

# 아이에스티(212710,KQ)

## 반도체 장비 및 수소에너지 사업 영위

상장 예정일

**2024.12.20**

기관 수요예측

**2024.12.02 ~ 06**

공모희망가 밴드

**9,700 ~ 11,400 원**

예상 시가총액

**90.3 ~ 106.1 (십억원)**

코스닥벤처팀 박종선\_jongsun.park@eugenefn.com

- 2013년 ㈜아이에스티 설립. 동사는 반도체 장비를 중심으로 다양한 산업에 사용되는 장비 및 부품을 판매하는 장비사업과 수소에너지 중심의 에너지 사업을 영위. 2016년 나노세미콘으로부터 FOUP(Front Opening Unified Pod) Cleaner 사업부를 양수. 반도체 장비 사업의 고도화를 위해 신규사업으로 PECVD (Plasma Enhanced CVD) 장비 사업 추진. 2024년 11월 20일, 기술성장기업(기술특례) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 주요 매출 비중(2023년 기준)은 반도체 장비 54.4%, 수소에너지 41.1%, 기타 장비 4.5%
- 투자포인트-1: 반도체 장비 고도화를 통한 안정적인 실적 성장 기대. ① 반도체 기술 고도화로 인한 글로벌 FOUP Cleaner 시장이 44.2%(2023~2030) 증가할 것으로 전망. ② 동사는 경쟁사 대비 20~30% 생산효율은 물론 가격경쟁력을 보유함. ③ 올해는 반도체 고도화 장비인, PECVD 장비를 개발 완료하고, SK하이닉스에 공급할 예정임.
- 투자포인트-2: 중장기 성장을 위한 수소에너지 사업 진출. ① 글로벌 우호적인 수소정책 확대 속에 동사는 중장기 성장을 위해 EPC 사업 및 수소 생산 시장에 진출함. ② 동사는 대전, 인천 등 7개의 수소충전소를 완공, 내년말까지 안산, 제주에도 완공 예정임. ③ 국책과제 수행 등을 통해 폐플라스틱 열분해를 통한 수소생산기술을 확보함.
- 공모희망가(밴드: 9,900 ~ 11,400원)는 국내 비교기업의 평균 PER 23.7배(최근 12개월 실적 기준)를 동사의 2025~6년 예상실적(연 할인률 25%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 16,764원 대비 31.5 ~ 42.0% 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 39.7%(370만주, 422억원[상단 기준])로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/공모후	3.9/4.7
공모후 주식수	9,308,478주
유통가능주식수	3,699,619주

보호예수기간	
최대주주 등	1년 6개월 ~ 3년
5%이상 주주	1 ~ 3개월
1%이상 주주	1개월 ~ 1년
소액주주	1개월 ~ 1년
상장주선인	3개월
주관증권사	KB증권

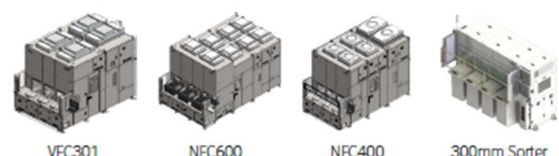
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	44.5
5%이상 주주	13.6
1%이상 주주	15.0
소액주주	9.3
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	17.2

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	41.1	27.2	43.9	68.9
영업이익	2.4	-0.7	2.3	10.8
세전순익	2.2	-1.0	1.7	10.3
당기순이익	1.9	-0.1	2.0	8.1
지배 당기순이익	1.9	-0.1	2.0	8.1
EPS(원)	-	-	211	875
증감률(%)	-	-	-	313.7
PER(배)	-	-	45.9	11.1
			~53.9	~13.0

자료: 유진투자증권

### 동사의 주요 제품

#### FOUP Cleaner 등 반도체 장비 (주력 사업)



## I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,700 ~ 11,400 원	수요예측일	2024.12.02 ~ 06
공모 금액	155 ~ 182 억원	공모청약일	2024.12.10 ~ 11
공모 주식수	1,600,000 주	납입일	2024.12.13
상장 후 주식수	9,308,478 주	환불일	2024.12.13
예상 시가총액	903 ~ 1,061 억원	상장 예정일	2024.12.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,140,000	44.48
5%이상 주주	1,261,904	13.56
1%이상 주주	1,394,552	14.98
소액주주	864,022	9.28
상장주선인	48,000	0.52
공모주주(일반+기관)	1,600,000	17.19
<b>합계</b>	<b>9,308,478</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	4,140,000	44.48	1년 6개월 ~ 3
5%이상 주주	414,285	4.45	1 ~ 3개월
1%이상 주주	893,800	9.60	1개월 ~ 1년
소액주주	112,774	1.21	1개월 ~ 1년
상장주선인	48,000	0.52	3개월
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>5,608,859</b>	<b>60.26</b>	<b>-</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주주	847,619	9.11
1%이상 주주	500,752	5.38
소액주주	751,248	8.07
공모주주(일반+기관)	1,600,000	17.19
<b>합계</b>	<b>3,699,619</b>	<b>39.74</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,120,000 ~ 1,200,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	400,000 ~ 480,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
<b>합계</b>	<b>1,600,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
5,000	-	5,162	5,000	-	-	15,162

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	성명	회사와의 관계	공모후 소유 주식		유통가능 물량		매각제한 물량		의무보유 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	조창현	최대주주(본)	4,000,000	42.97%	-	-	4,000,000	42.97%	3년	(주 1)
	노길수	임원	60,000	0.64%	-	-	60,000	0.64%	1년 6개월	
	허경수	임원	28,000	0.30%	-	-	28,000	0.30%	1년 6개월	
	김주일	임원	20,000	0.21%	-	-	20,000	0.21%	1년 6개월	(주 2)
	심현보	임원	16,000	0.17%	-	-	16,000	0.17%	1년 6개월	
	양정오	임원	16,000	0.17%	-	-	16,000	0.17%	1년 6개월	
	소계		4,140,000	44.48%	-	-	4,140,000	44.48%	-	-
5% 이상 소유 주주	한국산업은행	전문투자자	761,904	8.19%	647,619	6.96%	114,285	1.23%	1개월	(주 3)
	김 OO	타인	500,000	5.37%	200,000	2.15%	150,000	1.61%	1개월	(주 4)
							150,000	1.61%	3개월	
소계		1,261,904	13.56%	847,619	9.11%	414,285	4.45%	-	-	
1% 이상 소유 주주	IBKC-메디치 세컨더리 투자조	벤처금융	231,000	2.48%	106,000	1.14%	125,000	1.34%	1개월	(주 5)
	KB 증권	전문투자자	140,350	1.51%	-	-	140,350	1.51%	1개월	(주 6)
	아이엠증권	전문투자자	140,350	1.51%	-	-	140,350	1.51%	1개월	(주 7)
	NH 투자증권(파인밸류자산	타인	140,350	1.51%	-	-	140,350	1.51%	1년	(주 8)
	노틸러스나이스반도체신기술	벤처금융	125,000	1.34%	-	-	125,000	1.34%	1개월	(주 9)
	제이비우리카피탈(주)	전문투자자	125,000	1.34%	-	-	125,000	1.34%	1개월	(주 9)
	NH 투자증권(마일스톤자산운	타인	115,752	1.24%	115,752	1.24%	-	-	-	
	(주)트레드스톤파트너스	타인	100,000	1.07%	100,000	1.07%	-	-	-	
	유 OO	타인	100,000	1.07%	100,000	1.07%	-	-	-	
	SK 증권	전문투자자	97,750	1.05%	-	-	97,750	1.05%	1년	(주 10)
	김 OO	타인	79,000	0.85%	79,000	0.85%	-	-	-	
소계		1,394,552	14.98%	500,752	5.38%	893,800	9.60%	-	-	
소액 주주	NH 투자증권(마일스톤자산	타인	71,748	0.77%	71,748	0.77%	-	-	-	
	주식회사 카카오페이증권	전문투자자	70,174	0.75%	-	-	70,174	0.75%	1개월	(주 7)
	푸른 세미콘 신기술투자조합	벤처금융	42,600	0.46%	-	-	42,600	0.46%	1년	(주 10)
	주식회사 연세벤처	타인	40,000	0.43%	40,000	0.43%	-	-	-	
	미래에셋증권(코너스톤자산	타인	25,000	0.27%	25,000	0.27%	-	-	-	
	NH 투자증권(르퓨처자산운용	타인	18,800	0.20%	18,800	0.20%	-	-	-	
	KB 증권(제이더블유자산운용-	타인	18,500	0.20%	18,500	0.20%	-	-	-	
	민 OO	직원	16,000	0.17%	16,000	0.17%	-	-	-	
	이 OO	직원	16,000	0.17%	16,000	0.17%	-	-	-	
	KB 증권(떼블즈자산운용-기업	타인	15,000	0.16%	15,000	0.16%	-	-	-	
	KB 증권(아이피엠자산운용-신	타인	12,500	0.13%	12,500	0.13%	-	-	-	
	NH 투자증권(브로드하이자산	타인	11,300	0.12%	11,300	0.12%	-	-	-	
	미래에셋증권(지안자산운용-	타인	10,600	0.11%	10,600	0.11%	-	-	-	
	주식회사제이에이치에이컴퍼	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	-	
주식회사 바이윈프라이빗에	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	-		



