

EARNINGS
REVIEW

저스텍 (417840/KQ)

압도적 실적 성장 지속될 것

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 사상 최대 분기 실적 기록**Key:** 1H26 신규 수주 718 억원, 25년 연간 수주액 반기 만에 상회**Step:** IDM 3사 공급 확대 지속, 상저하고 실적 흐름 지속될 것**Not Rated**

목표주가: -

현재주가: 13,850 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/08/12)	13,850 원
KOSDAQ	858.91pt
52 주 최고가	18,990 원
60 일 평균 거래대금	16 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,287 만주
시가총액	317 십억원
주요주주	
임영진(외 7)	26.90%
자사주	0.56%
외국인 지분율	4.58%

주가 및 상대수익률



2Q26 영업이익 93 억원, 사상 최대 실적 경신

저스텍 2Q26 실적은 매출액 293억원(+159.3% YoY, 이하 YoY 생략)과 영업이익 93억원(+345.9%, OPM 31.6%)을 기록하며 사상 최대 분기 영업이익과 영업이익률을 동시에 달성했다. 매출액은 신규 FAB 증설의 양산 기여까지 시간이 필요한 가운데 기존 라인의 수율 개선이 단기 대응 수단으로 부각되며, 글로벌 IDM 3사향 1세대 N₂ Purge 제품 중심으로 공급이 전 고객사에 걸쳐 확대됐다. 고객사별 매출 비중은 마이크론 50%, SK 하이닉스 30%, 삼성전자 20% 수준을 기록한 것으로 파악된다. 영업이익은 ①매출 성장에 따른 영업 레버리지 효과와 ②원달러 환율 상승에 따른 환효과가 동시에 반영되며 큰 폭으로 개선됐다.

1세대 N₂ Purge 확대 + 2세대 JFS 업셀링 본격화

I. 1세대 신규 공급: ①마이크론: 전사 매출의 약 50%를 차지하는 최대 고객사로, 대만·싱가포르·일본 등 기존 아시아 FAB 내 1세대 제품 공급이 증가중인 상황에서 미국 Idaho 신규 FAB 공급까지 본격화되며 가파른 매출 성장이 나타날 전망이다.

②SK 하이닉스: M14·M15·M15X·M16 기존 라인 전반에서 수주가 지속 확대되는 가운데 용인 Y1 신규 FAB(1Q27 가동 예정) 공급까지 더해지며 중장기 성장 모멘텀이 강화될 전망이다. ③삼성전자: P3·P4·Taylor FAB 중심으로 수주가 본격화되고 있으며, 침투율이 낮았던 P1·P2 및 파운드리 라인으로도 공급이 점진적으로 확대되고 있어 중장기 성장 여력이 가장 큰 고객사로 자리매김할 전망이다.

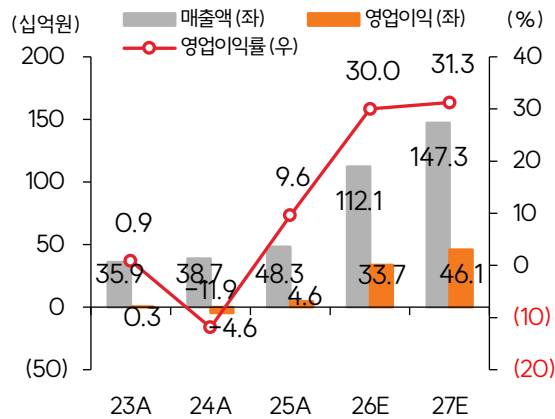
II. 2세대 업셀링: 동사 제품은 1세대(N₂ Purge) 설치 이후 2세대(JFS)가 add-on 형태로 추가 적용되는 구조다. 1H26 기준 누적 공급된 1세대는 약 2.7만 시스템, 2세대는 약 2,300여 시스템으로 적용률은 약 8% 수준에 불과하며, 기존 설치 라인 내 2세대 적용 확대 시 추가 매출 잠재력은 약 2,500억원 수준으로 추정된다.

