COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

넥스틴 (348210)

아직 볼 게 많이 남아있다

- 1분기 매출액 72억원, 영업적자 57억원 전망
- 중국 회복 시점은 하반기로 지연되고, 신규 고객사 테스트도 하반기 마무리 예정
- 목표주가를 100,000원으로 하향하나 BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	100,000원	30.4%
현재주가	76,700원	
시가총액	8,035.9억원	
주식수 (유동주식 비중)	10,477,005주 (70.8%)	
52주 최저/최고	41,000원/98,500원	
60일-평균거래대금	87.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스틴 (%)	-3.5	48.4	38.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-6.3	9.0	-15.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	100,000	110,000	-9.1%
2026E EPS	2,017	3,373	-40.2%
2027E EPS	3,677	5,542	-33.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	91,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview: 1분기 매출액은 KROKY 매출 부재 영향으로 전분기 대비 55% 감소한 72억원을 기록할 전망. 영업이익은 -57억원 적자를 예상. 매출액이 다시 감소하며 고정비 부담이 확대되는 가운데, 일회성 주식보상 비용도 발생.

2026년 연간 전망: 2026년 연간 매출액은 전년 대비 54% 증가한 1,027억원, 영업이익은 238억원 (이익률 23.2%)을 기록하며 연간 흑자전환에 성공할 것으로 예상. 우선 국내 고객사의 주문은 꾸준한 모습. 3월 공시된 106억원 규모 수주 건은 2분기와 3분기에 걸쳐 인식될 예정. 그러나 기다렸던 중국 현지 자회사의 영업 개시는 지연되고 있는 상황. 중국 고객사 발주 재개 시점은 이들의 증설 시점과 맞물리는 3분기가 될 것으로 예상. 한편 신규 고객사의 KROKY와 ASPER 장비 평가도 하반기 마무리 될 예정.

목표주가 하향: 목표주가를 100,000원으로 하향하나 BUY 투자의견 유지. 동사의 이익 전망과 가치 평가는 중국 매출 회복과 신규 고객사 확보 여부에 따라 크게 좌우될 전망. 이에 동사의 목표주가는 다른 장비 업체들처럼 CAPEX cycle의 원년인 2026년이 아니라, 중국과 신규 고객사 여부를 확인할 수 있는 2027년에 근거하여 산정하는 것이 보다 합리적이라고 생각. 단, 불확실성을 감안하여, valuation target인 1위 업체 KLA 대비 적용하던 할인율을 20%에서 30%로 확대. 이를 반영하여 2027년 EPS 추정치에 P/E 24배를 적용하여 목표주가 100,000원 산출.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	114	67	103	143
영업이익 (십억원)	47	-1	24	46
지배주주순이익 (십억원)	38	-3	21	38
EPS (adj) (원)	3,748	-240	2,017	3,677
EPS (adj) growth (%)	21.4	적전	흑전	82.3
EBITDA margin (%)	45.2	5.0	28.6	36.8
ROE (%)	27.0	-1.6	13.0	20.6
P/E (adj) (배)	13.6	n/a	38.0	20.9
P/B (배)	3.3	4.9	4.7	3.9
EV/EBITDA (배)	9.8	232.0	28.1	15.0
Dividend yield (%)	1.0	0.7	0.7	0.7

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

1Q26 preview

(십억원)	1Q26E	1Q25	증감 (전년 대비, %)	4Q25	증감 (전분기 대비, %)	컨센서스	차이 (%)
매출액	7.2	17.1	-58.0	15.9	-54.9	11.5	-37.7
영업이익	-5.7	3.4	nm	-3.5	nm	-0.9	nm
세전이익	-5.3	3.8	nm	-4.2	nm	0.2	nm
지배주주순이익	-5.3	2.9	nm	-2.1	nm	-1.9	nm
이익률 (%)							
영업이익	-78.8	20.0		-21.8		-7.6	
세전이익	-73.5	22.0		-26.1		1.7	
지배주주순이익	-73.5	16.8		-13.1		-16.1	

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

손익 추정치 변경 내역

(십억원)	New		Old		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	102.7	143.2	137.6	177.0	-25.4	-19.1
영업이익	23.8	46.4	36.2	62.1	-34.2	-25.3
지배주주순이익	20.6	37.6	34.4	56.5	-40.1	-33.5

