

(495910, IPO 예정기업)

이에스티

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

디스플레이 및 반도체 공정용 정전척 전문 기업

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.11.02 or 04
2026.10.14 ~ 20
10,600 ~ 12,400
147.5 ~ 172.5

동사의 주요 제품



“ 기업 개요: 디스플레이 및 반도체 공정용 정전척(ESC) 전문 기업

2016년 (주)이에스텍 설립, 2017년 (주)이에스티 사명 변경. 동사는 디스플레이 및 반도체 제조 공정에 적용되는 부품인 정전척(ESC, Electrostatic Chuck)의 개발, 제조, 판매 및 재생사업을 영위. 정전척은 정전력을 이용하여 패널 및 웨이퍼와 같은 기판을 안정적으로 고정하는 부품(소모품)임. 제조공정상 대상물의 위치를 안정적으로 유지하고, 평탄도와 균일한 온도 제어 수준을 확보하여 공정 정밀도와 수율 향상에 중요한 역할을 수행함.

“ 주요 제품별 매출비중(2025년 연결 기준)은 대면적 디스플레이 정전척 52.5%, 모듈공정용 정전척 21.3%, 반도체 정전척 19.9%, 기타 6.3%

“ 2개의 전문평가기관으로부터 동사의 핵심기술인 ‘정전척 설계 및 제조기술’에 대하여 각각 A, BBB 등급을 받아, 기술성장기업(기술특례상장) 상장요건으로 2026년 11월 2(혹은 4)일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

“ 투자포인트 (1): AI·HBM 고도화, OLED 적용 확대로 실적 성장 기대.

① AI반도체, HBM, 첨단패키징, 유리기판(Glass Core) 등의 초미세화, 고집적화 공정 환경 확대에 따른 소재, 온도, 내구성 요구가 강화되고, 디스플레이의 대면적화·고해상도화에 따른 평탄도, 상향 흡착, 온도제어, 열변형 제어 요구가 강화되면서 정전척의 수요가 급등하고 있음. ② 동사는 반도체용 정전척 제품을 2022년부터 레거시 제품, 2023년 정밀온도제어, 2025년에 첨단·극한공정용 하이엔드 제품을 출시하면서 고사양 재생으로 교체 수요를 확보함. 최근 24건의 칩메이커 Qual 중 21건을 승인받았고, 2028년 누적승인 57건을 기대함. 또한, 디스플레이 공정용 정전척은 국내 A사 8.5GF 및 BOE 8.7호 등에 독점적 지위를 확보하였음. ③ 이를 통해 향후 3~4년간 큰 폭의 매출 성장을 기대함.

“ 투자포인트 (2): 유리기판 및 OLEDs 신시장 진출 중 중장기 성장 전략.

① NANOCORE, 원익IPS를 통한 국내 S사향 Glass Core ESC 공동개발을 진행, 2028년 양산 목표. ② Applied Materials와 SKC(애플릭스)향 Glass Core 제품 개발 및 2027년 양산제품 수주 전망. ③ A사 및 주요 장비사와의 기술개발을 통한 OLEDs 증착 공정장비 시장 진입 기반을 확보.

“ 공모희망가(밴드: 10,600 ~ 12,400원)는 동사의 2028년 추정실적을 현재화(연환인율 20%)한 후, 국내 유사기업(코미코, 비씨엔씨, 위지트, 티씨케이)의 평균 PER 31.7배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용한 주당 평가가액 17,426원을 28.6 ~ 38.9%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 867만주로 62.3% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.7%(약 524만주), 상단 기준으로 약 650억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

주관증권사	대신증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	59 / 70
공모후 주식수	13,914,200 주
유통가능주식수	5,243,400 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	3년
5%이상 주요주주	1개월
1%이상 주요주주	1~3개월
소액주주	1년
상장주선인	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	49.0
5%이상 주요주주	9.6
1%이상 주요주주	23.3
소액주주	1.8
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	15.8

12월 결산십억	2026E	2027E	2028E
매출액	39.4	46.3	70.0
영업이익	1.3	4.4	15.6
세전손익	1.3	4.4	15.6
당기순이익	1.1	3.4	12.2
EPS(원)	76	246	874
증감률(%)	-	2225	2548
PER(배)	138.7 ~ 162.3	43.0 ~ 50.3	12.1 ~ 14.2

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	10,600 ~ 12,400 원	수요예측일	2026.10.14 ~ 20
공모 금액	233 ~ 273 억원	공모청약일	2026.10.22 ~ 23
공모 주식수	2,200,000 주	납입일	2026.10.27
상장 후 주식수	13,914,200 주	환불일	2026.10.27
예상 시가총액	1,475 ~ 1,725 억원	상장 예정일	2026.11.02 or 04

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,823,646	49.04
5%이상 주요주주	1,332,000	9.57
1%이상 주요주주	3,238,534	23.28
소액주주	254,020	1.83
상장주선인	66,000	0.47
공모주주(일반+기관)	2,200,000	15.81
합계	13,914,200	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	6,823,646	49.04	3 년
5%이상 주요주주	399,600	2.87	1 개월
1%이상 주요주주	1,365,354	9.81	1~3 개월
소액주주	16,200	0.12	1 년
상장주선인	66,000	0.47	3 개월
-	-	-	-
합계	8,670,800	62.32	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	932,400	6.70
1%이상 주요주주	1,873,180	13.46
소액주주	237,820	1.71
공모주주(일반+기관)	2,200,000	15.81
합계	5,243,400	37.68

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,540,000 ~ 1,650,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	550,000 ~ 660,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,200,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
19,392	-	3,681	-	-	-	23,073

