Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com

네오티스 (085910)

드릴비트 부문은 선방. 2분기부터는 다시 증명의 시간

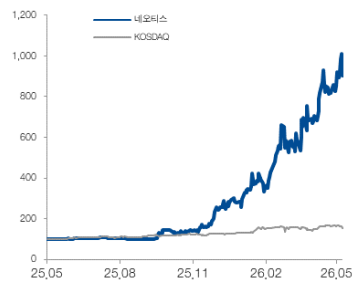
BUY	TP 36,000원
현재주가 (5/15)	28,500원
상승여력	26.3%
시가총액	397십억원
발행주식수	13,795천주
자본금/액면가	7십억원/500원
52주 최고가/최저가	32,000원/3,095원
일평균 거래대금 (60일)	6십억원
외국인 지분율	8.63%
주요주주 지분율	
권은영 외 6인	43.91%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	23.1	110.5	559.7
상대주가(%p)	25.6	106.1	424.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	913	1,660	25,500
After	927	1,881	36,000
Consensus	913	1,660	25,500
Cons. 차이	1.5%	13.3%	41.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 기준 매출액은 179억원(YoY +3.3%), 영업이익은 23억원(YoY +36.4%, OPM +12.8%)으로 당사의 추정치와 컨센서스를 소폭 하회. **마이크로비트는 전방 강력한 수요로 인해 Full-Capa 체제가 유지되고 있으며 4월부터 본격적으로 설비를 반입하면서 Q 증가 효과가 발생할 것으로 예상. 1분기에는 일부 제품의 P 상승 효과가 반영되었던 것으로 보이며 마이크로비트 사업부문은 지속 순항 중.** 다만, 전방수요가 부진하며 샤프트가 예상보다 부진하였고, 렌즈연마기 역시 계절성으로 인해 분기 실적 부진. **AI로 인한 반도체 수요 증가는 결국 기판 수요로 이어지고 이로 인해 드릴비트 쇼티지는 지속되고 있음. 투자의견 BUY, 목표주가는 36,000원으로 기존 대비 41.2% 상향**(26F EPS 883원에 Target P/E 28.9배(Union Tool 26F P/E)를 적용함에 따라 기존 목표주가는 25,500원 산출)

주요이슈 및 실적전망

- **2Q26 연결 기준 매출액은 251억원(YoY +59.7%), 영업이익은 46억원(YoY +252.7%, OPM +18.1%)을 예상**
- PCB 업체들의 강력한 수요가 지속되고 있으며, 원자재 가격 상승분에 대해 P 전가가 되고 있는 것으로 파악됨. 이는 글로벌 Peer 등을 통해서도 확인 가능한 부분. **2분기에는 특히 설비 반입이 본격적으로 반영되며 분기 말 기준으로는 QoQ +20% 수준의 증설 효과가 반영될 것으로 예상. 3분기 역시 설비 반입이 추가적으로 반영되며 QoQ +15% 수준의 증설 효과가 반영될 것**
- 동사는 최근 제3자배정 방식을 통한 유상증자를 결정하였음. 이는 총 662,000주를 28,057원에 발행하는 건으로 이번 유상증자로 인해 총 185.74억원을 조달. 이 중 시설자금으로 100억원이 조달될 예정이며, 나머지 조달금액은 운영자금에 사용될 전망. 이번 시설자금은 고객사의 증가하는 수요에 맞춰 Capa 확장에 필요한 Capex에 집행될 계획. **신공장 건축 관련 토지는 기확보되었기 때문에 건축 및 설비에 자금 투입 예정. 이번 Capex를 통해 동사는 2Q27-3Q27 사이에 Capa를 연간 7,000만개까지 확대할 것으로 보임. 이는 드릴비트 수요가 글로벌 쇼티지 상황 속에서 강력하게 지속되고 있음을 방증할 수 있는 부분**
- 글로벌 Peer인 Union Tool은 CY1Q26 기준 매출액 125.5억엔(YoY +42.6%), 영업이익은 35.4억엔(YoY +60.4%, OPM 28.2%)를 기록하였고, 연간 가이던스는 매출액 496억엔, 영업이익은 130억엔으로 기존 대비 약 30% 상향하였음. Topoint 역시 1Q26기준 매출액 NT$13.4억(YoY +51.0%), 영업이익은 NT$2.7억(YoY +272.7%) 강력한 마이크로비트 수요 성장세를 보이고 있음. Union Tool은 2026년 연간 104.7억엔 수준의 Capex를 계획하고 있으며, Topoint 역시 기존 대비 약 30% 이상의 Capa를 확보할 계획을 갖고 있음. 특히 괄목할 점은 텅스텐 가격 급등에도 불구하고 글로벌 Peer들의 수익성이 더욱 개선되고 있다는 것임. 마이크로비트의 구조적인 쇼티지와 업황을 확인할 수 있는 대목

