

아이에스티이 (212710,KQ)

반도체 장비 및 수소에너지 사업 영위

상장 예정일

2025.02.12

기관 수요예측

2025.01.21 ~ 24

공모희망가 밴드

9,700 ~ 11,400 원

예상 시가총액

87.3 ~ 102.6(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2013년 ㈜아이에스티이 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. 2025년 2월 12일, 기술성장기업(기술특례) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 주요 매출 비중(2023년 기준)은 반도체 장비 54.7%, 수소에너지 41.3%, 기타 장비 4.1%
- 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 반도체 고도화 장비인 PECVD 장비를 개발 완료하고, 올해 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, 2025년말 까지 안산, 제주에도 완공 예정. ③ 국책과제 수행 등을 통해 폐플라스틱 열분해를 통한 수소생산기술을 확보함.
- 공모희망가(밴드: 9,700 ~ 11,400원)는 국내 비교기업의 평균 PER 25.8배(최근 12개월 실적 기준)를 동사의 2025~6년 예상실적(연 할인률 25%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 18,535원 대비 38.0 ~ 47.5% 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.8%(340만주, 330억원[하단 기준])로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.8/ 4.5
공모후 주식수	8,999,478주
유통가능주식수	3,399,619주

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

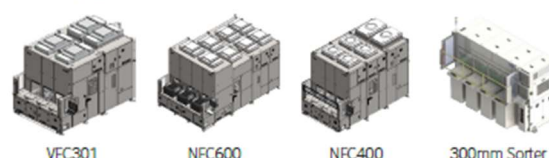
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	46.0
5%이상 주주	14.0
1%이상 주주	15.5
소액주주	9.6
상장주선인	0.4
공모주주(일반+기관)	14.4

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	27.1	41.5	70.6	87.6
영업이익	-0.7	1.1	10.5	17.5
세전순익	-1.1	0.9	9.8	17.1
당기순이익	-0.1	1.2	7.8	13.5
지배 당기순이익	-0.1	1.2	7.8	13.5
EPS(원)	-	-	862	1,504
증감률(%)	-	-	-	74.5
PER(배)	-	-	11.3	6.5
			~13.2	~7.6

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	2025.01.21 ~ 24
공모 금액	126 ~ 148 억원	공모청약일	2025.02.03 ~ 04
공모 주식수	1,300,000 주	납입일	2025.02.06
상장 후 주식수	8,999,478 주	환불일	2025.02.06
예상 시가총액	873 ~ 1,026 억원	상장 예정일	2025.02.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	4,140,000	46.00
5%이상 주주	1,261,904	14.02
1%이상 주주	1,394,552	15.50
소액주주	864,022	9.60
상장주선인	39,000	0.43
공모주주(일반+기관)	1,300,000	14.45
합계	8,999,478	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	4,140,000	46.00	1년 6개월 ~ 3년
5%이상 주주	414,285	4.60	1 ~ 3개월
1%이상 주주	893,800	9.93	1개월 ~ 1년
소액주주	112,774	1.25	1개월 ~ 1년
상장주선인	39,000	0.43	3개월
-	-	-	-
합계	5,599,859	62.22	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주주	847,619	9.42
1%이상 주주	500,752	5.56
소액주주	751,248	8.35
공모주주(일반+기관)	1,300,000	14.45
합계	3,399,619	37.78

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	910,000 ~ 975,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	325,000 ~ 390,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,300,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
4,000	-	5,351	3,000	-	-	12,351

주 1) 상기 금액은 희망공모가액인 9,700 원 ~ 11,400 원 중 최저 희망공모가액인 9,700 원 기준으로 산정하였습니다.

주 2) 상기 금액은 확정공모가액 및 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

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	44.45%	-	-	4,000,000	44.45%	3 년	(주 1)
	노길수	임원	60,000	0.67%	-	-	60,000	0.67%	1 년 6 개월	
	허정수	임원	28,000	0.31%	-	-	28,000	0.31%	1 년 6 개월	(주 2)
	김주일	임원	20,000	0.22%	-	-	20,000	0.22%	1 년 6 개월	
	심현보	임원	16,000	0.18%	-	-	16,000	0.18%	1 년 6 개월	
	양정오	임원	16,000	0.18%	-	-	16,000	0.18%	1 년 6 개월	
	소계		4,140,000	46.00%	-	-	4,140,000	46.00%	-	-
5% 이상 소유 주주	한국산업은행	전문투자자	761,904	8.47%	647,619	7.20%	114,285	1.27%	1 개월	(주 3)
	김 OO	타인	500,000	5.56%	200,000	2.22%	150,000	1.67%	1 개월	(주 4)
							150,000	1.67%	3 개월	
	소계		1,261,904	14.02%	847,619	9.42%	414,285	4.60%	-	-
1% 이상 소유 주주	IBKC-메디치 세컨더리 투자조	벤처금융	231,000	2.57%	106,000	1.18%	125,000	1.39%	1 개월	(주 5)
	KB 증권	전문투자자	140,350	1.56%	-	-	140,350	1.56%	1 개월	(주 6)
	아이엠증권	전문투자자	140,350	1.56%	-	-	140,350	1.56%	1 개월	(주 7)
	NH 투자증권(파인밸류자산-우	타인	140,350	1.56%	-	-	140,350	1.56%	1 년	(주 8)
	노틸러스나이스반도체신기술투	벤처금융	125,000	1.39%	-	-	125,000	1.39%	1 개월	(주 9)
	제이비우리캐피탈(주)	전문투자자	125,000	1.39%	-	-	125,000	1.39%	1 개월	(주 9)
	NH 투자증권(마일스톤자산운	타인	115,752	1.29%	115,752	1.29%	-	-	-	
	(주)트레드스톤파트너스	타인	100,000	1.11%	100,000	1.11%	-	-	-	
	유 OO	타인	100,000	1.11%	100,000	1.11%	-	-	-	
	SK 증권	전문투자자	97,750	1.09%	-	-	97,750	1.09%	1 년	(주 10)
	김 OO	타인	79,000	0.88%	79,000	0.88%	-	-	-	
	소계		1,394,552	15.50%	500,752	5.56%	893,800	9.93%	-	-
소액 주주	NH 투자증권(마일스톤자산-중	타인	71,748	0.80%	71,748	0.80%	-	-	-	
	주식회사 카카오페이증권	전문투자자	70,174	0.78%	-	-	70,174	0.78%	1 개월	(주 7)
	푸른 세미콘 신기술투자조합	벤처금융	42,600	0.47%	-	-	42,600	0.47%	1 년	(주 10)
	주식회사 연세벤처	타인	40,000	0.44%	40,000	0.44%	-	-	-	
	미래에셋증권(코너스톤자산운	타인	25,000	0.28%	25,000	0.28%	-	-	-	
	NH 투자증권(르퓨처자산운용-	타인	18,800	0.21%	18,800	0.21%	-	-	-	
	KB 증권(제이더블유자산운용-	타인	18,500	0.21%	18,500	0.21%	-	-	-	
	민 OO	직원	16,000	0.18%	16,000	0.18%	-	-	-	
	이 OO	직원	16,000	0.18%	16,000	0.18%	-	-	-	
	KB 증권(페블즈자산운용-기업	타인	15,000	0.17%	15,000	0.17%	-	-	-	
	KB 증권(아이피엠자산운용-신	타인	12,500	0.14%	12,500	0.14%	-	-	-	
	NH 투자증권(브로드하이자산	타인	11,300	0.13%	11,300	0.13%	-	-	-	
	미래에셋증권(지안자산운용-	타인	10,600	0.12%	10,600	0.12%	-	-	-	
	주식회사제이에이치에이컴퍼니	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	-	
	주식회사 브이원프라이빗에쿼	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	-	