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	(주)그린파워	최대주주 본인	5,086,790	36.6%	5,086,790	36.6%	-	0.0%	3년	주 1)
	김영곤	대표이사	1,480,000	10.6%	1,480,000	10.6%	-	0.0%	3년	
	조정구	최대주주의	256,856	1.8%	256,856	1.8%	-	0.0%	3년	
	최대주주등 소계		6,823,646	49.0%	6,823,646	49.0%	-	0.0%	-	-
5% 이상	SVIC 55 호 신기술사업투자조합	벤처금융	1,332,000	9.6%	399,600	2.9%	932,400	6.7%	1개월	주 2)
5% 이상 주주 소계			1,332,000	9.6%	399,600	2.9%	932,400	6.7%	-	
1% 이상 주주	어플라이드머티어리얼즈 코리아	타인	540,000	3.9%	162,000	1.2%	216,000	1.6%	1개월	주 2)
					162,000	1.2%			2개월	주 2)
	에스엘아이 퀀텀 성장 2 호 펀드	벤처금융	550,000	4.0%	165,000	1.2%	385,000	2.8%	1개월	주 2)
	위청년메이트펀드 1 호	벤처금융	550,000	4.0%	165,000	1.2%	385,000	2.8%	1개월	주 2)
	플렉스 기술혁신 투자조합 1 호	벤처금융	412,500	3.0%	123,750	0.9%	288,750	2.1%	1개월	주 2)
	미래에셋 플렉스 핀테크 혁신투자조합	벤처금융	183,854	1.3%	41,250	0.3%	96,250	0.7%	1개월	주 2)
					32,448	0.2%			2개월	주 3)
					13,906	0.1%			3개월	주 3)
	얼머스신기술투자조합 8 호	벤처금융	212,500	1.5%	148,750	1.1%	-	0.0%	2개월	주 3)
					63,750	0.5%			3개월	주 3)
	얼머스 2024 세컨더리 투자조합	벤처금융	162,500	1.2%	113,750	0.8%	-	0.0%	2개월	주 3)
					48,750	0.4%			3개월	주 3)
	동유신기술투자조합 제 4 호	벤처금융	125,000	0.9%	87,500	0.6%	-	0.0%	2개월	주 3)
					37,500	0.3%			3개월	주 3)
	김 O	타인	502,180	3.6%	-	0.0%	502,180	3.6%	-	-
1% 이상 주주 소계			3,238,534	23.3%	1,365,354	9.8%	1,873,180	13.5%	-	-
소액주주	현 OO	타인	16,200	0.1%	16,200	0.1%	-	0.0%	1년	주 4)
	강 OO 외 21 명	타인	237,820	1.7%	-	0.0%	237,820	1.7%	-	-
소액주주 소계			254,020	1.8%	16,200	0.1%	237,820	1.7%	-	-
공모	공모주주	타인	2,200,000	15.8%	-	0.0%	2,200,000	15.8%	-	-
의무인수	대신증권(주)	상장주선인	66,000	0.5%	66,000	0.5%	-	0.0%	3개월	주 5)
합 계			13,914,200	100.0%	8,670,800	62.3%	5,243,400	37.7%	-	-

주 1) 최대주주등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다. 다만, 동 규정 제 26 조제 1 항제 1 호의 단서규정에 의거하여 자발적으로 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.

주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 8 호에 의거하여 자발적으로 상장일로부터 1 개월~2 개월 간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호 및 8 호와 투자기간에 따른 의무보유예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 2 개월~3 개월 간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년 간 의무보유합니다.

주 5) 상장주선인은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)을 인수하여 상장 후 3 개월 간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다..

자료: 증권신고서, 유권투자증권

상장 후 유통가능 주식수 현황

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 및 신주인수권행사 시	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	5,243,400	37.7%	5,243,400	34.0%
상장 1개월 후 유통가능	6,300,000	45.3%	6,300,000	40.9%
상장 2개월 후 유통가능	6,844,448	49.2%	6,844,448	44.4%
상장 3개월 후 유통가능	7,074,354	50.8%	7,074,354	45.9%
상장 12개월 후 유통가능	7,090,554	51.0%	8,516,554	55.2%
상장 36개월 후 유통가능	13,914,200	100.0%	15,420,200	100.0%

주 1) 주식수 및 비율은 누적기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.

주 2) 1년 이내 행사가능한 주식매수선택권과 신주인수권은 상장 12개월 후 유통가능한 물량으로 기재하였으며, 1년 이후 행사가능한 주식매수선택권은 상장 36개월 후 유통가능 물량으로 구분하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

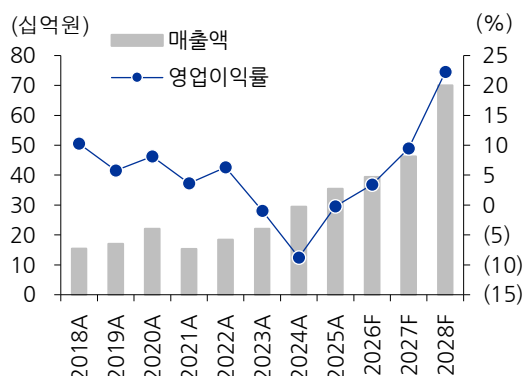
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	15.5	17.0	22.1	15.3	18.4	22.1	29.4	35.4	39.4	46.3	70.0
증가율(% ,yoy)	-	10.0	29.8	-30.6	20.0	19.9	33.4	20.4	11.2	17.6	51.3
제품별 매출액(십억원)											
대면적 디스플레이 정전척	-	-	-	-	-	10.7	14.4	18.6	18.3	11.1	11.4
모듈공정용 정전척	-	-	-	-	-	7.7	9.4	7.5	8.9	8.3	9.3
반도체 정전척	-	-	-	-	-	3.6	5.1	7.0	9.6	19.6	37.8
글라스코어 정전척	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	2.6	7.3	11.6
기타	-	-	-	-	-	0.1	0.5	2.2	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)											
대면적 디스플레이 정전척	-	-	-	-	-	48.4	48.9	52.5	46.4	23.9	16.2
모듈공정용 정전척	-	-	-	-	-	34.7	31.8	21.3	22.6	17.9	13.2
반도체 정전척	-	-	-	-	-	16.3	17.5	19.9	24.4	42.3	54.0
글라스코어 정전척	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	6.6	15.8	16.6
기타	-	-	-	-	-	0.5	1.8	6.3	0.0	0.0	0.0
이익											
매출원가	11.1	13.1	15.7	10.3	12.0	14.9	22.4	23.4	25.2	28.2	37.6
매출총이익	4.4	4.0	6.3	5.1	6.4	7.2	7.0	12.0	14.2	18.1	32.5
판매관리비	2.8	3.0	4.5	4.5	5.3	7.4	9.6	12.1	12.8	13.7	16.9
영업이익	1.6	1.0	1.8	0.6	1.2	-0.2	-2.6	-0.1	1.3	4.4	15.6
세전이익	1.7	0.8	1.6	0.5	1.2	-0.7	-7.4	-1.8	1.3	4.4	15.6
당기순이익	1.7	0.7	1.5	0.5	1.2	-0.7	-7.5	2.0	1.1	3.4	12.2
지배주주 당기순이익	1.7	0.7	1.5	0.5	1.2	-0.7	-7.5	2.0	1.1	3.4	12.2
이익률(%)											
매출원가율	71.7	76.8	71.3	67.0	65.0	67.6	76.2	66.1	64.0	61.0	53.7
매출총이익률	28.3	23.2	28.7	33.0	35.0	32.4	23.8	33.9	36.0	39.0	46.3
판매관리비율	18.0	17.5	20.6	29.4	28.7	33.4	32.6	34.0	32.5	29.6	24.1
영업이익률	10.3	5.8	8.2	3.7	6.3	-1.0	-8.8	-0.2	3.4	9.5	22.2
세전이익률	10.8	4.6	7.2	3.1	6.7	-3.0	-25.2	-5.1	3.4	9.4	22.2
당기순이익률	10.8	3.9	6.9	2.9	6.4	-3.0	-25.5	5.5	2.7	7.4	17.4
지배주주 당기순이익률	10.8	3.9	6.9	2.9	6.4	-3.0	-25.5	5.5	2.7	7.4	17.4