	NH 투자증권(리딩자산운용-)	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	-	
	한국투자증권(퀀터백자산운	타인	8,800	0.09%	8,800	0.09%	-	-	-	
	미래에셋증권(케이와이자산	타인	8,800	0.09%	8,800	0.09%	-	-	-	
	NH 투자증권(썬앤트리자산운	타인	8,100	0.09%	8,100	0.09%	-	-	-	
	조 OO	직원	8,000	0.09%	8,000	0.09%	-	-	-	
	(주)미들턴에셋	타인	7,000	0.08%	7,000	0.08%	-	-	-	
	미래에셋증권(으뜸자산운용-	타인	6,900	0.07%	6,900	0.07%	-	-	-	
	NH 투자증권(피보나치자산운	타인	6,900	0.07%	6,900	0.07%	-	-	-	
	NH 투자증권(아이피자산운	타인	6,300	0.07%	6,300	0.07%	-	-	-	
	개인주주 (박 OO 외 78 인)	타인	405,000	4.35%	405,000	4.35%	-	-	-	
	소계		864,022	9.28%	751,248	8.07%	112,774	1.21%	-	-
공모 주주	상장주선인 의무인수분		48,000	0.52%	-	-	48,000	0.52%	3개월	(주 11)
	공모주주(기관 및 개인)		1,600,000	17.19%	1,600,000	17.19%	-	-	-	
	소계		1,648,000	17.70%	1,600,000	17.19%	48,000	0.52%	-	-
<b>합계</b>			<b>9,308,478</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,699,619</b>	<b>39.74%</b>	<b>5,608,859</b>	<b>60.26%</b>	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1년 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 2년으로 총 3년 의무보유  
 주 2) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1년 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 6개월로 총 1년 6개월 의무보유  
 주 3) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식 761,904주 중 114,285주에 대한 자발적 의무보유 1개월  
 주 4) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식 500,000주 중 300,000주에 대한 자발적 의무보유 1개월(150,000주) 및 3개월(150,000주)  
 주 5) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식 231,000주 중 125,000주에 대한 자발적 의무보유 1개월  
 주 6) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 5 호 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 5 호 단서에 따라 의무보유 1개월  
 주 7) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 4 호에 따라 의무보유 1개월  
 주 8) 「코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 3 호에 따라 의무보유 1년  
 주 9) 「코스닥시장 상장규정 상 의무보유 대상에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적 의무보유 1개월  
 주 10) 「코스닥시장 상장규정 상 의무보유 대상에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적 의무보유 1년  
 주 11) 「코스닥시장 상장규정 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 따른 상장주선인 의무보유 3개월  
 주 12) 최종 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동 가능.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,699,619	39.74%
상장일로부터 1개월 후 유통가능	990,159	10.64%
상장일로부터 3개월 후 유통가능	198,000	2.13%
상장일로부터 1년 후 유통가능	280,700	3.02%
상장일로부터 1년 6개월 후 유통가능	140,000	1.50%
상장일로부터 3년 이후 유통가능	4,000,000	42.97%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



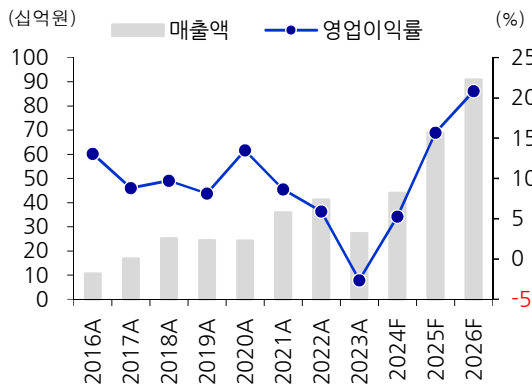
## II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	10.6	16.9	25.1	24.3	24.3	35.8	41.1	27.2	43.9	68.9	90.9
증가율(% <i>yoY</i> )	-	58.6	49.0	-3.2	-0.2	47.5	14.9	-33.9	61.4	56.8	31.9
<b>세부 매출액(십억원)</b>											
반도체 장비	-	-	-	-	-	21.7	29.0	14.8	22.5	38.4	41.6
PECVD	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	3.5	7.0	29.4
수소에너지	-	-	-	-	-	1.9	6.5	11.2	5.9	13.9	11.0
기타	-	-	-	-	-	12.2	5.6	1.2	12.0	9.6	8.9
<b>세부 매출비중(%)</b>											
반도체 장비	-	-	-	-	-	60.5	70.5	54.4	51.2	55.8	45.7
PECVD	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	8.0	10.2	32.4
수소에너지	-	-	-	-	-	5.4	15.9	41.1	13.5	20.1	12.1
기타	-	-	-	-	-	34.0	13.7	4.5	27.4	13.9	9.8
<b>수익</b>											
매출원가	7.3	12.5	20.0	19.4	16.4	26.4	33.1	21.8	34.6	47.5	59.5
매출총이익	3.3	4.4	5.1	4.9	7.8	9.4	8.1	5.4	9.3	21.3	31.4
판매관리비	1.9	2.9	2.6	2.9	4.6	6.3	5.6	6.1	7.0	10.5	12.5
영업이익	1.4	1.5	2.4	2.0	3.3	3.1	2.4	-0.7	2.3	10.8	18.9
세전이익	1.2	1.1	2.2	1.6	1.7	3.5	2.2	-1.0	1.7	10.3	18.7
당기순이익	1.1	0.7	2.1	1.5	1.4	2.8	1.9	-0.1	2.0	8.1	14.8
지배 당기순이익	1.1	0.7	2.1	1.5	1.4	2.8	1.9	-0.1	2.0	8.1	14.8
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	68.8	73.9	79.8	79.8	67.7	73.7	80.4	80.2	78.9	69.0	65.4
매출총이익률	31.2	26.2	20.2	20.2	32.3	26.3	19.6	19.8	21.1	31.0	34.6
판매관리비율	18.2	17.3	10.5	12.0	18.7	17.7	13.7	22.4	15.9	15.3	13.7
영업이익률	13.1	8.8	9.7	8.1	13.5	8.7	5.9	-2.6	5.3	15.7	20.8
세전이익률	11.2	6.7	8.6	6.7	7.0	9.7	5.3	-3.8	3.9	15.0	20.6
당기순이익률	10.6	4.2	8.2	6.3	5.9	7.9	4.6	-0.5	4.5	11.8	16.3
지배 당기순이익률	10.6	4.2	8.2	6.3	5.9	7.9	4.6	-0.5	4.5	11.8	16.3