	NH 투자증권(리딩자산운용-IBK)	타인	10,000	0.11%	10,000	0.11%	-	-	-	
	한국투자증권(쿼터백자산운용-	타인	8,800	0.10%	8,800	0.10%	-	-	-	
	미래에셋증권(케이와이자산운	타인	8,800	0.10%	8,800	0.10%	-	-	-	
	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	0.08%	6,900	0.08%	-	-	-	
	NH 투자증권(피보나치자산운	타인	6,900	0.08%	6,900	0.08%	-	-	-	
	NH 투자증권(이아이피자산운	타인	6,300	0.07%	6,300	0.07%	-	-	-	
	개인주주 (박 OO 외 78 인)	타인	405,000	4.50%	405,000	4.50%	-	-	-	
	소계		864,022	9.60%	751,248	8.35%	112,774	1.25%	-	-
공모 주주	상장주선인 의무인수분		39,000	0.43%	-	-	39,000	0.43%	3 개월	(주 11)
	공모주주(기관 및 개인)		1,300,000	14.45%	1,300,000	14.45%	-	-	-	
	소계		1,339,000	14.88%	1,300,000	14.45%	39,000	0.43%	-	-
	합계		8,999,478	100.00%	3,399,619	37.78%	5,599,859	62.22%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1 년 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 2 년으로 총 3 년 의 의무보유

주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호에 따른 의무보유 1 년 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 6 개월로 총 1 년 6 개월 의무보유

주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식 761,904 주 중 114,285 주에 대한 자발적 의무보유 1 개월

주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식 500,000 주 중 300,000 주에 대한 자발적 의무보유 1 개월(150,000 주) 및 3 개월 (150,000 주)

주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 보유주식 231,000 주 중 125,000 주에 대한 자발적 의무보유 1 개월

주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 5 호 및 동 규정 제 26 조제 1 항제 5 호 단서에 따라 의무보유 1 개월

주 7) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 따라 의무보유 1 개월

주 8) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호에 따라 의무보유 1 년

주 9) 「코스닥시장 상장규정」상 의무보유 대상에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적 의무보유 1 개월

주 10) 「코스닥시장 상장규정」상 의무보유 대상에 해당하지 않으나, 동 규정 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적 의무보유 1 년

주 11) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호나목에 따른 상장주선인 의무보유 3 개월

주 12) 최종 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배경군별 배경주식수 변경 등이 발생할 경우 변동 가 능

주 13) 공모전 소유 주식 현황은 2024.09.30. 현재 기준입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,399,619	37.78%
상장일로부터 1 개월 후 유통가능	990,159	11.00%
상장일로부터 3 개월 후 유통가능	189,000	2.10%
상장일로부터 1 년 후 유통가능	280,700	3.12%
상장일로부터 1 년 6 개월 후 유통가능	140,000	1.56%
상장일로부터 3 년 이후 유통가능	4,000,000	44.45%
합 계	8,999,478	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



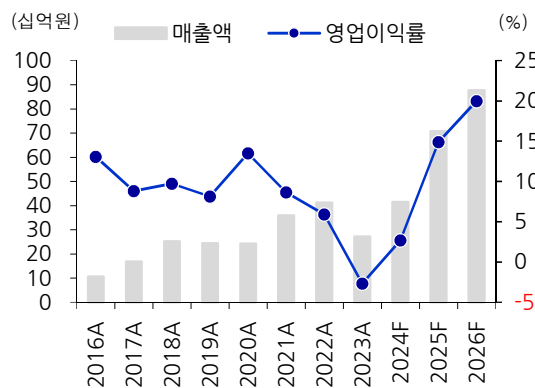
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	10.6	16.9	25.1	24.3	24.3	35.8	41.1	27.1	41.5	70.6	87.6
증가율(% , yoy)	-	58.6	49.0	-3.2	-0.2	47.5	14.9	-34.2	53.1	70.4	24.0
세부 매출액(십억원)											
반도체 장비	-	-	-	-	-	21.7	29.0	14.8	22.6	38.5	40.6
PECVD	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	10.5	29.4
수소에너지	-	-	-	-	-	1.9	6.5	11.2	6.7	11.9	8.8
기타	-	-	-	-	-	12.2	5.6	1.1	12.2	9.8	8.9
세부 매출비중(%)											
반도체 장비	-	-	-	-	-	60.5	70.5	54.7	54.5	54.4	46.3
PECVD	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	14.9	33.6
수소에너지	-	-	-	-	-	5.4	15.9	41.3	16.2	16.9	10.0
기타	-	-	-	-	-	34.0	13.7	4.1	29.3	13.8	10.2
수익											
매출원가	7.3	12.5	20.0	19.4	16.4	26.4	33.1	21.8	34.0	49.7	57.9
매출총이익	3.3	4.4	5.1	4.9	7.8	9.4	8.1	5.3	7.5	21.0	29.7
판매관리비	1.9	2.9	2.6	2.9	4.6	6.3	5.6	6.0	6.3	10.5	12.2
영업이익	1.4	1.5	2.4	2.0	3.3	3.1	2.4	-0.7	1.1	10.5	17.5
세전이익	1.2	1.1	2.2	1.6	1.7	3.5	2.2	-1.1	0.9	9.8	17.1
당기순이익	1.1	0.7	2.1	1.5	1.4	2.8	1.9	-0.1	1.2	7.8	13.5
지배 당기순이익	1.1	0.7	2.1	1.5	1.4	2.8	1.9	-0.1	1.2	7.8	13.5
이익률(%)											
매출원가율	68.8	73.9	79.8	79.8	67.7	73.7	80.4	80.5	82.0	70.3	66.1
매출총이익률	31.2	26.2	20.2	20.2	32.3	26.3	19.6	19.5	18.0	29.7	33.9
판매관리비율	18.2	17.3	10.5	12.0	18.7	17.7	13.7	22.1	15.3	14.8	13.9
영업이익률	13.1	8.8	9.7	8.1	13.5	8.7	5.9	-2.7	2.7	14.9	20.0
세전이익률	11.2	6.7	8.6	6.7	7.0	9.7	5.3	-3.9	2.2	13.9	19.5
당기순이익률	10.6	4.2	8.2	6.3	5.9	7.9	4.6	-0.5	2.8	11.0	15.4
지배 당기순이익률	10.6	4.2	8.2	6.3	5.9	7.9	4.6	-0.5	2.8	11.0	15.4

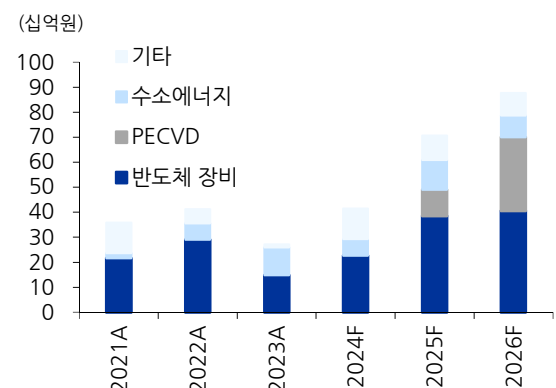
자료: 아이에스티이 증권신고서(2025.1.17), 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아이에스티이, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 아이에스티이, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

