유진테크(084370)

매수(유지) / TP: 108,000원(상향)

주가(10/17, 원)		81,200
시가총액(십억원)		1,861
발행주식수(백만)		23
52주 최고/최저가(원)		81,200/30,400
일평균 거래대금(6개월, 백만원)		8,734
유동주식비율(%)		60.8
외국인지분율(%)		33.4
주요주주(%)	엄평용 외 15 인	36.4
	국민연금공단	5.0

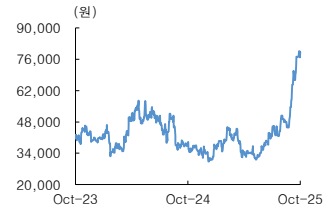
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2023A	277	24	24	1,099	(35.2)	43	37.1	17.8	2.6	7.3	0.5
2024A	338	61	63	2,845	158.9	79	11.0	6.6	1.7	16.8	0.7
2025F	438	82	54	2,446	(14.0)	102	32.1	15.2	3.8	12.6	0.3
2026F	579	127	104	4,694	91.9	150	16.7	9.5	3.2	20.6	0.3
2027F	608	164	141	6,349	35.3	187	12.4	7.6	2.5	22.6	0.3

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	43.5	129.9	107.9
상대주가(%p)	41.9	106.2	96.3

주가추이



좋아요 너무 좋아요 계속 좋아요

DRAM 장비 대장주: 삼성전자, SK하이닉스는 물론 마이크론까지 DRAM 3개사 모두에 장비를 공급하고 있다. 때문에 DRAM 공정 전환과 Capa 확장이 동시에 발생하는 지금 사이클에서 가장 수혜가 클 것으로 예상한다. 3분기 실적은 2분기와 비슷한 수준을 유지하겠으나, 삼성전자 P4 및 SK하이닉스 M15x 투자가 본격화되는 4분기부터 매출이 성장할 것이다. 9월부터 마이크론의 새로운 회계연도가 시작되는데, 통상 회계연도 시작 시 미국 정부 보조금이 리셋돼 연초 장비 구매를 늘리는 특징이 있다. 4분기는 이로 인한 마이크론 매출까지 더해져 3분기보다 큰 폭으로 실적이 성장할 것이다.

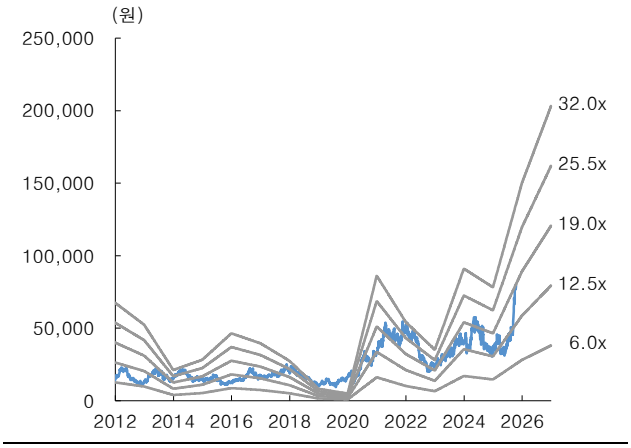
선단으로 갈수록 장비 응용 분야 확대: 동사의 가장 큰 장점은 DRAM 3사에 모두 장비를 공급한다는 점, 그리고 선단 노드에서 장비의 응용처(Application)이 점점 확대된다는 점이다. 매출의 50% 이상을 차지하는 주력 장비인 LPCVD에서 공정군을 다변화하고 있을 뿐 아니라, DRAM 공정 미세화로 Epitaxy 장비가 적용되는 레이어 수도 꾸준히 늘어나고 있다. 최선단 공정인 1c nm는 물론 이후 테크인 1d nm까지도 이미 다양한 레이어에서 점유율을 확장해 나가고 있다. 25년 2분기 미국 자회사인 유지너스가 다시금 흑자 전환에 성공했으며, 이후에도 이익 규모를 확장할 것으로 예상된다. 프리커서 등 머티리얼 부문인 EGTM은 아직 매출 규모는 작으나 영업이익률이 약 30%로 전사 평균을 크게 상회하며, 향후 공정 소재 다변화를 통한 매출 성장을 추진하고 있다.

