

아이에스티이 (212710)

실적 개선 기대 3가지 요인

FOUP Cleaner

아이에스티이의 주력 매출품목은 FOUP Cleaner이다. FOUP Cleaner는 웨이퍼를 이동 및 보관하는 밀폐용기(FOUP) 내부의 미세 오염을 자동으로 세정 및 건조하는 설비이다. 동사는 글로벌 최초로 Body와 Cover를 분리 세정하는 FOUP Cleaner를 개발했으며, 16년 SK하이닉스향 판매가 시작되었다. 다음과 같은 요인들을 기반한 수주 및 실적성장이 기대된다. 첫째, 고객사 확대이다. 26.5월 삼성전자와 HBM 및 차세대 패키징 공정에 투입될 FOUP Cleaner 장비 협력, 26.6월, 삼성전자에 HBM전용 FOUP Cleaner 초도 물량 수주 받았다. 국내에서 처음으로 진공 방식 기술을 적용한 모델로, 기존 대비 세정 성능과 건조 효율을 개선된 장비라는 점에서 경쟁사 대비 선호도가 앞설 것으로 기대한다. 둘째, FOUP Cleaner 장비는 과거 전공정 위주에서 사용되었으나 최근 패키징 고정 고도화로 후공정에서의 도입이 확대되고 있다. HBM 시장 확대, 하이브리드 본딩 시장 확대에 의한 수요 확대가 예상된다. 셋째, 국내 메모리 IDM 업체들의 투자확대이다. 삼성전자와 SK하이닉스는 평택과 용인에서 지속적인 투자가 진행될 예정이다. 이와 연동된 수주가 이어질 것으로 기대된다.

Next is PECVD

PECVD장비를 준비 중이다. PECVD는 반도체 공정에서 절연막과 보호막을 형성하는 장비로 미세 공정과 고적층 구조에서 필수적인 역할을 한다. CVD에 플라즈마를 결합한 방식으로 낮은 온도에서 균일한 박막 형성이 가능해 열에 민감한 공정에 적합하다. HBM와 하이브리드 본딩 등 차세대 패키징 공정에서 활용도가 높을 것으로 예상된다. 동사가 개발 중인 SiCN-PECVD장비는 구리 배선에서 전하 이동을 억제해 신호 지연을 줄이고 전력 효율을 개선하는 기능을 갖춘 것이 특징이다. 동사는 25.11월 싱글 타입 장비인 SiRiUS I를 납품한 바 있으며, 생산성과 안정성을 개선한 SiRiUS II(트윈 장비 타입)는 연내 고객사 데모 장비 납품, 이를 기반으로 적용 가능성을 검증할 계획이다. 성공시 공정장비 회사로의 전환이 기대된다.

기타

신규사업으로 수소와 관련된 사업 구축을 진행 중이다. 수소 생산과 관련 그린수소 생산 시스템 제작 및 EPC와 페플라스틱 열분해유 생산 및 청록수소 생산 연계, 수소충전소 EPC 및 유지보수 사업도 진행하고 있다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (7/7)	9,430원
상승여력	-

시가총액	916억원
총발행주식수	9,714,978주
60일 평균 거래대금	29억원
60일 평균 거래량	275,761주
52주 고/저	14,420원 / 7,020원
외인지분율	8.24%
배당수익률	0.00%
주요주주	초창현 외 13 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.0)	32.6	6.3
상대	7.3	65.4	(0.4)
절대 (달러환산)	(10.4)	30.5	(4.8)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	374	272	411	322
영업이익	15	-7	6	-58
지배순이익	-57	-1	6	-45
PER	0.0	0.0	0.0	-21.3
PBR	0.0	0.0	0.0	4.9
EV/EBITDA	5.4	29.7	16.6	-23.0
ROE	177.3	15.4	8.1	-30.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

아이에스티 (212710) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	374	272	411	322
매출원가	0	295	218	339	296
매출충이익	0	79	54	72	26
판매비	0	65	61	66	85
영업이익	0	15	-7	6	-58
EBITDA	0	32	7	17	-49
영업외손익	0	-14	-3	-3	-5
외환관련손익	0	5	0	5	-1
이자손익	0	-8	-11	-11	-5
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-10	8	3	1
법인세비용차감전순손익	0	1	-10	4	-64
법인세비용	0	3	-9	-2	-18
계속사업순손익	0	-2	-1	6	-45
중단사업순손익	0	-56	0	0	0
당기순이익	0	-57	-1	6	-45
지배지분순이익	0	-57	-1	6	-45
포괄순이익	0	-53	12	10	-46
지배지분포괄이익	0	-53	12	10	-46