가) 적용 PER 배수 산출

도표 12. 2024년 3분기(2023년 4분기~2024년 3분기) 기준 비교기업 PER 산출

구분	산식	디바이스이엔지	러셀	유진테크	테스
적용 주식수	(A)	7,036,609 주	31,812,000 주	22,916,042 주	19,768,226 주
기준주가	(B)	12,190 원	1,497 원	31,950 원	14,764 원
기준 시가총액	(C) = A×B	85,776 백만원	47,623 백만원	732,168 백만원	291,851 백만원
적용 당기순이익	(D)	2,599 백만원	1,725 백만원	32,562 백만원	14,424 백만원
PER	(E) = C÷D	33.00 배	27.61 배	22.49 배	20.23 배
적용 PER		25.83 배			

주 1) 적용 당기순이익은 2023년 4분기 ~ 2024년 3분기 합산 당기순이익(연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익)입니다.
주 2) 적용주식수는 분석기준일(2024년 12월 24일) 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 13. (주)아이에스티이의 PER에 의한 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
적용 주식수	(A)	9,797,478 주	(주 1)
2025년 추정 당기순이익	(B)	7,756 백만원	(주 2)
2026년 추정 당기순이익	(C)	13,534 백만원	
연 할인율	-	25.00%	(주 3)
2025년 및 2026년 추정 당기순이익의 2024년말 현재	(D) = [B÷(1.25^1.25) + C÷(1.25^2.25)]÷2	7,145 백만원	-
적용 PER	(E)	25.83 배	비교기업 적용 PER
2024년 3분기말 기준 적용 시가총액	(F) = D×E	181,600 백만원	할인 전 시가총액
주당 평가가액	G = F÷A	18,535 원	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. (주)아이에스티이의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	18,535 원	-
평가액 대비 할인율	47.50% ~ 38.00%	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



반도체 장비 및 수소에너지 사업 영위

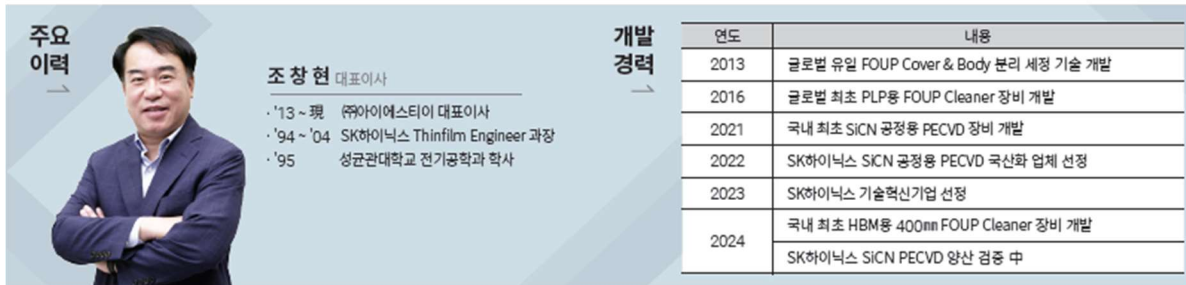


도표 17. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)

자료: 유지투자증권 자료: 유지투자증권



도표 18. 전문가 집단 구축

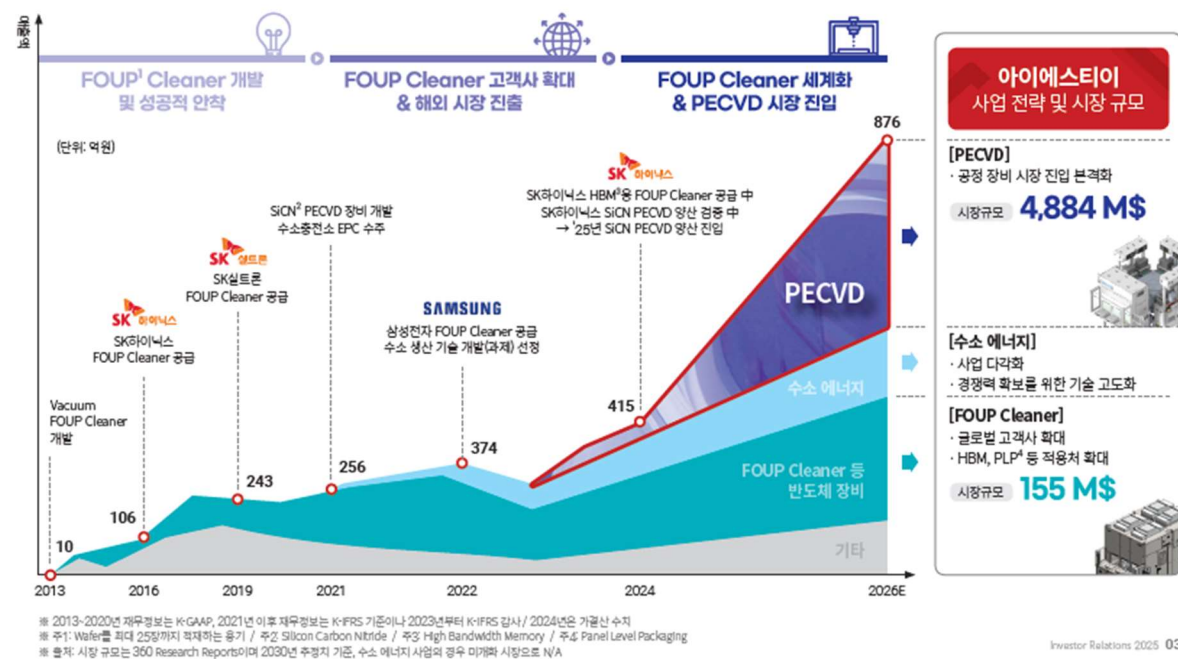


주요 임원 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

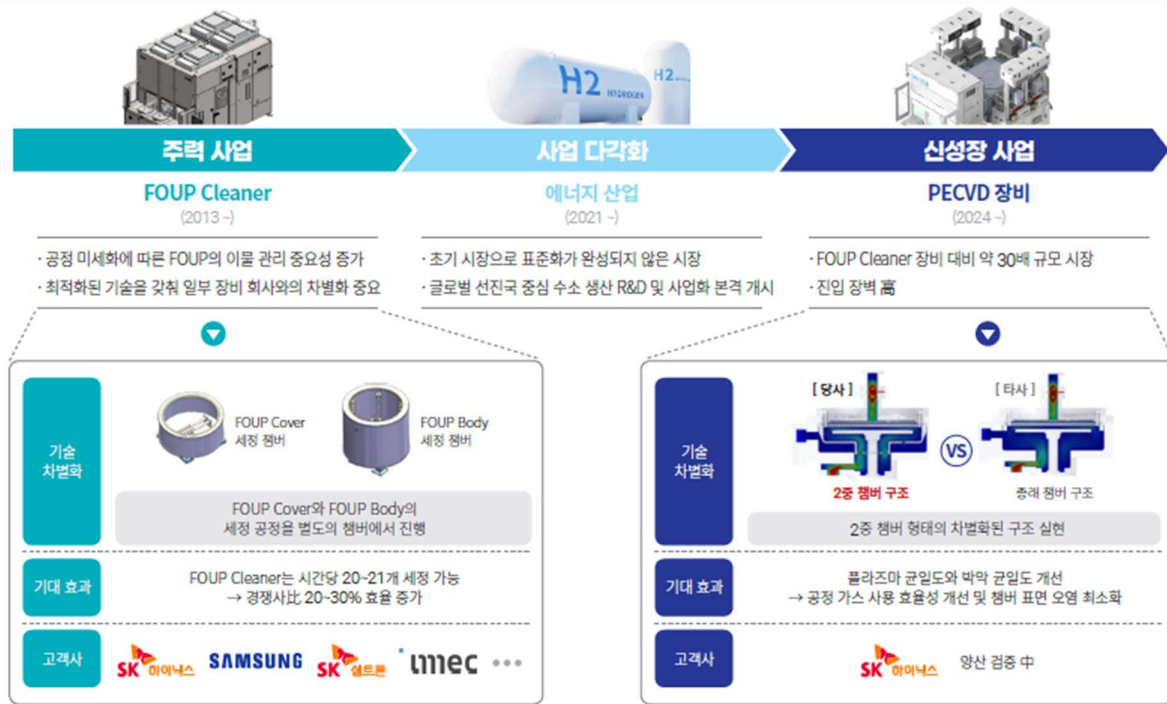
도표 19. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 20. 핵심 기술 보유



