

네오티스 (085910)

주가는 조정, 드릴비트 쇼티지는 심화

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Preview: PCB 드릴비트 업황 쇼티지는 현재 진행형

2Q26 실적은 매출액 240억원(+52.6% YoY), 영업이익 44억원(+239.0% YoY, OPM 18.2%)을 전망한다. 마이크로비트 부문의 추가적인 ASP 상승을 반영해 기존 추정치 대비 매출액과 영업이익을 각각 2.9%, 5.9% 상향 조정했으며, 영업이익 기준 현재 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 마이크로비트 부문은 주요 고객사들의 주문량이 공급 가능 물량을 50% 이상 초과하고 있어, 원자재인 텅스텐 카바이드 가격 상승분에 대한 평가 전가가 원활히 진행되고 있는 것으로 파악된다. 드릴비트 쇼티지 업황이 심화될수록 고객사 입장에서는 단가보다 공급 안정성이 우선될 수밖에 없어, 동사의 가격 협상력과 ASP 상승 흐름은 하반기로 갈수록 더욱 강화될 전망이다.

AI와 함께 공급 부족이 구조화되는 마이크로비트

AI 서버용 PCB가 고다층·대형화·고사양 소재 중심으로 진화하면서 동사 마이크로비트 쇼티지 업황이 가속화되고 있다. 서버용 PCB는 과거 16~20여 층에서 현재 20~30층으로 높아졌고 향후 30~50층 설계가 보편화될 전망이다. 여기에 GPU·ASIC 메인보드 외에도 다수의 네트워크 IC용 보조 기판이 추가되며, 단일 AI 랙당 PCB 수량과 드릴링 가공량이 크게 증가하고 있다. 특히 CCL 소재가 M6~M7에서 M8·M9로 업그레이드되면서 드릴비트 수명이 크게 단축되기 때문에, 고사양 AI 보드의 드릴비트 사용량은 기존 제품 대비 수 배까지 증가할 것으로 예상된다.

플랫폼 고도화 역시 단위당 드릴비트 사용량 증가를 유발하고 있다. GB200은 메인 드릴비트 1개에 프리드릴비트 2개를 사용하는 구조이나, GB300은 프리드릴비트 3개, VR200은 4개로 확대되는 것으로 파악된다. 동시에 AI PCB의 판 두께 증가와 홀 직경 축소로 고종횡비·코팅 드릴비트 수요가 빠르게 늘고 있으며, AI용 코팅 드릴비트 가격은 기존 일반 제품 대비 20~50% 높은 수준으로 추정된다. 또한 고사양 드릴비트 생산능력이 AI 서버 및 패키지기판용으로 우선 배정되면서 일반 제품의 공급 여력도 축소되고 있어, 드릴비트 쇼티지는 하반기로 갈수록 더욱 심화될 전망이다.

펀더멘털 훼손 없는 주가 조정은 좋은 기회

동사 주가는 코스닥 지수 부진과 맞물리며 6월 4일 고점 33,750원 대비 46.8% 조정받았다. 그러나 AI 서버용 PCB의 고다층화·대형화·고사양 소재 전환으로 드릴비트 쇼티지 업황은 오히려 가속화되고 있으며, 이에 기반한 동사의 추세적인 성장 방향성은 여전히 유효하다. 또한 동사 주가는 당사 추정치 기준 '27년 PER 8.6배로, Peer 업체 평균 46.9배 대비 현저히 낮은 밸류에이션에 거래되고 있다. 증설을 통한 출하 확대와 쇼티지에 기반한 ASP 상승 효과가 동시에 맞물리는 현 구간은 중장기 관점에서 좋은 재진입 기회로 판단된다.

Meritz Research 2026. 7. 13

Not Rated

적정주가 (12개월)

현재주가 (7.10)

17,960원

상승여력

표1 네오티스 2Q26 실적 Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	이전 추정치	(% diff)
매출액	24.0	15.7	52.6%	17.9	34.3%	24.2	-0.7%	23.3	2.9%
영업이익	4.4	1.3	239.0%	2.3	90.1%	4.4	0.5%	4.1	5.9%
당기순이익	4.3	-0.4	nm	2.8	54.1%	0.0	nm	4.3	1.1%
영업이익률(%)	18.2%	8.2%		12.9%		18.0%		17.7%	
순이익률(%)	18.1%	-2.4%		15.8%		0.0%		18.4%	