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	67	-47	-43	63
당기순이익	0	-57	-1	6	-45
감가상각비	0	16	14	11	10
외환손익	0	-2	0	-4	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	42	-38	-73	87
기타현금흐름	0	68	-21	18	11
투자활동 현금흐름	0	-11	-23	-43	-92
투자자산	0	-2	-4	0	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-8	-22	-52	-101
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	4	9	17
재무활동 현금흐름	0	-21	98	29	143
단기차입금	0	-15	70	52	-4
사채 및 장기차입금	0	-12	3	-40	-9
자본	0	7	30	15	153
현금배당	0	-1	-1	0	0
기타현금흐름	0	-1	-4	1	3
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	34	29	-58	115
기초 현금	0	1	35	64	6
기말 현금	0	35	64	6	121
NOPLAT	0	15	-7	10	-58
FCF	0	65	-53	-104	-62

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

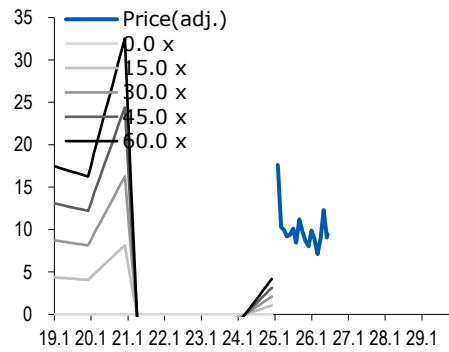
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	161	246	262	253
현금및현금성자산	0	35	64	6	121
매출채권 및 기타채권	0	62	71	90	18
재고자산	0	54	88	98	47
비유동자산	0	200	229	268	361
유형자산	0	169	193	234	303
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	3
기타투자자산	0	14	13	11	13
자산총계	0	361	475	531	614
유동부채	0	353	372	378	327
매입채무 및 기타채무	0	38	50	102	101
단기차입금	0	59	129	181	177
유동성장기부채	0	89	112	69	45
비유동부채	0	73	56	63	81
장기차입금	0	31	33	36	52
사채	0	20	0	0	0
부채총계	0	426	427	441	408
지배지분	0	-65	48	89	205
자본금	0	13	18	38	47
자본잉여금	0	7	87	93	263
이익잉여금	0	-121	-123	-117	-163
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	-65	48	89	205
순차입금	0	171	215	282	144
총차입금	0	210	280	291	278

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-4	-1,103	-24	73	-497
BPS	0	-1,069	660	1,165	2,184
EBITDAPS	0	53	12	22	-53
SPS	0	623	447	541	354
DPS	15	15	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-21.3
PBR	NA	0.0	0.0	0.0	4.9
EV/EBITDA	NA	5.4	29.7	16.6	-23.0
PSR	NA	0.0	0.0	0.0	30.0

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	-27.3	51.1	-21.6
영업이익 증가율 (%)	0.0	0.0	적전	흑전	적전
지배순이익 증가율 (%)	0.0	0.0	적지	흑전	적전
매출총이익률 (%)	0.0	21.2	19.8	17.6	8.1
영업이익률 (%)	0.0	3.9	-2.6	1.6	-18.1
지배순이익률 (%)	0.0	-15.3	-0.5	1.4	-14.1
EBITDA 마진 (%)	0.0	8.4	2.7	4.1	-15.1
ROIC	NA	35.2	-4.5	3.6	-20.0
ROA	NA	-31.8	-0.3	1.1	-7.9
ROE	NA	177.3	15.4	8.1	-30.7
부채비율 (%)	NA	-658.2	891.8	494.7	198.7
순차입금/자기자본 (%)	NA	-264.0	449.2	316.1	70.1
영업이익/금융비용 (배)	0.0	1.7	-0.6	0.6	-9.4

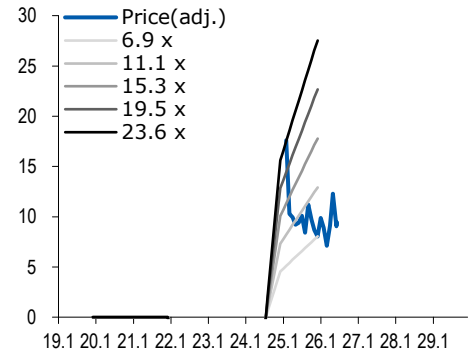
P/E band chart

(천원)

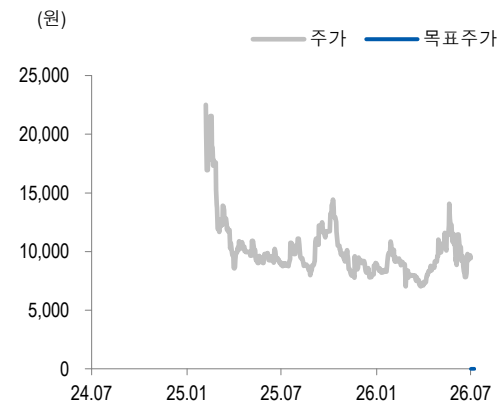


P/B band chart

(천원)



아이에스티이 (212710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-08	Not Rated	-	1년		

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
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-07

※해의 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.