주가전망 및 Valuation

- 주가는 연초부터 급등하여 단기 기간 조정이 있었지만, 유상증자 결정 및 증설 계획 발표 이후 다시 상승세를 보이고 있음. 26F P/E는 약 31배 수준으로 글로벌 Peer 대비 여전히 저평가되어 있고, 27년 Capa 확보와 더불어 현재 업황을 감안하였을 때 27년 성장세는 이미 어느정도 가시권에 있다고 판단됨. 이에 따라 26F 지배주주 EPS 927원에 Target P/E 38.7배(글로벌 Peer Union Tool, Topoint의 26F P/E)를 적용한 목표주가는 36,000원으로 산출

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 (%)
2024	54	3	5	7	348	흑전	9.0	0.8	10.8	9.4	6.3
2025	69	8	4	11	305	-12.5	29.4	2.2	13.8	7.8	2.2
2026F	111	21	13	24	927	204.1	30.8	6.3	17.2	21.2	0.7
2027F	179	38	26	42	1,881	103.0	15.2	4.6	9.5	33.5	0.7
2028F	254	59	41	63	2,970	57.9	9.6	3.2	5.9	37.9	0.7

* K-IFRS 연결 기준

〈그림1〉 Union Tool의 2026년 PCB 드릴비트 가격 인상(2025.11.6 발표): 드릴비트, 라우터 15-20% 인상

November 6th 2025

Dear Customer

Notice of price revision for PCB tools

We are pleased to hear of your continued prosperity.

We would like to express our sincere gratitude for your continued support.

For many years, we have been selling PCB tools. We deeply appreciate the support we have received from our customers.

Considering the recent surge in raw material costs and other challenging circumstances, we have been striving to reduce costs, but unfortunately, we have determined that it is difficult to continue selling at the current prices.

Therefore, after careful consideration of all factors, we will be revising the prices of our Japan made PCB tools for shipments starting in January 2026.

Please check below for the details.

Also, please be aware that we will reconsider this matter if there are any significant changes in raw material prices in the future.

We appreciate your understanding and cooperation.

◆**Applicable products: All types of PCB tools (Made in Japan)**

◆**Applicable date: From Shipments in January 2026 onwards.**

◆**Price revision rate**

Item	Price revision rate
Composite drill	15% or more
Solid drill	20% or more
Standard router	20% or more
Special router	+USD0.27 or more
Inverse diameter drill	20% or more

UNION TOOL CO.

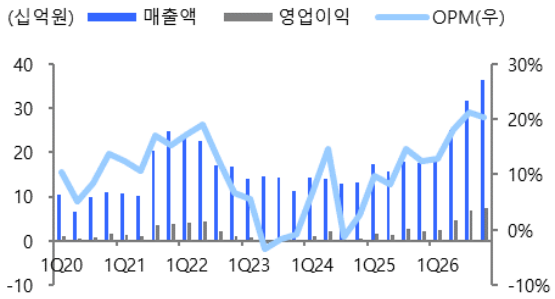
Takayuki Sakuma

Takayuki Sakuma

Managing Executive Officer

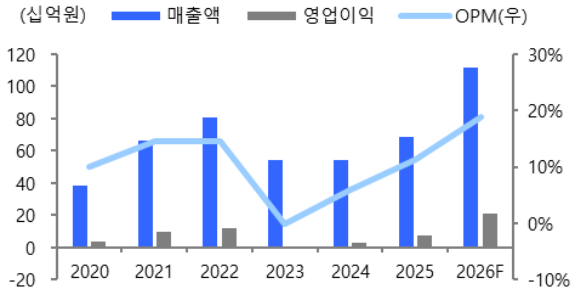
자료: Union Tool, 현대차증권

<그림2> 네오티스 분기별 실적 추이



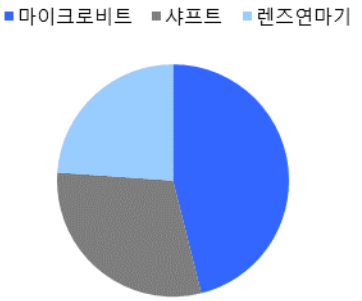
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림3> 네오티스 연간 실적 추이



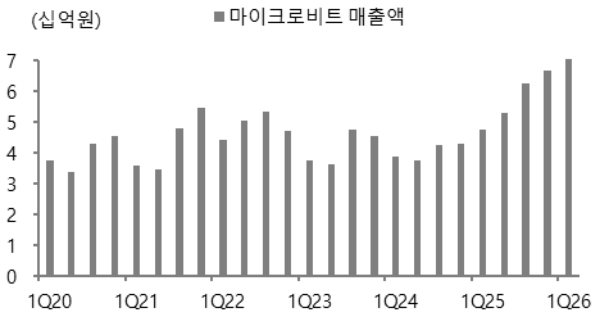
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림4> 네오티스 제품별 매출 비중(1Q26 기준)



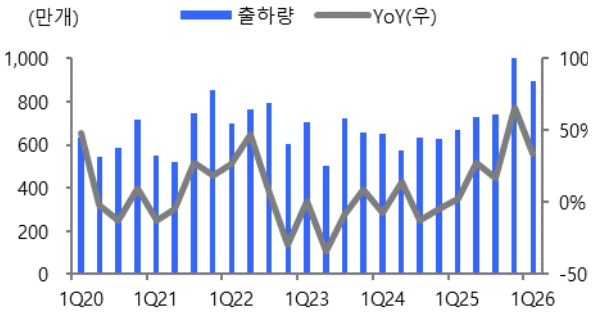
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림5> 네오티스 마이크로비트 매출 추이



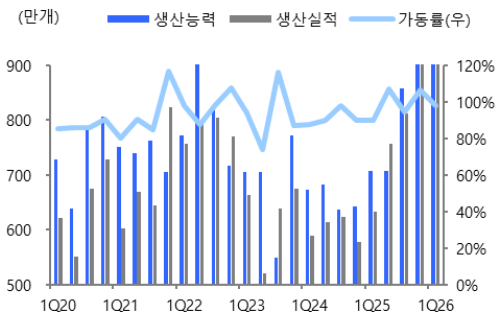
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림6> 네오티스 마이크로비트 출하량 추이



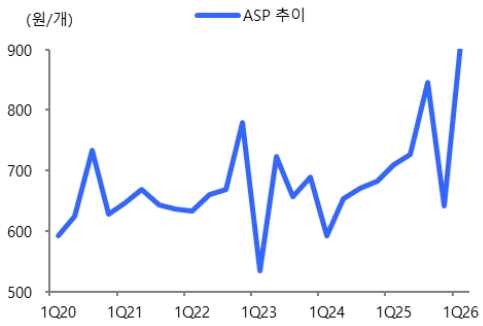
자료: 네오티스, 현대차증권

<그림7> 네오티스 마이크로비트 Capa 및 가동률 추이



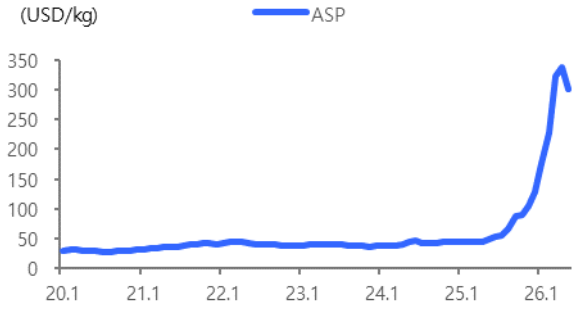
자료: 네오티스, 현대차증권

〈그림8〉 네오티스 마이크로비트 ASP 추이:상승세 지속



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

〈그림9〉 텅스텐 가격추이(5월 하락 추세 전환)



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

〈표1〉 네오티스 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**17.3**	**15.7**	**18.0**	**17.6**	**17.9**	**25.1**	**31.6**	**36.5**	**68.7**	**111.1**	**179.3**
YoY	*21.7%*	*11.4%*	*39.5%*	*35.1%*	*3.3%*	*59.7%*	*75.7%*	*106.9%*	*26.5%*	*61.8%*	*61.3%*
QoQ	*32.6%*	*-9.1%*	*14.3%*	*-2.0%*	*1.4%*	*40.5%*	*25.7%*	*15.5%*			
마이크로비트	4.7	5.3	6.3	6.7	8.1	11.2	15.4	16.9	23.0	51.5	93.9
샤프트	6.7	5.8	5.8	6.8	5.3	6.8	5.5	5.7	25.1	23.3	25.6
렌즈연마기(광진정밀)	5.8	4.5	5.7	3.9	4.2	7.2	10.7	14.0	19.9	36.1	59.8
Etc	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.8	0.3	0.0
매출원가	**12.8**	**11.9**	**12.7**	**12.5**	**12.5**	**17.6**	**21.7**	**25.1**	**49.8**	**76.9**	**122.6**
(%)	*74.1%*	*75.6%*	*70.3%*	*70.7%*	*69.8%*	*69.9%*	*68.8%*	*68.8%*	*72.6%*	*69.2%*	*68.4%*
매출총이익	**4.5**	**3.8**	**5.3**	**5.2**	**5.4**	**7.6**	**9.9**	**11.4**	**18.8**	**34.2**	**56.7**
GPM	*25.9%*	*24.4%*	*29.7%*	*29.3%*	*30.2%*	*30.1%*	*31.2%*	*31.2%*	*27.4%*	*30.8%*	*31.6%*
판매관리비	**2.8**	**2.6**	**2.7**	**3.0**	**3.1**	**3.0**	**3.2**	**3.9**	**11.1**	**13.2**	**18.4**
(%)	*16.2%*	*16.2%*	*15.1%*	*16.9%*	*17.4%*	*12.0%*	*10.0%*	*10.8%*	*16.1%*	*11.9%*	*10.3%*
영업이익	**1.7**	**1.3**	**2.6**	**2.2**	**2.3**	**4.6**	**6.7**	**7.4**	**7.8**	**21.0**	**38.3**
YoY	*78.7%*	*-38.0%*	*흑자전환*	*522.9%*	*36.4%*	*252.7%*	*154.8%*	*241.5%*	*143.9%*	*169.8%*	*82.4%*
OPM	*9.7%*	*8.2%*	*14.6%*	*12.4%*	*12.8%*	*18.1%*	*21.2%*	*20.4%*	*11.3%*	*18.9%*	*21.4%*

자료: 현대차증권

〈표2〉 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
26F EPS (원) (A)	927	
Target P/E (배) (B)	38.7	글로벌 PCB 드릴 비트 업체를 Peer Group으로 선정, 특히 국내 PCB에 공급하고 있는 글로벌 상장사 기준으로 Screening 진행 - Union Tool 26F P/E 38.7x - Topoint Technology 26F P/E 38.7x
A x B (원)	35,875	
목표주가 (원)	36,000	
현재주가 (원)	28,500	
Upside Potential (%)	26.3	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**54**	**69**	**111**	**179**	**254**
증가율 (%)	0.0	26.5	61.8	61.3	41.9
매출원가	**41**	**50**	**77**	**123**	**172**
매출원가율 (%)	75.2	72.6	69.2	68.4	67.7
매출총이익	**13**	**19**	**34**	**57**	**82**
매출이익률 (%)	24.8	27.4	30.8	31.6	32.3
증가율 (%)	22.2	39.8	81.6	65.7	45.1
판매관리비	**10**	**11**	**13**	**18**	**23**
판관비율(%)	19.0	16.1	11.9	10.3	9.0
EBITDA	**7**	**11**	**24**	**42**	**63**
EBITDA 이익률 (%)	13.1	16.4	22.0	23.4	24.8
증가율 (%)	72.8	58.6	116.3	71.7	50.3
영업이익	**3**	**8**	**21**	**38**	**59**
영업이익률 (%)	5.9	11.3	18.9	21.4	23.3
증가율 (%)	흑전	144.8	169.8	82.4	54.6
영업외손익	**4**	**0**	**-2**	**-1**	**-1**
금융수익	6	2	1	1	2
금융비용	5	3	2	2	2
기타영업외손익	3	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**7**	**8**	**19**	**37**	**59**
세전계속사업이익률	12.8	11.0	17.5	20.7	23.0
증가율 (%)	흑전	8.9	157.0	90.7	57.9
법인세비용	1	1	4	8	13
계속사업이익	6	6	15	29	46
중단사업이익	0.06710	0	0	0	0
당기순이익	**6**	**6**	**15**	**29**	**46**
당기순이익률 (%)	11.5	9.1	13.6	16.1	17.9
증가율 (%)	흑전	0.5	141.1	90.7	57.9
지배주주지분 순이익	5	4	13	26	41
비지배주주지분 순이익	1	2	2	3	5
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
총포괄이익	6	6	15	29	46

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**63**	**63**	**69**	**89**	**118**
현금성자산	20	26	27	38	59
단기투자자산	8	3	4	7	10
매출채권	18	17	21	24	27
재고자산	15	15	13	15	16
기타유동자산	1	2	3	4	6
비유동자산	**68**	**62**	**60**	**63**	**65**
유형자산	49	51	51	53	54
무형자산	4	4	2	2	2
투자자산	3	2	2	3	4
기타비유동자산	12	6	5	5	5
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**131**	**125**	**129**	**152**	**183**
유동부채	**54**	**47**	**35**	**43**	**49**
단기차입금	27	35	24	24	24
매입채무	4	3	4	6	8
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	22	9	7	13	17
비유동부채	**6**	**3**	**16**	**19**	**22**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	3	0	12	12	12
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	3	4	7	10
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**60**	**50**	**51**	**62**	**71**
지배주주지분	51	53	53	63	83
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	51	70
비지배주주지분	**21**	**22**	**24**	**26**	**29**
자본총계	**71**	**75**	**77**	**90**	**112**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**9**	**8**	**18**	**34**	**41**
당기순이익	6	6	15	29	46
유형자산 상각비	3	3	3	3	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-1	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	3	-4	-1	1	-8
기타	-3	2	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**4**	**-2**	**-8**	**-8**	**-8**
투자자산의 감소(증가)	2	-1	-1	-1	-1
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-2	-5	-5	-5
기타	2	1	-2	-2	-2
재무활동으로인한현금흐름	**-8**	**-5**	**-2**	**-2**	**-2**
차입금의 증가(감소)	1	1	0	0	0
사채의증가(감소)	-9	-3	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-3	-3	-3	-3	-3
기타	3	0	0	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**6**	**1**	**7**	**24**	**31**
기초현금	20	26	27	34	58
기말현금	26	27	34	58	89

(단위: 원, 배, %)

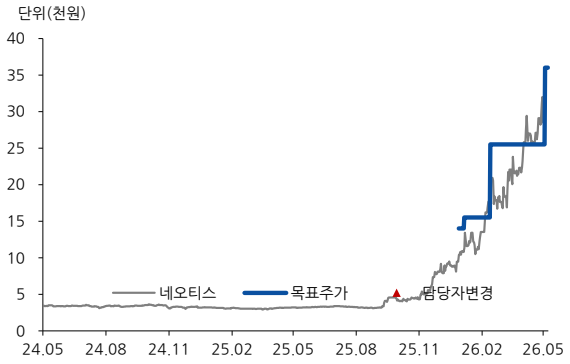
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	448	450	1,091	2,090	3,300
EPS(지배순이익 기준)	348	305	927	1,881	2,970
BPS(자본총계 기준)	5,393	5,053	5,731	7,542	10,508
BPS(지배지분 기준)	3,791	3,988	4,547	6,159	8,809
DPS	200	200	200	200	200
P/E(당기순이익 기준)	7.0	19.9	26.1	13.6	8.6
P/E(지배순이익 기준)	9.0	29.4	30.8	15.2	9.6
P/B(자본총계 기준)	0.6	1.8	5.0	3.8	2.7
P/B(지배지분 기준)	0.8	2.2	6.3	4.6	3.2
EV/EBITDA(Reported)	10.8	13.8	17.2	9.5	5.9
배당수익률	6.3	2.2	0.7	0.7	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	0.5	142.6	91.5	57.9
EPS(지배순이익 기준)	흑전	-12.5	204.1	103.0	57.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.5	8.6	19.7	30.1	34.9
ROE(지배순이익 기준)	9.4	7.8	21.2	33.5	37.9
ROA	4.9	4.9	10.7	16.7	20.8
안정성 (%)					
부채비율	66.5	82.5	86.7	75.7	62.3
순차입금비율	14.0	22.4	8.0	순현금	순현금
이자보상배율	1.5	5.2	9.6	17.3	26.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.01.12	BUY	14,000	-23.99	-22.29
2026.01.20	BUY	15,500	-14.27	14.13
2026.02.27	BUY	25,500	-10.39	25.49
2026.05.18	BUY	36,000		

▶ 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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.