

Tech팀

문준호 Senior Analyst
joonho.moon@samsung.com

정승호 Research Associate
seungho1.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	50,000원	39.7%
현재주가	35,800원	
시가총액	3,750.8억원	
주식수 (유동주식 비중)	10,477,005주 (70.8%)	
52주 최저/최고	25,300원/98,500원	
60일-평균거래대금	55.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스틴 (%)	-2.1	-52.3	-24.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-11.2	-39.0	-28.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	50,000	100,000	-50.0%
2026E EPS	574	2,153	-73.3%
2027E EPS	2,519	3,698	-31.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	98,333
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

넥스틴 (348210)

2Q26 review - 아쉬움을 다 반영해도 남아 있는 상승여력

- 매출액은 기대 이상이었으나 고정비 부담을 만회하지는 못하며 영업적자 지속
- 중국 수출 재개 지연 속 판관비 부담도 가중되고 있기에 이익 전망 하향 불가피
- 목표주가 대폭 하향하나 상승여력을 고려하여 BUY 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2분기 매출액은 208억원으로 당사 추정치와 FnGuide 컨센서스를 크게 상회. 주력 고객사의 신규 증설로 AEGIS 판매량이 증가한 가운데 KROKY 출하도 재개. 이에 더해 새로운 고객으로부터 AEGIS 장비 매출액이 발생한 것이 서프라이즈의 배경일 것. 그럼에도 영업적자 지속. 연구개발비와 인건비 등 고정비 부담 지속되고 있는데, 특히 주식보상비용도 크게 발생하며 부담 가중.

수출 지연에 따른 전망 하향: 2026년 매출액과 영업이익 추정치를 각각 815억원과 25억원(이익률 3.0%)으로 대폭 하향. 핵심 배경은 중국 수출 재개 시점의 지연. 리드 타임을 고려하면 일러도 4분기 말에야 중국향 매출이 발생 가능. 고정비 부담 고려 시 흑자전환도 해당 시기부터 가능할 전망.

한편 그간 잊혀졌던 IRIS에 대한 고객 문의가 재개되고 있어 upside risk로 작용할 가능성. NAND가 400단 이상으로 고단화되어 가며 신규 검사 장비에 대한 수요 발생. 또한 IRIS를 응용하면 첨단 패키징 구조의 반도체 검사 장비도 제작 가능한데, 회사에 따르면, 비메모리 고객사 하나와 해당 장비를 customize하여 올해 말~내년 초 평가를 개시할 예정.

목표주가 대폭 하향하나, BUY 투자의견 유지: 목표주가를 50,000원으로 대폭 하향하나, 그럼에도 주가 상승여력이 남아 있어 BUY 투자의견 유지. 기존과 동일하게 2027년 EPS 추정치에 KLA의 P/E 33배(FactSet) 대비 40% 할인한 20배 적용. 현재 주가 수준은 중국 수출 재개 지연, 메모리 고객사 확대 실패 등의 아쉬움을 반영하고 있다고 판단.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	20.8	-10.0	162.7	53.6	36.6
영업이익	-0.8	적전	적지	nm	nm
세전이익	0.5	흑전	흑전	nm	nm
지배주주순이익	1.4	흑전	흑전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-3.8				
세전이익	2.4				
지배주주순이익	6.7				

자료: 넥스틴, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	62.4	14.2
P/B	4.9	2.4	2.1
EV/EBITDA	232.0	40.5	10.2
Div yield (%)	0.7	1.4	1.4
EPS 증가율 (%)	nm	nm	338.9
ROE (%)	-1.6	3.8	15.6
주당지표 (원)			
EPS	-240	574	2,519
BVPS	14,666	15,160	17,168
DPS	510	510	510

