

아이에스티이 (212710)

이어질 호실적 & 높아질 밸류에이션

2Q26 Review

2Q26 실적은 매출액 168.5억원, 영업이익 20.7억원으로 전년동기(매출액 33.6억원, 영업이익 -9.0억원) 및 전분기(매출액 63.8억원, 영업이익 5.3억원) 대비 큰 폭 개선되었다. 장비사업(FOUP Cleaner, EFEM, Sorter 등)이 주력으로 주요 고객사의 CAPEX 투자에 기인한다. A고객사의 경우 24년 매출액 77.9억원 → 25년 107.1억원 → 1H26 161.0억원으로 올해 상반기 매출액이 25년 연간 매출액을 50.3% 상회했다.

3Q이후에도 전년대비 매출성장세가 이어질 것으로 기대된다. 첫째, 하반기 이후에도 지속적인 주요 고객사의 CAPEX 투자가 이어질 예정이다. 이를 확인할 수 있는 항목은 수주잔고이다. 수주잔고는 25년말 157.3억원, 1Q26말 296.2억원에서 2Q26 414.0억원을 확대되고 있다. 수주-납품까지 시차를 고려시 하반기 매출액은 상반기를 상회할 것으로 기대된다. 둘째, 고객사이다. 26.6월 삼성전자 HBM전용 FOUP Cleaner 초도 물량을 수주, SK실트론과 반도체 자동화 장비 수주가 보도되었다. HBM CAPEX 투자가 향후에도 이어질 것으로 예상, 동사의 장비 안정성이 확인될 경우 수주 물량이 확대된다.

PECVD를 통해 밸류에이션 상황

FOUP Cleaner 장비의 매출 비중이 높다는 점에서 인프라장비 기업들을 Peer로 고려할 가능성이 높다. 동사의 PECVD 장비는 이를 전환시킬 수 있는 장비라고 판단한다. PECVD는 반도체 공정에서 절연막과 보호막을 형성하는 장비이다. 동사가 개발 중인 SiCN-PECVD 장비는 구리배선에서 전하 이동을 억제하여 전력 효율을 높이는 전공정 증착장비이다. 1세대 싱글 챔버 장비를 국산화하여, 25년 24.3억원의 매출이 발생한 바 있다. 현재 2세대 트윈 장비를 준비하고 있다. SiCN-PECVD 장비는 소수의 글로벌 업체들이 과점적 시장으로 알려져 있으며, 동사는 이미 싱글 챔버 SiCN-PECVD 장비에 대한 판매 레퍼런스를 보유하고 있다는 점에서 시장 진입 가능성이 높을 것으로 기대한다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/13) **8,350원**

상승여력 -

시가총액	811억원
총발행주식수	9,714,978주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	210,319주
52주 고/저	14,420원 / 6,090원
외인지분율	7.99%
배당수익률	0.00%
주요주주	조창현 외 13 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.2)	(20.9)	(12.5)
상대	(17.6)	8.1	(17.3)
절대 (달러환산)	(5.7)	(16.7)	(14.6)

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	-	-	-	-21.3
PBR	-	-	-	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)

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

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

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

자료: 유안타증권

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

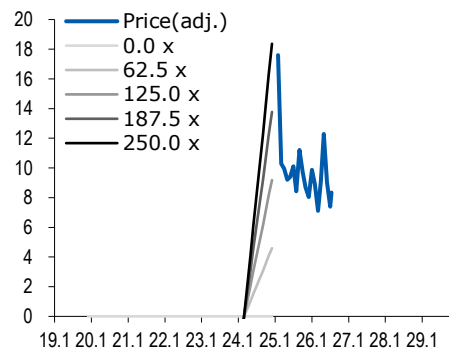
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	161	246	262	253
현금및현금성자산	-	35	64	6	121
매출채권 및 기타채권	-	62	71	90	18
재고자산	-	54	88	98	47
비유동자산	-	200	229	268	361
유형자산	-	169	193	234	303
관계기업 등 지분관련자산	-	0	0	0	3
기타투자자산	-	14	13	11	13
자산총계	-	361	475	531	614
유동부채	-	353	372	378	327
매입채무 및 기타채무	-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

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

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

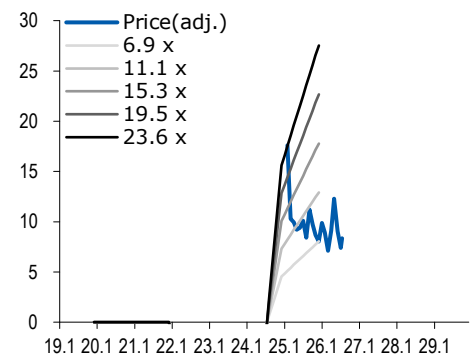
P/E band chart

(천원)

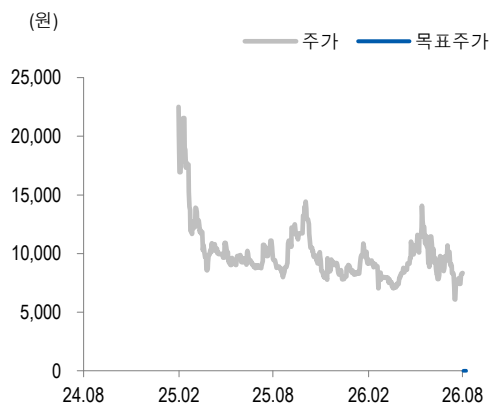


P/B band chart

(천원)



아이에스티이 (212710) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-14	Not Rated	-	1년		
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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-13

※ 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.