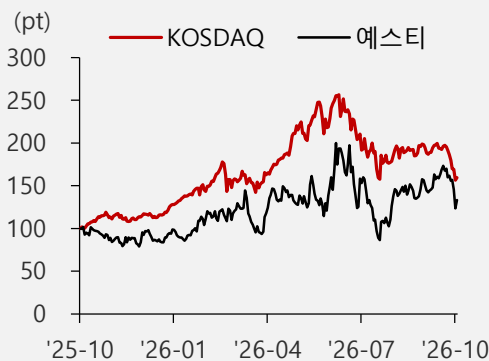


BUY(유지)

목표주가	50,000 원		
현재주가	26,750 원		
Upside	86.9 %		
Key Data	2026 년 10 월 19 일		
산업분류	코스닥 기계·장비		
KOSPI(pt)	5,767.03		
시가총액 (억원)	5,792		
발행주식수 (천주)	21,586		
외국인 지분율 (%)	6.2		
52 주 고가 (원)	39,850		
저가 (원)	15,750		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	10.8		
주요주주	(%)		
장동복 외 3 인	25.2		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.7	-8.8	41.9
상대주가	-5.2	33.5	54.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

예스티(122640)

3Q26 Preview: HPA 의 실적 기여 본격화

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. 2Q26 기준 매출비중은 반도체 64%, 디스플레이 35%, 기타 1%로 구성되어 있다.

투자포인트

1. 투자의견 BUY, 목표주가 50,000 원 유지: 예스티의 3Q26 실적은 HPA 장비 납품 및 네오콘 장비의 공급 본격화에 따라 역대급 호실적이 기대되는 상황이다. 4 분기의 경우 일부 장비의 매출 인식 지연과 성과급 지급 등의 일시적인 이슈가 발생할 수 있으나, 호실적 추세 자체는 2027 년까지 지속될 전망이다. 반도체 산업의 호황과는 별개로 HPA 장비가 시장에 본격 진입했기 때문이며, 따라서 2027 년에는 신규 장비의 매출 본격화와 산업 호황을 기반으로 한 기존 장비의 폭발적인 성장 잠재력이 내재된 상태로 판단된다. 따라서 예스티에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 50,000 원을 유지한다.

2. 3Q26 HPA 납품과 함께 역대급 실적: 예스티의 3Q26 예상 실적은 매출액 435 억원(+133% YoY), 영업이익 104 억원(+271% YoY)으로 기존 가이드스(90 억원) 및 컨센서스(81 억원)을 크게 상회할 것으로 추정된다. 이는 상반기 영업이익(77 억원) 전체를 웃도는 호실적이다. 이러한 호실적을 예상하는 근거는 해외 고객사향 HPA 장비 매출 인식과 상반기 대규모 수주에 성공했던 고마진 네오콘 장비 공급 본격화에 기인한다. 특히, HPA 장비는 3Q26 첫 납품에 성공했다는 점에서 더욱 큰 의미를 가지며, 글로벌 고객사향 추가 납품이 예정되어 있는 상태이다. 이를 반영한 2026 년 연간 예상 실적은 매출액 1,490 억원(+71% YoY), 영업이익 258 억원(+577% YoY)이다.

3. 메모리 시장 침투가 가시화되는 HPA 와 개화를 준비하는 HPO: 예스티는 글로벌 고객사의 D 램용 HPA 장비 평가에서 최종 선정된 것으로 파악된다. 내년 상반기 내 검증을 완료하고 빠르면 2027 년 내 양산 장비 발주로 이어질 전망이다. D 램용 HPA 장비 시장이 본격적으로 개화한다는 점에서 큰 의미가 될 것으로 판단된다. HPA 다음 세대 장비로 평가받고 있는 HPO 또한 개화를 준비하는 단계로 보인다. 예스티는 핵심 과제인 파티클 제어에서 고객사 요구 수준을 충족하는 데이터를 확보하기 시작했다. 빠르면 2027 년 해외 고객사향 첫 수주가 가능할 것으로 보인다.