요약 손익 계산서

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	17.1	23.2	10.7	15.9	7.9	20.8	15.1	37.7	66.9	81.5	124.1
전년 동기 대비 (%)	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-53.6	-10.0	40.7	136.4	-41.2	21.8	52.2
전분기 대비 (%)	-44.4	35.6	-53.6	48.3	-50.2	162.7	-27.5	149.3			
매출원가	6.4	13.7	5.9	8.5	4.4	9.8	6.5	13.9	34.4	34.6	41.1
매출총이익	10.7	9.5	4.9	7.5	3.5	11.0	8.6	23.8	32.6	46.9	83.0
매출총이익률 (%)	62.8	40.9	45.5	46.9	44.5	52.9	56.9	63.2	48.7	57.6	66.9
판매 및 일반관리비	7.3	6.9	8.6	11.0	9.1	11.8	10.4	13.2	33.7	44.5	49.9
영업이익	3.4	2.6	-3.7	-3.5	-5.5	-0.8	-1.8	10.6	-1.2	2.5	33.0
영업이익률 (%)	20.0	11.1	-34.2	-21.8	-69.9	-3.8	-11.6	28.0	-1.7	3.0	26.6
영업외 손익	0.3	-2.8	1.3	-0.7	2.9	1.3	0.1	0.1	-1.8	4.4	0.6
세전이익	3.8	-0.2	-2.4	-4.2	-2.7	0.5	-1.6	10.6	-2.9	6.8	33.7
세전이익률 (%)	22.0	-0.8	-22.0	-26.1	-33.6	2.4	-10.8	28.3	-4.4	8.4	27.1
지배주주순이익	2.9	-1.0	-2.2	-2.1	-2.1	1.4	-1.6	8.1	-2.5	5.9	25.7
지배주주순이익률 (%)	16.8	-4.4	-20.8	-13.1	-26.6	6.7	-10.3	21.6	-3.7	7.2	20.7
EPS (원)	279	-99	-219	-205	-206	136	-152	796	-240	574	2,519
전년 동기 대비 (%)	-80.7	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	338.9
전분기 대비 (%)	-78.1	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

부문별 매출액 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
제품	12.1	19.8	6.1	8.7	2.9	15.9	9.1	29.7	46.6	57.6	96.2
AEGIS	12.1	-0.2	0.0	6.3	2.9	9.7	2.9	19.4	18.2	34.9	60.4
IRIS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	5.4	12.4
KROKY	0.0	20.0	5.9	2.1	0.0	5.9	5.9	0.0	28.0	11.7	21.9
ASPER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.5	0.0	4.5	0.0
기타	0.0	0.0	0.1	0.3	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4	1.0	1.5
용역 및 상품	5.0	3.4	4.7	7.2	5.0	4.8	6.0	8.0	20.3	23.8	27.8
총계	17.1	23.2	10.7	15.9	7.9	20.7	15.1	37.7	66.9	81.4	124.1
전년 동기 대비 (%)											
제품	-61.2	80.5	-81.4	-66.3	-76.1	-19.5	49.9	241.4	-53.6	23.5	67.1
용역 및 상품	66.1	6.7	130.7	47.3	0.8	42.4	28.6	10.5	54.7	17.6	16.8
총계	-50.0	64.0	-69.1	-48.1	-53.6	-10.4	40.7	136.4	-41.2	21.7	52.4
전분기 대비 (%)											
제품	-53.1	63.7	-69.3	43.0	-66.7	451.0	-42.9	225.7			
용역 및 상품	1.7	-32.4	38.2	55.3	-30.5	-4.5	24.8	33.3			
총계	-44.4	35.6	-53.6	48.3	-50.2	161.6	-27.2	149.3			

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	114	67	82	124	156
매출원가	34	34	35	41	55
매출총이익	80	33	47	83	101
(매출총이익률, %)	69.9	48.7	57.6	66.9	64.9
판매 및 일반관리비	33	34	44	50	55
영업이익	47	-1	2	33	47
(영업이익률, %)	41.3	-1.7	3.0	26.6	29.9
영업외손익	2	-2	4	1	1
금융수익	4	3	8	6	6
금융비용	1	1	3	4	4
지분법손익	-0	-0	-0	0	0
기타	-0	-3	-0	-1	-2
세전이익	49	-3	7	34	48
법인세	11	-0	1	7	11
(법인세율, %)	21.5	10.2	19.9	22.0	22.0
계속사업이익	38	-3	5	26	37
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	38	-3	5	26	37
(순이익률, %)	33.8	-4.0	6.7	21.2	23.9
지배주주순이익	38	-2	6	26	37
비지배주주순이익	0	-0	-0	1	1
EBITDA	51	3	11	42	56
(EBITDA 이익률, %)	45.2	5.0	13.0	33.7	36.2
EPS (지배주주)	3,748	-240	574	2,519	3,579
EPS (연결기준)	3,748	-240	574	2,519	3,579
수정 EPS (원)*	3,748	-240	574	2,519	3,579

