# COMPANY UPDATE

2026. 4. 20


Tech팀

**문준호 Senior Analyst**
joonho.moon@samsung.com

**정승호 Research Associate**
seungho1.jeong@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 유진테크 (084370)

## 계속 앞당기려는 증설 의지에 주목

- 1분기 매출액 972억원, 영업이익 157억원 (이익률 16.1%) 전망
- 연중 DRAM 신규 증설 계획이 계속 앞당겨지며 이익 전망 추가 상향 가능성
- 목표주가를 160,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

**▶ 종목 정보**

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 160,000원 | 20.7% |
| 현재주가 | 132,600원 | |
| 시가총액 | 3.0조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 22,916,042주 (62.2%) | |
| 52주 최저/최고 | 31,150원/148,000원 | |
| 60일-평균거래대금 | 336.8억원 | |

**▶ 수익률**

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 유진테크 (%) | 9.2 | 63.3 | 297.0 |
| Kosdaq 지수 대비 (%pts) | 6.1 | 20.0 | 141.5 |

**▶ 주요 전망치 변화**

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 160,000 | 130,000 | 23.1% |
| 2025 EPS | 4,769 | 4,370 | 9.1% |
| 2026E EPS | 5,995 | 4,847 | 23.7% |

**▶ 컨센서스**

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 1 |
| 목표주가 | 130,000 |
| 추천 점수 | 4.0 |

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

## WHAT'S THE STORY?

**1Q26 preview:** 1분기 매출액은 전분기 대비 3% 감소한 972억원, 영업이익은 157억원 (이익률 16.1%)으로, 컨센서스(Bloomberg)를 하회할 것으로 전망. DRAM 3사 모두 신규 증설이 많이 예정되어 있지 않기에, 성장이 제한적일 것으로 예상. 지난 분기와 달리 유의미한 일회성 비용은 발생하지 않았을 것으로 예상되나, 작년부터 연구개발비가 확대되어 오고 있기에, 영업이익률도 소폭 축소되었을 것으로 추정.

**2026년 연간 전망:** 2026년 연간 매출액은 전년 대비 48% 증가한 5,169억원, 영업이익은 1,189억원 (이익률 23.0%)에 달할 것으로 전망. 동사 역시도 DRAM 증설 일정에 맞추어 상저하고의 실적 흐름을 보일 것으로 예상. 구체적으로, 국내 DRAM 신규 증설 영향은 2분기부터 다시 본격적으로 실적에 반영되며, 연말까지 매 분기 매출액이 증가하는 모습을 기대. 클린룸 공간 제약이 가장 컸던 북미 고객사도 PSMC fab 인수를 통해 Idaho fab 지연을 만회하기 위해 노력 중인 점도 기억할 필요. 해당 고객사의 장비 입고 일정에 따라 이익 전망 추가 상향 가능성도 존재.

**목표주가 상향:** 목표주가를 160,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. 이익 상향분과 글로벌 반도체 장비 업체들의 valuation이 다시 확대된 것을 반영. 2026년 EPS 추정치에 어플라이드 머티어리얼즈와 도쿄일렉트론의 P/E 평균 32배(FactSet)를 적용하여 목표주가 160,000원 산출.

*(다음 페이지에 계속)*

## SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 338 | 350 | 517 | 620 |
| 영업이익 (십억원) | 61 | 52 | 119 | 154 |
| 지배주주순이익 (십억원) | 63 | 42 | 108 | 135 |
| EPS (adj) (원) | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |
| EPS (adj) growth (%) | 158.9 | -33.0 | 150.2 | 25.7 |
| EBITDA margin (%) | 23.4 | 19.7 | 26.3 | 27.5 |
| ROE (%) | 16.8 | 9.8 | 21.1 | 21.6 |
| P/E (adj) (배) | 11.0 | 39.3 | 25.2 | 20.0 |
| P/B (배) | 1.7 | 3.6 | 4.8 | 3.9 |
| EV/EBITDA (배) | 6.1 | 20.7 | 17.5 | 13.1 |
| Dividend yield (%) | 0.7 | 0.3 | 0.2 | 0.3 |

