2026-04-21

COMPANY ANALYSIS

넥스틴 (348210/KQ)

2027 년 리바운드

반도체 소부장. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 신규 검사 장비 라인업 포텐셜 상당
Key: 2H26 중국 수주 회복 기대, 27 년 실적 리바운드
Step: 국내 역시 SK 하이닉스 용인 팹 실적 모멘텀

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 76,700 원
상승여력: -

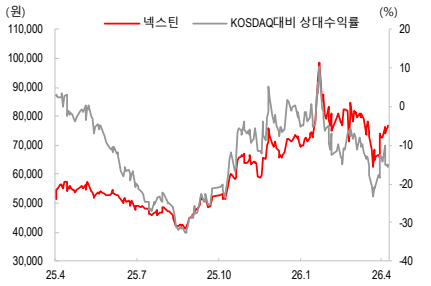
STOCK DATA

주가(26/04/17)	76,700 원
KOSDAQ	1,170.04 pt
52 주 최고가	98,500 원
60 일 평균 거래대금	9 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,048 만주
시가총액	804 십억원
주요주주	
AP 시스템(외 3)	25.95%
삼성자산운용	6.72%
외국인 지분율	13.22%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2023	2024	2025
매출액	십억원	88	114	67
영업이익	십억원	36	47	-1
순이익(지배주주)	십억원	31	38	-2
EPS	원	3,059	3,708	-235
PER	배	22.7	13.8	N/A
PBR	배	18.4	13.5	19.0
EV/EBITDA	배	2.1	2.0	45.1
ROE	%	27.3	27.0	-1.6
배당성향	%	16.5	13.4	-211.3

전공정에서 후공정으로

동사의 주요 장비인 이지스는 웨이퍼 표면에 형성된 회로의 패턴을 검사하는 장비로 팬턴의 끊김이나 중첩 혹은 이물질 등을 검사한다. 전공정 미세화에 따른 수율 이슈, 이를 검사하는 MI Step 증가가 구조적 성장의 배경이다. 여기에 3D 구조를 훑어보는 아이리스, 후공정에서 HBM warpage 를 검사하는 크로키 등이 매출에 기여를 하고 있다. DUV BF 장비 시장 진입을 위한 제니스 출시도 하반기를 앞두고 있는데 BF 장비는 기존 KLA 의 고유 영역으로 판가와 침투율 측면에서 상당한 업사이드 열린 시장이다. 최근 출시한 아스퍼 역시도 후공정 시장에서 상당한 포텐셜을 가진 신규 장비이다. HBM4 를 시작으로 향후 하이브리드 본딩에서 계면 검사의 일부 영역을 담당할 것으로 예상된다.

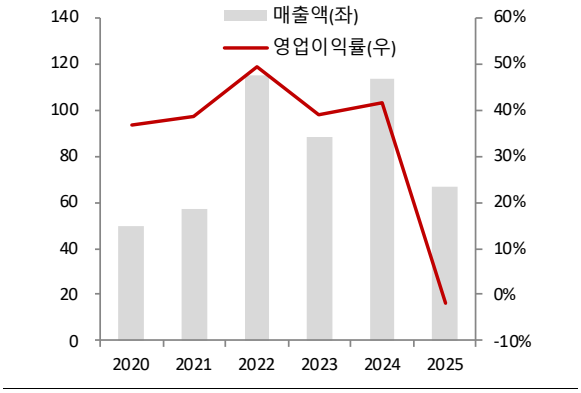
아쉬웠던 중국, 2027 년 리바운드

22-24 년 실적 사이클의 주요 동인은 중국 메모리 업체의 공격적인 캐파 증설이었다. 24 년 기준 동사의 수출 비중은 88%에 달했다. 중국 고객사 특성상 판가도 높아 수익성도 40% 내외를 유지했다. 그러나 25-26 년 중국 고객사의 투자가 급감하기 시작하면서 지난해 동사는 적자 전환, 올해 상반기까지도 수주 부재의 영향이 있을 것으로 보인다. 하지만 26 년 하반기부터 중국 투자 재개가 예상된다. 최대 메모리 고객사는 IPO 를 발판으로 대규모 증설에 나설 것으로 보인다. IPO 시점이 지연되는 모습이나 이와 별개로 관련 장비 발주는 하반기 시작될 가능성이 크다. 또한, 동사는 2 분기 중국 생산법인 준공을 앞두고 있어 하반기 중국 투자 재개와 맞물려 회복세가 가팔라질 수 있다. 중국 법인 설립에 따른 이점은 중국 보조금을 바탕으로 한 가격 경쟁력으로 used 마켓까지 새로운 판매 활로를 개척할 것으로 판단한다.

