

네오셈 (253590)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

3,445

(20.12.29)

반도체업종

차세대 SSD 테스터 및 자동화 솔루션 개발

SSD 시장 성장 및 시장구조 재편에 따른 실적 확대 기대감

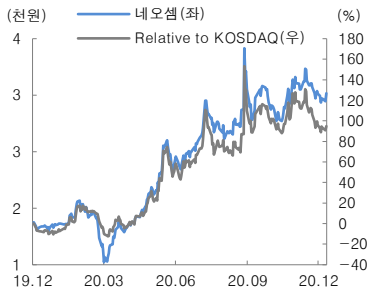
- SSD 전체 시장 규모는 2024년까지 연간 +12%(Y/Y) 성장 전망. 서버, 노트북, 데스크탑 SSD 침투율은 2024년까지 25% 수준으로 상승하며 전체 SSD 시장 확대될 전망
- 2020년 테스터 장비 수요 회복으로 2019년 다소 부진했던 실적 만회하는데 성공. 2020년 현재까지 분기 평균 영업이익률 +29% 기록하며 이익률 대폭 개선
- 코로나19 장기화되며 2021년 재택근무, 온라인 수강 등 데이터센터 설비투자 증설로 인한 엔터프라이즈 SSD 시장의 지속적 성장 전망
- 동사의 주요 고객사는 마이크론, SK하이닉스, 삼성전자, 키옥시아(Kioxia), 인텔 등이 있음. 2020년 하반기 SK하이닉스의 인텔 NAND 사업부문 인수 확정되며 테스터 장비 추가 수요 기대. 또한, 하반기 예정되었던 키옥시아 상장이 2021년 상반기로 연기되며 2021년 상장 예정대로 진행될 경우 키옥시아 향 매출 발생 기대
- 동사의 전체 매출 중 80%가 해외 매출로 하반기 원/달러 환율 하락에 따른 환 위험 존재. 다만, SSD 시장 규모 확대 및 시장구조 재편에 따른 신규 수요 예상되며 영향은 제한적

차세대 SSD 테스터 기술력 확보 및 자동화 토탈 솔루션 개발

- 2020년 매출 493억(+81% Y/Y), 영업이익 139억원(흑자전환 Y/Y) 전망하며, 분기 실적 흐름은 3개 분기 유사한 수준으로 4분기 실적 또한 양호할 전망
- 현재 엔터프라이즈 SSD 전체 시장은 PCIe 3.0(3세대) 제품이 주력. 하지만 동사는 현재 엔터프라이즈 SSD PCIe 4.0(4세대) 제품에 100% 주력하며 경쟁사 대비 기술 우위를 선점. 향후 고객사들의 4세대 엔지니어링 진행에 따른 신규 수요를 흡수할 것으로 예상
- 2020년 하반기에 공시된 SSD PCIe 4.0(4세대) 검사장비 관련 수주 금액은 삼성전자 37.0억원(9/15 공시), 자회사 네오셈 테크놀로지를 통한 해외 주요 고객사의 미국/싱가폴/말레이시아 생산라인 향 27.7억원(12/23 공시)으로 총 64.8억원
- 동사는 SSD 테스터 장비 외 테스트 자동화 통합 솔루션 개발 착수. 오퍼레이터 없이 테스트 진행이 가능한 서비스 제공 목표. 자동화 솔루션 개발은 테스터 시장에서 동사가 유일. 아울러 차세대 제품 Gen5 SSD 테스터 삼성전자와 납품 협의중. 납품 확정 시 최초 Gen5 SSD 테스터 납품 업체로 업계 기술력 우위 확고할 전망

KOSDAQ	957.41
시가총액	129십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	4,150원 / 800원
120일 평균거래대금	31억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	염동현 외 2 인 61.25%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.4	2.1	39.5	156.1
상대수익률	-9.7	-9.6	7.0	76.9