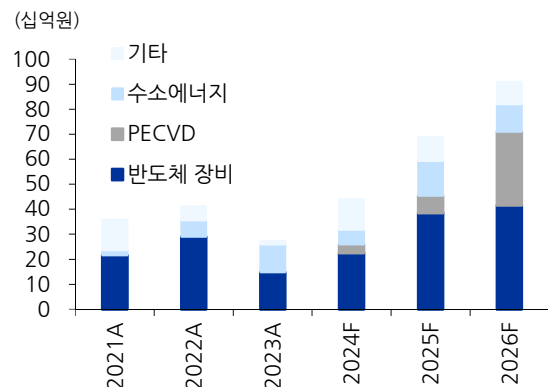
자료: 아이에스티 증권신고서(2024.11.13), 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아이에스티, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아이에스티, 유진투자증권



### III. Valuation

#### 가) 적용 PER 배수 산출

도표 12. 2024년 상반기 기준 비교기업 PER 산정

구분	산식	디바이스이엔지	러셀	유진테크
적용 주식수	(A)	7,036,609 주	31,812,000 주	22,916,042 주
기준주가	(B)	13,570 원	1,805 원	34,550 원
기준 시가총액	(C) = A×B	95,487 백만원	57,421 백만원	791,749 백만원
적용 당기순이익	(D)	4,712 백만원	3,160 백만원	24,173 백만원
PER	(E) = C÷D	20.27 배	18.17 배	32.75 배
적용 PER		23.73 배		

주 1) 적용 당기순이익은 2023년 3분기 ~ 2024년 2분기 합산 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.  
 주 2) 적용주식수는 분석기준일(2024년 10월 22일) 현재 상장주식총수입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 나) 주당 평가가액 산출

도표 13. (주)아이에스티의 PER에 의한 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
적용 주식수	(A)	10,114,478 주	(주 1)
2025년 추정 당기순이익	(B)	8,142 백만원	(주 2)
2026년 추정 당기순이익	(C)	14,787 백만원	
연 할인율	-	25.00%	(주 3)
2025년 및 2026년 추정 당기순이익의 2024년 반기말 현재	(D) = [B÷(1.25^1.5) + C÷(1.25^2.5)]÷2	7,145 백만원	-
적용 PER	(E)	23.73 배	비교기업 적용 PER
2024년 반기말 기준 적용 시가총액	(F) = D×E	169,560 백만원	할인 전 시가총액
주당 평가가액	G = F÷A	16,764 원	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 다) 희망공모가액의 결정

도표 14. (주)아이에스티의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	16,764 원	-
평가액 대비 할인율	42.00% ~ 31.50%	주 1)
희망공모가액 밴드	9,700 원 ~ 11,400 원	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.  
 주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

### 반도체 장비 및 수소에너지 사업 영위

도표 15. 주요 제품 Portfolio



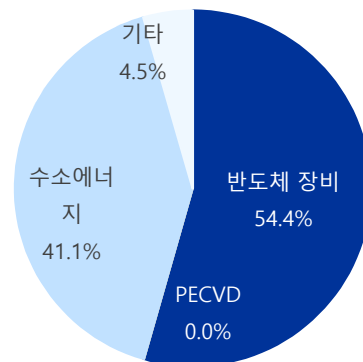
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.08	㈜아이에스티 설립
2013.10	Vacuum FOUP Cleaner 개발
2019.12	소재·부품·장비 전문기업확인서 (한국산업기술평가관리원)
2020.01	연료전지용 개질기 설계 및 생산
2020.11	PECVD system 개발(국책) 참여(SiCN 박막 증착용 300mm PECVD system 양산 성능 평가)
2022.11	에스퓨얼셀 건물용 연료전지 판매권 수주
2022.12	SK 하이닉스 PECVD 공동개발계약 체결
2023.04	수소전문기업 확인 (산업통상자원부)
2023.08	LEVIDIAN 사(영국)사와 청록수소, 그래핀 생산 LOOP 시스템 공동개발 협약체결
2023.12	PECVD System 개발 및 SK 하이닉스 DEMO 장비 공급
2024.01	HBM 향 FOUP Cleaner 개발 및 DEMO 장비 공급
2024.03	수소용품 제조사업 허가(화성시)
2024.11	코스닥 시장 상장 예정(12/20)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)




자료: 유진투자증권



도표 18. 전문가 집단 구축

**주요 이력**



**조창현** 대표이사

- '13 ~ 現 ㈜아이에스티 대표이사
- '94 ~ '04 SK하이닉스 Thinfilm Engineer 과장
- '95 성균관대학교 전기공학과 학사

**개발 경력**

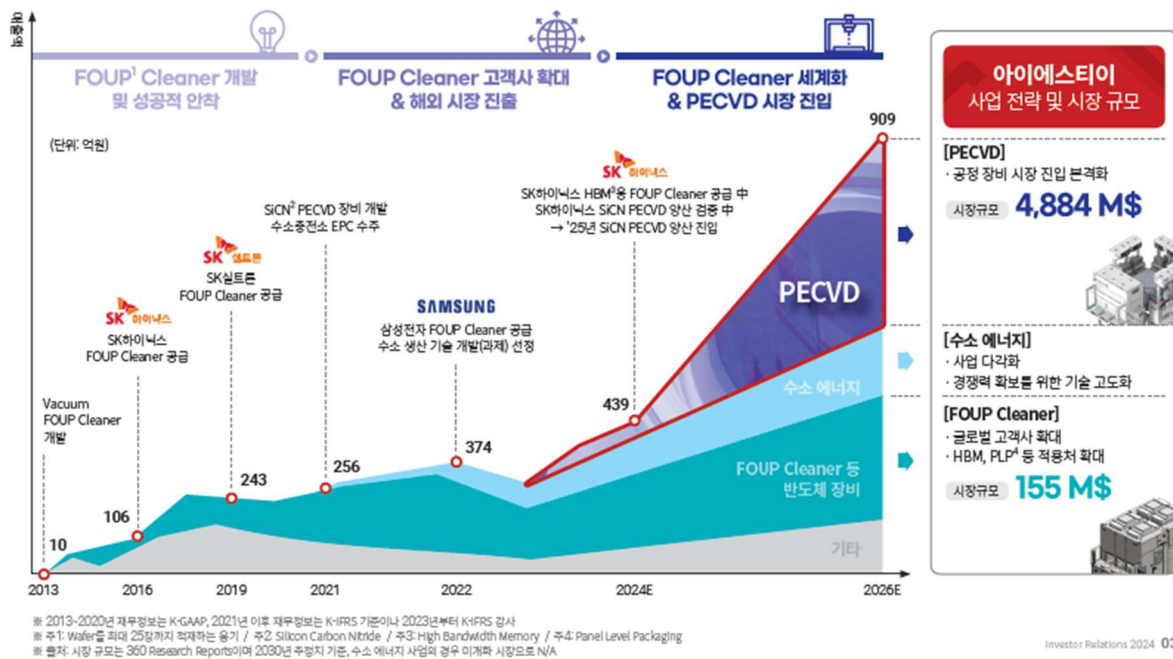
연도	내용
2013	글로벌 유일 FOUF Cover & Body 분리 세정 기술 개발
2016	글로벌 최초 PLP용 FOUF Cleaner 장비 개발
2021	국내 최초 SiCN 공정용 PECVD 장비 개발
2022	SK하이닉스 SiCN 공정용 PECVD 국산화 업체 선정
2023	SK하이닉스 기술혁신기업 선정
2024	국내 최초 HBM용 400mm FOUF Cleaner 장비 개발
	SK하이닉스 SiCN PECVD 양산 검증 중

