

넥스틴 (348210/KQ)

Potential

Not Rated

목표주가: -
 현재주가: 58,500 원
 상승여력: -



Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
 3773-9026

Company Data

발행주식수	1,046 만주
시가총액	612 십억원
주요주주	
AP시스템(외3)	26.99%
자사주	1.72%

Stock Data

주가(25/01/16)	58,500 원
KOSDAQ	724.24 pt
52주 최고가	76,200 원
52주 최저가	41,650 원
60일 평균 거래대금	3 십억원

주가 및 상대수익률



웨이퍼 패턴 결함 검사

동사의 주요 장비는 웨이퍼 표면에 형성된 회로의 패턴을 검사하는 장비로 패턴은 굵 김이나 중첩 혹은 이물질 등을 검사한다. 전공정 미세화에 따른 수율 이슈, 이를 검사 하는 MI step 증가가 근본적인 성장의 배경이다. 여기에 3D 구조를 훑어 검사하는 아 이리스 2, 웨이퍼 Warpage 관련 검사 장비인 크로키 등 신제품의 가시적인 성과가 연내 기대된다.

중국향 성장세 지속

동사의 해외 수출 비중은 2021년 51%에서 2024년 88%까지 증가할 것으로 보인 다. 중국 반도체 제조사향으로 AEGIS 2, AEGIS 3 판매가 크게 증가한 효과이다. 중 국의 미세 공정의 고도화와 더불어 주요 경쟁사인 KLA 에 대한 정치적 이슈로 동사의 점유율 회복이 나타나는 것으로 추정된다. 중국 법인 설립을 통한 가격 경쟁력도 커질 것으로 보인다. JV 형태로 설립할지 단독 법인으로 갈지 아직 정해진 바는 없으나 중 국 정부의 구매자 보조금 지급 범위가 JV에서 단독까지 확대된 것으로 파악된다. 설립 형태에 따라 지원율의 10-20% 차이는 있으나 가격 경쟁력 우위가 생긴다는 점에 변 함은 없다. 이를 바탕으로 USED 시장에서도 판매가 늘어날 것으로 보인다.

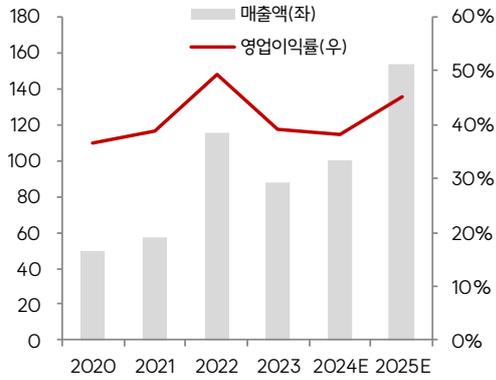
올해의 potential 은 크로키와 아이리스 2

HBM 적층 단수가 높아지면서 warpage 현상이 발생, alignment 및 defect 검사의 어려움이 나타난다. 이를 해결하기 위해 국내 주요 고객사에서는 동사의 크로키 장비 도입을 검토 중인 것으로 파악된다. 지난 10 월 쉘 테스트가 시작된 것으로 보이면 1Q25 중 완료될 것으로 기대된다. 3D 구조의 hole 검사가 가능한 아이리스 2 도 최근 국내 고객사 공급을 시작으로 일본 고객사향 쉘 테스트를 진행 중이다. 특히 일본 고객 사의 경우 올해 낸드 시장에서 공격적인 투자가 진행되고 있어 진입시 유의미한 실적 기여가 예상된다.

영업실적 및 투자지표

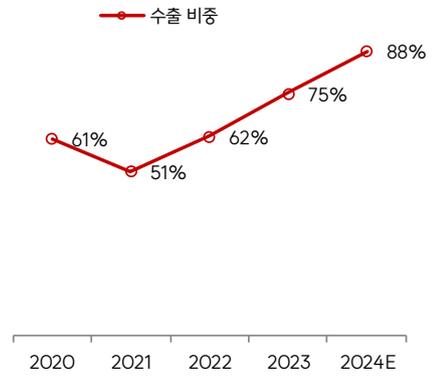
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	십억원	13	9	49	57	115	88
영업이익	십억원	-0	-2	18	22	57	36
순이익(지배주주)	십억원	-0	-3	15	18	43	31
EPS(계속사업)	원	-48	-361	1,733	1,887	4,422	3,059
PER	배	N/A	N/A	32.6	31.9	11.3	22.7
PBR	배	0.0	0.0	12.0	16.0	13.5	18.4
EV/EBITDA	배	-0.6	-5.1	-1.1	0.1	0.2	2.1
ROE	%	9.6	-108.8	62.2	32.4	52.5	27.3

