SK COMPANY Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀

Analyst
나승두
nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Company Data	
자본금	37 억원
발행주식수	3,721 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	1,427 억원
주요주주	
황성일(외10)	64.50%
자사주	5.38%
외국인지분률	0.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(21/03/11)	3,835 원
KOSDAQ	890.07 pt
52주 Beta	1.02
52주 최고가	4,650 원
52주 최저가	1,390 원
60일 평균 거래대금	122 억원

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

네온테크 (306620/KQ | Not Rated)

본업의 성장 + 성장사업의 가치

- Dicing Saw, Saw & Sorter, MLCC Cutter 로 대표되는 초정밀 절단 장비 전문 업체
- 코로나 19 이후 전방 산업의 투자 재개, 신규 고객사 확보 및 신규 장비 수주 예상
- 지난해 인수한 자동화부품 유통 전문 기업 케이와이에스의 실적 온기 반영
- 산업용 드론 개발/생산 reference 토대로 정부의 드론 산업 장려 정책 수혜 전망
- 국방/소방/물류/방제 등 다양한 산업군으로 산업용 드론 활용 범위 확대 중

초정밀 절단 장비 국내 1 위 기업

네온테크는 초정밀 절단 장비 분야의 국내 1 위 기업이다. 장비 매출의 3 대 축을 구성 중인 Dicing Saw 는 Diamond Blade 를 이용하여 LED 패키지 모듈 등을 칩 단위로 자르는 장비이다. 주로 중국 LED 모듈 패키지 업체 위주로 매출이 발생한다. Saw & Sorter 는 Dicing(절단)과 Sorting(분류)이 일체화 된 장비로, 국내 반도체용 PCB 전문 업체들을 중심으로 매출이 발생 중이다. MLCC Cutter 는 MLCC Bar 를 Pitch 간격으로 절단해주는 장비이며, 국내 MLCC 업체들을 중심으로 압도적인 점유율을 기록 중이다. 이 외에도 자동화설비(FA System) 유통 및 판매, 그리고 새로운 성장 동력으로 떠오르고 있는 산업용 드론 사업 등을 영위한다. 3Q20 기준 매출 비중은 Dicing Saw 와 Saw & Sorter, MLCC Cutter 등을 모두 포함한 장비 부문 62%, 상품 35%, 기타 3%로 구성되어 있다.

올해 다시 성장세 이어갈 이유 세 가지

손익구조 변동 공시를 통해 밝힌 네온테크의 2020 년 잠정 매출액은 393 억원으로 전년 동기 대비 37% 증가했지만, 영업이익은 14 억원으로 -5% 감소했다. 지난해 4 월 인수한 산업용 로봇 자동화 부품 유통 전문 기업 케이와이에스(지분율 100%)의 실적이 5 월부터 반영되면서 외형은 성장했지만, 스팩합병 과정에서 발행한 비용 및 전환사채(80 억원)로 인한 파생상품평가손실 반영 등으로 당기순손실 47 억원(적자전환)을 기록했다. 하지만 올해는 다시금 큰 폭의 실적 성장세를 보일 것으로 전망한다. 첫째, 지난해 인수한 자회사 케이와이에스의 실적이 온기 반영되는 첫 해이다. 연간 100 억원 내외의 실적을 꾸준히 기록해왔던 기업으로써 안정적 Cash-Cow 역할을 할 전망이다. 둘째, 절단 장비 부문도 코로나 19 이후 전방 산업의 투자 재개와 함께 수주 증가가 기대되지만, 신규 고객사 확보 및 신규 장비 수주가 증가하면서 이익률 개선에도 긍정적인 영향을 미칠 전망이다. 셋째, 물류 운송 등에 사용된 산업용 드론 개발 및 생산 reference 를 토대로 정부가 추진하는 드론 산업 장려 정책 수혜가 가능할 전망이다.