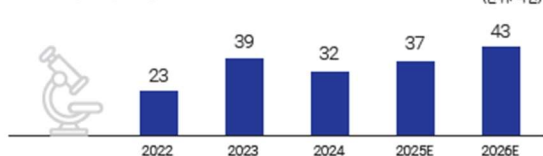
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. R&D 및 생산 인프라 현황

본사 R&D



연구개발비 추이



주요 특허 현황

등록	출원	핵심 특허명
24건	11건	기판 보관 및 이송 용기의 정정 유지를 위한 퍼지 장치
		캐리어 세정장치 및 그 세정 방법
		2중 벨로우즈 이용한 기판처리장치
		고순도 수소 생성을 위한 기액 분리 장치

생산 1, 2 공장



생산 Capa

(단위: m, 대, 억원)

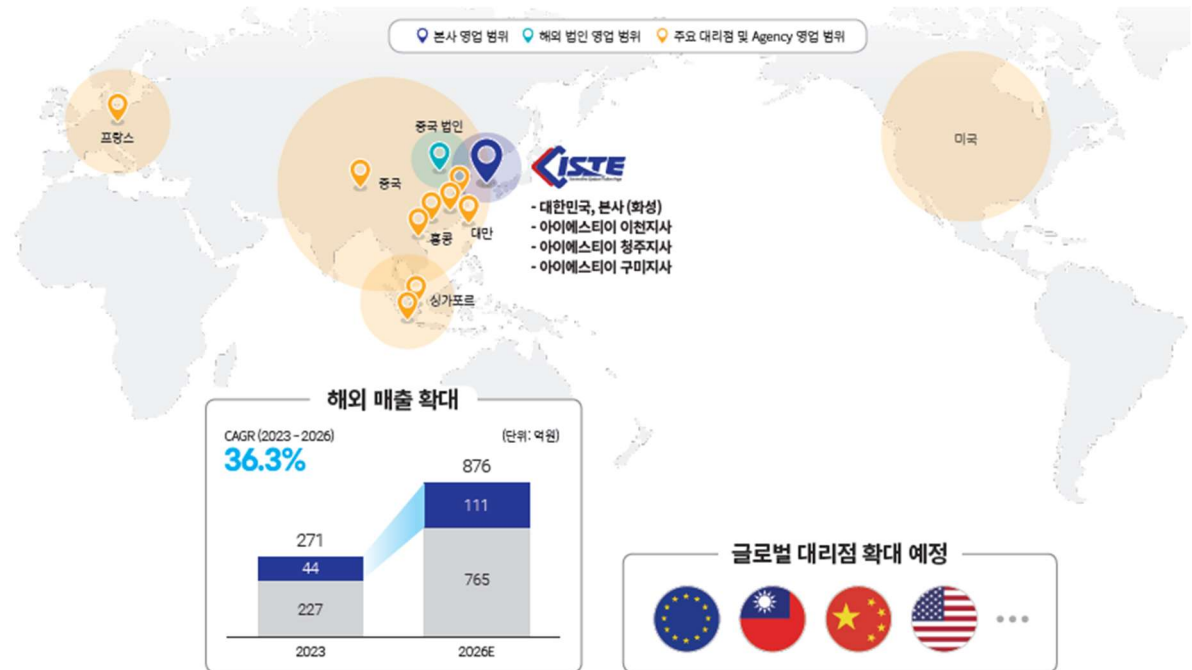
구분	공장건물 면적	Clean Room 생산면적	주력 제품	연간 생산 가능 대수	연간 생산 가능 금액
1공장	2,977	1,125	PECVD, VFC301	72	1,080
2공장	3,129	1,197	Sorter, OLED	138	250
합계	6,105	2,321	-	210	1,330

안성테크노밸리 & 제2용인테크노밸리
2027년, 2028년 완공 예정

PECVD, FOUF Cleaner 기종
연간 생산 가능 금액 **2,000억 원**

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

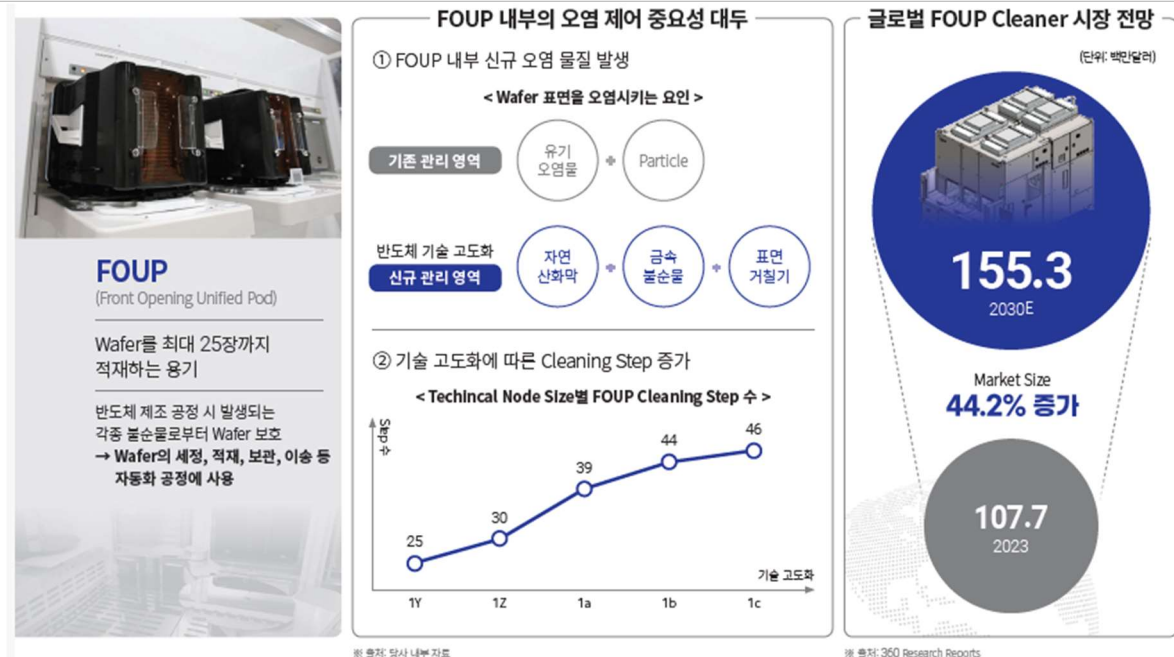


도표 25. FOUP Cleaner의 상용화: ① 기술력 차별화



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	CLEAN
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

