COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

에스티아이 (039440)

하반기부터 수주 모멘텀 가능

- 에스티아이는 CCSS 장치 전문 업체로, 메모리 업체들의 인프라 투자 가속화 수혜 업체 중 하나
- 특히 클린룸 조성 시 선제적으로 설치되는 장비라는 특징이 있기에, 하반기로 갈수록 수주 모멘텀이 강화된다면 re-rating 가능

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	33,500원
시가총액	5,195.0억원
주식수 (유동주식 비중)	15,507,047주 (71.3%)
52주 최저/최고	17,460원/40,800원
60일-평균거래대금	110.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에스티아이 (%)	3.7	49.6	68.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.8	9.9	2.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	49,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 에스티아이는 반도체 및 디스플레이 장비 업체로, 제조 공정에 필요한 케미컬을 생산장비로 공급하는 장치인 CCSS(Central Chemical Supply System)가 주력 제품이며, 패널 세정 장비와 Reflow 공정 장비도 생산. CCSS는 전체 매출의 약 90%를 차지하며, 동사는 한양이엔지와 함께 CCSS 시장에서 과점을 형성 중. 주요 고객사는 삼성전자, SK하이닉스, EXYTE(마이크론) 등 반도체 고객사가 전체 매출의 약 75%를 차지함. 이외 고객사로 BOE, 삼성디스플레이, 그리고 현대차-LG에너지솔루션, LG에너지솔루션-혼다 배터리 합작사 등이 있음.

주요 고객사 투자 확대: 핵심 고객사인 삼성전자 이외에도 SK하이닉스, 마이크론의 투자 확대가 우호적인 환경을 조성 중. 특히 하반기로 갈수록 수주 모멘텀이 강화되는 상황이 나타날 것으로 기대. 삼성전자는 상반기 P4 ph4, ph2에 이어, 하반기 미국 테일러 파운드리 fab과 P5 인프라 작업 진행 예정. SK하이닉스 용인 Y1 역시 차기 phase 인프라 작업을 앞당기며, 올해에도 실적에 유의미하게 기여할 가능성 있음. 실제로 작년 SK하이닉스향 매출액은 전년 대비 179% 성장한 바 있음. 마이크론 역시 싱가포르 NAND 공장과 일본 DRAM 공장 프로젝트 기회가 존재.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	422	319	334	328
영업이익 (십억원)	35	24	27	20
순이익 (십억원)	30	24	27	15
EPS (adj) (원)	1,885	1,521	1,714	974
EPS (adj) growth (%)	28.7	(19.3)	12.7	(43.2)
EBITDA margin (%)	9.3	8.8	9.4	7.5
ROE (%)	14.4	10.5	10.9	5.6
P/E (adj) (배)	6.3	19.4	10.2	31.3
P/B (배)	0.8	1.8	1.0	1.6
EV/EBITDA (배)	4.4	16.0	8.6	17.9
Dividend yield (%)	2.1	0.7	1.1	0.5

자료: 에스티아이, 삼성증권

CCSS의 한 발 앞선 수혜 가능: CCSS 장비는 클린룸 조성 시 선제적으로 설치되는 장비로, 타 전공정 장비 대비 매출 인식 시점이 상대적으로 빠르기에, 신공장 투자 국면에서 시장 관심 기대. 특히 고객사의 Shell-first 투자 전략이 지속되는 국면에서는 인프라 장비 발주의 가시성이 높아지고 설치 일정의 불확실성도 완화될 가능성이 높음. 반도체 공정 고도화에 따라 클린룸의 투자 규모가 지속 증가하는 것 또한 장기적으로 우호적인 요소. 지난 3년간 동사 주가는 HBM 및 첨단 패키징 확산에 따른 reflow 장비 기대감을 중심으로 움직여왔음. 반면 현 시점에서는 시장의 초점이 본업인 인프라 장비 사업으로 이동할 수 있을 것으로 생각.