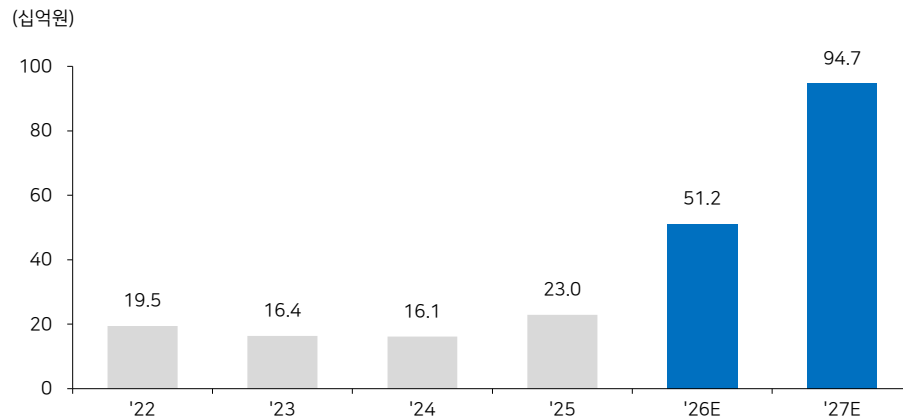
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

표2 네오티스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율	1,453	1,401	1,386	1,440	1,465	1,502	1,475	1,440	1,420	1,471	1,410
매출액	17.3	15.7	18.0	17.6	17.9	24.0	27.5	27.9	68.7	95.2	149.5
(%, QoQ)	32.6%	-9.1%	14.3%	-1.9%	1.4%	34.3%	14.5%	1.4%			
(%, YoY)	21.7%	11.4%	39.5%	35.2%	3.4%	52.6%	53.0%	58.1%	26.5%	38.7%	57.0%
마이크로비트	4.7	5.3	6.3	6.7	8.1	11.2	14.8	17.0	23.0	51.2	94.7
샤프트	6.7	5.8	5.8	6.8	5.3	6.3	6.1	7.3	25.1	24.9	27.4
렌즈연마기	5.8	4.5	5.7	3.9	4.2	6.4	6.5	3.5	19.9	20.6	30.6
기타	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.8	0.7	0.6
매출원가	12.8	11.9	12.7	12.5	12.5	16.3	18.4	19.0	49.8	66.2	103.3
매출원가율(%)	74.1%	75.6%	70.3%	70.7%	69.8%	68.0%	67.0%	68.0%	72.6%	68.1%	67.4%
판관비	2.8	2.6	2.7	3.0	3.1	3.3	3.6	3.8	11.1	13.8	19.9
판관비율(%)	16.2%	16.2%	15.1%	17.0%	17.3%	13.8%	13.0%	13.5%	16.1%	14.1%	13.0%
영업이익	1.7	1.3	2.6	2.2	2.3	4.4	5.5	5.2	7.8	17.3	30.0
(%, QoQ)	380.0%	-23.2%	103.9%	-17.1%	5.5%	90.1%	25.9%	-6.2%			
(%, YoY)	78.7%	-38.0%	흑전	522.9%	36.9%	239.0%	109.2%	136.7%	143.9%	114.6%	74.7%
영업이익률(%)	9.7%	8.2%	14.6%	12.4%	12.9%	18.2%	20.0%	18.5%	11.3%	17.8%	19.6%
당기순이익	1.4	-0.4	2.8	2.4	2.8	4.3	5.3	5.1	6.3	17.6	28.8
당기순이익률(%)	8.3%	-2.4%	15.6%	13.6%	15.8%	18.1%	19.4%	18.3%	9.2%	18.1%	18.8%

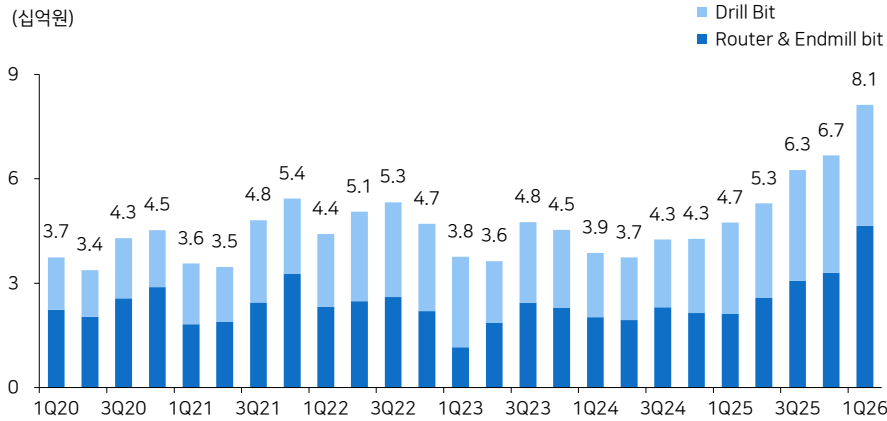
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 네오티스 마이크로비트 매출액 추이 및 전망