주요 임원 현황

 <p><b>심현보</b> 부사장/사업부장(CMO)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 前, 한국과학기술연구원</li> <li>· 前, SK하이닉스</li> </ul> <p>반도체 업계 경력 38년</p>	 <p><b>진병주</b> 부사장/사업부장(CTO)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 한양대학교 재료공학과 석사</li> <li>· 前, SK하이닉스</li> </ul> <p>반도체 업계 경력 33년</p>	 <p><b>박성수</b> 부사장/사업부장(COO)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 전남대학교 화학공학과 석사</li> <li>· 前, 한국가스안전공사</li> </ul> <p>에너지 업계 경력 30년</p>
 <p><b>윤석희</b> 부사장/팀장</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· KAIST 재료공학과 학사</li> <li>· 前, SK하이닉스</li> </ul> <p>반도체 업계 경력 30년</p>	 <p><b>홍영기</b> 부사장/사업부장</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 동아대학교 전자공학과 학사</li> <li>· 前, SK하이닉스</li> </ul> <p>반도체 업계 경력 30년</p>	 <p><b>김근호</b> 상무/연구소장(CSO)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 고려대학교 재료공학과 학사</li> <li>· 前, SK하이닉스</li> </ul> <p>반도체 업계 경력 32년</p>

자료: IR Book, 유진투자증권

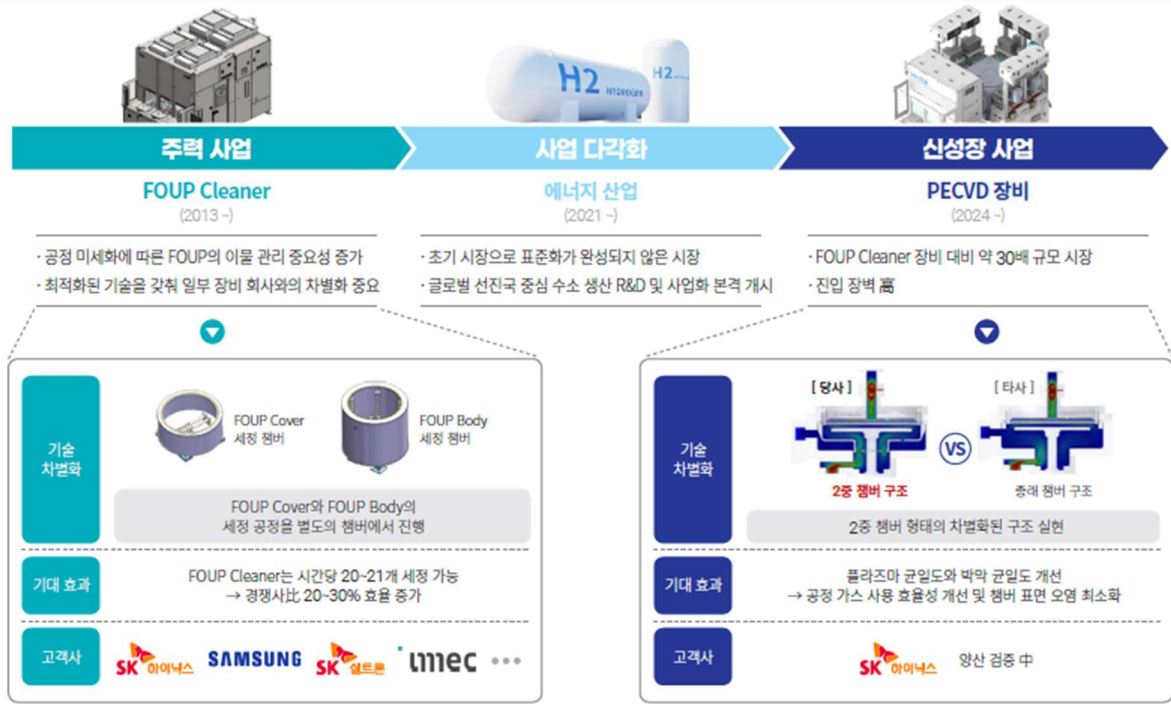
도표 19. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 20. 핵심 기술 보유



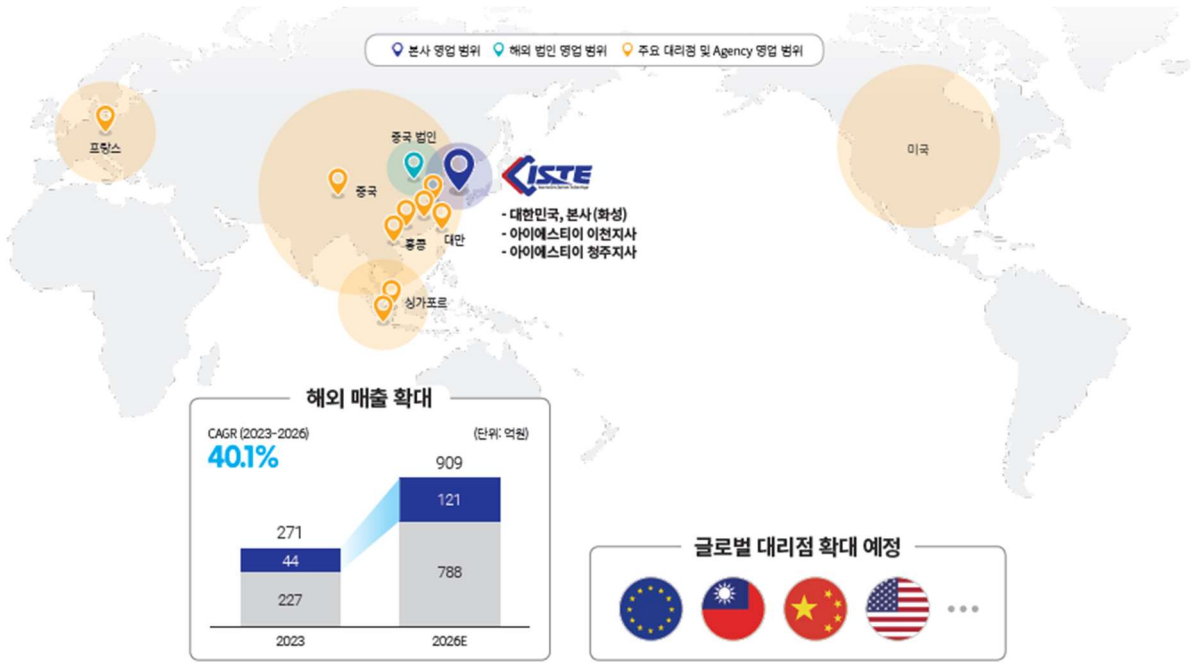
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. R&D 및 생산 인프라 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 글로벌 영업망 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. Investment Highlights

**독보적인 기술력의 성공적인 상용화**

- 반도체 및 장비 업계 경력 30년 이상의 핵심 인력 구성
- 반도체 장비 국산화 선도 (FOUP Cleaner, SiCN PECVD)
- 독창적 기술력으로 성능 & 공정 능력 & 가격 우위

**지속적인 매출 성장의 핵심 FOUP Cleaner**

- 유일무이한 분리 세정 기술 확보로 시장 안착
- 국내 최초 HBM용, PLP용 FOUP Cleaner 개발 및 양산
- 반도체 기술 고도화로 지속적인 수요 확대
- 글로벌 IDM 등 Network 확보
- 반도체 Value Chain 내 적용처 확대

**SiCN PECVD 개발로 거대 시장 진입 (신성장동력 확보)**

- '21년 SiCN PECVD 장비 개발
- '24년 SK하이닉스 DEMO 장비 양산 검증 중 (국산화) → '25년 양산 진입으로 거대 시장 진출
- 반도체 기술 고도화(HBM, Hybrid Packaging)로 SiCN 증착 장비 수요 확대
- 독보적인 2중 챔버 구조로 고객사 신수요 대응 가능
- PE-TEOS, ACL 등을 통한 사업 영역 확대

