

네오티스 (085910)

PCB 쇼티지의 중심

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

RA 우서현

seohyun.woo@meritz.co.kr

PCB Drill Bit 쇼티지 가속화

PCB 드릴 비트는 기판 내 회로 연결을 위한 비아홀 가공에 사용되는 핵심 소모품이다. 드릴링 과정에서의 미세 가공 정밀도와 내마모성 등이 품질과 생산성을 좌우하는 핵심 요소이며, 최근 AI 서버 및 고속 스위치용 PCB 수요 확대와 함께 글로벌 드릴 비트의 구조적 쇼티지가 가속화되고 있다. 이는 PCB의 고다층화 및 대면적화, 고속 전송 대응을 위한 CCL 경도 상승으로 드릴 비트의 마모 속도가 급격히 증가했기 때문이다. 다만 Topoint에 따르면 과거에는 드릴 비트 1개로 2~3장의 PCB 가공이 가능했으나, 최근 설계 환경에서는 PCB 1장당 2~3개의 드릴 비트가 소요되는 구조로 전환되고 있다. 이러한 구조적 쇼티지 환경을 반영하듯, 일본 및 대만의 주요 드릴 비트 업체들 모두 사상 최고 수준의 실적을 잇달아 경신하고 있다(그림4~12).

네오티스 - 국내 유일 드릴 비트 제조업체로 밸류에이션 재평가 기대

네오티스는 2000년 설립되어 2007년 코스닥 시장에 상장한 기업으로, PCB 가공용 마이크로드릴과 자동차 모터용 샤프트를 주력으로 제조하고 있다. 특히 마이크로 드릴 비트 부문에서는 국내 유일의 PCB 드릴 비트 제조사로, 다수의 국내 주요 PCB 업체를 고객사로 확보하고 있다. 동사의 핵심 경쟁력은 중국 업체 대비 우수한 기술력과 일본 업체 대비 빠른 고객 대응력에 있다. 최근 글로벌 드릴 비트 쇼티지 환경에서 일본 업체들의 품질 대응 및 납기 조정이 지연되면서, 이러한 경쟁 우위가 동사의 수주 확대 기회로 작용하고 있다. 실제로 올해 국내 D사항 매출액이 큰 폭으로 증가했는데, 이는 D사의 MLB 및 FC-BGA 매출 확대와 더불어 동사의 공급 비중이 동시에 상승한 영향으로 판단된다. 또한 국내 또 다른 MLB 업체의 공급망 진입을 앞두고 있으며, 해당 거래선에서는 내년 초부터 본격적인 매출 발생이 기대된다.

'26년 실적은 매출액 888억원(+27.7% YoY), 영업이익 160억원(+88.7% YoY)을 전망한다. 구조적 쇼티지 환경이 지속되는 가운데, 마이크로드릴 부문에서의 Capa 증설과 ASP 상승 효과가 '26년 실적 성장을 주도할 것으로 예상된다. 네오티스 현 주가는 '26년 PER 8.3배에 거래 중으로, 글로벌 Peer 평균 30.2배(표2) 대비 현저한 저평가 구간에 위치해 있다. 구조적 드릴 비트 쇼티지 국면에서의 수혜와 중장기 성장성을 감안할 때, 동사에 대한 밸류에이션 재평가가 필요한 시점으로 판단된다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	38.0	3.7	0.2	17	-85.9	3,729	227.7	1.1	9.7	0.5	143.9
2021	66.0	9.7	5.8	453	2,517.3	3,990	11.2	1.3	8.4	10.6	94.1
2022	80.4	11.7	5.2	373	-17.6	4,118	12.4	1.1	6.5	9.1	85.8
2023	54.3	-0.1	-3.1	-220	적자전환	3,638	-16.2	1.0	21.9	-6.0	83.6
2024	54.3	3.2	4.9	348	흑자전환	3,791	9.1	0.8	10.8	9.2	66.5

Meritz Research 2025. 12. 15

Not Rated

적정주가 (12개월)

