

유진테크 (084370)

4Q24 Preview: 선단 공정 투자 수혜의 대표주자

투자의견

BUY(유지)

목표주가

55,000 원(유지)

현재주가

34,700 원(02/03)

시가총액

795(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 1,103억원(YoY +56.2%, QoQ +42.5%), 영업이익 254억원(YoY +377.5%, QoQ +61.3%)으로 컨센서스를 소폭 상회하는 수준을 기록할 전망. 주요 고객사인 메모리 제조사들이 선단 공정 전환 투자를 본격적으로 진행하며 관련 납품 규모 지속 증가 예상. 특히 작년 투자가 다소 부재했던 해외 고객사 매출향 매출이 늘어나면서 1b, 1c 공정 비중 확대의 수혜 기대감 유효
- 2025년 연간 실적은 매출 3,339억원, 영업이익 550억원으로 전망. 높은 OPM을 예상해볼 수 있는 이유는 1)메모리 고객사 모두 ASP가 높고 마진단 기여도가 우수한 선단 장비 위주의 구매가 예상되고, 2)미세화와 수율 개선에 직접 영향을 주는 Batch 타입 Epitaxy나 In-situ 구조의 장비가 주류가 될 것이기 때문. 이는 현재 가장 고성능의 메모리칩인 HBM 시리즈뿐만 아니라 차기 메모리 제품 제조 공정에도 적용 가능성이 높음. 반도체 섹터 내 전반적인 높은 변동성과 우려로 인해 밸류에이션 부담은 덜한 구간으로 판단. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 55,000원 유지

주가(원, 02/03)	34,700
시가총액(십억원)	795

발행주식수	22,916천주
52주 최고가	60,000원
최저가	30,300원
52주 일간 Beta	1.19
60일 일평균거래대금	62억원
외국인 지분율	30.4%
배당수익률(2024F)	0.6%

주주구성	
업평용 (외 15인)	36.3%
플라 캐피탈 엘엘피 (외 1인)	5.1%

주가상승	1M	6M	12M
절대기준(%)	6.9	-22.0	-9.5
상대기준(%)	7.2	-12.3	4.1

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	55,000	-
영업이익(24)	55	44	▲
영업이익(25)	78	74	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	311	277	334	443
영업이익	54	24	55	78
세전손익	59	32	65	90
당기순이익	43	25	52	72
EPS(원)	1,655	1,066	2,201	3,070
증감률(%)	-37.2	-35.6	106.4	39.5
PER(배)	13.4	38.3	15.8	11.3
ROE(%)	12.3	7.3	13.8	16.8
PBR(배)	1.6	2.7	2.1	1.8
EV/EBITDA(배)	5.2	17.5	8.5	5.5

자료: 유진투자증권

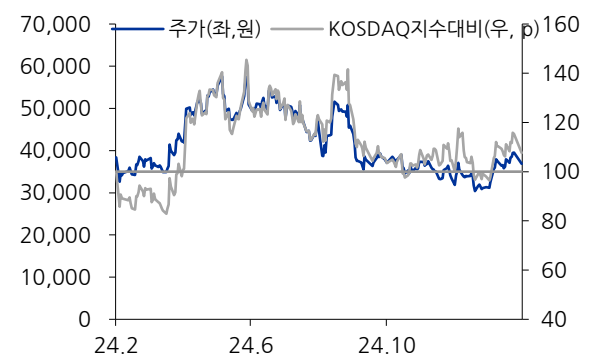


도표 1. 유진테크 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	78	78	50	71	68	78	92	110	311	277	334	443
YoY	-32%	2%	-19%	23%	-12%	0%	83%	56%	-4%	-11%	21%	33%
QoQ	35%	1%	-36%	40%	-3%	14%	18%	42%				
장비	68	70	42	60	59	68	81	93	265	241	286	367
부품	7	6	6	8	3	3	3	5	32	26	14	22
EGTM	3	2	2	3	6	7	8	12	17	10	34	54
매출비중												
장비	88%	90%	84%	85%	87%	87%	88%	85%	85%	87%	86%	83%
부품	8%	7%	12%	11%	4%	3%	3%	4%	10%	9%	4%	5%
EGTM	4%	3%	4%	4%	9%	9%	8%	11%	5%	4%	10%	12%
영업이익	9.7	8.5	0.7	5.3	4.0	9.9	13.8	25.4	53.6	24.3	55.0	78.4
OPM	13%	11%	1%	8%	6%	13%	15%	23%	17%	9%	16%	18%
YoY	-70%	42%	-95%	247%	-59%	16%	1826%	377%	-27%	-55%	126%	43%
QoQ	535%	-12%	-92%	641%	-25%	149%	40%	61%				
영업외손익	1	1.9	3.4	-1.5	4.1	4.4	2.1	3.2	5.5	7.5	9.8	11.4
순이익	10.8	8.2	1.8	4.6	6.4	12.3	12.8	22.9	42.6	25.4	52.2	71.8
NPM	14%	10%	4%	7%	9%	16%	14%	21%	14%	9%	16%	16%
YoY	-56%	-1%	-84%	-416%	-41%	51%	623%	393%	-33%	-40%	106%	37%
QoQ	흑전	-25%	-78%	163%	39%	91%	4%	115%				
EPS(원)									1,066	2,201	3,070	3,710
YoY									-37%	27%	106%	39%

