COVERAGE INITIATION

네오티스 (085910)

AI향 마이크로비트 수요 Cycle은 아직 초입부

BUY **TP 14,000원**

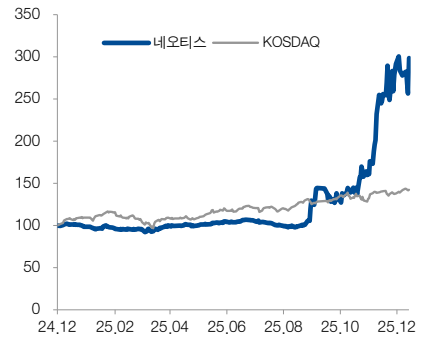
현재주가 (1/9)	9,440원
상승여력	48.3%
시가총액	132십억원
발행주식수	13,935천주
자본금/액면가	7십억원/500원
52주 최고가/최저가	9,500원/2,920원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	10.39%
주요주주 지분율	
권은영외 6인	43.88%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	20.7	106.6	186.1
상대주가(%p)	18.6	86.2	138.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	N/A	N/A	
After	250	634	14,000
Consensus	316	969	
Cons. 차이	-20.9%	-34.6%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 마이크로비트는 PCB의 드릴 공정에 핵심적으로 사용되는 부품으로서, PCB 수요에 직결됨. 과거 **2Q21 PCB 업황이 단기 Peak였고 동사의 매출 역시 2Q21 이후 꾸준히 감소 추세 전환 이후 올해 2분기부터 PCB업체의 실적 반전과 더불어 동사의 실적도 지속적으로 개선**되고 있음. 이는 현재 글로벌 업체들도 같은 상황으로 **PCB용 드릴 비트는 글로벌 쇼티지 상황이고, 수급은 올해 증설에도 불구하고 더욱 타이트해질 것.** 투자의견 BUY, 목표주가는 14,000원으로 커버리지 개시

주요이슈 및 실적전망

- 2026년 연결 기준 매출액은 947억원(YoY +33.9%), 영업이익은 176억원(YoY +107%, OPM +18.6%)을 예상
- **이미 25년 4분기 기준 마이크로비트의 Capa는 분기당 875만대 수준이고, 1Q26 기준 Capa는 QoQ 20%, 올해 연말 기준으로는 YoY 약 40% 수준으로 증가할 것. 월별 출하량 기준 이미 지난해 1월대비 12월에는 50% 내외 증가**한 것으로 파악됨. Capa 증가하는 수요에 대한 현재 수준에서의 계획이고, 글로벌 쇼티지가 가속화되는 가운데 추가적인 증설 가능성도 있을 것으로 보임. 다만, 26년 실적 추정에는 현재 계획 Capa 수준에서의 출하량을 반영하였음
- 마이크로비트의 수요가 가속화됨에 따라 Blended ASP도 꾸준히 상승하고 있음. **ASP의 상승 배경은 1) PCB향 Mix 개선, 2) 원자재(텅스텐) 가격 상승분 반영 등임. 특히 MLB향 드릴비트는 다른 PCB향 드릴 비트 대비 더욱 가격이 높고, 25년 말 기준 MLB향 비중은 약 40% 내외**인 것으로 파악됨. 결국 출하량 증가분에서 MLB 비중이 높아지게 됨에 따라 Mix 개선에 따른 가격과 마진 모두 상승할 것. 또한 원자재인 텅스텐 가격의 상승에 따라 마진 축소 우려가 있지만 쇼티지 상황 속 이는 충분히 판가에 반영되고, 이는 이미 분기별 이익 개선세를 통해 확인할 수 있는 대목임. **향후 Capa 증가분에 따라 이익 레버리지 효과는 더욱 극대화될 것이고 이에 따른 수익성 역시 개선될 것으로 전망**
- 마이크로비트 이외의 품목에서도 안정적인 성장세를 예상. 샤프트는 해외 중심의 매출 중심에서 국내 M/S가 확보되며 소폭 성장세를 유지할 수 있을 것. 렌즈 연마기는 중국향 매출이 지속 확대되면서 전년부터 성장 전환하여 올해도 성장세를 이어갈 것. **다만, 올해부터는 마이크로비트 실적 증가폭이 두드러짐에 따라 전체 매출 중 마이크로비트의 비중은 25년 34%에서 26년 47%까지 증가할 것으로 추정**

