

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가 0원

현재가 (8/3) 2,770원

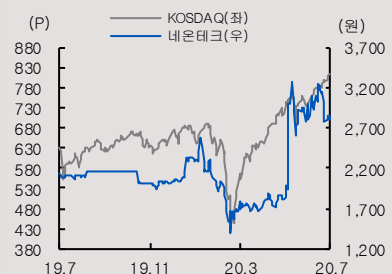
KOSDAQ (8/3)	827.57pt
시가총액	1,027억원
발행주식수	37,089천주
액면가	100원
52주 최고가	3,285원
최저가	1,390원
60일 일평균거래대금	32억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률 (2020F)	0.0%

주주구성
황성일 외 10 인 68.11%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-14%	-3%	3%
절대기준	-5%	24%	34%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-42	-	-
EPS(21)	74	-	-

네온테크 주가추이



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

본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

네온테크 (306620)

반도체 및 MLCC 절단장비 수주 증가 기대

LED, 반도체, MLCC 절단장비 주력 사업 영위, 올해 1월 스펙 상장

동사는 LED, 반도체, MLCC용 절단 장비 제조/판매를 주력 사업으로 영위하고 있으며, 올해 1월 스펙 합병을 통해 상장하였다. 또한 지난 4월에는 FA System 업체 (주)케이와이에스'를 인수, 5월 실적부터 연결 대상에 포함될 예정이다. 작년 사업부별 매출 구성은 절단 장비 68%, FA System(일본에서 Servo Motor, 산업용로봇 등을 수입 판매) 27%, 드론 및 기타 5%로 나뉜다. 수주금액 기준 주요 고객 비중은 삼성전기 40%, 중국 5개사 5%, 난야 17%, 대덕전자 5% 순이다.

고객 투자 증가와 국산화 정책 수혜로 절단장비 수주 회복세

작년부터 본격 매출이 발생한 동사 Saw & Sorter는 기존 경쟁사 제품과 비교하여 국내 최초 일체형 설비로서 생산성을 20% 높여 준다. 작년 난야에 대규모 공급을 한 데 이어, 올해는 대덕전자, 네패스 등 반도체 기판 및 후공정업체들 향으로 수주가 증가하고 있다. 또한 정부의 국산화 정책에 맞춰, 일본 디스코사에 의존하고 있는 국내 메모리 절단 장비 국산화 사업이 하반기에는 본격화될 전망이다. 우선적으로 H사 향 메모리 장비 신규 진입이 예상된다. MLCC Cutter의 경우도 작년 S사 향 수주물량 대부분이 올해로 이월된 것과 하반기 투자 증가로 올해 매출은 재작년 최대 기록 수준으로 회복될 전망이다.

2Q20 실적 바닥으로 하반기 턴어라운드 기대

COVID-19 영향에 따른 수주 감소로 2Q20 영업실적은 최저치를 기록할 전망이다. 또한 1Q20 스펙합병비용에 이어, 2Q20에도 CB 전환 청구에 따른 파생상품평가손실로 두 분기 연속 순손실을 기록(현금흐름에는 영향 없음)할 전망이다. 그러나 올해 케이와이에스 인수 효과를 제외 하더라도 동사 매출은 399억원(39%YoY)으로 증가할 전망이다. 하반기부터는 수익성도 개선되어 흑자 전환이 예상된다.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	329	286	466	576	640
영업이익	23	15	20	32	37
세전이익	12	9	-16	28	33
지배주주순이익	19	10	-15	28	33
EPS(원)	54	27	-42	74	89
증가율(%)	0.0	-49.8	-257.7	-275.1	20.1
영업이익률(%)	7.0	5.2	4.3	5.6	5.8
순이익률(%)	5.8	3.5	-3.2	4.9	5.2
ROE(%)	11.8	5.7	-7.3	10.4	11.2
PER	37.8	75.3	n.a	37.3	31.1
PBR	4.5	4.2	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	7.9	6.6	33.8	24.1	20.7

