

# 넥스틴 (348210)

## 중화권과 한국에서 반짝반짝

### 반도체 검사 장비 분야에서 KLA와 경쟁

넥스틴은 반도체 회로의 패턴 결함(Pattern Defect)과 이물(Particle)을 검출하는 검사(Inspection) 장비를 공급한다. 넥스틴의 주요 제품은 AEGIS-DP인데, 2020년 6월에 출시한 신제품 AEGIS-II는 미국의 경쟁사 KLA의 제품 대비 검출 감도와 검사 속도가 개선되어 2021년부터 매출에 기여한다. 3차원 공정 결함 검사 장비 IRIS는 다수 고객사의 관심을 받고 있다. 4분기부터 매출에 유의미하게 기여할 것으로 기대된다. 경쟁사 KLA가 오랫동안 반도체 전공정에서의 패턴 결함 검사 장비 시장을 석권하다가, 무역 분쟁을 계기로 아시아의 장비사가 선호되기 시작하면서 넥스틴의 성장이 가시화되었다.

### 국내 고객사와 중화권 고객사가 2021년 매출 성장 견인

2021년 매출은 전년 동기 대비 62% 증가한 802억 원으로 전망된다. 컨센서스 대비 일단 보수적으로 추정한다. 내수와 수출 비중은 각각 40:60로 예상된다. 1분기 매출은 국내 고객사를 중심으로 102억 원을 기록했고, 2분기, 3분기, 4분기에 각각 170억 원, 280억 원, 250억 원으로 추정된다. 상반기보다 하반기 매출이 늘어나는 이유는 국내의 장비 교체 수요에 대응하는 매출이 전년 대비 증가하는 한편, 다수의 중화권 고객사로 메모리 및 비메모리 공정용 검사 장비 출하가 이뤄지기 때문이다. 그 중에서 Yangze Memory로부터의 수주 계약은 2월에 이미 공시가 이뤄졌고, 2분기 매출에 기여하게 된다.

### 검사 장비 국산화와 무역 분쟁이 실적 성장의 발판

2020년 10월 상장 이후 넥스틴의 주가는 2021년 2월까지 거의 조정 받지 않고 상승하다가, 2021년 3~4월에 조정 받은 이후 5월부터 소강 국면에 진입했다. 2021년 연간 매출에 대한 눈높이가 현실화된 것이 최근 주가에 가장 큰 영향을 끼쳤다고 판단된다. 그러나 중화권 고객사들 내에서의 위상이 변함 없이 높으며, 넥스틴에 대한 잠재 고객사의 관심은 빠르게 증가하는 것으로 판단된다. 한국 반도체 공정 장비 중에서 증착 장비의 국산화가 2013년 이후에 3D-NAND 설비투자를 계기로 빠르게 전개되었고, 이러한 흐름이 검사 장비 혹은 계측 장비 분야에서 이어지기 시작했다. 미국 경쟁사가 대응할 수 없는 영역에서 넥스틴이 수요에 충족하고 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(6월10일): 61,600원

Key Data		Consensus Data	
		2021	2022
KOSDAQ 지수 (pt)	987.77		
52주 최고/최저(원)	81,500 / 23,881	매출액(십억원)	88 144
시가총액(십억원)	589.1	영업이익(십억원)	30 54
시가총액비중(%)	0.14	순이익(십억원)	25 43
발행주식수(천주)	9,563.4	EPS(원)	2,511 4,496
60일 평균 거래량(천주)	107.0	BPS(원)	7,320 11,711
60일 평균 거래대금(십억원)	7.4	Stock Price	
20년 배당금(원)	0		
20년 배당수익률(%)	0.00		
외국인지분율(%)	10.97		
주요주주 지분율(%)			
APS홀딩스 외 9인	36.41		
Financial Data			
추가상승률	1M 6M 12M		
절대	(2.1) 52.4 0.0		
상대	(1.6) 42.2 0.0		

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	n/a	10	13	9	49
영업이익	십억원	n/a	2	(0)	(2)	18
세전이익	십억원	n/a	(0)	(0)	(2)	14
순이익	십억원	n/a	(0)	(0)	(3)	15
EPS	원	n/a	(104)	(48)	(361)	1,733
증감율	%	n/a	n/a	적지	적지	흑전
PER	배	n/a	0.0	0.0	0.0	32.6
PBR	배	n/a	0.0	0.0	0.0	11.7
EV/EBITDA	배	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	n/a	6.0	(6.9)	(180.6)	32.1
BPS	원	n/a	(1,728)	464	196	4,841
DPS	원	n/a	0	0	0	0



Analyst 김경민  
02-3771-3398  
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연  
02-3771-7775  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1. 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