자료: 유진테크, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	311	277	334	443
영업이익	54	24	55	78
세전이익	59	32	65	90
지배순이익	43	25	52	72
EPS(원)	1,655	1,066	2,201	3,070
PER(배)	13.4	38.3	15.8	11.3
OPM(%)	17%	9%	16%	18%
NPM(%)	14%	9%	16%	16%

자료: 유진테크, 유진투자증권

유진테크(084370.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	434	437	505	570	653
유동자산	297	300	375	440	527
현금성자산	157	184	215	294	368
매출채권	21	10	35	32	35
재고자산	117	102	121	110	120
비유동자산	137	137	130	129	127
투자자산	9	9	17	17	18
유형자산	91	92	77	76	74
기타	37	36	37	36	35
부채총계	87	69	91	90	93
유동부채	78	57	71	69	72
매입채무	24	23	31	28	31
유동성이자부채	6	5	12	12	12
기타	47	29	29	29	29
비유동부채	10	12	20	21	21
비유동이자부채	0	0	7	7	7
기타	10	12	13	14	15
자본총계	347	368	414	480	560
지배지분	324	345	386	452	532
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	314	332	377	443	524
기타	(7)	(4)	(9)	(9)	(9)
비지배지분	22	24	28	28	28
자본총계	347	368	414	480	560
총차입금	6	5	18	18	18
순차입금	(151)	(179)	(197)	(276)	(349)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	39	48	38	98	90
당기순이익	43	25	52	72	87
자산상각비	15	19	16	16	14
기타비현금성손익	38	27	26	(0)	(1)
운전자본증감	(32)	(18)	(58)	11	(10)
매출채권감소(증가)	5	10	(27)	3	(3)
재고자산감소(증가)	(38)	10	(22)	10	(10)
매입채무증가(감소)	(3)	0	9	(3)	3
기타	4	(39)	(18)	0	0
투자현금	(12)	(43)	(61)	66	(16)
단기투자자산감소	(2)	(28)	(50)	80	(5)
장기투자증권감소	0	0	0	(0)	(0)
설비투자	7	12	7	9	6
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(3)	(3)	(4)	(5)	(5)
재무현금	(13)	(7)	3	(5)	(5)
차입금증가	(1)	(1)	(1)	0	0
자본증가	(11)	(6)	(4)	(5)	(5)
배당금지급	6	6	4	5	5
현금 증감	16	(2)	(20)	159	69
기초현금	30	46	44	24	183
기말현금	46	44	24	183	252
Gross Cash flow	96	72	96	87	100
Gross Investment	42	33	70	4	22
Free Cash Flow	54	39	26	84	78

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	311	277	334	443	498
증가율(%)	(4.3)	(11.0)	20.7	32.7	12.3
매출원가	159	151	172	220	249
매출총이익	152	126	162	223	249
판매 및 일반관리비	98	101	107	144	154
기타영업손익	22	3	6	34	7
영업이익	54	24	55	78	95
증가율(%)	(27.4)	(54.7)	126.2	42.5	20.6
EBITDA	69	43	71	94	109
증가율(%)	(20.1)	(37.5)	63.9	33.3	15.3
영업외손익	6	7	10	11	14
이자수익	3	7	9	11	13
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3	1	2	2	2
세전순이익	59	32	65	90	109
증가율(%)	(29.7)	(46.3)	103.8	38.6	20.8
법인세비용	17	6	13	18	22
당기순이익	43	25	52	72	87
증가율(%)	(32.6)	(40.4)	105.6	37.4	20.8
지배주주지분	38	24	50	70	85
증가율(%)	(37.2)	(35.6)	106.4	39.5	20.8
비지배지분	5	1	2	1	2
EPS(원)	1,655	1,066	2,201	3,070	3,710
증가율(%)	(37.2)	(35.6)	106.4	39.5	20.8
수정EPS(원)	1,655	1,066	2,201	3,070	3,710
증가율(%)	(37.2)	(35.6)	106.4	39.5	20.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,655	1,066	2,201	3,070	3,710
BPS	14,150	15,048	16,842	19,712	23,223
DPS	270	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	13.4	38.3	15.8	11.3	9.4
PBR	1.6	2.7	2.1	1.8	1.5
EV/ EBITDA	5.2	17.5	8.5	5.5	4.1
배당수익율	1.2	0.5	0.6	0.6	0.6
PCR	5.3	13.1	8.3	9.1	8.0
수익성(%)					
영업이익율	17.3	8.8	16.5	17.7	19.0
EBITDA이익율	22.2	15.6	21.2	21.3	21.8
순이익율	13.7	9.2	15.6	16.2	17.4
ROE	12.3	7.3	13.8	16.8	17.3
ROIC	20.8	10.2	21.9	29.9	36.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(43.6)	(48.5)	(47.5)	(57.5)	(62.3)
유동비율	383.3	528.4	525.4	638.5	733.7
이자보상배율	113.6	59.7	46.8	63.8	76.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	15.3	18.1	14.9	13.2	14.9
재고자산회전율	3.2	2.5	3.0	3.8	4.3
매입채무회전율	12.1	11.8	12.4	15.1	17.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

