COMPANY UPDATE

2026. 2. 9

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

넥스틴 (348210)

4Q25 review - 단기 손익 보다는 신규 기회에 집중

- 4Q25 매출액은 기대 이상이었으나, 성과급 지급 영향으로 적자 지속
- 단기 실적은 부진하겠으나 턴어라운드 기대감과 신제품 모멘텀 모두 아직 유효
- BUY 투자의견과 목표주가 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	110,000원 38.7%
현재주가	79,300원
시가총액	8,308.3억원
주식수 (유동주식 비중)	10,477,005주 (69.8%)
52주 최저/최고	41,000원/98,500원
60일-평균거래대금	80.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스틴 (%)	8.5	68.9	36.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-4.0	25.6	-6.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	110,000	110,000	0.0%
2025E EPS	-652	-106	nm
2026E EPS	3,373	3,574	-5.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	90,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review: 매출액은 전년 동기 대비 48% 감소, 전분기 대비로는 49% 증가한 160억원 기록. FnGuide 컨센서스 141억원을 상회했는데, 기타 매출액이 크게 발생했을 것으로 추정. 그럼에도 영업적자 38억원을 기록. 작년 9월 공시된 BMVT향 장비 매출액이 인식되며 매출총이익률은 확대되었을 것으로 추정되나, 연구개발비 증가에 더해 성과급 지급 영향이 추가 반영되며 이를 상쇄한 것으로 판단.

해외 장비 발주 재개 지연 전망: 기존의 국내 고객사는 신규 공장 장비 설치 일정에 맞추어 발주가 지속되고 있는 반면, 기대했던 것과 달리 해외 고객사들로부터 발주 재개가 지연되고 있는 상황. 중국 반도체 업체들이 자국산 장비 사용을 권고 받고 있는 가운데, 넥스틴의 중국 법인 셋업이 소폭 지연되고 있는 것으로 파악.

신규 장비 모멘텀은 유효: 신규 장비 준비는 계획대로 진행 중이며, 2026년이 제품과 고객 다변화의 원년이 되는 해라는 점은 변함이 없음. 기존 dark-field 장비의 신제품인 AEGIS-IV 시제품이 출시되었고, 이르면 상반기 내 신규 고객사와 테스트를 진행할 예정. ASPER 역시 상반기 내 신규 고객사들과 데모 테스트를 앞두고 있음. 물론 상기 제품들은 기존 고객사들에게도 판매 가능.

2026년 매출액 1,376억원 (전년 대비 +105.3%)과 영업이익 362억원 (이익률 26.3%) 추정. 흑자전환 시점은 하반기까지 지연될 전망이나, 국내 고객사의 공격적 증설과 AEGIS 수출 재개에 기반하여 강력한 턴어라운드를 기대. BUY 투자의견과 목표주가 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	16.0	-47.7	49.4	24.4	14.1
영업이익	-3.8	nm	nm	nm	nm
세전이익	-3.1	nm	nm	nm	nm
순이익	-6.3	nm	nm	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-23.6				
세전이익	-19.1				
순이익	-39.2				

자료: 넥스틴, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	13.6	n/a	23.5
P/B	3.3	5.6	4.7
EV/EBITDA	9.8	241.5	18.5
Div yield (%)	1.0	0.7	0.6
EPS 증가율 (%)	21.4	nm	nm
ROE (%)	27.0	-4.4	21.7
주당지표 (원)			
EPS	3,748	-652	3,373
BVPS	15,388	14,068	17,024
DPS	500	510	510