-

현재주가 (12.11)

8,090원

상승여력

-

KOSDAQ	937.34pt
시가총액	1,127억원
발행주식수	1,393만주
유동주식비율	52.16%
외국인비중	8.84%
52주 최고/최저가	8,090원/2,920원
평균거래대금	25.1억원

주요주주(%)

권은영 외 6 인 43.84

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	84.7	148.2	153.6
상대주가	78.6	109.0	84.9

주가그래프

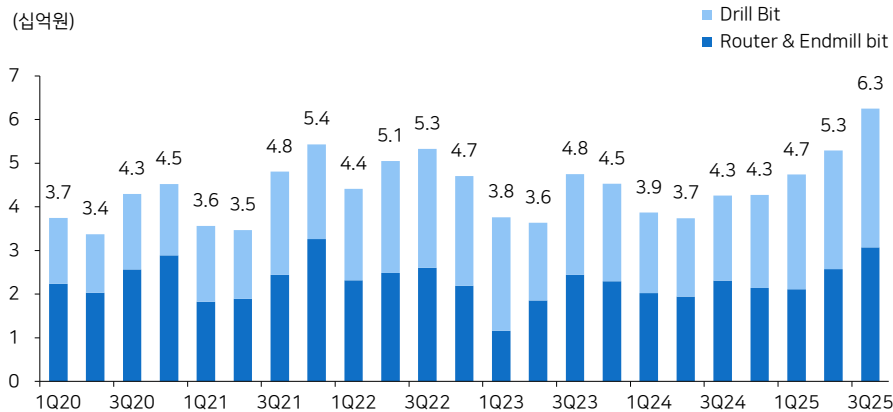


표1 네오티스 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	14.2	14.1	12.9	13.1	17.3	15.7	18.0	19.0	54.3	70.0	88.8
(%, QoQ)	25.6%	-0.6%	-8.7%	1.2%	32.6%	-9.1%	14.3%	5.6%			
(%, YoY)	2.1%	-3.5%	-10.4%	15.3%	21.7%	11.4%	39.5%	45.6%	29.5%	29.0%	26.7%
마이크로비트	3.9	3.7	4.3	4.3	4.7	5.3	6.3	7.5	16.1	23.8	39.5
샤프트	6.4	6.4	5.3	7.7	6.7	5.8	5.8	6.2	25.8	24.5	25.7
렌즈연마기	3.8	3.9	3.3	1.0	5.8	4.5	5.7	5.1	12.0	21.1	23.1
기타	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.7	0.5
영업이익	0.9	2.1	-0.2	0.4	1.7	1.3	2.6	3.0	3.2	8.6	16.0
(%, QoQ)	흑전	121.3%	적전	흑전	380.0%	-23.2%	103.9%	12.7%			
(%, YoY)	23.7%	흑전	적축	흑전	78.7%	-38.0%	흑전	746.9%	흑전	168.5%	86.6%
영업이익률 (%)	6.6%	14.7%	-1.4%	2.7%	9.7%	8.2%	14.6%	15.6%	5.9%	12.2%	18.0%
지배주주순이익	1.3	2.9	-0.8	1.5	1.0	-0.4	1.6	2.1	2.2	4.4	13.5

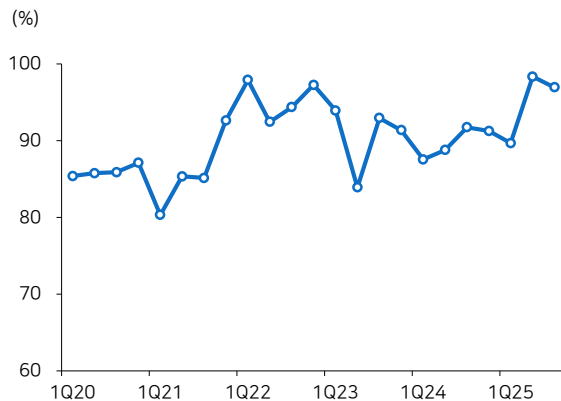
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 네오티스 마이크로비트 매출액 추이