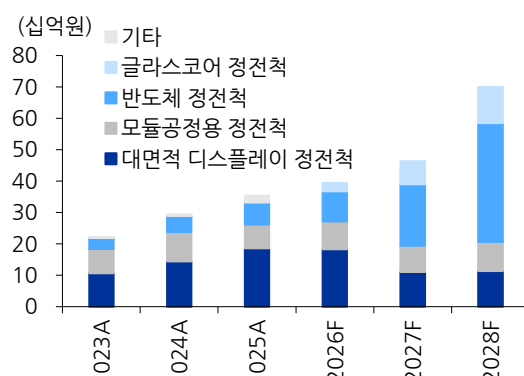
자료: 이에스티 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 이에스티, 유진투자증권

제품별 세부 영업수익 추이 및 전망



자료: 이에스티, 유진투자증권

(주)이에스티 추정 요약손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년	2026 년 2 분기	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)
매출액	35,418	23,125	39,370	46,282	70,029
매출원가	23,432	15,591	25,216	28,222	37,575
매출총이익	11,986	7,534	14,154	18,060	32,454
판매비와관리비	12,057	7,059	12,811	13,685	16,881
영업이익	(70)	475	1,343	4,375	15,573
영업외손익	(1,729)	(3,202)	(9)	(9)	(9)
법인세차감전이익	(1,799)	(2,726)	1,334	4,366	15,564
법인세비용	(3,752)	32	272	939	3,402
당기순이익	1,953	(2,758)	1,063	3,428	12,162

주) 상기 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 연결 기준으로 작성되었으며, 공모가 산정시 상기의 2028 년 추정 당기순이익을 활용하였습니다.

자료: 이에스티 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

티앤이코리아 향후 2 개년 매출 추정액

(단위: 백만원)		2025 년도(A)	2026 년도(E)			2027 년도(E)	2028 년도(E)
			2026 년 2 분기(A)	2026 년 8 월(가결산)	2026 년도(E)		
디스플레이 정전척	대면적	18,710	13,056	13,937	18,268	11,083	11,375
	글라스코어	-	1,332	1,332	2,588	7,317	11,607
	모듈공정용	9,677	4,918	6,421	8,905	8,287	9,255
반도체 정전척		7,031	3,815	6,087	9,609	19,595	37,792
합계		35,418	23,125	27,771	39,370	46,282	70,029

자료: 이에스티 증권신고서(2026.09.21), 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026년 2분기말 기준 비교기업 PER 산정

(단위 : 백만원, 주, 원)	코미코	비씨엔씨	위지트	티씨케이
적용순이익(A)	31,980	2,970	3,671	83,160
적용주식수(B)	51,363,275	12,797,923	42,550,514	11,179,416
주당순이익(C=A/B)	623	232	86	7,439
기준주가(D)	25,464	8,700	1,310	245,738
PER(E=D/C)	40.90	37.49	15.18	33.04
평균 PER(배)	31.65 배			

주 1) 적용 주식수는 분석기준일 현재 유통주식총수 적용

주 2) 각 사 2026년 2분기말 LTM 기준 순이익 산출 내역

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 ㈜이에스티의 평가가치

(단위 : 백만원, 주, 원)	산출내역	비고
2028년 추정 순이익	12,162 백만원	A (주 1), (주 2)
연환인율	20%	B (주 2)
2028년 추정 당기순이익의 현재가치	8,446 백만원	$C = A / [(1+B)^2]$
적용주식수	15,340,200 주	D
주당 순이익(현재가치)	551 원	$E = C / D$
적용 PER	31.65 배	F
주당 평가가액	17,426 원	$G = E * F$

주 1) 2028년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 「다. 추정 당기순이익 산정 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다. 주당 평가가액 산출을 위하여 2028년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 동사가 목표하고 있는 반도체 사업부문으로의 사업 전환이 처음으로 달성될 것으로 예상되는 사업연도로 반도체 사업 부문 매출비중이 50%를 최초로 초과하는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하여 기업가치를 평가하는 것이 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

주 2) 당기순이익의 현재가치를 산정함에 있어 회계 기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2028년 추정 당기순이익에 20.0%의 현가환인율을 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

㈜이에스티의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	17,426 원	-
평가액 대비 할인율	38.89% ~ 28.56%	주 1)
희망공모가액밴드	10,600 원 ~ 12,400 원	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 2023년 이후 기술평가특례 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

디스플레이 및 반도체 공정용 정전척 전문 기업

기업 개요

기업 정보

회사명	(주)이에스티 (Electro Static Technology, Inc.)
대표이사	김영곤
주 소	경기도 오산시 가장산업서북로 103-14 (지곶동561-4)
설립일	2016년 04월 05일
임직원 수	137명(2026.09 기준), (해외법인 VINA 22명)
주요 주주	SVIC 55호 신기술사업투자조합, 지분율 11.4% 어플라이드 머티어리얼즈 코리아(주), 지분율 4.6%
홈페이지	www.estek.co.kr



해외 현지 법인 현황



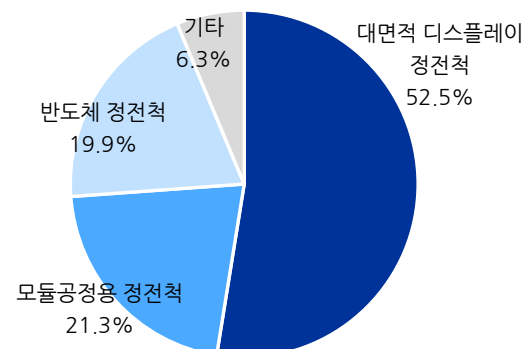
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.04	(주)이에스티 설립
2016.06	정전척의 제조방법, S-Coating 특허 취득
2017.05	SDC, SDD, SDT, SDV 협력사 등록
2020.08	SEMI 사업부 신설 및 소결 Plate 개발
2021.01	소결 Plate 양산판매(6 시리즈 Ceramic Plate)
2022.10	반도체 Legacy 모델 수리 및 2nd New 개발 및 양산
2023.05	G8.7H(IT 패널 제작용 8.7 세대) 수평 증착기 APS ESC assy 개발
2023.07	G8.7H(IT 패널 제작용 8.7 세대) 수평 레이저드릴 APS ESC assy 개발
2024.07	G8.7H(IT 패널 제작용 8.7 세대) 수직 증착기 APS ESC 개발
2015.12	GC Sinter G2.5F 글래스코어 ESC 개발 (Advanced Package 유리기판 제작용 2.5 세대 Sputter 정전척)
2026.11	코스닥 시장 상장 예정(11/02 or 04)