27년 영업이익 461억원 전망, 현재 주가는 P/E 약 7배 수준

저스텍 26년 실적은 매출액 1,121억원(+132.2%)과 영업이익 337억원(+626.9%, OPM 30.1%)으로 전망된다. 1H26 신규 수주액은 718억원으로 25년 연간 신규 수주액 544억원을 반기 만에 넘어섰고, 상반기 매출 인식 후에도 400억원 이상의 수주잔고를 확보 중이다. 하반기에는 IDM 3사향 수주 규모가 더욱 확대되며 상저하고의 실적 흐름이 나타날 전망이다. 내년부터는 ①마이크론향 STB(Side Track Buffer) 공급 확대 ②SK 하이닉스 용인 Y1 신규 FAB 가동 ③삼성전자 내 신규 공급 본격화가 더해지며 27년 매출액 1,473억원(+31.3%)과 영업이익 461억원(+36.9%, OPM 31.3%)을 기록할 것으로 예상된다.

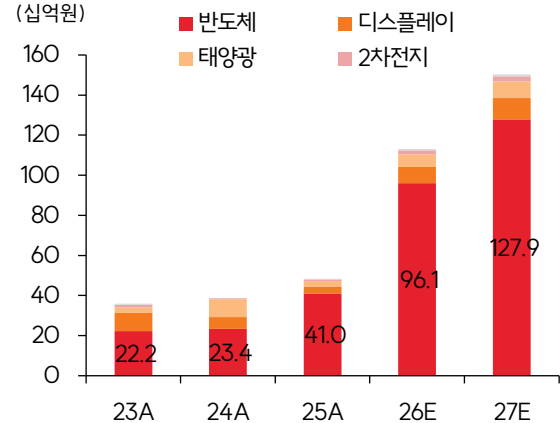


저스팀 실적 추이 및 전망



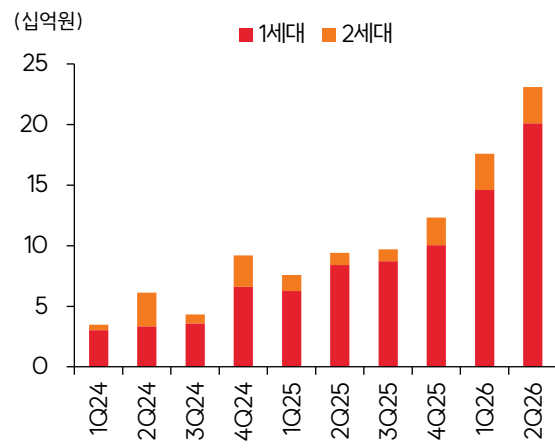
자료: 저스팀, SK 증권

저스팀 부문별 매출액 추이 및 전망



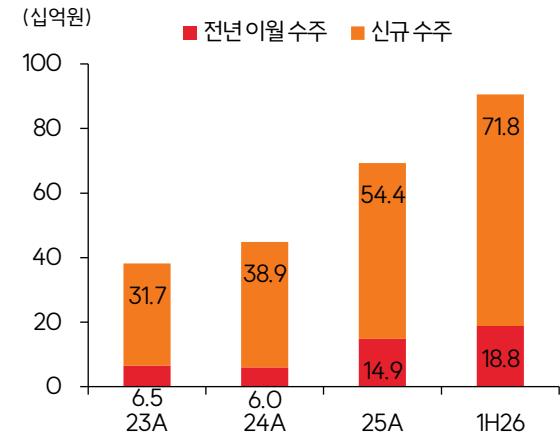
자료: 저스팀, SK 증권

저스팀 제품 세대별 매출액 추이



자료: 저스팀, SK 증권

저스팀 수주잔고 추이



자료: 저스팀, SK 증권

저스팀 주요 제품 설명

품목	제품 설명	매출 비중
1세대 N ₂ Purge System	- 웨이퍼 이송·보관 장비(LPM)에 노즐을 장착·개조해 FOUP 내부에 질소를 주입, 습도를 45%에서 5~10% 수준까지 낮춰 웨이퍼 산화·오염을 방지하는 제품. LPM 11개사 110여 모델 대응(90% 이상), IDM 3사 표준 채택 및 M/S 80% 이상 확보. 1H26 누적 약 2.7만 시스템 공급	약 75%
2세대 JFS (Jet Flow Straightener)	- EFEM 으로부터 유입되는 고습도 기류를 차단해 FOUP 개폐 시에도 내부를 상시 1% 이하 저습 환경으로 유지하는 세계 최초 기류제어 시스템 - 1세대 설치 라인에 add-on 형태로 적용, 1H26 누적 약 2,300 시스템 공급(적용률 8%)	약 13%
3세대 JDM (EFEM Dry Module)	- 웨이퍼 이송 공간(EFEM) 내부 전체를 제어하는 비순환형 제습 모듈로 EFEM 내부 5% 이하·FOUP 내부 1% 이하 구현	양산 전
기타	- 디스플레이 제조장비, 고진공 제전장치(VIS), 2차전지·태양광 장비 등	약 12%

