야스 (255440)

어게인 2018

Not Rated

현재주가(01.06) **10,630원**

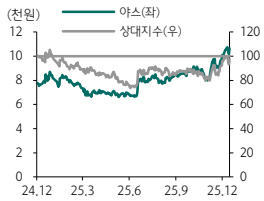
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	955.97
52주 최고/최저(원)	10,750/6,610
시가총액(십억원)	138.8
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	13,058.0
60일 평균 거래량(천주)	49.3
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5
외국인지분율(%)	2.57
주요주주 지분율(%)	
정광호 외 3 인	46.59
엘지디스플레이	5.89

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	50	55	42	29
영업이익	1	(5)	(4)	(10)
세전이익	2	(2)	(4)	(9)
순이익	2	(1)	(3)	(11)
EPS	161	(65)	(261)	(765)
증감률	(82.0)	적전	적지	적지
PER	101.2	(120.6)	(40.8)	(10.0)
PBR	1.3	0.6	0.9	0.7
EV/EBITDA	37.6	0.0	0.0	0.0
ROE	1.3	(0.5)	(2.2)	(7.3)
BPS	12,423	12,303	12,023	11,156
DPS	50	0	0	0

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

대면적 OLED 증착 장비 중심의 기술 선도 업체

야스는 2002년 설립된 디스플레이 공정 장비 전문 기업이다. 업계 최초로 수평형 대면적 OLED 증착기 상용화에 성공했으며, 현재는 중소형 중심의 증발원 공급과 함께 8세대 이상 대형 OLED 시장을 겨냥한 증착기 및 증발원을 주력으로 공급하고 있다. 대형 시장에서는 증착 공정을 턴키 형태로 제공하고 있으며, 정밀 온도 제어와 평탄도 유지가 가능한 척(Chuck) 기술을 통해 고정밀 증착이 가능하다. 또한 물질 증착 효율을 개선한 LNS(Linear Nozzle Source) 구조의 증발원 기술을 내재화하고 있으며, 실제 사용 효율은 약 70% 수준으로 파악된다. 주요 고객사로는 LGD(8세대 WOLED 증착기)와 BOE(8.6세대 증발원)가 있으며, 세계 최초로 8세대 이상 대형 기판에 대한 균일 증착 기술의 양산 검증을 완료한 이력도 확보하고 있다.

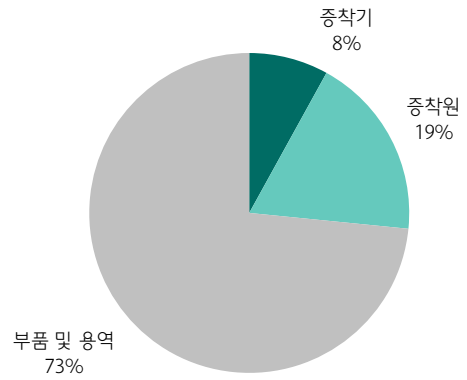
CSOT 발주 임박, 하이브리드 구조 확산 시 수혜 기대

글로벌 주요 패널사들은 2026~2027년을 전후로 8세대 이상 OLED 신규 투자를 본격화할 것으로 전망된다. BOE는 8.6세대 양산 라인을 이미 구축 중이며, LGD도 AP6-E8 및 P10 프로젝트를 중심으로 IT용 OLED 라인 증설을 검토하고 있다. 중국 CSOT는 2026년 1분기부터 8.6세대 OLED 라인 장비 발주를 시작할 계획이다. 시장조사업체에 따르면 초기 월 22.5K 규모로 시작해 향후 45K 수준까지 단계적 증설이 논의되고 있다. BOE와 LGD는 전 공정에 증착 기술이 적용되지만, CSOT의 신규 라인은 공통층(EIL·ETL) 및 B EML에 증착, R·G 픽셀층에는 잉크젯을 적용하는 하이브리드 구조다. 이 구조에서도 증착 공정은 여전히 핵심으로 유지되며, 관련 장비 수요 또한 유효하다. 특히 해당 방식이 양산에 안착할 경우, 유사 공정에 대한 수요 확산 가능성도 존재한다. 야스는 2014년 LGD, 2017년 BOE에 Soluble OLED용 R&D 장비를 공급한 이력을 바탕으로, 개발 단계부터 기술 신뢰도와 고객 기반을 축적해 왔다. 또한 CSOT의 하이브리드 구조에서 증착이 적용되는 주요 공정에 대응 가능하며, 이는 기술력과 공급 역량 측면에서 야스의 경쟁력을 뒷받침하는 요소다. 이번 해외향 1차 프로젝트의 예상 수주 규모는 약 2,000억원으로 추정되며, 대형·고사양 장비 중심의 수주인 만큼 국내 대비 높은 수익성이 기대된다.