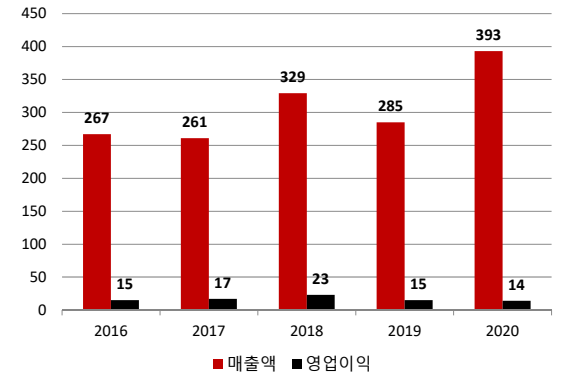
새롭게 떠오르는 산업용 드론

최근 UAM(Urban Air Mobility, 도심형 항공이동수단)이 국내외 시장의 새로운 화두로 떠오르면서 '산업용 드론(Drone)'이라 일반적으로 통칭되는 UAV(Unmanned Aerial Vehicle, 무인 항공운송수단)에 대한 관심이 높아지고 있다. 네온테크는 산업용 드론의 H/W 설계부터 자동비행과 같은 S/W 기술까지 모두 보유한 국내 소수 기업 중 하나다. 정부는 국토교통부를 중심으로 드론 산업 발전 기본 계획을 발표한 바 있으며, 2026 년까지 중장기적인 성장 밑그림을 갖춘 상황이다. 기존 군(軍) 중심에서 민간 및 공공 분야로의 드론 활용 범위가 확대됨에 따라 국산 장비 수요 증가가 예상되고, 국내 기업들의 약진이 기대되는 시점이다.

Analyst 나승두 nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

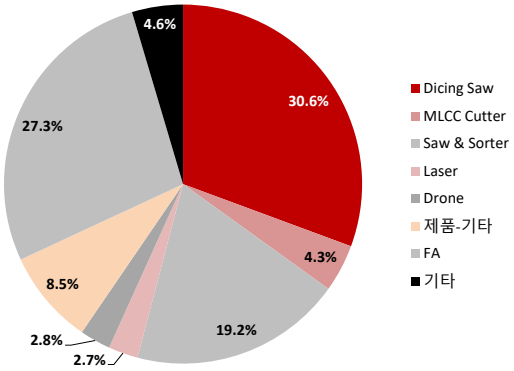
네온테크 실적 추이

(단위 : 억원)



자료 : 네온테크, SK 증권

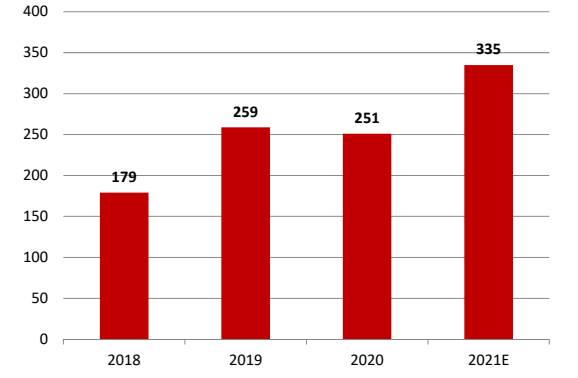
주요 사업 부문별 매출 비중(2019 년 기준)



자료 : 네온테크, SK 증권

연간 수주 금액 추이

(단위 : 억원)



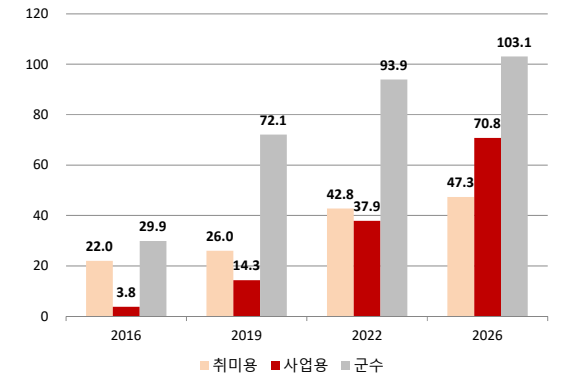
자료 : 네온테크, SK 증권

네온테크 산업용 드론 ND-820

자료 : 네온테크, SK 증권

글로벌 사업용 드론 시장 전망

(단위 : 억달러)