주: 매출 비중은 1H26 기준, 자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	46	28	25	27
현금및현금성자산	0	29	3	5	8
매출채권 및 기타채권	0	6	10	9	11
재고자산	0	5	4	3	4
비유동자산	0	24	55	55	60
장기금융자산	0	2	5	3	2
유형자산	0	20	43	44	50
무형자산	0	1	3	3	3
자산총계	0	70	83	80	87
유동부채	0	13	10	30	33
단기금융부채	0	3	3	22	23
매입채무 및 기타채무	0	6	5	4	7
단기충당부채	0	0	0	1	0
비유동부채	0	7	24	2	2
장기금융부채	0	7	24	1	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	20	34	31	35
지배주주지분	0	24	25	27	28
자본금	0	4	4	4	4
자본잉여금	0	19	21	22	22
기타자본구성요소	0	1	1	2	3
자기주식	0	0	-1	-1	-2
이익잉여금	0	27	24	21	24
비지배주주지분	0	0	-0	-0	-0
자본총계	0	51	49	48	52
부채와자본총계	0	70	83	80	87

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	0	8	-8	4	7
당기순이익(손실)	0	6	-3	-2	3
비현금성항목등	0	4	7	3	5
유형자산감가상각비	0	1	1	2	2
무형자산감각비	0	0	0	0	0
기타	0	3	6	2	3
운전자본감소(증가)	0	-0	-11	3	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	0	-3	1	-3
재고자산의감소(증가)	0	-1	-2	0	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	0	-1	-1	3
기타	0	-4	-2	0	-0
법인세납부	0	-2	-1	0	-0
투자활동현금흐름	0	-4	-29	-1	-3
금융자산의감소(증가)	0	1	-4	2	5
유형자산의감소(증가)	0	-5	-24	-3	-7
무형자산의감소(증가)	0	-0	-0	-1	-1
기타	0	0	-1	-0	0
재무활동현금흐름	0	18	11	-1	-1
단기금융부채의증가(감소)	0	-0	-2	-2	11
장기금융부채의증가(감소)	0	-0	14	-0	-11
자본의증가(감소)	0	23	2	1	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-4	-2	-1	-0
현금의 증가(감소)	0	22	-26	2	4
기초현금	0	7	29	3	5
기말현금	0	29	3	5	8
FCF	0	3	-32	1	-0