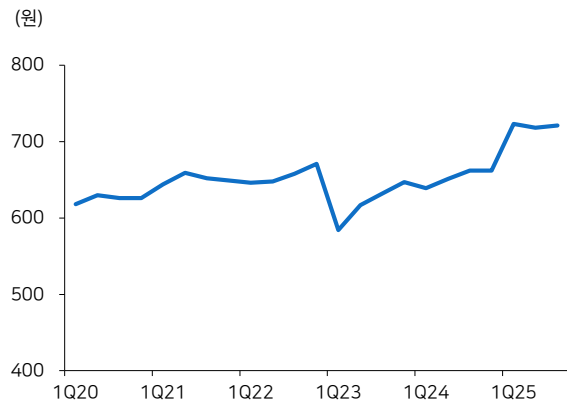
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 네오티스 마이크로비트 가동률 추이



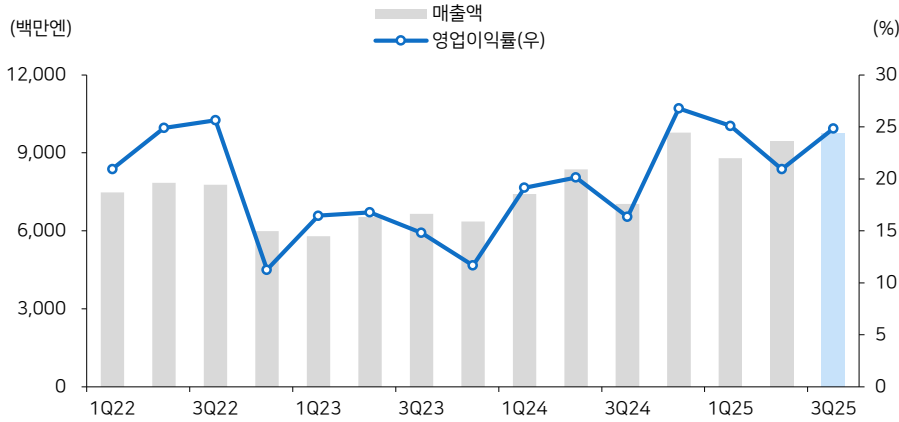
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 네오티스 마이크로비트 ASP 추이(내수 기준)



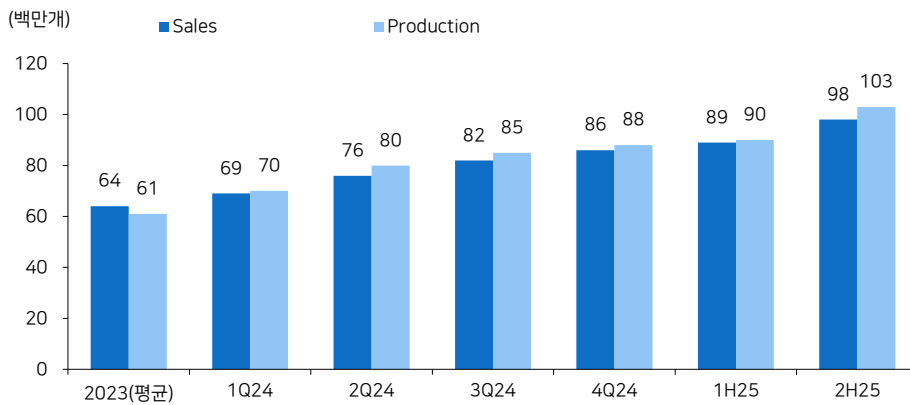
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 Union Tool 실적 추이