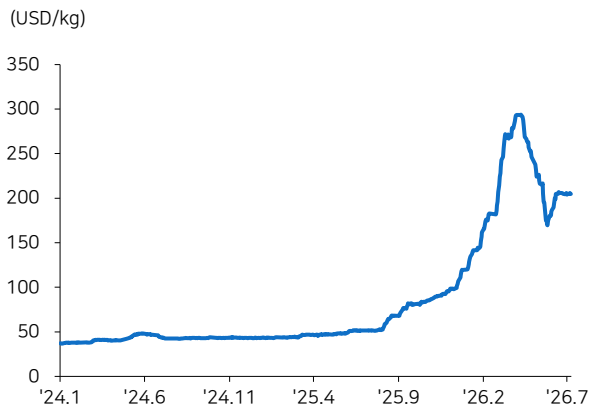
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 네오티스 마이크로비트 분기별 매출액 추이



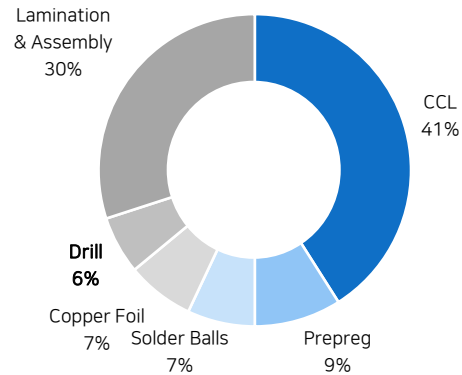
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 텅스텐 가격 추이



자료: Komis, 메리츠증권 리서치센터

그림4 PCB 소재/부품별 원가 비중



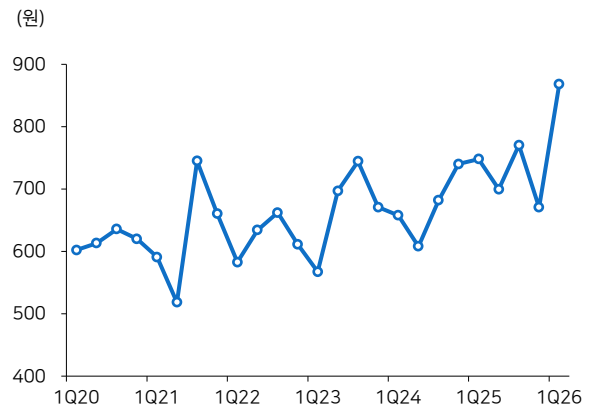
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 네오티스 마이크로비트 가동률 추이



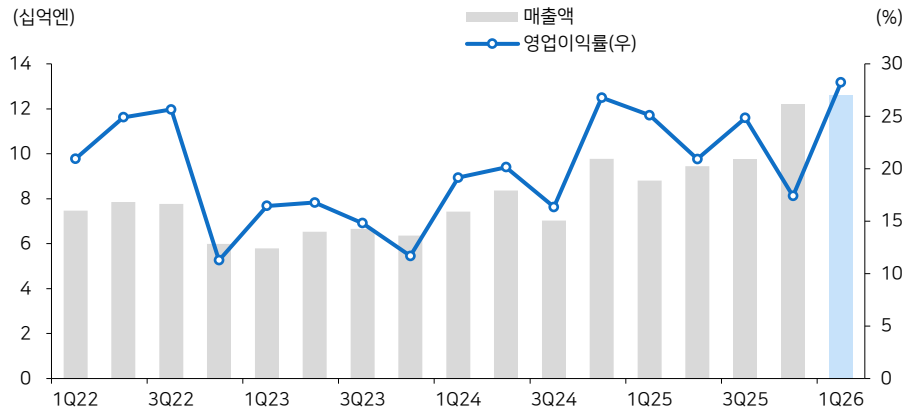
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 네오티스 마이크로비트 ASP 기준 (생산실적 기준)



