미래산업 (025560)



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

수주기반 하반기 실적 개선 기대

상반기에 이미 전년 매출액 상회

미래산업은 83.1월에 설립, 96.11월에 코스닥 시장에 상장되었다. 반도체 장비를 제조 판매하고 있으며, 주요 장비는 ATE(핸들러)와 MAI(이형부품삽입기)이다. 1H26 매출액과 영업이익은 각각 515.4억원, 152.5억원으로 25년 연간 실적(매출액 507.8억원, 영업이익 91.4억원)을 상회하는 실적을 보였다. 실적 성장은 ATE 수주 확대에 기반한다. 2H26와 1H26이 동일하다면 전일 주가 기준으로 PER은 6.3배이다.

수주기반 상반기 대비 하반기 실적개선 기대

장비 특성상 장비 계약 만료일 직전에 대부분의 매출인식이 된다. 공시된 수주 기준으로 1H26내 만료되는 수주금액(334.4억원) 대비 2H26내 만료되는 수주금액(3Q26 105.2억원 & 4Q26 536.8억원)이 비교우위에 있다는 점을 고려시 하반기 실적이 상반기 실적개선 대비 개선될 것으로 기대된다. 이는 26년 기준 PER이 더 낮아진다는 것을 의미한다.

1H26 매출처 기준으로 중국기업의 비중이 66.7%로 25년 60.0% 대비 6.7%P 개선되었다. 중국 반도체 투자에 따른 중국향 수주 확대로 인해 매출성장이 진행되었다는 것을 알 수 있다. 중국 메모리 반도체 기업 및 장비 기업으로 지속적인 동사의 ATE(핸들러) 판매가 이어지고 있다는 점은 경쟁사 대비 중국 선진출(20년)로 통해 선점효과가 유지되고 있을 것을 의미한다. 중국은 국가 반도체 투자기금을 조성, 메모리 반도체 투자가 이어지고 있어 동사의 선점효과가 유지될 경우 수주가 이어질 가능성이 높다고 판단된다. 또 다른 특이점은 수주 금액이 증액되고 있으며, 지난 26.9월 25년 연간 실적을 상회하는 대규모 수주(530.7억원)가 진행되었다는 점이다. 27.5월 종료로 1H27 실적개선에 기여할 것이다.

증가되는 수주에 대응하기 위해 26.9월 신규공장 부지(145억원)를 확보한 상황이다. 완공시 ATE의 생산CAPA가 2.8배 확대된다. CAPA 확대를 통해 증가된 수주에 대응할 계획이다.

NOT RATED (I)

목표주가	-원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/04)	7,510원
상승여력	-

시가총액	2,086억원
총발행주식수	27,778,678주
60일 평균 거래대금	39억원
60일 평균 거래량	511,209주
52주 고/저	12,060원 / 2,304원
외인지분율	9.07%
배당수익률	0.00%
주요주주	넥스턴앤롤코리아

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.1)	9.8	(41.4)
상대	10.8	22.8	(57.5)
절대 (달러환산)	(9.4)	17.3	(37.2)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	562	217	270	508
영업이익	80	-160	121	91
지배순이익	80	-315	66	101
PER	6.6	-3.4	9.2	5.1
PBR	0.6	1.5	0.9	0.4
EV/EBITDA	4.4	-5.3	4.3	5.2
ROE	9.0	-37.1	7.2	8.8