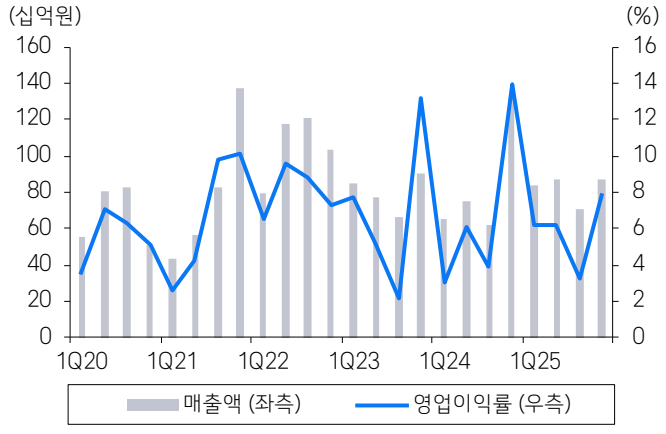
견조한 수주 환경 하에서 본업의 경쟁력에 기반한 펀더멘털 부각 가능. 현재 동사는 12MF P/E 5.8배(FnGuide)에 거래 중으로 과거 대비 밸류에이션 부담 낮은 상태. 디스플레이 투자 수혜를 받았던 2017년 평균 6.7배, 반도체 Capex 확대에 따른 수주 증가율이 가장 높았던 2021년 4분기 평균 9.3배 대비 현재 구간은 매력적이라고 생각.

에스티아이: 주요 장비

장비	C.C.S.S.	Wet (세정/식각/현상)	Wet (Reflow)	반도체 세정
용도	생산장비로 Chemical 공급	주로 패널 세정	Reflow 공정	후공정 세정
사용처	반도체, 디스플레이, 2차전지	디스플레이	반도체	반도체
주요 고객사	삼성전자, SK하이닉스, 마이크론	삼성디스플레이, BOE	SK하이닉스, OSAT	-
매출 비중	약 90%	한 자릿수 중반	한 자릿수 중반	비중 미미
주요 경쟁사	한양이엔지, 씨앤지하이테크	디엠에스, 케이씨텍	피에스케이홀딩스	-

