COMPANY UPDATE

2025. 11. 17.

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

유진테크 (084370)

3Q25 review - 쇼크는 뼈 아프지만 진검승부는 내년부터

- 주요 고객사향 출하량이 일시적으로 급감하며 3분기 어닝 쇼크 기록
- 2025년 추정치 하향 불가피하나, 2026년 장비 업황 전망은 더욱 강화
- 이익 전망치 상향분을 반영하여 목표주가 110,000원으로 상향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	110,000원	23.7%
현재주가	88,900원	
시가총액	2.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	22,916,042주 (60.9%)	
52주 최저/최고	30,400원/105,700원	
60일-평균거래대금	182.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
유진테크 (%)	15.8	139.3	153.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	9.3	97.0	92.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	110,000	100,000	10.0%
2025E EPS	2,019	2,377	-15.1%
2026E EPS	4,370	4,050	7.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	106,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

3Q25 review: 3분기 매출액은 전년 동기 대비 19%, 전분기 대비 41% 감소. 최대 고객사향 매출액이 전분기 대비 48% 급감. 주요 고객사향 매출액이 일시적으로 급감하자, 영업이익률도 8.3%로 축소되었고, 시장 기대를 크게 하회하는 쇼크 기록.

오히려 내년으로 몰리게 될 이익: 2025년 이익 전망치 하향 불가피. 그러나 당사는 이번 매출 감소를 일시적이라고 평가. 올해 상반기까지 주요 고객사들이 공정 전환을 서둘러 왔다면, 올해 말부터는 신규 투자가 본격화될 예정. 해당 과정에서 고객사들의 기존 라인 전환과 정비 등으로 인한 일시적인 매출 감소로 해석.

2026년 추정치는 오히려 상향: 주요 메모업체들은 3분기 실적 컨퍼런스콜에서 내년 확대된 HBM 생산 계획 대비로도 초과 수요가 발생하고 있음을 언급하며, 증설 계획 상향 가능성을 시사하고 있음. 2026년 매출액 5,272억원(전년 대비 +45%), 영업이익 1,199억원(+111%, 이익률 22.7%)을 전망.

목표주가 상향: 컨센서스 하회 강도를 고려하면, 투자 심리 위축이 불가피하겠으나, 유진테크에 대한 BUY 투자의견을 유지. 분기 실적이 아닌 연간 실적을 좌우할 DRAM 신규 투자가 마침내 재개되었고 더욱 가속화될 움직임이라는 점에 주목할 필요가 있다고 판단. 기존 '26E target P/E 25배(어플라이드 머티어리얼즈, 도쿄일렉트론 평균, Factset)를 유지하되, 2026년 EPS 상향분만을 반영하여 목표주가 110,000원으로 상향.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	62.3	-19.5	-40.6	-42.1	-43.0
영업이익	5.2	-67.1	-73.7	-75.2	-76.2
세전이익	10.4	-24.4	-7.9	-54.4	-52.0
순이익	7.9	-21.5	-26.3	-55.0	-51.0
이익률 (%)					
영업이익	8.3				
세전이익	16.7				
순이익	12.6				

자료: 유진테크, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	11.0	44.0	20.3
P/B	1.7	4.5	3.7
EV/EBITDA	6.1	23.9	12.4
Div yield (%)	0.7	0.3	0.4
EPS 증가율 (%)	158.9	-29.0	116.5
ROE (%)	16.8	10.6	20.0
주당지표 (원)			
EPS	2,845	2,019	4,370
BVPS	18,267	19,837	23,974
DPS	230	230	400