자료: 유안타증권

[표 1] 2025~2026 년 수주공시

일시	만료일	고객사	금액(억원)	내역
26.09.28	27.05.30	YILING TRADING	530.7	반도체 검시장비 공급 계약
26.08.20	26.12.31	YILING TRADING	95.9	반도체 검시장비 공급 계약
26.07.30	26.11.18	SK 하이닉스	39.6	반도체 검시장비 공급 계약
26.07.29	27.04.10	YILING TRADING	105.2	반도체 검시장비 공급 계약
26.06.23	26.11.30	YILING TRADING	62.2	반도체 검시장비 공급 계약
26.06.12	26.11.25	YMTC	27.1	반도체 검시장비 공급 계약
26.06.01	26.12.30	YILING TRADING	154.2	반도체 검시장비 공급 계약
26.05.26	27.07.01	YMTC	35.8	반도체 검시장비 공급 계약
26.05.19	26.09.30	SK 하이닉스	26.4	반도체 검시장비 공급 계약
26.05.19	26.10.30	SK 하이닉스	39.6	반도체 검시장비 공급 계약
26.05.12	26.10.30	Unimos Microelec	79.9	반도체 검시장비 공급 계약
26.04.29	26.11.30	YILING TRADING	38.3	반도체 검시장비 공급 계약
26.03.20	26.06.30	YILING TRADING	38.5	반도체 검시장비 공급 계약
26.03.17	26.04.03	SK 하이닉스	22.4	반도체 검시장비 공급 계약
26.03.12	26.09.10	YILING TRADING	61.9	반도체 검시장비 공급 계약
26.03.12	26.07.15	Unimos Microelec	16.9	반도체 검시장비 공급 계약
26.02.26	26.06.30	Unimos Microelec	33.0	반도체 검시장비 공급 계약
25.12.19	26.04.30	Unimos Microelec	102.0	반도체 검시장비 공급 계약
25.11.26	26.04.30	YILING TRADING	138.5	반도체 검시장비 공급 계약
25.09.08	25.11.30	YILING TRADING	31.9	반도체 검시장비 공급 계약
25.09.08	25.10.30	YILING TRADING	49.9	반도체 검시장비 공급 계약
25.08.22	25.10.01	YILING TRADING	58.3	반도체 검시장비 공급 계약
25.08.06	25.09.30	CXMT	56.9	반도체 검시장비 공급 계약
25.07.14	25.08.22	CXMT	35.2	반도체 검시장비 공급 계약
25.06.26	25.07.25	CXMT	34.9	반도체 검시장비 공급 계약
24.09.02	25.10.31	YILING TRADING	11.0	반도체 검시장비 공급 계약

자료: 미래산업, 유안타증권 리서치센터

미래산업 (025560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**483**	**562**	**217**	**270**	**508**
매출원가	316	346	291	45	295
매출총이익	168	215	-73	226	213
판관비	83	135	87	104	121
영업이익	**85**	**80**	**-160**	**121**	**91**
EBITDA	91	88	-153	131	102
영업외손익	-8	-33	-123	-52	7
외환관련손익	15	1	4	11	0
이자손익	-10	-15	-14	-4	-4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-13	-19	-113	-58	11
법인세비용차감전순손익	77	47	-283	70	98
법인세비용	2	0	7	-2	-3
계속사업순손익	75	47	-290	71	101
중단사업순손익	0	33	-25	-5	0
당기순이익	75	80	-315	66	101
지배지분순이익	**75**	**80**	**-315**	**66**	**101**
포괄순이익	71	87	-319	66	75
지배지분포괄이익	71	87	-319	66	75

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	**52**	**0**	**67**	**3**	**-52**
당기순이익	75	80	-315	66	101
감가상각비	6	8	6	10	10
외환손익	-4	13	-1	-8	0
종속,관계기업관련손익	0	0	-1	0	0
자산부채의 증감	-61	-164	67	2	-161
기타현금흐름	37	64	310	-66	-2
투자활동 현금흐름	**127**	**-104**	**-306**	**-145**	**-68**
투자자산	32	-94	-108	1	71
유형자산 증가 (CAPEX)	-9	-6	-2	-315	-169
유형자산 감소	110	1	0	0	0
기타현금흐름	-7	-6	-197	169	30
재무활동 현금흐름	**94**	**49**	**18**	**182**	**94**
단기차입금	45	30	-30	0	30
사채 및 장기차입금	45	0	30	17	60
자본	0	0	0	167	10
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	4	19	18	-2	-5
연결범위변동 등 기타	2	-10	0	0	0
현금의 증감	**274**	**-65**	**-221**	**40**	**-26**
기초 현금	107	382	316	95	135
기말 현금	382	316	95	135	109
NOPLAT	**85**	**80**	**-163**	**124**	**94**
FCF	**20**	**-82**	**-91**	**-180**	**-225**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	**710**	**754**	**493**	**451**	**594**
현금및현금성자산	382	316	95	135	109
매출채권 및 기타채권	88	132	58	101	120
재고자산	192	240	75	176	346
비유동자산	477	590	544	865	929
유형자산	177	165	168	478	170
관계기업등 지분관련자산	0	34	0	0	23
기타투자자산	232	329	335	297	184
자산총계	**1,187**	**1,344**	**1,038**	**1,316**	**1,524**
유동부채	300	339	222	203	196
매입채무 및 기타채무	75	55	27	45	97
단기차입금	45	75	45	45	75
유동성장기부채	45	45	0	0	0
비유동부채	40	72	52	53	102
장기차입금	0	0	0	0	65
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**340**	**410**	**273**	**256**	**297**
지배지분	846	934	764	1,060	1,226
자본금	22	22	152	291	22
자본잉여금	1,461	1,461	1,481	1,572	1,931
이익잉여금	-557	-472	-790	-723	-623
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**846**	**934**	**764**	**1,060**	**1,226**
순차입금	**-263**	**-133**	**-161**	**-6**	**39**
총차입금	164	242	151	129	149

