

Tech팀
문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	180,000원	37.3%
현재주가	131,100원	
시가총액	3.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	22,916,042주 (62.2%)	
52주 최저/최고	45,450원/206,500원	
60일-평균거래대금	407.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
유진테크 (%)	-10.8	17.1	158.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-19.1	49.7	143.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	180,000	160,000	12.5%
2026E EPS	6,301	4,788	31.6%
2027E EPS	6,123	5,916	3.5%

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	148,500
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

유진테크 (084370)

2Q26 review - 일회성 미스 보다 앞당겨지는 수요에 주목

- 경정청구권 관련 판관비 발생으로 영업이익은 미스했으나 이는 일회성 요인
- 북미 고객사 투자 확대를 추가로 반영하여 2027년 이익 전망 상향
- 목표주가를 180,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 매출액은 1,221억원으로 전분기 대비 20% 증가하며 Bloomberg 컨센서스 상회. 모든 고객사향 매출액이 증가한 것으로 추정. 그럼에도 영업이익은 182억원 (이익률 14.9%)에 그치며 컨센서스 246억원 (21.1%)를 크게 하회. 경정청구권 관련 일회성 비용 영향. 손익계산서에 416억원의 법인세 수익이 발생할 정도였기에, 관련 비용도 컸을 것. 실제로 판관비 항목 중 지급수수료가 60억원으로 전분기 대비 3배 넘게 급증. 이를 제거하면 영업이익은 컨센서스에 부합했을 것.

북미 수요 반영하여 2027년 이익 전망 상향: 2026년 영업이익 전망은 2분기 실적을 반영하여 16% 하향 조정하나, 2027년 매출액과 영업이익을 각각 6,717억원 (+34.3% y-y)과 1,669억원(이익률 24.8%)로 5%, 4%씩 상향. 국내 고객사들의 증설 계획이 당겨지고 있는 것에 더해, 북미 고객사가 지난 6월 실적 발표에서 공개한 공격적 계획을 추가로 반영할 필요. 내년 상반기 ID1 fab open이 예정되어 있는 가운데, 차기 ID2 fab도 2028년 말 생산 개시를 목표함에 따라 이르면 내년 말부터 관련 매출 발생 가능. 이와 동시에 Tongluo fab (PSMC)도 내년 중반부터 출하 개시 목표 중. 해당 고객사향 매출액이 규모는 작아도 가장 가파르게 성장할 전망.

목표주가 상향: 목표주가를 180,000원으로 상향하고, BUY 투자의견 유지. 목표주는 2027년 EPS 추정치에 글로벌 전공정 장비 시장 점유율 상위 5개사 평균 30배 (FactSet)를 적용하여 산출. 여전히 성장의 제약은 투자 의지가 아닌 클린룸의 병목. 기대감이 많이 반영되어 왔지만 클린룸 일정에 따라 추가 상향 여력도 존재.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	122.1	16.4	19.9	1.7	4.7
영업이익	18.2	-7.7	-3.3	-29.3	-26.0
세전이익	24.3	114.8	-13.4	-14.7	-8.5
지배주주순이익	65.2	510.9	199.9	194.6	222.2
이익률 (%)					
영업이익	14.9				
세전이익	19.9				
지배주주순이익	53.4				

자료: 유진테크, Bloomberg, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.3	20.8	21.4
P/B	3.6	4.9	4.1
EV/EBITDA	20.7	22.1	13.6
Divyield (%)	0.3	0.2	0.3
EPS 증가율 (%)	-33.0	230.6	-2.8
ROE (%)	9.8	26.9	20.8
주당지표 (원)			
EPS	1,906	6,301	6,123
BVPS	20,578	26,530	32,352
DPS	230	300	400

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	83.2	104.9	62.3	99.9	101.9	122.1	128.6	147.4	350.3	500.0	671.7
전년 동기 대비 (%)	21.6	35.0	-19.5	-12.8	22.5	16.4	106.3	47.5	3.6	42.7	34.3
전 분기 대비 (%)	-27.4	26.2	-40.6	60.2	2.0	19.9	5.3	14.6			
매출원가	42.2	55.1	29.8	52.3	50.2	62.7	65.3	72.8	179.4	251.1	331.5
매출총이익	41.0	49.8	32.6	47.6	51.7	59.4	63.3	74.5	170.9	248.9	340.2
매출총이익률 (%)	49.3	47.4	52.2	47.7	50.7	48.6	49.2	50.6	48.8	49.8	50.6
판매 및 일반관리비	31.8	30.0	27.4	30.1	32.9	41.2	34.3	38.2	119.3	146.6	173.3
영업이익	9.2	19.7	5.2	17.5	18.8	18.2	29.0	36.3	51.7	102.3	166.9
영업이익률 (%)	11.1	18.8	8.3	17.6	18.5	14.9	22.5	24.6	14.7	20.5	24.8
영업외 손익	1.8	-8.4	5.3	3.9	9.3	6.1	3.1	3.1	2.5	21.7	13.9
세전이익	11.0	11.3	10.4	21.5	28.1	24.3	32.1	39.4	54.2	124.0	180.8
세전이익률 (%)	13.2	10.8	16.7	21.5	27.6	19.9	25.0	26.7	15.5	24.8	26.9
지배주주순이익	7.5	10.7	7.9	16.4	21.8	65.2	24.8	30.4	42.5	142.2	138.2
지배주주순이익률 (%)	9.1	10.2	12.6	16.4	21.4	53.4	19.3	20.6	12.1	28.4	20.6
EPS (원)	339	480	354	725	964	2,891	1,098	1,348	1,906	6,301	6,123
전년 동기 대비 (%)	26.9	-11.5	-21.5	-54.2	184.7	502.4	210.2	85.7	-33.0	230.6	-2.8
전 분기 대비 (%)	-78.6	41.7	-26.3	105.0	32.9	199.9	-62.0	22.8			

