

네오셈 (253590)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자이견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

2,255

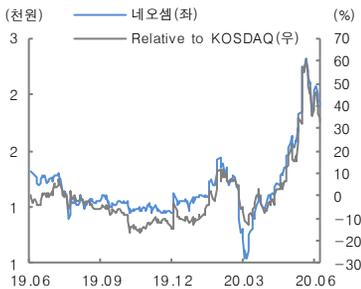
(20.06.25)

반도체장비

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSDAQ	750.36
시가총액	85십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	37.5억원
52주 최고/최저	2,825원 / 722원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	연동현 외 2 인 61.38%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.8	140.7	72.8	43.6
상대수익률	12.1	62.2	47.1	35.9



SSD 테스트 장비 교체 수요 기대

2020년 상반기, 수주 금액 237억원 확보

- 상반기에 공시된 SSD 검사장비의 수주금액은 자회사 네오셈 테크놀로지를 통한 해외주요 고객사의 말레이시아/중국 생산라인항 119.3억원(4/29 공시), 싱가포르/중국 생산라인항 72.4억원(3/26 공시), 싱가포르 생산라인항 45.5억원(1/28 공시)으로 총 237.2억원
- 2020년 1분기 매출 105.6억원(-17% Q/Q), 영업이익 25.9억원(+109% Q/Q, OPM 25%) 달성하며 예상치를 큰 폭으로 상회
- 2020년 코로나19로 재택근무, 온라인 수강 등 데이터센터 설비투자 증설로 인한 엔터프라이즈 SSD 시장 확대. 당사의 주요 고객사는 증가하는 수요에 적극 대응 중으로, 2020년 시장점유율 확대 기대

SSD 4세대 변화로 테스트 장비 교체 수요 증가

- 2020년 매출 510억(+87% Y/Y), 영업이익 115억원(흑자전환 Y/Y) 전망하며, 분기 실적흐름은 하반기로 갈수록 증가할 것으로 예상
- 현재 엔터프라이즈 SSD 주력 제품은 PCIe 3.0(3세대) 제품임. SK하이닉스는 지난 4월2020년 하반기 엔터프라이즈 SSD PCIe 4.0(4세대) 제품 양산 계획 발표, 신규 제품을 위한 SSD 테스트 장비 교체 필요
- 2017~2018년 Gen3 SSD 본격 양산되며 관련 테스트 장비 매출 견조했으나, 2019년에는 업그레이드 수요만 일부 발생하며 실적 감소
- 당사는 2019년에 이미 Gen4 SSD 테스트 장비 개발했으며, 2020년 고객사의 캘리포케이션 테스트 완료했음. 하반기 고객사 설비투자 본격화될 시 당사 수주 기대
- 추가로, 차세대 제품인 Gen5 SSD 테스트는 기반 기술을 이미 확보
- 상반기 당사 주요 고객사는 해외 고객사라면, 하반기에는 해외 고객사의 견조한 수주 지속과 더불어 국내 고객사의 수주 증가 기대
- 또한, 하반기 키옥시아(Kioxia) 10월 상장이 예정대로 진행될 시, 전공정 뿐만 아니라 후공정 설비투자 예상. 당사는 2019년초 키옥시아에 공급한 이력 보유하고 있어, 고객사 투자 재개 시 수혜 가능

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019A
매출액			42	45	27
영업이익			9	6	-3
세전순이익			8	6	-3
총당기순이익			7	6	-2
지배지분순이익			7	6	-2
EPS			203	171	-43
PER			11.9	14.1	N/A
BPS			616	787	1,034
PBR			3.9	3.1	2.3
ROE			65.8	24.4	-4.9

자료: 네오셈, 대신증권 Research Center

표 1. 네오셈 주요 실적

(단위: 백만원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2017	2018	2019
매출	8,278	20,384	7,459	8,824	2,966	5,116	6,399	12,745	10,555	42,452	44,944	27,226
QoQ%/YoY%		146%	-63%	18%	-66%	73%	25%	99%	-17%		6%	-39%
매출원가	3,191	12,307	3,010	1,863	1,361	2,556	2,207	7,834	4,187	20,371	24,399	13,958
매출총이익	5,087	8,077	4,448	4,468	1,605	2,560	4,192	4,911	6,368	22,080	20,546	13,268
GPM%	61%	40%	60%	51%	54%	50%	66%	39%	60%	52%	46%	49%
판매비와관리비	3,395	3,863	4,010	1,996	4,172	4,726	4,034	3,671	3,780	13,264	14,534	16,602
영업이익	1,692	4,214	439	2,473	-2,567	-2,165	158	1,240	2,588	8,817	6,012	-3,334
QoQ%/YoY%		149%	-90%	463%	적진	적지	흑진	685%	109%	241%	-32%	적진
OPM%	20%	21%	6%	28%	-87%	-42%	2%	10%	25%	21%	13%	-12%

