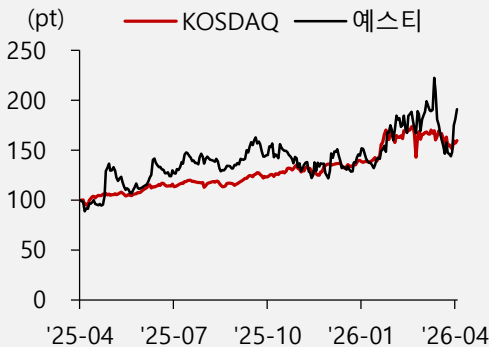


BUY(유지)

목표주가	35,000 원		
현재주가	27,000 원		
Upside	29.6%		
Key Data	2026년 4월 13일		
산업분류	코스닥 기계·장비		
KOSPI(pt)	5,808.62		
시가총액 (억원)	5,764		
발행주식수 (천주)	21,350		
외국인 지분율 (%)	4.4		
52 주 고가 (원)	28,800		
저가 (원)	12,250		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	7.1		
주요주주	(%)		
장동복 외 3인	25.5		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	5.8	24.7	98.2
상대주가	11.5	-15.0	-8.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

예스티(122640)

HBM 과 HPA 가 이끌어낼 가파른 성장 기울기

기업개요

예스티는 온도 제어, 압력 제어 기술을 바탕으로 IT 장비 제조를 전문으로 하는 기업이다. 디스플레이 장비 업체로 시작해 반도체까지 사업 영역을 확장했으며, 현재는 반도체 장비에 성장 포인트가 맞춰지고 있다. 2025년 기준 매출 비중은 반도체 장비 79%, 디스플레이 장비 20%, 기타 1%로 구성되어 있다.

투자포인트

1. 투자의견 BUY, 목표주가 35,000 원으로 목표주가 상향: 예스티에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 35,000 원으로 기존 목표주가 대비 25% 상향한다. 목표주가는 2026년 추정 EPS 1,124 원에 목표 P/E 31.4 배를 적용해 산출하였다. 산업이 확장기에 진입하며 반도체 장비 기업의 전반적인 밸류에이션이 상승하고 있다. 이에 따라 경쟁사의 3개년 평균 멀티플을 참고하여 목표 P/E 31.4 배를 적용하였다. 기존 목표 P/E 25.3 배 대비 24% 상향한 수치이다. EPS 추정치에 대한 변경은 없으나 전방에서의 CAPEX 증가에 따라 향후 추정치 변경 가능성은 내재되어 있다.

2. 글로벌 기업 향 HPA 납품 성공으로 사업은 본궤도 진입: 예스티는 작년 첫 HPA 장비 수주에 이어 지난달에는 글로벌 반도체 기업(신규) 향 HPA 장비 납품에 성공하며 확실한 레퍼런스 확보에 성공했다. 반도체 산업이 확장되고 있는 시점이라는 점에서 향후 CAPEX 증가의 수혜를 HPA 장비로도 누릴 수 있게 됐다. 더불어, 디램의 지속적인 미세화에 따라 향후 디램에도 HPA 장비가 적용될 가능성이 높다는 점까지 고려하면 이번 납품 성공은 더욱 긍정적인 이벤트로 해석 가능하다.

3. 4Q25 실적 부진은 일시적, 2026년은 큰 폭의 성장을 타겟: 예스티의 2026년 예상 실적은 매출액 1,462 억원(+68% YoY), 영업이익 283 억원(+645% YoY)이다. 호실적을 예상하는 근거는, HPA 장비의 시장 진입과 별개로 반도체 산업이 확장기에 진입하면서 기존 장비 발주가 크게 늘 것으로 예상된다는 점이다. 2026년을 기점으로 고객사의 CAPEX 증가가 본격화될 전망이며, 이에 따라 예스티는 2025년 투자자 크지 않았던 HBM 향 장비(W 가압, NEOCON 등)에서 기대치를 상회하는 성장을 달성할 가능성이 높다. HPA 장비는 올해 하반기부터 매출 인식이 시작될 것으로 추정되며, 2027년 이후의 성장을 이끌 핵심 요인으로 판단된다.

구분	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액 (억원)	760	798	1,001	871	1,462
영업이익 (억원)	-169	-4	113	38	283
영업이익률 (%)	-22.2	-0.5	11.3	4.4	19.4
지배순이익 (억원)	-29	-283	104	-6	240
PER (배)	-	-	19.7	-	14.9
PBR (배)	1.6	4.2	1.7	2.9	2.2
ROE (%)	-3.6	-36.3	10.5	-0.5	16.1
EPS (원)	-165	-1,490	498	-27	1,124

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 예스티 실적 추정

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
매출액	23.2	27.8	23.3	25.8	25.1	23.8	18.7	19.8	100.1	87.1	146.2
YoY(%)	56.8	36.3	32.4	-4.4	8.2	-14.4	-19.7	-23.3	26.1	-13.6	67.3
HPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.0
반도체	13.4	23.1	16	19.2	15.9	16.3	8.9	15.5	71.7	56.5	79.0
디스플레이	4	1.7	6	0.6	6.1	1.8	3.1	3.1	12.3	14.1	38.1
기타	5.8	3	1.3	6	3.1	5.7	6.7	0.8	16.1	16.3	18.1
영업이익	2.5	2.8	4.3	1.7	2.2	2.8	1.1	-2.3	11.3	3.8	28.3
OPM(%)	10.8	10.1	18.5	6.6	8.8	11.8	5.9	-11.9	11.3	4.4	19.4