넥스틴 연간 실적 추이 및 전망



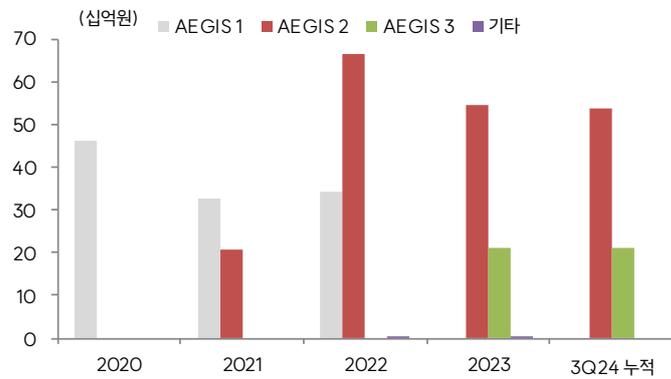
자료: SK 증권

넥스틴 수출 비중 추이



자료: SK 증권

넥스틴 주요 장비별 매출 추이



자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	15	45	60	100	79
현금및현금성자산	3	15	15	50	8
매출채권 및 기타채권	0	7	12	8	10
재고자산	11	10	18	29	52
비유동자산	4	9	16	21	64
장기금융자산	0	0	6	5	6
유형자산	3	7	9	12	25
무형자산	1	0	0	1	1
자산총계	18	54	76	121	143
유동부채	15	8	10	20	14
단기금융부채	13	1	0	1	1
매입채무 및 기타채무	1	3	2	5	6
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	1	1	1	1
장기금융부채	1	1	0	1	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	17	8	10	22	16
지배주주지분	15	45	37	32	34
자본금	1	2	5	5	5
자본잉여금	14	43	32	33	34
기타자본구성요소	0	0	1	-4	-4
자기주식	0	0	0	-5	4
이익잉여금	-13	1	29	67	93
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1	46	66	100	127
부채외자본총계	18	54	76	121	143

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-1	11	10	51	0
당기순이익(손실)	-3	15	18	43	31
비현금성항목등	3	7	7	17	11
유형자산감가상각비	1	2	2	2	3
무형자산상각비	1	1	0	0	0
기타	1	4	5	16	8
운전자본감소(증가)	-1	-10	-13	-4	-26
매출채권및기타채권의감소(증가)	2	-7	-4	4	-2
재고자산의감소(증가)	-3	-3	-8	-10	-25
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	2	-1	3	1
기타	-0	-0	-4	-12	-32
법인세납부	0	-0	-2	-6	-16
투자활동현금흐름	-0	-15	-10	-4	-38
금융자산의감소(증가)	0	-12	-5	6	4
유형자산의감소(증가)	-0	-3	-4	-5	-16
무형자산의감소(증가)	0	0	0	-0	-0
기타	-0	-1	-2	-5	-27
재무활동현금흐름	0	16	1	-10	-4
단기금융부채의증가(감소)	0	-5	0	-0	0
장기금융부채의증가(감소)	0	-2	-0	-1	-1
자본의증가(감소)	1	30	-8	1	1
배당금지급	0	0	0	-5	-5
기타	-1	-6	9	-5	0
현금의 증가(감소)	-1	12	0	35	-42
기초현금	4	3	15	15	50
기말현금	3	15	15	50	8
FCF	-1	9	6	47	-15

자료 : 넥스틴, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	9	49	57	115	88
매출원가	5	20	22	37	26
매출총이익	4	30	35	78	62
매출총이익률(%)	45.3	60.4	61.3	68.0	70.9
판매비와 관리비	6	12	13	22	26
영업이익	-2	18	22	57	36
영업이익률(%)	-18.7	36.6	38.6	49.2	41.1
비영업손익	-1	-4	1	-1	1
순금융손익	-1	-0	0	0	1
외환관련손익	0	-1	1	-1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	-0
세전계속사업이익	-2	14	23	56	38
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	-1	5	12	7
계속사업이익	-3	15	18	43	31
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세외과	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	15	18	43	31
순이익률(%)	-27.7	29.8	31.6	37.8	35.2
지배주주	-3	15	18	43	31
지배주주귀속 순이익률(%)	-27.7	29.8	31.6	37.8	35.2
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-3	14	18	43	31
지배주주	-3	14	18	43	31
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	0	21	24	58	39

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-27.3	426.4	15.5	101.3	-23.5
영업이익	적지	흑전	21.9	156.1	-36.0
세전계속사업이익	245.4	적전	흑전	143.7	-44.9
EBITDA	-76.3	6,286.4	16.2	141.3	-32.6
EPS	적지	흑전	8.9	134.3	-30.8
수익성 (%)					
ROA	-13.9	40.5	27.8	44.0	23.4
ROE	-108.8	62.2	32.4	52.5	27.3
EBITDA마진	3.5	42.1	42.4	50.8	44.8
안정성 (%)					
유동비율	95.9	593.6	625.1	493.4	543.8
부채비율	1,183.8	18.2	15.8	21.6	12.6
순차입금/자기자본	738.8	-53.8	-41.1	-58.4	-9.3
EBITDA/이자비용(배)	0.3	48.2	373.1	822.5	3,421.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-361	1,733	1,887	4,422	3,059
BPS	2,020	4,707	3,758	3,686	3,775
CFPS	-71	2,055	2,112	4,618	3,380
주당 현금배당금	0	0	500	500	500
Valuation지표(배)					
PER	N/A	32.6	31.9	11.3	22.7
PBR	0.0	12.0	16.0	13.5	18.4
PCR	0.0	27.5	28.5	10.8	20.5
EV/EBITDA	-5.1	-1.1	0.1	0.2	2.1
배당수익률	N/A	0.0	0.8	1.0	0.7

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2024.03.05	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(이동주)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 20일 기준)

매수	97.48%	중립	2.52%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------