넥스틴 (348210)

다져지는 바닥, 다져지는 체질

Not Rated

현재주가(10.10) **52,800원**

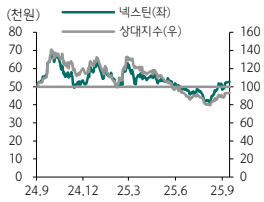
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	859.49
52주 최고/최저(원)	67,700/41,000
시가총액(십억원)	553.2
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	10,477.0
60일 평균 거래량(천주)	43.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.1
외국인지분율(%)	11.02
주요주주 지분율(%)	
AP시스템 외 3 인	27.14

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	92	138
영업이익(십억원)	23	49
순이익(십억원)	15	37
EPS(원)	1,442	3,543
BPS(원)	16,025	19,170

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	57	115	88	114
영업이익	22	57	36	47
세전이익	23	56	38	49
순이익	18	43	31	38
EPS	1,887	4,422	3,059	3,708
증감율	8.9	134.3	(30.8)	21.2
PER	31.9	11.3	22.7	13.8
PBR	8.9	4.7	5.4	3.2
EV/EBITDA	23.0	7.5	17.8	9.8
ROE	27.5	43.6	24.4	24.4
BPS	6,778	10,522	12,856	16,043
DPS	500	500	500	500

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q 실적 둔화 불가피, 4Q 반등 기대 요소 점차 부각

넥스틴의 3분기 예상 실적은 매출액 101억원(-56.5% QoQ, -71.0% YoY), 영업이익 2억원(-90.7% QoQ, -98.3% YoY)이다. 3분기에는 출하 장비 수 감소와 주요 고객사의 발주 지연 등 외형이 위축된 영향이다. 다만, 4분기에는 중국 고객사향 장비 수주 가능성이 열려 있는 가운데, 국내 고객사향 이지스2 및 크로키 공급에 더해, 중화권 OLEDoS 관련 검사 장비 공급도 예정되어 있다. 국내 고객사의 청주 사이트 내 투자 움직임을 감안할 때, 연내 추가 PO 발생 여지도 존재한다. 아직 전반적인 발주 기조는 신중한 상황이나, 3분기를 저점으로 점진적인 개선 흐름에 대한 기대는 유효한 상황이다.

고객 다변화와 기술 진화, 체질 변화 가속화

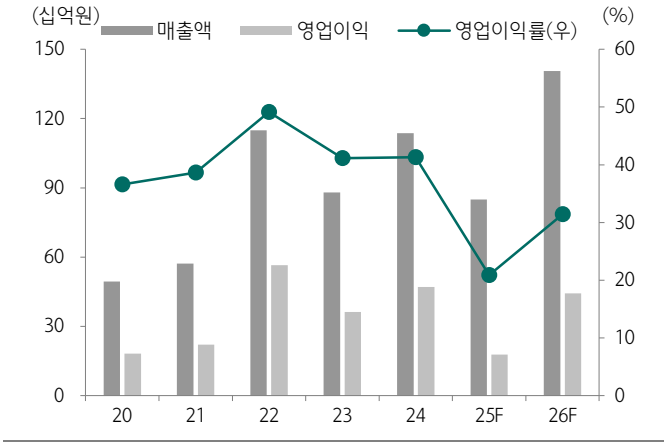
(1) 10월 말 완공 예정인 중국 생산법인은 단순 조립 거점을 넘어, 넥스틴의 고객 기반 다변화 전략의 출발점이 될 전망이다. 실제로 국내 고객사 외에도 OLEDoS향 검사 장비 수주(약 60억원)는 디스플레이 산업으로의 본격적인 진입 가능성을 시사한다. 특히 이지스2와 크로키 등 기존 주력 장비의 병행 공급 구조는 단일 제품 기반이 아닌 포트폴리오 중심의 고객 확장 전략을 의미하며, 중화권 고객사 대응력은 한층 강화될 것으로 기대된다.