자료: 네오셈 대신증권 Research Center

재무제표

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	42	45	27
매출원가	0	0	20	24	14
매출총이익	0	0	22	21	13
판매비와관리비	0	0	13	15	17
영업이익	0	0	9	6	-3
영업이익률	na	na	20.8	13.4	-12.2
EBITDA	0	0	9	7	-2
영업외손익	0	0	-1	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-2	-1	-1
외환관련손실	0	0	1	0	0
기타	0	0	0	0	1
법인세비용차감전순손익	0	0	8	6	-3
법인세비용	0	0	-1	-1	1
계속사업순손익	0	0	7	6	-2
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	7	6	-2
당기순이익률	na	na	15.8	12.6	-5.8
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	0	0	7	6	-2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	6	6	-1
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	0	0	6	6	-1

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	0	203	171	-43
PER	#DN/O!	#DN/O!	11.9	14.1	NA
BPS	0	0	616	787	1,034
PBR	0.0	0.0	3.9	3.1	2.3
EBITDAPS	0	0	284	198	-63
EV/EBITDA	0.0	0.0	10.7	13.8	NA
SPS	0	0	1,281	1,356	751
PSR	0.0	0.0	1.9	1.8	3.2
CFPS	0	0	306	270	70
DPS	0	1	6	0	10

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	na	na	na	5.9	-39.4
영업이익 증가율	na	na	na	-31.8	적전
순이익 증가율	na	na	na	-15.6	적전
수익성					
ROC	0.0	0.0	49.1	18.7	-6.6
ROA	0.0	0.0	35.0	11.9	-5.8
ROE	0.0	0.0	65.8	24.4	-4.9
안정성					
부채비율	0.0	0.0	146.6	95.9	71.1
순차입금비율	0.0	0.0	48.6	0.0	-11.4
이자보상비율	0.0	0.0	16.0	12.5	-7.6

자료: 네오셀, 대신증권 Research Center

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	0	30	30	39
현금및현금성자산	0	0	11	18	24
매출채권 및 기타채권	0	0	6	3	8
재고자산	0	0	10	8	5
기타유동자산	0	0	2	2	2
비유동자산	0	0	20	21	26
유형자산	0	0	12	12	12
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	9	9	13
자산총계	0	0	50	51	64
유동부채	0	0	12	17	13
매입채무 및 기타채무	0	0	5	5	5
차입금	0	0	3	2	7
유동성채무	0	0	2	9	1
기타유동부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	18	8	13
차입금	0	0	14	7	11
전환증권	0	0	3	0	0
기타비유동부채	0	0	2	1	2
부채총계	0	0	30	25	27
자배지분	0	0	20	26	37
자본금	0	0	1	3	4
자본잉여금	0	0	1	0	13
이익잉여금	0	0	18	24	22
기타지분변동	0	0	0	-1	-1
비재배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	20	26	37
순차입금	0	0	10	0	-4

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	0	3	11	-5
당기순이익	0	0	7	6	-2
비현금항목의 가감	0	0	3	3	4
감가상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	0	1	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	2	3	3
자산부채의 증감	0	0	-7	4	-6
기타현금흐름	0	0	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	0	0	0	-1	9
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	-1	0
기타	0	0	0	0	10
재무활동 현금흐름	0	0	0	-4	1
단기차입금	0	0	-2	-1	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	4	0	5
유상증자	0	0	0	0	14
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-2	-2	-22
현금의 증감	0	0	2	6	6
기초 현금	0	0	9	11	18
기말 현금	0	0	11	18	24
NOPLAT	0	0	7	5	-2
FCF	0	0	8	5	-3

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 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:이수빈)

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

제시일자	투자의견	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)	
제시일자	투자의견	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)	
제시일자	투자의견	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)	
제시일자	투자의견	목표주가
과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200623)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	87.0%	12.6%	0.5%

산업 투자의견

- 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

기업 투자의견

- 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