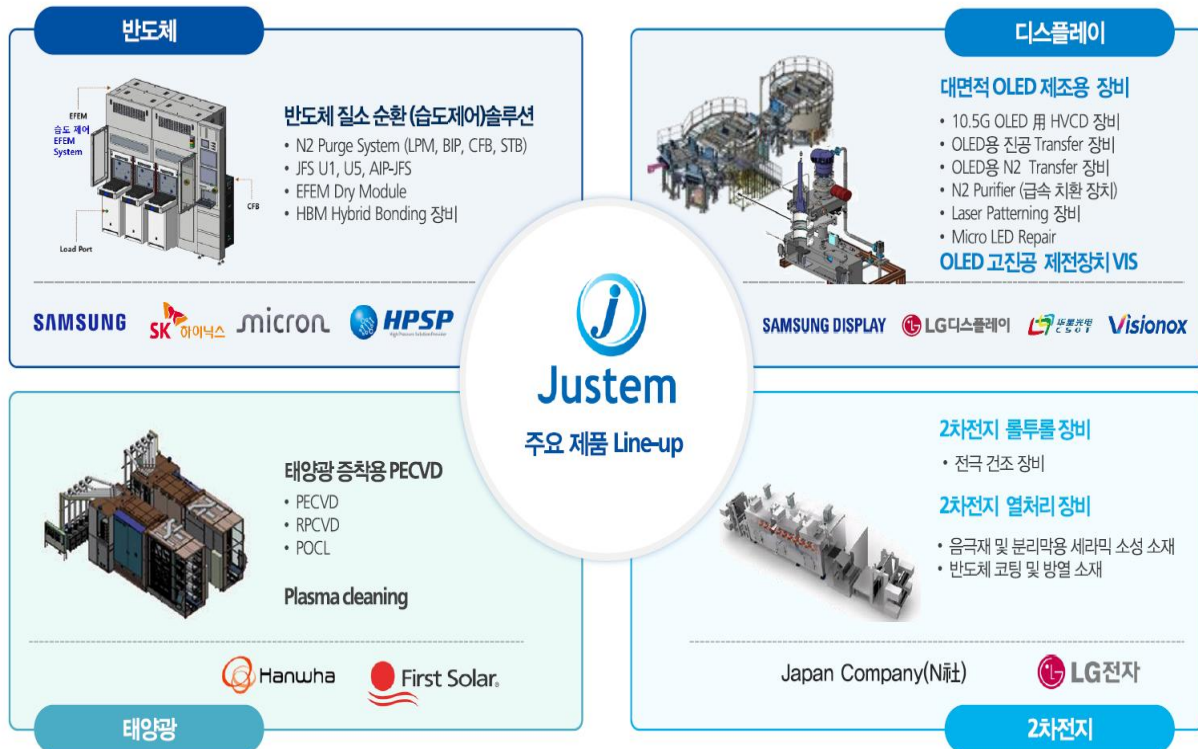
자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림3. 저스텍 실적 추이



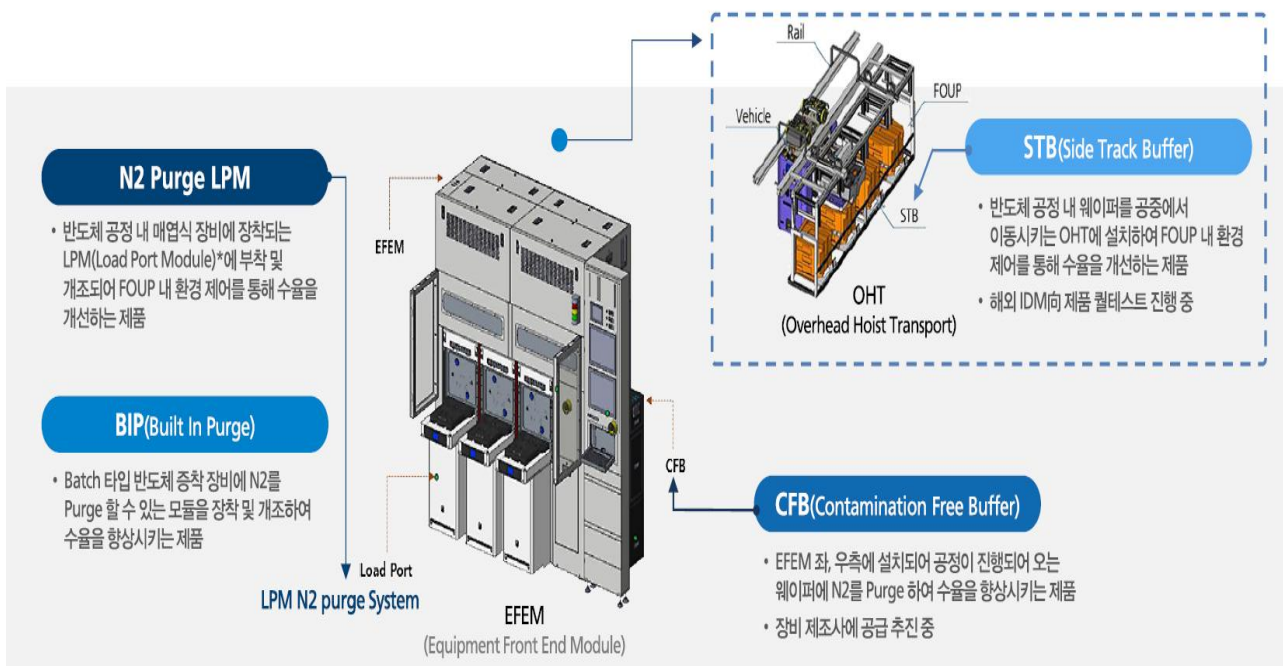
자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림4.저스텍 주요 사업 영역



