COMPANY UPDATE

2026. 5. 18

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

유진테크 (084370)

1Q26 review – DRAM 증설을 온전히 체감 중

- 당사 추정치를 상회하는 1분기 실적 기록
- 작년과 달리, 올해는 DRAM 신규 증설 일정에 따라 매분기 매출 성장 흐름 전망
- BUY 투자의견과 목표주가 유지

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview: 1분기 실적은 Bloomberg 컨센서스를 하회했으나, 당사 추정치를 상회. 매출액은 전분기 대비 2% 증가한 1,019억원을 기록하며 다시 1,000억원대에 진입. M15X fab의 장비 입고가 작년 말부터 시작되었기에, 이번 분기 성장은 M15X가 크게 기여했을 것으로 추측. 영업이익률은 전분기 17.6%에서 18.5%로 소폭 확대되었는데, 이는 매출액은 증가하고, 일회성 요인은 부재했기 때문으로 추정.

2026년 연간 전망: 1분기 실적의 상회 분을 반영하여 2026년 연간 실적 추정치 소폭 상향. 올해 매출액은 전년 대비 49% 증가하는 5,232억원, 영업이익은 1,217억원(이익률 23.3%)으로 추정.

DRAM 증설 일정에 맞춰 상저하고의 흐름을 전망하며, 특히 매분기 매출액이 성장하는 그림을 예상. 작년 동사의 실적은 DRAM 고객사들의 서로 상이한 투자 일정으로 인해 높은 분기 변동성을 보여 왔음. 올해라고 고객사들의 일정이 똑같을 수는 없겠지만, 모두가 증설을 최대한 앞당기려는 의지만큼은 동일. 2분기부터는 P4 fab이 배턴을 이어받고 다시 매출 성장에 기여하기 시작할 것으로 예상. 연말에도 upside 발생 가능성 존재. 북미 고객사의 Idaho fab open이 가까워지고, PSMC P5 fab 활용 방안도 구체화되기 시작할 것.

BUY 투자의견 유지: BUY 투자의견과 목표주가 160,000원을 유지. 메모리 이익 모멘텀이 지속되고 있기에, 중장기 CAPEX에 대한 시장 기대치도 계속 상향될 전망. Y1과 P5 open 일정 구체화 등의 추가 catalyst도 존재.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	160,000원	36.3%
현재주가	117,400원	
시가총액	2.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	22,916,042주 (62.3%)	
52주 최저/최고	31,150원/150,300원	
60일-평균거래대금	326.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
유진테크 (%)	-8.9	32.1	252.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-7.1	5.0	128.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	160,000	160,000	0.0%
2026E EPS	4,788	4,769	0.4%
2027E EPS	5,916	5,995	-1.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	166,500
추천 점수	4.0

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

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	101.9	22.5	2.0	4.8	-4.2
영업이익	18.8	104.7	7.3	20.2	-9.2
세전이익	28.1	156.7	30.9	38.8	19.8
지배주주순이익	21.8	188.7	32.9	37.0	21.1
이익률 (%)					
영업이익	18.5				
세전이익	27.6				
지배주주순이익	21.4				

자료: 유진테크, Bloomberg, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.3	27.9	22.6
P/B	3.6	5.3	4.4
EV/EBITDA	20.7	19.6	14.6
Div yield (%)	0.3	0.2	0.3
EPS 증가율 (%)	-33.0	151.2	23.6
ROE (%)	9.8	21.1	21.3
주당지표 (원)			
EPS	1,906	4,788	5,916
BVPS	20,578	25,012	30,628
DPS	230	300	400

