



AI PERSONAL FINANCIAL ROBOADVISOR

투자의견 / 적정주가
Not Rated (미제시)

187870(KQ)

반도체/디바이스

발간일자 2026년 4월 13일

디바이스

무상증자로 띄우는 재평가의 신호탄 ... 본격적인 이익 폭발 구간 진입과 주주환원 정책의 결합

- 1:1 무상증자를 통한 유동성 확대와 주주가치 제고 기대
- 괴롭혔던 오버행 소멸과 재무 자신감이 만든 '성장 시그널'
- 반도체 장비주 환골탈태와 극심한 저평가 구간

Company Data

현재주가 (4/10)	27,700 원
시가총액	1949 십억
자본금	35 십억
발행주식수	7 백만주
유동주식비율	62.1 %

Stock Data

52 주 최고가	29,350 원
52 주 최저가	10,100 원
일평균거래액(60 일)	22 억원
외국인 지분율	39 %

주가



1:1 무상증자를 통한 유동성 확대와 주주가치 제고 기대

동사는 보통주 1 주당 신주 1 주를 배정하는 100% 무상증자를 결정했다. 신주배정기준일은 4 월 29 일, 상장 예정일은 5 월 14 일로 약 673 만 주의 신주가 발행되어 유통 주식 수가 두 배로 늘어난다. 이는 그간 우량한 펀더멘탈에도 불구하고 낮은 유동성으로 인해 진입을 망설였던 기관 및 외국인 투자자들에게 매력적인 거래 환경을 제공하는 결정적 계기가 될 전망이다.

괴롭혔던 오버행 소멸과 재무 자신감이 만든 '성장 시그널'

이번 증자는 주식발행초과금을 자본으로 전입하는 구조로, 동사의 탄탄한 내부 유보금과 재무 건전성을 입증한다. 특히 2024 년 악성 매물인 CB/BW 200 억 원을 전액 현금 상환하며 오버행 우려를 완전히 해소한 상태에서 단행된 만큼, 주가 상승의 걸림돌을 치우고 실적 성장의 과실을 나누겠다는 경영진의 강력한 의지가 담긴 리레이팅(Re-rating) 신호탄으로 해석된다.

반도체 장비주 환골탈태와 극심한 저평가 구간

동사는 디스플레이를 넘어 반도체 세정 시장으로 영토를 확장 중이며, 연초 이후 삼성전자 등으로부터 177 억 원 규모의 수주를 따내며 기술력을 증명하고 있다. 또한 현재 가동률이 33%에 불과해 수주 확대 시 수익성이 폭발하는 '영업 레버리지' 구간에 진입했으며, 2026 년 예상 PER 약 7 배와 2025 년 기준 배당수익률 4.7%를 감안하면 밸류에이션 매력은 높다고 판단된다. 따라서 이번 무상증자를 계기로 반도체 오염제어 성장주로서의 본격적인 재평가가 기대된다.

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	125.1	72.7	57.2	47.2	84.1
영업이익 (십억원)	35.8	13.3	4.3	4.2	17.3
영업이익률 (%)	28.6	18.3	7.5	8.9	20.6
순이익 (십억원)	31.5	10.8	7.2	7.8	16.9
EPS (원)	4,470	1,535	1,023	1,108	2,405
PER (배)	6.8	9.0	14.4	10.8	5.8
PBR (배)	1.62	0.71	0.72	0.55	0.58
ROE (%)	27.6	8.2	5.3	5.5	11.1
배당수익률 (%)	1.5	1.5	0.7	1.7	4.7

자료: FnGuide(Quantiwise), 핀릿 리서치센터

상장일: 20171220

[무상증자 결정의 주요 골자 (Fact Check)]

신주 배정 및 규모
재원 및 방식
주요 일정 등

동사는 2026 년 4 월 10 일 이사회를 통해, 기존 주식 1 주당 신주 1 주를 배정하는 100% 무상증자를 결정했다. 이번 증자의 핵심 사항은 다음과 같다.

- 신주 배정 및 규모:** 보통주 6,733,451 주가 발행되며, 증자 후 총 발행주식 수는 기존 7,036,609 주에서 13,770,060 주로 확대된다. 다만 자기주식 303,158 주는 배정 대상에서 제외된다.
- 재원 및 방식:** 주식발행초과금 약 33.7 억원을 자본에 전입하는 방식으로, 유동성 확대와 주주가치 제고를 목적으로 한다.
- 주요 일정:** 신주배정기준일은 2026 년 4 월 29 일이며, 권리락 이후 신주 상장 예정일은 2026 년 5 월 14 일이다. 1:1 배정으로 단수주는 발생하지 않는다.

[무상증자의 전략적 함의 (Implications)]

이번 무상증자는 단순한 주식 수 확대를 넘어 시장에 세 가지 강력한 메시지를 전달하고 있다.