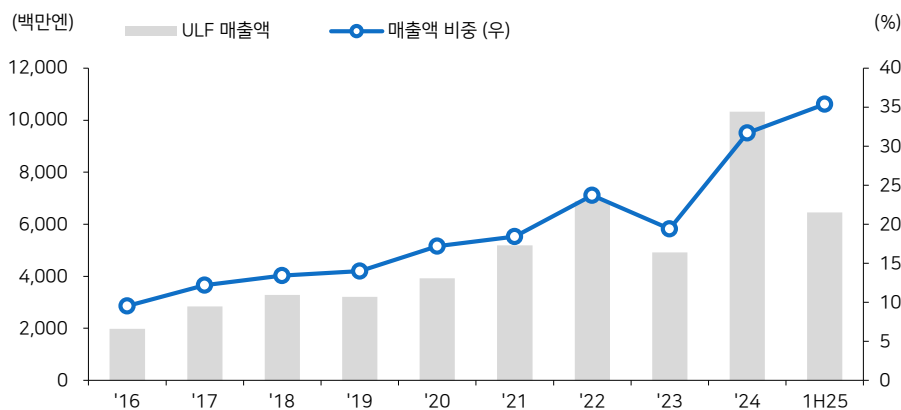
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Union Tool PCB Drill bit 생산 및 판매 추이



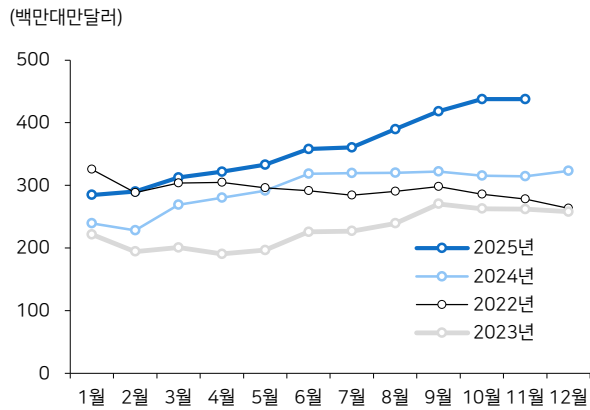
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Union Tool ULF(코팅드릴) 제품군 매출액 / 매출액 비중 추이



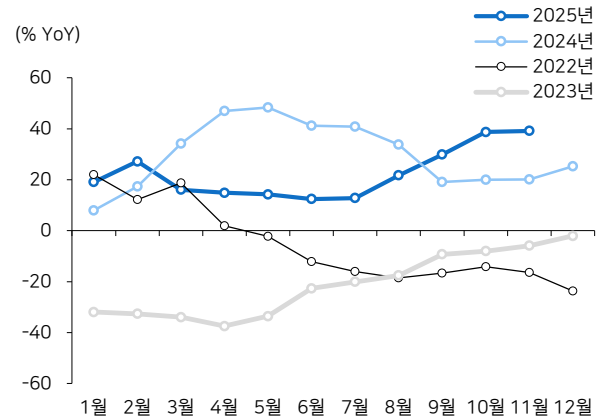
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림7 대만 Topoint 월별 매출액



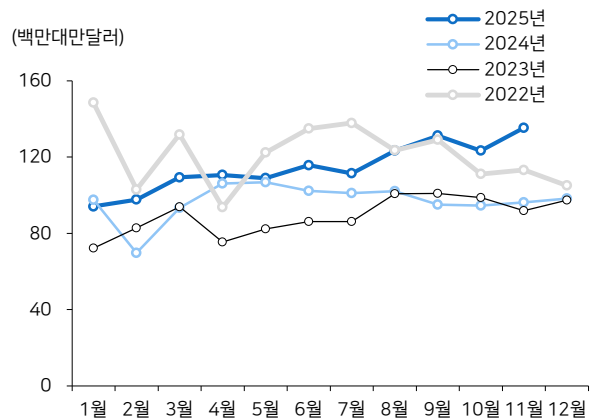
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 Topoint YoY 성장률 비교



