COMPANY UPDATE

2026. 5. 18

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

넥스틴 (348210)

1Q26 review – 기울기 차이일 뿐 점진적 개선 흐름 전망

- 1분기 실적은 장비 매출 공백으로 예고대로 부진
- 2분기부터 KROKY 매출 재개되며 점진적 개선세를 보일 예정
- 중화권 수출 재개와 신장비를 통한 고객사 확대는 이르면 하반기에 확인될 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	100,000원 56%
현재주가	64,100원
시가총액	6,715.8억원
주식수 (유동주식 비중)	10,477,005주 (70.8%)
52주 최저/최고	41,000원/98,500원
60일-평균거래대금	74.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스틴 (%)	-15.2	1.4	13.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-13.5	-19.4	-26.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	100,000	100,000	0.0%
2025 EPS	2,153	2,017	6.8%
2026E EPS	3,698	3,677	0.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	89,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1분기 장비 출하량은 국내 고객사향 AEGIS 1대에 그쳐, 매출액이 전분기 대비 50% 급감. 매출 규모 급감 속 고정비 부담이 가중되는 가운데, 일회성 주식보상 비용까지 겹쳐지며, 컨센서스 이상으로 적자 확대. 단, 순손실 규모는 컨센서스보다 적었는데, 이는 적자가 지속되며 법인세 추정이 어려워진 영향으로 해석. 한편 210억원 규모의 수주를 확보한 점은 고무적.

2026년 연간 전망: 2분기부터는 점진적 개선세를 보일 전망. 우선 3월 체결한 SK하이닉스와의 106억원 장비 공급계약 관련 매출액이 2~3분기에 걸쳐 인식될 것으로 추정. SK하이닉스는 범용 DRAM 증설과 1c 전환도 진행 예정이기에 추가 발주를 기대. 실제로 1분기말 수주잔고는 257억원으로, 상기 계약 매출 인식이 끝나도 151억원의 잔여 일감 보유. 물론 본격적인 매출 성장 재개는 중화권 수출에 달려 있을 것. 현재까지 수주 공시가 없기에 리드타임을 고려하면 일러도 3분기부터 매출 발생 예상. 또다른 관전 포인트는 곧 진행될 잠재 고객사와의 장비 평가.

이를 모두 종합하면, 기울기의 차이는 존재할지언정 매분기 매출액이 증가하는 실적 흐름을 예상. 2026년 연간 매출액은 전년 대비 53% 성장하는 1,025억원, 영업이익은 246억원 (이익률 24.0%)으로 추정.

BUY 투자의견 유지: BUY 투자의견과 목표주가 100,000원을 유지. 당사는 목표주가 산정 근거를 중화권 수출 재개와 신규 고객사 확보 여부가 모두 반영될 2027년 이익 전망으로 변경한 바 있음. 그러나 아직까지 큰 그림에서의 가정 변화가 없기에, 2027년 EPS 추정치는 미세조정에 그치며 목표주가도 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	7.9	-53.6	-50.2	10.4	0.1
영업이익	-5.5	적전	적지	nm	nm
세전이익	-2.7	적전	적지	nm	nm
지배주주순이익	-2.1	적전	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-69.9				
세전이익	-33.6				
지배주주순이익	-26.6				

자료: 넥스틴, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	29.8	17.3
P/B	4.9	3.9	3.2
EV/EBITDA	232.0	21.7	12.1
Div yield (%)	0.7	0.8	0.8
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	71.8
ROE (%)	-1.6	13.8	20.4
주당지표 (원)			
EPS	-240	2,153	3,698
BVPS	14,666	16,538	19,726
DPS	510	510	510