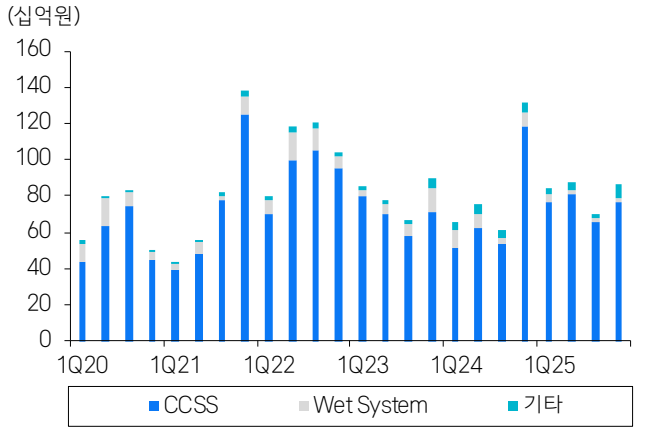
자료: 에스티아이, 삼성증권

매출액과 영업이익률 추이



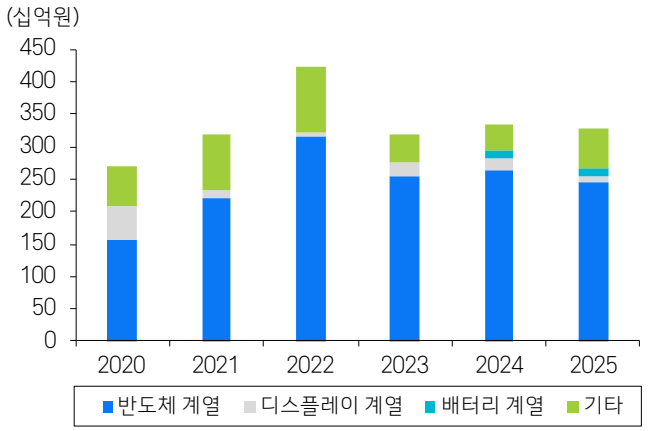
자료: 에스티아이, 삼성증권

제품별 매출액 breakdown



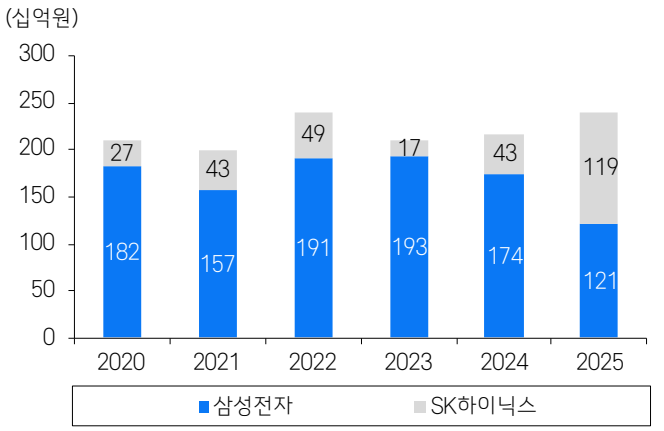
자료: 에스티아이, 삼성증권

고객군별 매출액 추이



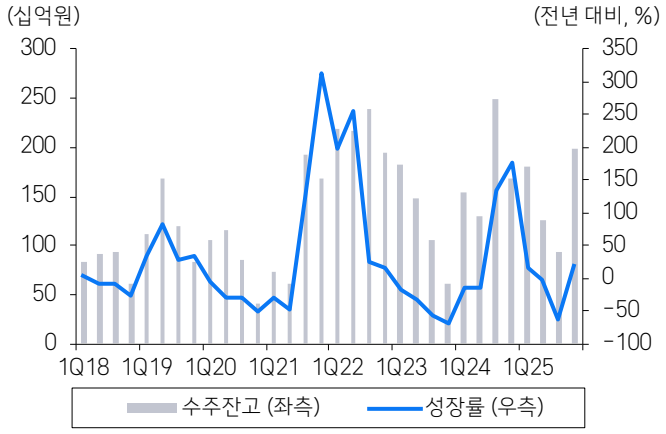
참고: 기타 항목은 기업명 공개되지 않은 고객
자료: 에스티아이, 삼성증권

삼성전자와 SK하이닉스향 매출액



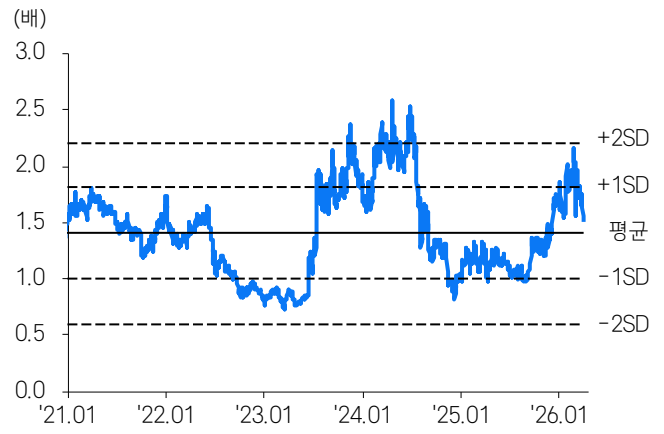
참고: 삼성전자에는 중국 SCS 법인과 디스플레이 포함
자료: 에스티아이, 삼성증권