구분	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (억원)	798	1,001	871	1,490	2,316
영업이익 (억원)	-4	113	38	258	616
영업이익률 (%)	-0.5	11.3	4.4	17.3	26.6
지배순이익 (억원)	-283	104	-6	200	466
PER (배)	-	19.2	-	28.4	12.2
PBR (배)	4.2	1.7	2.9	3.7	2.9
ROE (%)	-36.3	10.5	-0.5	14.1	26.5
EPS (원)	-1,524	511	-27	934	2,169

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 예스티 실적 추정

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	25.1	23.8	18.7	19.4	27.5	41.9	43.5	36.1	87.1	149.0	231.6
YoY(%)	8.2	-14.4	-19.7	-24.8	9.6	76.1	132.6	86.0	-13.4	71.0	58.4
HPA	-	-	-	-	-	-	7.1	-	-	7.1	70.1
반도체	15.9	16.3	8.9	12.1	16.7	20.5	20.1	22.7	53.2	80.0	108.9
디스플레이	6.1	1.8	3.1	2.5	5.3	15.3	9.7	8.1	13.5	38.4	29.6
기타	3.1	5.7	6.7	4.8	5.5	6.1	6.6	5.3	20.3	23.5	22.9
영업이익	2.2	2.8	1.1	-2.3	3.1	4.6	10.4	7.7	3.8	25.8	61.6
OPM(%)	8.8	11.8	5.9	-11.9	11.3	11.0	23.8	21.3	4.4	19.4	26.6

자료: 예스티, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 예스티 Valuation

항목	추정치	비고
2026년 연결 지배순이익(십억원)	20.0	12MF EPS
주당순이익(원)	934	
Target P/E(배)	53.5	
적정주가(원)	49,969	
목표주가(원)	50,000	
현재주가(원)	26,750	
상승여력(%)	86.9	

자료: 예스티, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	798	1,001	871	1,490	2,316
매출원가	656	735	675	1,095	1,549
매출원가율(%)	82.2	73.4	77.6	73.5	66.9
매출총이익	142	266	195	395	767
매출총이익률(%)	17.8	26.6	22.4	26.5	33.1
판매비	146	154	157	137	150
영업이익	-4	113	38	258	616
영업이익률(%)	-0.5	11.3	4.4	17.3	26.6
EBITDA	43	143	67	288	645
EBITDA Margin(%)	5.4	14.2	7.7	19.4	27.8
영업외손익	-295	11	-42	-9	-5
관계기업손익	6	11	-2	-2	-2
금융수익	53	57	10	9	13
금융비용	360	112	77	42	42
기타	6	56	27	26	26
법인세비용차감전순이익	-299	124	-4	249	611
세전이익률(%)	-37.5	12.4	-0.4	16.7	26.4
법인세비용	-12	12	-10	34	95
법인세율(%)	4.1	9.6	279.2	13.5	15.5
계속사업순이익	-287	112	7	216	516
단순사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-287	112	7	216	516
당기순이익률(%)	-36.0	11.2	0.8	14.5	22.3
지배지분순이익	-283	104	-6	200	466
지배지분순이익률(%)	-35.5	10.4	-0.7	13.5	20.1
비지배지분순이익	-4	8	12	15	51
지배지분이익	19	-13	1	1	1
포괄순이익	-268	99	7	216	517

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	803	706	855	1,157	1,778
현금및현금성자산	296	108	223	239	453
매출채권 및 기타채권	213	187	244	418	650
재고자산	115	177	212	362	563
기타유동자산	178	234	176	137	112
비유동자산	1,293	1,338	1,409	1,375	1,343
유형자산	515	578	616	592	569
관계기업투자금	135	88	82	79	76
기타금융자산	105	70	55	55	55
기타비유동자산	538	602	656	649	643
자산총계	2,096	2,044	2,264	2,532	3,121
유동부채	998	528	602	653	726
매입채무 및 기타채무	160	135	136	187	261
차입금	159	139	346	346	346
유동성채무	48	15	39	39	39
기타유동부채	631	239	81	81	81
비유동부채	323	258	302	302	302
사채	27	0	123	123	123
장기차입금	241	202	135	135	135
기타비유동부채	54	56	44	44	44
부채총계	1,322	786	904	955	1,028
지배지분	754	1,231	1,320	1,521	1,987
자본금	95	105	107	107	107
자본잉여금	863	1,084	1,151	1,151	1,151
이익잉여금	-127	127	124	324	790
기타자본변동	-77	-85	-61	-60	-60
비지배지분	20	27	40	55	106
자본총계	774	1,258	1,360	1,576	2,093
총차입금	663	468	688	688	688