주가전망 및 Valuation

- 글로벌 PCB향 드릴비트 쇼티지 상황 속 글로벌 Peer들의 주가는 지속적인 상승세를 기록 중. **일본의 Union Tool은 지난해 연초 대비 70%, 대만의 Topoint는 448%의 상승폭을 기록하였음. Union Tool과 Topoint의 26F P/E는 각각 22배, 43배 수준**. Union Tool은 지난해 보수적인 가이던스로 대만 업체 대비 저평가 받고 있으나 연초에 주가는 상승세를 보이고 있음. **동사는 26F 지배주주 EPS 기준 P/E는 15배 수준에 불과. 이는 글로벌 Peer 대비 현저히 저평가받는 수준.** 26F EPS 634원에 Target Multiple 22배(글로벌 Peer인 Union Tool의 P/E)를 적용한 목표주가는 14,000원 제시

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	54	-0	-3	4	-221	적전	NA	1.0	21.8	-5.7	5.6
2024	54	3	5	7	348	흑전	9.0	0.8	10.8	9.4	6.3
2025F	71	9	3	12	250	-28.3	35.9	2.3	13.9	6.5	2.2
2026F	95	18	9	21	634	153.7	14.9	2.2	8.4	15.5	2.1
2027F	119	26	14	29	1,009	59.2	9.4	1.8	6.1	21.4	2.1

* K-IFRS 연결 기준

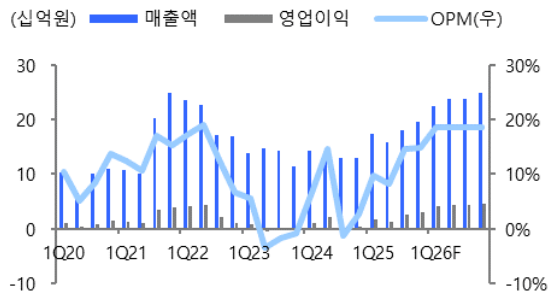
Q: PCB 드릴 비트 쇼티지는 얼마나 심각한가?

우선 PCB 업황과 드릴 비트의 수요는 그대로 동행한다는 점에 주목할 필요가 있다. PCB를 가공할 때(마이크로 드릴-홀 가공, 마이크로 라우터-외곽 가공) 드릴 비트는 사용되는 소모품이기 때문에 Cycle이 같을 수밖에 없다. AI 투자에 따른 Advanced Packaging이 가속화되며 MLB, FC-BGA 등 PCB에 대한 수요가 점차 증가하였다. 이에 더해 AI LLM 추론에서의 핵심은 Memory이기 때문에, Memory 패키징 기판 수요까지 더해지며 PCB는 전례없는 호황이다. 동사의 주요 고객사이기도 한 국내 PCB 업체들의 실적은 전년 상반기부터 꾸준한 상승세를 보이고 있고, 동사 역시 마이크로 비트 부분이 지난 해 실적에서 지속적인 상승세를 유지하고 있다. 실제 출하량 기준으로 전년에는 MoM 성장을 지속해왔고, 성장세는 둔화되지 않고 오히려 가파르게 증가하고 있다. 향후 실적 증가세는 둔화되기 어렵다고 판단된다.

전방산업의 업황 이외에도 PCB 드릴비트의 주요 수요 트리거는 기판 고다층화로 인한 빠른 마모 속도로 마이크로 비트에 대한 수요가 더욱 가속화되고 있다는 점이다. 기존 Layer가 20-30층 수준에서는 Laser 기반의 홀 가공이 가능하였다면, Layer가 40-50층, 혹은 그 이상이 되며 기존 방식의 한계가 드러났다. Laser 기반의 방식은 일정 Laser가 넘어가면 끝 부분이 훼손되는 문제가 발생하기 때문에, 마이크로 드릴 기반의 미세한 홀 가공의 공정이 요구된다. 이렇기 때문에 MLB 수요가 가속화됨에 따라 마이크로 비트의 수요 역시 더욱 가속화되고 교체 주기도 더욱 짧아지고 있는 상황이다.

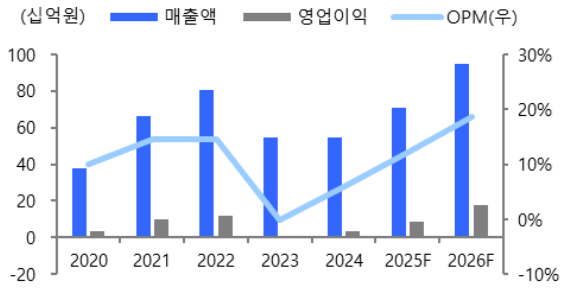
즉, PCB 마이크로 드릴 비트는 전방 업황+ 고다층 기판 수요 가속화로 수요가 PCB 대비 더욱 가팔라지고 있어 전례없는 Shortage 상황인 것이다. 동사는 **이러한 산업 수요에 발맞춰 올해도 증설 계획**을 갖고 있다. 전년에는 노후화된 설비 교체로 인해 생산 효율을 증대시켜 Capa를 확대했다고 하면, 올해는 신규 장비 반입을 통해 Capa를 확대할 계획이다. 연말 기준으로 약 37% 수준의 생산능력이 확대할 계획이다. 다만, 이러한 증설에도 불구하고 쇼티지는 지속될 것으로 예상된다. **현재는 판매보다 양산, 즉 얼마나 만들어낼 수 있냐가 실적을 판가름할 것이기 때문에 향후 증가하는 생산능력에 주목할 필요가 있다.**