(2) 신규 장비 아스퍼(ASPER)는 넥스틴의 차세대 성장 축으로 부상하고 있다. 이 장비는 이지스의 고해상도 광학 계측 기술과 크로키의 400mm 웨이퍼 핸들링 기술을 결합해, 후공정 라인에서도 전공정 수준의 고정밀 검사를 구현한 고사양 장비로 최대 30nm 수준까지 결함 검출이 가능하다(UV 다크필드 기준). 이는 이지스와 유사한 광학 성능을 제공하면서도, 크로키 대비 현저히 우수한 정밀도를 갖춰 기술적 차별성이 뚜렷하다. 현재 I사, M사, S사 등 글로벌 IDM을 대상으로 하이브리드 공정 조건에 최적화된 고객 맞춤형 평가가 진행 중이며, 이지스·크로키에 이어 아스퍼 역시 웨이퍼 레벨 성능 테스트에 착수한 상태다. 아스퍼는 단순한 신규 매출원 확보를 넘어, 후공정 장비의 고사양화 흐름 속 기술 신뢰도 제고 및 고객 접점 확대를 이끄는 핵심 제품으로 자리매김할 수 있다.

2025년 저점 통과 구간, 2026년 다층 포트폴리오로 중장기 전환

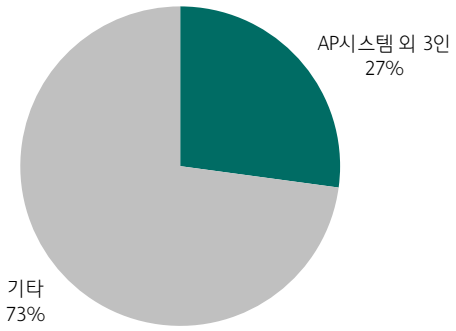
2025년 실적 추정치는 당초 기대 대비 하향 조정이 불가피하다. 상반기에는 고객사의 보수적 발주 기조가 맞물리며 외형 확대에 제약이 있었고, 제품 믹스 변화까지 감안할 경우 연초 제시된 성장 목표 달성은 쉽지 않은 상황이다. 다만, 내년을 바라본다면 중장기 성장 기반은 견고히 구축되고 있다. 국내 고객사의 HBM 투자 기조, 중국 생산법인을 통한 신규 수주, BOE 등 디스플레이 고객사로의 확장은 고객 저변 확대의 실질적 시그널로 해석된다. 여기에 아스퍼(ASPER)와 레스큐(ResQ: 정전기 검사) 등 신규 장비에 대한 고객사 평가 일정도 병행되고 있어, 기술난이도·고객층·용도 측면에서의 제품 포트폴리오 다층화가 가시적인 진전을 보이고 있다. 실적의 추가 하방은 제한적인 국면에 접어든 가운데, 향후 회복 구간 진입을 앞두고 저점을 다지는 흐름으로 판단된다.

도표 1. 넥스틴 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 넥스틴, 하나증권

도표 2. 넥스틴 주요 주주구성 (2025년 2분기 기준)