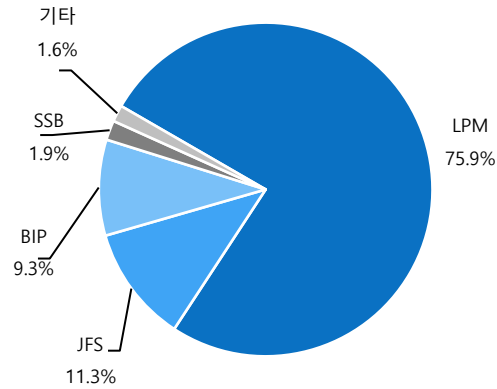
자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림5. 저스텍 N2 Purge System 제품



자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림6. 저스텝 N2 Purge System 제품별 매출 구성(2026년 2분기 기준)



자료: 저스텝, iM증권 리서치본부

표2. 저스텝 제품별 주요 고객사 현황

| 제품           | 주요 고객사             |
|--------------|--------------------|
| N2 Purge LPM | 삼성전자, SK하이닉스, 마이크로 |
| CFB          | 세메스                |
| BIP          | SK하이닉스, 마이크로, HPSP |

자료: 저스텝, iM증권 리서치본부

표3. 저스텝 2024년 ~ 2026년 반기 주요 고객처별 매출액 현황

| 고객처 | 2024년          |      | 2025년          |      | 2026년 상반기      |      |
|-----|----------------|------|----------------|------|----------------|------|
|     | 금액(원)          | 비중   | 금액(원)          | 비중   | 금액(원)          | 비중   |
| A사  | 4,000,786,618  | 10%  | 4,944,873,535  | 10%  | 8,148,376,694  | 17%  |
| B사  | 14,536,481,091 | 38%  | 21,045,107,391 | 44%  | 23,571,126,839 | 50%  |
| C사  | 3,194,086,915  | 8%   | 12,917,423,308 | 27%  | 10,864,076,704 | 23%  |
| D사  | 2,519,330,166  | 7%   | 1,053,354,932  | 2%   | 574,665,000    | 1%   |
| E사  | 8,850,954,300  | 23%  | 2,906,327,200  | 6%   | 200,580,207    | 0%   |
| 기타  | 5,598,953,756  | 14%  | 5,421,657,742  | 11%  | 3,658,395,722  | 8%   |
| 합 계 | 38,700,592,846 | 100% | 48,288,744,108 | 100% | 47,017,221,166 | 100% |