자료: 삼성증권 추정

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**17.1**	**23.2**	**10.7**	**15.9**	**7.2**	**13.9**	**21.3**	**60.4**	**66.9**	**102.7**	**143.2**
전년 동기 대비 (%)	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-58.0	-40.1	98.2	278.9	-41.2	53.5	39.4
전 분기 대비 (%)	-44.4	35.6	-53.6	48.3	-54.9	93.1	53.6	183.5			
매출원가	6.4	13.7	5.9	8.5	3.4	7.2	8.5	21.5	34.4	40.6	55.2
매출총이익	**10.7**	**9.5**	**4.9**	**7.5**	**3.8**	**6.7**	**12.8**	**38.8**	**32.6**	**62.1**	**88.0**
매출총이익률 (%)	62.8	40.9	45.5	46.9	52.5	48.4	60.0	64.3	48.7	60.4	61.4
판매 및 일반관리비	7.3	6.9	8.6	11.0	9.4	7.7	9.0	12.2	33.7	38.2	41.6
영업이익	**3.4**	**2.6**	**-3.7**	**-3.5**	**-5.7**	**-1.0**	**3.8**	**26.7**	**-1.2**	**23.8**	**46.4**
영업이익률 (%)	20.0	11.1	-34.2	-21.8	-78.8	-7.0	17.9	44.2	-1.7	23.2	32.4
영업외 손익	0.3	-2.8	1.3	-0.7	0.4	0.3	0.3	0.4	-1.8	1.4	1.8
세전이익	**3.8**	**-0.2**	**-2.4**	**-4.2**	**-5.3**	**-0.6**	**4.2**	**27.0**	**-2.9**	**25.3**	**48.2**
세전이익률 (%)	22.0	-0.8	-22.0	-26.1	-73.5	-4.6	19.5	44.8	-4.4	24.6	33.6
지배주주순이익	**2.9**	**-1.0**	**-2.2**	**-2.1**	**-5.3**	**-0.6**	**3.5**	**23.0**	**-2.5**	**20.6**	**37.6**
지배주주순이익률 (%)	16.8	-4.4	-20.8	-13.1	-73.5	-4.6	16.6	38.1	-3.7	20.1	26.2
EPS (원)	**279**	**-99**	**-219**	**-205**	**-517**	**-62**	**346**	**2,250**	**-240**	**2,017**	**3,677**
전년 동기 대비 (%)	-80.7	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	82.3
전 분기 대비 (%)	-78.1	nm	nm	nm	nm	nm	nm	550.6			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
제품	12.1	19.8	6.1	8.7	3.2	9.5	15.6	52.1	46.6	80.4	118.9
AEGIS	12.1	-0.2	0.0	6.3	2.9	2.9	8.4	38.3	18.2	52.4	72.4
IRIS II	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
KROKY	0.0	20.0	5.9	2.1	0.0	6.3	6.9	9.0	28.0	22.2	36.1
ASPER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.5	0.0	4.5	9.0
기타	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	1.2	1.4
용역 및 상품	5.0	3.4	4.7	7.2	4.0	4.4	5.7	8.2	20.3	22.3	24.3
총계	17.1	23.2	10.7	15.9	7.2	13.9	21.3	60.4	66.9	102.7	143.2
전년 동기 대비 (%)											
제품	-61.2	80.5	-81.4	-66.3	-73.7	-52.0	157.2	499.9	-53.6	72.4	47.9
용역 및 상품	66.1	6.7	130.7	47.3	-20.0	29.6	21.4	13.8	54.7	9.9	9.0
총계	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-58.0	-40.1	98.2	278.9	-41.2	53.5	39.4
전분기 대비 (%)											
제품	-53.1	63.7	-69.3	43.0	-63.4	198.0	64.7	233.6			
용역 및 상품	1.7	-32.4	38.2	55.3	-44.8	9.5	29.5	45.5			
총계	-44.4	35.6	-53.6	48.3	-54.9	93.1	53.6	183.5			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**88**	**114**	**67**	**103**	**143**
매출원가	26	34	34	41	55
매출총이익	**62**	**80**	**33**	**62**	**88**
(매출총이익률, %)	70.9	69.9	48.7	60.4	61.4
판매 및 일반관리비	26	33	34	38	42
영업이익	**36**	**47**	**-1**	**24**	**46**
(영업이익률, %)	41.1	41.3	-1.7	23.2	32.4
영업외손익	**1**	**2**	**-2**	**1**	**2**
금융수익	3	4	3	3	3
금융비용	2	1	1	2	2
지분법손익	-0	-0	-0	0	0
기타	1	-0	-3	-0	0
세전이익	**38**	**49**	**-3**	**25**	**48**
법인세	7	11	-0	5	11
(법인세율, %)	17.7	21.5	10.2	18.5	22.0
계속사업이익	31	38	-3	21	38
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**31**	**38**	**-3**	**21**	**38**
(순이익률, %)	35.2	33.8	-4.0	20.1	26.2
지배주주순이익	31	38	-2	21	38
비지배주주순이익	0	0	-0	0	0
EBITDA	39	51	3	29	53
(EBITDA 이익률, %)	44.8	45.2	5.0	28.6	36.8
EPS (지배주주)	3,088	3,748	-240	2,017	3,677
EPS (연결기준)	3,088	3,748	-240	2,017	3,677
수정 EPS (원)*	3,088	3,748	-240	2,017	3,677