수주잔고 및 성장률 추이



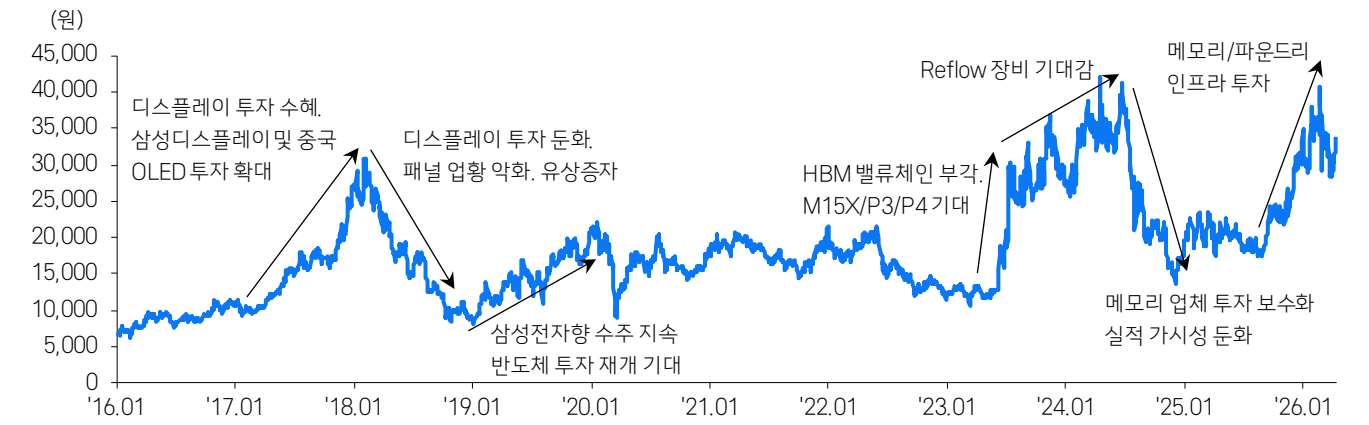
자료: 에스티아이, 삼성증권

12M Trailing P/B 추이



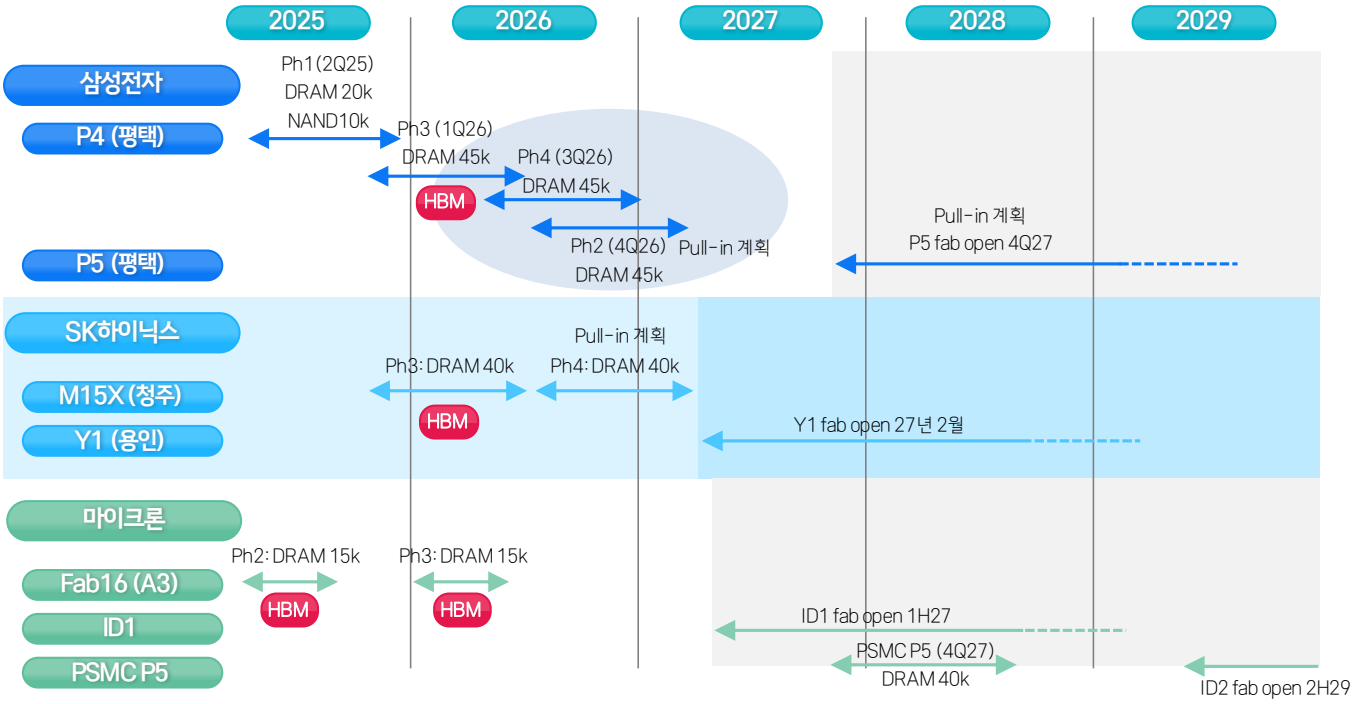
자료: FnGuide, 삼성증권

에스티아이: 주가 추이



자료: FnGuide, 삼성증권

DRAM 증설 로드맵



자료: FnGuide, 삼성증권

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025
매출액	**85.3**	**77.4**	**66.8**	**90.0**	**65.5**	**75.3**	**61.6**	**131.7**	**84.1**	**87.2**	**70.3**	**86.5**	**334.0**	**328.1**
전년 동기 대비 (%)	7.0	-34.5	-44.6	-13.5	-23.2	-2.7	-7.9	46.4	28.4	15.8	14.1	-34.3	4.6	-1.8
전 분기 대비 (%)	-18.0	-9.3	-13.6	34.6	-27.2	14.9	-18.2	113.9	-36.2	3.7	-19.4	23.2		
매출원가	69.3	61.5	55.3	68.3	54.8	61.4	49.7	103.9	71.9	74.5	56.0	68.3	269.8	270.6
매출총이익	**16.0**	**15.9**	**11.5**	**21.6**	**10.7**	**13.8**	**11.9**	**27.8**	**12.2**	**12.7**	**14.3**	**18.2**	**64.3**	**57.4**
매출총이익률 (%)	18.7	20.6	17.2	24.0	16.4	18.4	19.3	21.1	14.5	14.6	20.3	21.1	19.2	17.5
판매 및 일반관리비	9.4	11.8	10.1	9.7	8.8	9.3	9.5	9.5	7.0	7.3	12.0	11.4	37.0	37.7