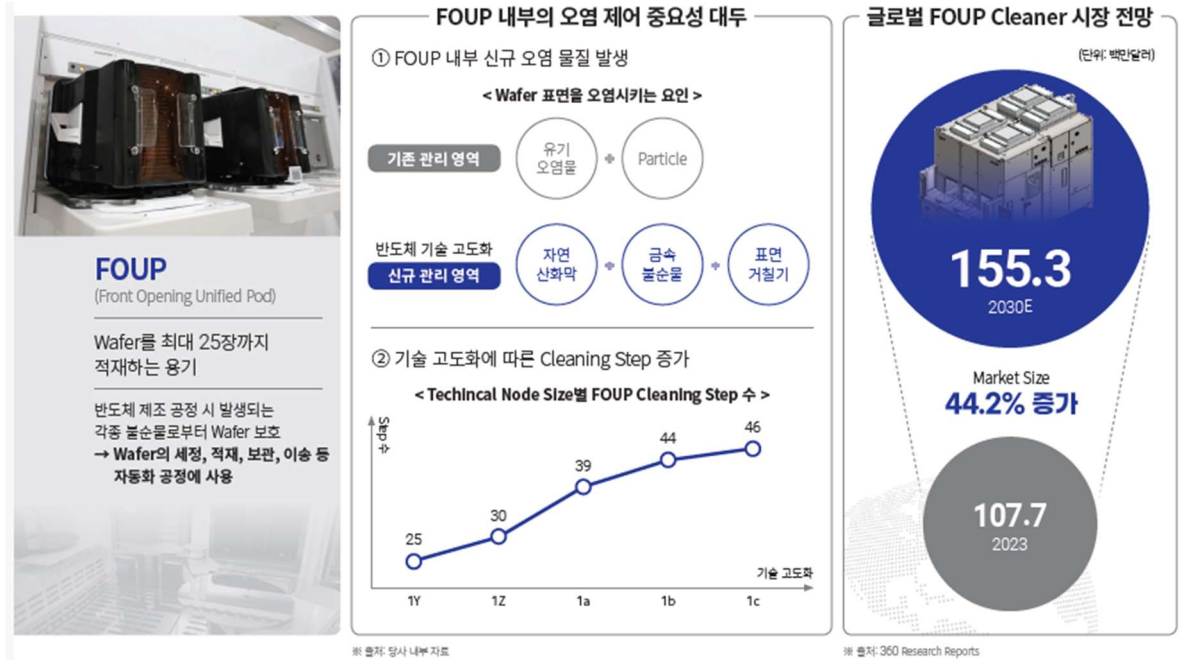
자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

### 1) 반도체 장비 고도화를 통한 안정적인 실적 성장 기대

도표 24. FOUP Cleaner의 이해: FOUP의 중요성 부각



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. FOUP Cleaner의 상용화: ① 기술력 차별화



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. FOUN Cleaner 의 상용화: ② 경쟁 우위도

경쟁사	ISTE (한국)	B사 (미국)	H사 (일본)	D사 (한국)
모델명	VFC301	M800	UPC-12100	OLEAN
제품				
W×D×H	2,140mm × 3,270mm × 3,215mm	3,600mm × 3,100mm × 3,200mm	2,700mm × 3,600mm × 2,550mm	3,250mm × 3,350mm × 2,600mm
특징	FOUP Body & Cover 분리 세척	동일 챔버에서 동시 FOUP Body 및 Cover 세척		
세정력	Humidity Data 5% 미만 Metal & Ion, VOC, Particle Data 우수	Humidity Data 10% 미만 Metal & Ion, VOC, Particle Data 보통		
처리율	20~21개 FOUP 세정 / Hour	16~18개 FOUP 세정 / Hour		
가격 경쟁력	上	下	下	中
판매처	한국, 중국, 프랑스 등	미국, 유럽, 중국 등	일본, 대만, 삼성전자 등	삼성전자

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. FOUN Cleaner 의 상용화: ③ 고사양 FOUN Cleaner




자료: IR Book, 유진투자증권




도표 28. FOUF Cleaner 의 상용화: ④ FOUF Inspection


**기존 FOUF Cleaner**




반도체 생산 라인 내 OHT<sup>1</sup> (Over Head Transport)



기존 FOUF Cleaner는 FOUF 표면 세정 국한

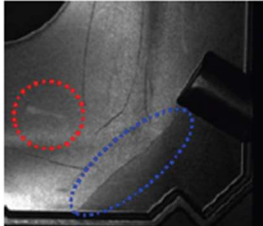
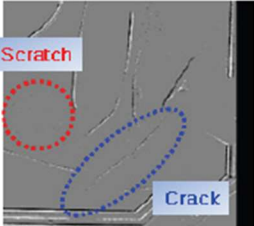


Top Flange 균열로 FOUF 낙하 위험




각종 Crack & Scratch 등 검출 요구 증가

**FOUF Inspection 국내 최초 개발**





Crack & Scratch의 선별 가능성 Test



기대 효과

- FOUF 내·외부 검사 수행
- FOUF Cleaner와 결합 가능
- FOUF 품질 사고 미연 방지



공급 완료

※ 주1: 전장에서 자동으로 FOUF를 이동하는 장치  
※ 출처: SK하이닉스 뉴스룸 자료 인용

자료: IR Book, 유진투자증권

Insights Database 2024. 15

도표 29. FOUF Cleaner 의 상용화: ⑤ 시장 공급도

**FOUF Cleaner 공급 Reference**

고객사	2013	2017	2019	2020	2021	2022	2024
반도체 소자 업체	 NFC300	 VFC300	 VFC301			 VFC310	
Wafer 제조 업체			 VFC301	 FOUF Inspection	 VFC301		
PLP 제조 업체					 NFC600		
HBM 제조 업체		 NFC300					 NFC400