<그림1> 네오티스 분기별 실적 추이



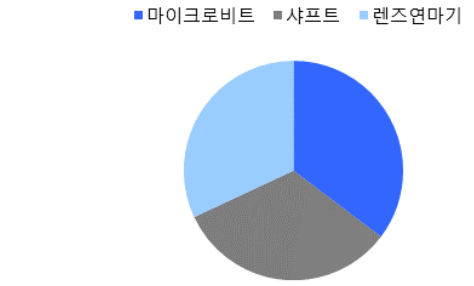
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림2> 네오티스 연간 실적 추이



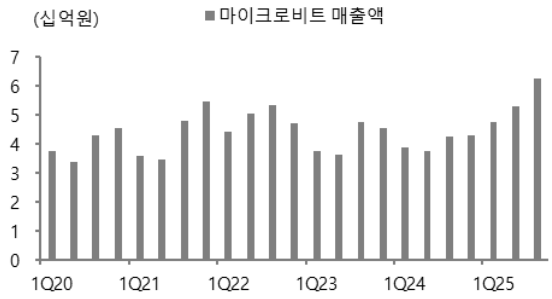
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림3> 네오티스 제품별 매출 비중(3Q25 기준)



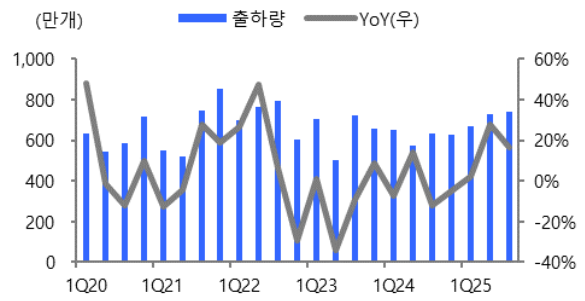
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림4> 네오티스 마이크로비트 매출 추이



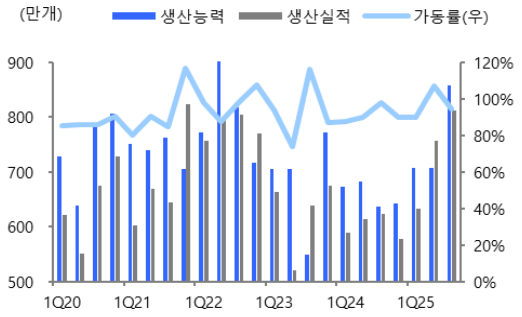
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림5> 네오티스 마이크로비트 출하량 추이



자료: 네오티스, 현대차증권

<그림6> 네오티스 마이크로비트 Capa 및 가동률 추이



자료: 네오티스, 현대차증권

P, C: 왜 드릴 비트 가격은 오를 수밖에 없는가?

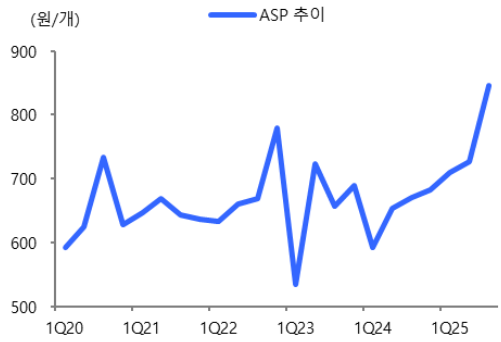
가격(Blended ASP) 상승에 대한 원인은 크게 2가지로 구분될 수 있다. 그 배경은 1) 고부가가치 PCB향 제품 Mix 개선, 2) 원자재 가격 상승분에 대한 판가 전이다. 우선 PCB향 제품 Mix 개선되는 점은 매우 긍정적인 요소 중 하나이다. 앞서 언급한 MLB향 PCB 드릴 비트는 다른 PCB 대비 단가가 더 높다. 즉, 수요 비중에서 MLB 비중이 확대될수록 단가는 더욱 높아질 수밖에 없는 것이다. 최근 증가하는 수요는 고부가가치 중심의 기판이기 때문에 Blended ASP는 지속적으로 상승 추세를 보이고 있다. 이는 IT Handset이 아닌 Server향 수요가 증가하기 때문에 FPCB, CSP, BGA 등 범용보다는 FC-BGA, MLB 등 고부가가치 수요로 이어질 수밖에 없는 것이다. 결국 이러한 이유로 인해 Mix는 개선되고 있고 가격 상승과 더불어 수익성이 개선되는 구조이다.