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	111	96	113	128	159
현금 및 현금등가물	32	15	24	25	31
매출채권	14	6	15	13	14
재고자산	55	60	62	78	100
기타	10	15	12	12	14
비유동자산	79	127	154	160	163
투자자산	10	10	10	10	10
유형자산	36	71	96	103	105
무형자산	2	4	3	3	3
기타	32	42	45	45	45
자산총계	190	223	267	288	321
유동부채	19	50	68	68	69
매입채무	2	6	11	10	12
단기차입금	0	21	41	41	41
기타 유동부채	17	23	16	16	16
비유동부채	13	23	44	44	44
사채 및 장기차입금	10	20	39	39	39
기타 비유동부채	3	3	5	5	5
부채총계	32	73	113	112	114
지배주주지분	158	150	155	175	207
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	34	34	35	35	35
이익잉여금	125	117	118	138	169
기타	-7	-6	-3	-3	-3
비지배주주지분	0	0	-0	0	1
자본총계	158	150	155	176	208
순부채	-26	33	56	56	48

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	43	-11	10	21	23
당기순이익	38	-3	5	26	37
현금유출입이없는 비용 및 수익	20	16	8	9	10
유형자산 감가상각비	4	4	8	8	9
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	16	11	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-12	-13	-3	-14	-24
투자활동에서의 현금흐름	-19	-33	-25	-15	-12
유형자산 증감	-15	-30	-25	-15	-12
장단기금융자산의 증감	-0	-1	0	0	0
기타	-4	-2	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-0	27	24	-5	-5
차입금의 증가(감소)	9	43	47	0	0
자본금의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금	-5	-5	-5	-5	-5
기타	-4	-10	-18	0	0
현금증감	24	-17	10	1	6
기초현금	8	32	15	24	25
기말현금	32	15	24	25	31
Gross cash flow	59	13	14	35	47
Free cash flow	28	-41	-15	6	11

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 넥스틴, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	29.3	-41.2	21.8	52.2	25.8
영업이익	29.9	적전	흑전	1,240.5	41.5
순이익	24.2	적전	흑전	378.7	42.1
수정 EPS**	21.4	적전	흑전	338.9	42.1
주당지표					
EPS (지배주주)	3,748	-240	574	2,519	3,579
EPS (연결기준)	3,748	-240	574	2,519	3,579
수정 EPS**	3,748	-240	574	2,519	3,579
BPS	15,388	14,666	15,160	17,168	20,237
DPS (보통주)	500	510	510	510	510
Valuations (배)					
P/E***	13.6	n/a	62.4	14.2	10.0
P/B***	3.3	4.9	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	9.8	232.0	40.5	10.2	7.4
비율					
ROE (%)	27.0	-1.6	3.8	15.6	19.1
ROA (%)	23.1	-1.3	2.2	9.5	12.2
ROIC (%)	41.8	-0.9	1.3	14.1	17.8
배당성향 (%)	13.4	-211.3	88.9	20.2	14.3
배당수익률 (보통주, %)	1.0	0.7	1.4	1.4	1.4
순부채비율 (%)	-16.8	21.8	36.2	31.9	23.0
이자보상배율 (배)	1,123.7	-15.3	1.2	12.6	17.8

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 당사에게 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	2024/3/13	9/3	11/14	2025/10/20	11/17	2026/1/30	4/20	8/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	92000	70000	77000	65000	73000	110000	100000	50000
과리율 (평균)	-31.90	-19.80	-30.64	-2.83	-6.90	-29.94	-47.26	
과리율 (최대or최소)	-18.91	-3.29	-17.01	3.08	4.11	-20.36	-21.50	

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

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
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%)

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