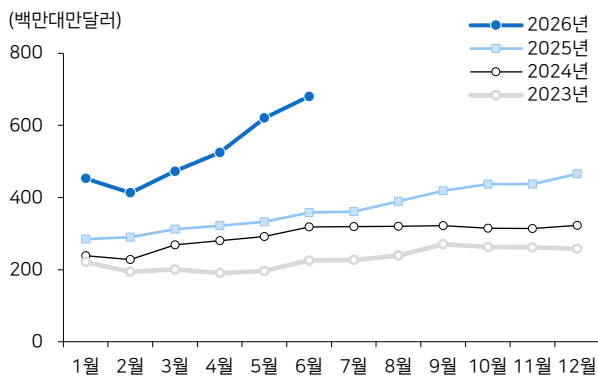
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Union Tool 실적 추이



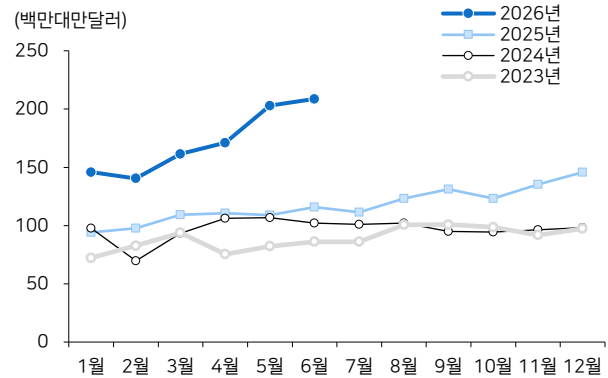
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림8 대만 Topoint 월별 매출액 (드릴비트)



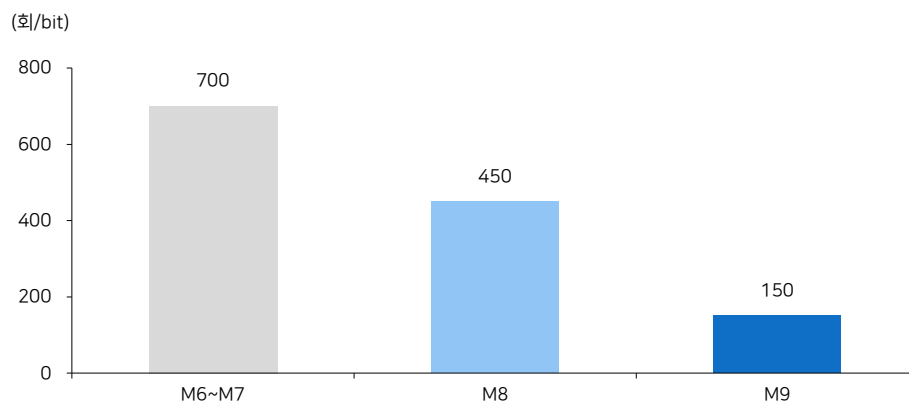
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 대만 Keyware 월별 매출액 (드릴비트)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림10 CCL 소재 등급별 드릴비트 수명 비교



주: 동일 CCL 두께 기준, 메인 드릴비트 1개당 가공 가능 횟수, 각 구간의 중간값 기준 표시

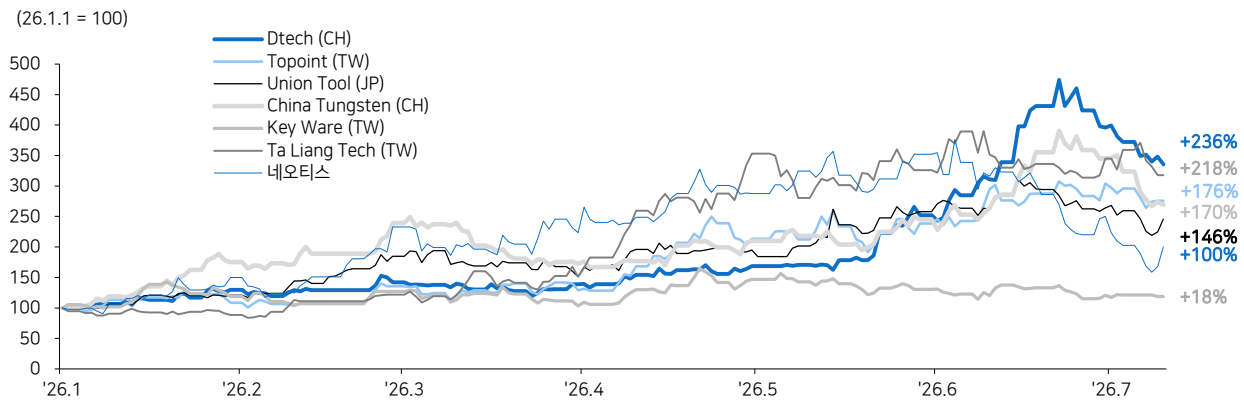
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 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	2,565	33.7	27.8	3.8	3.4	11.7	21.1	n/a	n/a	357	402	94	113	17.5	15.5	
	Topoint	2,348	60.3	27.9	10.7	12.3	211.7	115.3	15.5	41.5	243	427	61	130	n/a	n/a	
	Dtech	28,963	169.9	92.2	54.8	37.9	173.8	84.4	34.8	45.6	591	995	189	348	129.8	69.7	
	China Tungsten	25,105	47.1	39.5	11.9	9.4	188.3	19.2	25.9	24.7	4,255	4,769	737	894	48.9	43.6	
	네오티스	248	14.1	8.6	4.0	2.9	180.1	63.4	20.3	33.8	98	153	17	30	11.4	6.5	

