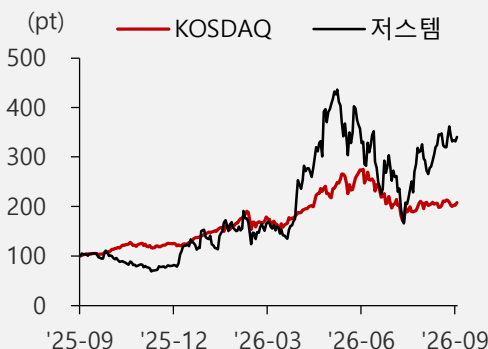


N/R

목표주가	- 원
현재주가	14,950 원
Upside	- %
Key Data	2026 년 9 월 21 일
산업분류	코스닥 전기전자
KOSPI(pt)	7,007.72
시가총액 (억원)	3,419
발행주식수 (천주)	22,869
외국인 지분율 (%)	5.3
52 주 고가 (원)	18,990
저가 (원)	3,013
60 일 일평균거래대금 (십억원)	12.4
주요주주	(%)
임영진 외 3 인	27.1
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	4.7 106.8 226.5
상대주가	5.6 191.2 238.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

저스텍(417840)

매분기 증명하고 있는 성장에 대한 그림

기업개요

저스텍은 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. 업황은 그 어느때보다 우호적: 글로벌 메모리 업체들의 수율 개선 투자 확대에 따라 저스텍의 성장 기반이 강화되고 있다. 신규 팹 증설에는 시간이 소요되는 만큼, 기존 생산라인의 효율을 높이는 투자가 동사 제품 수요로 연결되는 국면이다. 특히 2026 년 상반기 기준 1 세대 제품의 누적 공급량은 약 2.7 만 시스템인 반면, 2 세대 JFS 는 약 2,300 시스템으로 침투율에서 큰 차이를 보인다. 즉, 기존 설치 기반에 추가 공급할 수 있어 신규 팹 투자와 별개로 매출 확대 여력이 크다. 마이크론의 JFS 적용 확대와 삼성전자 팹택향 기수주 물량의 하반기 매출 반영이 단기 성장을 견인할 전망이다, SK 하이닉스의 경우 하반기 JFS 공급 확대 여부가 추가적인 성장 동력이 될 것으로 기대된다.

2. 매출 성장이 본격적인 이익레버리지로 연결되기 시작: 2Q26 매출액은 293 억원(+159% YoY), 영업이익은 93 억원(+346% YoY)을 기록했다. 수익성은 31.6%로, 매출 성장에 따른 레버리지 효과와 우호적인 환율의 영향인 것으로 추정된다. 상반기 신규 수주액은 718 억원으로 지난해 연간 신규 수주액 544 억원을 넘어섰으며, 상반기 매출 인식 이후에도 400 억원 이상의 수주잔고를 확보한 것으로 파악된다. 2 분기 호실적을 바탕으로 한 올해 예상 실적은 매출액 1,111 억원(+130% YoY), 영업이익 308 억원(+565% YoY)이다.

3. 2027 년 신규 팹 투자와 차세대 제품 출시로 성장 가시성 확보: 2027 년에도 주요 고객사의 신규 팹 장비 반입과 기존 라인의 JFS (2 세대) 적용 확대가 맞물리며 고성장세는 이어질 전망이다. 나아가 고부가 아이템인 JDM 과 JFS 를 통합한 솔루션인 JDS 를 개발중이며, 고객사 채택이 확인될 경우 다시 한 번 펀더멘털은 큰 폭 개선될 수 있다. 즉, 기존 제품의 공급 확대로 실적은 안정적인 성장의 발판이 마련된 상황으로 판단되며, 차세대 아이템의 상용화가 밸류에이션 리레이팅의 핵심 요인이 될 것으로 판단된다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	-	461	359	387	483
영업이익 (억원)	-	71	3	-46	46
영업이익률 (%)	-	15.5	0.9	-11.9	9.6
지배순이익 (억원)	-	63	-34	-21	35
PER (배)	-	6.6	-	-	12.2
PBR (배)	-	1.0	1.9	1.0	0.8
ROE (%)	-	12.4	-6.8	-4.4	6.9
EPS (원)	-	1,145	-475	-295	478

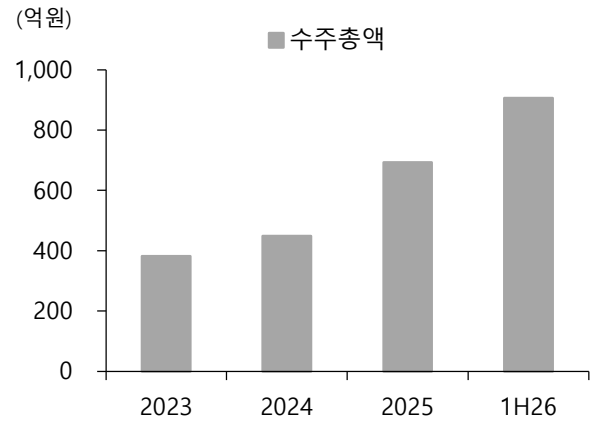
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주요 사업영역



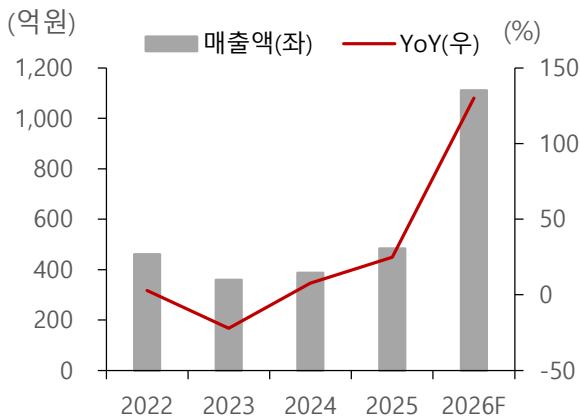
자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 1Q26 기준 연간 수주총액 추이