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

부문별 손익 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액											
장비 및 기타	79.6	101.0	58.9	95.9	98.2	118.1	124.7	142.9	335.5	483.8	651.5
가스	3.6	3.9	3.5	4.0	3.7	4.0	4.0	4.5	14.9	16.1	20.1
총계	83.2	104.9	62.3	99.9	101.9	122.1	128.6	147.4	350.3	500.0	671.7
영업이익											
장비 및 기타	7.8	18.5	4.0	16.3	17.6	17.4	27.7	34.8	46.6	97.5	160.2
가스	1.4	1.3	1.1	1.3	1.2	0.8	1.3	1.5	5.1	4.9	6.6
총계	9.2	19.7	5.2	17.5	18.8	18.2	29.0	36.3	51.7	102.3	166.9
영업이익률 (%)											
장비 및 기타	9.8	18.3	6.9	17.0	17.9	14.7	22.2	24.4	13.9	20.1	24.6
가스	39.7	32.5	33.2	31.9	33.3	20.9	33.0	33.0	34.2	30.1	33.0
총계	11.1	18.8	8.3	17.6	18.5	14.9	22.5	24.6	14.7	20.5	24.8

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	338	350	500	672	724
매출원가	172	179	251	331	348
매출총이익	166	171	249	340	375
(매출총이익률, %)	49.0	48.8	49.8	50.6	51.9
판매 및 일반관리비	105	119	147	173	195
영업이익	61	52	102	167	180
(영업이익률, %)	18.1	14.7	20.5	24.8	24.9
영업외손익	16	3	22	14	15
금융수익	8	8	9	9	9
금융비용	2	1	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	9	-4	14	7	8
세전이익	77	54	124	181	195
법인세	11	10	-21	40	43
(법인세율, %)	14.9	18.0	-16.6	22.0	22.0
계속사업이익	65	44	145	141	152
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	65	44	145	141	152
(순이익률, %)	19.4	12.7	28.9	21.0	21.0
지배주주순이익	63	42	142	138	149
비지배주주순이익	2	2	2	3	3
EBITDA	79	69	119	184	197
(EBITDA 이익률, %)	23.4	19.7	23.8	27.4	27.2
EPS (지배주주)	2,845	1,906	6,301	6,123	6,613
EPS (연결기준)	2,845	1,906	6,301	6,123	6,613
수정 EPS (원)*	2,845	1,906	6,301	6,123	6,613

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	62	66	100	128	159
당기순이익	65	44	145	141	152
현금유출입이없는 비용 및 수익	43	45	17	17	17
유형자산 감가상각비	13	13	13	14	13
무형자산 상각비	5	5	4	4	4
기타	25	27	-0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-50	-21	-62	-30	-10
투자활동에서의 현금흐름	-76	-55	-37	-10	-10
유형자산 증감	-9	-13	-37	-10	-10
장단기금융자산의 증감	-61	-32	0	0	0
기타	-6	-9	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	3	14	-6	-7	-9
차입금의 증가(감소)	12	-1	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	14	0	0	0
배당금	-4	-5	-5	-7	-9
기타	-5	6	-1	0	0
현금증감	-14	25	58	112	140
기초현금	44	30	55	113	224
기말현금	30	55	113	224	364
Gross cash flow	109	89	161	158	169
Free cash flow	52	53	80	118	149

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 유진테크, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	391	428	554	701	853
현금 및 현금등가물	30	55	113	224	364
매출채권	45	40	57	68	73
재고자산	107	91	113	126	130
기타	209	241	271	283	286
비유동자산	148	153	188	181	174
투자자산	2	1	1	1	1
유형자산	91	93	101	97	94
무형자산	39	42	44	40	37
기타	16	16	42	42	42
자산총계	539	581	742	882	1,027
유동부채	83	67	85	91	93
매입채무	23	24	32	39	40
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	60	42	53	53	53
비유동부채	20	22	23	23	23
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	20	22	23	23	23
부채총계	104	89	108	115	116
지배주주지분	406	460	599	730	870
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	20	20	20	20
이익잉여금	390	426	563	694	834
기타	-1	2	4	4	4
비지배주주지분	30	32	35	38	41
자본총계	436	491	633	768	911
순부채	-214	-272	-359	-484	-626