영업이익	**6.6**	**4.1**	**1.4**	**11.9**	**2.0**	**4.6**	**2.4**	**18.3**	**5.2**	**5.4**	**2.3**	**6.8**	**27.3**	**19.7**
영업이익률 (%)	7.7	5.3	2.1	13.2	3.0	6.1	3.8	13.9	6.2	6.2	3.3	7.9	8.2	6.0
영업외 손익	-3.7	-1.1	-1.4	1.9	-2.3	-2.0	1.3	-6.5	1.3	3.2	-1.7	-2.6	-9.5	0.2
세전이익	**10.3**	**5.2**	**2.8**	**10.0**	**4.3**	**6.6**	**1.1**	**24.9**	**3.9**	**2.1**	**4.0**	**9.4**	**36.7**	**19.5**
세전이익률 (%)	12.0	6.7	4.2	11.1	6.5	8.7	1.7	18.9	4.7	2.5	5.7	10.9	11.0	6.0
순이익	**8.8**	**3.6**	**1.9**	**9.7**	**4.0**	**4.8**	**1.0**	**17.3**	**3.0**	**2.5**	**2.5**	**7.4**	**27.1**	**15.4**
순이익률 (%)	10.4	4.7	2.9	10.8	6.2	6.3	1.7	13.1	3.6	2.8	3.6	8.6	8.1	4.7
EPS (원)	**558**	**229**	**121**	**613**	**256**	**301**	**64**	**1,093**	**192**	**156**	**158**	**469**	**1,714**	**974**
전년 동기 대비 (%)	74.4	-74.0	-86.2	n/a	-54.2	31.3	-46.8	78.4	-25.1	-48.3	145.9	-57.1	12.7	-43.2
전 분기 대비 (%)	n/a	-58.9	-47.3	407.0	-58.3	17.9	-78.7	1,599.8	-82.5	-18.7	1.5	196.6		