국내 증설도 내년이 크게 확대

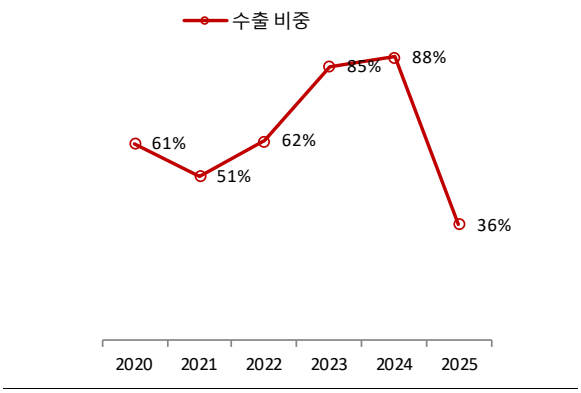
SK 하이닉스의 M15X 투자가 본격화된 가운데 27 년 2 월 용인 클러스터 1 기 클린룸 오픈을 계기로 내년 국내 증설 규모도 올해 대비 최대 2 배 늘어날 것으로 예상한다. 동사의 용인 팹 수주를 바탕으로 내년 국내 실적 기여도 커질 것으로 전망한다.

넥스틴 실적 추이



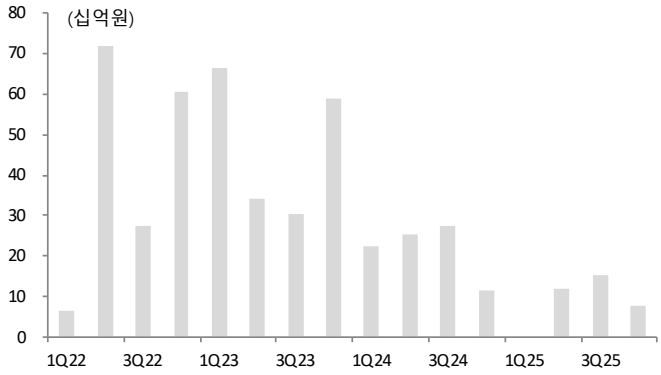
자료: 넥스틴, SK 증권

넥스틴 수출 비중 추이



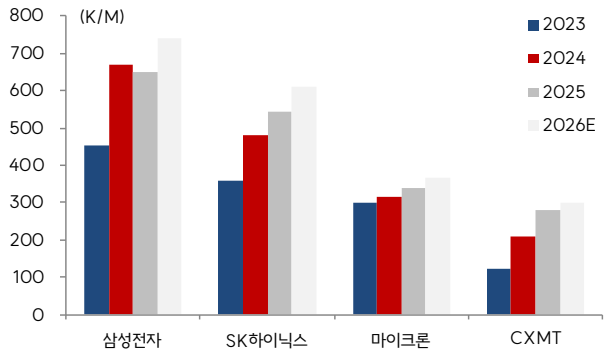
자료: 넥스틴, SK 증권

넥스틴 수주 잔고 추이



자료: 넥스틴, SK 증권

주요 DRAM 업체 capa 추이 및 전망



자료: Trendforce, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	60	100	79	111	96
현금및현금성자산	15	50	8	32	15
매출채권 및 기타채권	12	8	10	15	10
재고자산	18	29	52	55	60
비유동자산	16	21	64	79	127
장기금융자산	6	5	6	6	9
유형자산	9	12	25	36	71
무형자산	0	1	1	2	4
자산총계	76	121	143	190	223
유동부채	10	20	14	19	50
단기금융부채	0	1	1	0	33
매입채무 및 기타채무	2	5	6	4	7
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	13	23
장기금융부채	0	1	1	10	21
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	2	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	10	22	16	32	73
지배주주지분	37	32	34	32	33
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	32	33	34	34	34
기타자본구성요소	1	-4	-4	-7	-7
자기주식	0	-5	-5	-10	7
이익잉여금	29	67	93	125	117
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	66	100	127	158	150
부채와자본총계	76	121	143	190	223