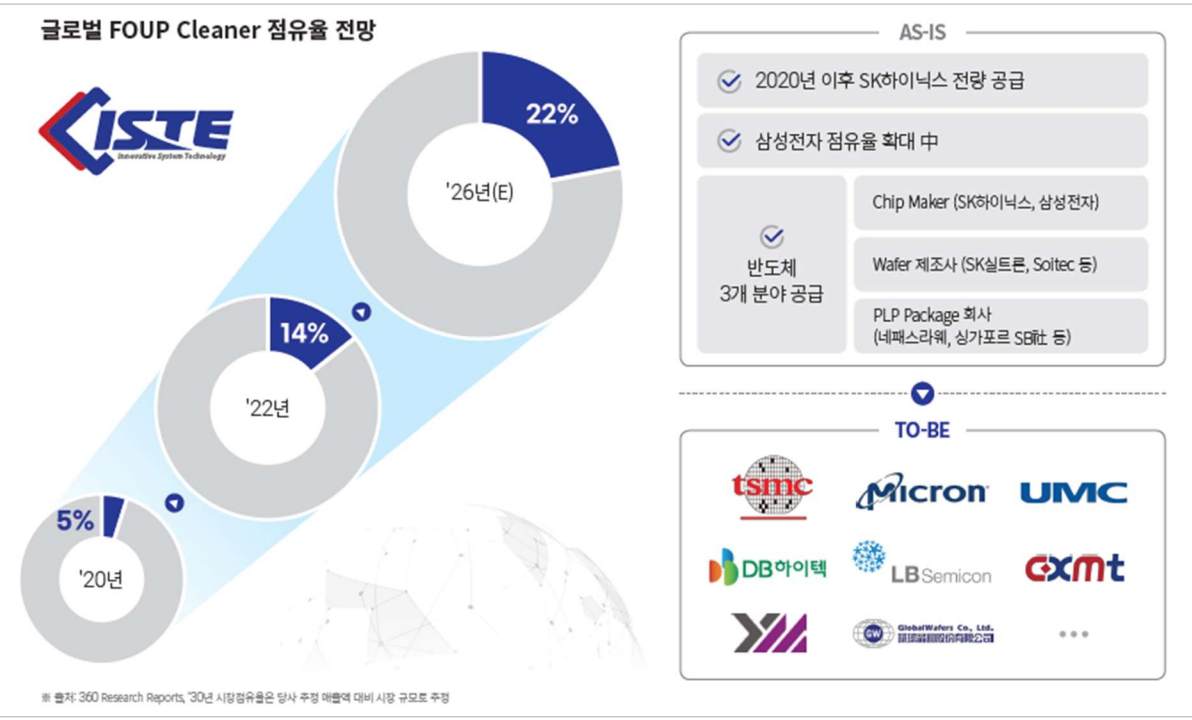
**고객사 수 추이 (누적)**

												
2016	2019	2020	2021	2022	2023		2024					
1개	2개	3개	5개	6개	10개		13개					

자료: IR Book, 유진투자증권

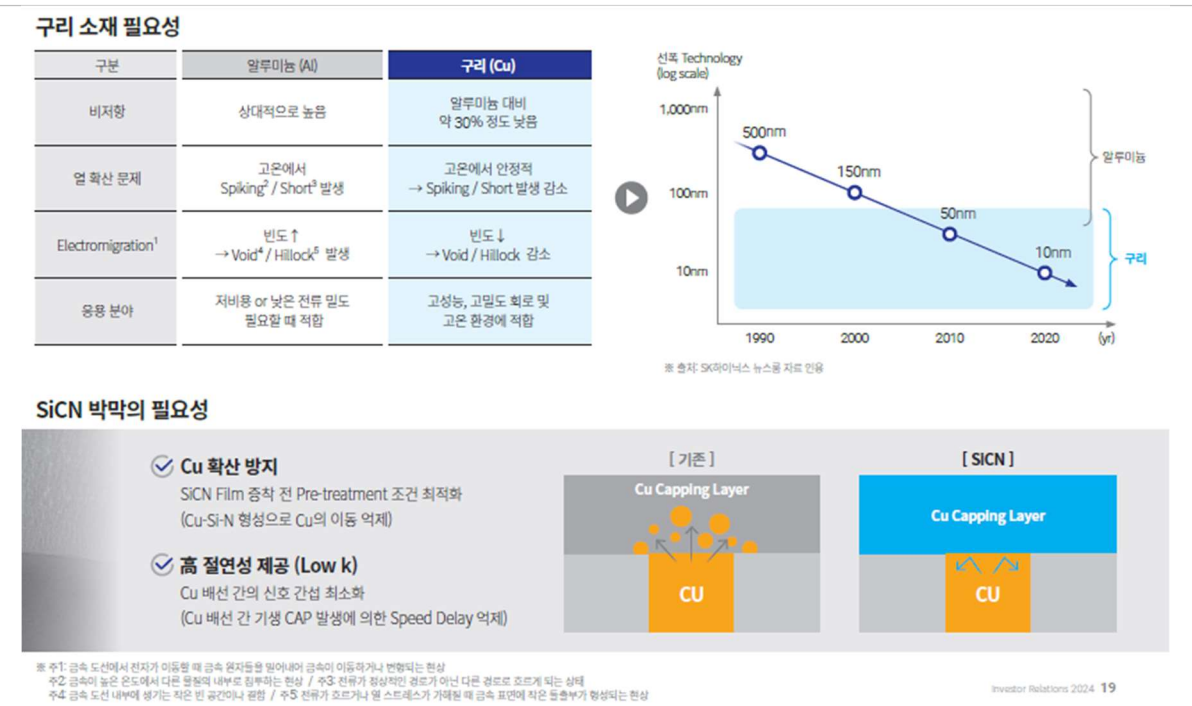


도표 30. FOUP Cleaner 의 세계화



자료: IR Book, 유진투자증권

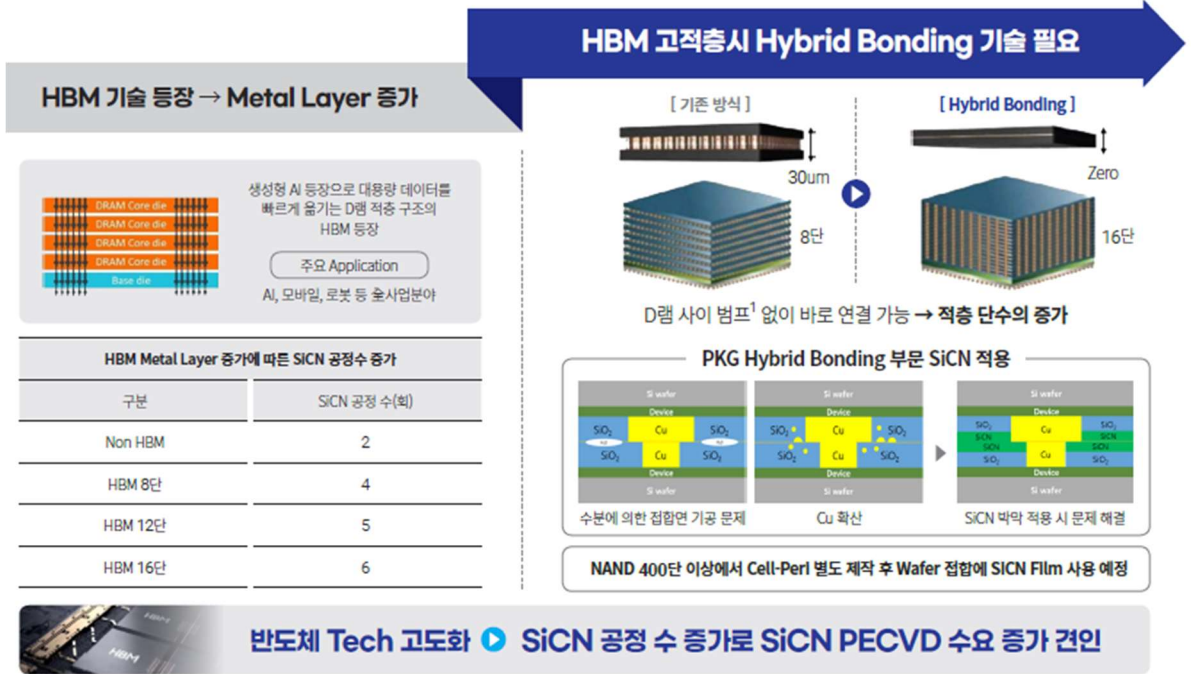
도표 31. PECVD 의 전개: ① SiCN 박막의 중요성 부각



자료: IR Book, 유진투자증권



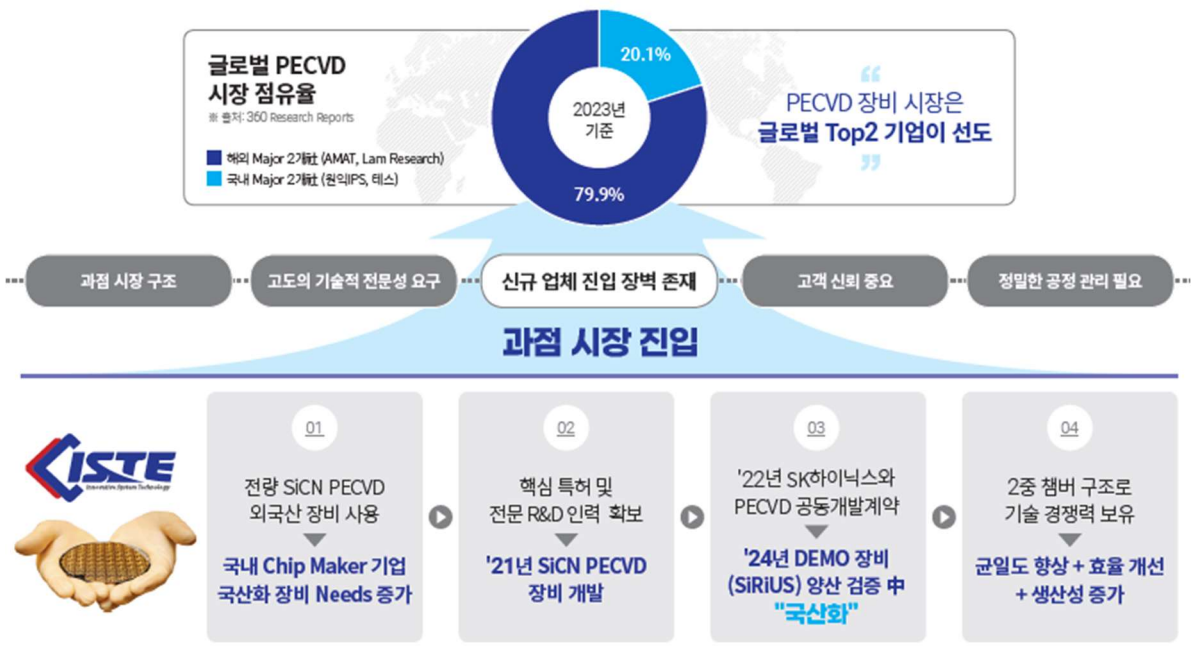
도표 32. PECVD의 전개: ② 시장 확대 궤도 진입



※ 출처: 당시 내부 자료  
자료: IR Book, 유진투자증권