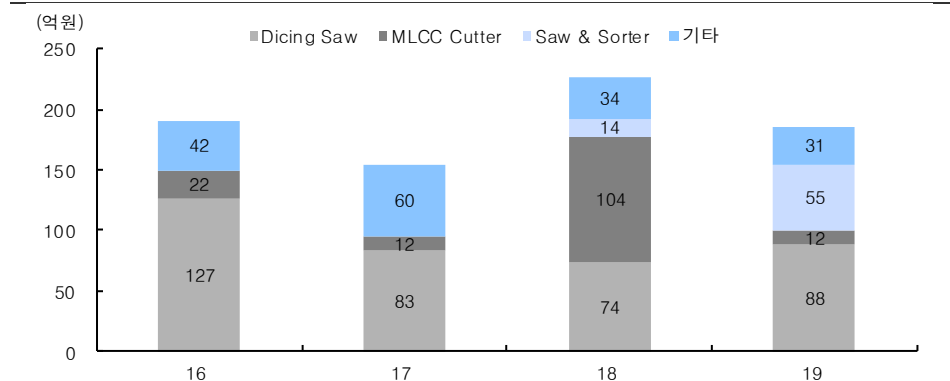
자료: Company data, IBK투자증권 예상

반도체, MLCC 절단 장비 업체로서 1월 스펙 상장

올해 1월 스펙 상장,
4월 FA 시스템 업체
(주)케이와이에스 인수

동사는 2000년 10월 설립, LED, 반도체, MLCC용 절단 장비 제조/판매를 주력 사업으로 영위하고 있다. 2020년 1월 29일 디비금융제6호기업인수목적 주식회사와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장하였다. 또한 2020년 4월 FA System 업체 ‘(주)케이와이에스’를 인수(100% 지분: 25억원) 하였으며 5월 실적부터 연결 대상에 포함될 전망이다. 2019년 기준 사업부별 매출 구성은 절단 장비 68%, FA System 27%, 드론 및 기타 5%로 나뉜다. 2019년 수주금액 기준으로 주요 고객 비중은 삼성전기 40%, 중국 5개사 5%, 난야 17%, 대덕전자 5% 순이다.

그림 1. 장비 사업부 제품별 매출 구성 추이(별도 기준)



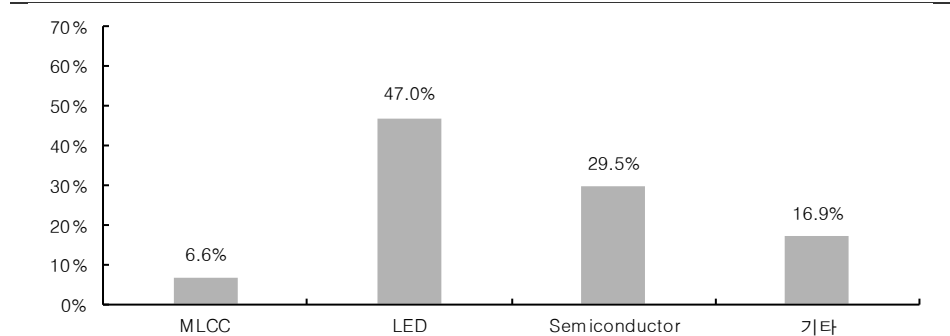
자료: 네온테크, IBK투자증권

주력 제품은 절단 장비
- Dicing Saw, Saw &
Sorter, MLCC Cutter

주요 고객은 삼성전기,
중국5개사, 대덕전자

동사 장비 사업부 내 주요 제품은 Dicing Saw, Saw & Sorter, MLCC Cutter이다. Dicing Saw는 주로 LED 모듈 제조용으로 공급하며 주요 고객이 중국 5개사이다. Saw & Sorter는 작년부터 본격 매출이 발생한 것으로, 기존에 일본 Disco사(전세계 7~80% 점유)의 Saw 장비나, 국내 한미반도체의 Sorter와 비교하여 국내 최초 일체형 설비로서 생산성을 20% 높여 준다. 작년 난야에 대규모 공급을 하면서 동 부문 매출이 큰 폭 성장하였다. 올해는 대덕전자, 네패스 등 반도체 기관 및 후공정업체들 향으로 공급 기회가 확대되고 있다. MLCC Cutter는 국내 최대 MLCC 제조업체인 S사에 독점 공급하고 있다. 2018년 104억원의 최대 매출을 기록하기도 했으나, 지난 해는 1백억원의 수주 물량이 올해로 이월되면서 작년 매출이 12억원으로 급감했고, 올해는 다시 정상 회복될 전망이다.