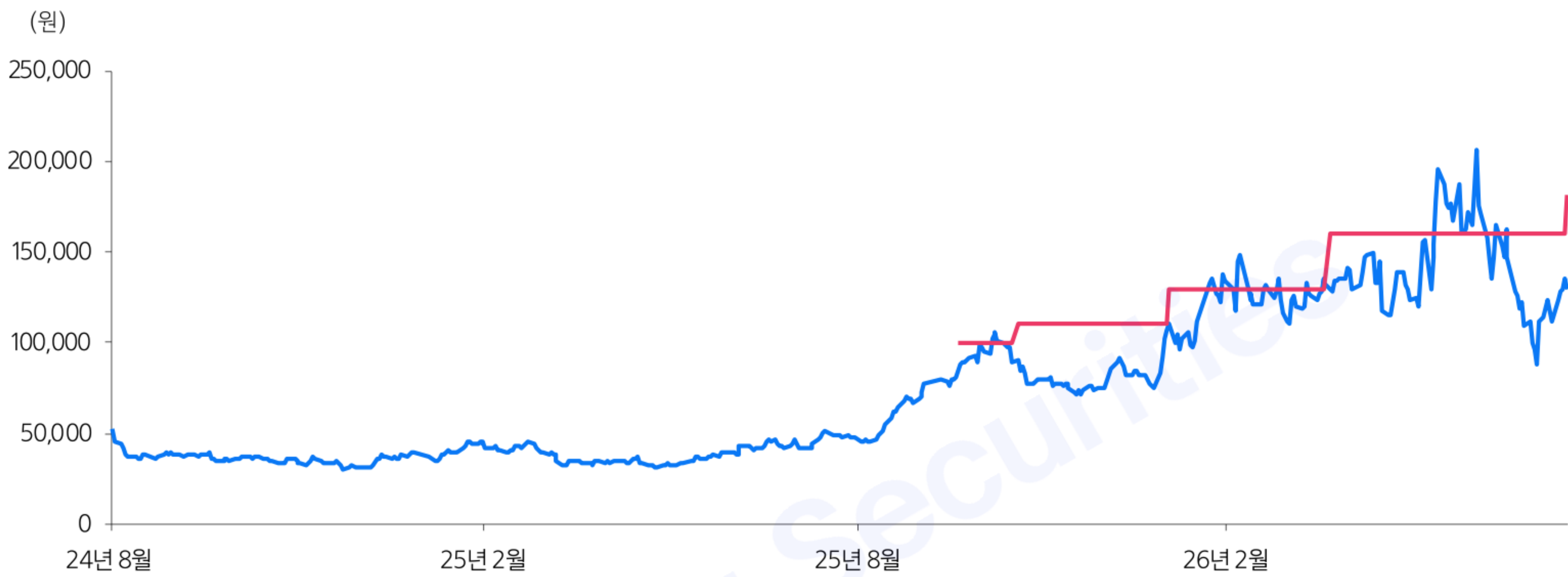
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	22.3	3.6	42.7	34.3	7.8
영업이익	151.5	-15.5	98.0	63.1	7.9
순이익	157.7	-32.0	225.0	-2.5	8.0
수정 EPS**	158.9	-33.0	230.6	-2.8	8.0
주당지표					
EPS (지배주주)	2,845	1,906	6,301	6,123	6,613
EPS (연결기준)	2,845	1,906	6,301	6,123	6,613
수정 EPS**	2,845	1,906	6,301	6,123	6,613
BPS	18,267	20,578	26,530	32,352	38,565
DPS (보통주)	230	230	300	400	500
Valuations (배)					
P/E***	11.0	39.3	20.8	21.4	19.8
P/B***	1.7	3.6	4.9	4.1	3.4
EV/EBITDA	6.1	20.7	22.1	13.6	12.0
비율					
ROE (%)	16.8	9.8	26.9	20.8	18.7
ROA (%)	13.4	7.9	21.9	17.4	16.0
ROIC (%)	24.2	18.2	45.7	44.2	46.9
배당성향 (%)	8.1	12.3	4.8	6.5	7.6
배당수익률 (보통주, %)	0.7	0.3	0.2	0.3	0.4
순부채비율 (%)	-49.1	-55.4	-56.7	-63.0	-68.7
이자보상배율 (배)	52.0	44.5	90.2	146.9	158.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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 당사에 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	8/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	100000	110000	130000	160000	180000
과리율 (평균)	-4.02	-26.62	-5.83	-11.59	
과리율 (최대or최소)	5.70	-2.27	13.85	29.06	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

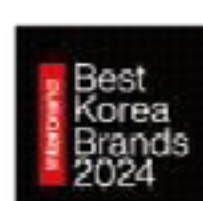
삼성증권

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