자료: 에스티아이, 삼성증권

제품별 매출 breakdown

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025
매출액														
CCSS	79.8	69.9	58.1	70.9	51.3	62.2	53.6	118.8	76.8	80.8	65.1	76.8	285.9	299.5
Wet System	3.2	5.3	6.2	13.2	9.5	7.8	3.7	7.7	4.5	2.5	2.3	2.5	28.7	11.8
기타	2.4	2.2	2.5	5.9	4.7	5.2	4.3	5.2	2.8	3.9	2.8	7.2	19.3	16.8
총계	85.3	77.4	66.8	90.0	65.5	75.3	61.6	131.7	84.1	87.2	70.3	86.5	334.0	328.1
비중 (%)														
CCSS	93.5	90.4	87.0	78.8	78.4	82.7	87.0	90.2	91.4	92.7	92.6	88.8	85.6	91.3
Wet System	3.7	6.8	9.3	14.6	14.5	10.4	5.9	5.9	5.3	2.9	3.3	2.9	8.6	3.6
기타	2.8	2.8	3.7	6.6	7.1	6.9	7.0	3.9	3.3	4.5	4.0	8.4	5.8	5.1
총계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
전년 동기 대비 (%)														
CCSS	14.7	-29.6	-44.5	-25.3	-35.6	-11.0	-7.8	67.5	49.7	29.8	21.5	-35.3	2.6	4.8
Wet System	-62.8	-66.4	-48.3	85.0	201.6	48.6	-41.4	-41.1	-53.2	-68.0	-36.1	-68.0	3.3	-59.1
기타	40.6	-30.5	-36.3	190.0	94.8	140.5	76.4	-12.6	-39.8	-25.0	-34.5	40.1	49.8	-13.3
총계	7.0	-34.5	-44.6	-13.5	-23.2	-2.7	-7.9	46.4	28.4	15.8	14.1	-34.3	4.6	-1.8
전분기 대비 (%)														
CCSS	-15.9	-12.3	-16.9	21.9	-27.6	21.2	-13.9	121.6	-35.3	5.2	-19.4	18.0		
Wet System	-55.6	67.1	18.3	110.9	-27.7	-17.7	-53.3	111.7	-42.5	-43.8	-6.8	6.1		
기타	17.2	-9.5	13.4	141.2	-21.3	11.7	-16.9	19.5	-45.8	39.2	-27.4	155.6		
총계	-18.0	-9.3	-13.6	34.6	-27.2	14.9	-18.2	113.9	-36.2	3.7	-19.4	23.2		

자료: 에스티아이, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**320**	**422**	**319**	**334**	**328**
매출원가	260	345	254	270	271
매출총이익	**59**	**78**	**65**	**64**	**57**
(매출총이익률, %)	18.6	18.4	20.4	19.2	17.5
판매 및 일반관리비	34	43	41	37	38
영업이익	**26**	**35**	**24**	**27**	**20**
(영업이익률, %)	8.0	8.2	7.5	8.2	6.0
영업외손익	**5**	**2**	**4**	**9**	**(0)**
금융수익	1	1	4	6	5
금융비용	1	1	1	5	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	2	2	9	(3)
세전이익	**30**	**37**	**28**	**37**	**20**
법인세	7	7	4	10	4
(법인세율, %)	23.3	18.3	14.8	26.1	21.1
계속사업이익	23	30	24	27	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**23**	**30**	**24**	**27**	**15**
(순이익률, %)	7.3	7.1	7.5	8.1	4.7
지배주주순이익	23	30	24	27	15
비지배주주순이익	(0)	(0)	(0)	0	(0)
EBITDA	30	39	28	32	24
(EBITDA 이익률, %)	9.4	9.3	8.8	9.4	7.5
EPS (지배주주)	1,466	1,885	1,521	1,714	974
EPS (연결기준)	1,465	1,885	1,521	1,715	974
수정 EPS (원)*	1,466	1,885	1,521	1,714	974

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**234**	**226**	**217**	**261**	**254**
현금 및 현금등가물	30	19	20	8	46
매출채권	109	97	39	50	56
재고자산	12	21	23	19	15
기타	82	89	135	183	137
비유동자산	**103**	**103**	**99**	**108**	**112**
투자자산	0	4	3	0	0
유형자산	86	83	83	98	101
무형자산	3	2	3	3	3
기타	15	14	11	7	7
자산총계	**337**	**329**	**316**	**369**	**366**
유동부채	**140**	**109**	**78**	**107**	**78**
매입채무	58	38	33	61	43
단기차입금	35	1	0	1	1
기타 유동부채	47	70	45	44	34
비유동부채	**2**	**1**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	2	1	1	1	1
부채총계	**142**	**110**	**79**	**108**	**79**
지배주주지분	**195**	**219**	**238**	**261**	**287**
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	76	76	76	76	83
이익잉여금	120	148	168	191	199
기타	(9)	(13)	(14)	(14)	(2)
비지배주주지분	**(0)**	**(0)**	**(0)**	**0**	**0**
자본총계	**195**	**219**	**238**	**261**	**287**
순부채	6	(16)	(19)	(6)	(45)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**(60)**	**72**	**29**	**16**	**19**
당기순이익	23	30	24	27	15
현금유출입이없는 비용 및 수익	12	18	9	13	10
유형자산 감가상각비	4	4	4	4	5
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
기타	7	14	5	9	5
영업활동 자산부채 변동	(95)	32	4	(23)	1
투자활동에서의 현금흐름	**45**	**(41)**	**(21)**	**(25)**	**7**
유형자산 증감	(1)	(1)	(3)	(18)	(9)
장단기금융자산의 증감	2	(3)	1	2	0
기타	44	(37)	(19)	(9)	17
재무활동에서의 현금흐름	**15**	**(40)**	**(7)**	**(3)**	**12**
차입금의 증가(감소)	18	(34)	(1)	2	(0)
자본금의 증가(감소)	(1)	0	0	0	7
배당금	(2)	(3)	(4)	(3)	(3)
기타	0	(3)	(2)	(1)	9
현금증감	0	(11)	2	(12)	38
기초현금	30	30	19	20	8
기말현금	30	19	20	8	46
Gross cash flow	**35**	**48**	**33**	**40**	**25**
Free cash flow	**(61)**	**70**	**26**	**(2)**	**9**

