

유진테크
(084370)2Q24 Review: 다변화된 고객사가
주는 힘

투자의견

BUY(유지)

목표주가

55,000 원(유지)

현재주가

48,000 원(08/14)

시가총액

1,100(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 2분기 실적은 매출 777억원(YoY +0%, QoQ +14%), 영업이익 267억원(YoY +16%, QoQ +149%)을 기록하여 컨센서스를 각각 7%와 225% 상회. 주요 고객사의 메모리 선단 공정 전환에 따른 납품 규모가 늘어나면서 고정비 감소 효과가 컸던 점이 실적을 견인. 작년 투자가 다소 부재했던 국내 고객사 및 해외 고객사향 매출도 일부 인식. 메모리 내에서는 DRAM 투자가 활발하면서 NAND에 비해 높은 비중을 차지.
- 2024년 연간 실적은 매출 3,384억원, 영업이익 439억원으로 전망. 우수한 고객사 믹스를 바탕으로 미세 공정 전환이 본격적으로 이루어지는 시기의 독점적인 수혜를 예상. 투자의견 'BUY' 및 목표주가 55,000원 유지

주가(원, 08/14)	48,000
시가총액(십억원)	1,100

발행주식수	22,916천주
52주 최고가	60,000원
최저가	30,800원
52주 일간 Beta	0.62
60일 일평균거래대금	109억원
외국인 지분율	32.0%
배당수익률(2024F)	0.4%

주주구성	
엄평용 (외 15인)	36.3%
폴라 캐피탈 엘엘피 (외 1인)	5.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준(%)	5.8	42.5	70.7
절대기준(%)	-2.8	33.5	56.9

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	55,000	55,000	-
영업이익(24)	44	47	▼
영업이익(25)	74	75	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	311	277	338	416
영업이익	54	24	44	74
세전손익	59	32	58	95
당기순이익	43	25	47	76
EPS(원)	1,655	1,066	1,995	3,254
증감률(%)	-37.2	-35.6	87.1	63.1
PER(배)	13.4	38.3	24.1	14.8
ROE(%)	12.3	7.3	12.6	18.0
PBR(배)	1.6	2.7	2.9	2.4
EV/EBITDA(배)	5.2	17.5	15.5	9.7

자료: 유진투자증권

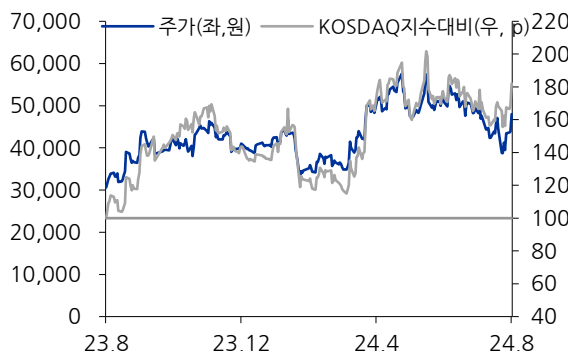


도표 1. 유진테크 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	78	78	50	71	68	78	92	100	311	277	338	416
YoY	-32%	2%	-19%	23%	-12%	0%	83%	42%	-4%	-11%	22%	23%
QoQ	35%	1%	-36%	40%	-3%	14%	18%	9%				
장비	68	70	42	60	59	68	81	89	261	241	298	366
부품	7	6	6	8	3	3	3	3	17	26	12	14
EGTM	3	2	2	3	6	7	8	8	32	10	29	37
매출비중												
장비	88%	90%	84%	85%	87%	87%	88%	89%	84%	87%	88%	88%
부품	8%	7%	12%	11%	4%	3%	3%	3%	6%	9%	3%	3%
EGTM	4%	3%	4%	4%	9%	9%	8%	8%	10%	4%	9%	9%
영업이익	9.7	8.5	0.7	5.3	4.0	9.9	13.8	16.1	53.6	24.3	43.9	73.8
OPM	13%	11%	1%	8%	6%	13%	15%	16%	17%	9%	13%	18%
YoY	-70%	42%	-95%	247%	-59%	16%	1826%	203%	-27%	-55%	80%	68%
QoQ	535%	-12%	-92%	641%	-25%	149%	40%	17%				
영업외손익	1	1.9	3.4	-1.5	4.1	4.4	2.1	3.3	5.5	7.5	13.9	21.4
순이익	10.8	8.2	1.8	4.6	6.4	12.3	12.8	15.5	42.6	25.4	47.0	76.1
NPM	14%	10%	4%	7%	9%	16%	14%	15%	14%	9%	14%	18%
YoY	-56%	-1%	-84%	-416%	-41%	51%	623%	235%	-33%	-40%	85%	62%
QoQ	흑전	-25%	-78%	163%	39%	91%	4%	22%				
EPS(원)									1,066	1,995	3,254	2,361
YoY									-37%	27%	87%	63%

