넥스틴(348210)

미제시

3Q25 Review: 예견된 부진

불가피했던 실적 부진

3분기 연결기준 매출액은 107억원(-54% QoQ, -69% YoY), 영업적자 37억원(적자전환 QoQ, 적자전환 YoY)으로 부진한 실적을 기록했다. 이는 주력 장비인 '이지스(AEGIS)'의 수주 부진이 지속된 영향이다. 결국 최근 실적은 신규 검사장비 '크로키(KROKY)'가 주도하고 있으며, 2분기에 이어 3분기에도 크로키 3대가 인식됐다. 또한 중국 현지 공장의 본격 가동이 2026년 초로 지연된 점도 부담 요인이다. 수주잔고 또한 지속되는 수주 부진으로 현재 152억원까지 감소한 상태다.

실적은 아쉽지만 성장성은 확실

중국향 수주 약세로 단기 실적은 부진하지만, 중장기 성장성을 고려하면 현 주가는 저점 구간으로 판단한다. 우선 HBM 검사장비인 크로키의 추가 수주 가능성이 높아지고 있으며, HBM4 전환 과정에서 고객사 수요가 확인되고 있다. 2026년에는 최소 20대 이상 수주가 가능할 전망이다. 또한 국내 S사와의 첫 거래 가능성도 커지고 있다. S사는 기존에 일본 Hitachi 장비를 사용해왔으나, 노후 장비 교체 수요가 발생하며 동사 장비로의 대체 가능성이 높다. 현재 S사는 크로키 뿐 아니라 이지스, '아스퍼(ASPER)' 등 전 라인업을 검토 중이며, Hitachi 장비의 교체수요는 최소 200대 이상으로 추정된다.

크로키에 아스퍼까지

2025년 매출액은 657억원(-42% YoY), 영업이익 34억원(-93% YoY)으로 일시적 부진이 예상된다. 다만 2026년에는 중국향 수주 회복과 신규 검사장비에 힘입어 매출액은 1,537억원(+134% YoY), 영업이익 432억원(+1,158% YoY)을 기록할 전망이다. 특히 S사 관련 물량, 그리고 아스퍼 장비 기여분은 아직 추정치에 반영되지 않아 추가 업사이드가 가능하다. 또한 크로키의 경우 퀄리피케이션부터 PO까지 약 5개월이 소요되는 점을 고려할 때, 2026년 상반기 데모장비 납품 후 첫 PO는 빠르면 3분기 중 발생할 가능성이 높다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	49	18	15	579	NM	21	97.4	24.5	11.7	62.2	NM
2021A	57	22	18	1,889	226.1	24	31.9	23.0	8.9	32.4	0.8
2022A	115	57	43	4,433	134.7	58	11.2	7.4	4.7	52.5	1.0
2023A	88	36	31	3,088	(30.3)	39	22.5	17.7	5.4	27.3	0.7
2024A	114	47	38	3,748	21.4	51	13.6	9.6	3.2	27.0	1.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

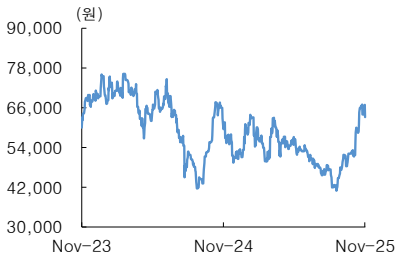
Stock Data

KOSPI(11/14)	4,012
주가(11/14)	63,200
시가총액(십억원)	662
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저가(원)	67,000/41,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,796
유동주식비율/외국인지분율(%)	69.6/9.4
주요주주(%) AP시스템 외 3 인	27.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	22.5	10.5	6.0
KOSDAQ 대비(%p)	16.6	(11.0)	(25.7)