여기에 더해 원자재 가격 상승에도 주목할 필요가 있다. 마이크로 드릴 비트에는 텅스텐이 주요 원재료로 사용된다. 텅스텐은 글로벌 방위 산업, ESS, 우주항공 등의 수요 확대로 가격 상승이 지속되고 있다. 여기에 더해 중국 정부의 환경 규제 강화 및 일부

광산 생산 차질 등으로 인한 공급단의 문제가 더해지며 가격은 더욱더 빠른 속도로 상승하고 있다. 다만, 노무비 등 간접비가 아닌 원재료 가격 상승분에 대해서는 판가 인상에서 반영될 수 있고, 이러한 부분은 가격 상승세나 수익성 추이를 통해 확인할 수 있는 내용이다.

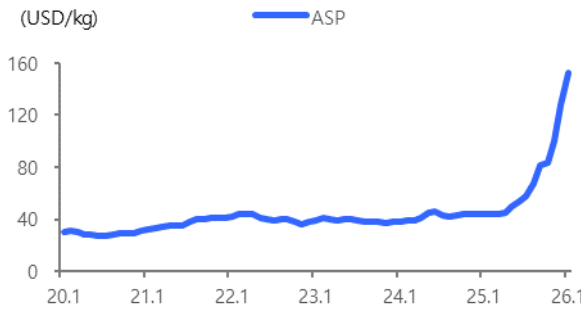
이로 인해 지난해 3분기 기준 Blended ASP는 QoQ +17%, YoY +26% 증가한 것으로 추정된다. 원자재 가격이 연초에도 둔화되지 않고 있으며, 최근 수요가 증가하는 제품이 역시 **고부가가치 PCB향 제품 수요가 이어지고 있기 때문에 Blended ASP는 지속적으로 증가할 것으로 예상**된다.

〈그림7〉 네오티스 마이크로비트 ASP 추이:상승세 지속



주: ASP는 공시 기준 국내향 매출이 아닌 마이크로비트 매출액/출하량으로 계산
자료: 네오티스, 현대차증권

〈그림8〉 텅스텐 가격추이(마이크로비트 원재료)



주: 텅스텐 카바이드(Tungsten carbide Powder(3-4 micron) FOB) 기준
자료: 한국자원정보서비스(KOMIS), 현대차증권

글로벌 업체들과의 경쟁 구도: 기술력은 글로벌 최고 수준이고 가성비가 매우 높음

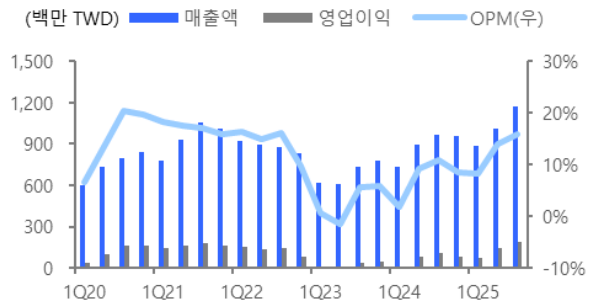
동사의 기술 경쟁력에도 주목할 필요가 있다. 드릴 비트는 단순 소모품이 아니라 PCB의 미세한 Hole 가공을 위해 정밀한 공법을 통해 양산되는 부품이다. 특히 마이크로 드릴 비트는 0.2mm 이하의 미세한 제품이기 때문에 강도와 정밀도를 구현하는 것이 기술력의 핵심이다.

동사는 15년 이상의 드릴 비트 업력을 유지하고 있으며, 기술력으로는 글로벌 Top-Tier 수준이다. 대만 대비 기술 경쟁 우위에 있고, 글로벌 최고 기술력을 인정받는 일본 회사와도 유사한 수준이다. 이는 특히 MLB, FC-BGA와 같은 고다층, 고난도 기판에서 기술력이 증명되는데 이미 동사의 고객사(PCB 업체)는 이러한 부분에 있어 글로벌 핵심 Supplier로서 지위를 유지하고 있고, 추가적인 고객사 역시 지속적으로 수요가 발생하고 있다. 가격 역시 글로벌 경쟁사 대비 낮은 수준으로 공급되고 있어 고객사로부터 가성비 수요가 지속 발생하고 있는 상황이다.