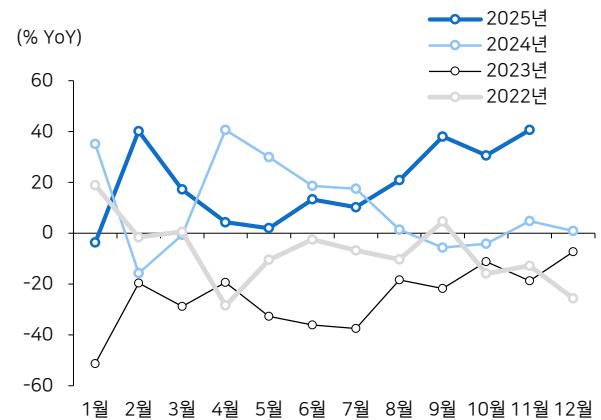
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 대만 Keyware 월별 매출액



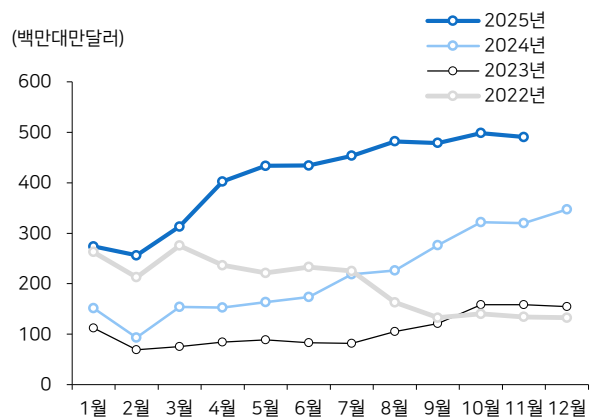
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림10 대만 Keyware YoY 성장률 비교



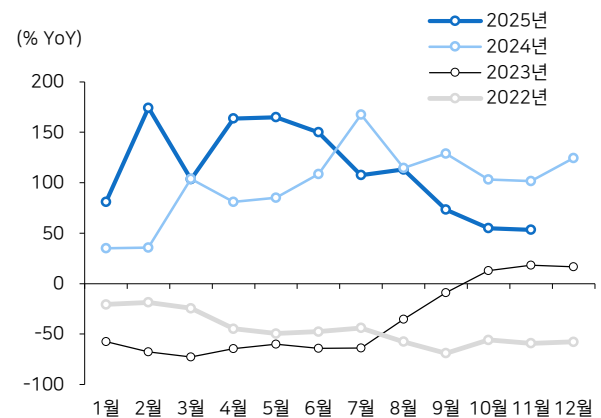
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림11 대만 Ta Liang(백드릴) 월별 매출액



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림12 대만 Ta Liang(백드릴) YoY 성장률 비교



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표2 글로벌 PCB 드릴비트 밸류에이션 비교

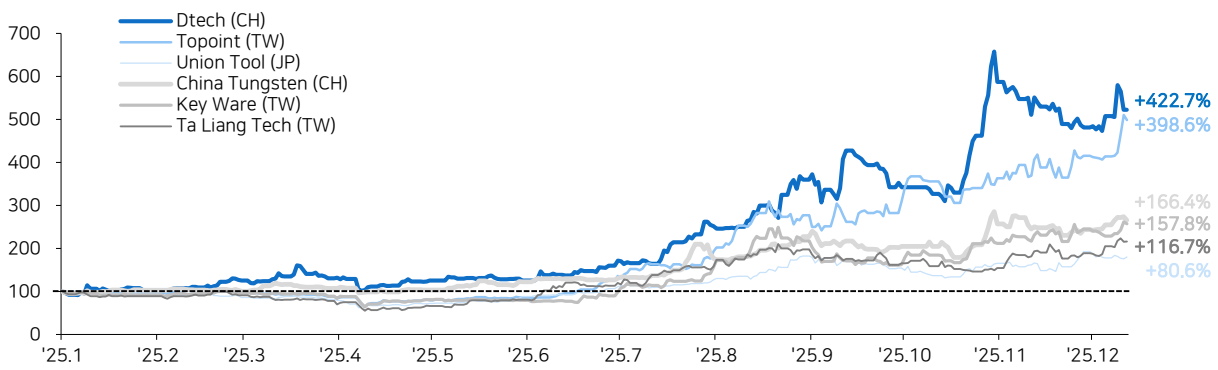
		시가총액	P/E (배)		P/B (배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
		(백만달러)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
PCB Drill	Union Tool	1,136	25.0	19.3	2.0	1.9	14.2	15.3	8.3	na	249	275	53	61	14.0	11.8
	Topoint	741	62.5	29.2	4.4	4.6	83.9	90.4	6.4	13.2	135	183	18	34	22.3	15.9
	Dtech	6,330	112.0	46.8	16.4	14.1	80.6	62.3	14.9	21.7	305	442	64	107	74.8	47.3
	China Tungsten	8,042	43.2	25.3	4.9	4.3	-12.2	40.2	12.6	15.5	2,464	2,872	243	345	23.3	17.8