주가추이

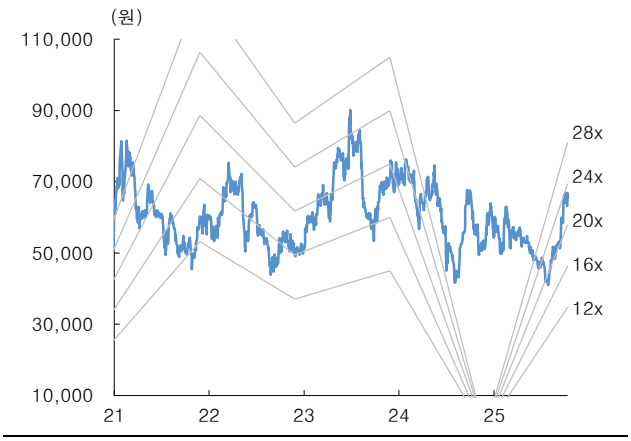


자료: FnGuide

조수헌
chosuhen@koreainvestment.com

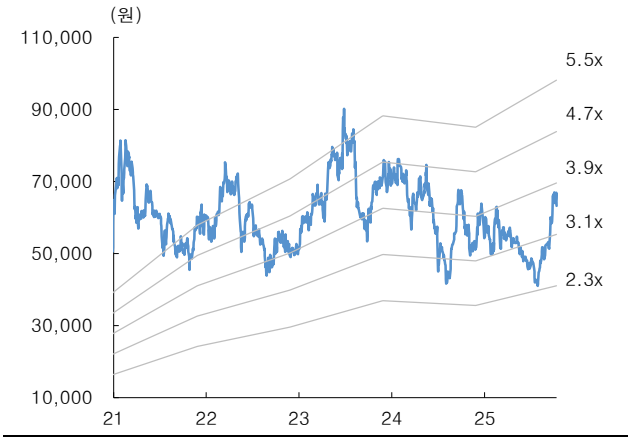
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 12MF PER



자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] 12MF PBR



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 1> 2025년 3분기 실적

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25					QoQ		YoY	
	review	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	10.3	10.3	0.0	15.2	(32.2)	23.2	(55.5)	35.2	(70.7)
영업이익	(3.7)	0.5	적자전환	2.8	적자전환	2.6	적자전환	14.6	적자전환
영업이익률	(35.6)	5.0	적자전환	18.4	적자전환	11.1	적자전환	41.5	적자전환
순이익	(2.3)	1.1	적자전환	3.0	적자전환	(1.0)	적자지속	9.3	적자전환

자료: 넥스틴, 한국투자증권

<표 2> 연간 실적 전망 변경 내역

	변경 후			변경 전			증감률	
	2024	2025F	2026F	2024	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	113.7	65.7	153.7	113.7	78.4	153.7	(16.2)	0.0
영업이익	47.0	3.4	43.2	47.0	17.0	43.2	(79.8)	0.0
영업이익률(%)	*41.3*	*5.2*	*28.1*	*41.3*	*21.7*	*28.1*	*(16.5)*	*0.0*
세전이익	48.9	1.4	43.3	48.9	14.5	43.1	(90.0)	0.4
순이익	38.4	(0.1)	34.2	38.4	10.7	34.0	적자전환	0.4
EPS(원)	3,748	(9)	3,318	3,748	1,042	3,306	-	0.4
BPS(원)	16,043	15,469	18,195	16,043	16,502	18,216	(6.3)	(0.1)
ROE(%)	*27.0*	*(0.1)*	*20.6*	*27.0*	*6.7*	*19.2*	*(6.8)*	*1.4*