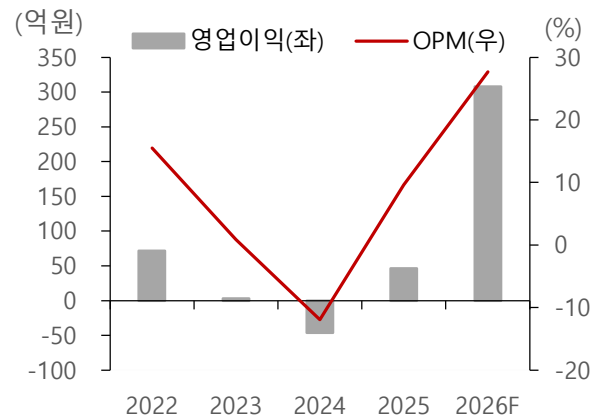
자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 저스텍 매출액 추이



자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 저스텍 영업이익 추이



자료: 저스텍, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	461	359	387	483
매출원가	0	268	205	250	262
매출원가율(%)	0.0	58.1	56.9	64.5	54.2
매출총이익	0	193	155	137	221
매출총이익률(%)	0.0	41.9	43.1	35.5	45.8
판매비	0	122	152	184	175
영업이익	0	71	3	-46	46
영업이익률(%)	0.0	15.5	0.9	-11.9	9.6
EBITDA	0	78	14	-28	67
EBITDA Margin(%)	0.0	17.0	4.0	-7.3	13.9
영업외손익	0	2	-51	14	-14
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	12	24	47	12
금융비용	0	10	48	27	25
기타	0	0	-27	-5	-1
법인세비용차감전순이익	0	74	-48	-32	32
세전이익률(%)	0.0	16.0	-13.4	-8.3	6.6
법인세비용	0	10	-14	-10	-3
법인세율(%)	0.0	14.2	29.9	32.4	-8.5
계속사업순이익	0	63	-34	-22	35
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	63	-34	-22	35
당기순이익률(%)	0.0	13.7	-9.4	-5.6	7.2
지배지분순이익	0	63	-34	-21	35
지배지분이익률(%)	0.0	13.7	-9.4	-5.5	7.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	3	-2	-3	-2
포괄순이익	0	66	-36	-24	33

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	0	83	-82	43	73
당기순이익	0	63	-34	-22	35
비현금항목의 가감	0	42	113	87	56
감가상각비	0	6	10	17	19
외환손익	0	-4	-1	-3	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	40	104	73	38
자산부채의 증감	0	-1	-109	28	-6
기타현금흐름	0	-18	-9	0	0
투자활동 현금흐름	0	-40	-292	-14	-28
투자자산	0	-10	-25	10	9
유형자산	0	-52	-239	-29	-73
기타	0	22	-28	5	36
재무활동 현금흐름	0	184	111	-13	-6
단기차입금	0	0	5	-5	128
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-10	0	-2
장기사채	0	0	150	0	-109
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	184	-34	-8	-22
기타현금흐름	0	-3	-1	1	0
현금의 증감	0	224	-263	17	39
기초 현금	0	68	292	28	46
기말 현금	0	292	28	46	84
NOPLAT	0	50	-12	-42	41
FCF	0	2	-350	-33	-22

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	0	463	277	248	272
현금및현금성자산	0	292	28	46	84
매출채권 및 기타채권	0	62	97	85	110
재고자산	0	45	37	28	37
기타유동자산	0	64	115	89	41
비유동자산	0	242	549	548	602
유형자산	0	200	434	444	503
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	10	36	26	17
기타비유동자산	0	32	79	78	83
자산총계	0	705	826	795	875
유동부채	0	127	99	296	331
매입채무 및 기타채무	0	69	57	45	77
차입금	0	15	20	20	148
유동성채무	0	18	12	30	18
기타유동부채	0	26	10	201	88
비유동부채	0	70	240	17	18
사채	0	0	126	0	0
장기차입금	0	66	46	12	1
기타비유동부채	0	3	69	5	17
부채총계	0	197	339	313	350
지배지분	0	508	486	482	525
자본금	0	35	36	36	36
자본잉여금	0	192	206	216	217
이익잉여금	0	272	236	212	244
기타자본변동	0	9	9	18	27
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	508	486	482	525
총차입금	0	100	207	200	216

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS		1,145	-475	-295	478
PER		6.6	-26.6	-23.0	12.2
BPS		7,184	6,793	6,655	7,234
PBR		1.0	1.9	1.0	0.8
EBITDAPS	0	1,420	200	-389	927
EV/EBITDA		3.6	70.3	-20.7	7.9
SPS		2,840	1,705	1,809	2,250
PSR		0.9	2.5	1.3	2.6
CFPS		636	183	56	375
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	-22.1	7.7	24.8
영업이익 증가율	NA	NA	-95.6	적전	흑전
순이익 증가율	NA	NA	적전	적지	흑전
수익성					
ROIC		21.1	-2.9	-7.6	7.4
ROA		9.0	-4.4	-2.7	4.1
ROE		12.4	-6.8	-4.4	6.9
안정성					
유동비율		364.5	278.9	83.6	82.1
부채비율		38.7	69.8	65.0	66.6
이자보상배율		28.7	0.3	-4.2	6.3

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	2026-09-22
투자의견	Not Rated	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: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%