주: 해외업체는 백만달러 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

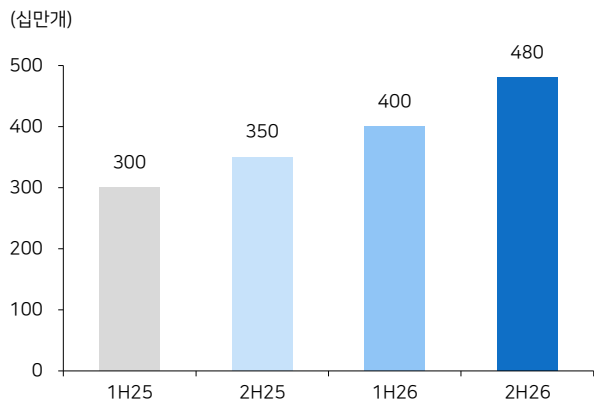
그림13 2025년 글로벌 PCB 드릴비트 업체 주가 추이

(2025.1.1 = 100)



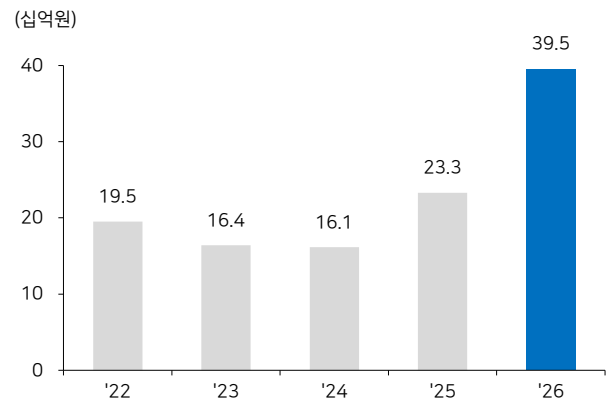
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림14 네오티스 마이크로비트 연간 기준 Capa 계획



자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림15 네오티스 마이크로비트 매출액 추이 및 전망



자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

네오티스 (085910)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	38.0	66.0	80.4	54.3	54.3
매출액증가율(%)	-10.5	73.8	21.8	-32.4	0.0
매출원가	29.2	47.8	57.4	43.3	40.8
매출총이익	8.8	18.2	23.0	11.0	13.5
판매관리비	5.1	8.5	11.3	11.1	10.3
영업이익	3.7	9.7	11.7	-0.1	3.2
영업이익률(%)	9.8	14.6	14.5	-0.1	5.9
금융손익	-1.2	-1.5	-1.7	-2.1	0.6
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-2.0	0.8	-0.9	-0.7	3.2
세전계속사업이익	0.5	9.0	9.1	-2.9	7.0
법인세비용	0.1	1.2	2.4	-0.3	0.8
당기순이익	0.4	7.7	6.7	-3.3	6.2
지배주주지분 순이익	0.2	5.8	5.2	-3.1	4.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	7.9	6.7	8.4	7.7	8.8
당기순이익(손실)	0.4	7.7	6.7	-3.3	6.2
유형자산상각비	3.0	3.6	4.1	3.7	3.5
무형자산상각비	0.0	0.3	0.5	0.5	0.4
운전자본의 증감	0.9	-8.6	-10.7	4.3	2.9
투자활동 현금흐름	-9.8	-13.8	5.1	-5.6	4.5
유형자산의증가(CAPEX)	3.9	3.8	3.6	0.8	0.8
투자자산의감소(증가)	0.4	3.5	-5.1	0.9	-1.6
재무활동 현금흐름	13.2	4.5	-8.5	-6.3	-7.8
차입금의 증감	11.2	3.3	9.5	-7.6	-4.7
자본의 증가	7.1	-1.0	-11.5	2.5	-2.7
현금의 증가(감소)	10.5	-2.4	5.0	-4.2	5.7
기초현금	11.5	22.1	19.6	24.6	20.4
기말현금	22.1	19.6	24.6	20.4	26.1

