

저스텍 (417840)

신제품으로 실적 레벨 업 기대

회사개요

저스텍은 16.4월 설립, 22.10월 코스닥 상장했다. 반도체 수율을 향상시키기 위한 국내 최초로 N₂ Purge 시스템 제품 양산을 시작, 제품 판매를 주력하고 있다. 20년 세계 최초 JFS(기류 제어를 통한 습도제어 시스템)을 개발했으며, 글로벌 IDM 기업형 제품 공급을 하고 있다. 2Q실적은 사상최대 실적으로 매출액 293.2억원(yoy +159.4%), 영업이익 92.8억원(yoy +346.5%)이다. 상반기 누적으로는 매출액 470.2억원, 영업이익 133.5억원으로 각각 전년대비 114.5%, 258.5% 증가했다. 하반기에도 전년대비 실적개선 가능성이 높다. 25년말 기준 수주총액이 692.8억원에서 1H26말 기준 905.6억원으로 상향되었기 때문이다.

전방산업 성장: 고객사 투자 확대 & 습도 제어 장비 수요 확대 전망

고객사인 글로벌 메모리 반도체 Top Tier 기업들의 투자 확대가 이어지고 있다. 이와 더불어 동사의 습도 제어 관련 제품의 필요성이 확대되고 있다. 공정이 미세화될수록 공기 중의 적은 수분이 웨이퍼 표면의 금속 배선과 화학적 반응을 발생시켜 산화되거나 부식으로 이어질 가능성이 높아진다. 습도가 극단적으로 낮을 경우에는 정전기가 발생할 수 있다. 정전기는 단순히 칩에 전기적 충격을 줄 뿐만 아니라, 클린룸 내의 미세한 먼지를 웨이퍼 표면으로 당기는 촉매 역할을 한다. 즉, 일정한 습도를 유지하도록 Control하는 것이 중요해지고 있다.

신제품으로 실적 레벨업

지속적으로 습도제어 제품 고도화를 추진하고 있다. 1세대 N₂ Purge System은 질소를 활용한 기류제어 방식으로 습도 제어 및 웨이퍼 불순물을 제거한다. 2세대 JFS(Jet Flow Straightener, Zone, 습도저감모듈)은 EFEM으로부터 유입되는 고습도 기류 차단으로 상시 저습도로 제어가 가능하다. 24년 이후 글로벌 IDM사로 공급이 확대되고 있다. 3세대 제품 JDM(Justem EFEM Dry Module, 습도저감모듈)은 EFEM 내부 전체 습도 제어 가능한 비순환형 제습 모듈로 EFEM과 FOUP 내부 습도를 모두 제어하며 소비전력 최소화, 온도제어가 가능하다. JDM과 JFS 통합 솔루션인 JDS(Justem Dry System) 개발 중이며 국내 장비업체와 성능평가를 진행하고 있다. 고객사 입장에서 온도과 습도를 동시 제어하는 통합 솔루션이라는 점에서 미세화 공정에 다른 필요성이 확대될 것으로 예상, 시장 진입 가능성이 높을 것으로 판단된다. 시장 진입이 실적 레벨업이 가능할 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

직전 목표주가 -원

현재주가 (09/09) 13,890원

상승여력 -

시가총액	3,177억원
총발행주식수	22,869,381주
60일 평균 거래대금	117억원
60일 평균 거래량	934,017주
52주 고/저	18,990원 / 3,013원
외인지분율	4.10%
배당수익률	0.00%
주요주주	임영진 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	39.6	(8.6)	9.6
상대	34.3	6.5	8.9
절대 (달러환산)	48.0	3.4	13.9

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	461	359	387	483
영업이익	71	3	-46	46
지배순이익	63	-34	-21	35
PER	8.2	-29.9	-37.3	21.3
PBR	1.3	2.1	1.6	1.4
EV/EBITDA	5.2	82.3	-31.4	12.5
ROE	24.9	-6.8	-4.4	6.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

저스텍 (417840) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	461	359	387	483
매출원가	-	268	205	250	262
매출총이익	-	193	155	137	221
판매비	-	122	152	184	175
영업이익	-	71	3	-46	46
EBITDA	-	78	14	-28	67
영업외손익	-	2	-51	14	-14
외환관련손익	-	5	3	5	1
이자손익	-	-2	-7	-8	-7
관계기업관련손익	-	0	0	0	0
기타	-	-1	-47	16	-9
법인세비용차감전순이익	-	74	-48	-32	32
법인세비용	-	10	-14	-10	-3
계속사업순이익	-	63	-34	-22	35
중단사업순이익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	63	-34	-22	35
지배지분순이익	-	63	-34	-21	35
포괄순이익	-	66	-36	-24	33
지배지분포괄이익	-	66	-36	-24	33