무엇보다 국내 PCB 업체들 내에서의 M/S가 확대되고 있다. 국내 PCB 업체들은 공급망 안정화 및 리드타임 등을 고려하여 국내 부품사를 사용하는 것이 유리하다. 특히

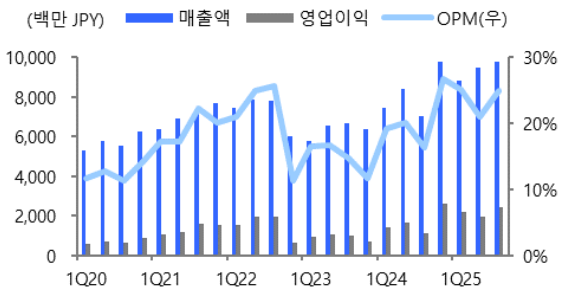
드릴 비트의 경우 현재 PCB 업체들의 가동률이 빠르게 상승하다보니 리드타임이 길어지는 점은 고객사에 큰 리스크가 될 수 있다. 단순 국가 간 거리 문제가 아니라 글로벌 업체들 역시 쇼티지에 있어 대응을 잘 못하고 있는 상황 속에서 국내 PCB 업체들은 국내 업체에 대한 수요가 발생할 수밖에 없다. **그리고, 동사는 국내 유일의 PCB향 마이크로 드릴 비트 Supplier이다.**

〈그림9〉 대만 Topoint Technology 실적 추이



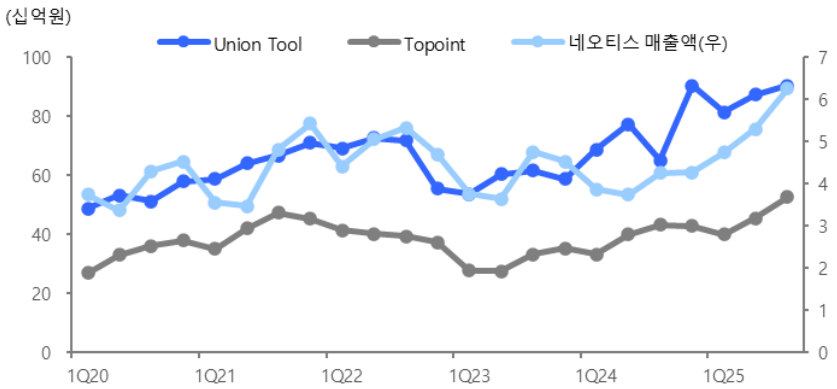
자료: 네오티스, 현대차증권

〈그림10〉 일본 Union Tool 실적 추이



자료: 한국자원정보서비스(KOMIS), 현대차증권

〈그림11〉 글로벌 드릴비트 업체 매출 비교: 25년 상반기부터 뚜렷한 반등세



주: 1JPY=9.25원, 1NT$=45원으로 계산

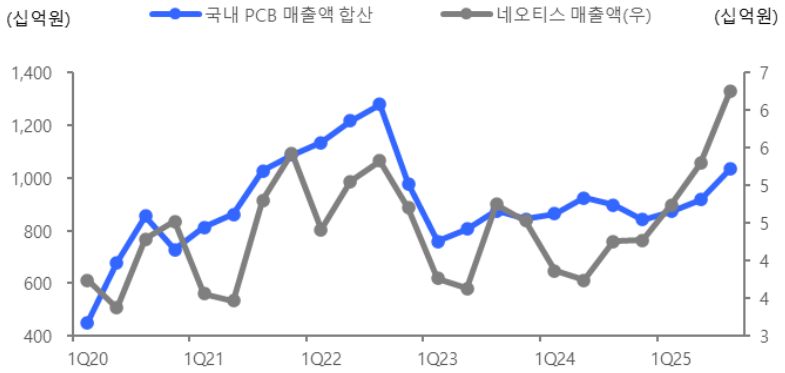
자료: 각 사, 현대차증권

리스크는 무엇인가? 1) PCB 수요 둔화, 2) 원자재 가격 급등으로 인한 수익성 악화

결론부터 언급하면 현재로서 리스크의 가능성은 매우 낮아보인다. 최근 PCB의 수익성 악화 우려에 대해 시장에서 우려하고 있지만, 이는 수요에 대한 우려는 아니다. AI Cycle은 구조적인 우상향 산업 Cycle로 판단되고, 특히 지금과 같은 고성장 구간에서 PCB 및 동사의 실적은 이와 Coupling될 수밖에 없다. 이미 실적에서 이러한 부분이 반영되어왔고, 향후 실적에서도 이를 확인할 수 있을 것이다.

