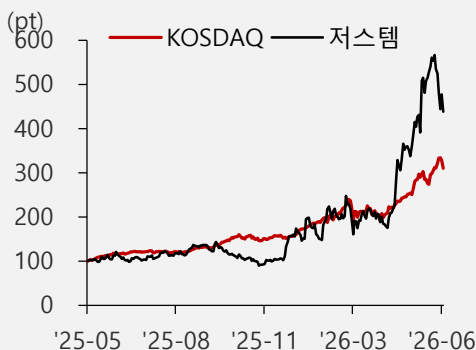


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	13,200 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 6월 8일		
산업분류	코스닥 전기전자		
KOSPI(pt)	7,488.75		
시가총액 (억원)	2,992		
발행주식수 (천주)	22,664		
외국인 지분율 (%)	8.3		
52 주 고가 (원)	18,990		
저가 (원)	3,013		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	21.9		
주요주주	(%)		
임영진 외 3인	27.1		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	4.1	323.4	318.6
상대주가	8.5	168.7	89.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

저스템(417840)

증설 기간의 생산량 증대는 수율 개선에서 나온다

기업개요

저스템은 반도체 공정내 수율 개선에 영향을 미치는 습도 제어 장비 제조를 주요 사업으로, 태양광, 디스플레이, 이차전지 장비 제조 사업을 영위중인 기업이다. 반도체 산업이 업사이클에 진입함에 따라 최근 매출액은 대부분 반도체 장비에 집중되어 있다.

투자포인트

1. 전방에서의 증설 기간, 생산량 증대의 핵심 키워드는 수율 개선: 전방 기업의 증설이 생산량 증대로 나타나는 시기는 2027년 하반기 경으로 전망되고 있다. 즉, 현재 증가하는 반도체 수요를 대응하기 위해서는 기존 생산라인의 수율 개선이 사실상 유일한 대응책인 상황이다. 이에 따라 2025년을 기점으로 수율 개선 장비에 대한 전방 기업의 수요가 증가하고 있으며, 저스템의 경우 습도 제어 장비에서 수요 급증을 경험하는 중이다. 1Q26 창사 이래 역대 최대 분기 실적을 달성했으며, 수주 현황 또한 전년 동기 대비 약 190% 성장하며 1Q26의 호실적세가 연간으로 이어질 공산이 큰 상태로 판단된다.

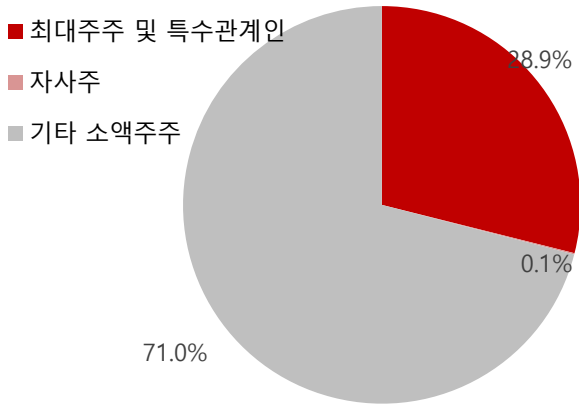
2. 전방에서의 강한 수요로 선제적 증설까지 진행중: 전방에서의 강한 수요에 따라, 저스템은 선제적인 증설을 진행중이다. 저스템의 CAPA는 약 2,000억원 수준으로 추정되나, 현재 진행중인 증설 완료 시 CAPA는 약 3,000억원 수준까지 증가할 전망이다. 이번 증설은 기존 라인의 수율 개선 투자를 넘어, 전방 기업의 증설까지 고려한 것으로 보인다. 습도 제어 장비를 통한 수율 개선이 확인되고 있기 때문에, 고객사의 신규 증설 라인에도 습도 제어 장비는 탑재될 공산이 크기 때문이다.