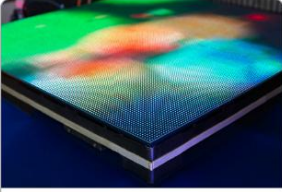
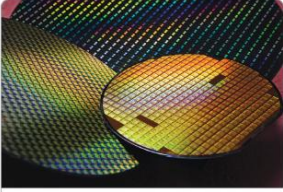
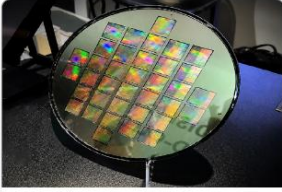
자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

사업영역

양산 기반 사업		차세대 성장 사업	
 Display ESC 디스플레이 정전척 OLED 패널 제조 장비(증착·PVD·LD)에서 대면적 유리기판을 고정 세계 최초 8.6GH Bi-polar ESC 양산	 Semiconductor ESC 반도체 정전척 반도체 식각·증착 장비에서 웨이퍼를 고정, 재생부터 신품까지 공급 국산화 글로벌 칩메이커 Qual 승인 21건	 Glass Core ESC 유리기판 패키징용 정전척 AI 반도체 차세대 패키징용 유리기판(Glass Core) 공정 장비에 적용 세계 최초 대면적 소결 ESC 특허 등록 2건 완료	 OLEDs ESC 마이크로디스플레이용 정전척 AR·VR·XR 기기용 초고해상도 OLEDs 증착 공정에 적용 OLEDs 소결 ESC 최초개발 납품

“디스플레이·반도체에서 검증된 정전척 기술로, 차세대 공정까지 사업영역 확장”

자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술 우위의 기반, 20년 이상 업력의 정전척 전문가 조직

○ 정전척 개발 핵심인력 현황

CTO	전사업업총괄	반도체 총괄(영업중심)	반도체 총괄(기술중심)	기술개발 총괄	설계개발 총괄
 박재혁 부사장 관련 업종 경력 28년 · 일본 재료분야 박사학위 일본 국가산업연구소 근무	 김동현 전무 관련 업종 경력 27년 · 세계 최초 OLED SMS/HPS 증착기 공동 개발(A사) 디스플레이 장비 및 공정 전문가	 문병준 상무 관련 업종 경력 36년 · 삼성전자 반도체 Dry-Etch 공정 30년 근무 연구소 Dry-Etch 공정 개발	 한병준 상무 관련 업종 경력 30년 · 국내 최초 반도체 세라믹 소결 플레이트 개발 및 양산 적용	 임종우 이사 관련 업종 경력 21년 · 재료공학 박사 학위 세라믹 소재, 공정 전문가	 이남희 이사 관련 업종 경력 22년 · 8.6세대 IT OLED 증착공정용 대면적 고성능 정전척 개발 바이올라 정전척 설계기술 전문가

김영곤 대표이사
관련 업종 경력 34년

주요 이력 및 수상

- 세계 최초 대면적 원장 바이올라 정전척 개발
- 구미시 최고 장인 1호(재료·표면처리)
- 일본 Dry Etch 정전척 국산화 실현

○ 전사 개발 인력 현황 (2026년 9월 기준)

■ 기타 ■ 연구인력

91명 51명

연구 개발 인력 36%

○ 전사 연구개발 인력 증가 추이

36명 44명 49명 51명

2023 2024 2025 2026.09

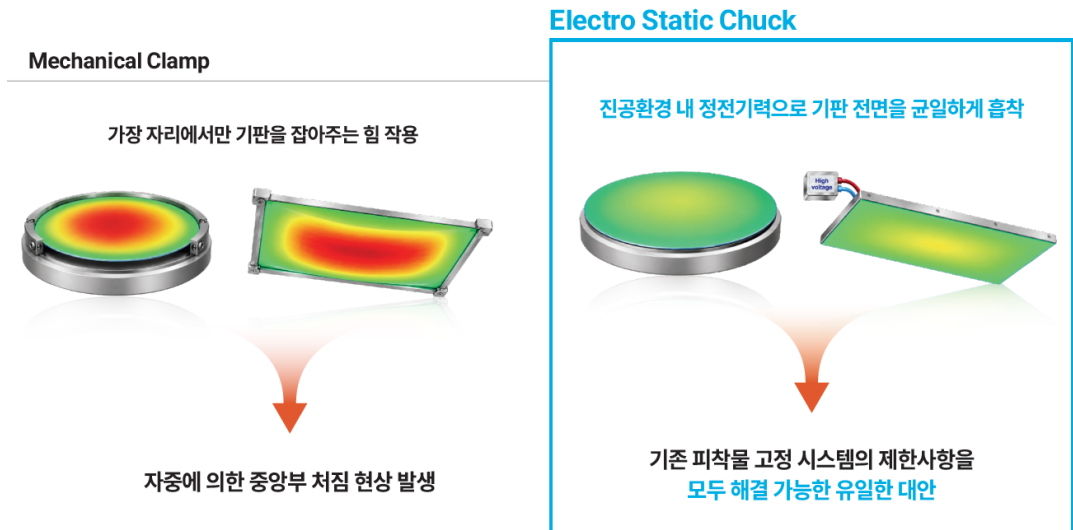
기술 혁신 위한 연구개발 인력 투자 지속 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) AI·HBM 고도화, OLED 적용 확대로 실적 성장 기대