- 유동성 제약 해소 및 거래 활성화:** 동사는 그간 우량한 펀더멘탈에도 불구하고 발행주식 수가 적어 기관 및 외국인 투자자의 진입 장벽이 높았다. 이번 증자를 통해 유통 주식 수를 두 배로 늘림으로써 시장 참여를 유도하고 거래 유동성을 확보했다.
- 재무 건전성에 대한 자신감:** 주식발행초과금을 자본금으로 전입한다는 것은 그만큼 사내 유보금이 풍부하다는 반증이다. 특히 2024 년 CB/BW 를 전액 현금 상환하며 '오버행(Overhang)' 우려를 제거한 데 이어, 이번 무상증자는 재무 안정성과 경영진의 주주친화 의지를 시장에 확인시키는 계기가 될 수 있다.
- 실적 턴어라운드와 궤를 같이하는 주주환원:** 7 년 연속 현금배당에 이은 이번 무상증자는 기업 이익의 과실을 주주와 적극적으로 공유하겠다는 주주친화적 스탠스를 명확히 한 것으로 평가된다.

[핵심 투자 포인트 (Investment Points & Recommendation)]

첫째, 강한 실적 레버리지 구간 진입이다. 영업이익이 42 억원에서 173 억원으로 약 311% 증가하며 구조적 턴어라운드가 확인됐다. 특히 현재 공장 가동률이 약 30% 초반 수준에 불과하다는 점에서 추가 Capex 없이도 매출 증가 시 이익 증가 폭이 크게 확대될 수 있는 영업레버리지 구간에 위치한다.

둘째, 재무구조 정상화 및 주주환원 강화이다. 2024 년 기준 약 200 억 원 규모의 CB/BW 를 전액 상환하며 오버행 리스크를 제거하였다. 동시에 약 500 억원 이상의 순현금을 바탕으로 안정적인 재무구조를 유지하고 있으며, 7 년 연속 배당 정책을 유지하고 있다는 점에서 하방 안정성이 확보된 상태이다.

셋째, 사업 포트폴리오의 구조적 전환이다. 기존 디스플레이 장비 중심에서 벗어나 반도체 세정 장비(FOUP, Hot-SPM 등)로 확장하며 고객사를 삼성전자, SK 하이닉스 등으로 확대하고 있다. 동사는 이미 2026 년 초 삼성전자, SK 하이닉스 등 글로벌 Top-tier 고객사로부터 177 억원 규모의 신규 수주를 확보하였다.

이는 이제는 단순한 매출 다변화를 넘어, 디스플레이 장비 업체에서 반도체 세정장비 업체로 재평가될 수 있는 구간에 진입했음을 의미한다.

결론 밸류에이션 측면에서도 2026년 예상 PER 약 7배, 2027년 예상 PER 약 4배 수준은 국내외 반도체 장비 Peer 대비 현저한 할인 구간으로 판단된다. 또한 배당수익률도 약 4% 중반까지 감안할 경우 위험 대비 기대수익률은 더 높아질 수 있다.

종합적으로 동사는 무상증자 이벤트 + 실적 턴어라운드 + 사업 구조 전환이 동시에 진행되는 구간에 있다.

이번 무상증자는 저평가된 기업 가치를 정상화하는 촉매제(Catalyst)가 될 것으로 판단하기에 단기적으로는 이벤트 수급, 중장기적으로는 실적 기반 재평가 가능성이 열려 있는 종목으로 판단된다.

손익계산서 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	125.1	72.7	57.2	47.2	84.1
매출원가	76.1	54.8	45.1	36.4	58.4
매출총이익(%)	60.9	75.4	78.9	77.2	69.4
매출총이익	49.0	17.9	12.1	10.7	25.7
매출총이익률(%)	39.1	24.6	21.1	22.8	30.6
판매비와 관리비	13.2	4.6	7.8	6.5	8.4
영업이익	35.8	13.3	4.3	4.2	17.3
영업이익률(%)	28.6	18.3	7.5	8.9	20.6
EBITDA	36.8	14.4	5.3	5.6	20.2
EBITDA 마진율(%)	29.4	19.7	9.3	11.8	24.0
영업외손익	-4.7	-0.2	-3.9	-4.2	-3.2
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
금융수익 등	5.3	3.8	6.6	6.8	4.0
금융비용 등	0.5	3.8	2.7	2.6	1.3
기타	-0.0	-0.2	-0.0	-0.0	-0.4
법인세차감전순이익	40.5	13.5	8.2	8.4	20.5
세전이익률(%)	32.4	18.6	14.3	17.8	24.4
법인세비용	9.1	2.7	1.0	0.6	3.6
법인세율(%)	22.4	20.2	12.1	6.9	17.4
계속사업순이익	31.5	10.8	7.2	7.8	16.9
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	31.5	10.8	7.2	7.8	16.9
당기순이익률(%)	25.1	14.8	12.6	16.5	20.1
지배지분순이익	31.5	10.8	7.2	7.8	16.9
지배순이익률(%)	25.1	14.8	12.6	16.5	20.1
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-0.1	-1.3	-0.1	-0.6	0.0
당기총포괄순이익	31.4	9.6	7.1	7.2	17.0
현금흐름표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	22.2	-0.4	12.0	23.7	6.1
당기순이익	31.5	10.8	7.2	7.8	16.9
감가상각비	1.0	1.0	1.0	1.4	2.8
운전자본증감	-10.7	-12.7	0.5	12.9	-22.1
기 타	0.5	0.4	3.3	1.6	8.4
투자활동 현금흐름	-6.1	-78.8	-30.4	-2.0	-9.7
CAPEX	-1.1	-6.0	-30.8	-27.6	-4.2
기 타	-5.0	-72.8	0.4	25.6	-5.5
재무활동 현금흐름	15.8	-4.6	6.9	-15.9	3.4
배당금의 지급	-4.2	-3.1	-1.4	-0.7	-1.3
자본의 증감	0.0	-1.4	-1.6	-1.7	-0.3
기 타	20.0	-0.1	9.9	-13.5	5.0
현금의 증감	31.9	-83.8	-11.5	5.8	-0.3
기초현금잔액	68.4	100.4	16.6	5.1	11.4
기말현금잔액	100.4	16.6	5.2	11.4	11.1