원자재 가격 급등으로 인한 마진 축소에 대해서도 PCB업체와 동사 모두 우려될 수 있는 상황이다. **다만, 분명한 것은 원자재 가격 상승에 따라 동사의 수익성이 개선되는 폭이 소폭 둔화될 수는 있지만 수익성이 축소되기는 어렵다고 판단된다. 앞서 언급한 바와 같이 판가 전이가 되고, 동사는 고수익 부품 위주의 공급을 확대하고 있기 때문이다.** 특히 현재 PCB 업체들보다 쇼티지는 더욱 가속화(현재 업체들 가동률은 이미 Full-Capa, 고객 수요는 지속적으로 증가)될 것으로 보이고, 이로 인해 판가 협상의 상황은 우호적으로 판단된다.

<그림12> 국내 PCB 업체 실적과 네오티스 마이크로드릴 실적비교: 업황 동행



주: 국내 PCB 업체는 동사의 주요 고객사인 대덕전자, 심텍, 코리아써키트 3사의 매출 합산

자료: 각 사, 현대차증권

Valuation 및 목표주가 산출

글로벌 PCB 드릴 비트 업체들을 Peer Group으로 선정하고, Peer Group PER Valuation을 통해 목표주가를 산출하였다. 글로벌 Peer Group으로는 Union Tool, Topoint, TCT 등이 있으며 이 업체들은 이미 지난해 높은 주가 수익률을 기록하고 연초에도 좋은 흐름을 유지하고 있다. Topoint의 경우 12월 매출액 기준 25년 1월 대비 63.6% 상승하였고, 25년 2월부터는 매출액이 MoM으로 매월 꾸준히 상승하고 있다. **이에 따라 지난해 Topoint의 주가는 448% 상승하였고, Union Tool은 70% 상승하였다. 연초에도 주가 상승세는 지속되고 있다.** Union Tool은 4분기 실적 기대감과 더불어 주가는 연초 대비 5% 상승하였다. 대만의 Topoint 역시 12월 실적을 통해 업황이 지속되고 있음을 증명하고 연초 대비 10% 상승하였다.

이에 따라 Topoint는 26F P/E 43배, Union Tool은 26F P/E 22배 수준이다. 이는 PCB 업체들의 평균 Multiple 대비 높은 수준인데 이는 드릴 비트 쇼티지가 PCB보다 더욱 가속화되고 있다는 것을 반영한다고 판단된다. 다만, 동사의 주가는 26F 지배주주 순이익 기준 P/E는 15배 수준으로 **글로벌 Peer 평균 대비 54% Discount 받고 있다.** 26년 지배주주 순이익 기준 드릴비트의 순이익 비중은 약 85% 수준인 것을 감안하였을 때, 저평가될 이유는 없다고 판단된다.

다만, 동사의 Target P/E는 보수적인 Valuation을 위해 글로벌 Peer Group 중 가장 낮은 Multiple을 적용받는 Union Tool의 Multiple을 적용하였다. 26F 지배주주 EPS 6,310원에 Target Multiple 22배를 적용하여 목표주가 14,000원을 산출하였다.

〈표1〉 네오티스 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**17.3**	**15.7**	**18.0**	**19.7**	**22.5**	**23.7**	**23.7**	**24.8**	**54.3**	**70.7**	**94.7**
YoY	*21.7%*	*11.4%*	*39.5%*	*50.8%*	*30.1%*	*50.5%*	*31.7%*	*26.2%*	*0.0%*	*30.2%*	*33.9%*
QoQ	*32.6%*	*-9.1%*	*14.3%*	*9.4%*	*14.4%*	*5.2%*	*0.1%*	*4.7%*			
마이크로비트	4.7	5.3	6.3	7.7	9.8	10.6	11.5	12.4	16.1	24.0	44.3
샤프트	6.7	5.8	5.8	6.2	6.8	7.0	6.1	6.1	25.8	24.4	25.9
렌즈연마기(광진정밀)	5.8	4.5	5.7	5.8	5.9	6.0	6.2	6.4	12.0	21.7	24.5
Etc	0.1	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.5	0.0
매출원가	**12.8**	**11.9**	**12.7**	**13.7**	**15.6**	**16.3**	**16.3**	**17.1**	**40.8**	**51.1**	**65.3**
(%)	*74.1%*	*75.6%*	*70.3%*	*69.8%*	*69.3%*	*69.0%*	*68.8%*	*68.7%*	*75.2%*	*72.3%*	*68.9%*
매출총이익	**4.5**	**3.8**	**5.3**	**5.9**	**6.9**	**7.3**	**7.4**	**7.8**	**13.5**	**19.6**	**29.4**
GPM	*25.9%*	*24.4%*	*29.7%*	*30.2%*	*30.7%*	*31.0%*	*31.2%*	*31.3%*	*24.8%*	*27.7%*	*31.1%*
판매관리비	**2.8**	**2.6**	**2.7**	**3.0**	**2.7**	**2.9**	**3.0**	**3.2**	**10.3**	**11.1**	**11.8**
(%)	*16.2%*	*16.2%*	*15.1%*	*15.3%*	*12.2%*	*12.3%*	*12.5%*	*12.7%*	*19.0%*	*15.7%*	*12.4%*
영업이익	**1.7**	**1.3**	**2.6**	**2.9**	**4.2**	**4.4**	**4.4**	**4.6**	**3.2**	**8.5**	**17.6**
YoY	*78.7%*	*-38.0%*	*흑자전환*	*737.6%*	*148.0%*	*243.3%*	*68.5%*	*57.5%*	*-60.8%*	*-2.5%*	*92.9%*
OPM	*9.7%*	*8.2%*	*14.6%*	*14.9%*	*18.5%*	*18.7%*	*18.7%*	*18.6%*	*5.9%*	*12.1%*	*18.6%*