3. 실적으로 증명중인 슈퍼사이클의 수혜: 저스템의 2026년 예상 실적은 매출액 961억원(+99% YoY), 영업이익 266억원(+474% YoY)이다. 이와 같은 호실적을 추정할 수 있는 근거는 1Q26 실적이다. 저스템은 1Q26 실적에서 수주 증가와 함께 큰 폭의 실적 개선을 보이며 수율 개선에 대한 수요가 실적으로 이어지고 있음을 증명했다. 나아가 이러한 호실적세는 반도체 수요가 꺾이지 않는 한 하반기, 내년으로 넘어갈수록 더욱 가속화될 공산이 크다. 기존 라인의 수율 개선 수요는 견조할 것이고, 신규 증설 라인에서도 장비 수요는 발생할 수밖에 없기 때문이다. 즉, 2026년 실적은 시장 컨센서스를 상회할 여력이 있다는 의미이며, 주가 측면에서 추가적인 업사이드를 기대할 수 있는 상황으로 판단된다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	448	461	359	387	483
영업이익 (억원)	72	71	3	-46	46
영업이익률 (%)	16.0	15.5	0.9	-11.9	9.6
지배순이익 (억원)	57	63	-34	-21	35
PER (배)	0.0	8.4	-	-	36.0
PBR (배)	0.0	1.0	1.9	1.0	2.4
ROE (%)	30.9	17.2	-6.8	-4.4	6.9
EPS (원)	420	391	-161	-100	162

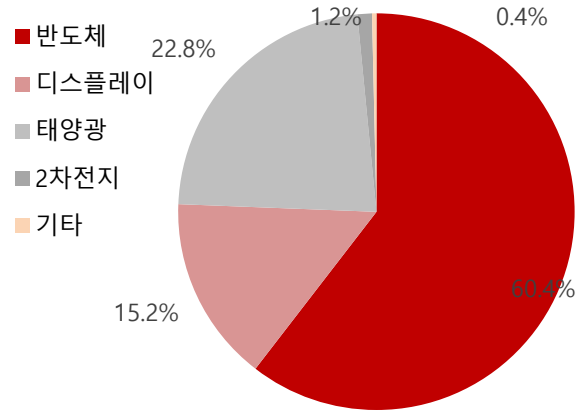
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(1Q26 기준)



자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(1Q26 기준)



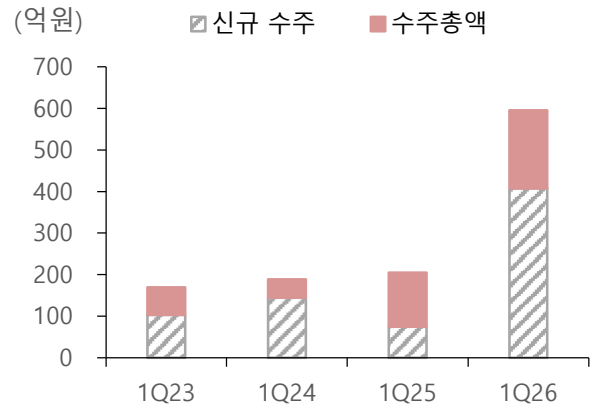
자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 사업영역



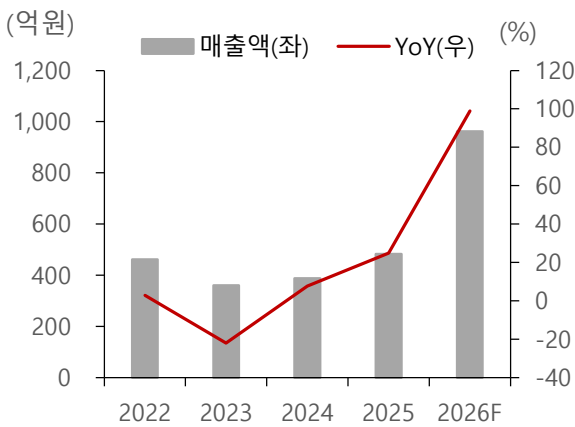
자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 1Q26 기준 수주잔고 추이



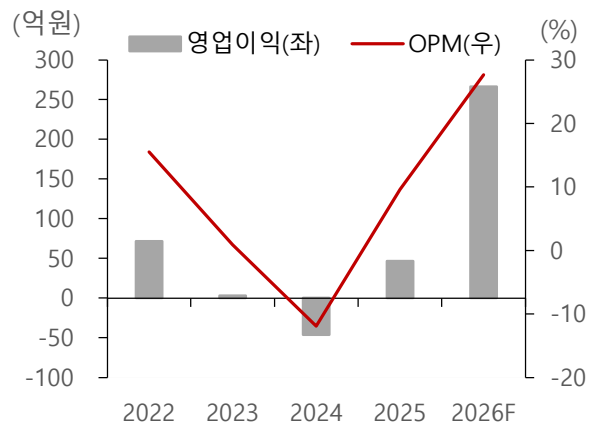
자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 저스텍 매출액 추이