내수 vs 수출	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
내수					9.3						9.5	6.0	17.3	32.1
수출											2.2	2.3	28.8	48.1
<b>실적</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>
매출액	2.9	10.8	21.0	14.7	10.2	17.0	28.0	25.0	2.6	10.3	12.9	9.4	49.5	80.2
매출원가	1.8	4.8	7.3	5.6	5.5	7.6	9.7	9.5	1.4	3.7	7.8	5.1	19.6	32.4
매출총이익	1.1	6.0	13.7	9.1	4.7	9.4	18.3	15.5	1.2	6.6	5.2	4.3	29.9	47.8
판매비와관리비	1.9	2.6	3.8	3.5	2.1	3.8	8.2	9.5	3.9	4.9	5.6	6.0	11.8	23.5
<b>영업이익</b>	<b>-0.8</b>	<b>3.3</b>	<b>9.9</b>	<b>5.7</b>	<b>2.6</b>	<b>5.6</b>	<b>10.1</b>	<b>6.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>18.1</b>	<b>24.3</b>
금융수익	0.0	0.1	0.0	0.1	1.6	0.4	0.5	0.7	0.0	0.3	4.5	0.3	0.2	3.3
금융비용	0.4	0.2	2.3	1.4	0.1	1.0	1.2	0.9	0.3	2.4	3.0	1.3	4.3	3.1
기타영업외수익	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1
기타영업외비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.5	1.5	0.0	0.1	0.1
세전계속사업이익	-1.2	3.3	7.7	4.4	4.1	5.1	9.5	5.8	-3.7	-0.5	-0.2	-2.5	14.2	24.4
법인세비용			1.1	-1.6	0.9	1.1	2.1	1.3				0.1	-0.5	5.3
<b>당기순이익</b>	<b>-1.2</b>	<b>3.3</b>	<b>6.6</b>	<b>6.0</b>	<b>3.2</b>	<b>4.0</b>	<b>7.4</b>	<b>4.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.6</b>	<b>14.7</b>	<b>19.1</b>
당기순이익(지배)	-1.2	3.3	6.6	6.0	3.2	4.0	7.4	4.5	-3.7	-0.5	-0.2	-2.6	14.7	19.1
<b>마진</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>
매출총이익률	36.9%	55.2%	65.4%	61.8%	46.0%	55.2%	65.4%	61.8%	45.9%	64.0%	39.9%	45.4%	60.4%	59.6%
영업이익률	-27.0%	30.8%	47.2%	38.5%	25.5%	33.0%	36.0%	24.0%	-106.2%	16.8%	-3.2%	-18.7%	36.6%	30.3%
순이익률	-40.5%	30.5%	31.3%	40.9%	31.6%	23.5%	26.4%	18.1%	-143.2%	-4.7%	-1.8%	-27.7%	29.7%	23.8%
<b>비용</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>
매출원가율	63.1%	44.8%	34.6%	38.2%	54.1%	44.8%	34.6%	38.2%	54.1%	36.1%	60.1%	54.7%	39.6%	40.4%
판매비율	63.8%	24.5%	18.2%	23.4%	20.5%	22.2%	29.4%	37.8%	152.1%	47.2%	43.1%	64.1%	23.8%	29.4%
법인세율	n/a	n/a	14.3%	n/a	21.8%	21.8%	21.8%	21.8%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	21.8%
<b>YoY%</b>	<b>1Q20</b>	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21F</b>	<b>3Q21F</b>	<b>4Q21F</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>
매출					247.7%	57.6%	33.4%	69.6%		298.5%	25.3%	-27.4%	426.6%	62.1%
영업이익					흑전	69.0%	1.8%	5.8%		흑전	적전	적지	흑전	34.1%
순이익					흑전	21.3%	12.6%	-25.1%		적지	적지	적지	흑전	30.0%

