

넥스틴

NR

348210 기업분석 | IT 장비

목표주가	-	현재주가(02/03)	57,600원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2021. 02. 04

7가지 이유가 있습니다

Comment

AEGIS-DP, 약속을 지키다: 넥스틴은 반도체 전공정용 다크필드 패턴 검사 장비 업체로 기존 KLA 및 히타치가 독점하는 시장을 국산화 하고 있다. 현 주력인 AEGIS-DP 장비는 국내에서는 히타치를 대체하여 1) SK하이닉스 메모리, 2) 삼성전자 파운드리로 납품이 크게 증가하고 있다. 또한 미중 무역분쟁 영향으로 KLA를 대체하여 3) YMTC를 주축으로 중국 반도체 업체향 장비 납품이 크게 증가하였다.

AEGIS-II & IRIS, 꿈은 이루어 진다: 2021년에는 고성능 차기 제품의 판매가 본격화될 전망이다. 기존 장비 대비 25% 양자 효율이 증가한 AEGIS-II 장비는 4) 기존 국내 메모리 업체의 확대 적용 및 5) 기존 파운드리 영역에서 메모리 영역으로의 확대 적용이 기대된다. 이에 2021년을 기점으로 AEGIS-II 모델의 고객사 확대 적용이 순차적으로 발생할 전망이다. 또한 신규 Bright 필드 장비인 6) IRIS는 2021년 하반기 해외 주요 고객 향 신규 공급이 기대된다. 마지막으로 동사의 장비는 7) 200mm 웨이퍼 시장까지 확대 적용이 가능하다. 이는 KLA가 집중하지 않는 시장으로서 최근 200mm 비메모리 시장 호조의 수혜도 기대된다.

최대 실적 & 오버행 해소: 기존장비 판매 증가에 신규장비 납품이 추가되며 2021년 동사의 실적은 매출액 920억원(+87.0%), 영업이익 350억원(+93.6%)의 최대실적이 기대된다. 최근 동사 주가의 리스크 요인은 상장에 따른 벤처캐피탈 지분의 오버행 이슈였지만, 약 1개월 간 케이비네트 워크(8.0% → 4.5%/1월 7일), 한국투자파트너스(6.0%→0.0%/1월 11일)으로 지분이 충분히 줄어들었다. 우려했던 오버행 리스크는 이제 상당부분 완화된 것이다.

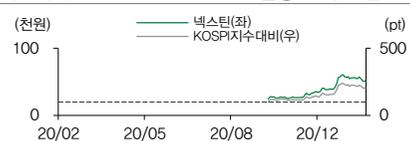
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 백, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	10	13	9
(증가율)	NA	NA	NA	30.0	-30.8
영업이익	NA	NA	2	0	-2
(증가율)	NA	NA	NA	-100.0	NA
순이익	NA	NA	0	0	-3
EPS	NA	NA	-150	-69	-381
PER (H/L)	NA / NA				
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA
영업이익률	NA	NA	16.8	-3.2	-18.7
ROE	NA	NA	6.0	9.6	-108.8

Stock Data

52주 최저/최고	23,881/60,369원
KOSDAQ /KOSPI	971/3,130pt
시가총액	5,460억원
60일-평균거래량	102,078
외국인지분율	8.2%
60일-	+8.1%p
외국인지분율변동추이	
주요주주	APS홀딩스 외 9 인 36.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-8.4	104.8	0.0
상대기준	-7.9	70.6	0.0

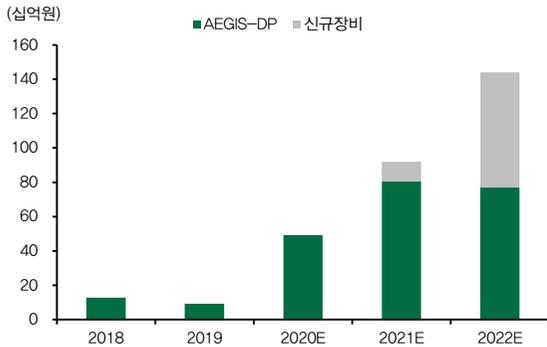
도표 1. 넥스틴 실적 추이 및 전망

(십억원, 원, 배)

	2020E	2021E	2022E	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	49.2	92.0	144.0	2.9	10.8	21.0	14.5	21.0	19.0	24.0	28.0
%YoY	423.7	87.0	56.5					624.1	75.9	14.3	93.1
%QoQ					272.4	94.4	-31.0	44.8	-9.5	26.3	16.7
매출원가	18.7	39.3	60.1	1.8	4.8	7.3	4.8	9.0	8.7	10.1	11.5
매출원가율(%)	38.0	42.8	41.8	62.1	44.7	34.6	33.0	43.0	46.0	42.0	41.0
매출총이익	30.5	52.7	83.9	1.1	6.0	13.7	9.7	12.0	10.3	13.9	16.5
판매비	12.4	17.6	29.2	1.9	2.7	3.8	4.1	3.9	3.7	4.6	5.5
영업이익	18.1	35.0	54.7	-0.8	3.3	9.9	5.7	8.0	6.6	9.4	11.0
%YoY	-1,127.6	93.6	56.2					흑전	98.7	-5.5	95.0
%QoQ					흑전	198.5	-42.8	41.6	-17.8	42.0	18.0
영업이익률(%)	36.8	38.1	38.0	-27.6	30.7	47.2	39.1	38.2	34.7	39.0	39.4
당기순이익	12.5	27.2	43.0	-1.1	3.3	6.6	3.7	6.2	5.1	7.2	8.7
순이익률(%)	25.3	29.6	29.8	-37.9	30.5	31.3	25.5	29.3	27.0	30.0	31.1
EPS(원)	1,472	2,871	4,533								
PER(배)	115.0	20.1	12.7								
BPS(원)	1,492	4,696	9,229								
PBR(배)	113.4	12.3	6.2								