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	17	85	-74	-14	199
당기순이익	-287	112	7	216	516
비현금항목의 가감	482	186	130	163	222
감가상각비	32	25	24	24	22
회환손익	-2	-10	-3	0	0
지분법평가손익	-39	-31	-2	0	0
기타	491	202	111	139	199
자산부채의 증감	-24	-51	-135	-277	-364
기타현금흐름	0	-1	-13	-34	-95
투자활동 현금흐름	100	-161	-12	43	29
투자자산	38	82	21	3	3
유형자산	45	-82	-63	0	0
기타	17	-161	30	40	26
재무활동 현금흐름	108	-118	202	-4	-4
단기차입금	-24	-20	207	0	0
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-17	0	-23	0	0
장기사채	236	-28	43	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-87	-70	-25	-4	-4
기타현금흐름	1	6	0	-10	-10
현금의 증감	227	-188	115	15	214
기초 현금	70	296	108	223	239
기말 현금	296	108	223	239	453
NOPLAT	-11	110	-83	223	521
FCF	47	-2	-281	-23	186

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
EPS	-1,524	511	-27	934	2,169
PER	-10.9	19.2	-656.9	28.4	12.2
BPS	3,936	5,847	6,149	7,086	9,258
PBR	4.2	1.7	2.9	3.7	2.9
EBITDAPS	233	699	315	1,344	3,004
EV/EBITDA	79.9	15.8	62.3	21.4	9.3
SPS	4,294	4,907	4,093	6,941	10,789
PSR	3.9	2.0	4.3	3.8	2.5
CFPS	388	769	387	1,460	3,120
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	5.0	25.4	-13.0	71.2	55.4
영업이익 증가율	적지	흑전	-66.3	579.8	139.0
순이익 증가율	적지	흑전	-94.1	3,138.5	139.4
수익성					
ROIC	-1.6	17.4	-8.8	18.7	35.1
ROA	-14.4	5.4	0.3	9.0	18.3
ROE	-36.3	10.5	-0.5	14.1	26.5
안정성					
유동비율	80.4	133.7	142.0	177.1	244.9
부채비율	170.7	62.5	66.5	60.6	49.1
이자보상배율	-0.1	2.5	1.7	11.5	27.5

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.

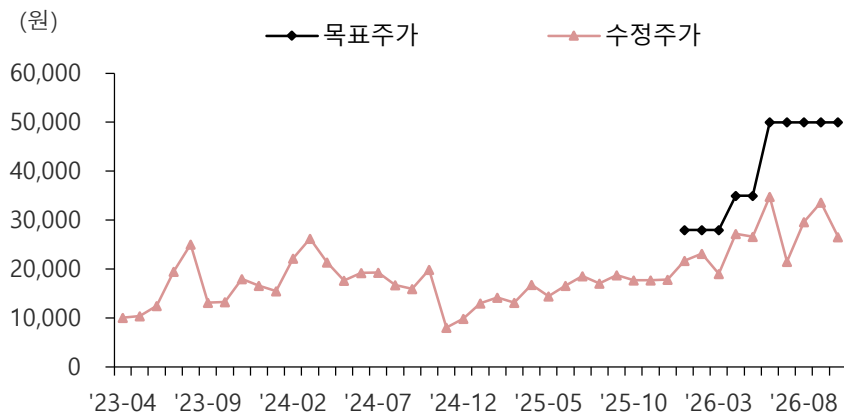
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

에스티(122640)					
일자	2025-11-24	2026-01-20	2026-04-14	2026-06-23	2026-10-20
투자의견	Not Rated	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	-	28,000 원	35,000 원	50,000 원	50,000 원
괴리율(%)					
평균주가대비			-20.4	-20.2	-43.0
최고(최저)주가대비			2.9	13.9	-21.5

* 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: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%