실적 추이 및 전망

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**68**	**78**	**77**	**115**	**83**	**105**	**62**	**113**	**338**	**363**	**527**
전년 동기 대비 (%)	-11.8	-0.4	54.0	62.1	21.6	35.0	-19.5	-1.3	22.3	7.5	45.1
전 분기 대비 (%)	-3.2	13.6	-0.4	47.9	-27.4	26.2	-40.6	81.2			
매출원가	39	41	38	55	42	55	30	59	172	186	267
매출총이익	**30**	**37**	**40**	**60**	**41**	**50**	**33**	**54**	**166**	**177**	**260**
매출총이익률 (%)	43.6	47.1	51.1	52.1	49.3	47.4	52.2	47.6	49.0	48.7	49.4
판매 및 일반관리비	26	27	24	28	32	30	27	31	105	120	141
영업이익	**4**	**10**	**16**	**32**	**9**	**20**	**5**	**23**	**61**	**57**	**120**
영업이익률 (%)	5.8	12.7	20.3	27.6	11.1	18.8	8.3	20.2	18.1	15.7	22.7
영업외 손익	4	4	-2	9	2	-8	5	2	16	0	7
세전이익	**8**	**14**	**14**	**41**	**11**	**11**	**10**	**25**	**77**	**57**	**127**
세전이익률 (%)	11.8	18.4	17.8	35.5	13.2	10.8	16.7	21.8	22.7	15.8	24.1
순이익	**6**	**12**	**10**	**35**	**8**	**11**	**8**	**19**	**63**	**45**	**97**
순이익률 (%)	8.7	15.5	13.0	30.8	9.1	10.2	12.6	16.7	18.7	12.4	18.4
EPS (원)	**267**	**542**	**451**	**1,585**	**339**	**480**	**354**	**846**	**2,845**	**2,019**	**4,370**
전년 동기 대비 (%)	-42.0	50.2	510.0	674.9	26.9	-11.5	-21.5	-46.6	158.9	-29.0	116.5
전 분기 대비 (%)	30.5	103.1	-16.8	251.3	-78.6	41.7	-26.3	139.2			

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

부문별 손익 breakdown

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액											
장비 및 기타	65.4	75.0	74.0	110.1	79.6	101.0	58.9	108.8	324.5	348.3	509.3
가스	3.0	2.7	3.4	4.4	3.6	3.9	3.5	4.2	13.5	15.0	17.9
총계	68.4	77.7	77.4	114.5	83.2	104.9	62.3	113.0	338.1	363.4	527.2
영업이익											
장비 및 기타	3.2	9.5	14.4	29.9	7.8	18.5	4.0	21.3	57.0	51.6	113.6
가스	0.8	0.4	1.4	1.6	1.4	1.3	1.1	1.5	4.2	5.3	6.3
총계	4.0	9.9	15.8	31.6	9.2	19.7	5.2	22.8	61.2	56.9	119.9
영업이익률 (%)											
장비 및 기타	4.8	12.6	19.4	27.2	9.8	18.3	6.9	19.6	17.5	14.8	22.3
가스	26.9	16.6	39.6	36.5	39.7	32.5	33.2	35.0	31.2	35.1	35.0
총계	5.8	12.7	20.3	27.6	11.1	18.8	8.3	20.2	18.1	15.7	22.7

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**277**	**338**	**363**	**527**	**558**
매출원가	151	172	186	267	276
매출총이익	**126**	**166**	**177**	**260**	**283**
(매출총이익률, %)	45.4	49.0	48.7	49.4	50.6
판매 및 일반관리비	101	105	120	141	149
영업이익	**24**	**61**	**57**	**120**	**134**
(영업이익률, %)	8.8	18.1	15.7	22.7	24.0
영업외손익	**7**	**16**	**0**	**7**	**7**
금융수익	7	8	8	8	8
금융비용	0	2	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	9	-6	-0	-0
세전이익	**32**	**77**	**57**	**127**	**141**
법인세	6	11	11	28	31
(법인세율, %)	20.1	14.9	18.4	22.0	22.0
계속사업이익	25	65	47	99	110
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**25**	**65**	**47**	**99**	**110**
(순이익률, %)	9.2	19.4	12.9	18.8	19.7
지배주주순이익	24	63	45	97	108
비지배주주순이익	1	2	2	2	2
EBITDA	43	79	74	135	149
(EBITDA 이익률, %)	15.6	23.4	20.4	25.7	26.7
EPS (지배주주)	1,099	2,845	2,019	4,370	4,847
EPS (연결기준)	1,099	2,845	2,019	4,370	4,847
수정 EPS (원)*	1,099	2,845	2,019	4,370	4,847

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**300**	**391**	**406**	**509**	**618**
현금 및 현금등가물	44	30	30	121	218
매출채권	8	45	35	42	48
재고자산	102	107	99	95	94
기타	146	209	242	251	258
비유동자산	**137**	**148**	**146**	**141**	**137**
투자자산	2	2	2	2	2
유형자산	92	91	90	88	86
무형자산	36	39	40	37	35
기타	7	16	14	14	14
자산총계	**437**	**539**	**552**	**650**	**755**
유동부채	**57**	**83**	**57**	**61**	**64**
매입채무	17	23	26	31	34
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	40	60	30	30	30
비유동부채	**12**	**20**	**22**	**22**	**22**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	12	20	22	22	22
부채총계	**69**	**104**	**79**	**83**	**86**
지배주주지분	**345**	**406**	**441**	**534**	**633**
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	332	390	428	520	619
기타	-4	-1	-4	-4	-4
비지배주주지분	**24**	**30**	**32**	**34**	**36**
자본총계	**368**	**436**	**473**	**567**	**668**
순부채	-179	-214	-247	-346	-451