정전척(Electro Static Chuck, ESC) : 공정 안정성과 수율 향상에 필수인 차세대 정밀 고정 장치



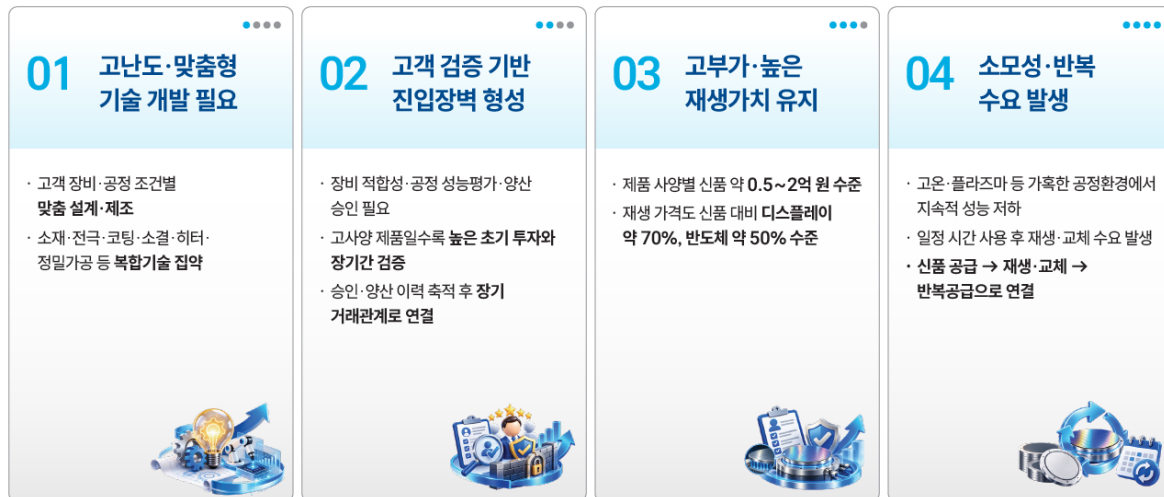
자료: IR Book, 유진투자증권

AI·HBM 고도화, OLED 적용 확대로 정전척이 유일한 솔루션으로 부상



자료: IR Book, 유진투자증권

고도화된 기술력과 높은 진입장벽을 기반으로 반복 매출을 확보하는 사업구조



“진입은 어렵지만, 한번 고객 공정에 적용되면 높은 가격에 의한 재생·교체 수요로 지속가능한 사업”

자료: IR Book, 유진투자증권

대면적 및 중소형 디스플레이·반도체 정전척 토탈 솔루션 프로바이더



자료: IR Book, 유진투자증권

대면적 디스플레이 정전척 핵심기술: 8.6 세대 Half Bi-polar 정전척 양산



자료: IR Book, 유진투자증권

PI 필름 정전척 4대 핵심기술로 OLED 모듈 합착공정 A사 점유율 90% 확보

중소형 디스플레이 정전척 핵심 요소 기술



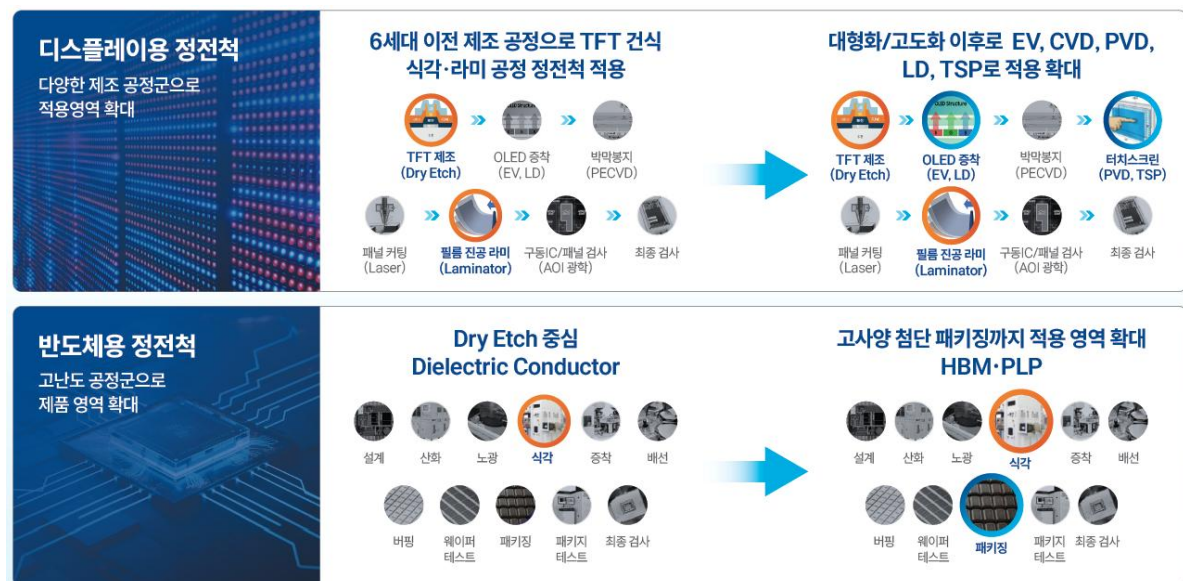
자료: IR Book, 유진투자증권

반도체 정전척 핵심기술: 핵심 소재·공정 내재화로 고사양 반도체 정전척 구현



자료: IR Book, 유진투자증권

공정 적용을 통한 기술 검증: ESC 기술 고도화와 함께 공정 적용영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

디스플레이 주요 핵심공정 ESC 기술 선도, 반도체 고난도 식각공정 ESC 기술 확보

○ 디스플레이 정전척 기술 대응 현황

○ 자체 대응 or 기술 확보 ▲ 외부 제3자 구매 또는 일부 대응

구분	Evaporator	Laser Drilling	PVD	PECVD	Dry Etch
이에스티	○	○	○	○	○
경쟁사 A	-	▲	○	-	○
경쟁사 H	-	-	▲	-	○
경쟁사 G	-	-	-	-	○