자료: 넥스틴, 하나증권

도표 3. 넥스틴 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	**34.2**	**14.7**	**34.7**	**30.1**	**17.1**	**23.2**	**10.1**	**34.6**	**113.7**	**84.9**	**140.7**
YoY, %	*84.5*	*-59.1*	*140.8*	*58.6*	*-50.0*	*57.0*	*-71.0*	*15.0*	*29.3*	*-25.3*	*65.7*
AEGIS	31.2	11.0	32.7	20.4	11.9	0.0	0.0	23.4	95.2	35.4	73.9
기타 장비	0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	20.0	6.6	7.5	5.4	34.1	51.4
기타[주1]	3.0	3.8	2.0	4.3	5.2	3.2	3.5	3.6	13.1	15.5	15.3
매출비중(%)											
AEGIS	91.2	74.3	94.2	67.8	69.7	0.0	0.0	67.8	83.7	41.6	52.5
기타 장비	0.0	0.0	0.0	18.0	0.0	86.2	65.5	21.8	4.8	40.2	36.6
기타 [주1]	8.8	25.7	5.8	14.3	30.3	13.8	34.5	10.4	11.5	18.2	10.9
매출원가	8.7	4.7	10.8	10.0	6.4	13.3	5.9	14.4	34.2	39.9	61.2
매출원가율	*25.3*	*32.2*	*31.1*	*33.3*	*37.2*	*57.6*	*58.3*	*41.5*	*30.1*	*47.0*	*43.5*
매출총이익	25.5	10.0	23.9	20.1	10.7	9.8	4.2	20.2	79.5	45.0	79.5
매출총이익률	*74.7*	*67.8*	*68.9*	*66.7*	*62.8*	*42.4*	*41.7*	*58.5*	*69.9*	*53.0*	*56.5*
판관비	6.6	9.6	9.5	6.8	7.3	6.9	4.0	8.8	32.5	26.9	35.2
판관비율	*19.3*	*65.0*	*27.4*	*31.6*	*42.8*	*29.8*	*39.3*	*25.3*	*28.6*	*31.7*	*25.0*
영업이익	**18.9**	**0.4**	**14.4**	**13.2**	**3.4**	**2.6**	**0.2**	**11.5**	**47.0**	**17.7**	**44.2**
YoY, %	*126.2*	*-97.5*	*173.3*	*123.9*	*-82.0*	*512.5*	*-98.3*	*-13.3*	*29.9*	*-62.3*	*149.8*
OPM	**55.4**	**2.9**	**41.4**	**44.0**	**20.0**	**11.1**	**2.4**	**33.2**	**41.3**	**20.9**	**31.4**

자료: 넥스틴, 하나증권 추정

주1: 기타는 용역, 상품, 유지보수 등

도표 4. 넥스틴, 주요 제품 및 적용 범위

주요 품목	검사 적용 범위
AEGIS	STI, Poly, Contact, 게이트 식각 금속 및 비아/트렌치 에칭 Cu CMP 마이크로 ADI/포토셀 모니터 Tool 모니터 필름 및 CMP 이후 필름
IRIS	TSV 에칭 3D NAND 고종횡비 식각 고급 3D 패키지 식각
KROKY	TSV 에칭 현상 후 식각 및 CMP Post saw(링 프레임) 고급 다이싱(뒤틀린 다이 검사) RDL, 마이크로 범프, TSV, Cu 패드 인라인 칩 변형 측정

자료: 넥스틴, 하나증권

도표 5. 반도체 전공정 광학 패턴 결함검사 장비군 분류

분류	주요 특징	주요 플레이어
Bright-field Tool	Reflection Beam DUV Illumination High Sensitivity Low Throughput	KLA AMAT
Dark-field Tool	Scattered Beam UV Illumination Medium Sensitivity Higher Throughput	KLA HITACHI 넥스틴
Macro Tool	Reflection Beam Visible Illumination Lower Sensitivity Highest Throughput	Camtek Onto Innovation