자료: 현대차증권

〈표2〉 글로벌 드릴비트 Valuation Table

		네오티스	UNION TOOL	TOPOINT Technology	KEYWARE
시가총액(백만USD)		90	1,130	969	313
매출액	2024	40	215	110	36
	2025F	47	248	135	N/A
	2026F	60	274	183	N/A
영업이익	2024	2	45	9	0
	2025F	6	52	18	N/A
	2026F	11	60	34	N/A
영업이익률	2024	5.9%	21.1%	8.0%	-0.8%
	2025F	12.3%	21.1%	13.7%	N/A
	2026F	18.0%	22.0%	18.9%	N/A
EBITDA	2024	5	65	20	4
	2025F	N/A	73	33	N/A
	2026F	N/A	87	46	N/A
순이익	2024	3	36	7	1
	2025F	3	40	12	N/A
	2026F	9	46	23	N/A
EBITDA Margin	2024	12.9%	30.0%	18.4%	10.6%
	2025F	N/A	29.5%	24.5%	N/A
	2026F	N/A	31.6%	25.4%	N/A
ROE	2024	9.4%	7.5%	4.6%	-0.1%
	2025F	N/A	8.3%	6.4%	N/A
	2026F	N/A	N/A	13.2%	N/A
P/E	2024	8.5	16.4	23.1	N/A
	2025F	N/A	25.4	82.9	N/A
	2026F	N/A	21.9	43.3	N/A
P/B	2024	0.8	1.2	1.0	1.0
	2025F	N/A	2.0	5.9	N/A
	2026F	N/A	1.9	6.0	N/A
EV/EBITDA	2024	5.8	8.9	7.3	17.7
	2025F	N/A	14.2	29.9	N/A
	2026F	N/A	12.0	21.3	N/A

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표3〉 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
26F EPS (원) (A)	634	
Target P/E (배) (B)	22	글로벌 PCB 드릴 비트 업체를 Peer Group으로 선정, 특히 국내 PCB에 공급하고 있는 글로벌 상장사 기준으로 Screening 진행 - Union Tool 26F P/E 22x - Topoint Technology 26F P/E 43x 보수적인 Valuation을 위해 Union Tool의 P/E를 Target Multiple로 선정
A x B (원)	13,948	
목표주가 (원)	14,000	
현재주가 (원)	9,440	
Upside Potential (%)	48.3	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**54**	**54**	**71**	**95**	**119**
증가율 (%)	-32.5	0.0	31.5	33.8	25.3
매출원가	**43**	**41**	**51**	**65**	**81**
매출원가율 (%)	79.6	75.9	71.8	68.4	68.1
매출총이익	**11**	**13**	**20**	**29**	**38**
매출이익률 (%)	20.4	24.1	28.2	30.5	31.9
증가율 (%)	-52.2	18.2	53.8	45.0	31.0
판매관리비	**11**	**10**	**11**	**12**	**12**
판관비율(%)	20.4	18.5	15.5	12.6	10.1
EBITDA	**4**	**7**	**12**	**21**	**29**
EBITDA 이익률 (%)	7.4	13.0	16.9	22.1	24.4
증가율 (%)	-75.0	75.0	71.4	75.0	38.1
영업이익	**-0**	**3**	**9**	**18**	**26**
영업이익률 (%)	0.0	5.6	12.7	18.9	21.8
증가율 (%)	-100.0	N/A	200.0	100.0	44.4
영업외손익	**-3**	**4**	**-1**	**0**	**0**
금융수익	3	6	2	1	1
금융비용	5	5	2	1	1
기타영업외손익	-1	3	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**-3**	**7**	**7**	**17**	**25**
세전계속사업이익률	-5.6	13.0	9.9	17.9	21.0
증가율 (%)	적전	흑전	0.0	142.9	47.1
법인세비용	-0	1	2	4	6
계속사업이익	-3	6	6	13	19
중단사업이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	**-3**	**6**	**6**	**13**	**19**
당기순이익률 (%)	-5.6	11.1	8.5	13.7	16.0
증가율 (%)	적전	흑전	0.0	116.7	46.2
지배주주지분 순이익	-3	5	3	9	14
비지배주주지분 순이익	-0	1	3	4	5
기타포괄이익	-0	-0	0	0	0
총포괄이익	-3	6	6	13	19