재무비율 및 주당지표

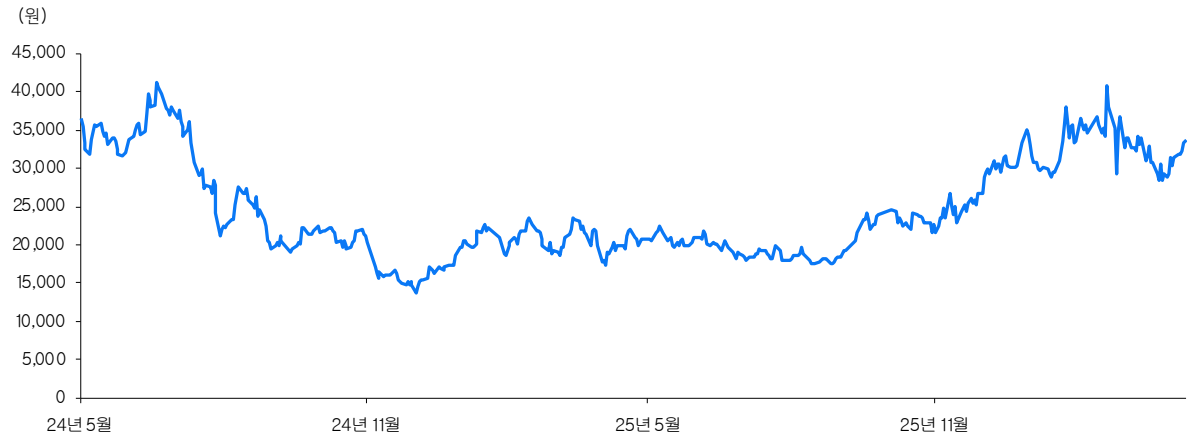
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	18.7	32.2	(24.4)	4.6	(1.8)
영업이익	65.9	36.0	(31.1)	14.0	(27.7)
순이익	115.9	28.7	(19.3)	12.7	(43.2)
수정 EPS**	112.6	28.7	(19.3)	12.7	(43.2)
주당지표					
EPS (지배주주)	1,466	1,885	1,521	1,714	974
EPS (연결기준)	1,465	1,885	1,521	1,715	974
수정 EPS**	1,466	1,885	1,521	1,714	974
BPS	12,994	14,767	16,128	17,696	19,177
DPS (보통주)	200	250	200	200	150
Valuations (배)					
P/E***	14.5	6.3	19.4	10.2	31.3
P/B***	1.6	0.8	1.8	1.0	1.6
EV/EBITDA	11.3	4.4	16.0	8.6	17.9
비율					
ROE (%)	12.6	14.4	10.5	10.9	5.6
ROA (%)	8.0	9.0	7.5	7.9	4.2
ROIC (%)	12.7	16.0	13.0	11.8	8.2
배당성향 (%)	12.9	12.4	12.2	10.9	14.9
배당수익률 (보통주, %)	0.9	2.1	0.7	1.1	0.5
순부채비율 (%)	3.1	(7.5)	(8.1)	(2.4)	(15.5)
이자보상배율 (배)	72.7	44.7	240.4	212.6	94.6

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 17일 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	2026/4/20
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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