자료: 넥스틴, 한국투자증권

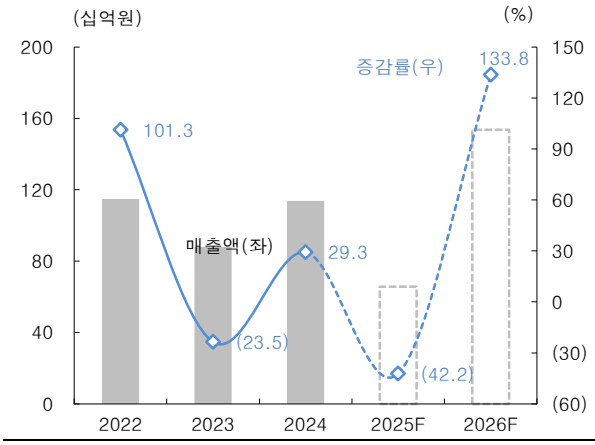
<표 3> 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**17.1**	**23.2**	**10.3**	**15.2**	**29.0**	**37.9**	**38.5**	**48.3**	**113.7**	**65.7**	**153.7**
기존장비(이지스)	12.1	0.0	0.0	7.0	14.0	17.5	21.5	25.0	96.8	38.8	84.4
신규장비	0.0	19.8	6.6	4.4	11.0	16.7	13.2	19.5	5.7	36.0	46.5
용역 및 기타	5.0	3.4	3.7	3.8	4.0	3.7	3.8	3.8	11.8	15.0	14.7
영업이익	**3.4**	**2.6**	**(3.7)**	**0.1**	**7.5**	**10.6**	**11.7**	**13.4**	**47.0**	**3.4**	**43.2**
영업이익률	*20.0*	*11.1*	*(35.6)*	*0.7*	*25.8*	*28.0*	*30.5*	*27.8*	*41.3*	*5.2*	*28.1*
세전이익	**3.8**	**(0.2)**	**(2.3)**	**(0.9)**	**8.0**	**10.3**	**12.8**	**12.2**	**48.9**	**1.4**	**43.3**
세전이익률	*22.0*	*(0.8)*	*(21.9)*	*(5.8)*	*27.6*	*27.1*	*33.3*	*25.2*	*43.0*	*2.2*	*28.1*
순이익	**2.9**	**(1.0)**	**(2.3)**	**(0.7)**	**6.3**	**8.1**	**10.1**	**9.6**	**38.4**	**(0.1)**	**34.2**
순이익률	*16.9*	*(4.4)*	*(22.0)*	*(4.6)*	*21.8*	*21.4*	*26.3*	*19.9*	*33.8*	*(0.1)*	*22.2*