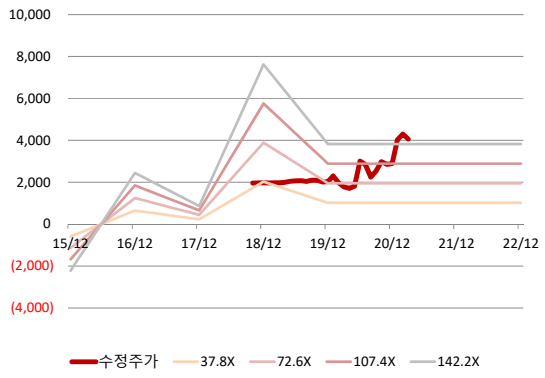
자료 : 국토교통부(드론산업 발전 기본계획안), SK 증권

공공분야 드론 활용모델

분야	활용모델	기대효과
공공건설	토지보상 단계 현지조사	비용 50% 절감(연간 10 억) 해상도 10 배 증가
하천관리	하천측량 및 하상변동조사	비용 70% 절감 및 작업시간 90% 단축
산림보호	소나무 재선충 피해조사 (국토의 64%가 산림)	인력 대비 90% 기간단축 및 1 인당 조사 면적 10 배 증가
수색/정찰	적외선 카메라 탑재 드론 활용 실종자 수색	인력 접근이 어려운 지역 효과적 수색/탐지
에너지	송전선 철탑 안전점검 (철탑 4 만 2,372 개)	점검시간 최대 90% 단축 1 일 점검량 10 배 이상 증가
국가통계	농업면적 등 통계쪼사 (3 만 2 천개 표본조사구)	인력 접근이 어려운 지역 효과적 조사

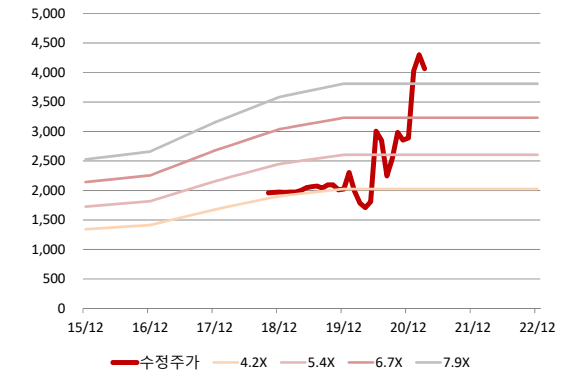
자료 : 국토교통부(드론산업 발전 기본계획안), SK 증권

네온테크 P/E Band Chart



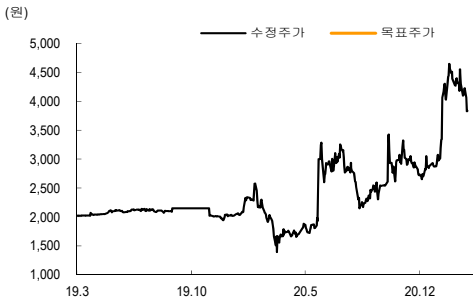
자료 : Quantiwise, SK 증권

네온테크 P/B Band Chart



자료 : Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.03.11	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021 년 3 월 11 일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%