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**83.2**	**104.9**	**62.3**	**99.9**	**101.9**	**120.1**	**131.3**	**169.9**	**350.3**	**523.2**	**641.2**
전년 동기 대비 (%)	21.6	35.0	-19.5	-12.8	22.5	14.5	110.5	70.1	3.6	49.3	22.6
전 분기 대비 (%)	-27.4	26.2	-40.6	60.2	2.0	17.9	9.3	29.5			
매출원가	42.2	55.1	29.8	52.3	50.2	59.7	66.2	83.1	179.4	259.2	314.5
매출총이익	**41.0**	**49.8**	**32.6**	**47.6**	**51.7**	**60.4**	**65.0**	**86.9**	**170.9**	**264.0**	**326.7**
매출총이익률 (%)	49.3	47.4	52.2	47.7	50.7	50.3	49.5	51.1	48.8	50.5	51.0
판매 및 일반관리비	31.8	30.0	27.4	30.1	32.9	34.6	34.2	40.7	119.3	142.3	167.0
영업이익	**9.2**	**19.7**	**5.2**	**17.5**	**18.8**	**25.8**	**30.9**	**46.2**	**51.7**	**121.7**	**159.8**
영업이익률 (%)	11.1	18.8	8.3	17.6	18.5	21.5	23.5	27.2	14.7	23.3	24.9
영업외 손익	1.8	-8.4	5.3	3.9	9.3	2.8	2.8	2.8	2.5	17.6	12.3
세전이익	**11.0**	**11.3**	**10.4**	**21.5**	**28.1**	**28.5**	**33.7**	**49.0**	**54.2**	**139.3**	**172.0**
세전이익률 (%)	13.2	10.8	16.7	21.5	27.6	23.8	25.7	28.8	15.5	26.6	26.8
순이익	**7.5**	**10.7**	**7.9**	**16.4**	**21.8**	**22.2**	**26.1**	**38.0**	**42.5**	**108.0**	**133.5**
순이익률 (%)	9.1	10.2	12.6	16.4	21.4	18.4	19.9	22.4	12.1	20.7	20.8
EPS (원)	**339**	**480**	**354**	**725**	**964**	**982**	**1,159**	**1,684**	**1,906**	**4,788**	**5,916**
전년 동기 대비 (%)	26.9	-11.5	-21.5	-54.2	184.7	104.5	227.5	132.1	-33.0	151.2	23.6
전 분기 대비 (%)	-78.6	41.7	-26.3	105.0	32.9	1.8	18.0	45.3			

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

부문별 손익 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액											
장비 및 기타	79.6	101.0	58.9	95.9	98.2	115.7	127.3	165.5	335.5	506.7	620.7
가스	3.6	3.9	3.5	4.0	3.7	4.4	4.0	4.5	14.9	16.5	20.5
총계	83.2	104.9	62.3	99.9	101.9	120.1	131.3	169.9	350.3	523.2	641.2
영업이익											
장비 및 기타	7.8	18.5	4.0	16.3	17.6	24.3	29.6	44.7	46.6	116.2	153.0
가스	1.4	1.3	1.1	1.3	1.2	1.4	1.3	1.5	5.1	5.5	6.8
총계	9.2	19.7	5.2	17.5	18.8	25.8	30.9	46.2	51.7	121.7	159.8
영업이익률 (%)											
장비 및 기타	9.8	18.3	6.9	17.0	17.9	21.0	23.2	27.0	13.9	22.9	24.6
가스	39.7	32.5	33.2	31.9	33.3	33.0	33.0	33.0	34.2	33.1	33.0
총계	11.1	18.8	8.3	17.6	18.5	21.5	23.5	27.2	14.7	23.3	24.9

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**277**	**338**	**350**	**523**	**641**
매출원가	151	172	179	259	314
매출총이익	**126**	**166**	**171**	**264**	**327**
(매출총이익률, %)	45.4	49.0	48.8	50.5	51.0
판매 및 일반관리비	101	105	119	142	167
영업이익	**24**	**61**	**52**	**122**	**160**
(영업이익률, %)	8.8	18.1	14.7	23.3	24.9
영업외손익	**7**	**16**	**3**	**18**	**12**
금융수익	7	8	8	9	9
금융비용	0	2	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	9	-4	10	5
세전이익	**32**	**77**	**54**	**139**	**172**
법인세	6	11	10	28	34
(법인세율, %)	20.1	14.9	18.0	19.8	20.0
계속사업이익	25	65	44	112	138
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**25**	**65**	**44**	**112**	**138**
(순이익률, %)	9.2	19.4	12.7	21.4	21.5
지배주주순이익	24	63	42	108	133
비지배주주순이익	1	2	2	4	4
EBITDA	43	79	69	138	175
(EBITDA 이익률, %)	15.6	23.4	19.7	26.3	27.4
EPS (지배주주)	1,099	2,845	1,906	4,788	5,916
EPS (연결기준)	1,099	2,845	1,906	4,788	5,916
수정 EPS (원)*	1,099	2,845	1,906	4,788	5,916