실적 추이 및 전망

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**17.1**	**23.2**	**10.7**	**16.0**	**21.6**	**13.7**	**47.3**	**55.1**	**113.7**	**67.0**	**137.6**
전년 동기 대비 (%)	-50.0	64.0	-69.1	-47.7	26.4	-41.0	340.0	243.4	29.3	-41.1	105.3
전 분기 대비 (%)	-44.4	35.6	-53.6	49.4	34.5	-36.7	245.6	16.6			
매출원가	6.4	13.7	5.9	8.3	11.9	7.5	16.7	22.5	34.2	34.2	58.6
매출총이익	**10.7**	**9.5**	**4.9**	**7.8**	**9.7**	**6.2**	**30.5**	**32.6**	**79.5**	**32.9**	**79.0**
매출총이익률 (%)	62.8	40.9	45.5	48.5	45.0	45.0	64.6	59.2	69.9	49.0	57.4
판매 및 일반관리비	7.3	6.9	8.6	11.6	10.2	9.7	11.4	11.4	32.5	34.3	42.8
영업이익	**3.4**	**2.6**	**-3.7**	**-3.8**	**-0.5**	**-3.6**	**19.1**	**21.2**	**47.0**	**-1.5**	**36.2**
영업이익률 (%)	20.0	11.1	-34.2	-23.6	-2.3	-26.3	40.4	38.4	41.3	-2.2	26.3
영업외 손익	0.3	-2.8	1.3	0.7	1.1	1.0	1.0	1.1	2.0	-0.4	4.3
세전이익	**3.8**	**-0.2**	**-2.4**	**-3.1**	**0.6**	**-2.6**	**20.2**	**22.2**	**49.0**	**-1.9**	**40.5**
세전이익률 (%)	22.0	-0.8	-22.0	-19.1	2.9	-18.7	42.7	40.4	43.0	-2.8	29.4
지배주주 순이익	**2.9**	**-1.0**	**-2.2**	**-6.3**	**0.5**	**-2.2**	**17.1**	**18.9**	**38.4**	**-6.7**	**34.4**
지배주주 순이익률 (%)	16.8	-4.4	-20.8	-39.2	2.4	-15.9	36.3	34.3	33.8	-10.0	25.0
EPS (원)	**279**	**-99**	**-219**	**-617**	**52**	**-213**	**1,680**	**1,854**	**3,748**	**-652**	**3,373**
전년 동기 대비 (%)	-80.7	nm	nm	nm	-81.6	nm	nm	nm	21.4	nm	nm
전 분기 대비 (%)	-78.1	nm	nm	nm	nm	nm	nm	10.4			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
제품	12.1	19.8	6.1	8.8	16.1	9.8	42.1	48.9	100.6	46.8	116.9
AEGIS	12.1	-0.2	0.0	6.3	5.6	5.6	27.0	22.3	95.2	18.2	60.5
IRIS II	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	0.0
KROKY	0.0	20.0	5.9	2.5	10.5	4.2	15.1	17.6	0.0	28.4	47.4
ASPER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0	0.0	0.0	9.0
기타	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
용역 및 상품	5.0	3.4	4.7	7.2	5.5	3.9	5.2	6.2	13.1	20.3	20.8
총계	17.1	23.2	10.7	16.0	21.6	13.7	47.3	55.1	113.7	67.0	137.6
전년 동기 대비 (%)											
제품	-61.2	80.5	-81.4	-65.8	33.1	-50.5	592.8	453.8	33.3	-53.5	149.9
용역 및 상품	66.1	6.7	130.7	46.8	10.0	14.8	10.7	-13.9	5.4	54.5	2.5
총계	-50.0	64.0	-69.1	-47.7	26.4	-41.0	340.0	243.4	29.3	-41.1	105.3
전분기 대비 (%)											
제품	-53.1	63.7	-69.3	45.3	82.3	-39.1	329.6	16.2			
용역 및 상품	1.7	-32.4	38.2	54.7	-23.8	-29.5	33.3	20.4			
총계	-44.4	35.6	-53.6	49.4	34.5	-36.7	245.6	16.6			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**88**	**114**	**67**	**138**	**177**
매출원가	26	34	34	59	68
매출총이익	**62**	**80**	**33**	**79**	**109**
(매출총이익률, %)	70.9	69.9	49.0	57.4	61.5
판매 및 일반관리비	26	33	34	43	47
영업이익	**36**	**47**	**-1**	**36**	**62**
(영업이익률, %)	41.1	41.3	-2.2	26.3	35.1
영업외손익	**1**	**2**	**-0**	**4**	**4**
금융수익	3	4	2	3	3
금융비용	2	1	2	2	2
지분법손익	-0	-0	-0	0	0
기타	1	-0	0	3	3
세전이익	**38**	**49**	**-2**	**40**	**66**
법인세	7	11	5	6	10
(법인세율, %)	17.7	21.5	-267.3	15.0	15.0
계속사업이익	31	38	-7	34	57
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**31**	**38**	**-7**	**34**	**57**
(순이익률, %)	35.2	33.8	-10.2	25.0	31.9
지배주주순이익	31	38	-7	34	57
비지배주주순이익	0	0	-0	0	0
EBITDA	39	51	3	45	73
(EBITDA 이익률, %)	44.8	45.2	5.2	32.7	41.4
EPS (지배주주)	3,088	3,748	-652	3,373	5,542
EPS (연결기준)	3,088	3,748	-652	3,373	5,542
수정 EPS (원)*	3,088	3,748	-652	3,373	5,542

