



Not Rated

주가(9/23): 3,350원

시가총액: 1,288억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (9/23)		729.36pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,565원	2,605원
등락률	-26.6%	28.6%
수익률	절대	상대
1M	1.7%	9.2%
6M	-0.4%	27.0%
1Y	13.8%	61.4%

Company Data

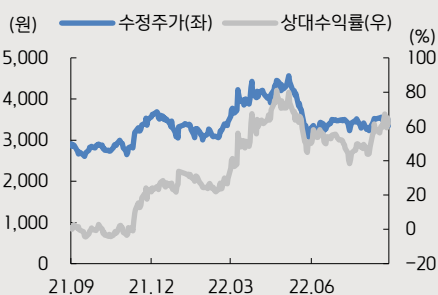
발행주식수	38,455	전주
일평균 거래량(3M)	214	전주
외국인 지분율	0.0%	
배당수익률(11)	0.4%	
BPS(21)	1,352원	
주요 주주	영동현 외 2 인	59.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020	2021
매출액	44.9	27.2	48.6	37.2
영업이익	6.0	-3.3	12.0	4.8
EBITDA	6.6	-2.3	13.1	5.9
세전이익	6.5	-2.8	10.0	6.3
순이익	5.7	-1.6	8.1	5.6
지배주주지분순이익	5.7	-1.6	8.1	5.6
EPS(원)	171	-43	215	150
증감률(%YoY)	NA	적전	흑전	-30.2
PER(배)	10.3	-31.4	16.8	24.1
PBR(배)	2.25	1.36	3.14	2.68
EV/EBITDA(배)	1.5	-20.6	9.1	22.0
영업이익률(%)	13.4	-12.1	24.7	12.9
ROE(%)	21.8	-4.9	20.0	12.0
순차입금비율(%)	0.0	-11.5	-36.3	-12.4

자료: 키움증권

Price Trend



네오셈 (253590)

가파른 실적 성장이 가능한 이유



동사는 반도체 후공정 검사장비 업체로, SSD(Solid State Drive) 검사 장비와 MBT(Monitoring Burn-In Tester) 장비 사업을 주요 사업으로 영위 중. SSD 검사 장비의 세대교체를 통한 수요 증가와 자동화 검사 장비로의 Application 다변화를 통한 성장을 주목. CB 전환 청구에 따른 부담 요인을 반영하더라도, 가파른 실적 성장 대비 현재 주가는 저평가 국면으로 판단

>>> 후공정 테스터 전문 업체: SSD 세대교체 수요 주목

동사는 반도체 후공정 검사장비 업체로, SSD(Solid State Drive) 검사 장비와 MBT(Monitoring Burn-In Tester) 장비 사업을 주요 사업으로 영위 중이다. SSD 검사 장비 시장은 SSD 시장의 성장 및 세대교체 주기를 맞아 새로운 수요가 증가할 것으로 전망되는 부문이다. 특히, 데이터센터, 클라우드 향 투자 증가로 인한 기업용 SSD 시장은 반도체 업황 불확실성과 별개로 지속 성장이 이어갈 것으로 예상되며, 올해 SSD 검사장비 시장 규모는 2,000억원 넘어설 것으로 추정한다.

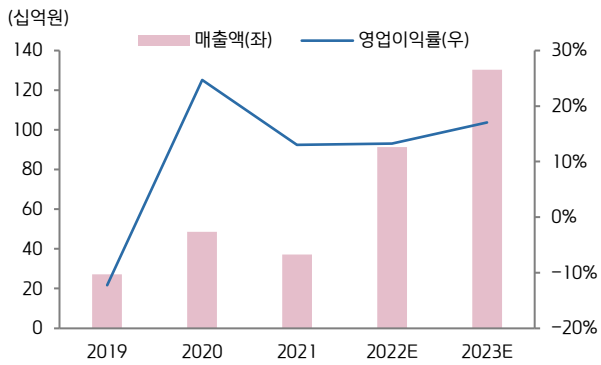
Intel과 같은 CPU 제조업체의 PCIe 5.0 SSD를 지원하는 차세대 제품 출시가 새로운 수요 증대 모멘텀으로 작용할 전망이다. PCIe 5.0 SSD를 위한 5세대 검사 장비는 현재 개발 장비 중심이며, 차세대 CPU 출시가 예상되는 내년부터 본격적인 양산 장비 수주가 이어질 전망이다. 동사는 경쟁사 대비 빠르게 CPU 기반의 5세대 검사 장비 개발에 성공함에 따라, 시장 개화에 따른 수혜를 전망한다.

>>> 자동화 검사 장비 통한 Application 다변화 성공

동사는 지난 4월 546억원 규모의 자동화 검사 장비 공급 계약을 공시했다. 동사는 2019년 이후 자동화 검사 장비에 대한 투자를 통해 SSD 자동화 검사 장비 및 DIMM(Dual In-line Memory Module) 자동화 검사 장비 등에서 성과를 내고 있으며, 이번 공시를 통한 수주는 DIMM 자동화 검사 장비와 연계되는 수주로 파악된다. 최초 수주 시점 대비 납품단가 증가 및 후속 수주 등이 예상됨에 따라 향후 자동화 검사 장비 부문이 동사의 실적 성장을 이끌 것으로 전망한다.

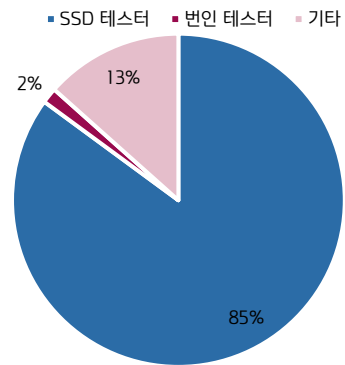
동사는 성공적인 Application 다변화 등을 통해 가파른 실적 성장이 예상된다. 22년 매출액 914억원(YoY 146%), 영업이익 121억원(YoY 149%), 23년 매출액 1,304억원(YoY 43%), 영업이익 222억원(YoY 84%)을 전망한다. 향후 자동화 부문 추가 수주 및 MBT 부문 고객사 다변화를 통한 추가 이익 전망치 상향이 가능하다는 점을 반영하면, 현재 주가는 현저한 저평가 국면으로 판단된다.

네오셈 실적 추이 및 전망



자료: 네오셈, 키움증권

네오셈 매출 구성(2Q22 기준)



자료: 네오셈, 키움증권

네오셈 주요 사업 부문



자료: 네오셈, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 9월 23일 현재 '네오센(253590)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%