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

## 1Q26 preview

| (십억원) | 1Q26E | 1Q25 | 증감 (전년 대비, %) | 4Q25 | 증감 (전분기 대비, %) | 컨센서스 | 차이 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 97.2 | 83.2 | 16.9 | 99.9 | -2.7 | 109.4 | -11.1 |
| 영업이익 | 15.7 | 9.2 | 70.3 | 17.5 | -10.7 | 22.4 | -30.1 |
| 세전이익 | 20.3 | 11.0 | 84.9 | 21.5 | -5.7 | 24.5 | -17.4 |
| 지배주주순이익 | 15.9 | 7.5 | 110.8 | 16.4 | -3.0 | 18.6 | -14.8 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | |
| 영업이익 | 16.1 | 11.1 | | 17.6 | | 20.5 | |
| 세전이익 | 20.8 | 13.2 | | 21.5 | | 22.4 | |
| 지배주주순이익 | 16.3 | 9.1 | | 16.4 | | 17.1 | |

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

## 손익 추정치 변경 내역

| (십억원) | New | | Old | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 516.9 | 620.4 | 527.2 | 558.2 | -2.0 | 11.1 |
| 영업이익 | 118.9 | 154.3 | 119.9 | 133.8 | -0.8 | 15.3 |
| 지배주주순이익 | 107.6 | 135.3 | 97.3 | 107.9 | 10.6 | 25.4 |

자료: 삼성증권 추정

## 요약 손익 계산서

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **83.2** | **104.9** | **62.3** | **99.9** | **97.2** | **125.3** | **137.0** | **157.3** | **350.3** | **516.9** | **620.4** |
| 전년 동기 대비 (%) | 21.6 | 35.0 | -19.5 | -12.8 | 16.9 | 19.5 | 119.7 | 57.5 | 3.6 | 47.5 | 20.0 |
| 전 분기 대비 (%) | -27.4 | 26.2 | -40.6 | 60.2 | -2.7 | 28.9 | 9.3 | 14.9 | | | |
| 매출원가 | 42.2 | 55.1 | 29.8 | 52.3 | 51.4 | 62.6 | 69.4 | 77.6 | 179.4 | 261.0 | 310.3 |
| **매출총이익** | **41.0** | **49.8** | **32.6** | **47.6** | **45.9** | **62.7** | **67.6** | **79.7** | **170.9** | **255.9** | **310.0** |
| 매출총이익률 (%) | 49.3 | 47.4 | 52.2 | 47.7 | 47.2 | 50.1 | 49.3 | 50.7 | 48.8 | 49.5 | 50.0 |
| 판매 및 일반관리비 | 31.8 | 30.0 | 27.4 | 30.1 | 30.2 | 34.8 | 34.4 | 37.5 | 119.3 | 136.9 | 155.7 |
| **영업이익** | **9.2** | **19.7** | **5.2** | **17.5** | **15.7** | **27.9** | **33.1** | **42.2** | **51.7** | **118.9** | **154.3** |
| 영업이익률 (%) | 11.1 | 18.8 | 8.3 | 17.6 | 16.1 | 22.3 | 24.2 | 26.8 | 14.7 | 23.0 | 24.9 |
| 영업외 손익 | 1.8 | -8.4 | 5.3 | 3.9 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 2.5 | 18.3 | 18.2 |
| **세전이익** | **11.0** | **11.3** | **10.4** | **21.5** | **20.3** | **32.5** | **37.7** | **46.8** | **54.2** | **137.3** | **172.6** |
| 세전이익률 (%) | 13.2 | 10.8 | 16.7 | 21.5 | 20.8 | 25.9 | 27.5 | 29.7 | 15.5 | 26.6 | 27.8 |
| **순이익** | **7.5** | **10.7** | **7.9** | **16.4** | **15.9** | **25.5** | **29.6** | **36.7** | **42.5** | **107.6** | **135.3** |
| 순이익률 (%) | 9.1 | 10.2 | 12.6 | 16.4 | 16.3 | 20.3 | 21.6 | 23.3 | 12.1 | 20.8 | 21.8 |
| **EPS (원)** | **339** | **480** | **354** | **725** | **704** | **1,129** | **1,310** | **1,626** | **1,906** | **4,769** | **5,995** |
| 전년 동기 대비 (%) | 26.9 | -11.5 | -21.5 | -54.2 | 107.9 | 135.3 | 270.3 | 124.1 | -33.0 | 150.2 | 25.7 |
| 전 분기 대비 (%) | -78.6 | 41.7 | -26.3 | 105.0 | -3.0 | 60.4 | 16.0 | 24.1 | | | |