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**79**	**111**	**90**	**120**	**163**
현금 및 현금등가물	8	32	16	12	76
매출채권	9	14	4	12	10
재고자산	52	55	50	62	54
기타	10	10	19	33	23
비유동자산	**64**	**79**	**110**	**116**	**120**
투자자산	9	10	10	10	10
유형자산	25	36	62	69	73
무형자산	1	2	4	3	3
기타	29	32	34	34	34
자산총계	**143**	**190**	**199**	**236**	**283**
유동부채	**14**	**19**	**41**	**48**	**43**
매입채무	4	2	4	11	6
단기차입금	0	0	28	28	28
기타 유동부채	11	17	9	9	9
비유동부채	**1**	**13**	**13**	**13**	**13**
사채 및 장기차입금	0	10	10	10	10
기타 비유동부채	1	3	3	3	3
부채총계	**16**	**32**	**55**	**62**	**56**
지배주주지분	**127**	**158**	**144**	**174**	**225**
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	34	35	35	35
이익잉여금	93	125	114	143	194
기타	-5	-7	-9	-9	-9
비지배주주지분	**0**	**0**	**1**	**1**	**1**
자본총계	**127**	**158**	**145**	**174**	**226**
순부채	-11	-26	14	4	-50

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**43**	**0**	**15**	**84**
당기순이익	31	38	-7	34	57
현금유출이없는 비용 및 수익	11	20	5	9	11
유형자산 감가상각비	3	4	5	8	11
무형자산 상각비	0	0	0	1	1
기타	8	16	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-26	-12	2	-28	16
투자활동에서의 현금흐름	**-38**	**-19**	**-32**	**-15**	**-15**
유형자산 증감	-16	-15	-32	-15	-15
장단기금융자산의 증감	-1	-0	0	0	0
기타	-21	-4	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-4**	**-0**	**16**	**-5**	**-5**
차입금의 증가(감소)	0	9	27	0	0
자본금의 증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금	-5	-5	-5	-5	-5
기타	-1	-4	-6	0	0
현금증감	-42	24	-15	-4	64
기초현금	50	8	32	16	12
기말현금	8	32	16	12	76
Gross cash flow	**42**	**59**	**-2**	**43**	**68**
Free cash flow	**-16**	**28**	**-27**	**0**	**69**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-23.5	29.3	-41.1	105.3	28.6
영업이익	-36.0	29.9	적전	흑전	71.6
순이익	-28.7	24.2	적전	흑전	64.3
수정 EPS**	-30.3	21.4	nm	nm	64.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,088	3,748	-652	3,373	5,542
EPS (연결기준)	3,088	3,748	-652	3,373	5,542
수정 EPS**	3,088	3,748	-652	3,373	5,542
BPS	12,676	15,388	14,068	17,024	22,093
DPS (보통주)	500	500	510	510	510
Valuations (배)					
P/E***	22.5	13.6	n/a	23.5	14.3
P/B***	5.5	3.3	5.6	4.7	3.6
EV/EBITDA	17.5	9.8	241.5	18.5	10.6
비율					
ROE (%)	27.3	27.0	-4.4	21.7	28.3
ROA (%)	23.4	23.1	-3.5	15.8	21.8
ROIC (%)	50.9	41.8	-4.9	23.2	37.3
배당성향 (%)	16.5	13.4	-78.0	15.1	9.2
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.0	0.7	0.6	0.6
순부채비율 (%)	-8.6	-16.8	9.4	2.1	-22.0
이자보상배율 (배)	3,139.6	1,123.7	-33.4	441.2	757.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 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	2023/11/15	2024/3/13	9/3	11/14	2025/10/20	11/17	2026/1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	79000	92000	70000	77000	65000	73000	110000
괴리율 (평균)	-10.55	-31.90	-19.80	-30.64	-2.83	-6.90	
괴리율 (최대or최소)	-3.54	-18.91	-3.29	-17.01	3.08	4.11	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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