○ 국내 주요 기업 반도체 정전척 기술 대응 현황

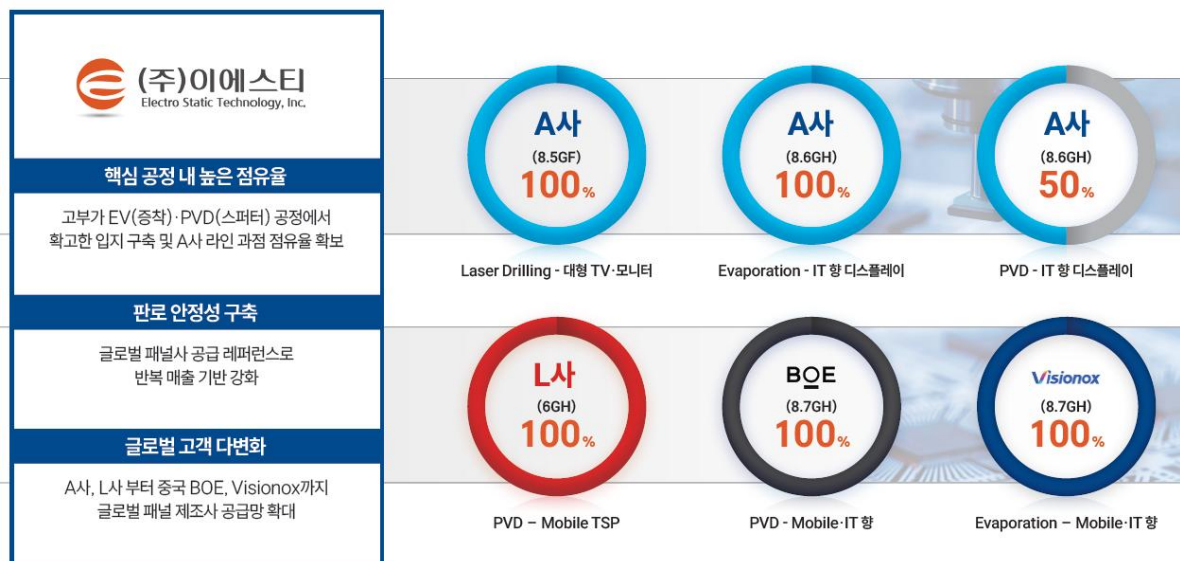
○ 전체 제품 적용 ▲ 일부 제품 적용

구분	Legacy (전극+접합히터)	Upgrade (전극+내장히터+He Line 내장)	High-End (전극+내장히터+HIP)
이에스티	○	○	○
경쟁사 E	○	-	-
경쟁사 D	○	▲	-
경쟁사 G	○	-	-

자료: IR Book, 유진투자증권

[디스플레이] OLED 핵심 공정 시장지위: 주요 공정 대상 독점적 지위 확보

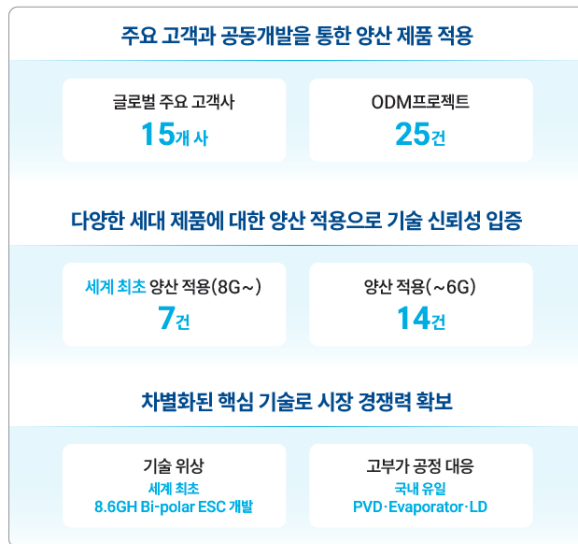
○ 디스플레이 공정용 정전척 적용 공정 및 주요 벤더별 점유율 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

[디스플레이] 양산 레퍼런스 확대: ESC 승인 제품 누적을 통한 생산모델 증가가 지속적 매출 성장 주도

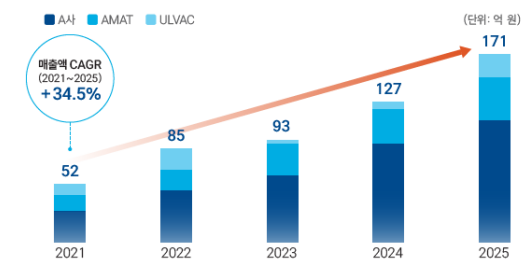
○ 사업화 레퍼런스



○ 연도별 디스플레이 생산 모델 증가 추이(누적)

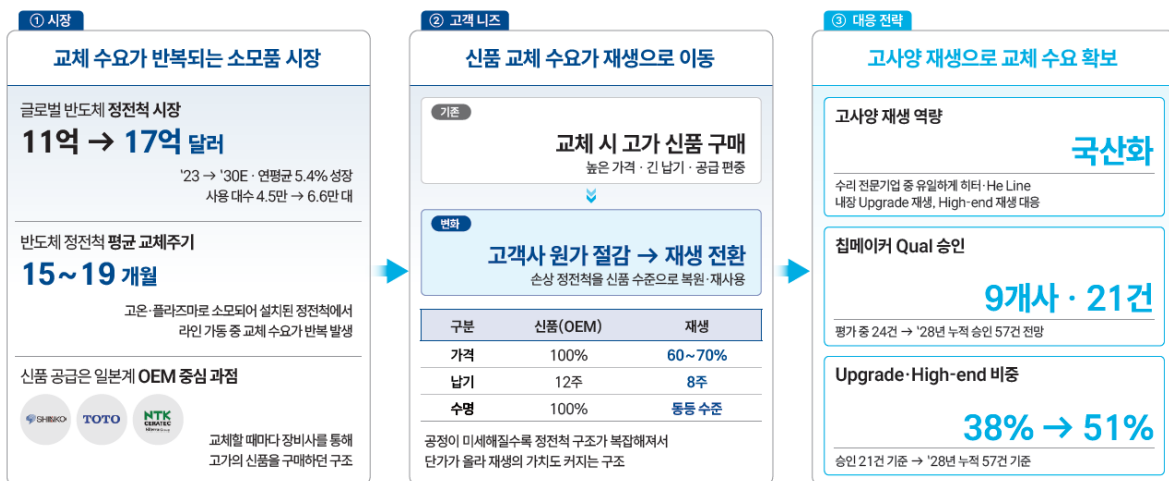


○ 대면적 디스플레이 정전척 주요 고객사별 연도별 매출 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