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**63**	**63**	**71**	**87**	**108**
현금성자산	20	26	15	16	20
단기투자자산	8	3	5	6	8
매출채권	18	17	26	33	41
재고자산	15	15	22	28	35
기타유동자산	1	2	3	4	5
비유동자산	**68**	**62**	**60**	**59**	**59**
유형자산	49	51	51	49	49
무형자산	4	4	2	2	2
투자자산	3	2	2	3	3
기타비유동자산	12	5	5	5	5
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**131**	**125**	**131**	**146**	**167**
유동부채	**54**	**47**	**36**	**39**	**43**
단기차입금	27	35	24	24	24
매입채무	4	3	4	5	6
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	23	9	8	10	13
비유동부채	**6**	**3**	**17**	**18**	**20**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3	0	12	12	12
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	5	6	8
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**60**	**50**	**53**	**58**	**63**
지배주주지분	50	53	54	60	71
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	16	16	16	16	16
자본조정 등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	38	40	41	47	59
비지배주주지분	**21**	**22**	**24**	**28**	**33**
자본총계	**71**	**75**	**78**	**88**	**104**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**8**	**9**	**-2**	**7**	**10**
당기순이익	-3	6	6	13	19
유형자산 상각비	4	3	3	3	3
무형자산 상각비	1	0	0	0	0
외환손익	0	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	4	3	-13	-9	-11
기타	2	-2	2	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	**-6**	**4**	**-4**	**-3**	**-4**
투자자산의 감소(증가)	-1	2	-1	-0	-0
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	-1	-2	-3
기타	-4	1	-2	-1	-1
재무활동으로인한현금흐름	**-6**	**-8**	**-5**	**-2**	**-2**
차입금의 증가(감소)	3	-3	12	0	0
사채의증가(감소)	1	-9	-3	0	0
자본의 증가	-10	0	0	0	0
배당금	-4	-3	-3	-3	-3
기타	4	7	-11	1	1
기타현금흐름	**0**	**0**	**-0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**-4**	**6**	**-11**	**1**	**4**
기초현금	25	20	26	15	16
기말현금	20	26	15	16	20

(단위: 원, 배, %)

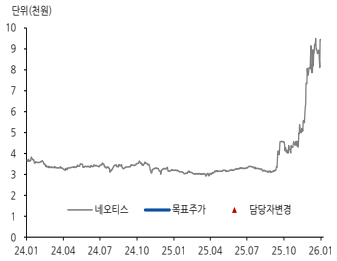
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-239	448	430	906	1,346
EPS(지배순이익 기준)	-221	348	250	634	1,009
BPS(자본총계 기준)	5,124	5,393	5,596	6,310	7,464
BPS(지배지분 기준)	3,638	3,791	3,856	4,298	5,115
DPS	200	200	200	200	200
P/E(당기순이익 기준)	NA	7.0	20.9	10.4	7.0
P/E(지배순이익 기준)	NA	9.0	35.9	14.9	9.4
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.6	1.6	1.5	1.3
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.8	2.3	2.2	1.8
EV/EBITDA(Reported)	21.8	10.8	13.9	8.4	6.1
배당수익률	5.6	6.3	2.2	2.1	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	-4.0	110.8	48.6
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	-28.3	153.7	59.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-4.4	8.5	7.8	15.2	19.5
ROE(지배순이익 기준)	-5.7	9.4	6.5	15.5	21.4
ROA	-2.4	4.9	4.7	9.1	12.0
안정성 (%)					
부채비율	83.6	66.5	68.1	65.5	60.6
순차입금비율	27.2	14.0	22.9	17.8	10.5
이자보상배율	NA	1.5	6.3	12.9	18.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.01.12	BUY	14,000		

▶ 최근 2년간 네오티스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김종배의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.