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액			42.5	44.9	27.2
영업이익			8.8	6.0	-3.3
세전순이익			7.9	6.5	-2.8
총당기순이익			6.7	5.7	-1.6
지배지분순이익			6.7	5.7	-1.6
EPS			202.6	171.1	-43.3
PER			0.0	10.3	-31.4
BPS			115,810	14,795	999
PBR			0.0	0.1	1.4
ROE			65.8	24.4	-4.9

자료: 네오셈, 대신증권 Research Center

표 1. 네오셈 주요 실적

(단위: 백만원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2017	2018	2019
매출	8,278	20,384	7,459	8,824	2,966	5,116	6,399	12,745	10,555	13,636	12,800	42,452	44,944	27,226
QoQ%/YoY%		146%	-63%	18%	-66%	73%	25%	99%	-17%	29%	-6%		6%	-39%
매출원가	3,191	12,307	3,010	1,863	1,361	2,556	2,207	7,834	4,187	5,814	4,347	20,371	24,399	13,958
매출총이익	5,087	8,077	4,448	4,468	1,605	2,560	4,192	4,911	6,368	7,822	8,452	22,080	20,546	13,268
GPM%	61%	40%	60%	51%	54%	50%	66%	39%	60%	57%	66%	52%	46%	49%
판관비	3,395	3,863	4,010	1,996	4,172	4,726	4,034	3,671	3,780	4,113	3,966	13,264	14,534	16,602
영업이익	1,692	4,214	439	2,473	-2,567	-2,165	158	1,240	2,588	3,710	4,487	8,817	6,012	-3,334
QoQ%/YoY%		149%	-90%	463%	적전	적지	흑전	685%	109%	43%	21%	241%	-32%	적전
OPM%	20%	21%	6%	28%	-87%	-42%	2%	10%	25%	27%	35%	21%	13%	-12%

자료: 네오셈, 대신증권 Research Center

재무제표

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0.0	0.0	42.5	44.9	27.2
매출원가	0.0	0.0	20.4	24.4	14.0
매출총이익	0.0	0.0	22.1	20.5	13.3
판매비외관리비	0.0	0.0	13.3	14.5	16.6
영업이익	0.0	0.0	8.8	6.0	-3.3
영업이익률	NA	NA	20.8	13.4	-12.2
EBITDA	0.0	0.0	9.4	6.6	-2.3
영업외손익	0.0	0.0	-0.9	0.4	0.6
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.0	0.4	0.6	0.7
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융비용	0.0	0.0	1.7	0.6	0.8
외환관련손실	0.0	0.0	1.2	0.1	0.3
기타	0.0	0.0	-3.0	-0.7	-0.9
법인세비용차감전순손익	0.0	0.0	7.9	6.5	-2.8
법인세비용	0.0	0.0	1.2	0.8	-1.2
계속사업순손익	0.0	0.0	6.7	5.7	-1.6
중단사업순손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	6.7	5.7	-1.6
당기순이익률	NA	NA	15.8	12.6	-5.8
비지배지분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분순이익	0.0	0.0	6.7	5.7	-1.6
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
포괄순이익	0.0	0.0	6.1	5.7	-1.3
비지배지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분포괄이익	0.0	0.0	6.1	5.7	-1.3

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	0	203	171	-43
PER	NA	NA	0.0	10.3	-31.4
BPS	0	0	115,810	14,795	999
PBR	0	0.0	0.0	0.1	1.4
EBITDAPS	0	0	53,325	3,723	-63
EV/EBITDA	0	0	1.1	1.5	NA
SPS	0	0	1,281	1,356	751
PSR	0	0	0.0	1.3	1.8
CFPS	0	0	306	270	70
DPS	0	1	6	0	10