2026년 예상 POR 3배 수준, 리레이팅 여지 충분

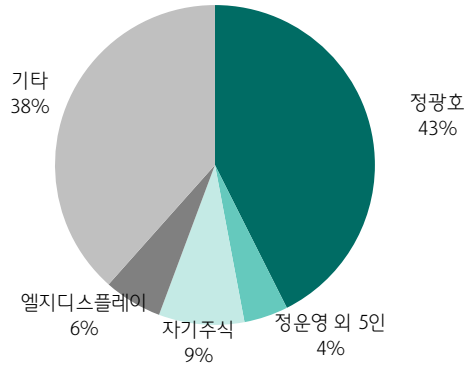
2026년 매출액은 1,826억원(+502% YoY), 영업이익은 451억원(흑전 YoY)으로 전망된다. 올해 고객사의 장비 발주가 현실화될 경우, 동사는 신규 수주 2,000억원 이상(기존 및 신규)을 확보할 전망이다. 실제로 야스는 국내향 기준으로 증착기와 증발원 부문에서 각각 10% 이상, 20% 이상의 OPM을 기록한 바 있으며, 2018년에는 매출액 1,845억원, 영업이익 442억원(OPM 24%)을 달성하며 고수익 장비 포트폴리오의 경쟁력을 입증했다. 현재 2026년 예상 실적(POR 기준) 대비 주가는 3배 수준에 머물고 있어, 실적 모멘텀과 수주 가시성 확대에 따라 리레이팅 가능성도 충분히 열려 있다.

도표 1. 야스 매출 비중 (2025년 3분기 누적)



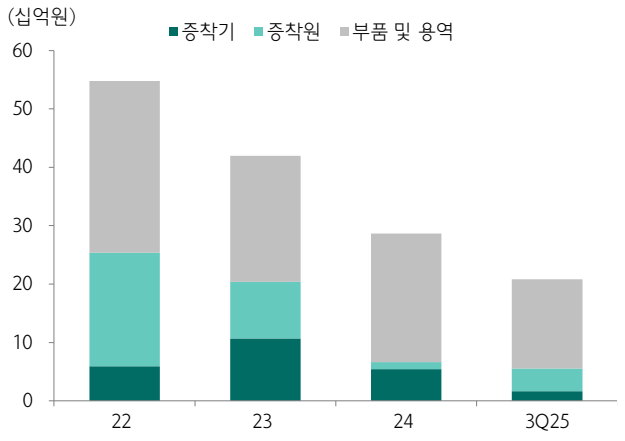
자료: 야스, 하나증권

도표 2. 야스 주요 주주구성 (2025년 3분기 기준)