※ 주: 칩과 기판 또는 칩과 칩 사이를 연결하는 작은 금속 돌기

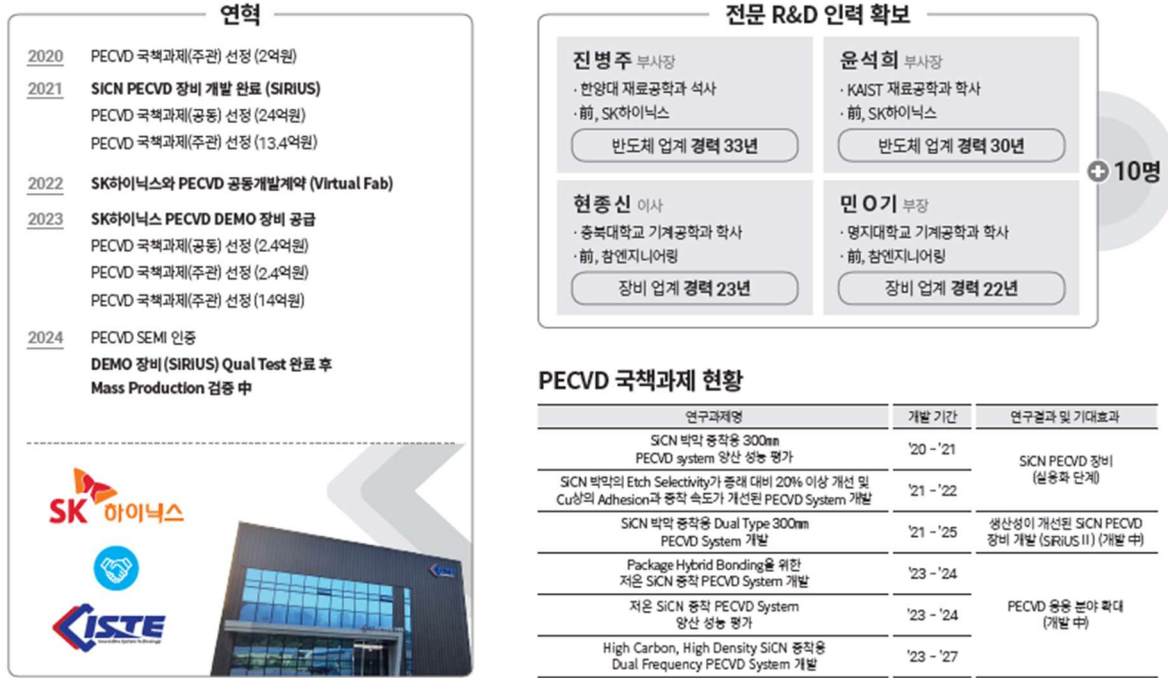
도표 33. PECVD의 개발: ① 진입 장벽



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. PECVD의 개발: ② 연혁 및 인력 확보 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

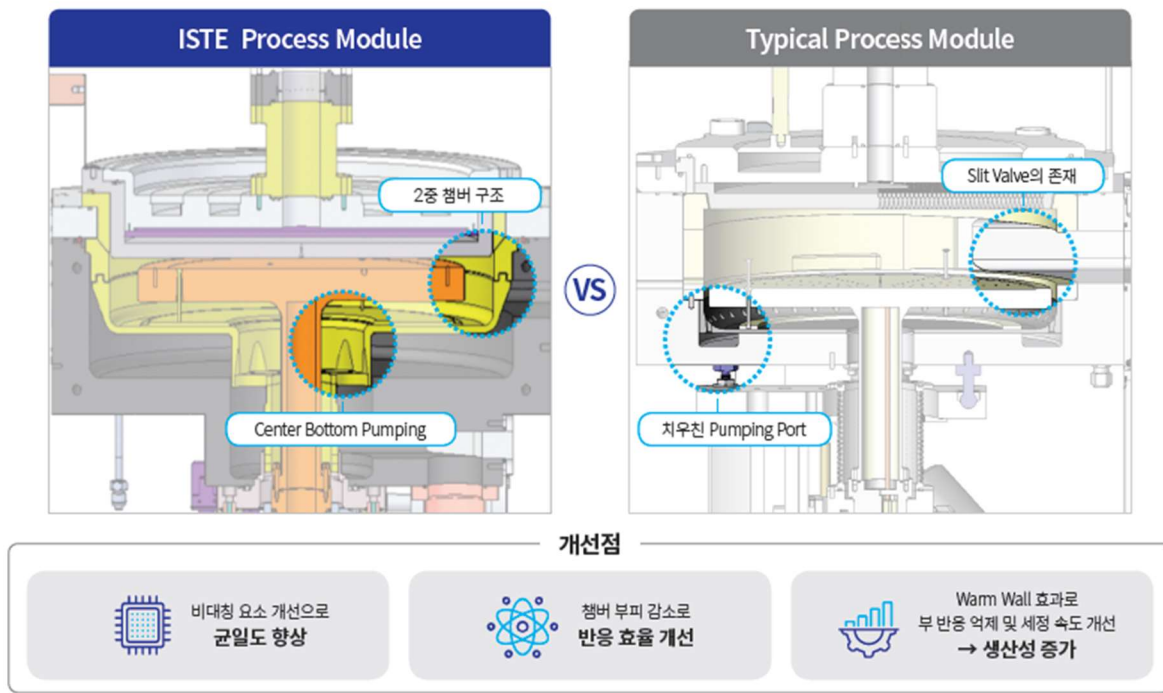
도표 35. PECVD의 개발: ③ SK하이닉스 공동개발



자료: IR Book, 유진투자증권

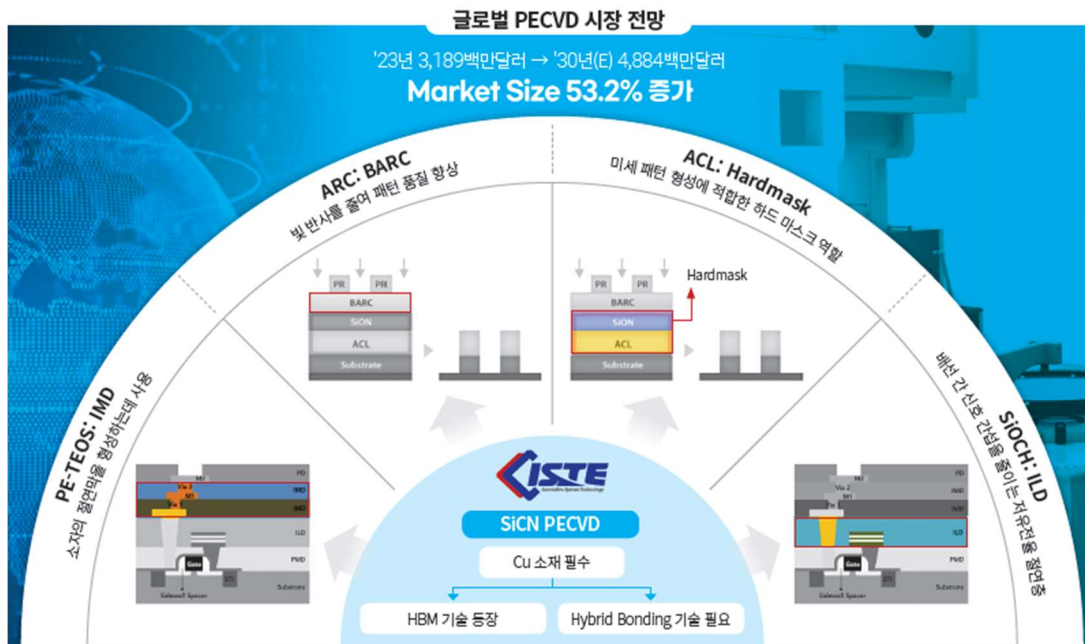


도표 36. PECVD의 개발: ④ 기술력 차별성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. PECVD의 개발: ⑤ 기술력 확장성