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**79**	**111**	**96**	**111**	**140**
현금 및 현금등가물	8	32	15	18	52
매출채권	9	14	6	23	17
재고자산	52	55	60	48	48
기타	10	10	15	22	22
비유동자산	**64**	**79**	**127**	**127**	**131**
투자자산	9	10	10	10	10
유형자산	25	36	71	80	84
무형자산	1	2	4	4	3
기타	29	32	42	34	34
자산총계	**143**	**190**	**223**	**238**	**270**
유동부채	**14**	**19**	**50**	**49**	**49**
매입채무	4	2	6	5	5
단기차입금	0	0	21	21	21
기타 유동부채	11	17	23	23	23
비유동부채	**1**	**13**	**23**	**23**	**23**
사채 및 장기차입금	0	10	20	20	20
기타 비유동부채	1	3	3	3	3
부채총계	**16**	**32**	**73**	**72**	**72**
지배주주지분	**127**	**158**	**150**	**167**	**199**
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	34	34	34	34
이익잉여금	93	125	117	132	165
기타	-5	-7	-6	-5	-5
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**127**	**158**	**150**	**167**	**199**
순부채	-11	-26	33	22	-12

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**43**	**-11**	**22**	**50**
당기순이익	31	38	-3	21	38
현금유출입이없는 비용 및 수익	11	20	16	6	6
유형자산 감가상각비	3	4	4	5	6
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	8	16	11	0	0
영업활동 자산부채 변동	-26	-12	-13	-4	6
투자활동에서의 현금흐름	**-38**	**-19**	**-33**	**-14**	**-10**
유형자산 증감	-16	-15	-30	-14	-10
장단기금융자산의 증감	-1	-0	-1	0	0
기타	-21	-4	-2	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-4**	**-0**	**27**	**-4**	**-6**
차입금의 증가(감소)	0	9	43	0	0
자본금의 증가(감소)	1	1	0	-0	-0
배당금	-5	-5	-5	-5	-5
기타	-1	-4	-10	1	0
현금증감	-42	24	-17	4	34
기초현금	50	8	32	15	18
기말현금	8	32	15	18	52
Gross cash flow	**42**	**59**	**13**	**26**	**44**
Free cash flow	**-16**	**28**	**-41**	**8**	**40**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-23.5	29.3	-41.2	53.5	39.4
영업이익	-36.0	29.9	적전	흑전	94.7
순이익	-28.7	24.2	적전	흑전	82.3
수정 EPS**	-30.3	21.4	적전	흑전	82.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,088	3,748	-240	2,017	3,677
EPS (연결기준)	3,088	3,748	-240	2,017	3,677
수정 EPS**	3,088	3,748	-240	2,017	3,677
BPS	12,676	15,388	14,666	16,304	19,434
DPS (보통주)	500	500	510	510	510
Valuations (배)					
P/E***	22.5	13.6	n/a	38.0	20.9
P/B***	5.5	3.3	4.9	4.7	3.9
EV/EBITDA	17.5	9.8	232.0	28.1	15.0
비율					
ROE (%)	27.3	27.0	-1.6	13.0	20.6
ROA (%)	23.4	23.1	-1.3	8.9	14.8
ROIC (%)	50.9	41.8	-0.9	13.3	24.5
배당성향 (%)	16.5	13.4	-211.3	25.3	13.9
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.0	0.7	0.7	0.7
순부채비율 (%)	-8.6	-16.8	21.8	13.3	-6.0
이자보상배율 (배)	3,139.6	1,123.7	-15.3	113.3	220.6

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