자료: 유진테크, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	311	277	338	416
영업이익	54	24	44	74
세전이익	59	32	58	95
지배순이익	43	25	47	76
EPS(원)	1,655	1,066	1,995	3,254
PER(배)	13.4	38.3	24.1	14.8
OPM(%)	17%	9%	13%	18%
NPM(%)	14%	9%	14%	18%

자료: 유진테크, 유진투자증권

유진테크(084370.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	434	437	501	575	625
유동자산	297	300	375	448	500
현금성자산	157	184	203	262	312
매출채권	21	10	24	26	27
재고자산	117	102	144	156	157
비유동자산	137	137	126	127	125
투자자산	9	9	18	19	19
유형자산	91	92	72	72	70
기타	37	36	37	36	36
부채총계	87	69	94	97	98
유동부채	78	57	73	76	77
매입채무	24	23	33	36	36
유동성이자부채	6	5	11	11	11
기타	47	29	29	29	29
비유동부채	10	12	20	21	21
비유동이자부채	0	0	8	8	8
기타	10	12	13	13	14
자본총계	347	368	408	478	527
지배지분	324	345	380	450	500
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	6	6	6	6	6
이익잉여금	314	332	373	443	492
기타	(7)	(4)	(10)	(10)	(10)
비지배지분	22	24	28	28	28
자본총계	347	368	408	478	527
총차입금	6	5	19	19	19
순차입금	(151)	(179)	(184)	(243)	(293)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	39	48	17	79	67
당기순이익	43	25	47	76	55
자산상각비	15	19	15	15	14
기타비현금성손익	38	27	6	(16)	(15)
운전자본증감	(32)	(18)	(58)	(11)	(1)
매출채권감소(증가)	5	10	(14)	(2)	(0)
재고자산감소(증가)	(38)	10	(43)	(12)	(2)
매입채무증가(감소)	(3)	0	5	3	0
기타	4	(39)	(6)	0	0
투자현금	(12)	(43)	(48)	55	(17)
단기투자자산감소	(2)	(28)	(39)	71	(5)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	7	12	3	9	6
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(3)	(3)	(5)	(5)	(5)
재무현금	(13)	(7)	8	(5)	(5)
차입금증가	(1)	(1)	(0)	0	0
자본증가	(11)	(6)	(4)	(5)	(5)
배당금지급	6	6	4	5	5
현금 증감	16	(2)	(23)	130	46
기초현금	30	46	44	21	150
기말현금	46	44	21	150	196
Gross Cash flow	96	72	73	90	68
Gross Investment	42	33	67	26	13
Free Cash Flow	54	39	6	63	55

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	311	277	338	416	420
증가율(%)	(4.3)	(11.0)	22.4	23.0	1.0
매출원가	159	151	181	211	229
매출총이익	152	126	157	205	191
판매 및 일반관리비	98	101	113	131	143
기타영업손익	22	3	12	16	9
영업이익	54	24	44	74	48
증가율(%)	(27.4)	(54.7)	80.3	68.4	(34.9)
EBITDA	69	43	59	89	62
증가율(%)	(20.1)	(37.5)	37.4	49.3	(30.2)
영업외손익	6	7	14	21	21
이자수익	3	7	9	10	11
이자비용	0	0	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3	1	6	12	11
세전순이익	59	32	58	95	69
증가율(%)	(29.7)	(46.3)	81.7	64.8	(27.4)
법인세비용	17	6	11	19	14
당기순이익	43	25	47	76	55
증가율(%)	(32.6)	(40.4)	85.1	61.8	(27.4)
지배주주지분	38	24	46	75	54
증가율(%)	(37.2)	(35.6)	87.1	63.1	(27.4)
비지배지분	5	1	1	1	1
EPS(원)	1,655	1,066	1,995	3,254	2,361
증가율(%)	(37.2)	(35.6)	87.1	63.1	(27.4)
수정EPS(원)	1,655	1,066	1,995	3,254	2,361
증가율(%)	(37.2)	(35.6)	87.1	63.1	(27.4)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,655	1,066	1,995	3,254	2,361
BPS	14,150	15,048	16,597	19,651	21,812
DPS	270	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	13.4	38.3	24.1	14.8	20.3
PBR	1.6	2.7	2.9	2.4	2.2
EV/ EBITDA	5.2	17.5	15.5	9.7	13.1
배당수익률	1.2	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	5.3	13.1	15.1	12.3	16.1
수익성(%)					
영업이익률	17.3	8.8	13.0	17.7	11.4
EBITDA이익률	22.2	15.6	17.5	21.3	14.7
순이익률	13.7	9.2	13.9	18.3	13.1
ROE	12.3	7.3	12.6	18.0	11.4
ROIC	20.8	10.2	17.4	25.8	16.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(43.6)	(48.5)	(45.0)	(50.8)	(55.5)
유동비율	383.3	528.4	511.4	586.6	649.4
이자보상배율	113.6	59.7	36.9	58.4	38.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.7	0.8	0.7
매출채권회전율	15.3	18.1	19.8	16.4	15.8
재고자산회전율	3.2	2.5	2.7	2.8	2.7
매입채무회전율	12.1	11.8	12.1	12.1	11.7