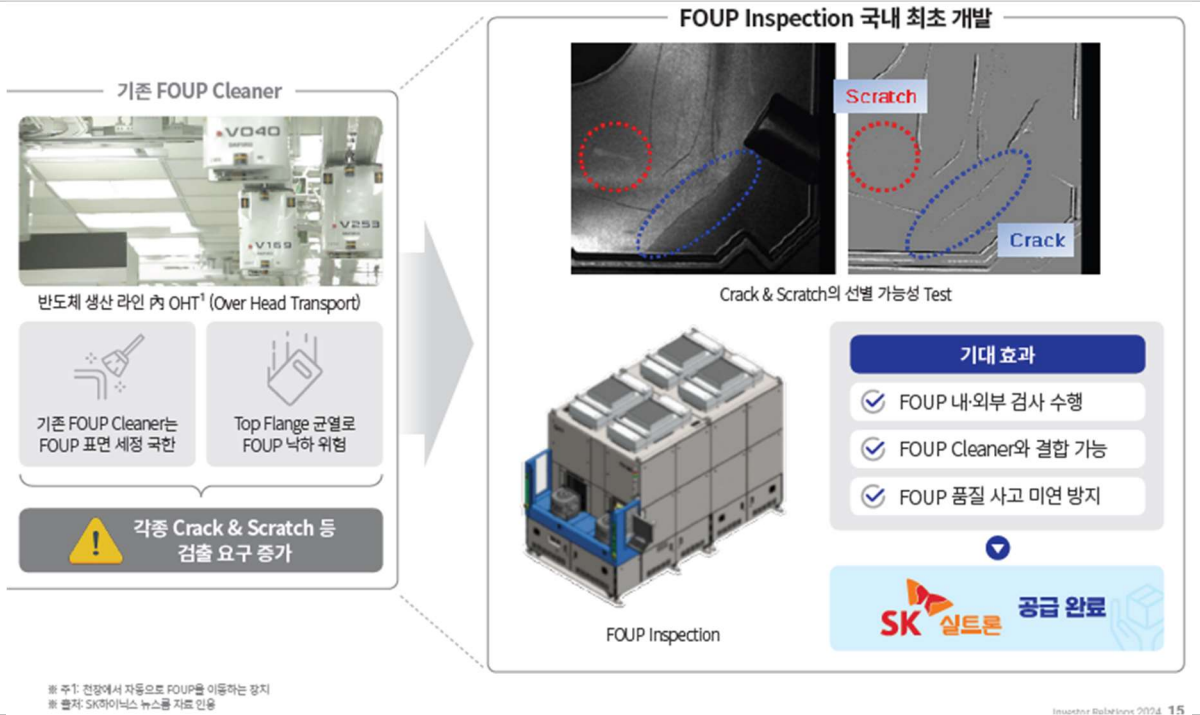
도표 27. FOUN Cleaner 의 상용화: ③ 高사양 FOUN Cleaner



자료: IR Book, 유진투자증권

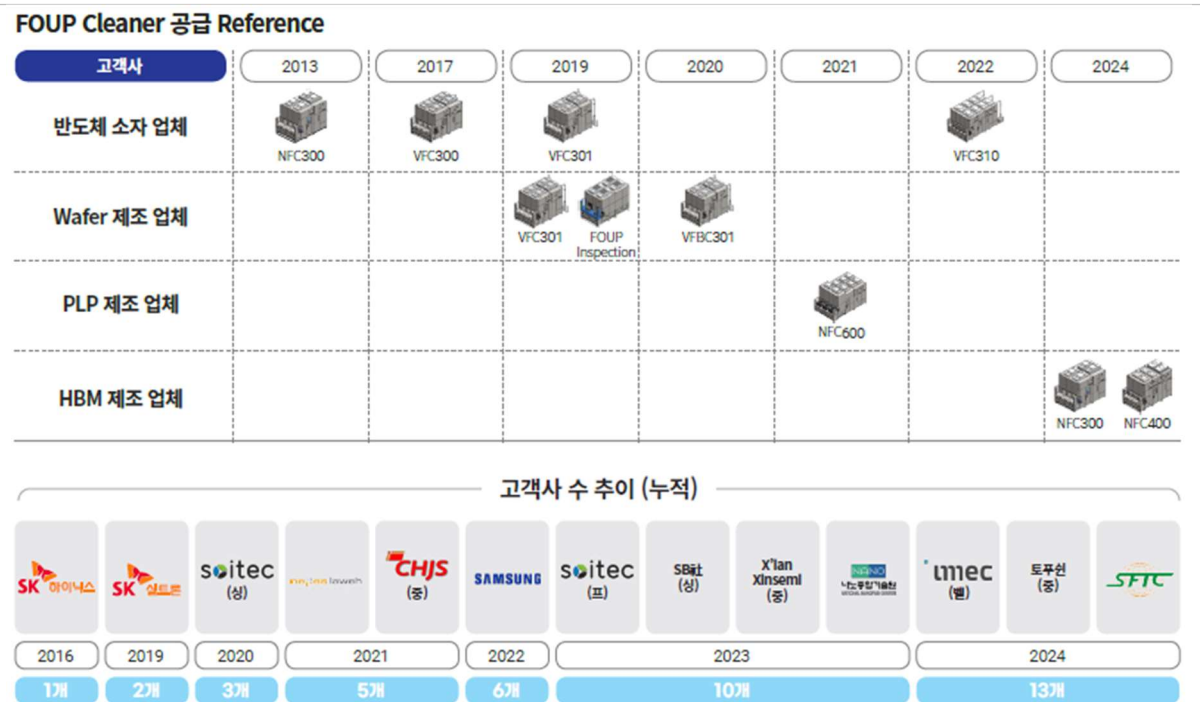


도표 28. FOUN Cleaner 의 상용화: ④ FOUN Inspection



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. FOUN Cleaner 의 상용화: ⑤ 시장 공급도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. FOUP Cleaner 의 세계화