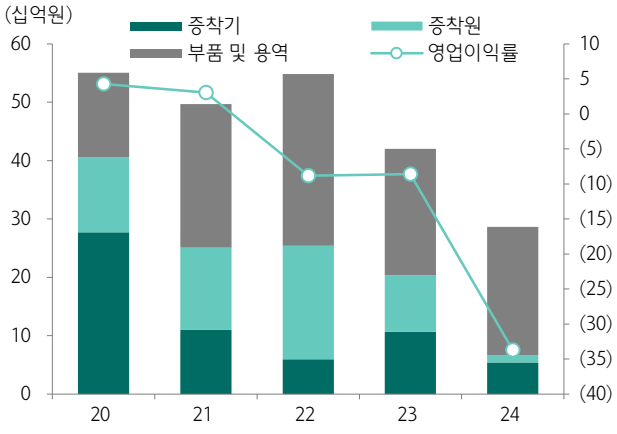
자료: 야스, 하나증권

도표 3. 야스 부문별 실적 추이



자료: 야스, 하나증권

도표 4. 야스 실적 추이



자료: 야스, 하나증권

도표 5. 야스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	23	24	25F	26F
매출액	**6.8**	**7.5**	**6.9**	**7.4**	**4.1**	**6.1**	**10.6**	**9.5**	**42.0**	**28.6**	**30.3**	**182.6**
YoY(%)	*-5.0*	*-42.1*	*-1.4*	*-49.8*	*-40.0*	*-15.7*	*48.0*	*28.3*	*-23.8*	*-31.4*	*6.0*	*502.0*
증착기	1.0	2.5	1.9	-	-	0.1	1.6	5.1	10.7	5.4	6.8	98.6
증착원	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	1.2	2.3	0	9.7	1.2	3.9	34.8
부품 및 용역	5.5	4.7	4.7	7.1	3.7	4.9	6.7	4.4	21.6	22.0	19.7	49.3
매출비중(%)												
증착기	14.8	33.8	27.3	0.0	-	0.9	15.2	53.9	25.4	19.0	22.4	54.0
증착원	4.4	3.7	4.8	4.1	9.1	19.4	21.7	-	23.1	4.3	12.7	19.0
부품 및 용역	80.9	62.1	68.2	95.9	89.2	80.4	63.4	46.1	51.4	76.8	64.9	27.0
매출원가	**7.2**	**8.1**	**6.3**	**6.2**	**5.9**	**7.1**	**8.5**	**6.8**	**35.6**	**27.8**	**28.2**	**126.3**
매출원가율(%)	*105.4*	*107.7*	*91.0*	*84.3*	*144.5*	*115.7*	*79.9*	*71.2*	*84.8*	*97.2*	*93.1*	*69.1*
매출총이익	**-0.4**	**-0.6**	**0.6**	**1.2**	**-1.8**	**-1.0**	**2.1**	**2.7**	**6.4**	**0.8**	**2.1**	**56.3**
매출총이익률(%)	*-5.4*	*-7.7*	*9.0*	*15.7*	*-44.5*	*-15.7*	*20.1*	*28.8*	*15.2*	*2.8*	*6.9*	*30.8*
판관비	**2.6**	**2.8**	**2.4**	**2.7**	**2.8**	**3.3**	**2.2**	**2.4**	**9.7**	**10.5**	**10.7**	**11.3**
판관비율(%)	*38.4*	*38.4*	*33.6*	*36.8*	*69.8*	*53.0*	*20.6*	*25.5*	*23.3*	*36.8*	*35.2*	*6.2*
영업이익	**-3.0**	**-3.6**	**-1.5**	**-1.5**	**-4.7**	**-4.2**	**0.0**	**0.3**	**-3.6**	**-9.7**	**-8.6**	**45.1**
YoY(%)	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*
영업이익률(%)	**-44.5**	**-47.9**	**-21.7**	**-20.8**	**-114.8**	**-68.3**	**-0.2**	**3.3**	**-8.6**	**-33.9**	**-28.4**	**24.7**

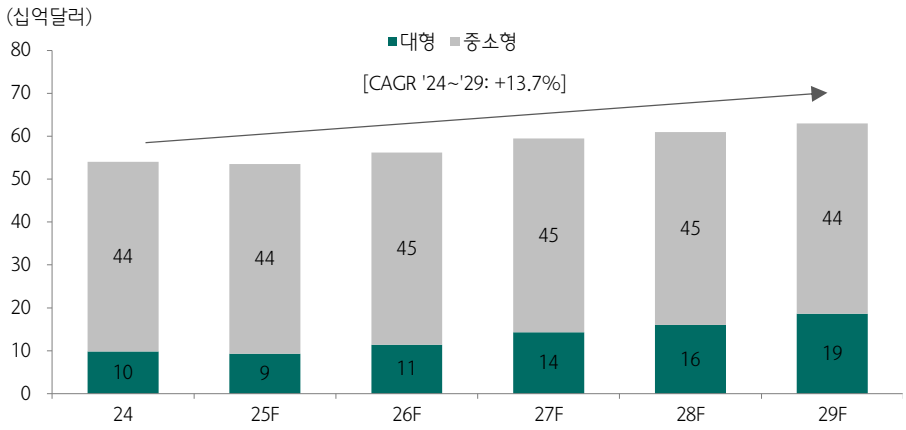
자료: 야스, 하나증권 추정

도표 6. 대형 OLED 주요 Capacity 전망

Fab	Gen	2026				2027			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
CSOT (T8)	8.6G	장비발주	→	→	→	→	→	→	→
Visionox (V5)	8.6G						장비발주	→	→
LG Display (AP6-E8)	8.6G					장비발주	→	→	→
LG Display (P10)	10.5G							장비발주	→