자료: FnGuide, 하나금융투자

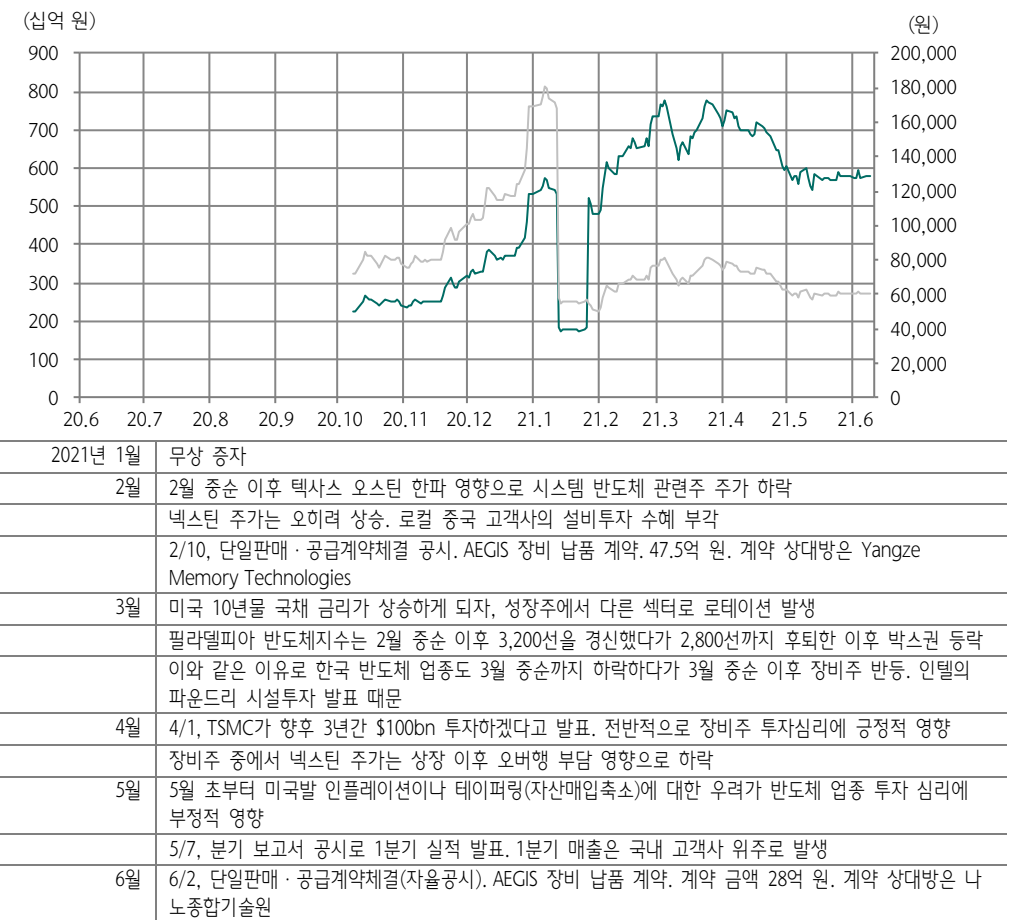
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업	주요 제품	종가	시가총액	1W	1M	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE
KLA	Semi. process control	314	53,630.2	-0.5%	-1.7%	+21.3%	6,941.9	7,648.3	1,769.0	2,964.2	22.4	18.6	68.8%	63.9%
고영	3D 정밀측정검사기	24,800	1,702.6	-2.0%	-4.6%	+18.1%	179.6	242.2	15.8	43.9	44.7	35.5	14.6%	16.6%
파크시스템스	산업용 제품	140,900	941.4	-1.7%	-2.4%	+49.1%	71.2	100.9	15.0	24.4	51.6	28.9	29.6%	37.9%
넥스틴	제품 (AEGIS)	60,500	578.6	+0.8%	-1.5%	+7.2%	49.5	88.4	18.1	30.2	24.1	13.5	41.4%	47.3%
오로스테크놀로지	제품(OL-800n)	35,350	329.1	+2.8%	-13.3%		17.5	56.6	1.8	21.1	18.8	13.9		
인텍플러스	반도체 외관검사 분야	22,900	290.7	+0.0%	-8.2%	+45.9%	56.3	93.2	7.0	17.7	18.7	13.2	41.0%	39.6%

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	n/a	10	13	9	49
매출원가	n/a	4	8	5	20
매출총이익	n/a	6	5	4	29
판매비	n/a	5	6	6	12
영업이익	n/a	2	(0)	(2)	18
금융손익	n/a	(2)	2	(1)	(4)
종속/관계기업손익	n/a	0	0	0	0
기타영업외손익	n/a	(0)	(1)	0	0
세전이익	n/a	(0)	(0)	(2)	14
법인세	n/a	0	0	0	(1)
계속사업이익	n/a	(0)	(0)	(3)	15
중단사업이익	n/a	0	0	0	0
당기순이익	n/a	(0)	(0)	(3)	15
비지배주주지분 손이익	n/a	0	0	0	0
지배주주순이익	n/a	(0)	(0)	(3)	15
지배주주지분포괄이익	n/a	(1)	(0)	(3)	14
NOPAT	n/a	2	(0)	(2)	19
EBITDA	n/a	3	1	0	21
성장성(%)	n/a				
매출액증가율	n/a	n/a	30.0	(30.8)	444.4
NOPAT증가율	n/a	n/a	(100.0)	n/a	흑전
EBITDA증가율	n/a	n/a	(66.7)	(100.0)	n/a
영업이익증가율	n/a	n/a	(100.0)	n/a	흑전
(지배주주)순이익증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	흑전
EPS증가율	n/a	n/a	적지	적지	흑전
수익성(%)	n/a				
매출총이익률	n/a	60.0	38.5	44.4	59.2
EBITDA이익률	n/a	30.0	7.7	0.0	42.9
영업이익률	n/a	20.0	0.0	(22.2)	36.7
계속사업이익률	n/a	0.0	0.0	(33.3)	30.6