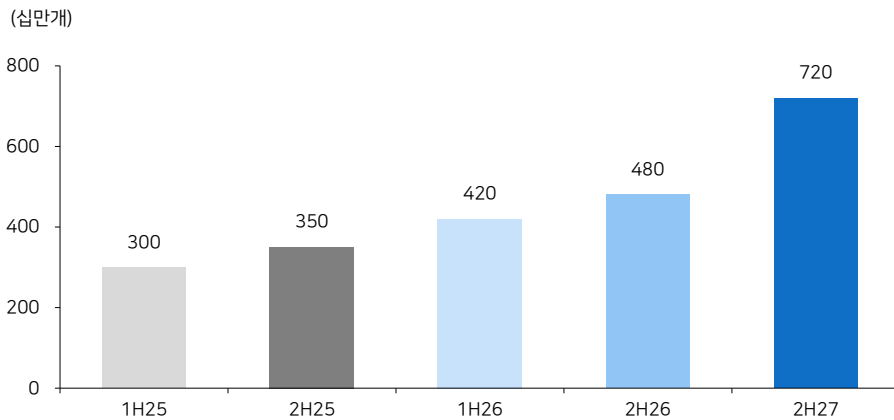
주: 국내업체는 십억원 기준, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 글로벌 PCB 드릴비트 업체 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 네오티스 마이크로비트 연간 기준 Capa 증설 계획



자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

네오티스 (085910)

KOSDAQ	837.43pt
시가총액	2,478억원
발행주식수	1,379만주
유동주식비율	52.60%
외국인비중	16.99%
52주 최고/최저가	33,750원/3,095원
평균거래대금	59.5억원

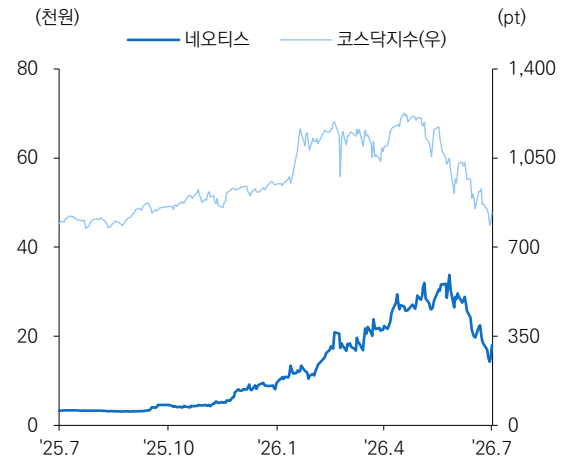
주요주주(%)

권은영 외 6 인	44.38
미래에셋자산운용	5.11

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-36.6	90.3	441.8
상대주가	-28.0	115.4	416.1

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	66.0	9.7	5.8	453	2,517.3	3,990	11.2	1.27	8.4	10.6	94.1
2022	80.4	11.7	5.2	373	-17.6	4,118	12.4	1.12	6.5	9.1	85.8
2023	54.3	-0.1	-3.1	-220	-159.0	3,638	-16.2	0.98	21.9	-6.0	83.6
2024	54.3	3.2	4.9	348	-258.0	3,791	9.1	0.83	10.8	9.2	66.5
2025	68.7	7.8	4.3	305	-12.4	3,988	29.4	2.25	13.2	7.6	82.5