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**300**	**391**	**428**	**570**	**704**
현금 및 현금등가물	44	30	55	119	255
매출채권	8	45	40	66	61
재고자산	102	107	91	129	137
기타	146	209	241	256	251
비유동자산	**137**	**148**	**153**	**155**	**149**
투자자산	2	2	1	1	1
유형자산	92	91	93	94	92
무형자산	36	39	42	41	38
기타	7	16	16	18	18
자산총계	**437**	**539**	**581**	**725**	**853**
유동부채	**57**	**83**	**67**	**103**	**100**
매입채무	17	23	24	37	34
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	40	60	42	66	66
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**	**125**	**122**
지배주주지분	**345**	**406**	**460**	**564**	**691**
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	6	20	20	20
이익잉여금	332	390	426	529	656
기타	-4	-1	2	3	3
비지배주주지분	**24**	**30**	**32**	**36**	**40**
자본총계	**368**	**436**	**491**	**600**	**731**
순부채	-179	-214	-272	-352	-482

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**48**	**62**	**66**	**71**	**153**
당기순이익	25	65	44	112	138
현금유출입이없는 비용 및 수익	46	43	45	16	16
유형자산 감가상각비	13	13	13	12	12
무형자산 상각비	6	5	5	3	3
기타	27	25	27	0	0
영업활동 자산부채 변동	-18	-50	-21	-57	-1
투자활동에서의 현금흐름	**-43**	**-76**	**-55**	**-3**	**-10**
유형자산 증감	-12	-9	-13	-3	-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	64	136
기초현금	46	44	30	55	119
기말현금	44	30	55	119	255
Gross cash flow	**72**	**109**	**89**	**128**	**153**
Free cash flow	**36**	**52**	**53**	**59**	**143**

재무비율 및 주당지표

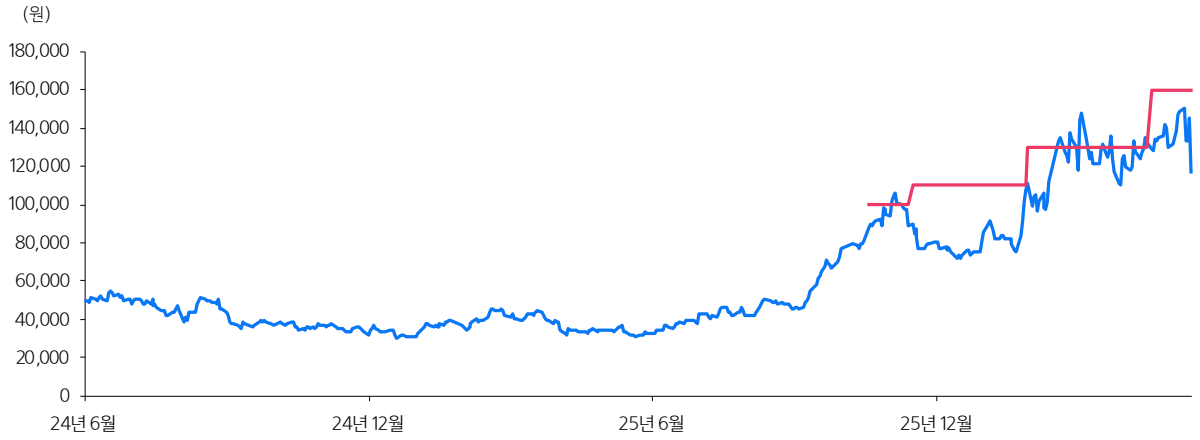
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-11.0	22.3	3.6	49.3	22.6
영업이익	-54.7	151.5	-15.5	135.5	31.3
순이익	-40.4	157.7	-32.0	151.3	23.1
수정 EPS**	-35.2	158.9	-33.0	151.2	23.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,099	2,845	1,906	4,788	5,916
EPS (연결기준)	1,099	2,845	1,906	4,788	5,916
수정 EPS**	1,099	2,845	1,906	4,788	5,916
BPS	15,518	18,267	20,578	25,012	30,628
DPS (보통주)	200	230	230	300	400
Valuations (배)					
P/E***	37.1	11.0	39.3	27.9	22.6
P/B***	2.6	1.7	3.6	5.3	4.4
EV/EBITDA	17.4	6.1	20.7	19.6	14.6
비율					
ROE (%)	7.3	16.8	9.8	21.1	21.3
ROA (%)	5.8	13.4	7.9	17.1	17.4
ROIC (%)	9.7	24.2	18.2	39.4	48.7
배당성향 (%)	18.2	8.1	12.3	6.3	6.8
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.7	0.3	0.3	0.3
순부채비율 (%)	-48.5	-49.1	-55.4	-58.6	-66.0
이자보상배율 (배)	59.7	52.0	44.5	107.8	141.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 유진테크, 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	2025/10/20	11/17	2026/1/30	4/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	100000	110000	130000	160000
괴리율 (평균)	-4.02	-26.62	-5.83	
괴리율 (최대or최소)	5.70	-2.27	13.85	

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