투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	n/a	(104)	(48)	(361)	1,733
BPS	n/a	(1,728)	464	196	4,841
CFPS	n/a	945	2,332	174	2,726
EBITDAPS	n/a	739	290	45	2,454
SPS	n/a	2,194	2,725	1,304	5,824
DPS	n/a	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	n/a	0.0	0.0	0.0	32.6
PBR	n/a	0.0	0.0	0.0	11.7
PCFR	n/a	0.0	0.0	0.0	20.7
EV/EBITDA	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	n/a	0.0	0.0	0.0	9.7
재무비율(%)					
ROE	n/a	6.0	(6.9)	(180.6)	32.1
ROA	n/a	(2.6)	(1.2)	(14.1)	27.1
ROIC	n/a	12.8	(3.7)	(14.0)	84.5
부채비율	n/a	(328.9)	470.2	1,183.8	18.2
순부채비율	n/a	(277.9)	271.7	745.3	(53.4)
이자보상배율(배)	n/a	0.8	(0.1)	(1.4)	41.9

자료: 하나금융투자

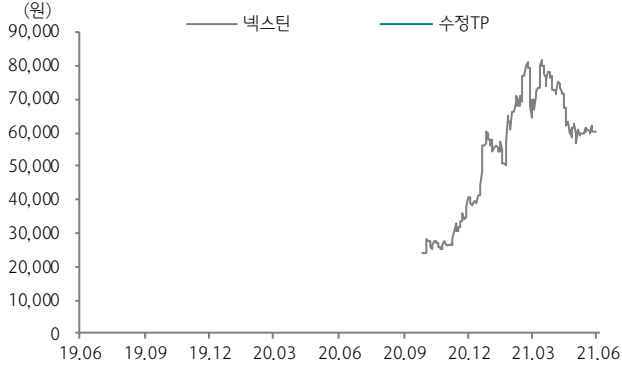
대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	n/a	12	14	15	45
금융자산	n/a	2	4	3	26
현금성자산	n/a	2	4	3	15
매출채권	n/a	3	3	0	7
재고자산	n/a	6	8	11	10
기타유동자산	n/a	1	(1)	1	2
비유동자산	n/a	6	5	4	9
투자자산	n/a	0	0	0	0
금융자산	n/a	0	0	0	0
유형자산	n/a	4	3	3	7
무형자산	n/a	2	2	1	0
기타비유동자산	n/a	0	0	0	2
자산총계	n/a	19	19	18	54
유동부채	n/a	21	12	15	8
금융부채	n/a	16	4	8	1
매입채무	n/a	0	1	1	3
기타유동부채	n/a	5	7	6	4
비유동부채	n/a	5	4	2	1
금융부채	n/a	5	3	1	1
기타비유동부채	n/a	0	1	1	0
부채총계	n/a	27	16	17	8
지배주주지분	n/a	(8)	3	1	46
자본금	n/a	1	1	1	2
자본잉여금	n/a	2	13	14	43
자본조정	n/a	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	n/a	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	n/a	(10)	(11)	(13)	1
비지배주주지분	n/a	0	0	0	0
자본총계	n/a	(8)	3	1	46
순금융부채	n/a	23	9	11	(25)

현금흐름표

	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	n/a	(2)	0	(1)	10
당기순이익	n/a	(0)	(0)	(3)	15
조정	n/a	0	0	0	0
감가상각비	n/a	2	2	2	3
외환거래손익	n/a	0	0	0	0
지분법손익	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	(2)	(2)	(2)	(3)
영업활동 자산부채 변동	n/a	(6)	(1)	(1)	(11)
투자활동 현금흐름	n/a	(0)	(0)	(0)	(14)
투자자산감소(증가)	n/a	0	0	0	0
자본증가(감소)	n/a	0	0	0	3
기타	n/a	0	0	0	(17)
재무활동 현금흐름	n/a	1	2	0	16
금융부채증가(감소)	n/a	(8)	(20)	(7)	(14)
자본증가(감소)	n/a	2	12	1	30
기타재무활동	n/a	7	10	6	0
배당지급	n/a	0	0	0	0
현금의 증감	n/a	(1)	2	(1)	12
Unlevered CFO	n/a	4	11	1	23
Free Cash Flow	n/a	(2)	1	(1)	13

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥스틴



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.10	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 06월 07일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 6월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.