

신성이엔지 (011930)

Fab 투자 & 공정 미세화 수혜

클린룸 & 공조의 난이도 상향 = ASP 상향

반도체 미세화 확대로 반도체 장비의 변화와 더불어 클린룸의 역할 및 중요도 역시 상향될 것으로 기대된다. 반도체 초미세 공정으로 갈수록 공정처리의 수 증가, 장비에 투입되기 직전 공기와 접촉되는 공정간 노출 횟수 역시 증가한다. 즉, 기존에는 오염의 제어 대상이 먼지였다면, 미세화 공정 확대로 기체 형태의 오염분자(AMC, Airborne Molecular Contamination)가 제품에 영향을 미칠 수 있기 때문이다. 이런 현상으로 인해 고객사들의 반도체 Fab 투자와 더불어 클린룸 장비내 성능 개선이 이뤄지고 있어 팹 규모당 수주 규모가 확대될 것으로 예상된다. 참고로 동사는 장비 투입 직전 공기 습도를 낮추는 초소형 제습장비를 공급하고 있다.

후공정내 클린룸 도입 초입 국면

소수의 글로벌 반도체 기업 고객사 위주의 클린룸 사업이 반도체 후공정 등으로 고객사 확대가 이뤄지고 있다. TSV, WLP, Chiplet, Hybrid Bonding 등의 공정변화로 후공정에서도 나노미터 규모의 미세 오염물질이 제품의 불량 여부에 기여할 가능성이 증가하고 있다. 엠코코리아, 코리아씨키트 등이 이에 해당된다. 후공정 업체내 클린룸 도입은 필수로 전환되고 있는 국면이라고 판단된다. 지속적인 후공정 관련 기업들의 수주가 이어질 것으로 기대된다.

1Q 영업적자 우려감은 수주잔고 증가로 해소

동사의 실적이 개선될 것으로 전망하는 이유는 수주잔고와 고객사들의 Fab 투자확대 기조에 기인한다. 1Q26 CE사업부(클린룸 등)의 수주잔고는 2,935억원으로 전년동기(1Q25 1,753억원) & 전분기(4Q25 2,731억원)대비 개선되었다. 수주와 매출인식 시점차이를 고려시 2Q26부터 영업이익 흑자전환, 수익성 개선이 이뤄질 것으로 판단한다. 참고로 1Q26 매출 미인식이 2Q26이후 순차적으로 반영될 예정이다. 또한, 고객사 요청에 따른 메모리 반도체 공급확대 국면으로 국내외 메모리 반도체 기업들이 Fab투자가 올해 뿐 아니라 향후 2~3년간 지속될 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (6/9)	20,600원
상승여력	-

시가총액	4,240억원
총발행주식수	20,306,182주
60일 평균 거래대금	1,130억원
60일 평균 거래량	29,609,477주
52주 고/저	42,950원 / 14,480원
외인지분율	0.00%
배당수익률	0.00%
주요주주	이지선 외 13 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	415.6	881.0	1,262.4
상대	377.5	536.3	380.5
절대 (달러환산)	401.9	870.2	1,122.1

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	6,641	5,765	5,823	5,675
영업이익	210	74	50	13
지배순이익	341	162	-141	-70
PER	11.9	26.8	-26.9	-43.9
PBR	1.7	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	20.4	31.9	29.4	35.7
ROE	16.3	7.1	-5.8	-3.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

신성이엔지 (011930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4,545	6,641	5,765	5,823	5,675
매출원가	4,026	5,879	5,102	5,209	5,090
매출충이익	519	762	664	614	584
판매비	496	552	590	584	572
영업이익	24	210	74	50	13
EBITDA	109	285	184	184	142
영업외손익	-199	265	70	-172	-62
외환관련손익	-16	-16	5	29	8
이자손익	-36	-44	-102	-92	-78
관계기업관련손익	1	279	96	4	0
기타	-148	46	71	-112	8
법인세비용차감전순이익	-175	475	144	-122	-49
법인세비용	-17	107	-9	18	33
계속사업순이익	-159	368	153	-140	-82
중단사업순이익	0	-25	0	0	0
당기순이익	-159	343	153	-140	-82
지배지분순이익	-159	341	162	-141	-70
포괄순이익	141	9	314	-51	-59
지배지분포괄이익	140	8	324	-51	-47

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매관비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-213	-240	468	28	-291
당기순이익	-159	343	153	-140	-82
감가상각비	74	63	93	112	107
외환손익	2	-17	-3	-9	-7
중속, 관계기업관련손익	-1	-282	-96	-3	0
자산부채의 증감	-316	-530	-70	70	-317
기타현금흐름	186	183	391	-2	8
투자활동 현금흐름	-68	301	-318	-219	50
투자자산	-2	257	42	-12	-8
유형자산 증가 (CAPEX)	-196	-138	-225	-106	-112
유형자산 감소	2	2	12	1	7
기타현금흐름	128	180	-147	-101	163
재무활동 현금흐름	121	47	-103	343	-79
단기차입금	-39	68	7	191	109
사채 및 장기차입금	134	-40	-118	142	-193
자본	25	16	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	3	7	10	4
연결범위변동 등 기타	16	-24	-1	39	-2
현금의 증감	-144	85	45	191	-323
기초 현금	330	186	270	316	506
기말 현금	186	270	316	506	183
NOPLAT	24	210	78	57	21
FCF	-403	-384	-106	155	-279