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	-	83	-82	43	73
당기순이익	-	63	-34	-22	35
감가상각비	-	6	10	17	19
외환손익	-	4	1	-3	0
종속, 관계기업관련손익	-	0	0	0	0
자산부채의 증감	-	-1	-109	28	-6
기타현금흐름	-	11	50	23	25
투자활동 현금흐름	-	-40	-292	-14	-28
투자자산	-	0	-45	28	21
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-52	-242	-29	-74
유형자산 감소	-	0	3	1	1
기타현금흐름	-	12	-8	-14	24
재무활동 현금흐름	-	184	111	-13	-6
단기차입금	-	0	5	-5	128
사채 및 장기차입금	-	-1	113	-11	-132
자본	-	186	0	0	0
현금배당	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-1	-6	3	-2
연결범위변동 등 기타	-	-3	-1	1	0
현금의 증감	-	224	-263	17	39
기초 현금	-	68	292	28	46
기말 현금	-	292	28	46	84
NOPLAT	-	71	3	-46	50
FCF	-	25	-337	-30	-8

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

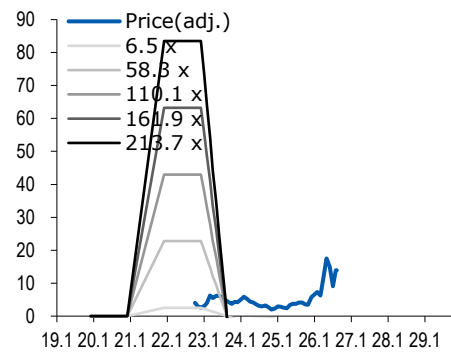
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	463	277	248	272
현금및현금성자산	-	292	28	46	84
매출채권 및 기타채권	-	62	97	85	110
재고자산	-	45	37	28	37
비유동자산	-	242	549	548	602
유형자산	-	200	434	444	503
관계기업 등 지분관련 자산	-	0	0	0	0
기타투자자산	-	10	50	26	17
자산총계	-	705	826	795	875
유동부채	-	127	99	296	331
매입채무 및 기타채무	-	69	57	45	77
단기차입금	-	15	20	20	148
유동성장기부채	-	18	12	30	18
비유동부채	-	70	240	17	18
장기차입금	-	66	46	12	1
사채	-	0	126	0	0
부채총계	-	197	339	313	350
지배지분	-	508	486	482	525
자본금	-	35	36	36	36
자본잉여금	-	192	206	216	217
이익잉여금	-	272	236	212	244
비지배지분	-	0	0	0	0
자본총계	-	508	486	482	525
순차입금	-	-252	164	88	106
총차입금	-	100	269	198	213

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	391	-161	-100	162
BPS	-	2,438	2,314	2,267	2,465
EBITDAPS	-	48	7	-13	31
SPS	-	284	170	181	225
DPS	-	0	0	0	0
PER	-	8.2	-29.9	-37.3	21.3
PBR	-	1.3	2.1	1.6	1.4
EV/EBITDA	-	5.2	82.3	-31.4	12.5
PSR	-	11.2	28.2	20.6	15.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	-22.1	7.7	24.8
영업이익 증가율 (%)	-	-	-95.6	적전	흑전
지배순이익 증가율 (%)	-	-	적전	적지	흑전
매출총이익률 (%)	-	41.9	43.1	35.5	45.8
영업이익률 (%)	-	15.5	0.9	-11.9	9.6
지배순이익률 (%)	-	13.7	-9.4	-5.5	7.2
EBITDA 마진 (%)	-	17.0	4.0	-7.3	13.9
ROIC	-	63.1	0.8	-8.7	9.0
ROA	-	17.9	-4.4	-2.6	4.2
ROE	-	24.9	-6.8	-4.4	6.9
부채비율 (%)	-	38.7	69.8	65.0	66.6
순차입금/자기자본 (%)	-	-49.6	33.8	18.2	20.1
영업이익/금융비용 (배)	-	28.7	0.3	-4.2	6.3

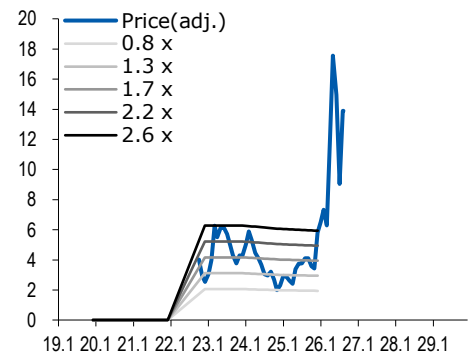
P/E band chart

(천원)

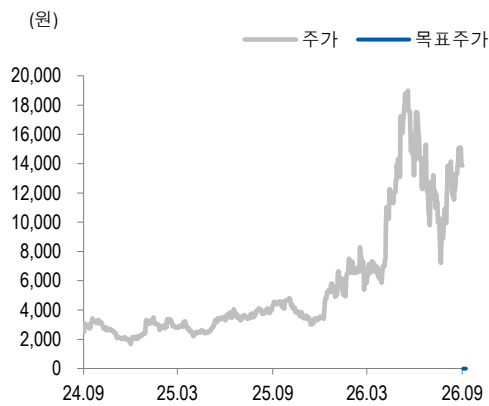


P/B band chart

(천원)



저스택 (417840) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-10	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)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-09

※ 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.