그림 2. 최종 수요처 별 장비 매출 구성(별도 기준)



자료: 네온테크, IBK투자증권

그림 3. 네온테크 장비 – Dicing Saw



자료: 네온테크, IBK투자증권

그림 4. 네온테크 장비 – MLCC Cutter



자료: 네온테크, IBK투자증권

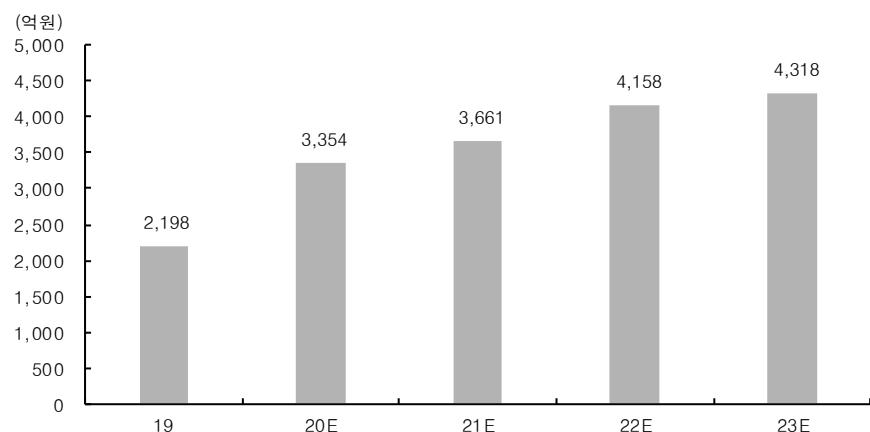
FA System 사업은
일본에서 수입, 국내 상품
유통

동사 FA System 사업부는 공장자동화/무인화 수요에 대응하여 일본 파나소닉과 미쓰비시로부터 Servo Motor, PLC, 산업용로봇 등을 수입, 국내에 상품 판매하고 있다. 주요 고객은 현대로보틱스, PTC, EM-Tech 등이다. 지난 4월 동사는 또 다른 FA System 업체 ‘(주)케이와이에스’를 인수하였는데, 그 회사는 일본 야스카와(대표 로봇/기계 제조업체)로부터 다관절로봇, LPK, ATG감속기 등을 수입, 상품 판매하고 있어 사업 포트폴리오 측면에서 동사와의 시너지가 기대된다.

드론 – 국방부, 관공서
위주로 영업

동사 드론 사업은 아직 매출 규모는 미미하지만 향후 드론 시장은 국방부, 관공서를 중심으로 성장 잠재력이 크다. 조사기관 MarketsandMarketers에 의하면 2020~22년 국내 드론시장 규모는 8,755억원 규모로 예상되는데, 이중 소방이 3,900억원, 국방이 1,655억원, 방제(골프장, 정밀농업 분야)가 2,200억원, 물류가 1천억원 시장으로 추정된다. 동사는 최근 안양시 소방드론 운영체계 수주를 받아 하반기 매출 인식이 예상되며, 하반기에는 국방부에서 발주하는 대형 프로젝트에 입찰, 의미있는 규모의 수주가 예상된다. 동사 드론 매출은 그동안 연 10억원 수준이었으나, 올해는 5~60억원 까지도 확대될 수 있을 전망이다.