자료: 저스텝, iM증권 리서치본부

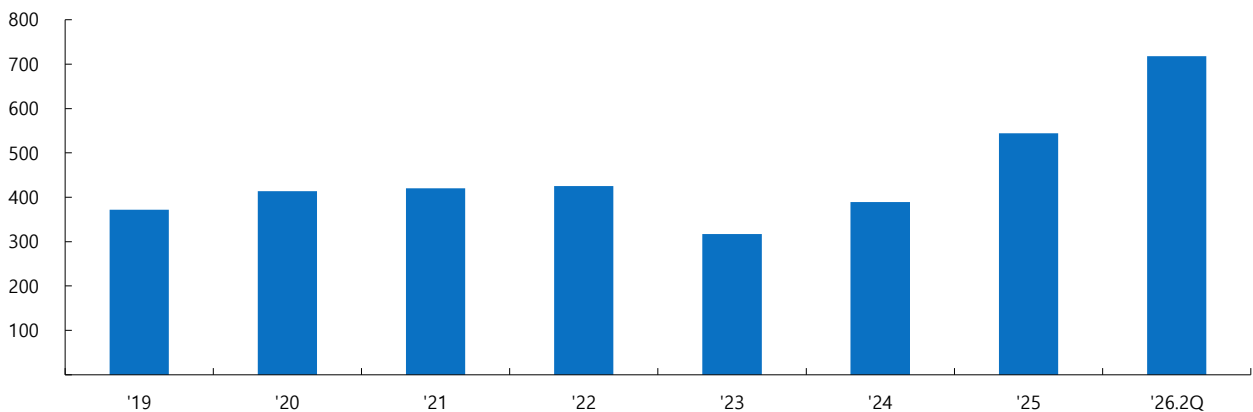
그림7.저스텍 글로벌 주요 IDM 3 사항 저스텍 공급 FAB 현황



자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림8.저스텍 연도별 신규수주 추이

(억원)



자료: 저스텍, iM증권 리서치본부

그림9. 저스텍 반도체 수율 개선 시스템 고도화



자료: 저스텍, IM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

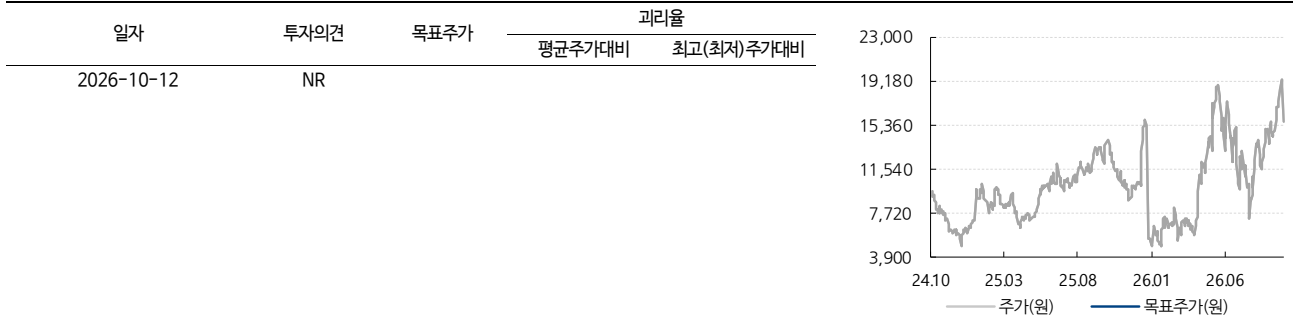
| 재무상태표      |      |      |      |      | 포괄손익계산서     |      |       |       |      |
|------------|------|------|------|------|-------------|------|-------|-------|------|
| (십억원)      | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | (십억원 %)     | 2022 | 2023  | 2024  | 2025 |
| 유동자산       | 46   | 27   | 24   | 27   | 매출액         | 46   | 35    | 38    | 47   |
| 현금 및 현금성자산 | 29   | 3    | 4    | 8    | 증가율(%)      | 2.8  | -24.5 | 8.5   | 24.8 |
| 단기금융자산     | 3    | 7    | 5    | 3    | 매출원가        | 27   | 20    | 25    | 26   |
| 매출채권       | 6    | 9    | 8    | 10   | 매출총이익       | 19   | 15    | 13    | 21   |
| 재고자산       | 5    | 4    | 3    | 4    | 판매비와관리비     | 12   | 14    | 17    | 17   |
| 비유동자산      | 24   | 54   | 54   | 59   | 연구개발비       | 2    | 4     | 4     | 5    |
| 유형자산       | 20   | 44   | 45   | 51   | 기타영업수익      | -    | -     | -     | -    |
| 무형자산       | 1    | 1    | 2    | 2    | 기타영업비용      | -    | -     | -     | -    |
| 자산총계       | 70   | 81   | 78   | 86   | 영업이익        | 7    | 0     | -4    | 5    |
| 유동부채       | 13   | 8    | 28   | 32   | 증가율(%)      | -0.7 | -94.8 | 적전    | 흑전   |
| 매입채무       | 4    | 4    | 3    | 4    | 영업이익률(%)    | 15.5 | 1.1   | -10.6 | 10.4 |
| 단기차입금      | 2    | 2    | 2    | 15   | 이자수익        | 0    | 0     | 0     | 0    |
| 유동성장기부채    | 2    | 0    | 16   | 6    | 이자비용        | 0    | 1     | 1     | 1    |
| 비유동부채      | 7    | 24   | 1    | 1    | 지분이익(손실)    | -    | -     | -     | -    |
| 사채         | -    | -    | -    | -    | 기타영업외손익     | 0    | 0     | 0     | 0    |
| 장기차입금      | 7    | 5    | 1    | -    | 세전계속사업이익    | 7    | -5    | -3    | 3    |
| 부채총계       | 20   | 32   | 30   | 34   | 법인세비용       | 1    | -1    | -1    | 0    |
| 자배주주지분     | -    | -    | -    | -    | 세전계속이익률(%)  | 16.0 | -13.5 | -8.3  | 7.0  |
| 자본금        | 4    | 4    | 4    | 4    | 당기순이익       | 6    | -3    | -2    | 4    |
| 자본잉여금      | 20   | 21   | 21   | 21   | 순이익률(%)     | 13.7 | -9.7  | -5.2  | 7.6  |
| 이익잉여금      | 27   | 24   | 21   | 25   | 자배주주귀속 순이익  | -    | -     | -     | -    |
| 기타자본항목     | -1   | 0    | 0    | 0    | 기타포괄이익      | 0    | 0     | 0     | 0    |
| 비자배주주지분    | -    | -    | -    | -    | 총포괄이익       | 7    | -4    | -2    | 3    |
| 자본총계       | 51   | 49   | 48   | 53   | 자배주주귀속총포괄이익 | -    | -     | -     | -    |