[반도체] 재생시장의 구조적 성장: 재생·교체 수요 확대로 지속 성장이 가능한 시장

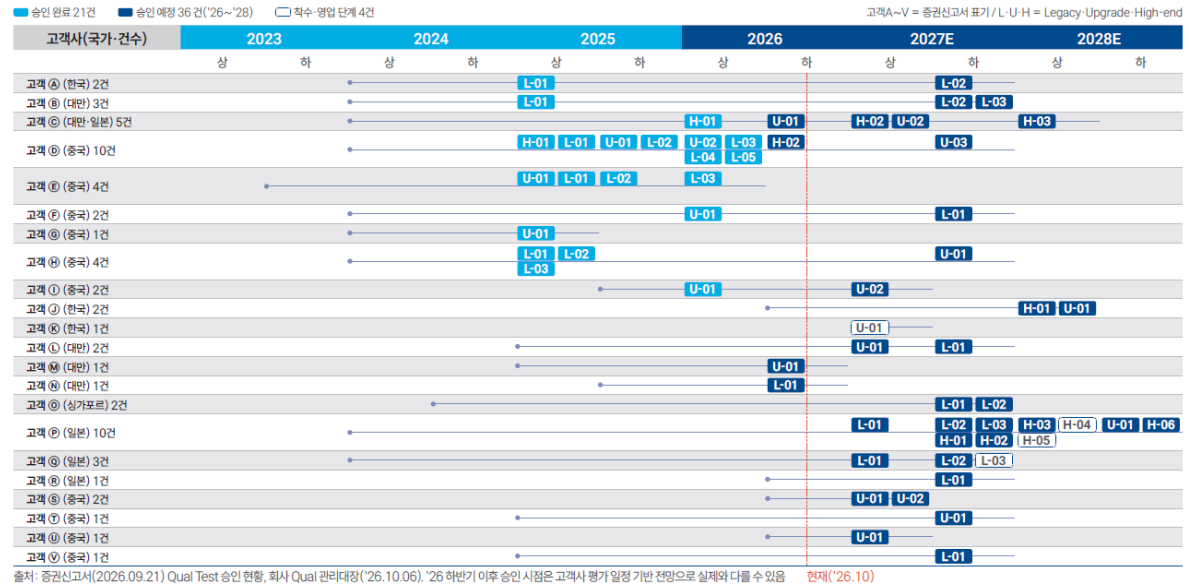


재생시장의 구조적 성장 → 반도체 매출 '25년 70억 원 → '28년E 378억 원(중립)

출처: QYResearch Korea(2024) 시장 전망, 반도체 정전척 교체주기·재생 가격, 반도체 매출 추정(중립). 납기·수명은 당사 자료

자료: IR Book, 유진투자증권

[반도체] 고성장 사이클 진입 - Qual 승인 Plan



자료: IR Book, 유진투자증권

[반도체] 고성장 사이클 진입 - Qual 승인의 매출 현황 및 전망

○ 반도체 매출 실적·전망(Qual 승인 연도별)



○ 숫자로 보는 근거

52% — '28E 반도체 매출 중 '25년 이미 승인된 제품

95.5% — Qual 성공률(22건 중 21건) 추정엔 75~85%만 적용

70% — 고객 예상 물량 중 추정에 반영한 비율

올해 96억 원 목표 중 94.1% 확보 → '27~'28년은 기승인 누적 성장률 견인(보수적 추정)

출처: 증권신고서(2026.09.21) 반도체 정전책 매출 실적추정 내역(중립), Qual Test 승인 현황·성공 확률, 전망의 승인 연도별 구성은 신고서 고객제품군 별 Qual 승인 연도 기준(승인 다음 해부터 매출 인식).

'25년 실적의 '25 승인분은 회사 매출관리대장을 같은 고객제품군 기준으로 집계한 추정(분류 불가 매출은 그 외)

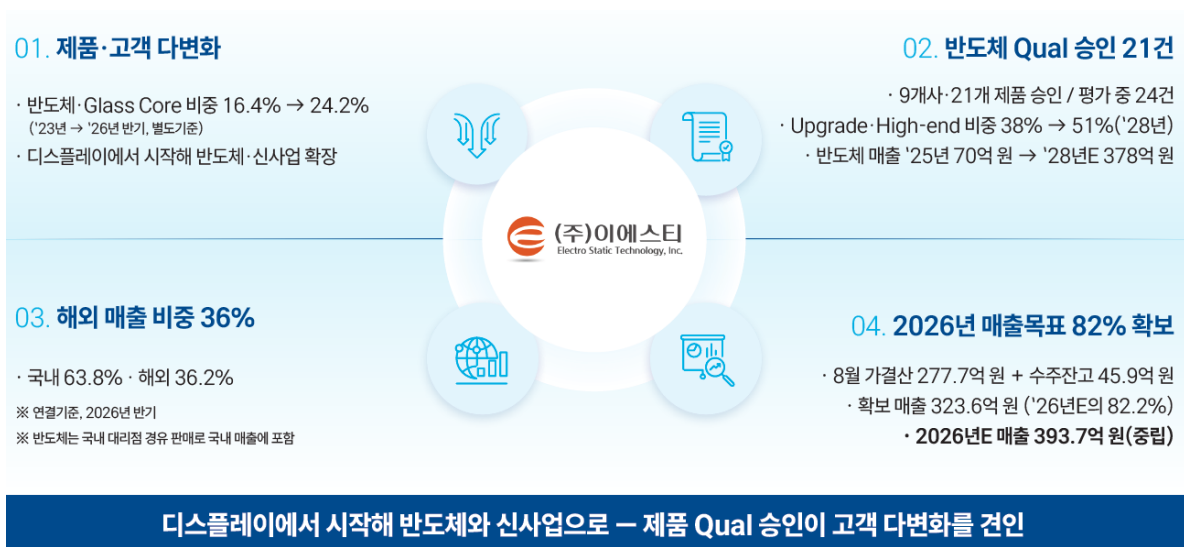
자료: IR Book, 유진투자증권

[반도체] 신품 공급망 확대: 재생·수리 중심 사업모델에서 국내외 장비사 신품 공급망으로 사업모델 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

[공통] 실적 가시성: 고객·제품 다변화 진행, 올해 매출목표의 82%는 이미 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 유리기판 및 OLEDs 신시장 진출 증 중장기 성장 전략

정전척 신규 시장 개척: Glass Core•OLEDs 신시장 진입

EST 소결 ESC 경쟁력

기존 소결 ESC 최대 300mm
510×515mm ↑

제품 수명(재생주기): 코팅형 대비
2배 이상

흡착력·코팅형 대비
적력 향상

제10-2968337호·제10-2968338호
특허 등록 2건 + 해외 출원 5건

자료: IR Book, 유진투자증권

Glass Core 사업화 기반 확대: 국내 S 사항 Glass Core ESC 공동개발 진행

○ Glass Core ESC 공동개발

NANOCORE 국내 S사 Cu Sputter 공정 제품

Cu Sputter 공정용 ESC 제품개발계약 체결

양산 평가 설비 제작, 정전척·진공 부품 개발 완료

Seed Cu 공정용 진공 물류 및 소결 정전척 수주 완료('26.10월)

[나노코어 ESC 발주서]

WONIK IPS 국내 S사 TGV Laser 공정 제품

Glass Core TGV용 ESC 공동개발 완료

Sputter 공정용 제품 개발 추진, 수주 임박('26.12월)

Dry Etch 공정용 제품 평가 검토 중('27.02월)

[원익IPS 발주서]

○ 주요 확대 포인트

Cu Dry Etch·Sputter
공정 장비용 ESC 채택 기회 확대

S사 → Apple, BROADCOM

- 2025년~2026년, 유리기판 공급 -

S사 "AI·전장 고성장 시장 집중"
유리기판 2028년 양산 목표
(출처: 2026.07.30, 전자신문)