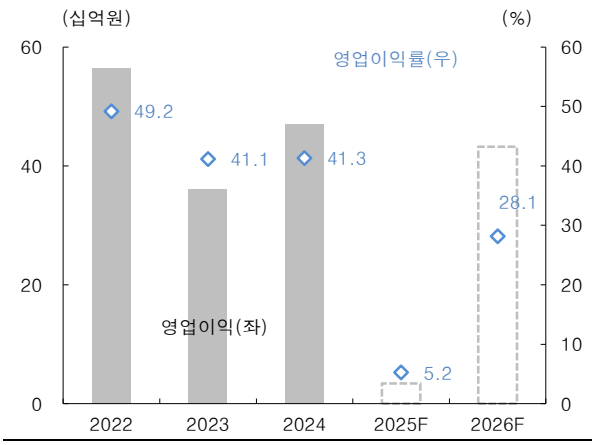
자료: 한국투자증권

[그림 3] 연간 매출액 추이 및 전망



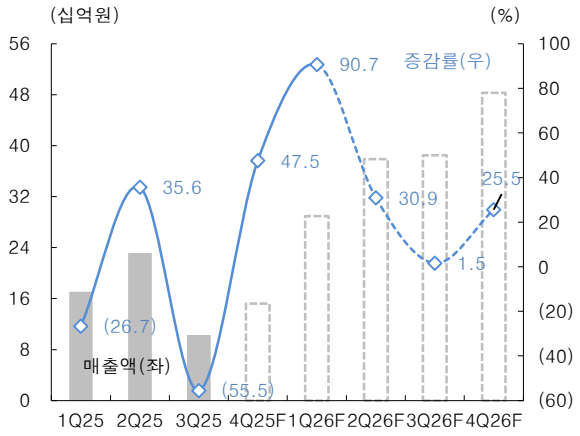
자료: 넥스틴, 한국투자증권

[그림 4] 연간 영업이익 추이 및 전망



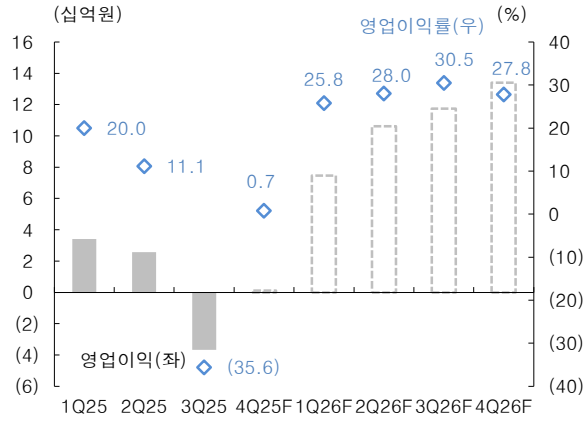
자료: 넥스틴, 한국투자증권

[그림 5] 분기 매출액 추이 및 전망



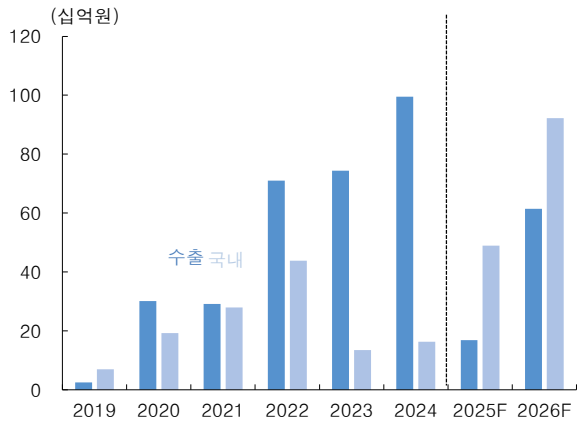
자료: 넥스틴, 한국투자증권

[그림 6] 분기 영업이익 추이 및 전망



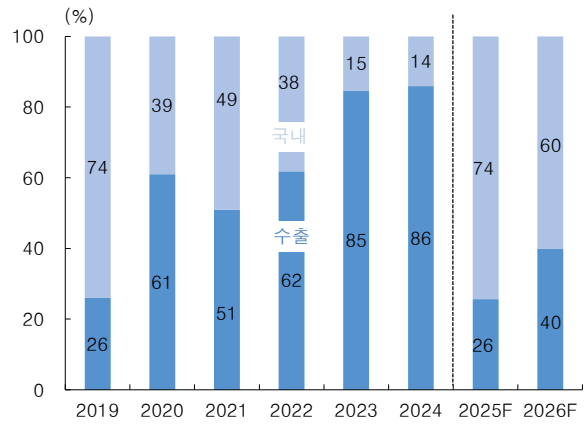
자료: 넥스틴, 한국투자증권

[그림 7] 연간 국내 및 수출 매출액 추이 및 전망



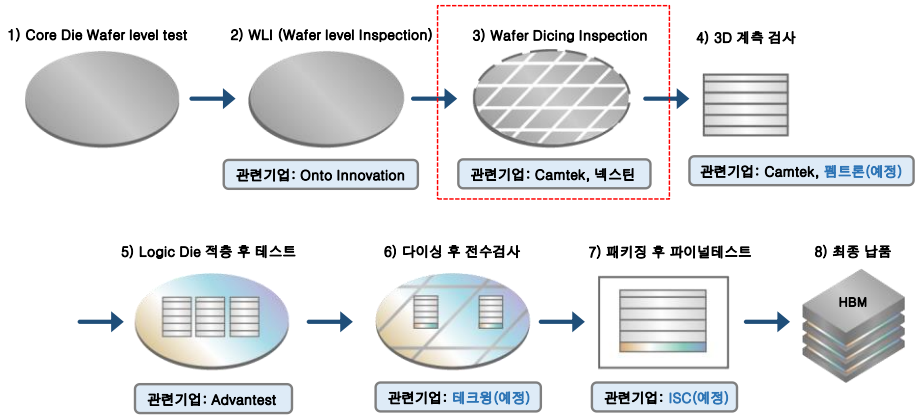
자료: 넥스틴, 한국투자증권

[그림 8] 연간 국내 및 수출 비중 추이 및 전망



자료: 넥스틴, 한국투자증권

[그림 9] HBM 검사 장비 현황 – 넥스틴 HBM 밸류체인 진입 성공



자료: 한국투자증권

<표 4> 주요 연혁

연도	내용
2012.07	㈜넥스틴 설립
2012.12	이스라엘 연구소 설립
2013.02	㈜아테코 Array Tester 사업부 인수
2014.08	제74차 IR52 장영실상 수상 (미래창조과학부)
2014.10	이지스(AEGIS) Inspection System 출시 (독일 프라운호퍼연구소)
2016.03	Array Tester 사업부 매각
2017.06	ISO 9001 Quality Management System 인증 획득
2020.06	이지스(AEGIS)II 장비 매출 인식 시작
2020.10	코스닥 상장(기술특례)
2021.05	중국 현지법인 우시 넥스틴 설립
2022.04	㈜자이시스 흡수합병
2023.09	이지스(AEGIS)III 장비 매출 인식 시작
2025.05	HBM 검사장비 크로키 납품 성공

자료: 넥스틴, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

넥스틴은 전공정(Front-end Process)반도체 소자의 회로 제작 공정에서 발생하는 미소 패턴 결함을 검출하는 웨이퍼 패턴 결함 검사장비를 제조 및 판매하는 업체. 넥스틴의 장비 제조 기간은 약 3개월로 현재 연간 60~70대 수준의 생산 시설을 보유하고 있음. 반도체 공정의 미세화에 따른 계측과 검사의 중요성은 앞으로 더 커질 전망. 넥스틴은 현재 패턴 결함 검사장비인 이지스(AEGIS I, II, III)을 보유하고 있으며 HBM 검사장비은 크로키와 낸드 3D 검사장비인 아이리스, 그리고 정전기 제거 장비인 레스큐 장비를 개발 완료해 퀄 준비 중에 있는 상황. 2025년부터 장비 포트폴리오 다변화를 통한 외형 성장 기대