자료: 예스티, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 예스티 Valuation

항목	추정치	비고
2026년 연결 지배순이익(십억원)	24.0	
주당순이익(원)	1,124	12MF EPS
Target P/E(배)	31.4	경쟁사 P/E 차용
적정주가(원)	35,305	
목표주가(원)	35,000	
현재주가(원)		
상승여력(%)		

자료: 예스티, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
자산총계	1,897	2,096	2,044	2,264	3,200
유동자산	445	803	706	855	1,207
현금및현금성자산	70	296	108	223	316
단기금융자산	72	161	225	134	190
매출채권및기타채권	198	213	187	244	345
재고자산	87	115	177	212	299
비유동자산	1,452	1,293	1,338	1,409	1,992
장기금융자산	144	105	70	55	77
관계기업등투자자산	134	135	88	82	117
유형자산	626	515	578	616	870
무형자산	95	65	69	93	131
부채총계	1,078	1,322	786	904	#DIV/0!
유동부채	719	998	528	602	824
단기차입부채	553	384	260	426	602
기타단기금융부채	4	427	97	14	20
매입채무및기타채무	119	160	135	136	193
비유동부채	358	323	258	302	#DIV/0!
장기차입부채	323	276	208	262	371
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	820	774	1,258	1,360	#DIV/0!
지배주주지분*	807	754	1,231	1,320	#DIV/0!
비지배주주지분	12	20	27	40	40

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	760	798	1,001	871	1,462
매출원가	708	656	735	675	990
매출총이익	52	142	266	195	472
판매비와관리비	220	146	154	157	189
영업이익	-169	-4	113	38	283
EBITDA	-112	43	143	67	346
비영업손익	96	-295	11	-42	53
이자수익	6	3	5	6	11
이자비용	26	59	45	22	5
배당수익	2	0	0	0	0
외환손익	4	2	12	-1	18
관계기업등관련손익	2	6	11	-2	29
기타비영업손익	107	-247	29	-23	0
세전계속사업이익	-73	-299	124	-4	300
법인세비용	-21	-12	12	-10	74
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-52	-287	112	7	226
지배주주순이익*	-29	-283	104	-6	211
비지배주주순이익	-23	-4	8	12	16
기타포괄손익	-9	19	-13	1	0
총포괄손익	-61	-268	99	7	226

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-178	17	85	-74	#DIV/0!
당기순이익	-52	-287	112	7	262
현금유입(유출)이없는수익(비용)	-29	359	45	76	84
자산상각비	57	47	30	29	63
영업자산부채변동	-84	-24	-51	-135	#DIV/0!
매출채권및기타채권감소(증가)	-45	-5	31	-51	-101
재고자산감소(증가)	-28	-47	-59	-47	-87
매입채무및기타채무증가(감소)	-21	43	-35	13	56
투자활동현금흐름	25	100	-161	-12	-639
투자활동현금유입액	362	218	124	109	0
유형자산	0	80	0	0	0
무형자산	2	0	0	0	0
투자활동현금유출액	338	118	285	122	639
유형자산	40	35	83	63	293
무형자산	9	11	8	29	63
재무활동현금흐름	-90	108	-118	202	#DIV/0!
재무활동현금유입액	4	546	40	458	#DIV/0!
단기차입부채	2	121	30	301	176
장기차입부채	0	413	0	154	108
재무활동현금유출액	94	438	158	256	#DIV/0!
단기차입부채	43	231	122	114	0
장기차입부채	4	198	31	138	0
기타현금흐름	0	0	0	0	#DIV/0!
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-3	1	6	-0	0
현금변동	-246	227	-188	115	#DIV/0!
기초현금	315	70	296	108	223
기말현금	70	296	108	223	#DIV/0!

투자지표

(단위: 원배,%)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-165	-1,490	498	-27	0
BPS*	4,592	3,969	5,880	6,183	0
CFPS	-1,010	90	406	-349	0
SPS	4,322	4,200	4,782	4,078	0
EBITDAPS	-639	228	681	314	0
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	19.7	-	27.4
PBR*	1.6	4.2	1.7	2.9	#DIV/0!
PCFR	-	184.1	24.2	-	#DIV/0!
PSR	1.7	4.0	2.1	4.4	4.0
EV/EBITDA	-	80.6	16.7	63.1	0.0
재무비율					
매출액증가율	5.0	5.0	25.4	-13.0	67.9
영업이익증가율	적지	적지	흑전	-66.3	646.2
지배주주순이익증가율*	적지	적지	흑전	-94.1	3,297.9
매출총이익률	6.8	17.8	26.6	22.4	32.3
영업이익률	-22.2	-0.5	11.3	4.4	19.4
EBITDA이익률	-14.8	5.4	14.2	7.7	23.7
지배주주순이익률*	-6.9	-36.0	11.2	0.8	15.5
ROA	-8.3	-0.2	5.4	1.8	10.4
ROE	-3.6	-36.3	10.5	-0.5	0.0
ROIC	-12.9	-0.5	12.0	-6.8	0.0
부채비율	131.4	170.7	62.5	66.5	0.0
차입금비율	106.9	85.2	37.2	50.6	0.0
순자입금비율	97.4	46.1	28.6	34.2	0.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

에스티(122640)

일자	2025-11-24	2026-01-20	2026-04-14
투자 의견	Not Rated	BUY	BUY
목표주가	-	28,000 원	35,000 원
과리율(%)			
평균주가대비			
최고(최저)주가대비			

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%