전공정 내 탑픽으로 매수 추천: 목표주가를 108,000원으로 기존 대비 50% 상향하고 전공정 장비주 내 탑픽으로 추천한다. 목표주가는 12MF EPS에 목표 PER 26배를 적용해 산출했다. HBM은 물론 컨벤셔널 DRAM 수요 증가로 DRAM 공정 전환과 Capa 확장 투자는 2028년까지 장기적으로 이어질 전망이다. 동사는 DRAM 구조적 성장에 따른 투자 확장 사이클에서 가장 직접적인 수혜를 받는 전공정 장비 기업이다. 자회사 실적 개선으로 외형 성장과 함께 이익의 질적 개선도 동반될 것이다.

채민숙
minsook@koreainvestment.com

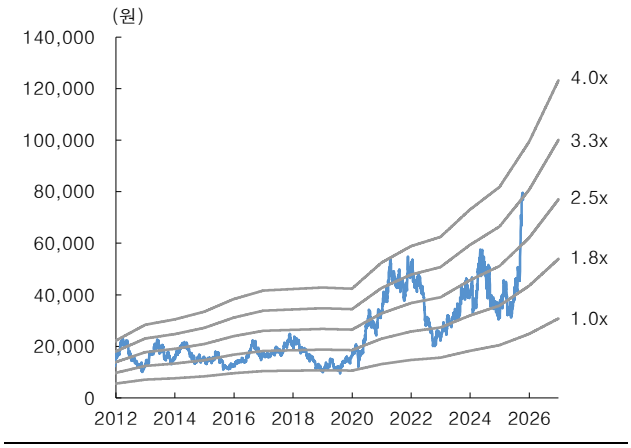
황준태
jt.hwang@koreainvestment.com

[그림 1] 유진테크 12MF PER



자료: 유진테크, 한국투자증권

[그림 2] 유진테크 12MF PBR



자료: 유진테크, 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			증감률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	438	579	608	421	533	533	4.1%	8.8%	14.2%
영업이익	82	127	164	75	117	144	8.4%	8.9%	14.0%
영업이익률	18.7%	22.0%	26.9%	17.9%	22.0%	27.0%	0.7%p	0.0%p	(0.0%p)
세전이익	71	142	192	82	124	168	(13.9%)	14.7%	14.2%
지배주주순이익	54	104	141	60	90	122	(8.8%)	16.2%	15.8%
EPS(원)	2,446	4,695	6,351	2,681	4,040	5,486	(8.8%)	16.2%	15.8%
BPS(원)	20,461	24,834	30,816	20,689	24,425	29,566	(1.1%)	1.7%	4.2%
ROE(%)	12.6	20.6	22.6	13.8	17.8	20.1	(1.1%p)	2.8%p	2.5%p

자료: 한국투자증권

<표 3> 유진테크 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024A	2025F	2026F
매출액	**83.2**	**104.9**	**110.2**	**139.9**	**142.7**	**142.7**	**147.0**	**147.0**	**338.1**	**438.2**	**579.4**
매출총이익	**41.0**	**49.8**	**57.3**	**72.8**	**68.5**	**72.8**	**76.4**	**76.4**	**165.7**	**220.8**	**294.2**
매출총이익률	*49.3*	*47.4*	*52.0*	*52.0*	*48.0*	*51.0*	*52.0*	*52.0*	*49.0*	*50.4*	*50.8*
영업이익	**9.2**	**19.7**	**22.0**	**30.8**	**32.8**	**32.8**	**29.4**	**32.3**	**61.2**	**81.8**	**127.4**
영업이익률	*11.1*	*18.8*	*20.0*	*22.0*	*23.0*	*23.0*	*20.0*	*22.0*	*18.1*	*18.7*	*22.0*
세전이익	**11.0**	**11.3**	**18.7**	**30.0**	**36.5**	**36.5**	**33.1**	**36.0**	**76.9**	**71.0**	**142.2**
세전이익률	*13.2*	*10.8*	*17.0*	*21.4*	*25.6*	*25.6*	*22.5*	*24.5*	*22.7*	*16.2*	*24.5*
당기순이익	**7.5**	**10.7**	**13.7**	**22.5**	**26.8**	**26.8**	**24.3**	**26.5**	**63.3**	**54.4**	**104.5**
순이익률	*9.1*	*10.2*	*12.5*	*16.1*	*18.8*	*18.8*	*16.5*	*18.0*	*18.7*	*12.4*	*18.0*