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**48**	**62**	**40**	**107**	**118**
당기순이익	25	65	47	99	110
현금유출입이없는 비용 및 수익	46	43	17	16	15
유형자산 감가상각비	13	13	13	13	13
무형자산 상각비	6	5	4	3	3
기타	27	25	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-18	-50	-24	-8	-8
투자활동에서의 현금흐름	**-43**	**-76**	**-34**	**-11**	**-11**
유형자산 증감	-12	-9	-34	-11	-11
장단기금융자산의 증감	-29	-61	0	0	0
기타	-2	-6	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-7**	**3**	**-6**	**-5**	**-9**
차입금의 증가(감소)	-1	12	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-6	-4	-5	-5	-9
기타	-0	-5	-0	0	0
현금증감	-2	-14	0	91	98
기초현금	46	44	30	30	121
기말현금	44	30	30	121	219
Gross cash flow	**72**	**109**	**64**	**115**	**125**
Free cash flow	**36**	**52**	**29**	**96**	**107**

재무비율 및 주당지표

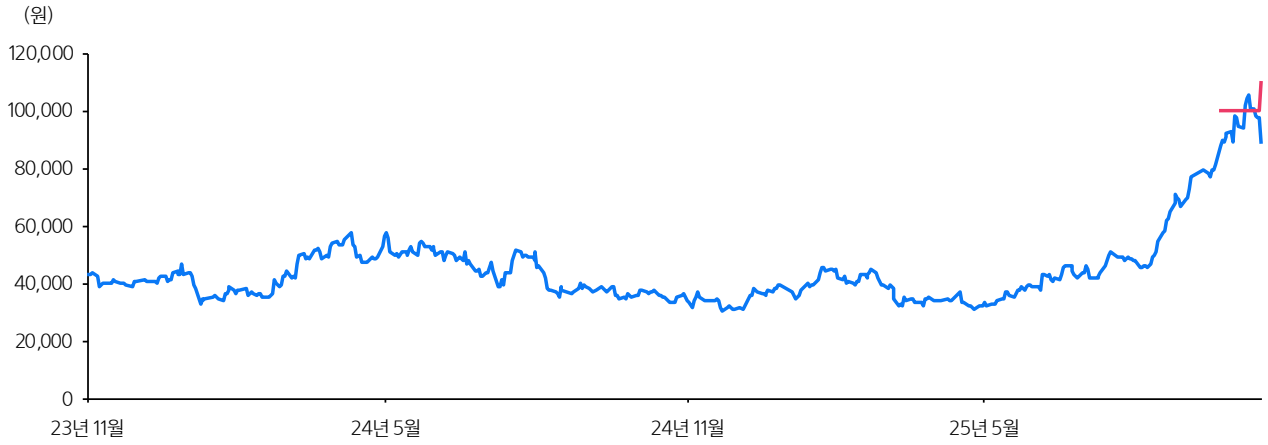
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-11.0	22.3	7.5	45.1	5.9
영업이익	-54.7	151.5	-7.0	110.7	11.6
순이익	-40.4	157.7	-28.4	111.9	10.9
수정 EPS**	-35.2	158.9	-29.0	116.5	10.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,099	2,845	2,019	4,370	4,847
EPS (연결기준)	1,099	2,845	2,019	4,370	4,847
수정 EPS**	1,099	2,845	2,019	4,370	4,847
BPS	15,518	18,267	19,837	23,974	28,422
DPS (보통주)	200	230	230	400	400
Valuations (배)					
P/E***	37.1	11.0	44.0	20.3	18.3
P/B***	2.6	1.7	4.5	3.7	3.1
EV/EBITDA	17.4	6.1	23.9	12.4	10.5
비율					
ROE (%)	7.3	16.8	10.6	20.0	18.5
ROA (%)	5.8	13.4	8.6	16.5	15.7
ROIC (%)	9.7	24.2	19.7	39.7	45.1
배당성향 (%)	18.2	8.1	11.4	9.2	8.3
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.7	0.3	0.4	0.4
순부채비율 (%)	-48.5	-49.1	-52.3	-61.1	-67.5
이자보상배율 (배)	59.7	52.0	65.4	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 유진테크, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/20	11/17
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	100000	110000
괴리율 (평균)	-4.02	
괴리율 (최대or최소)	5.70	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 1~30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA