네오티스 (085910)

드릴비트 쇼티지, 아직도 초입

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

1Q26 Preview: 마이크로비트 ASP 상승 지속

1Q26 연결 실적은 매출액 185억원(+6.6% YoY), 영업이익 28억원(+6.6% YoY, Opm: 15.0%)을 전망한다. 샤프트 및 렌즈연마기 매출 부진을 반영해 기존 추정치 대비 매출액과 영업이익을 각각 12.3%, 24.3% 하향 조정했다. 다만 마이크로비트 부문은 풀가동 체제를 유지하는 가운데, P 상승에 기반한 추가 성장이 예상된다. 고부가 제품 중심의 믹스 개선과 동시에, 주요 원자재인 텅스텐 카바이드 가격 급등에 따른 비용 상승분이 타이트한 수급 환경을 바탕으로 원활히 판가에 전가되며 ASP 상승 흐름이 이어지는 것으로 판단된다

2분기부터 증설 효과 반영, P·Q 동반 성장 국면 진입

2026년 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 932억원(+35.7% YoY), 165억원(+112.4% YoY)을 전망한다. 마이크로비트 부문은 2분기부터 증설 효과가 본격 반영되며, 연환산 기준 약 20%의 생산 Capa 확대가 예상된다. 이어 3분기에는 QoQ 기준 추가 15% 수준의 증설 효과가 반영되며, 원자재 가격 상승에 따른 판가 인상과 물량 확대가 맞물린 P·Q 동반 성장 흐름이 이어질 전망이다. 현재 견조한 전방 업황에 기반한 마이크로비트 초과 수요가 지속되는 가운데, 동사의 경우 국내 FC-BGA 업체향 공급 물량이 유의미하게 확대되고 있다. 해당 고객사의 공격적인 FC-BGA 증설 계획을 감안할 때, 동사 역시 이에 대응한 추가적인 대규모 증설 가능성이 열려 있는 것으로 파악된다.

전방 PCB 업체들의 투자로 확인되는 드릴비트 쇼티지 심화

IC Substrate, HDI 및 HLC 기판의 레이어 수와 두께가 증가함에 따라 고급 코팅 드릴에 대한 수요가 공급을 상회하고 있으며, 이에 따라 PCB 드릴비트는 유리섬유, 동박, CCL과 함께 PCB 밸류체인 핵심 전략 소재로 부상하고 있다. 이를 입증하듯 최근 대만 경쟁사인 Topoint은 Unimicron(2.1억), Zhending(1.9억), Gold Circuit(2억) 등 주요 PCB 업체를 대상으로 약 6억 대만달러 규모의 전환사채 사모 발행을 단행했다. 이는 주요 기판 업체들이 드릴 공급망 확보를 위해 선제적으로 자금 조달에 참여했다는 점에서 드릴비트 쇼티지의 구조적 심화를 시사한다. 당사는 PCB 드릴비트 공급 부족이 전방 PCB 업체들의 공격적인 증설 기조를 감안할 때 최소 2027년까지 지속될 가능성이 높다고 판단한다. 이에 따라 국내 유일 수혜주로서 동사의 상대적 투자 매력도가 높다는 기존 의견을 유지한다.

Meritz Research 2026. 4. 20

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (4.17)	25,800원
상승여력	-

KOSDAQ	1,170.04pt
시가총액	3,595억원
발행주식수	1,393만주
유동주식비율	52.10%
외국인비중	8.50%
52주 최고/최저가	25,800원/3,050원
평균거래대금	52.9억원

주요주주(%)

권은영 외 6 인	43.91
미래에셋자산운용	5.22

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	53.7	536.3	745.9
상대주가	49.3	367.4	414.6

주가그래프

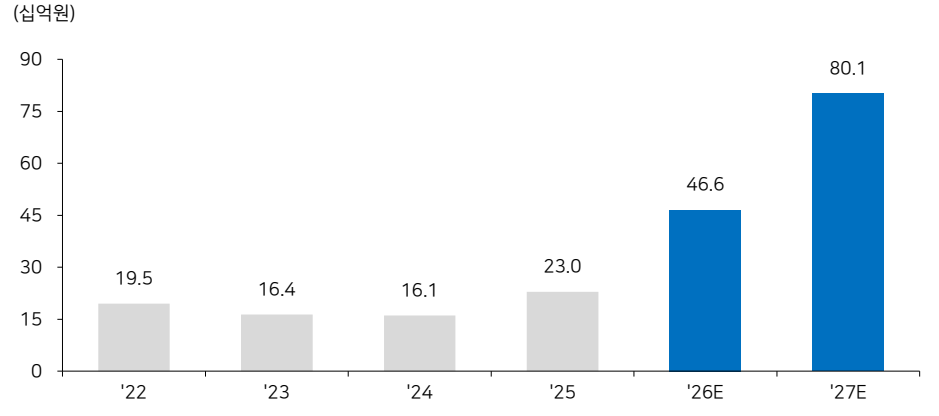
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	38.0	3.7	0.2	17	-85.9	3,729	227.7	1.1	9.7	0.5	143.9
2021	66.0	9.7	5.8	453	2,517.3	3,990	11.2	1.3	8.4	10.6	94.1
2022	80.4	11.7	5.2	373	-17.6	4,118	12.4	1.1	6.5	9.1	85.8
2023	54.3	-0.1	-3.1	-220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

표1 네오티스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	**1,453**	**1,400**	**1,390**	**1,440**	**1,465**	**1,410**	**1,420**	**1,425**	**1,422**	**1,430**	**1,415**
매출액	**17.3**	**15.7**	**18.0**	**17.6**	**18.5**	**23.2**	**26.1**	**25.5**	**68.7**	**93.2**	**133.5**
(%, QoQ)	32.6%	-9.1%	14.3%	-1.9%	4.6%	25.6%	12.4%	-2.1%			
(%, YoY)	21.7%	11.4%	39.5%	35.2%	6.6%	47.3%	44.8%	44.7%	26.5%	35.7%	43.2%
마이크로비트	4.7	5.3	6.3	6.7	8.0	10.6	13.4	14.6	23.0	46.6	80.1
샤프트	6.7	5.8	5.8	6.8	6.1	6.3	6.1	7.3	25.1	25.6	30.8
렌즈연마기	5.8	4.5	5.7	3.9	4.3	6.2	6.5	3.5	19.9	20.5	22.0
기타	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.8	0.5	0.6
매출원가	**12.8**	**11.9**	**12.7**	**12.5**	**13.0**	**15.9**	**17.7**	**17.3**	**49.8**	**63.9**	**90.1**
매출원가율(%)	74.1%	75.6%	70.3%	71.5%	70.2%	68.8%	68.0%	67.8%	72.6%	68.6%	67.5%
매출총이익	**4.5**	**3.8**	**5.3**	**5.2**	**5.5**	**7.2**	**8.3**	**8.2**	**18.8**	**29.3**	**43.4**
매출총이익률(%)	25.9%	24.4%	29.7%	29.3%	29.8%	31.2%	32.0%	32.2%	27.4%	31.4%	32.5%
판관비	**2.8**	**2.6**	**2.7**	**3.0**	**2.7**	**3.2**	**3.4**	**3.4**	**11.1**	**12.8**	**17.3**
판관비율(%)	16.2%	16.2%	15.1%	17.0%	14.8%	13.8%	13.0%	13.5%	16.1%	13.7%	13.0%
영업이익	**1.7**	**1.3**	**2.6**	**2.2**	**2.8**	**4.0**	**5.0**	**4.8**	**7.8**	**16.5**	**26.0**
(%, QoQ)	380.0%	-23.2%	103.9%	-17.1%	27.0%	45.7%	22.7%	-3.6%			
(%, YoY)	78.7%	-38.0%	흑전	522.9%	64.8%	212.7%	88.3%	118.9%	92.8%	56.5%	10.0%
영업이익률 (%)	**9.7%**	**8.2%**	**14.6%**	**12.4%**	**15.0%**	**17.4%**	**19.0%**	**18.7%**	**11.3%**	**17.7%**	**19.5%**
당기순이익	**1.4**	**-0.4**	**2.8**	**2.4**	**2.3**	**3.3**	**4.0**	**3.9**	**6.3**	**13.5**	**23.1**
당기순이익률(%)	8.3%	-2.4%	15.6%	13.6%	12.3%	14.2%	15.5%	15.3%	9.2%	14.5%	17.3%

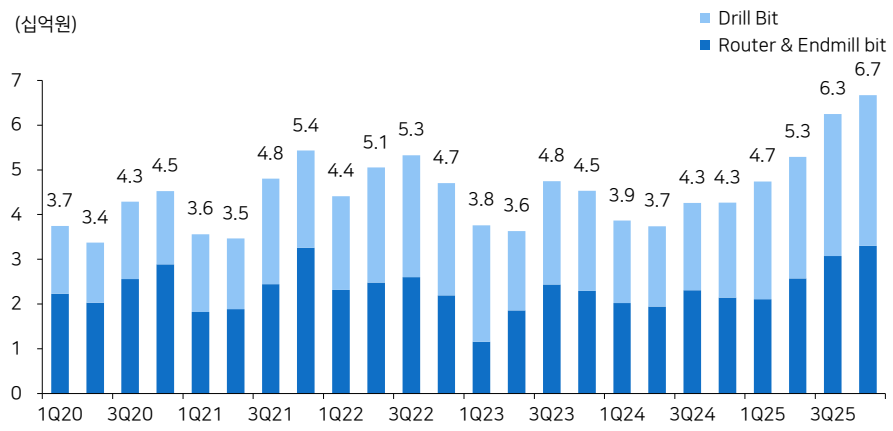
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 네오티스 마이크로비트 매출액 추이 및 전망



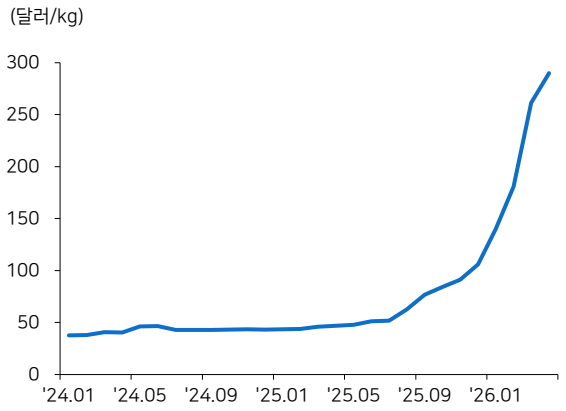
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 네오티스 마이크로비트 분기별 매출액 추이



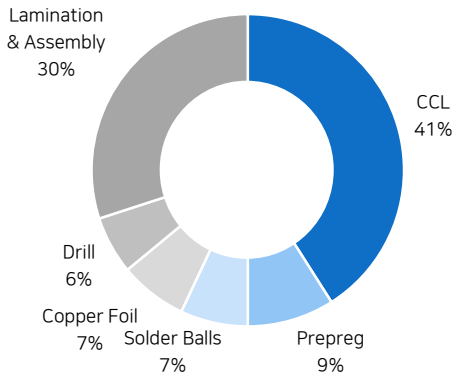
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 텅스텐 가격 추이



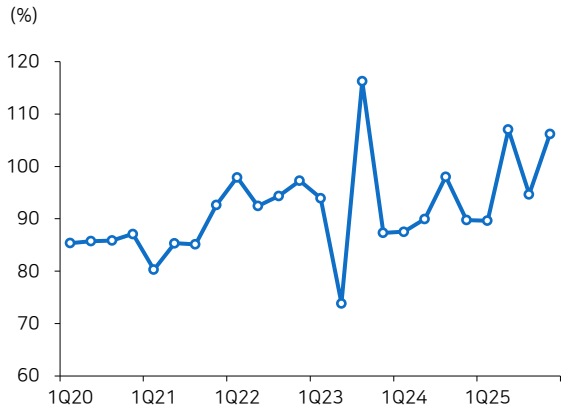
자료: Komis, 메리츠증권 리서치센터

그림4 PCB 소재/부품별 원가 비중



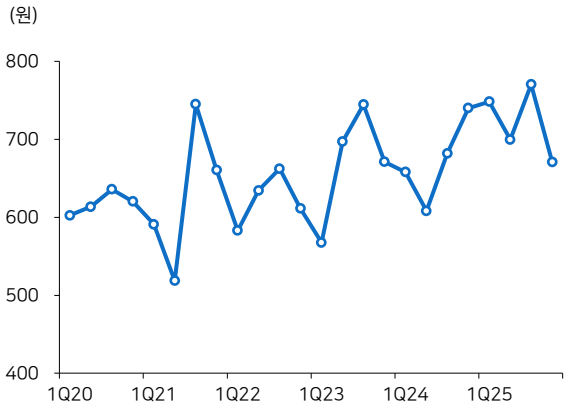
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 네오티스 마이크로비트 가동률 추이



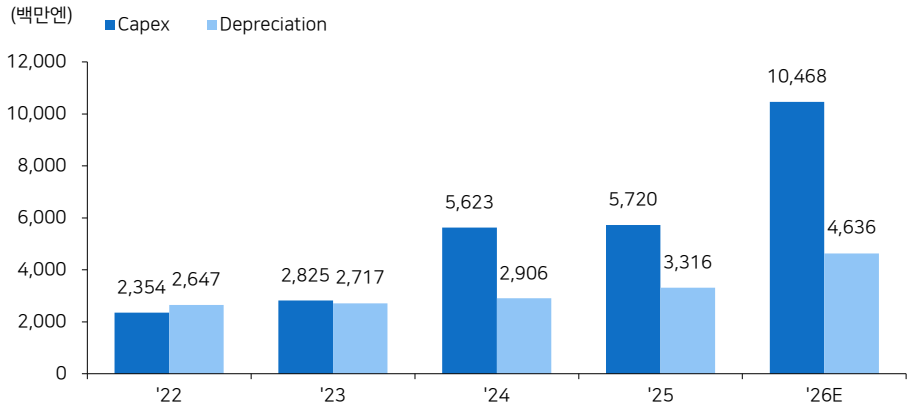
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 네오티스 마이크로비트 ASP 기준 (생산실적 기준)



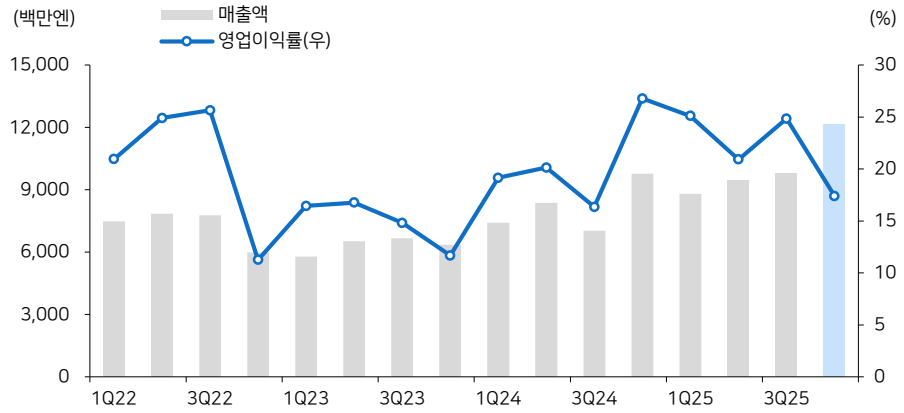
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Union Tool Capex 추이 및 전망



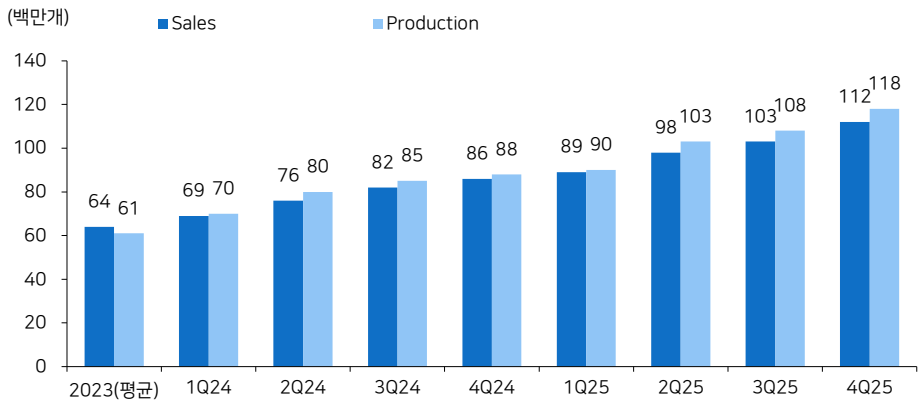
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 Union Tool 실적 추이



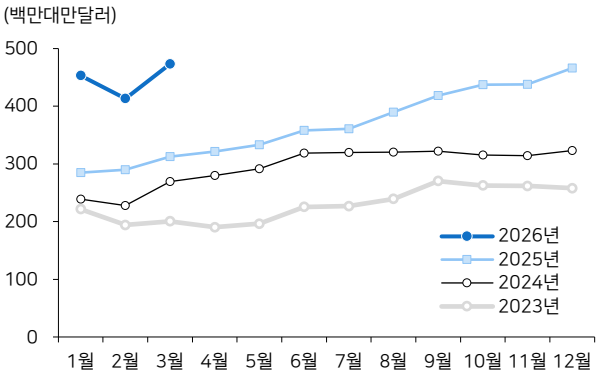
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Union Tool PCB Drill bit 생산 및 판매 추이



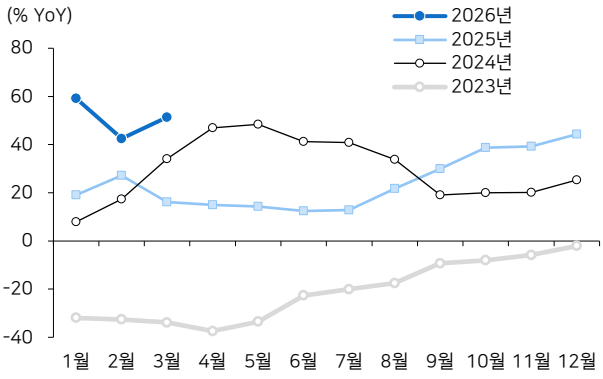
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림10 대만 Topoint 월별 매출액



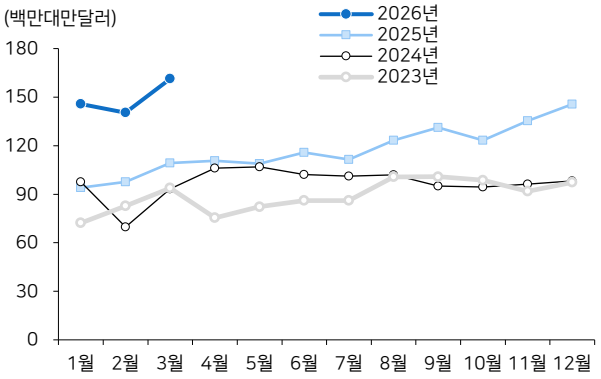
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림11 대만 Topoint YoY 성장률 비교



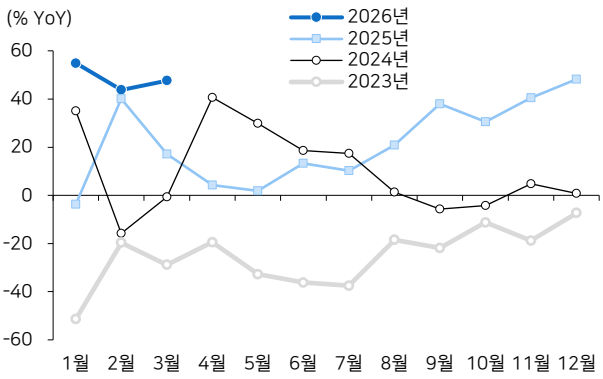
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림12 대만 Keyware 월별 매출액



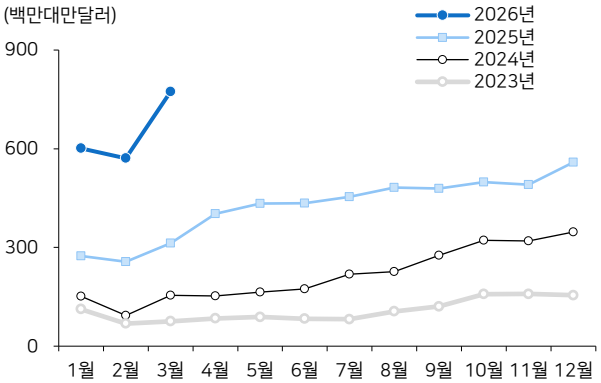
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림13 대만 Keyware YoY 성장률 비교



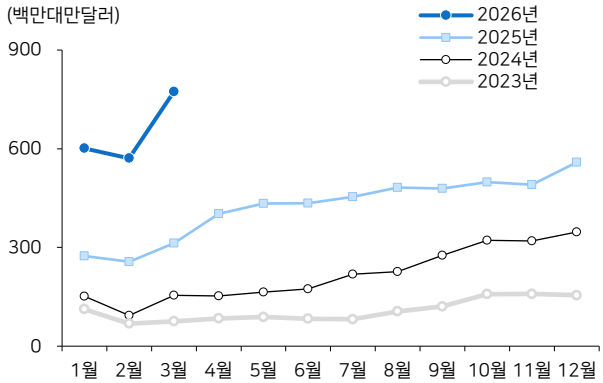
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림14 대만 Ta Liang(백드릴) 월별 매출액



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림15 대만 Ta Liang(백드릴) YoY 성장률 비교



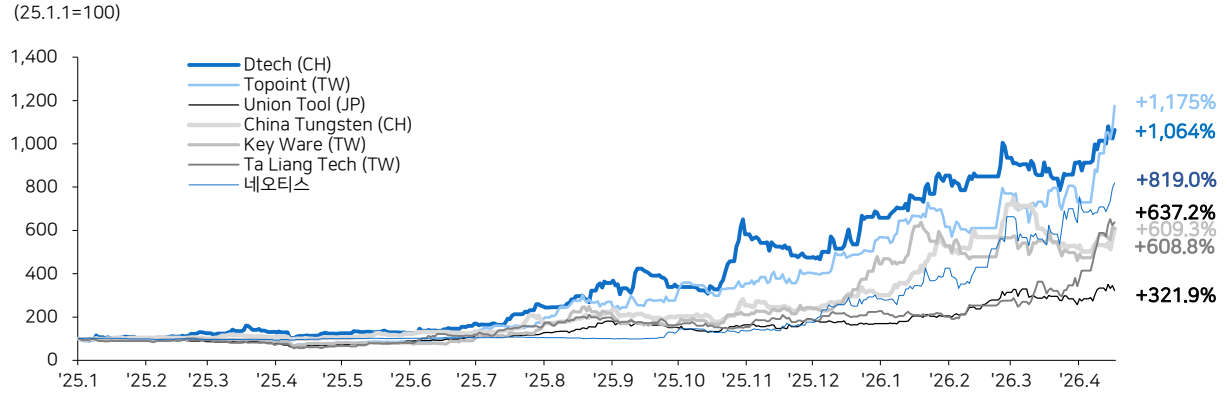
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표2 글로벌 PCB 드릴비트 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
PCB Drill	Union Tool	2,006	31.0	26.3	3.1	2.8	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	15.0	13.1
	Topoint	1,793	74.7	47.2	10.5	n/a	85.4	60.1	15.6	n/a	183	265	37	34	n/a	n/a
	Dtech	13,522	116.5	66.5	27.7	20.4	92.5	75.0	27.2	34.8	551	843	146	249	81.3	47.3
	China Tungsten	18,726	54.6	47.2	9.5	7.9	n/a	15.2	20.7	20.2	3,738	4,096	575	681	37.7	33.3
	네오티스	242	26.6	15.6	5.7	4.3	164.8	82.3	21.1	30.7	69	105	13	22	16.7	10.7

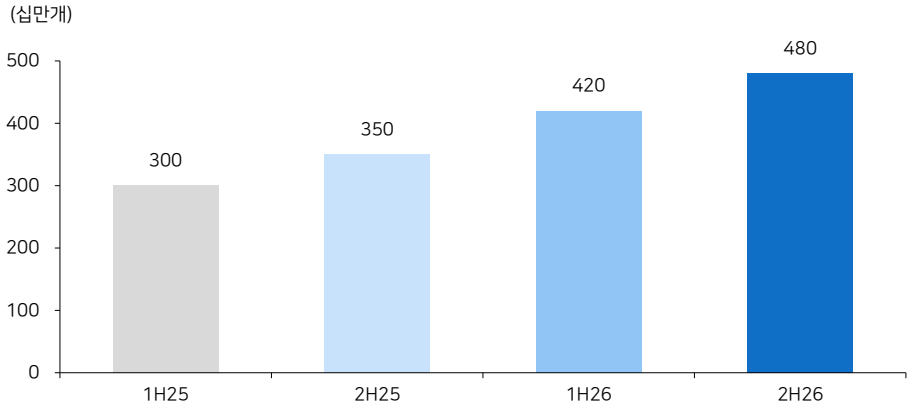
주: 국내업체는 십억원 기준, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림16 2025년 이후 글로벌 PCB 드릴비트 업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림17 네오티스 마이크로비트 연간 기준 Capa 증설 계획



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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율