자료: 넥스틴, 하나증권

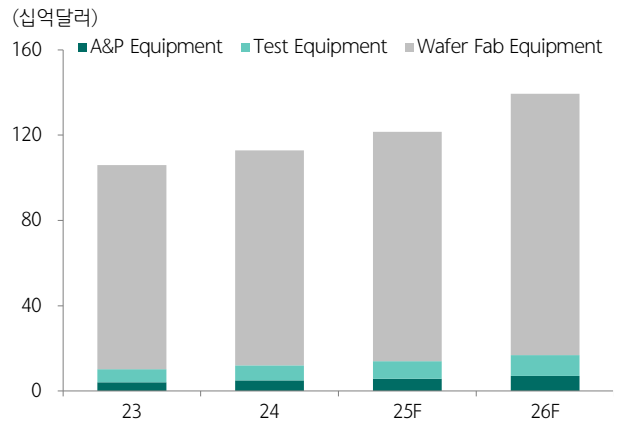
도표 6. 넥스틴 관련 Peer Group

(십억원, 백만달러, 배, %)		넥스틴	디아이	피에스케이홀딩스	테크윙	CAMTEK	ONTO INNOVATION	KLA
Ticker		348210 KQ	003160 KS	031980 KQ	089030 KQ	CAMT US	ONTO US	KLAC US
시가총액		546.9	553.3	1,018.8	2,278.6	5,214.6	6,693.9	138,725.7
매출액	24	113.7	214.0	215.5	185.5	429.2	987.3	12,156.2
	25F	91.9	412.3	194.1	214.5	494.0	997.3	12,058.0
	26F	138.4	462.5	215.8	522.8	535.3	1,103.9	12,958.4
영업이익	24	47.0	3.1	88.5	23.4	115.0	217.9	5,241.0
	25F	23.0	39.6	64.6	32.9	151.8	251.3	5,186.4
	26F	49.1	53.2	74.0	136.9	168.4	296.7	5,477.8
지배순이익	24	38.4	1.1	95.8	-20.9	123.8	209.1	4,451.7
	25F	15.1	28.4	82.5	28.4	157.0	241.8	4,347.0
	26F	37.1	39.0	92.6	91.7	173.1	283.5	4,625.1
영업이익률	24	41.3	1.4	41.1	12.6	26.8	22.1	43.1
	25F	25.0	9.6	33.3	15.3	30.7	25.2	43.0
	26F	35.5	11.5	34.3	26.2	31.5	26.9	42.3
지배순이익률	24	33.8	0.5	44.5	-11.3	28.9	21.2	36.6
	25F	16.4	6.9	42.5	13.2	31.8	24.2	36.1
	26F	26.8	8.4	42.9	17.5	32.3	25.7	35.7
P/E	24	16.8	382.3	10.3	-65.1	41.2	29.1	31.6
	25F	36.6	19.9	13.7	81.3	35.9	27.9	32.4
	26F	14.9	14.5	12.2	25.2	32.8	23.9	29.8
P/B	24	4.1	2.5	2.3	6.8	8.3	3.4	29.6
	25F	3.3	2.9	2.3	10.3	7.2	3.2	34.0
	26F	2.8	2.4	2.0	7.3	6.1	2.7	22.5
EV/EBITDA	24	9.5	49.4	5.6	-105.9	-	15.9	22.1
	25F	16.9	-	8.4	53.5	31.0	19.6	25.0
	26F	8.1	-	7.5	16.3	27.7	16.5	23.8
ROE	24	27.0	1.7	24.8	-10.9	24.6	12.2	110.4
	25F	9.4	17.3	17.8	14.9	25.1	11.8	110.4
	26F	20.7	18.8	17.3	37.2	21.7	12.2	85.6

주: 2025.10.10 종가 기준

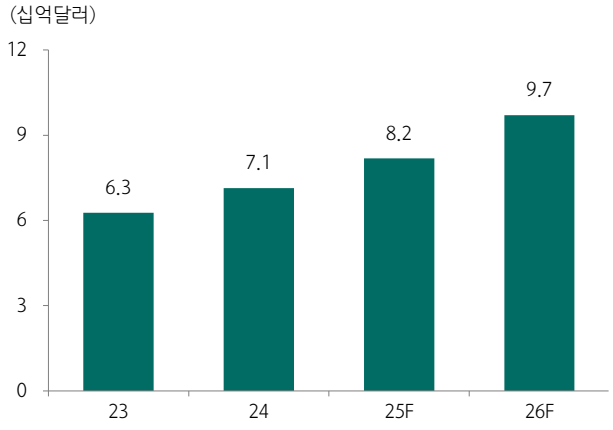
자료: Quantiwise, Bloomberg Consensus, 하나증권