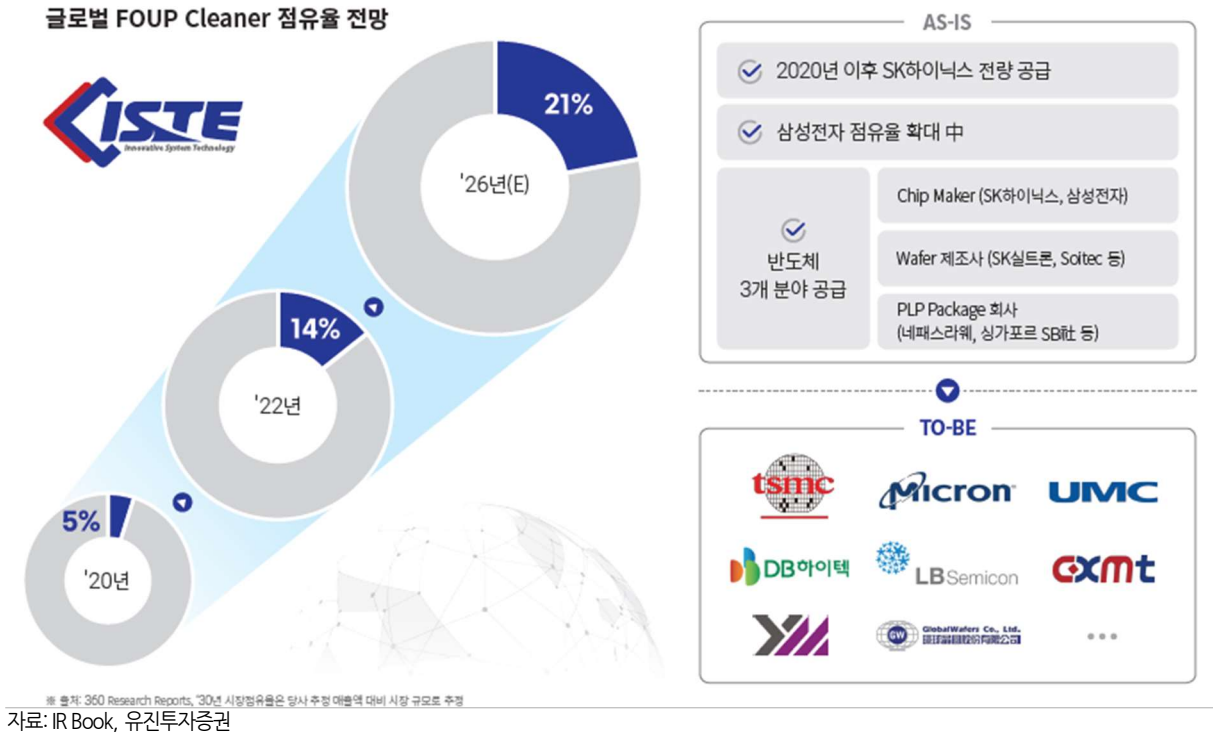
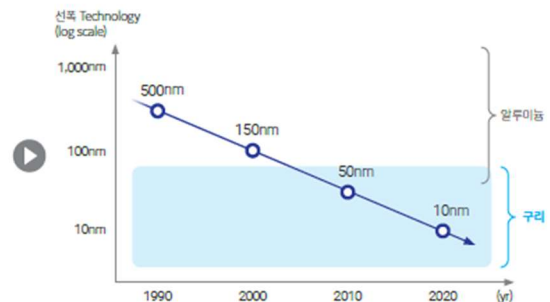


도표 31. PECVD 의 전개: ① SiCN 박막의 중요성 부각

구리 소재 필요성

구분	알루미늄 (Al)	구리 (Cu)
비저항	상대적으로 높음	알루미늄 대비 약 30% 정도 낮음
열 확산 문제	고온에서 Spiking / Short ² 발생	고온에서 안정적 → Spiking / Short 발생 감소
Electromigration ¹	빈도 ↑ → Void ⁴ / Hilllock ⁵ 발생	빈도 ↓ → Void / Hilllock 감소
응용 분야	저비용 or 낮은 전류 밀도 필요할 때 적합	고성능, 고밀도 회로 및 고온 환경에 적합



SiCN 박막의 필요성

✓ **Cu 확산 방지**
SiCN Film 증착 전 Pre-treatment 조건 최적화 (Cu-Si-N 형상으로 Cu의 이동 억제)

✓ **高 절연성 제공 (Low k)**
Cu 배선 간의 신호 간섭 최소화 (Cu 배선 간 가생 CAP 발생에 의한 Speed Delay 억제)

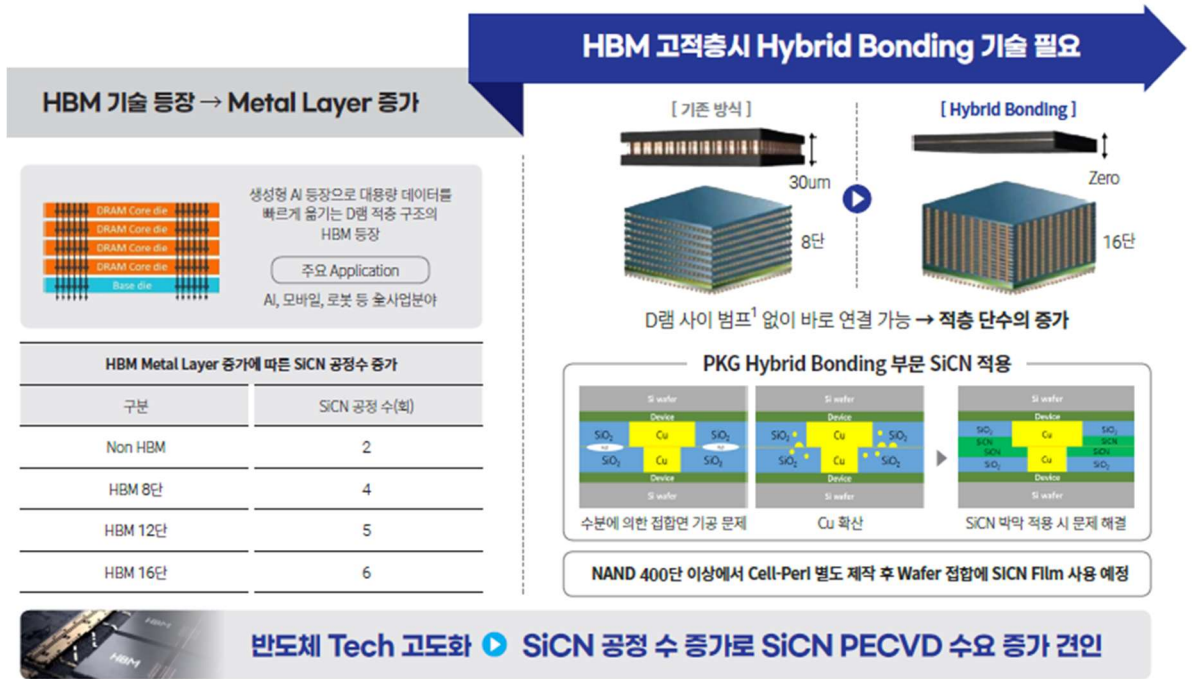
[기존]

[SiCN]

※ 주1: 금속 도선에서 전자가 이동할 때 금속 원자들을 밀어내어 금속이 이동하거나 변형되는 현상
주2: 금속이 높은 온도에서 다른 물질의 내부로 침투하는 현상 / 주3: 전류가 항상적인 경로가 아닌 다른 경로로 흐르게 되는 상태
주4: 금속 도선 내부에 생기는 작은 빈 공간이나 결함 / 주5: 전류가 흐르거나 열 스트레스가 가해질 때 금속 표면에서 작은 돌출부가 형성되는 현상