자료: IR Book, 유진투자증권

Glass Core 사업화 기반 확대: 글로벌 주요 고객사와 개발 협력을 통한 신사업화 추진

○ Glass Core ESC 공동개발



SK-ap Dry Etch 공정 제품
(SK엡슬릭스 건식식각공정 제품 공급 개발)

대면적 Glass Core Sinter ESC 공급 개발 진행

공동개발 기반으로 신뢰성 평가 및 양산 연계 추진

양산 신뢰성 평가 시작('26.12월), 양산 제품 수주 전망('27.06월)



[AMAT 발주서]

○ 사업화 확대 동력



- SKC(엡슬릭스)향 Glass Core 제품은 현재 신뢰성 평가 진행중
- 미국 조지아 유리기판 생산 기반 확대 시 GC 장비용 정전적 수요 확대 기대

SKC, 엡슬릭스에 2,810억 원 출자 글라스기판 상업화 '가속'
(출처: 2026.09.04, SKC)

이번 증자 참여는 SKC가 올해 상반기 단행했던 1조 1,671억 원 규모의 유상증자에 대한 후속 조치

글라스기판 투트랙 전략 속도... 임베딩 신뢰성 평가 돌입 및 눈임베딩 연내 PoC 준비

고객사 C

Glass Core Dry Etch 공정 제품 개발

국내 장비사향 Glass Core용 정전적 개발 협업

시제품 제작 이후 평가-양산 전환 기반 확보

양산 평가 완료('26.12월), 양산 제품 수주 전망('27.03월)



[고객사 C 발주서]

자료: IR Book, 유진투자증권

OLEDs 차세대 기술 개발: A사 및 주요 장비사와 OLEDs 증착 공정장비 진입 기반 확보

○ OLEDs 연구개발 내역



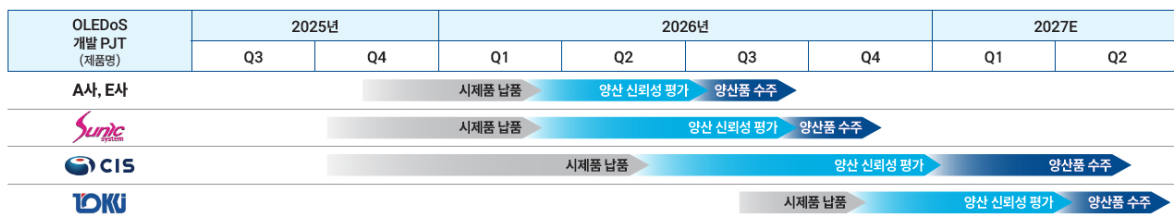
자료: IR Book, 유진투자증권

신사업 상용화 로드맵

GC 정전척 제품 개발 및 양산 로드맵



OLEDs 정전척 제품 개발 및 양산 로드맵



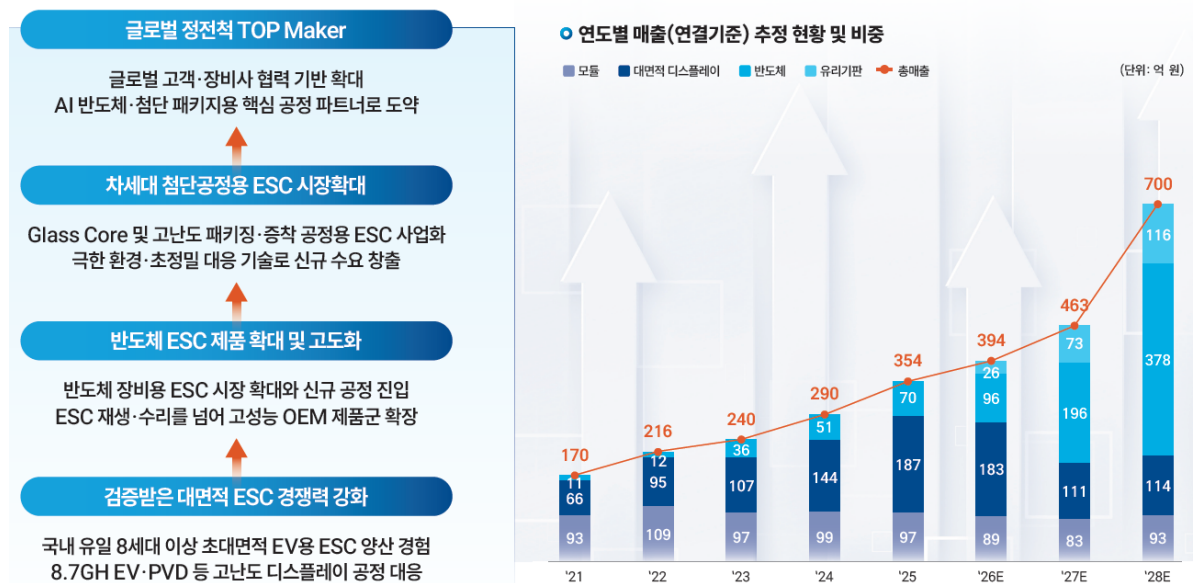
자료: IR Book, 유진투자증권

신사업 사업화 현황 및 전망: 축적된 양산 레퍼런스 기반 차세대 제품 개발을 통한 고객 지속 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

Vision



자료: IR Book, 유진투자증권

실적 턴어라운드와 성장 전망: 2026년 매출 394억 원·영업이익 흑자 전환 전망

○ 2026년 추정 매출 가시성

(단위: 백만 원)

구분	금액	2026E 대비
2026E 매출(중립)	39,370	100.0%
2026 상반기 실적	23,125	58.7%
2026년 8월 가결산	27,771	70.5%
수주잔고(신고서 제출일)	4,591	11.7%
확보 매출 합계	32,362	82.2%

○ 추정 손익(연결, 중립 시나리오)

(단위: 백만 원)

구분	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	35,418	39,370	46,282	70,029
매출원가	23,432	25,216	28,222	37,575
매출총이익	11,986	14,154	18,060	32,454
판매비와관리비	12,057	12,811	13,685	16,881
영업이익	(70)	1,343	4,375	15,573
영업이익률	(0.2%)	3.4%	9.5%	22.2%
영업외손익	(1,729)	(9)	(9)	(9)
법인세차감전이익	(1,799)	1,334	4,366	15,564
법인세비용	(3,752)	272	939	3,402
당기순이익	1,953	1,063	3,428	12,162

출처: 증권신고서(2026.09.21) 추정 손익계산서(중립적 시나리오, 연결) · 추정치는 실제 실적과 다를 수 있음

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)