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	0.0	5.9	-39.4
영업이익 증가율	NA	NA	0.0	-31.8	-155.5
순이익 증가율	NA	NA	0.0	-15.6	-127.7
수익성					
ROC	0.0	0.0	49.1	18.7	-6.6
ROA	0.0	0.0	35.0	11.9	-5.8
ROE	0.0	0.0	65.8	24.4	-4.9
안정성					
부채비율	0.0	0.0	146.6	95.9	71.1
순차입금비율	0.0	0.0	48.6	0.0	-11.4
이자보상배율	0.0	0.0	16.0	12.5	-7.6

자료: 네오셀, 대신증권 Research Center

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0.0	0.0	29.9	29.8	38.5
현금및현금성자산	0.0	0.0	11.3	17.5	23.6
매출채권 및 기타채권	0.0	0.0	6.4	2.9	8.4
재고자산	0.0	0.0	10.2	7.8	4.9
기타유동자산	0.0	0.0	2.0	1.5	1.6
비유동자산	0.0	0.0	20.4	21.3	25.6
유형자산	0.0	0.0	11.7	12.4	12.3
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.0	0.0	8.7	8.9	13.3
자산총계	0.0	0.0	50.3	51.1	64.2
유동부채	0.0	0.0	11.5	16.6	13.5
매입채무 및 기타채무	0.0	0.0	5.4	4.6	4.7
차입금	0.0	0.0	3.0	1.7	6.6
유동성채무	0.0	0.0	2.3	9.5	0.8
기타유동부채	0.0	0.0	0.8	0.9	1.3
비유동부채	0.0	0.0	18.4	8.4	13.2
차입금	0.0	0.0	13.8	7.3	11.4
전환증권	0.0	0.0	3.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	1.5	1.1	1.8
부채총계	0.0	0.0	29.9	25.0	26.7
지배지분	0.0	0.0	20.4	26.1	37.5
자본금	0.0	0.0	0.9	2.8	3.8
자본잉여금	0.0	0.0	1.1	0.3	13.1
이익잉여금	0.0	0.0	18.3	23.6	22.1
기타지분변동	0.0	0.0	0.1	-0.6	-1.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	20.4	26.1	37.5
순차입금	0.0	0.0	9.9	0.0	-4.3

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	2.6	11.2	-4.9
당기순이익	0.0	0.0	6.7	5.7	-1.6
비현금항목의 가감	0.0	0.0	3.4	3.3	4.1
감가상각비	0.0	0.0	0.6	0.5	1.1
외환손익	0.0	0.0	0.8	-0.3	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	2.0	3.0	2.8
자산부채의 증감	0.0	0.0	-7.0	3.6	-6.4
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.5	-1.4	-1.1
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	0.2	-1.0	9.4
투자자산	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
유형자산	0.0	0.0	-0.1	-1.1	-0.5
기타	0.0	0.0	0.0	0.1	9.9
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	-0.4	-4.0	1.5
단기차입금	0.0	0.0	-2.4	-1.3	4.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	3.5	-0.2	5.0
유상증자	0.0	0.0	0.0	0.0	13.8
현금배당	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0
기타	0.0	0.0	-1.5	-2.3	-22.2
현금의 증감	0.0	0.0	2.1	6.3	6.1
기초 현금	0.0	0.0	9.2	11.3	17.5
기말 현금	0.0	0.0	11.3	17.5	23.6
NOPLAT	0.0	0.0	7.5	5.3	-1.9
FCF	0.0	0.0	7.9	4.7	-2.6

[Compliance Notice]

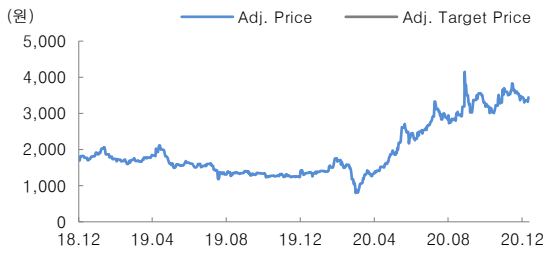
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

네오셈(253590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201226)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

산업 투자의견
 - Overweigh(비중확대)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
 - Buy(매수)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상