- DF(Dark Field) 검사장비: 극자외선(DUV)을 광원으로 사용하며, 반사광을 이용하여 촬상하기 때문에 촬상된 이미지의 해상도가 매우 높아 매우 작은 크기의 미소 결함(~ 15nm) 까지도 검출이 가능. 하지만 이를 위하여 높은 배율의 고해상도 이미지를 촬상하여야 하기 때문에 검사 속도가 상대적으로 느리고 장비 가격이 매우 높은 단점이 있음
- BF(Bright Field) 검사장비: 주로 자외선(UV)을 광원으로 사용하며, 산란광을 이용하여 촬상하기 때문에 검사 속도가 상대적으로 빠르고 장비 가격이 낮은 장점이 있음. 다만, 산란광으로 획득한 이미지의 해상도 한계 때문에 검출 가능한 결함의 크기가 상대적으로 다소 큰(~ 30nm) 단점도 존재

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**49**	**57**	**115**	**88**	**114**
매출원가	20	22	37	26	34
매출총이익	30	35	78	62	80
판매관리비	12	13	22	26	33
영업이익	**18**	**22**	**57**	**36**	**47**
영업이익률(%)	*36.6*	*38.6*	*49.2*	*41.1*	*41.3*
EBITDA	21	24	58	39	51
EBITDA Margin(%)	*42.1*	*42.4*	*50.8*	*44.8*	*45.2*
영업외수익	(4)	1	(1)	2	2
금융수익	0	2	4	3	4
금융비용	4	0	4	2	1
기타영업외손익	0	(0)	(0)	1	(0)
관계기업관련손익	0	0	0	(0)	(0)
세전계속사업이익	**14**	**23**	**56**	**38**	**49**
법인세비용	(1)	5	12	7	11
연결당기순이익	15	18	43	31	38
지배주주지분순이익	**15**	**18**	**43**	**31**	**38**
지배주주순이익률(%)	*29.8*	*31.6*	*37.8*	*35.2*	*33.8*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	426.4	15.5	101.3	(23.5)	29.3
영업이익 증가율	NM	21.9	156.1	(36.0)	29.9
지배주주순이익 증가율	NM	22.9	140.2	(28.7)	24.2
EPS 증가율	NM	226.1	134.7	(30.3)	21.4
EBITDA 증가율	6,286.4	16.2	141.3	(32.6)	30.5