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	799	785	-2,847	541	478
BPS	8,296	9,151	6,552	5,833	5,474
EBITDAPS	97	86	-138	107	48
SPS	516	549	196	222	240
DPS	0	0	0	0	0
PER	**8.5**	**6.6**	**-3.4**	**9.2**	**5.1**
PBR	**0.8**	**0.6**	**1.5**	**0.9**	**0.4**
EV/EBITDA	**4.0**	**4.4**	**-5.3**	**4.3**	**5.2**
PSR	**13.2**	**9.4**	**49.2**	**22.4**	**10.2**

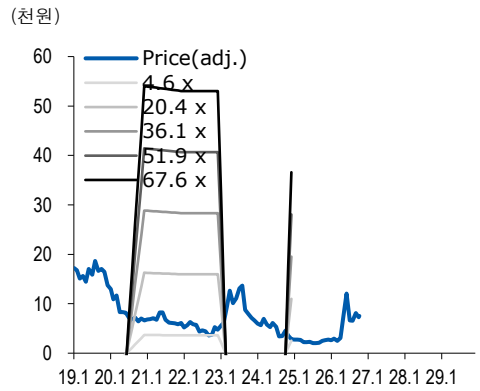
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	**16.3**	**16.2**	**-61.3**	**24.4**	**87.8**
영업이익 증가율 (%)	**570.7**	**-5.5**	**적전**	**흑전**	**-24.6**
지배순이익 증가율 (%)	**흑전**	**7.1**	**적전**	**흑전**	**53.1**
매출총이익률 (%)	34.7	38.3	-33.7	83.4	41.9
영업이익률 (%)	**17.6**	**14.3**	**-73.5**	**44.8**	**18.0**
지배순이익률 (%)	15.5	14.3	-144.9	24.4	19.9
EBITDA 마진 (%)	18.8	15.7	-70.4	48.5	20.1
ROIC	20.9	18.3	-41.2	23.5	14.5
ROA	7.0	6.3	-26.5	5.6	7.1
ROE	**10.1**	**9.0**	**-37.1**	**7.2**	**8.8**
부채비율 (%)	40.2	44.0	35.8	24.2	24.3
순차입금/자기자본 (%)	-31.1	-14.3	-21.1	-0.5	3.2
영업이익/금융비용 (배)	6.5	4.3	-9.4	7.5	9.8

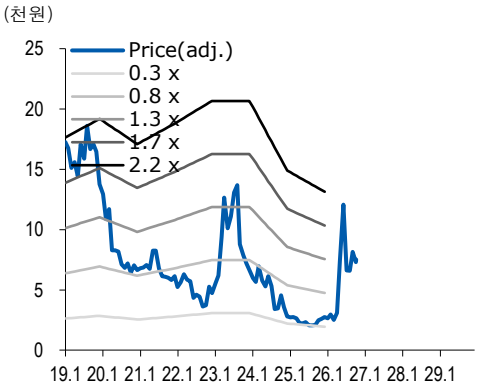
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

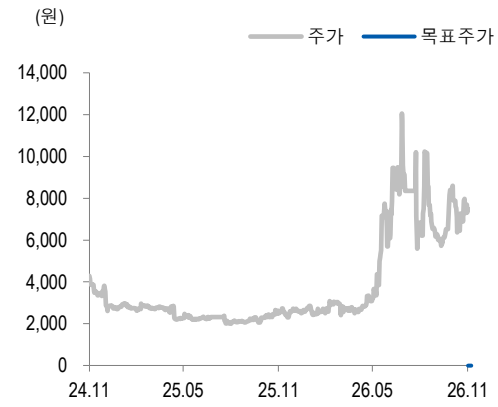
P/E band chart



P/B band chart



미래산업 (025560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-05	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-05

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.