그림 5. 국내 드론 시장 전망



자료: 국토교통부, IBK투자증권

그림 6. 국내 드론 주요 시장 규모



자료: MarketsandMarketers- Military Drone Market 2018, IBK투자증권

그림 7. 네온테크 드론 사업 로드맵



자료: 네온테크, IBK투자증권

2020 실적 바닥으로 하반기 턴어라운드 기대

수주 감소로 2Q20
영업실적 최저, 또한
일회성 파생상품평가손
반영으로 두 분기 연속
순손실 예상

동사 2Q20 매출액은 4월 인수한 (주)케이와이에스의 연결 대상 포함(5~6월 실적만)에도 불구하고 71억원으로 예상, 21%QoQ 감소할 전망이다. 인수 효과를 빼면 55억원이 예상되어 47%YoY 감소할 것으로 추정된다. 작년 2Q19의 경우는 난야 향 Saw & Sorter 매출 45억원이 반영되면서 전사 실적이 높았던 점도 있지만, 올해는 COVID-19 영향으로 상반기 신규 수주가 부진했던 점이 외형 감소의 주요인이다. 매출 감소에 따라 2Q20 영업이익도 거의 BEP 수준으로 추정된다. 또한 지난 1Q20에 스펙합병비용 23억원이 영업외손실로 반영된 데 이어, 2Q20에는 CB 전환 청구에 따른 11.6억원의 파생상품평가손실이 예상된다. 대규모 일회성 영업외손실로 두 분기 연속 순손실이 불가피할 전망이다, 이는 현금흐름에는 영향이 없다.

반도체 기판 및
후공정업체로부터 수주
회복 중, 또한 하반기
메모리 향 장비 매출(정부
국산화 정책 수혜)도
가시화될 전망

그러나 하반기에는 최근 수주 회복 추이를 볼 때 턴어라운드가 예상된다. 최근 대덕전자, 네팩스로부터 수주한 Saw & Sorter 매출이 하반기 본격 반영될 것이며, 반도체 기판 및 후공정업체들의 최근 투자 증가 움직임을 볼 때 추가 수주가 기대된다. 또한 하반기에는 정부의 소부장 국산화 정책에 따라 일본 디스크사에 의존하고 있는 국내 메모리 반도체의 절단 장비 국산화 사업이 본격화될 전망이다. 하반기 국내 메모리업체 향 절단 장비 매출 규모에 따라 장비 부문 실적 Upside Potential이 존재한다.

인수 효과 제외 시, 올해
매출 39% 성장, 상저하고
실적 흐름

동사 올해 매출액은 466억원(63%YoY), 케이와이에스 인수 효과 제외 시에는 399억원(39.4%YoY)의 매출이 예상된다. 작년에 삼성전기 향 MLCC Cutter 수주금액 1백억원이 올해로 이월된 영향으로, 작년 전사 매출이 13%YoY 감소한 데 반해, 올해는 YoY 성장률이 높아질 전망이다. 올해 영업이익은 20억원(32.6%YoY), 순이익은 1H20 일회성 요인으로 적자가 예상된다.

표 1. 네온테크 실적 추정(K-IFRS연결)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E	2021E
매출액	9.0	7.1	13.8	16.6	32.9	28.6	46.6	57.6
QoQ	na	-21%	95%	20%				
YoY	121%	na	na	na	na	-13%	63%	24%
장비					22.8	19.5	27.9	33.0
Dicing saw					7.4	8.8	9.1	8.8
Saw & Sorter					1.4	5.5	8.8	11.9
MLCC Cutter					10.4	1.2	10.0	12.3
FA System					9.2	7.8	13.7	18.7
드론 및 기타					0.9	1.3	5.0	5.9
매출총이익	2.4	2.0	3.2	4.0	6.9	9.5	11.5	15.1
판관비	2.0	2.0	2.6	3.0	4.5	8.0	9.6	11.9
영업이익	0.5	0.0	0.6	1.0	2.3	1.5	2.0	3.2
영업이익률	5.1%	0.0%	4.0%	5.8%	7.1%	5.2%	4.2%	5.5%
세전이익	-1.6	-1.3	0.4	0.9	1.2	0.9	-1.6	2.8
지배주주순이익	-1.6	-1.3	0.4	0.9	1.9	1.0	-1.5	2.8