주: IFRS 연결기준
자료: 유진테크, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**277**	**338**	**438**	**579**	**608**
매출원가	151	172	217	285	302
매출총이익	126	166	221	294	307
판매관리비	101	105	139	167	143
영업이익	**24**	**61**	**82**	**127**	**164**
영업이익률(%)	*8.8*	*18.1*	*18.7*	*22.0*	*26.9*
EBITDA	43	79	102	150	187
EBITDA Margin(%)	*15.6*	*23.4*	*23.3*	*25.9*	*30.8*
영업외수익	8	16	(11)	15	28
금융수익	7	8	8	8	17
금융비용	0	2	1	1	5
기타영업외손익	1	9	(18)	8	17
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**32**	**77**	**71**	**142**	**192**
법인세비용	6	11	15	36	48
연결당기순이익	25	65	56	107	144
지배주주지분순이익	**24**	**63**	**54**	**104**	**141**
지배주주순이익률(%)	*8.8*	*18.7*	*12.4*	*18.0*	*23.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(11.0)	22.3	29.6	32.2	5.0
영업이익 증가율	(54.7)	151.5	33.6	55.8	28.5
지배주주순이익 증가율	(35.6)	158.9	(14.0)	92.0	35.3
EPS 증가율	(35.2)	158.9	(14.0)	91.9	35.3
EBITDA 증가율	(37.5)	83.6	28.8	47.3	24.7

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**437**	**539**	**685**	**906**	**963**
유동자산	300	391	521	719	773
현금성자산	44	30	39	81	85
매출채권및기타채권	10	47	61	80	84
재고자산	102	107	153	203	231
비유동자산	137	148	164	186	190
투자자산	2	2	2	3	3
유형자산	92	91	90	88	87
무형자산	36	39	51	67	70
부채총계	**69**	**104**	**198**	**316**	**234**
유동부채	57	83	167	273	182
매입채무및기타채무	23	31	40	52	55
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	12	20	31	44	52
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	7	14	21	27
자본총계	**368**	**436**	**487**	**589**	**729**
지배주주지분	345	406	456	557	694
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	6	6	6	6
기타자본	(10)	(8)	(8)	(8)	(8)
이익잉여금	332	390	439	538	674
비지배주주지분	**24**	**30**	**31**	**33**	**36**
순차입금	(179)	(214)	(270)	(385)	(394)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**48**	**62**	**95**	**163**	**43**
당기순이익	25	65	56	107	144
유형자산감가상각비	13	13	13	13	14
무형자산상각비	6	5	7	10	10
자산부채변동	(18)	(50)	15	26	(129)
기타	22	29	4	7	4
투자활동현금흐름	**(43)**	**(76)**	**(92)**	**(125)**	**(43)**
유형자산투자	(12)	(9)	(12)	(12)	(12)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(28)	(58)	0	0	1
무형자산순증	(3)	(8)	(19)	(26)	(13)
기타	0	(1)	(61)	(87)	(19)
재무활동현금흐름	**(7)**	**3**	**6**	**5**	**4**
자본의증가	0	4	0	0	0
차입금의순증	(1)	4	12	12	12
배당금지급	(6)	(4)	(5)	(5)	(5)
기타	0	(1)	(1)	(2)	(3)
기타현금흐름	0	(2)	0	0	0
현금의증가	**(2)**	**(14)**	**9**	**42**	**4**
FCF	33	27	77	118	2

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,099	2,845	2,446	4,694	6,349
BPS	15,612	18,272	20,461	24,834	30,816
DPS	200	230	230	230	230
수익성(%)					
ROA	5.8	13.4	9.1	13.4	15.4
ROE	7.3	16.8	12.6	20.6	22.6
배당수익률	0.5	0.7	0.3	0.3	0.3
배당성향	18.2	8.1	9.4	4.9	3.6
안정성					
부채비율(x)	18.6	23.8	40.7	53.6	32.1
차입금/자본총계비율(%)	1.4	4.0	6.0	7.0	7.3
이자보상배율(x)	59.7	52.0	70.2	110.1	33.4
순차입금/EBITDA(x)	(4.2)	(2.7)	(2.6)	(2.6)	(2.1)
Valuation(x)					
PER	37.1	11.0	32.1	16.7	12.4
최고	43.4	21.1	34.5	18.0	13.3
최저	19.4	10.7	12.5	6.5	4.8
PBR	2.6	1.7	3.8	3.2	2.5
최고	3.1	3.3	4.1	3.4	2.7
최저	1.4	1.7	1.5	1.2	1.0
PSR	3.4	2.1	4.1	3.1	3.0
EV/EBITDA	17.8	6.6	15.2	9.5	7.6

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 17일 현재 주성엔지니어링, 유진테크, 테스, 피에스케이, HPSP 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.