도표 32. PECVD의 전개: ② 시장 확대 궤도 진입

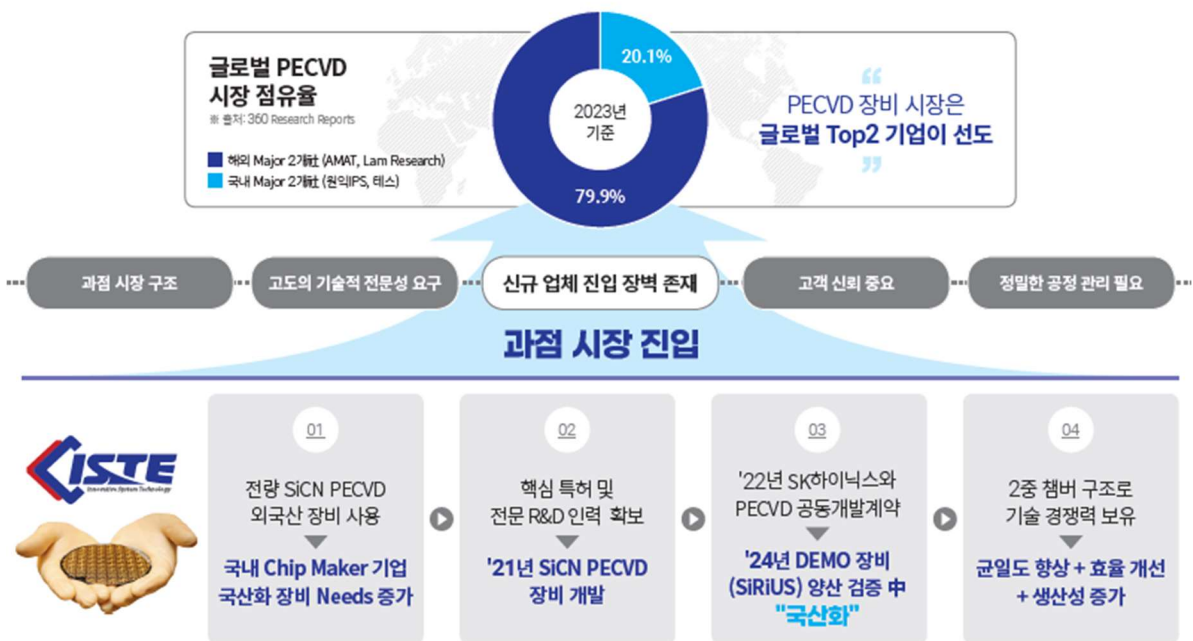


※ 출처: 당사 내부 자료

※ 주1: 칩과 기판 또는 칩과 칩 사이를 연결하는 작은 금속 돌기

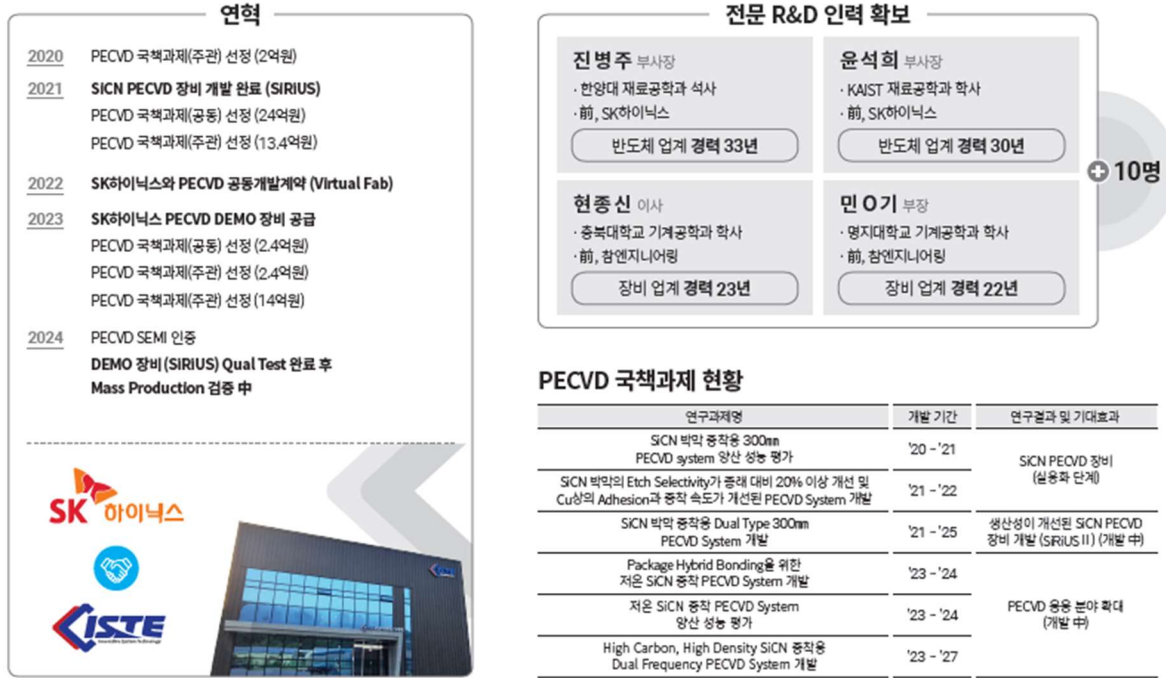
자료: IR Book, 유진투자증권

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

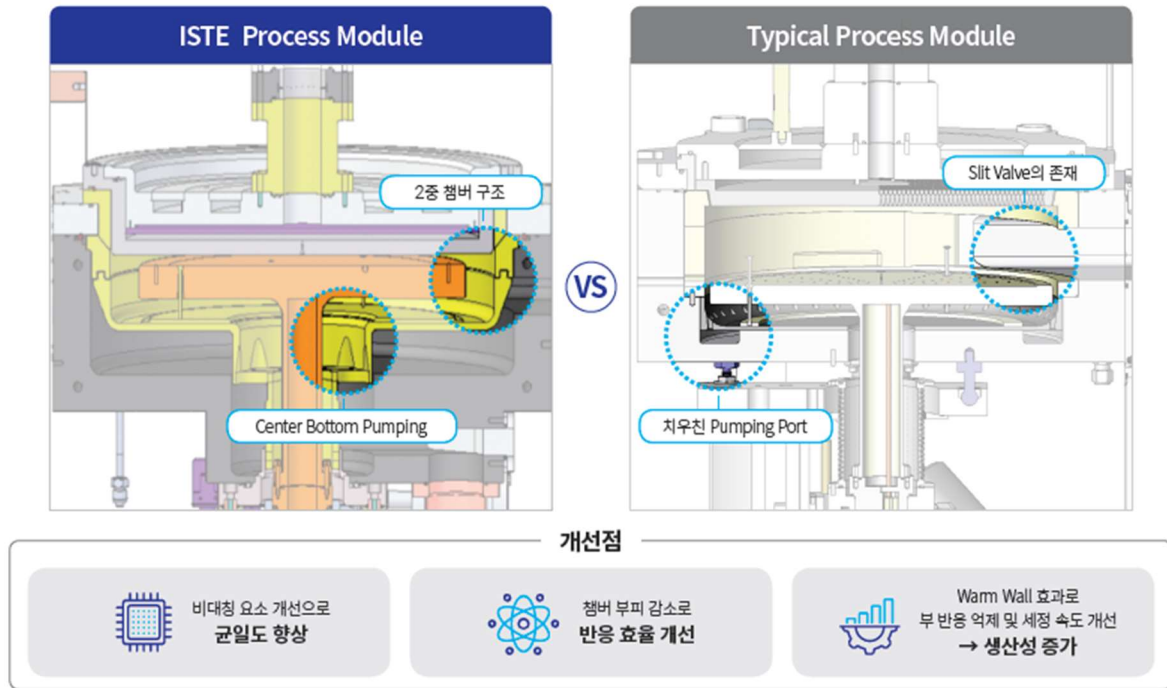
도표 35. PECVD의 개발: ③ SK하이닉스 공동개발



자료: IR Book, 유진투자증권

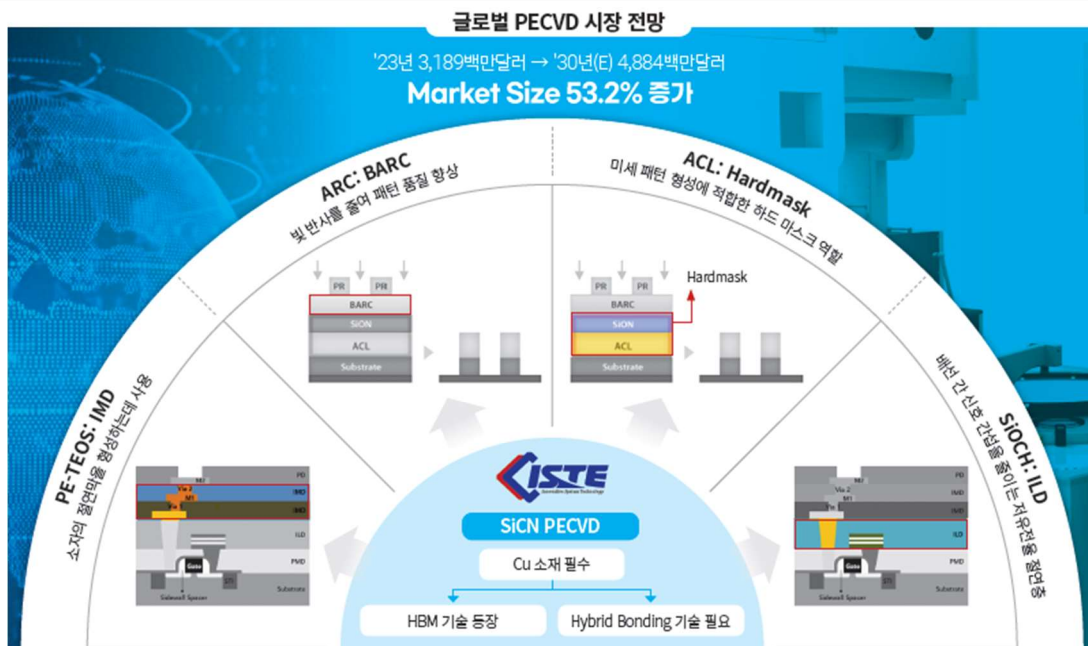


도표 36. PECVD의 개발: ④ 기술력 차별성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. PECVD의 개발: ⑤ 기술력 확장성

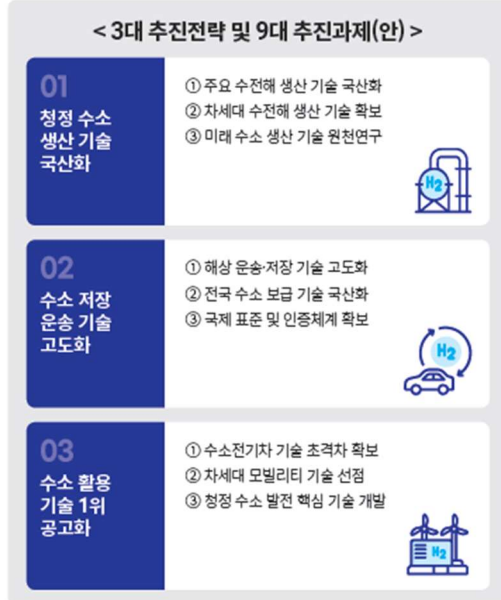


출처: 360 Research Reports
자료: IR Book, 유진투자증권

2) 중장기 성장을 위한 수소에너지 사업 진출

도표 38. 수소 에너지: ① 우호적인 전방 시장

국내 수소 기술 미래 전략



※ 출처: 과학기술정보통신부

글로벌 수소 정책



※ 출처: 카이스트 - 수소 경제 전환이 더딜 때 누군가에게 기차 리프트 인종

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 수소 에너지: ② EPC 사업 (수소충전소, 수전해)