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

## 부문별 손익 breakdown

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | | | | | | | | | | | |
| 장비 및 기타 | 79.6 | 101.0 | 58.9 | 95.9 | 92.7 | 120.5 | 132.5 | 152.4 | 335.5 | 498.0 | 597.5 |
| 가스 | 3.6 | 3.9 | 3.5 | 4.0 | 4.6 | 4.9 | 4.5 | 5.0 | 14.9 | 18.9 | 22.9 |
| 총계 | 83.2 | 104.9 | 62.3 | 99.9 | 97.2 | 125.3 | 137.0 | 157.3 | 350.3 | 516.9 | 620.4 |
| **영업이익** | | | | | | | | | | | |
| 장비 및 기타 | 7.8 | 18.5 | 4.0 | 16.3 | 14.2 | 26.3 | 31.7 | 40.6 | 46.6 | 112.7 | 146.8 |
| 가스 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.3 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 5.1 | 6.2 | 7.5 |
| 총계 | 9.2 | 19.7 | 5.2 | 17.5 | 15.7 | 27.9 | 33.1 | 42.2 | 51.7 | 118.9 | 154.3 |
| **영업이익률 (%)** | | | | | | | | | | | |
| 장비 및 기타 | 9.8 | 18.3 | 6.9 | 17.0 | 15.3 | 21.8 | 23.9 | 26.6 | 13.9 | 22.6 | 24.6 |
| 가스 | 39.7 | 32.5 | 33.2 | 31.9 | 33.0 | 33.0 | 33.0 | 33.0 | 34.2 | 33.0 | 33.0 |
| 총계 | 11.1 | 18.8 | 8.3 | 17.6 | 16.1 | 22.3 | 24.2 | 26.8 | 14.7 | 23.0 | 24.9 |