Analyst 나승두 nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	131	189	212	155	232
현금및현금성자산	5	56	37	27	48
매출채권및기타채권	35	69	67	71	95
재고자산	68	51	96	38	79
비유동자산	261	250	267	280	280
장기금융자산	5	5	6		7
유형자산	135	132	155	173	187
무형자산	11	8	6	2	2
자산총계	392	439	479	435	513
유동부채	172	217	226	171	264
단기금융부채	107	111	131	110	113
매입채무 및 기타채무	40	77	62	38	69
단기충당부채	0	1	1	1	2
비유동부채	106	104	111	104	78
장기금융부채	97	93	99	92	68
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	279	320	337	275	342
지배주주지분	113	119	141	160	171
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	5	5	6	6	6
기타자본구성요소				0	1
자기주식					
이익잉여금	89	95	97	116	126
비지배주주지분					
자본총계	113	119	141	160	171
부채와자본총계	392	439	479	435	513

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	191	267	261	329	286
매출원가	155	211	199	261	191
매출총이익	36	56	62	69	95
매출총이익률 (%)	19.0	21.0	23.6	20.8	33.2
판매비와관리비	41	41	44	45	80
영업이익	-4	15	17	23	15
영업이익률 (%)	-2.3	5.5	6.6	7.1	5.2
비영업손익	-1	-7	-15	-12	-6
순금융비용	8	8	9	8	7
외환관련손익	0	4	-6	1	1
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-6	8	3	12	9
세전계속사업이익률 (%)	-3.0	3.0	1.0	3.6	3.0
계속사업법인세	0	2	0	-7	-1
계속사업이익	-6	6	2	19	10
중단사업이익					
***법인세효과**					
당기순이익	-6	6	2	19	10
순이익률 (%)	-3.0	2.3	0.8	5.8	3.3
지배주주	-6	6	2	19	10
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.99	2.27	0.82	5.75	3.32
비지배주주					
총포괄이익	-6	6	22	19	10
지배주주	-6	6	22	19	10
비지배주주					
EBITDA	4	24	26		

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-20	42	-29	25	50
당기순이익(손실)	-6	6	2	19	10
비현금성항목등	14	20	20	20	25
유형자산감가상각비	6	6	6	5	13
무형자산상각비	3	3	3	1	1
기타	6	11	12	14	12
운전자본감소(증가)	-20	24	-43	-6	21
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-12	-32	-3	-4	-27
재고자산감소(증가)	-21	21	-43	33	-39
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	22	38	-15	-24	29
기타	-33	-67	13	-18	4
법인세납부			0	0	-1
투자활동현금흐름	-18	8	-4	-5	0
금융자산감소(증가)	-3	9	-1	-4	1
유형자산감소(증가)	-11	-1	-2	-1	-1
무형자산감소(증가)	-3	0	-1	0	0
기타			1		
재무활동현금흐름	-24	0	15	-30	-30
단기금융부채증가(감소)	-11	-5	-2	-30	-23
장기금융부채증가(감소)	-18	5	17		-6
자본의증가(감소)					
배당금의 지급					
기타	5				
현금의 증가(감소)	-61	51	-20	-9	21
기초현금	66	5	56	37	27
기말현금	5	56	37	27	48
FCF	26	42	-59	44	27

자료 : 네온테크, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	24.6	39.7	-2.3	26.1	-13.1
영업이익	적지	흑전	17.5	35.2	-36.4
세전계속사업이익	적지	흑전	-68.3	358.3	-27.2
EBITDA	흑전	503.0	8.2	14.4	
EPS(계속사업)	적지	흑전	-64.6	779.1	-49.8
수익성 (%)					
ROE	-4.9	5.2	1.7	12.6	5.8
ROA	-1.4	1.5	0.5	4.2	2.0
EBITDA마진	2.1	8.9	9.8	8.9	9.8
안정성 (%)					
유동비율	75.8	87.2	93.7	90.9	87.9
부채비율	246.7	269.1	239.1	171.3	200.7
순차입금/자기자본	157.9	115.6	129.4	98.1	72.3
EBITDA/이자비용(배)	0.5	2.9	2.9	3.6	3.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-16	17	6	54	27
BPS	320	337	399	454	482
CFPS	7	43	30	70	64
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	46.5	6.0	7.3		
EV/EBITDA(최저)	46.5	6.0	7.3		