| 현금흐름표        |      |      |      |      | 주요투자지표                 |       |       |        |       |
|--------------|------|------|------|------|------------------------|-------|-------|--------|-------|
| (십억원)        | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |                        | 2022  | 2023  | 2024   | 2025  |
| 영업활동 현금흐름    | 8    | -8   | 4    | 8    | 주당지표(원)                |       |       |        |       |
| 당기순이익        | 6    | -3   | -2   | 4    | EPS                    | 389   | -161  | -100   | 162   |
| 유형자산감가상각비    | 1    | 1    | 2    | 2    | BPS                    | 2,438 | 2,314 | 2,267  | 2,465 |
| 무형자산상각비      | 0    | 0    | 0    | 0    | CFPS                   | 432   | -108  | -17    | 259   |
| 지분법관련손실(이익)  | -    | -    | -    | -    | DPS                    | -     | -     | -      | -     |
| 투자활동 현금흐름    | -4   | -30  | -1   | -4   | Valuation(배)           |       |       |        |       |
| 유형자산의 처분(취득) | -    | -    | -    | -    | PER                    | 6.5   |       |        | 35.9  |
| 무형자산의 처분(취득) | 0    | 0    | 1    | 0    | PBR                    | 1.0   | 1.9   | 1.0    | 2.4   |
| 금융상품의 증감     | -    | -    | -    | -    | PCR                    | 2.1   | -13.8 | -227.0 | 22.0  |
| 재무활동 현금흐름    | 18   | 11   | -1   | 0    | EV/EBITDA              | 3.7   | 70.7  | -21.2  | 20.3  |
| 단기금융부채의증감    | -    | 1    | 4    | 13   | Key Financial Ratio(%) |       |       |        |       |
| 장기금융부채의증감    | 0    | 11   | -1   | -13  | ROE                    | 17.2  | -6.8  | -4.1   | 7.0   |
| 자본의증감        | 18   | -1   | 0    | 0    | EBITDA이익률              | 17.0  | 4.2   | -5.9   | 14.8  |
| 배당금지급        | -    | -    | -    | -    | 부채비율                   | 38.7  | 66.5  | 61.8   | 63.4  |
| 현금및현금성자산의증감  | 23   | -27  | 2    | 3    | 순부채비율                  | -44.0 | -6.0  | 17.8   | 18.3  |
| 기초현금및현금성자산   | 7    | 29   | 3    | 4    | 매출채권회전율(x)             | 7.2   | 4.6   | 4.4    | 5.0   |
| 기말현금및현금성자산   | 29   | 3    | 4    | 8    | 재고자산회전율(x)             | 11.2  | 8.6   | 12.2   | 14.9  |

자료 : 저스텍, iM증권 리서치본부

## 저스텍 투자의견 및 목표주가 변동추이



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자의견]

## 종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

## [투자등급 비율 2026-09-30 기준]

| 매수  | 중립(보유) | 매도 |
|-----|--------|----|
| 92% | 8%     | -  |