

네오셈 (253590)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가
(19.06.25)

1,570

반도체장비

SSD 반도체 후공정 검사장비 기업

SSD 테스트/반도체 MBT 기계 제조 업체

- 2002년 설립, 2019년 1월 KOSDAQ 상장. 반도체 테스트 기계 제조 업체
- 반도체 후공정 검사장비 기업으로 대표적 제품으로는 SSD(Solid State Drive)의 성능 및 신뢰성을 검사하는 사업과 메모리 반도체에 가혹 조건을 적용하여 검사하는 MBT (Monitoring Burn-In Tester) 장비 사업 영위
- 2007년 미국의 테스트 장비 회사 Tanisys Technology, 2015년 Flexstar Technology 인수를 통해 테스트 장비 개발 및 생산 국내화에 성공하여 2018년 창립 이래 최대 매출 및 영업이익 기록
- 2018년 매출 449억원(+10% yoy), 영업이익 60억원(-24% yoy) 기록
- 주요 고객사들의 신규 투자 지연으로 외적 성장 속도는 둔화. 중장기적으로 SSD의 성장은 유효하며, 고객사들의 R&D용 장비 수주가 재개되면 양적 성장 가능성 보유

주요 고객사의 신규 투자 지연에 따라 2019년 실적 부진 전망

- 1Q19 매출 30억원(-64% yoy), 영업손실 26억원(적자전환) 기록. 1Q19 기준 주요 사업 부문별 매출 비중은 테스트 장비 70%, 그 외 장비 상품 매출 30%. 테스트 장비 중 SSD테스터는 테스터 전체 매출의 약 70%, 장비 매출의 97%이며 MBT 장비 매출은 3% 미만
- 현재 메모리 반도체 업황 둔화로 고객사의 신규 투자 및 보완투자가 지연되고 있어 사업환경이 우호적이지 않음
- 현재 생산중인 3세대 SSD가 4세대로의 세대교체를 준비하고 있어 향후 SSD의 세대교체가 이루어질 시 당사는 수혜를 받을 수 있을 것으로 예상
- 당사는 SSD테스터 및 생산 제품을 특정 기업에 한정 납품하지 않고, 수요가 있는 여러 고객사로 납품 중. 추후 R&D 투자 및 신규 투자가 재개될 시 다각화된 고객사로부터 수혜가 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억 원, 원, %)

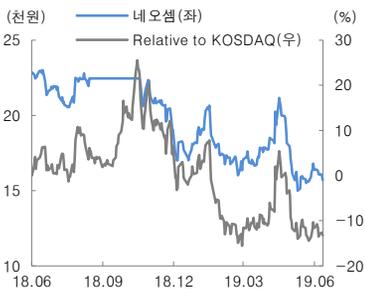
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	193	162	226	414	435
영업이익	21	14	29	85	58
세전순이익	20	14	28	77	62
총당기순이익	19	13	28	66	54
지배지분순이익	19	13	28	66	54
EPS	59	41	85	198	163
PER	NA	NA	NA	NA	10.9
BPS	425	450	555	809	785
PBR	NA	NA	NA	NA	0.1
ROE	15.3	9.5	17.0	33.4	23.0

자료: 네오셈, 대신증권 Research&Strategy본부

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSDAQ	710.02
시가총액	566억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	36억원
52주 최고/최저	2,300원 / 1,500원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	연동현 외 2 인 63.91% 밸류미트인베스트먼트 외 1 인 5.85%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.7	-6.5	-14.0	-31.6
상대수익률	1.7	-4.3	-18.8	-19.5



재무제표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	193	162	226	414	435
매출원가	107	91	124	202	241
매출총이익	86	71	102	212	195
판매비외관리비	65	57	73	127	137
영업이익	21	14	29	85	58
영업이익률	10.8	8.4	13.0	20.6	13.2
EBITDA	23	18	33	89	62
영업외손익	-1	0	-1	-9	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	0	4	6
외환관련이익	4	4	3	0	0
금융비용	5	4	5	17	6
외환관련손실	0	0	0	12	1
기타	-7	-5	-6	-29	-7
법인세비용차감전순이익	20	14	28	77	62
법인세비용	1	0	0	11	8
계속사업순이익	19	13	28	66	54
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	13	28	66	54
당기순이익률	9.8	8.2	12.3	15.8	12.4
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	19	13	28	66	54
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	-2
포괄순이익	0	0	0	65	52
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	65	52