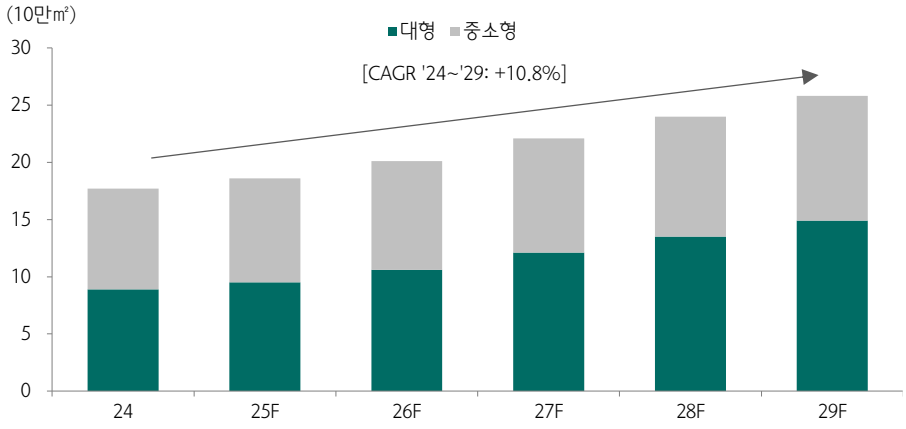
자료: KDIA, 야스, 하나증권

도표 7. 글로벌 OLED 시장 및 전망(금액기준)



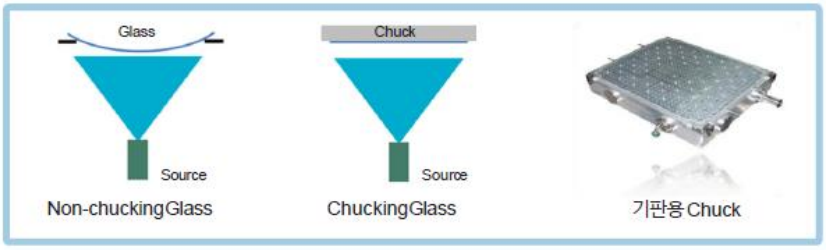
자료: OMDIA, KDIA, 야스, 하나증권

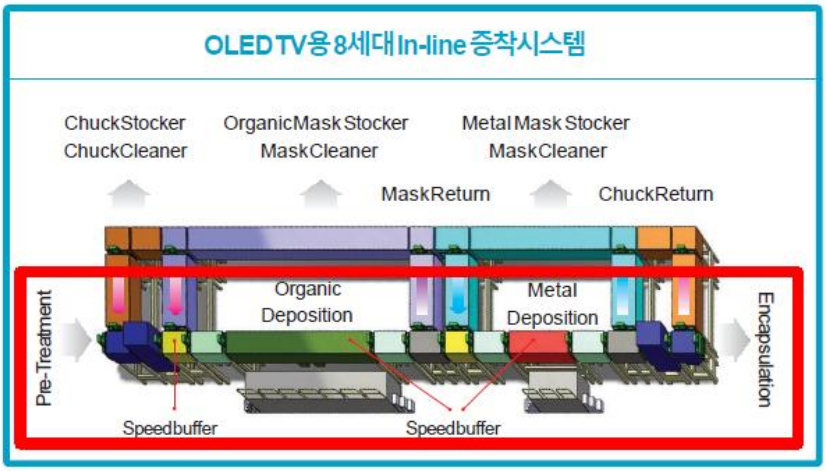
도표 8. 글로벌 OLED 시장 및 전망(면적기준)



자료: OMDIA, KDIA, 야스, 하나증권

도표 9. 야스 사업 포트폴리오(증착시스템)





자료: 야스, 하나증권

도표 10. 야스 연구 개발 이력

연구 목록	연구결과	비고
대면적 금속 선형 증발원	- 8세대급 이상의 대면적 증착용 금속 선형 증발장치 개발을 위해 공동 연구 진행	- 국책 과제를 통한 개발 진행
8G Alpha 장비	- 8G White OLED 생산장비 시제품 제작 및 평가 - 수평이송용 Gluon Chuck 개발 - 증발원 개발 및 평가	- 8G White OLED 생산라인 세계 최초 개발
5.5세대급 OLED 증착시스템 개발	- FMM 방식 Aligner 개발 - Source Scan 장치 개발 - 5.5G Gluon Chuck 개발	- 원천 기술 개발 사업: 국책 과제를 통한 개발
White OLED 관련 증발원 개발	- White OLED용 증발원 개발	- 부품 소재 기술 개발 사업: 국책 과제를 통한 개발