도표 7. 글로벌 반도체 장비 지출액 추이 및 전망



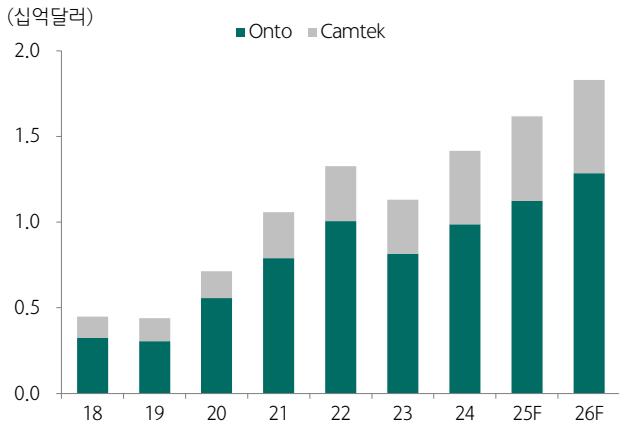
자료: SEMI, 하나증권

도표 8. 글로벌 반도체 테스트 장비 지출액 추이 및 전망



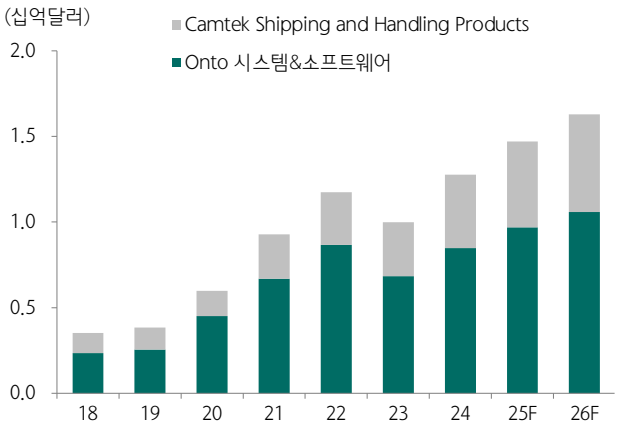
자료: SEMI, 하나증권

도표 9. 주요 후공정 검사 장비사의 매출액 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. 주요 후공정 검사 장비사의 반도체 관련 매출액 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**49**	**57**	**115**	**88**	**114**
매출원가	20	22	37	26	34
매출총이익	29	35	78	62	80
판관비	12	13	22	26	33
영업이익	**18**	**22**	**57**	**36**	**47**
금융손익	(4)	1	(1)	1	3
종속/관계기업손익	0	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	0	(0)	(0)	1	(0)
세전이익	**14**	**23**	**56**	**38**	**49**
법인세	(1)	5	12	7	11
계속사업이익	15	18	43	31	38
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**15**	**18**	**43**	**31**	**38**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**15**	**18**	**43**	**31**	**38**
지배주주지분포괄이익	14	18	43	31	38
NOPAT	19	17	44	30	37
EBITDA	21	24	58	39	51
성장성(%)					
매출액증가율	444.4	16.3	101.8	(23.5)	29.5
NOPAT증가율	흑전	(10.5)	158.8	(31.8)	23.3
EBITDA증가율	N/A	14.3	141.7	(32.8)	30.8
영업이익증가율	흑전	22.2	159.1	(36.8)	30.6
(지배주주)순익증가율	흑전	20.0	138.9	(27.9)	22.6
EPS증가율	흑전	8.9	134.3	(30.8)	21.2
수익성(%)					
매출총이익률	59.2	61.4	67.8	70.5	70.2
EBITDA이익률	42.9	42.1	50.4	44.3	44.7
영업이익률	36.7	38.6	49.6	40.9	41.2
계속사업이익률	30.6	31.6	37.4	35.2	33.3