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	59	41	85	198	163
PER	NA	NA	NA	NA	10.9
BPS	425	450	555	809	785
PBR	NA	NA	NA	NA	0.1
EBITDAPS	1,324	1,004	1,867	5,067	3,528
EV/EBITDA	3.2	8.5	4.0	1.1	1.8
SPS	604	506	695	1,250	1,314
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3
CFPS	92	61	104	289	259
DPS	1	0	1	6	0

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	-12.2	-16.4	40.0	83.0	5.1
영업이익 증가율	-61.7	-34.7	115.5	190.9	-32.6
순이익 증가율	-53.7	-30.1	109.5	135.8	-17.8
수익성					
ROIC	11.5	6.2	13.9	32.2	21.4
ROA	7.8	4.1	7.3	18.3	11.7
ROE	15.3	9.5	17.0	33.4	23.0
안정성					
부채비율	123.0	151.8	143.1	133.1	93.0
순차입금비율	55.0	104.4	71.3	47.5	4.7
이자보상배율	4.7	3.5	6.0	16.7	12.1

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	167	158	201	295	305
현금및현금성자산	69	44	78	100	163
매출채권 및 기타채권	60	73	63	78	53
재고자산	36	38	55	99	76
기타유동자산	2	2	5	18	13
비유동자산	136	205	246	190	197
유형자산	125	118	115	116	123
관계기업투자금	0	0	0	52	52
기타비유동자산	10	87	131	23	22
자산총계	303	363	447	486	502
유동부채	18	66	98	97	160
매입채무 및 기타채무	15	16	46	48	41
차입금	2	50	38	17	17
유동성채무	0	0	15	23	95
기타유동부채	1	0	0	8	8
비유동부채	150	152	165	181	82
차입금	118	118	126	138	73
전환증권	24	26	30	30	0
기타비유동부채	7	8	8	12	9
부채총계	167	219	263	277	242
자배지분	136	144	184	208	260
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	6	6	12	11	11
이익잉여금	114	127	155	182	232
기타지분변동	8	3	8	6	8
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	136	144	184	208	260
순차입금	75	150	131	99	12

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	11	4	53	24	99
당기순이익	19	13	28	66	54
비현금항목의 가감	10	6	6	30	32
감가상각비	2	4	4	4	5
외환손익	-2	-2	-1	8	-3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	10	4	4	18	30
자산부채의 증감	-19	-15	19	-68	27
기타현금흐름	0	0	0	-4	-14
투자활동 현금흐름	-66	-77	-40	2	-10
투자자산	-4	-76	-45	3	0
유형자산	-63	4	-1	-1	-11
기타	0	-5	6	0	1
재무활동 현금흐름	50	48	20	-1	-27
단기차입금	2	48	-12	-21	0
사채	0	0	3	0	0
장기차입금	68	5	23	35	-2
유상증자	0	0	6	0	0
현금배당	0	0	0	0	-2
기타	-20	-5	0	-15	-23
현금의 증감	-6	-25	33	23	63
기초 현금	75	69	44	78	100
기말 현금	69	44	78	100	163
NOPLAT	20	13	29	73	50
FCF	-40	17	32	75	44

자료: 네오셀, 대신증권 Research&Strategy 본부

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김수민)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

네오셈(253590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용	투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20181213)								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>85.1%</td> <td>13.9%</td> <td>1.0%</td> </tr> </tbody> </table>	구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	85.1%	13.9%	1.0%
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)						
비율	85.1%	13.9%	1.0%						
<p>제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)</p>	<p>산업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 								
<p>제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)</p>	<p>기업 투자의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상 								
<p>제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)</p>									
<p>제시일자 투자의견 목표주가 과리율(평균.%) 과리율(최대/최소.%)</p>									