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	57	115	88	114	67
매출원가	22	37	26	34	34
매출총이익	35	78	62	80	33
매출총이익률(%)	61.3	68.0	70.9	69.9	48.7
판매비와 관리비	13	22	26	33	34
영업이익	22	57	36	47	-1
영업이익률(%)	38.6	49.2	41.1	41.3	-1.7
비영업손익	1	-1	1	2	-2
순금융손익	0	0	1	0	0
외환관련손익	1	-1	0	3	0
관계기업등 투자손익	0	0	-0	-0	-0
세전계속사업이익	23	56	38	49	-3
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
계속사업법인세	5	12	7	11	-0
계속사업이익	18	43	31	38	-3
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	18	43	31	38	-3
순이익률(%)	31.6	37.8	35.2	33.8	-4.0
지배주주	18	43	31	38	-2
지배주주귀속 순이익률(%)	31.6	37.8	35.2	33.8	-3.7
비지배주주	0	0	0	0	-0
총포괄이익	18	43	31	38	-3
지배주주	18	43	31	38	-3
비지배주주	0	0	0	0	-0
EBITDA	24	58	39	51	3

현금흐름표

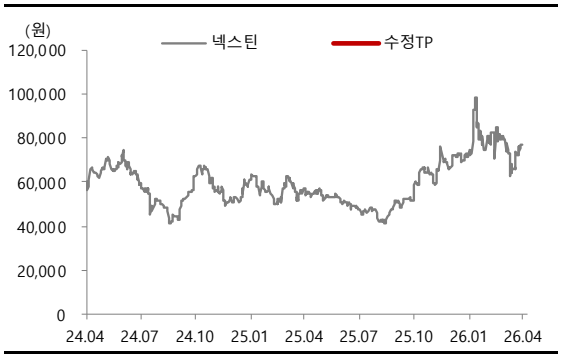
12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	10	51	0	43	-11
당기순이익(손실)	18	43	31	38	-3
비현금성항목등	7	17	11	20	16
유형자산감가상각비	2	2	3	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	5	16	8	16	11
운전자본감소(증가)	-13	-4	-26	-12	-13
매출채권및기타채권의감소(증가)	-4	4	-2	-6	3
재고자산의감소(증가)	-8	-10	-25	-4	-11
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	3	1	-2	1
기타	-4	-12	-32	-8	-21
법인세납부	-2	-6	-16	-4	-10
투자활동현금흐름	-10	-4	-38	-19	-33
금융자산의감소(증가)	-5	6	4	0	1
유형자산의감소(증가)	-4	-5	-16	-15	-30
무형자산의감소(증가)	0	-0	-0	-1	-0
기타	-2	-5	-27	-3	-4
재무활동현금흐름	1	-10	-4	-0	27
단기금융부채의증가(감소)	0	-0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-0	-1	-1	8	38
자본의증가(감소)	-8	1	1	1	0
배당금지급	0	-5	-5	-5	-5
기타	9	-5	0	-4	-5
현금의 증가(감소)	0	35	-42	24	-17
기초현금	15	15	50	8	32
기말현금	15	50	8	32	15
FCF	6	47	-15	28	-41

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	15.5	101.3	-23.5	29.3	-41.2
영업이익	21.9	156.1	-36.0	29.9	적전
세전계속사업이익	흑전	143.7	-44.9	57.9	적전
EBITDA	16.2	141.3	-32.6	30.5	-93.4
EPS	8.9	134.3	-30.8	21.2	적전
수익성 (%)					
ROA	27.8	44.0	23.4	23.1	-1.3
ROE	32.4	52.5	27.3	27.0	-1.6
EBITDA마진	42.4	50.8	44.8	45.2	5.0
안정성 (%)					
유동비율	625.1	493.4	543.8	572.8	193.0
부채비율	15.8	21.6	12.6	20.4	48.4
순차입금/자기자본	-41.1	-58.4	-9.3	-17.4	21.8
EBITDA/이자비용(배)	373.1	822.5	3,421.1	1,229.8	44.4
배당성향	26.8	11.4	16.5	13.4	-211.3
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,887	4,422	3,059	3,708	-235
BPS	3,758	3,686	3,775	3,786	3,790
CFPS	2,112	4,618	3,380	4,136	198
주당 현금배당금	500	500	500	500	510
Valuation지표(배)					
PER	31.9	11.3	22.7	13.8	N/A
PBR	16.0	13.5	18.4	13.5	19.0
PCR	28.5	10.8	20.5	12.4	363.1
EV/EBITDA	0.1	0.2	2.1	2.0	45.1
배당수익률	0.8	1.0	0.7	1.0	0.7

자료 : 넥스틴, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.01.20	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)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 기관투자가 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 04 월 21 일 기준)	매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%