자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 저스텍 영업이익 추이



자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	439	705	826	795	875
유동자산	185	463	277	248	272
현금및현금성자산	68	292	28	46	84
단기금융자산	6	60	77	65	23
매출채권및기타채권	66	62	97	85	110
재고자산	37	45	37	28	37
비유동자산	253	242	549	548	602
장기금융자산	79	10	50	26	17
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	152	200	434	444	503
무형자산	10	11	33	31	34
부채총계	212	197	339	313	350
유동부채	126	127	99	296	331
단기차입부채	38	33	33	186	212
기타단기금융부채	0	0	0	30	23
매입채무및기타채무	69	69	57	45	77
비유동부채	86	70	240	17	18
장기차입부채	84	67	173	14	4
기타장기금융부채	0	0	64	0	0
자본총계*	226	508	486	482	525
지배주주지분*	226	508	486	482	525
비지배주주지분	0	0	-0	-0	-0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	448	461	359	387	483
매출원가	263	268	205	250	262
매출총이익	185	193	155	137	221
판매비와관리비	113	122	152	184	175
영업이익	72	71	3	-46	46
EBITDA	77	78	14	-28	67
비영업손익	-6	2	-51	14	-14
이자수익	1	1	2	3	0
이자비용	1	2	9	11	7
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	3	5	3	5	1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-9	-1	-47	16	-9
세전계속사업이익	66	74	-48	-32	32
법인세비용	9	10	-14	-10	-3
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	57	63	-34	-22	35
지배주주순이익*	57	63	-34	-21	35
비지배주주순이익	0	0	-0	-0	-0
기타포괄손익	0	3	-2	-3	-2
총포괄손익	58	66	-36	-24	33

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	50	83	-82	43	73
당기순이익	57	63	-34	-22	35
현금유입(유출)이없는수익(비용)	33	40	72	33	46
자산상각비	5	7	11	18	21
영업자산부채변동	-26	-1	-109	28	-6
매출채권및기타채권감소(증가)	-7	3	-34	14	-26
재고자산감소(증가)	-7	-9	-17	4	-10
매입채무및기타채무증가(감소)	-2	4	-15	-7	32
투자활동현금흐름	-220	-40	-292	-14	-28
투자활동현금유입액	3	99	68	43	57
유형자산	0	0	3	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	222	139	360	57	85
유형자산	145	52	242	29	74
무형자산	0	3	1	8	5
재무활동현금흐름	77	184	111	-13	-6
재무활동현금유입액	100	208	175	51	149
단기차입부채	15	15	20	0	148
장기차입부채	85	0	150	46	0
재무활동현금유출액	23	24	64	64	154
단기차입부채	20	16	43	16	40
장기차입부채	3	1	11	48	114
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-3	-1	1	-0
현금변동	-92	224	-263	17	39
기초현금	160	68	292	28	46
기말현금	68	292	28	46	84

투자지표

(단위: 원배,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	420	391	-161	-100	162
BPS*	1,655	3,143	2,307	2,256	2,448
CFPS	366	512	-388	203	339
SPS	3,281	2,851	1,705	1,809	2,250
EBITDAPS	560	485	68	-131	313
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*	0.0	8.4	-	-	36.0
PBR*	0.0	1.0	1.9	1.0	2.4
PCFR	0.0	6.4	-	11.3	17.2
PSR	0.0	1.2	2.5	1.3	2.6
EV/EBITDA	0.7	6.8	70.7	-	20.3
재무비율					
매출액증가율	-1.6	2.8	-22.1	7.7	24.8
영업이익증가율	-7.6	-0.7	-95.6	적전	흑전
지배주주순이익증가율*	6.9	10.3	적전	적지	흑전
매출총이익률	41.4	41.9	43.1	35.5	45.8
영업이익률	16.0	15.5	0.9	-11.9	9.6
EBITDA이익률	17.1	17.0	4.0	-7.3	13.9
지배주주순이익률*	12.8	13.7	-9.4	-5.6	7.2
ROA	19.5	12.5	0.4	-5.7	5.6
ROE	30.9	17.2	-6.8	-4.4	6.9
ROIC	53.0	26.5	0.5	-5.3	8.1
부채비율	93.9	38.7	69.8	65.0	66.6
차입금비율	54.1	19.7	42.5	41.5	41.1
순차입금비율	23.6	-47.7	22.2	21.3	22.8

(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 기관투자자 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

저스텍(417840)

일자	2026-06-09
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 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%