대차대조표 (단위: 십억원)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	151.5	117.9	108.3	110.7	119.2
현금 및 당좌자산 등	100.4	16.6	5.1	76.4	81.1
매출채권 및 기타채권	10.7	5.9	4.2	5.9	3.7
재고자산	22.5	14.8	10.9	25.1	32.7
기타유동자산	17.9	80.5	88.0	3.3	1.7
비유동자산	34.8	50.5	74.3	93.1	99.0
유형자산	12.3	17.5	47.4	73.9	63.2
무형자산	3.1	3.5	3.3	2.5	4.9
투자자산	11.7	15.7	11.6	8.1	20.3
기타비유동자산	7.8	13.8	11.9	8.7	10.6
자산총계	186.3	168.4	182.6	203.9	218.2
유동부채	39.3	15.3	34.0	43.5	36.3
매입채무 및 기타채무	10.1	7.1	4.6	9.2	4.0
사채&차입금	3.8	3.1	23.0	1.2	2.0
* 이자발생부채	14.6	15.6	26.6	16.5	21.5
기타 (선수금 등)	25.4	5.1	6.4	33.1	30.3
비유동부채	17.6	18.7	10.1	16.6	20.9
사채&차입금	14.5	15.5	10.0	16.5	20.8
기타비유동부채	3.1	3.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	56.9	33.9	44.1	60.1	57.2
지배지분	129.4	134.4	138.5	143.7	161.0
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3
이익잉여금	102.6	110.2	115.3	122.3	138.6
기타 (자기주식 등)	3.0	0.5	-0.6	-2.4	-1.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	129.4	134.4	138.5	143.7	161.0
순차입금	-101.1	-81.2	-65.5	-59.9	-59.6
주요지표 (단위: 원/주)					
12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS	4,470	1,535	1,023	1,108	2,405
PER(배)	6.8	9.0	14.4	10.8	5.8
PBR(배)	1.6	0.7	0.7	0.6	0.6
PSR(배)	1.7	1.3	1.8	1.8	1.2
EV/EBITDA(배)	3.0	1.1	7.2	4.4	1.9
성장성(% YOY)					
매출액 증가율	-0.9	-41.8	-21.4	-17.5	78.3
영업이익 증가율	-18.1	-62.8	-67.7	-2.1	310.7
순이익 증가율	3.5	-65.7	-33.3	8.3	116.9
수익성(%)					
영업이익률	28.6	18.3	7.5	8.9	20.6
ROE	27.6	8.2	5.3	5.5	11.1
안정성(%)					
부채비율	43.9	25.2	31.8	41.8	35.5
현금배당수익률(%)	1.5	1.5	0.7	1.7	4.7

자료: FnGuide(Quantwise), 핀릿

[투자의견 (변동) 내역]

일 시	2026. 03. 25	2026. 04. 13			
투자의견	Not rated	Not rated			
목표가격	-				

[투자의견 (변동) 내역]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간+15%이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15% ~ +15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 또한 목표주가를 산정하지 않을 시에는 투자의견을 "Not Rated"로 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다



Analyst 김영진

現 독립리서치 핀릿 대표 & 연구위원
금융투자분석사, 투자자산운용사
헤지펀드 운용전문인력
부동산투자 자산운용사
매경, 한경 등 주요 언론사 Best Analyst 출신

미래에셋자산운용 리서치/자산배분 본부장
하이자산운용 헤지펀드 운용실장
KB 투자증권 리서치센터장 대행
NH 투자증권 / LG 투자증권 / 한화투자증권
리서치센터 연구위원 등 역임

Compliance Notice

- 이 자료는 투자를 유도할 목적이 아니라 개인투자자의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다.
- 이 자료 작성자 김영진은 자료 제공일 현재 이 자료에 언급된 해당 기업의 주식 및 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 작성자는 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」이 금지하는 선행매매를 하고 있지 않습니다.
- 작성자는 금융투자업자가 아닌 유사투자자문업자로서 개별적인 투자상담과 자금운용이 불가능합니다.
- 이 자료에 언급된 종목의 경우, 투자결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 당사는 이 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료는 당사 저작물로서 모든 지식재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 이 자료를 당사 임직원 외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.

고지사항

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 또한 이 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.