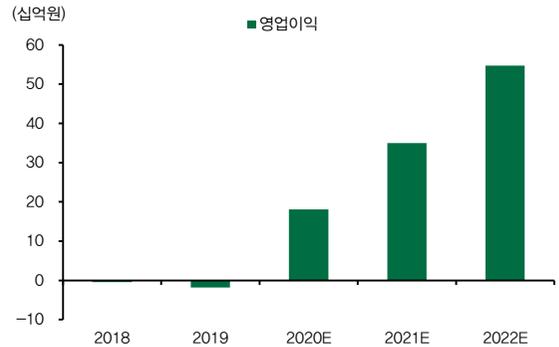
자료: DB금융투자

도표 2. 넥스틴 매출 추이 및 전망



자료: DB금융투자

도표 3. 넥스틴 영업이익 추이 및 전망



자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	NA	NA	12	14	15
현금및현금성자산	NA	NA	2	4	3
매출채권및기타채권	NA	NA	3	3	0
재고자산	NA	NA	6	8	11
비유동자산	NA	NA	6	5	4
유형자산	NA	NA	4	3	3
무형자산	NA	NA	2	2	1
투자자산	NA	NA	0	0	0
자산총계	NA	NA	19	19	18
유동부채	NA	NA	21	12	15
매입채무및기타채무	NA	NA	1	2	2
단기차입금및단기사채	NA	NA	4	5	9
유동성장기부채	NA	NA	0	0	0
비유동부채	NA	NA	5	4	2
사채및장기차입금	NA	NA	5	3	0
부채총계	NA	NA	27	16	17
자본금	NA	NA	1	1	1
자본잉여금	NA	NA	2	13	14
이익잉여금	NA	NA	-10	-11	-13
비지배주주지분	NA	NA	0	0	0
자본총계	NA	NA	-8	3	1

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	10	13	9
매출원가	NA	NA	4	8	5
매출총이익	NA	NA	7	5	4
판매비	NA	NA	2	2	3
영업이익	NA	NA	2	0	-2
EBITDA	NA	NA	3	1	0
영업외손익	-	-	-2	1	-1
금융손익	NA	NA	-2	2	-1
투자손익	NA	NA	0	0	0
기타영업외손익	NA	NA	0	-1	0
세전이익	NA	NA	0	0	-2
중단사업이익	NA	NA	0	0	0
당기순이익	NA	NA	0	0	-3
자배주주지분순이익	NA	NA	0	0	-3
비지배주주지분순이익	NA	NA	0	0	0
총포괄이익	NA	NA	-1	0	-3
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	25.3	-27.3
영업이익	NA	NA	NA	적전	적지
EPS	NA	NA	NA	적지	적지

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	NA	NA	-2	0	-1
당기순이익	NA	NA	0	0	-3
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	5	11	4
유형및무형자산상각비	NA	NA	2	2	2
영업관련자산부채변동	NA	NA	-6	-1	-1
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	-3	0	2
재고자산의감소	NA	NA	-4	-2	-3
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	0	1	0
투자활동현금흐름	NA	NA	0	0	0
CAPEX	NA	NA	0	0	0
투자자산의순증	NA	NA	0	0	0
재무활동현금흐름	NA	NA	1	2	0
사채및차입금의 증가	NA	NA	25	-12	1
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	2	12	1
배당금지급	NA	NA	0	0	0
기타현금흐름	NA	NA	0	0	0
현금의증가	NA	NA	-1	2	-1
기초현금	NA	NA	3	2	4
기말현금	NA	NA	2	4	3

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당자료(원)					
EPS	NA	NA	-150	-69	-381
BPS	NA	NA	-1,728	464	196
DPS	NA	NA	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	16.8	-3.2	-18.7
EBITDA마진	NA	NA	33.7	10.7	3.5
순이익률	NA	NA	-4.7	-1.8	-27.7
ROE	NA	NA	6.0	9.6	-108.8
ROA	NA	NA	-2.6	-1.2	-13.9
ROC	NA	NA	11.0	-3.0	-11.9
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	-328.9	470.2	1,183.8
이자보상배율(배)	NA	NA	0.8	-0.1	-1.4
배당성장률(배)	NA	NA	0.0	0.0	0.0

자료: 넥스틴, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

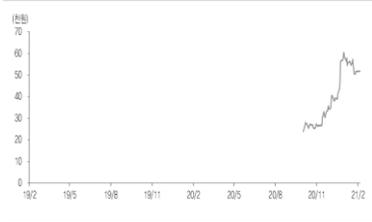
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2021-01-06 기준) - 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

넥스틴 현주가 및 목표주가 차트



업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
21/02/04	NR		-	-					