자료: 야스, 하나증권

도표 11. 국내 패널업체(L社) OLED 증착 장비 납품 현황

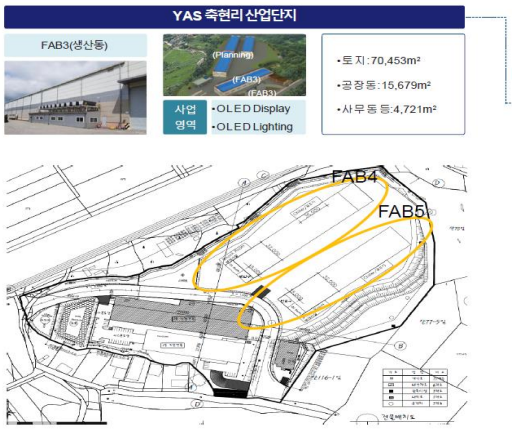
세대	공급업체
4GH	증착기: 해외 T社 / 증발원 :YAS
6GH(1)	증착기: 국내 St社 / 증발원 YAS
6GH(2)	증착기: 해외 T社 / 증발원 YAS
8GI(1)	YAS
8GI(2)	YAS
8G(1)	YAS
8G(2)	YAS
Lighting(5G)	YAS
세대	공급업체

자료: 야스, 하나증권

도표 12. 야스 생산시설 현황

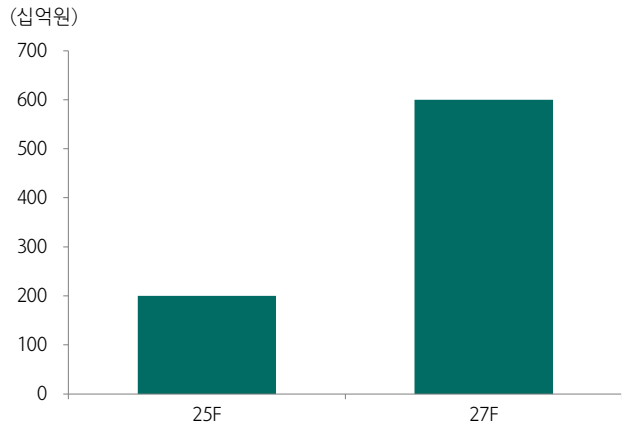
자료: 야스, 하나증권

도표 13. 생산 인프라 확대 계획(1)



자료: 야스, 하나증권

도표 14. CAPA 및 생산시설 확대 계획(2)



자료: 야스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**55**	**50**	**55**	**42**	**29**
매출원가	43	37	46	36	28
매출총이익	12	13	9	6	1
판관비	10	11	14	10	11
영업이익	**2**	**1**	**(5)**	**(4)**	**(10)**
금융손익	11	0	3	1	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	(2)
기타영업외손익	(0)	0	0	(1)	1
세전이익	**13**	**2**	**(2)**	**(4)**	**(9)**
법인세	1	0	(0)	(1)	3
계속사업이익	12	2	(1)	(2)	(12)
중단사업이익	0	0	0	(2)	2
당기순이익	**12**	**2**	**(1)**	**(4)**	**(11)**
비지배주주지분 순이익	0	0	(0)	(1)	(1)
지배주주순이익	**12**	**2**	**(1)**	**(3)**	**(10)**
지배주주지분포괄이익	12	2	(1)	(4)	(12)
NOPAT	2	1	(4)	(2)	(13)
EBITDA	5	4	(2)	(1)	(7)
성장성(%)					
매출액증가율	(36.8)	(9.1)	10.0	(23.6)	(31.0)
NOPAT증가율	(81.8)	(50.0)	적전	적지	적지
EBITDA증가율	(66.7)	(20.0)	적전	적지	적지
영업이익증가율	(84.6)	(50.0)	적전	적지	적지
(지배주주)순익증가율	(25.0)	(83.3)	적전	적지	적지
EPS증가율	(28.5)	(82.0)	적전	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	21.8	26.0	16.4	14.3	3.4
EBITDA이익률	9.1	8.0	(3.6)	(2.4)	(24.1)
영업이익률	3.6	2.0	(9.1)	(9.5)	(34.5)
계속사업이익률	21.8	4.0	(1.8)	(4.8)	(41.4)