삼성증권

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**17.1**	**23.2**	**10.7**	**15.9**	**7.9**	**13.6**	**21.0**	**60.0**	**66.9**	**102.5**	**144.9**
전년 동기 대비 (%)	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-53.6	-41.4	95.4	276.9	-41.2	53.2	41.3
전 분기 대비 (%)	-44.4	35.6	-53.6	48.3	-50.2	71.1	54.7	186.2			
매출원가	6.4	13.7	5.9	8.5	4.4	7.0	7.3	18.4	34.4	37.2	54.0
매출총이익	**10.7**	**9.5**	**4.9**	**7.5**	**3.5**	**6.5**	**13.6**	**41.6**	**32.6**	**65.3**	**90.9**
매출총이익률 (%)	62.8	40.9	45.5	46.9	44.5	48.1	65.0	69.3	48.7	63.7	62.7
판매 및 일반관리비	7.3	6.9	8.6	11.0	9.1	8.4	9.8	13.5	33.7	40.7	44.4
영업이익	**3.4**	**2.6**	**-3.7**	**-3.5**	**-5.5**	**-1.9**	**3.9**	**28.1**	**-1.2**	**24.6**	**46.4**
영업이익률 (%)	20.0	11.1	-34.2	-21.8	-69.9	-13.8	18.5	46.9	-1.7	24.0	32.1
영업외 손익	0.3	-2.8	1.3	-0.7	2.9	0.5	0.6	0.6	-1.8	4.6	3.0
세전이익	**3.8**	**-0.2**	**-2.4**	**-4.2**	**-2.7**	**-1.3**	**4.5**	**28.8**	**-2.9**	**29.2**	**49.4**
세전이익률 (%)	22.0	-0.8	-22.0	-26.1	-33.6	-9.7	21.2	47.9	-4.4	28.5	34.1
지배주주순이익	**2.9**	**-1.0**	**-2.2**	**-2.1**	**-2.1**	**-1.3**	**3.4**	**22.0**	**-2.5**	**22.0**	**37.8**
지배주주순이익률 (%)	16.8	-4.4	-20.8	-13.1	-26.6	-9.5	16.2	36.6	-3.7	21.5	26.1
EPS (원)	**279**	**-99**	**-219**	**-205**	**-206**	**-127**	**333**	**2,153**	**-240**	**2,153**	**3,698**
전년 동기 대비 (%)	-80.7	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	71.8
전 분기 대비 (%)	-78.1	nm	nm	nm	nm	nm	nm	546.2			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
제품	12.1	19.8	6.1	8.7	2.9	9.2	15.3	51.8	46.6	79.2	117.5
AEGIS	12.1	-0.2	0.0	6.3	2.9	2.9	8.4	38.3	18.2	52.5	72.5
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
용역 및 상품	5.0	3.4	4.7	7.2	5.0	4.4	5.7	8.2	20.3	23.3	27.3
총계	17.1	23.2	10.7	15.9	7.9	13.6	21.0	60.0	66.9	102.5	144.9
전년 동기 대비 (%)											
제품	-61.2	80.5	-81.4	-66.3	-76.1	-53.6	152.1	496.3	-53.6	69.8	48.4
용역 및 상품	66.1	6.7	130.7	47.3	0.8	29.6	21.4	13.8	54.7	15.0	17.2
총계	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-53.6	-41.4	95.4	276.9	-41.2	53.2	41.3
전분기 대비 (%)											
제품	-53.1	63.7	-69.3	43.0	-66.7	217.7	66.7	238.2			
용역 및 상품	1.7	-32.4	38.2	55.3	-30.5	-13.1	29.5	45.5			
총계	-44.4	35.6	-53.6	48.3	-50.2	71.1	54.7	186.2			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**88**	**114**	**67**	**103**	**145**
매출원가	26	34	34	37	54
매출총이익	**62**	**80**	**33**	**65**	**91**
(매출총이익률, %)	70.9	69.9	48.7	63.7	62.7
판매 및 일반관리비	26	33	34	41	44
영업이익	**36**	**47**	**-1**	**25**	**46**
(영업이익률, %)	41.1	41.3	-1.7	24.0	32.1
영업외손익	**1**	**2**	**-2**	**5**	**3**
금융수익	3	4	3	6	4
금융비용	2	1	1	1	1
지분법손익	-0	-0	-0	-0	0
기타	1	-0	-3	-0	-0
세전이익	**38**	**49**	**-3**	**29**	**49**
법인세	7	11	-0	7	11
(법인세율, %)	17.7	21.5	10.2	24.4	22.0
계속사업이익	31	38	-3	22	39
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**31**	**38**	**-3**	**22**	**39**
(순이익률, %)	35.2	33.8	-4.0	21.6	26.6
지배주주순이익	31	38	-2	22	38
비지배주주순이익	0	0	-0	0	1
EBITDA	39	51	3	32	54
(EBITDA 이익률, %)	44.8	45.2	5.0	31.4	37.5
EPS (지배주주)	3,088	3,748	-240	2,153	3,698
EPS (연결기준)	3,088	3,748	-240	2,153	3,698
수정 EPS (원)*	3,088	3,748	-240	2,153	3,698