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**54**	**76**	**121**	**143**	**190**
유동자산	45	60	100	79	111
현금성자산	15	15	50	8	32
매출채권및기타채권	7	12	8	10	15
재고자산	10	18	29	52	55
비유동자산	9	16	21	64	79
투자자산	0	6	5	9	10
유형자산	7	9	12	25	36
무형자산	0	0	1	1	2
부채총계	**8**	**10**	**22**	**16**	**32**
유동부채	8	10	20	14	19
매입채무및기타채무	4	4	8	12	8
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	1	0	1	1	10
자본총계	**46**	**66**	**100**	**127**	**158**
지배주주지분	46	66	100	127	158
자본금	2	5	5	5	5
자본잉여금	43	32	33	34	34
기타자본	0	1	(4)	(4)	(7)
이익잉여금	1	29	67	93	125
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순차입금	(25)	(27)	(58)	(12)	(27)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**11**	**10**	**51**	**0**	**43**
당기순이익	15	18	43	31	38
유형자산감가상각비	2	2	2	3	4
무형자산상각비	1	0	0	0	0
자산부채변동	(10)	(13)	(4)	(26)	(12)
기타	3	3	10	(8)	13
투자활동현금흐름	**(15)**	**(10)**	**(4)**	**(38)**	**(19)**
유형자산투자	(3)	(4)	(5)	(17)	(15)
유형자산매각	0	0	0	1	0
투자자산순증	(12)	(7)	2	2	(2)
무형자산순증	0	0	(0)	(0)	(1)
기타	0	1	(1)	(24)	(1)
재무활동현금흐름	**16**	**1**	**(10)**	**(4)**	**(0)**
자본의증가	23	1	1	1	1
차입금의순증	(7)	(0)	(1)	(1)	8
배당금지급	0	0	(5)	(5)	(5)
기타	0	0	(5)	1	(4)
기타현금흐름	(0)	(0)	(3)	(0)	0
현금의증가	**12**	**0**	**35**	**(42)**	**24**
FCF	0	0	0	0	0

주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	579	1,889	4,433	3,088	3,748
BPS	4,841	6,778	10,522	12,856	16,044
DPS	0	500	500	500	500
수익성(%)					
ROA	40.5	27.8	44.0	23.4	23.1
ROE	62.2	32.4	52.5	27.3	27.0
배당수익률	NM	0.8	1.0	0.7	1.0
배당성향	0.0	26.8	11.4	16.5	13.4
안정성					
부채비율(x)	18.2	15.8	21.6	12.6	20.4
차입금/자본총계비율(%)	4.2	1.3	1.5	1.4	6.6
이자보상배율(x)	41.9	340.0	795.4	3,139.6	1,123.7
순차입금/EBITDA(x)	(1.2)	(1.1)	(1.0)	(0.3)	(0.5)
Valuation(x)					
PER	97.4	31.9	11.2	22.5	13.6
최고	103.2	44.2	17.3	29.8	21.0
최저	39.8	22.8	9.5	15.6	10.8
PBR	11.7	8.9	4.7	5.4	3.2
최고	12.4	12.3	7.3	7.2	4.9
최저	4.8	6.4	4.0	3.7	2.5
PSR	9.7	10.1	4.3	8.0	4.7
EV/EBITDA	24.5	23.0	7.4	17.7	9.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
넥스틴 (348210)	2024.10.31	NR	-	-	-

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 16일 현재 넥스틴 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.