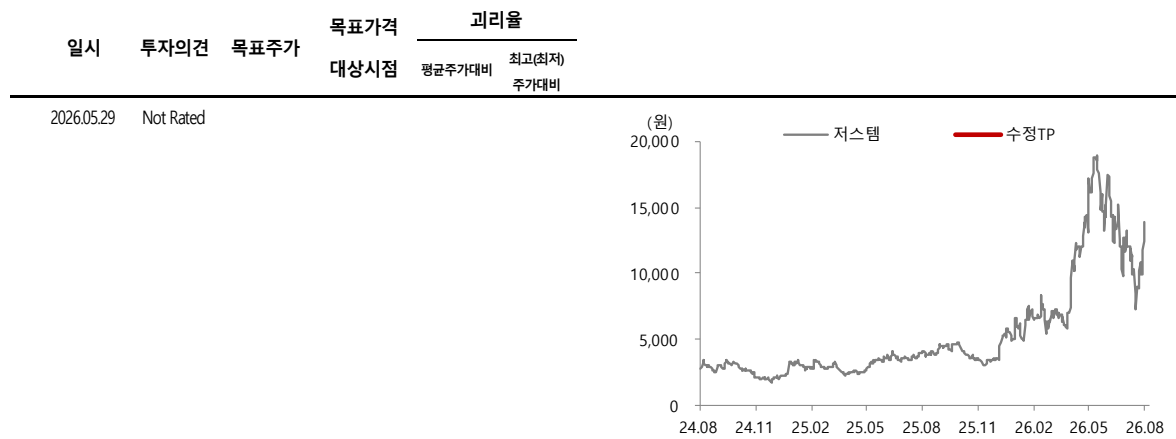
자료 : 저스텍, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	46	36	39	48
매출원가	0	27	20	25	26
매출총이익	0	19	15	14	22
매출총이익률(%)	N/A	41.9	43.1	35.5	45.8
판매비와 관리비	0	12	15	18	17
영업이익	0	7	0	-5	5
영업이익률(%)	N/A	15.5	0.9	-11.9	9.6
비영업손익	0	0	-5	1	-1
순금융손익	0	-0	-1	-1	-1
외환관련손익	0	0	0	1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	0	7	-5	-3	3
세전계속사업이익률(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	1	-1	-1	-0
계속사업이익	0	6	-3	-2	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	0	6	-3	-2	3
순이익률(%)	N/A	13.7	-9.4	-5.6	7.2
지배주주	0	6	-3	-2	3
지배주주귀속 순이익률(%)	N/A	13.7	-9.4	-5.5	7.2
비지배주주	0	0	-0	-0	-0
총포괄이익	0	7	-4	-2	3
지배주주	0	7	-4	-2	3
비지배주주	0	0	-0	-0	-0
EBITDA	0	8	1	-3	7

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	-22.1	7.7	24.8
영업이익	N/A	N/A	-95.6	적전	흑전
세전계속사업이익	N/A	N/A	적전	적지	적지
EBITDA	N/A	N/A	-81.8	적전	흑전
EPS	N/A	N/A	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	N/A	17.9	-4.4	-2.7	4.1
ROE	N/A	24.9	-6.8	-4.4	6.9
EBITDA마진	N/A	17.0	4.0	-7.3	13.9
안정성 (%)					
유동비율	N/A	364.5	278.9	83.6	82.1
부채비율	N/A	38.7	69.8	65.0	66.6
순차입금/자기자본	N/A	-49.5	34.0	24.7	24.9
EBITDA/이자비용(배)	N/A	31.5	1.5	-2.5	9.1
배당성향	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	389	-161	-100	162
BPS	0	1,085	1,143	1,177	1,179
CFPS	0	432	-108	-16	259
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	6.5	N/A	N/A	35.9
PBR	N/A	2.3	3.7	2.0	4.9
PCR	N/A	5.9	-39.7	-144.4	22.4
EV/EBITDA	N/A	0.3	28.3	N/A	5.8
배당수익률	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0



COMPLIANCE NOTICE

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 08 월 13 일 기준)

매수 93.84% 중립 6.16% 매도 0.00%