자료: 유안타증권

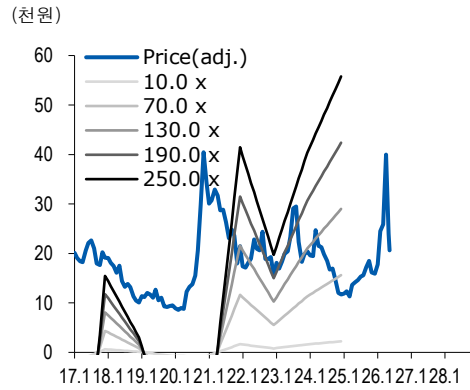
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	2,512	2,507	2,585	2,663	2,601
현금및현금성자산	186	270	316	506	183
매출채권 및 기타채권	950	1,138	1,032	1,075	1,085
재고자산	356	278	299	153	302
비유동자산	2,255	3,268	3,293	3,390	3,405
유형자산	1,157	2,205	1,444	1,418	1,446
관계기업 등 지분관련자산	75	364	43	38	46
기타투자자산	767	406	636	672	709
자산총계	4,767	5,776	5,877	6,053	6,007
유동부채	2,250	2,569	2,492	3,235	2,641
매입채무 및 기타채무	811	859	928	785	745
단기차입금	730	953	962	1,172	1,265
유동성장기부채	65	132	94	789	35
비유동부채	437	1,095	960	442	1,033
장기차입금	216	905	815	340	933
사채	150	50	70	0	0
부채총계	2,686	3,664	3,451	3,677	3,674
지배지분	2,079	2,109	2,433	2,382	2,334
자본금	1,022	1,030	1,030	1,030	1,030
자본잉여금	1,845	1,860	747	747	747
이익잉여금	-930	-589	686	545	475
비지배지분	1	2	-7	-6	-1
자본총계	2,080	2,112	2,426	2,375	2,333
순차입금	633	1,747	1,535	1,626	1,995
총차입금	1,166	2,055	1,964	2,345	2,274

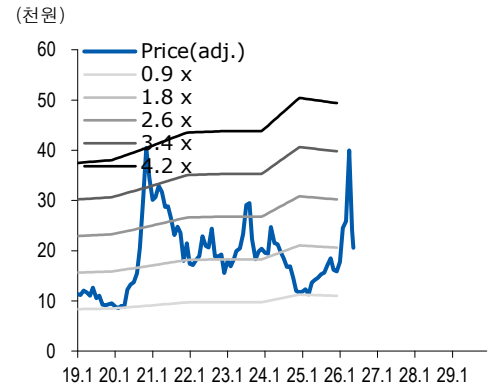
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-783	1,659	788	-684	-340
BPS	11,460	11,525	13,293	13,014	12,753
EBITDAPS	54	138	90	89	69
SPS	2,237	3,228	2,801	2,829	2,757
DPS	0	0	0	0	0
PER	-35.2	11.9	26.8	-26.9	-43.9
PBR	2.4	1.7	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	57.0	20.4	31.9	29.4	35.7
PSR	12.3	6.1	7.6	6.5	5.4

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-5.8	46.1	-13.2	1.0	-2.5
영업이익 증가율 (%)	-87.1	780.8	-65.0	-32.2	-74.3
지배순이익 증가율 (%)	적지	흑전	-52.4	적전	적지
매출총이익률 (%)	11.4	11.5	11.5	10.5	10.3
영업이익률 (%)	0.5	3.2	1.3	0.9	0.2
지배순이익률 (%)	-3.5	5.1	2.8	-2.4	-1.2
EBITDA 마진 (%)	2.4	4.3	3.2	3.2	2.5
ROIC	1.9	11.0	3.8	3.5	1.3
ROA	-3.5	6.5	2.8	-2.4	-1.2
ROE	-8.0	16.3	7.1	-5.8	-3.0
부채비율 (%)	129.1	173.5	142.3	154.8	157.5
순차입금/자기자본 (%)	30.4	82.7	63.3	68.4	85.5
영업이익/금융비용 (배)	0.6	4.3	0.7	0.5	0.1

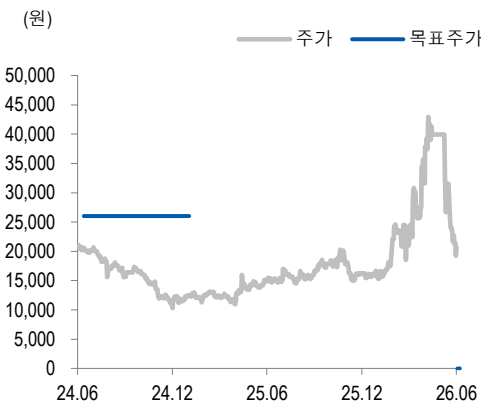
P/E band chart



P/B band chart



신성이엔지 (011930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-10	Not Rated	-	1년		
2026-05-30	1년 경과 이후		1년		
2025-05-30	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2024-06-21	BUY	26,000	1년	-39.89	-20.58

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.