네오티스 (085910)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	66.0	80.4	54.3	54.3	68.7
매출액증가율(%)	73.8	21.8	-32.4	0.0	26.5
매출원가	47.8	57.4	43.3	40.8	49.8
매출총이익	18.2	23.0	11.0	13.5	18.8
판매관리비	8.5	11.3	11.1	10.3	11.1
영업이익	9.7	11.7	-0.1	3.2	7.8
영업이익률(%)	14.6	14.5	-0.1	5.9	11.3
금융손익	-1.5	-1.7	-2.1	0.6	-0.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	-0.9	-0.7	3.2	-0.1
세전계속사업이익	9.0	9.1	-2.9	7.0	7.6
법인세비용	1.2	2.4	-0.3	0.8	1.3
당기순이익	7.7	6.7	-3.3	6.2	6.3
지배주주지분 순이익	5.8	5.2	-3.1	4.9	4.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	6.7	8.4	7.7	8.8	7.8
당기순이익(손실)	7.7	6.7	-3.3	6.2	6.3
유형자산상각비	3.6	4.1	3.7	3.5	3.2
무형자산상각비	0.3	0.5	0.5	0.4	0.3
운전자본의 증감	-8.6	-10.7	4.3	2.9	-4.1
투자활동 현금흐름	-13.8	5.1	-5.6	4.5	-2.0
유형자산의증가(CAPEX)	3.8	3.6	0.8	0.8	1.9
투자자산의감소(증가)	3.5	-5.1	0.9	-1.6	0.7
재무활동 현금흐름	4.5	-8.5	-6.3	-7.8	-4.6
차입금의 증감	3.3	9.5	-7.6	-4.7	-15.0
자본의 증가	-1.0	-11.5	2.5	-2.7	21.0
현금의 증가(감소)	-2.4	5.0	-4.2	5.7	0.7
기초현금	22.1	19.6	24.6	20.4	26.1
기말현금	19.6	24.6	20.4	26.1	26.9

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	67.3	74.0	62.9	63.0	67.9
현금및현금성자산	19.6	24.6	20.4	26.1	26.9
매출채권	23.9	24.4	18.0	17.2	20.8
재고자산	11.9	17.9	15.0	14.5	15.1
비유동자산	76.7	70.7	68.2	62.1	60.6
유형자산	53.7	52.7	49.5	51.5	51.5
무형자산	5.6	4.6	4.1	3.6	2.1
투자자산	7.3	2.2	3.1	1.5	2.3
자산총계	144.0	144.8	131.1	125.1	128.5
유동부채	54.9	63.4	53.8	46.8	33.9
매입채무	11.8	10.8	8.9	6.5	8.7
단기차입금	21.0	21.3	27.2	35.4	24.4
유동성장기부채	4.7	11.0	0.3	0.3	0.1
비유동부채	14.9	3.4	5.9	3.2	24.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	11.7	0.7	3.4	0.1	13.3
부채총계	69.8	66.8	59.7	50.0	58.1
자본금	6.9	6.9	7.0	7.0	7.0
자본잉여금	25.2	25.7	16.1	16.1	16.1
기타포괄이익누계액	-3.2	-4.9	-4.9	-5.0	-5.0
이익잉여금	31.6	34.8	38.1	40.3	41.4
비지배주주지분	19.4	21.0	20.7	22.3	14.8
자본총계	74.2	77.9	71.4	75.2	70.4

Key Financial Data

	2021	2022	2023	2024	2025
주당데이터(원)					
SPS	5,160	5,812	3,920	3,896	4,929
EPS(지배주주)	453	373	-220	348	305
CFPS	1,735	1,834	1,114	2,100	1,420
EBITDAPS	1,058	1,178	298	511	810
BPS	3,990	4,118	3,638	3,791	3,988
DPS	250	250	200	200	200
배당수익률(%)	5.0	5.4	5.6	6.3	2.2
Valuation(Multiple)					
PER	11.2	12.4	-16.2	9.1	29.4
PCR	2.9	2.5	3.2	1.5	6.3
PSR	1.0	0.8	0.9	0.8	1.8
PBR	1.27	1.12	0.98	0.83	2.25
EBITDA(십억원)	13.5	16.3	4.1	7.1	11.3
EV/EBITDA	8.4	6.5	21.9	10.8	13.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.6	9.1	-6.0	9.2	7.6
EBITDA 이익률	20.5	20.3	7.6	13.1	16.4
부채비율	94.1	85.8	83.6	66.5	82.5
금융비용부담률	2.4	2.5	4.6	3.8	2.2
이자보상배율(x)	6.1	5.8	0.0	1.5	5.2
매출채권회전율(x)	3.7	3.3	2.6	3.1	3.6
재고자산회전율(x)	7.8	5.4	3.3	3.7	4.6

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율