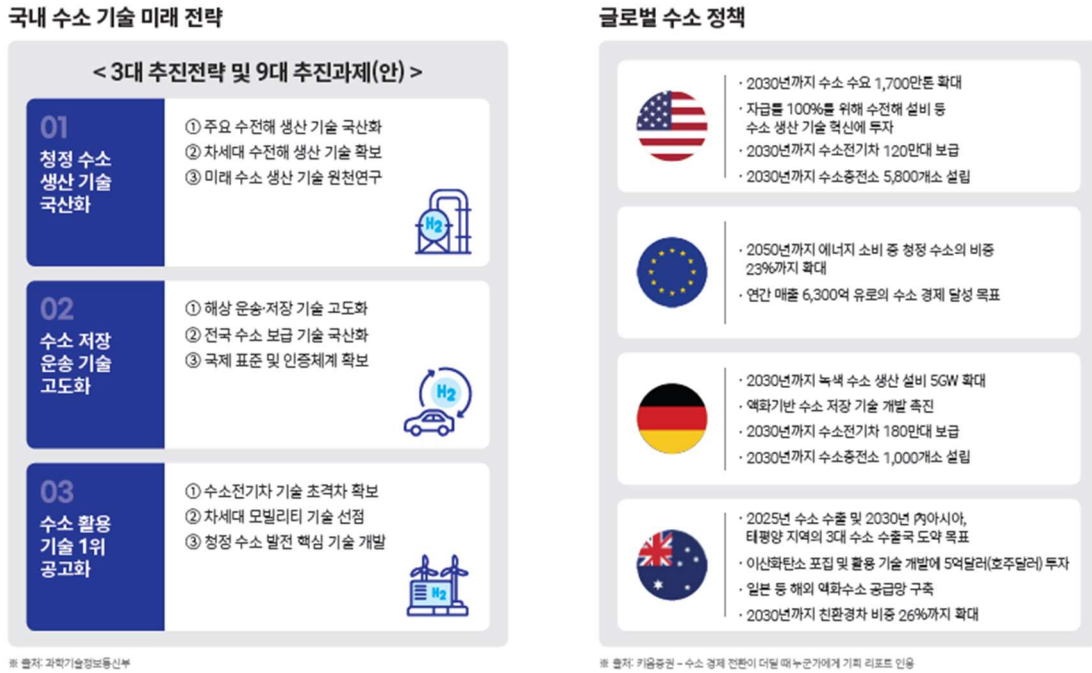


자료: IR Book, 유진투자증권



## 2) 중장기 성장을 위한 수소에너지 사업 진출

도표 38. 수소 에너지: ① 우호적인 전방 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 수소 에너지: ② EPC 사업 (수소충전소, 수전해)



※ 주1: Balance of Plant - 발전소나 플랜트에서 주된 장비 외에 필요한 보조 설비들을 지칭

※ 주2: 알칼리성 전해질

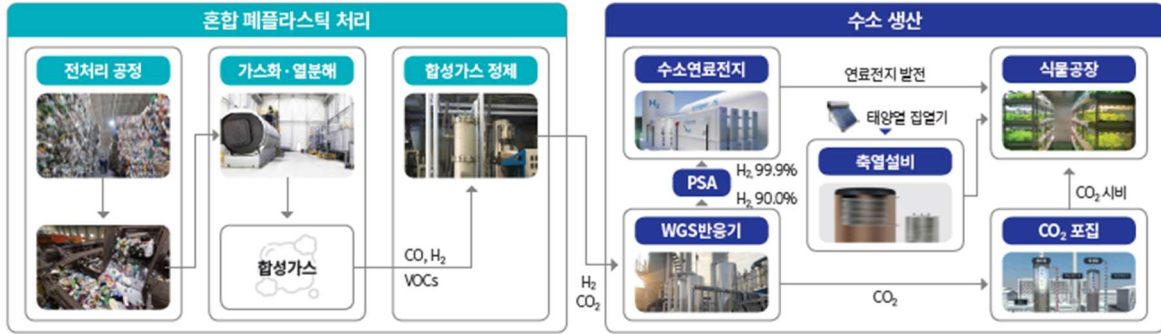
Source: ENEC, 2024. 29

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 40. 수소 에너지: ③ 수소 생산

폐플라스틱을 통한 수소 생산 Process



수소 국책 과제 현황

- 국책 과제명: 폐플라스틱 열분해를 통한 수소 생산 기술 개발
- 개발기간: '22. 8. 1 ~ '24.12.31
- 총 사업비: 정부출연금 20.2억원 포함 29.4억원
- 주요 기술 개발

- 분리 정제 반응기
- WGS<sup>1</sup>(Water-Gas Shift) 반응기 개발
- 분리 정제용 고효율, 장수명 촉매 개발
- WGS 촉매 개발

2024년 98% 이상  
순도 수소 5Nm<sup>3</sup>/H  
생산 가능 설비 개발 목표

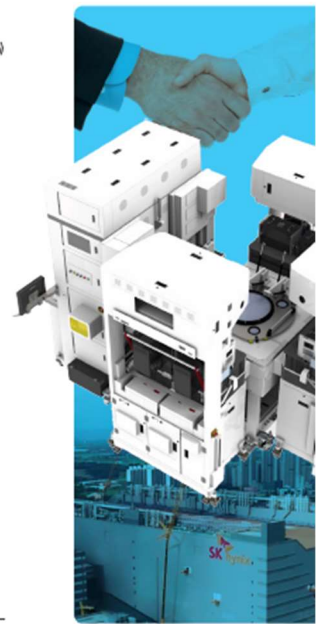
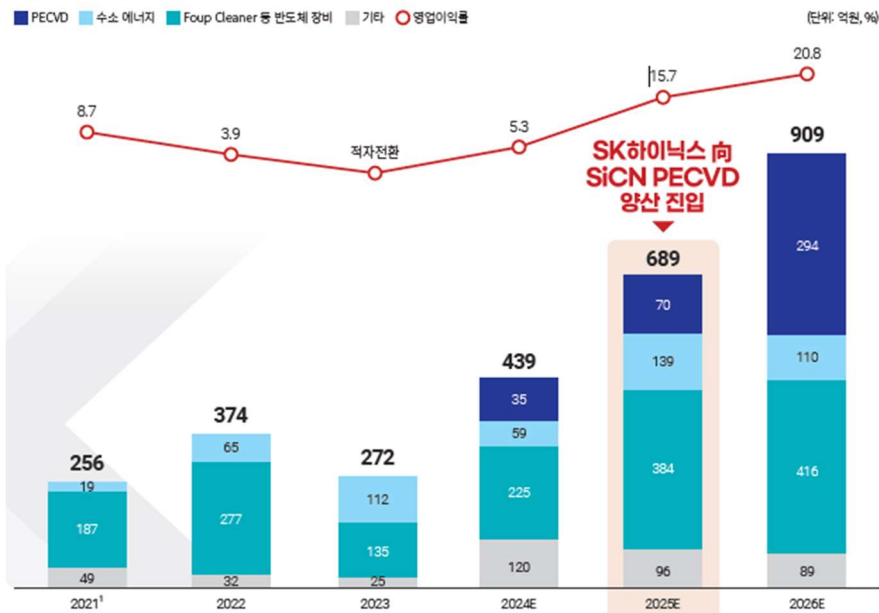
※ 주1: 수증기 전환 반응

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 실적 전망

매출액 추이 및 추정

■ PECVD ■ 수소 에너지 ■ Fouc Cleaner 등 반도체 장비 ■ 기타 ○ 영업이익률



자료: IR Book, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