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**45**	**60**	**100**	**79**	**111**
금융자산	27	28	60	14	38
현금성자산	15	15	50	8	32
매출채권	7	11	7	9	14
재고자산	10	18	29	52	55
기타유동자산	1	3	4	4	4
비유동자산	**9**	**16**	**21**	**64**	**79**
투자자산	0	6	5	9	10
금융자산	0	6	5	6	6
유형자산	7	9	12	25	36
무형자산	**0**	**0**	**1**	**1**	**2**
기타비유동자산	**2**	**1**	**3**	**29**	**31**
자산총계	**54**	**76**	**121**	**143**	**190**
유동부채	**8**	**10**	**20**	**14**	**19**
금융부채	1	0	1	1	0
매입채무	3	1	3	4	2
기타유동부채	4	9	16	9	17
비유동부채	**1**	**1**	**1**	**1**	**13**
금융부채	**1**	**0**	**1**	**1**	**10**
기타비유동부채	0	1	0	0	3
부채총계	**8**	**10**	**22**	**16**	**32**
지배주주지분	**46**	**66**	**100**	**127**	**158**
자본금	**2**	**5**	**5**	**5**	**5**
자본잉여금	43	32	33	34	34
자본조정	0	1	(4)	(4)	(7)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(1)	(0)	0
이익잉여금	1	29	67	93	125
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**46**	**66**	**100**	**127**	**158**
순금융부채	(25)	(27)	(58)	(12)	(27)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	1,733	1,887	4,422	3,059	3,708
BPS	4,841	6,778	10,522	12,856	16,043
CFPS	2,522	2,659	6,203	4,165	5,665
EBITDAPS	2,454	2,529	5,952	3,897	4,961
SPS	5,824	5,963	11,709	8,695	10,973
DPS	0	500	500	500	500
주가지표(배)					
PER	32.6	31.9	11.3	22.7	13.8
PBR	11.7	8.9	4.7	5.4	3.2
PCFR	22.4	22.6	8.0	16.7	9.0
EV/EBITDA	24.5	23.0	7.5	17.8	9.8
PSR	9.7	10.1	4.3	8.0	4.7
재무비율(%)					
ROE	32.1	27.5	43.6	24.4	24.4
ROA	27.1	23.8	35.8	21.6	20.2
ROIC	106.0	64.4	105.2	38.6	40.1
부채비율	18.2	15.8	21.6	12.6	20.4
순부채비율	(53.8)	(41.1)	(58.4)	(9.3)	(17.4)
이자보상배율(배)	41.9	340.0	795.4	3,139.6	1,123.7

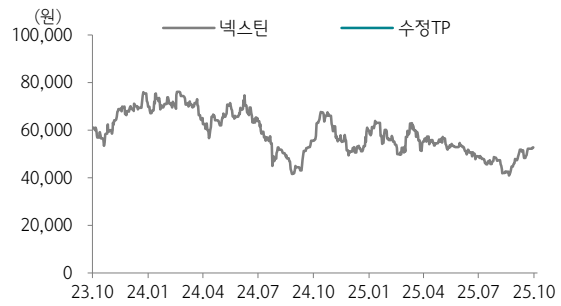
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**11**	**10**	**51**	**0**	**43**
당기순이익	15	18	43	31	38
조정	6	5	12	(5)	17
감가상각비	3	2	2	3	4
외환거래손익	0	0	3	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	3	7	(8)	12
영업활동 자산부채 변동	(10)	(13)	(4)	(26)	(12)
투자활동 현금흐름	**(15)**	**(10)**	**(4)**	**(38)**	**(19)**
투자자산감소(증가)	0	(6)	1	(4)	(1)
자본증가(감소)	(3)	(4)	(5)	(16)	(15)
기타	(12)	0	0	(18)	(3)
재무활동 현금흐름	**16**	**1**	**(10)**	**(4)**	**(0)**
금융부채증가(감소)	(14)	(2)	(1)	(2)	8
자본증가(감소)	30	(8)	1	1	1
기타재무활동	0	11	(5)	2	(4)
배당지급	0	0	(5)	(5)	(5)
현금의 증감	**12**	**0**	**35**	**(42)**	**24**
Unlevered CFO	21	25	61	42	59
Free Cash Flow	9	6	47	(16)	28

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥스틴



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.12	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 10월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 07일