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**96**	**127**	**106**	**88**	**65**
금융자산	54	74	59	40	24
현금성자산	12	28	16	5	18
매출채권	21	23	12	16	9
재고자산	11	22	26	26	22
기타유동자산	10	8	9	6	10
비유동자산	**102**	**97**	**111**	**115**	**110**
투자자산	41	41	41	40	40
금융자산	39	38	38	36	36
유형자산	53	48	61	61	60
무형자산	1	1	3	3	0
기타비유동자산	7	7	6	11	10
자산총계	**198**	**224**	**217**	**203**	**175**
유동부채	**33**	**58**	**49**	**41**	**31**
금융부채	0	2	0	0	0
매입채무	8	10	5	5	3
기타유동부채	25	46	44	36	28
비유동부채	**5**	**4**	**8**	**7**	**7**
금융부채	2	0	4	4	4
기타비유동부채	3	4	4	3	3
부채총계	**38**	**63**	**57**	**48**	**38**
지배주주지분	**160**	**161**	**159**	**155**	**137**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	52	52	52	52	52
자본조정	(2)	(2)	(2)	(3)	(9)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(1)	(2)
이익잉여금	104	105	103	100	90
비지배주주지분	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**
자본총계	**160**	**161**	**160**	**155**	**137**
순금융부채	(52)	(73)	(54)	(36)	(19)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	894	161	(65)	(261)	(765)
BPS	12,364	12,423	12,303	12,023	11,156
CFPS	1,473	348	13	(216)	(687)
EBITDAPS	375	286	(187)	(66)	(540)
SPS	4,216	3,806	4,198	3,198	2,193
DPS	100	50	0	0	0
주가지표(배)					
PER	14.9	101.2	(120.6)	(40.8)	(10.0)
PBR	1.1	1.3	0.6	0.9	0.7
PCFR	9.1	46.8	603.1	(49.4)	(11.1)
EV/EBITDA	25.0	37.6	0.0	0.0	0.0
PSR	3.2	4.3	1.9	3.3	3.5
재무비율(%)					
ROE	7.3	1.3	(0.5)	(2.2)	(7.3)
ROA	5.9	0.9	(0.4)	(1.7)	(5.7)
ROIC	3.7	4.4	(6.1)	(3.6)	(19.3)
부채비율	23.6	38.8	35.7	31.1	27.5
순부채비율	(32.4)	(44.9)	(33.9)	(22.9)	(14.1)
이자보상배율(배)	25.8	16.8	(57.6)	(15.2)	(41.6)

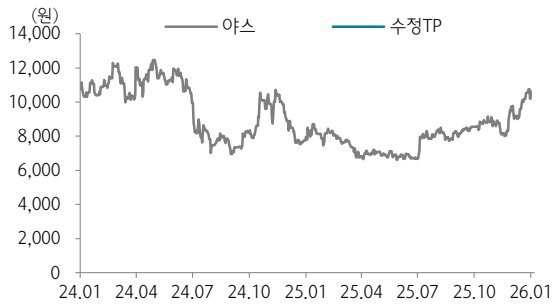
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**8**	**25**	**(4)**	**(12)**	**(9)**
당기순이익	12	2	(1)	(4)	(11)
조정	8	3	2	2	2
감가상각비	3	2	2	3	3
외환거래손익	1	1	0	0	1
지분법손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(3)
기타	4	0	0	(1)	1
영업활동자산부채변동	(12)	20	(5)	(10)	0
투자활동 현금흐름	**5**	**(7)**	**(9)**	**1**	**26**
투자자산감소(증가)	(37)	0	1	1	2
자본증가(감소)	(3)	(1)	(14)	(4)	(1)
기타	45	(6)	4	4	25
재무활동 현금흐름	**(2)**	**(2)**	**0**	**(0)**	**(5)**
금융부채증가(감소)	(1)	(1)	2	(1)	(1)
자본증가(감소)	0	(0)	0	0	0
기타재무활동	1	0	(1)	1	(4)
배당지급	(2)	(1)	(1)	0	0
현금의 증감	**10**	**16**	**(12)**	**(11)**	**13**
Unlevered CFO	19	5	0	(3)	(9)
Free Cash Flow	3	23	(17)	(16)	(10)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

야스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 7일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 1월 6일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 03일