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **277** | **338** | **350** | **517** | **620** |
| 매출원가 | 151 | 172 | 179 | 261 | 310 |
| **매출총이익** | **126** | **166** | **171** | **256** | **310** |
| (매출총이익률, %) | 45.4 | 49.0 | 48.8 | 49.5 | 50.0 |
| 판매 및 일반관리비 | 101 | 105 | 119 | 137 | 156 |
| **영업이익** | **24** | **61** | **52** | **119** | **154** |
| (영업이익률, %) | 8.8 | 18.1 | 14.7 | 23.0 | 24.9 |
| **영업외손익** | **7** | **16** | **3** | **18** | **18** |
| 금융수익 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 금융비용 | 0 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 1 | 9 | -4 | 11 | 11 |
| **세전이익** | **32** | **77** | **54** | **137** | **173** |
| 법인세 | 6 | 11 | 10 | 27 | 35 |
| (법인세율, %) | 20.1 | 14.9 | 18.0 | 20.0 | 20.0 |
| 계속사업이익 | 25 | 65 | 44 | 110 | 138 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **25** | **65** | **44** | **110** | **138** |
| (순이익률, %) | 9.2 | 19.4 | 12.7 | 21.2 | 22.3 |
| 지배주주순이익 | 24 | 63 | 42 | 108 | 135 |
| 비지배주주순이익 | 1 | 2 | 2 | 2 | 3 |
| EBITDA | 43 | 79 | 69 | 136 | 171 |
| (EBITDA 이익률, %) | 15.6 | 23.4 | 19.7 | 26.3 | 27.5 |
| EPS (지배주주) | 1,099 | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |
| EPS (연결기준) | 1,099 | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |
| 수정 EPS (원)* | 1,099 | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **300** | **391** | **428** | **549** | **687** |
| 현금 및 현금등가물 | 44 | 30 | 55 | 124 | 264 |
| 매출채권 | 8 | 45 | 40 | 61 | 60 |
| 재고자산 | 102 | 107 | 91 | 103 | 103 |
| 기타 | 146 | 209 | 241 | 261 | 260 |
| **비유동자산** | **137** | **148** | **153** | **146** | **140** |
| 투자자산 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| 유형자산 | 92 | 91 | 93 | 90 | 88 |
| 무형자산 | 36 | 39 | 42 | 38 | 34 |
| 기타 | 7 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| **자산총계** | **437** | **539** | **581** | **695** | **826** |
| **유동부채** | **57** | **83** | **67** | **77** | **77** |
| 매입채무 | 17 | 23 | 24 | 34 | 34 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 유동부채 | 40 | 60 | 42 | 42 | 42 |
| **비유동부채** | **12** | **20** | **22** | **22** | **22** |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 비유동부채 | 12 | 20 | 22 | 22 | 22 |
| **부채총계** | **69** | **104** | **89** | **99** | **99** |
| **지배주주지분** | **345** | **406** | **460** | **562** | **690** |
| 자본금 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| 자본잉여금 | 6 | 6 | 20 | 20 | 20 |
| 이익잉여금 | 332 | 390 | 426 | 528 | 657 |
| 기타 | -4 | -1 | 2 | 2 | 2 |
| **비지배주주지분** | **24** | **30** | **32** | **34** | **37** |
| **자본총계** | **368** | **436** | **491** | **596** | **727** |
| 순부채 | -179 | -214 | -272 | -361 | -501 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **48** | **62** | **66** | **84** | **157** |
| 당기순이익 | 25 | 65 | 44 | 110 | 138 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 46 | 43 | 45 | 17 | 17 |
| 유형자산 감가상각비 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| 무형자산 상각비 | 6 | 5 | 5 | 4 | 4 |
| 기타 | 27 | 25 | 27 | -0 | 0 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -18 | -50 | -21 | -43 | 3 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-43** | **-76** | **-55** | **-10** | **-10** |
| 유형자산 증감 | -12 | -9 | -13 | -10 | -10 |
| 장단기금융자산의 증감 | -29 | -61 | -32 | 0 | 0 |
| 기타 | -2 | -6 | -9 | 0 | 0 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-7** | **3** | **14** | **-5** | **-7** |
| 차입금의 증가(감소) | -1 | 12 | -1 | 0 | 0 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 0 | 14 | 0 | 0 |
| 배당금 | -6 | -4 | -5 | -5 | -7 |
| 기타 | -0 | -5 | 6 | 0 | 0 |
| 현금증감 | -2 | -14 | 25 | 69 | 140 |
| 기초현금 | 46 | 44 | 30 | 55 | 124 |
| 기말현금 | 44 | 30 | 55 | 124 | 264 |
| **Gross cash flow** | **72** | **109** | **89** | **127** | **155** |
| **Free cash flow** | **36** | **52** | **53** | **74** | **147** |

## 재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -11.0 | 22.3 | 3.6 | 47.5 | 20.0 |
| 영업이익 | -54.7 | 151.5 | -15.5 | 130.2 | 29.7 |
| 순이익 | -40.4 | 157.7 | -32.0 | 146.9 | 25.7 |
| 수정 EPS** | -35.2 | 158.9 | -33.0 | 150.2 | 25.7 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 1,099 | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |
| EPS (연결기준) | 1,099 | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |
| 수정 EPS** | 1,099 | 2,845 | 1,906 | 4,769 | 5,995 |
| BPS | 15,518 | 18,267 | 20,578 | 24,905 | 30,601 |
| DPS (보통주) | 200 | 230 | 230 | 300 | 400 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 37.1 | 11.0 | 39.3 | 25.2 | 20.0 |
| P/B*** | 2.6 | 1.7 | 3.6 | 4.8 | 3.9 |
| EV/EBITDA | 17.4 | 6.1 | 20.7 | 17.5 | 13.1 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 7.3 | 16.8 | 9.8 | 21.1 | 21.6 |
| ROA (%) | 5.8 | 13.4 | 7.9 | 17.2 | 18.1 |
| ROIC (%) | 9.7 | 24.2 | 18.2 | 39.5 | 50.4 |
| 배당성향 (%) | 18.2 | 8.1 | 12.3 | 6.3 | 6.7 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.5 | 0.7 | 0.3 | 0.2 | 0.3 |
| 순부채비율 (%) | -48.5 | -49.1 | -55.4 | -60.6 | -68.9 |
| 이자보상배율 (배) | 59.7 | 52.0 | 44.5 | n/a | n/a |

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