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	51.1	67.3	74.0	62.9	63.0
현금및현금성자산	22.1	19.6	24.6	20.4	26.1
매출채권	11.6	23.9	24.4	18.0	17.2
재고자산	5.0	11.9	17.9	15.0	14.5
비유동자산	51.9	76.7	70.7	68.2	62.1
유형자산	37.3	53.7	52.7	49.5	51.5
무형자산	1.2	5.6	4.6	4.1	3.6
투자자산	3.8	7.3	2.2	3.1	1.5
자산총계	103.0	144.0	144.8	131.1	125.1
유동부채	44.8	54.9	63.4	53.8	46.8
매입채무	5.0	11.8	10.8	8.9	6.5
단기차입금	18.5	21.0	21.3	27.2	35.4
유동성장기부채	3.3	4.7	11.0	0.3	0.3
비유동부채	16.0	14.9	3.4	5.9	3.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	14.1	11.7	0.7	3.4	0.1
부채총계	60.8	69.8	66.8	59.7	50.0
자본금	5.5	6.9	6.9	7.0	7.0
자본잉여금	15.7	25.2	25.7	16.1	16.1
기타포괄이익누계액	-4.0	-3.2	-4.9	-4.9	-5.0
이익잉여금	29.0	31.6	34.8	38.1	40.3
비지배주주지분	1.2	19.4	21.0	20.7	22.3
자본총계	42.2	74.2	77.9	71.4	75.2

Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023	2024
주당데이터(원)					
SPS	3,448	5,160	5,812	3,920	3,896
EPS(지배주주)	17	453	373	-220	348
CFPS	872	1,735	1,834	1,114	2,100
EBITDAPS	614	1,058	1,178	298	511
BPS	3,729	3,990	4,118	3,638	3,791
DPS	250	250	250	200	200
배당수익률(%)	6.3	5.0	5.4	5.6	6.3
Valuation(Multiple)					
PER	227.7	11.2	12.4	-16.2	9.1
PCR	4.5	2.9	2.5	3.2	1.5
PSR	1.1	1.0	0.8	0.9	0.8
PBR	1.1	1.3	1.1	1.0	0.8
EBITDA(십억원)	6.8	13.5	16.3	4.1	7.1
EV/EBITDA	9.7	8.4	6.5	21.9	10.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	0.5	10.6	9.1	-6.0	9.2
EBITDA 이익률	17.8	20.5	20.3	7.6	13.1
부채비율	143.9	94.1	85.8	83.6	66.5
금융비용부담률	3.7	2.4	2.5	4.6	3.8
이자보상배율(x)	2.6	6.1	5.8	0.0	1.5
매출채권회전율(x)	3.0	3.7	3.3	2.6	3.1
재고자산회전율(x)	7.4	7.8	5.4	3.3	3.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<div>Buy</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 <div>Hold</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 <div>Sell</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<div>Overweight</div> (비중확대) <div>Neutral</div> (중립) <div>Underweight</div> (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율