수소 에너지 EPC 사업 Reference

수소충전소 수전해 설비



수소충전소 현황



수전해 현황



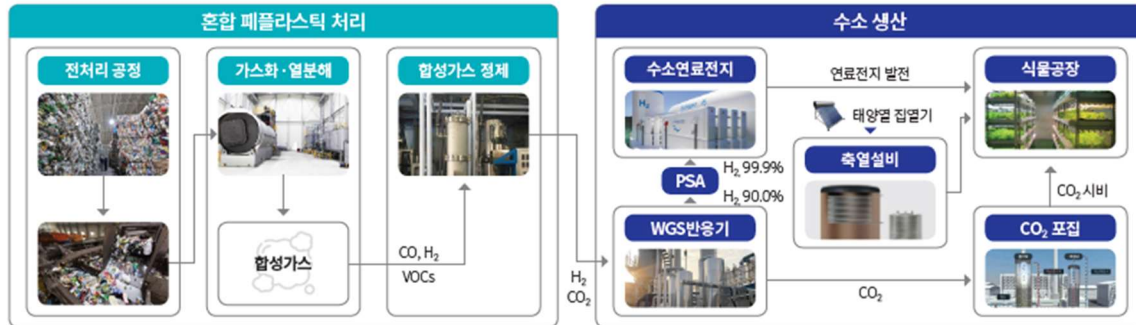
※ 주1: Balance of Plant - 발전소나 플랜트에서 주된 장비 외에 필요한 보조 설비들을 지칭
 ※ 주2: 일괄리싱 전매권

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 WGS¹(Water-Gas Shift) 반응기 개발
 분리 정제용 고효율, 장수명 촉매 개발 WGS 촉매 개발

2024년 98% 이상
 순도 수소 5Nm³/H
 생산 가능 설비 개발 완료

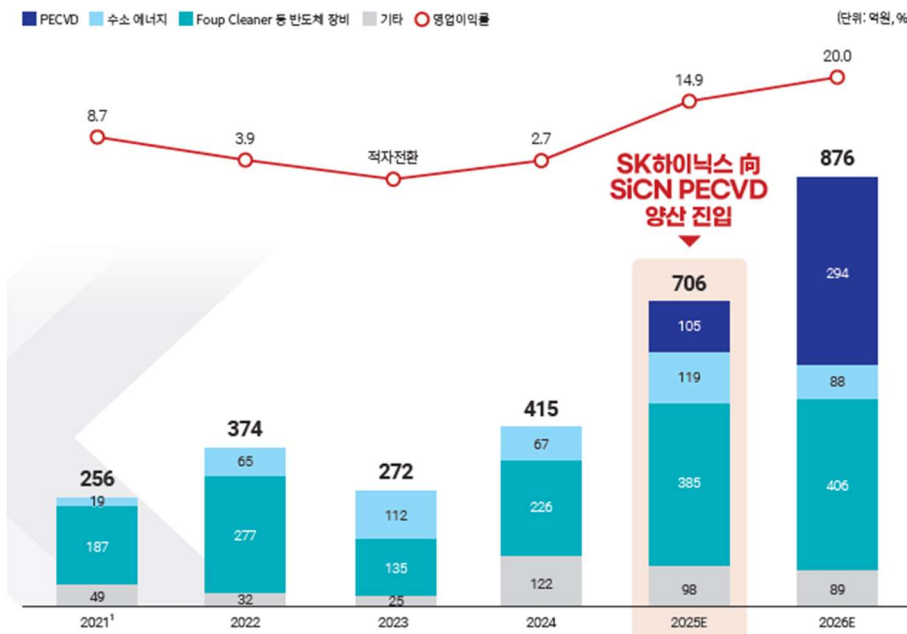
※ 주1: 수증기 전환 반응

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 실적 전망

매출액 추이 및 추정

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



※ 2024년은 가결산 수치
 ※ 주1: 2021년도 매출액은 KIFRS 기준

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 기관투자가 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 제작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