자료: IBK투자증권

네온테크 (306620)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	329	286	466	576	640
증가율(%)	na	-13.1	62.8	23.7	11.0
매출원가	261	191	351	425	474
매출총이익	69	95	115	151	165
매출총이익률 (%)	21.0	33.2	24.7	26.2	25.8
판매비	45	80	96	119	128
판매비율(%)	13.7	28.0	20.6	20.7	20.0
영업이익	23	15	20	32	37
증가율(%)	na	-36.4	32.6	61.7	17.0
영업이익률(%)	7.0	5.2	4.3	5.6	5.8
순금융손익	-10	-6	-2	-4	-4
이자손익	-8	-7	-4	-4	-4
기타	-2	1	2	0	0
기타영업외손익	-2	0	-34	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	12	9	-16	28	33
법인세	-7	-1	-1	0	0
법인세율	-58.3	-11.1	6.3	0.0	0.0
계속사업이익	19	10	-15	28	33
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	10	-15	28	33
증가율(%)	na	-49.8	-262.3	-278.4	20.1
당기순이익률 (%)	5.8	3.5	-3.2	4.9	5.2
지배주주당기순이익	19	10	-15	28	33
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	19	10	-15	28	33
EBITDA	29	28	33	45	50
증가율(%)	na	-4.1	16.6	35.8	12.4
EBITDA마진율(%)	8.8	9.8	7.1	7.8	7.8

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	54	27	-42	74	89
BPS	454	482	676	750	839
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	37.8	75.3	na	37.3	31.1
PBR	4.5	4.2	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	7.9	6.6	33.8	24.1	20.7
성장성지표(%)					
매출증가율	na	-13.1	62.8	23.7	11.0
EPS증가율	na	-49.8	-257.7	-275.1	20.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	11.8	5.7	-7.3	10.4	11.2
ROA	4.4	2.0	-2.7	4.4	5.1
ROIC	9.9	5.2	-8.3	14.3	17.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	171.3	200.7	153.1	122.3	118.3
순차입금 비율(%)	83.1	52.4	21.9	6.5	-6.1
이자보상배율(배)	2.9	2.0	4.1	6.7	7.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	na	3.5	4.1	4.7	5.3
재고자산회전율	na	4.9	5.2	6.2	7.1
총자산회전율	na	0.6	0.8	0.9	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	155	232	325	319	383
현금및현금성자산	27	48	68	99	140
유가증권	9	6	12	10	12
매출채권	71	95	133	114	126
재고자산	38	79	100	85	95
비유동자산	280	280	309	299	296
유형자산	173	187	182	175	167
무형자산	2	2	2	2	2
투자자산	0	7	32	33	36
자산총계	435	513	634	618	679
유동부채	171	264	288	248	274
매입채무및기타채무	35	64	75	64	71
단기차입금	70	54	50	43	47
유동성장기부채	6	21	9	9	9
비유동부채	104	78	95	93	94
사채	0	0	10	10	10
장기차입금	92	66	64	64	64
부채총계	275	342	384	340	368
지배주주지분	160	170	251	278	311
자본금	18	18	37	37	37
자본잉여금	6	6	130	130	130
자본조정등	0	1	-47	-47	-47
기타포괄이익누계액	20	20	20	20	20
이익잉여금	116	126	110	138	171
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	160	170	251	278	311
비이자부채	106	199	249	212	236
총차입금	169	143	135	128	132
순차입금	133	89	55	18	-19

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	25	49	11	62	32
당기순이익	19	10	-15	28	33
비현금성 비용 및 수익	20	25	51	17	17
유형자산감가상각비	5	13	13	13	13
무형자산상각비	1	0	0	0	0
운전자본변동	-6	20	-20	22	-14
매출채권등의 감소	0	0	-38	19	-12
재고자산의 감소	33	-39	-12	15	-9
매입채무등의 증가	0	0	7	-11	7
기타 영업현금흐름	-8	-6	-5	-5	-4
투자활동 현금흐름	-5	0	-52	0	-12
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	-7	-5	-5
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	3	-26	-1	-3
기타	-4	-2	-19	6	-4
재무활동 현금흐름	-30	-29	-2	-31	20
차입금의 증가(감소)	0	-5	-12	0	0
자본의 증가	0	0	2	0	0
기타	-30	-24	8	-31	20
기타 및 조정	1	1	63	0	0
현금의 증가	-9	21	20	31	40
기초현금	37	27	48	68	99
기말현금	27	48	68	99	139

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0