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**79**	**111**	**96**	**122**	**153**
현금 및 현금등가물	8	32	15	32	73
매출채권	9	14	6	19	14
재고자산	52	55	60	51	47
기타	10	10	15	20	19
비유동자산	**64**	**79**	**127**	**146**	**148**
투자자산	9	10	10	10	10
유형자산	25	36	71	89	91
무형자산	1	2	4	3	3
기타	29	32	42	44	44
자산총계	**143**	**190**	**223**	**268**	**301**
유동부채	**14**	**19**	**50**	**56**	**56**
매입채무	4	2	6	8	7
단기차입금	0	0	21	30	30
기타 유동부채	11	17	23	18	18
비유동부채	**1**	**13**	**23**	**43**	**43**
사채 및 장기차입금	0	10	20	39	39
기타 비유동부채	1	3	3	3	3
부채총계	**16**	**32**	**73**	**99**	**98**
지배주주지분	**127**	**158**	**150**	**169**	**202**
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	34	34	35	35
이익잉여금	93	125	117	134	166
기타	-5	-7	-6	-5	-5
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**
자본총계	**127**	**158**	**150**	**169**	**202**
순부채	-11	-26	33	30	-10

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**43**	**-11**	**27**	**56**
당기순이익	31	38	-3	22	39
현금유출이없는 비용 및 수익	11	20	16	8	8
유형자산 감가상각비	3	4	4	7	8
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	8	16	11	0	0
영업활동 자산부채 변동	-26	-12	-13	-3	10
투자활동에서의 현금흐름	**-38**	**-19**	**-33**	**-21**	**-10**
유형자산 증감	-16	-15	-30	-21	-10
장단기금융자산의 증감	-1	-0	-1	0	0
기타	-21	-4	-2	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-4**	**-0**	**27**	**11**	**-5**
차입금의 증가(감소)	0	9	43	17	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	17	41
기초현금	50	8	32	15	32
기말현금	8	32	15	32	73
Gross cash flow	**42**	**59**	**13**	**30**	**46**
Free cash flow	**-16**	**28**	**-41**	**6**	**46**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-23.5	29.3	-41.2	53.2	41.3
영업이익	-36.0	29.9	적전	흑전	88.8
순이익	-28.7	24.2	적전	흑전	74.3
수정 EPS**	-30.3	21.4	적전	흑전	71.8
주당지표					
EPS (지배주주)	3,088	3,748	-240	2,153	3,698
EPS (연결기준)	3,088	3,748	-240	2,153	3,698
수정 EPS**	3,088	3,748	-240	2,153	3,698
BPS	12,676	15,388	14,666	16,538	19,726
DPS (보통주)	500	500	510	510	510
Valuations (배)					
P/E***	22.5	13.6	n/a	29.8	17.3
P/B***	5.5	3.3	4.9	3.9	3.2
EV/EBITDA	17.5	9.8	232.0	21.7	12.1
비율					
ROE (%)	27.3	27.0	-1.6	13.8	20.4
ROA (%)	23.4	23.1	-1.3	9.0	13.6
ROIC (%)	50.9	41.8	-0.9	12.3	23.2
배당성향 (%)	16.5	13.4	-211.3	23.7	13.8
배당수익률 (보통주, %)	0.7	1.0	0.7	0.8	0.8
순부채비율 (%)	-8.6	-16.8	21.8	17.7	-4.9
이자보상배율 (배)	3,139.6	1,123.7	-15.3	180.4	340.6

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 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 15일 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	2024/3/13	9/3	11/14	2025/10/20	11/17	2026/1/30	4/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	92000	70000	77000	65000	73000	110000	100000
괴리율 (평균)	-31.90	-19.80	-30.64	-2.83	-6.90	-29.94	
괴리율 (최대or최소)	-18.91	-3.29	-17.01	3.08	4.11	-20.36	

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