

네오티스 (085910)

여기도 SoCAMP 수혜주

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 공급 안정성이 우선시되는 업황

2Q26 연결 실적은 매출액 226억원(+43.5% YoY), 영업이익 45억원(+95.7% YoY, OPM 19.9%)을 기록, 영업이익 기준 당사 추정치를 2.3% 소폭 상회했다. 주력 제품군인 마이크로비트 부문 매출이 점진적인 Capa 증설과 ASP 상승 효과에 힘입어 +99.4% YoY 증가하며 실적 개선을 견인했다. 특히 주요 기판 고객사들이 엔드 고객 사항 평가 인상에 성공하면서 가격 저항이 완화된 것으로 파악된다. 동시에 글로벌 공급 부족으로 해외 경쟁사들의 국내 배정 물량이 감소, 동사의 고부가가치 제품 중심 공급 비중이 반사 수혜로 확대되며 제품 믹스 개선 효과까지 본격화되고 있다.

하반기 SoCAMP 중심 Router 공급 확대 예상

Vera CPU 출하 호조를 중심으로 국내 밸류체인 전반의 SoCAMP에 대한 눈높이 상황이 지속되고 있다. 동사 역시 하반기부터 SoCAMP향 고부가 Router 비중 확대에 따른 수혜가 본격화될 전망이다. Router는 비아홀을 가공하는 Drill과 달리 부품 실장 이후 최종 공정에서 기판 외곽을 절삭하는 공구다. 공정 특성상 불량 발생 시 완제품 전체의 비용 손실로 이어질 수 있어 품질 신뢰성이 무엇보다 중요하다. 또한 Drill 대비 두께가 두껍고 추가 코팅이 필요하며 텅스텐 함량도 높아 평균 ASP가 높은 고부가 제품으로 파악된다.

SoCAMP는 기존 메모리 모듈 대비 기판 강성과 CCL 사양이 높아지면서 고성능 Router 활용이 필수적이다. 동시에 기판 두께 증가로 Router의 마모 속도가 빨라져 기판당 사용량까지 증가하는 구조다. 동사는 국내 Router 시장에서 약 70%의 점유율을 확보하고 있으며, SoCAMP향 시장에서는 독보적으로 높은 점유율을 구축한 것으로 파악된다. 6월부터 국내 기판 업체향 SoCAMP용 Router를 솔벤더로 공급하기 시작했으며, 하반기 전방 업체들의 SoCAMP 매출 확대와 함께 Router 출하량 증가와 제품 믹스 개선이 동시에 나타나며 실적 성장을 견인할 전망이다.

마이크로비트의 핵심은 비선형적 수요 증가

마이크로비트의 수요는 PCB 생산량 증가와 고다층화·대형화와 고사양 소재 전환에 따른 소모량 증가가 동시에 나타나며 비선형적으로 확대된다. 당사는 기판 고객사들의 공격적인 증설과 고사양화에 따른 가공 난이도 상승을 감안할 때, 마이크로비트의 타이트한 수급이 향후 최소 2~3년간 지속될 것으로 예상한다. '27년 실적은 Capa 확대와 ASP 상승에 따른 마이크로비트의 P·Q 동반 개선을 기반으로 매출액 1,517억원(+60.5% YoY), 영업이익 311억원(+77.8% YoY)을 전망한다. 동사 현 주가는 당사 추정치 기준 2027년 PER 7.9배로, 글로벌 Peer 대비 현저히 낮은 수준에 위치해 있어, 향후 밸류에이션 격차를 축소하는 주가 흐름이 나타날 것으로 기대한다.

Meritz Research 2026. 8. 27

Not Rated

적정주가 (12개월)

현재주가 (8.26)

16,700원

상승여력

표1 네오티스 2Q26 실적 Review

(십억원)	2Q26	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	Meritz	(% diff)
매출액	22.6	15.7	43.5%	17.9	26.2%	24.3	-6.9%	24.0	-5.9%
영업이익	4.5	1.3	248.8%	2.3	95.7%	4.5	0.0%	4.4	2.3%
당기순이익	4.2	-0.4	nm	2.8	47.5%	4.3	-3.3%	4.3	-3.3%
영업이익률(%)	19.9%	8.2%		12.9%		18.6%		18.3%	
순이익률(%)	18.4%	-2.4%		15.8%		17.7%		17.9%	

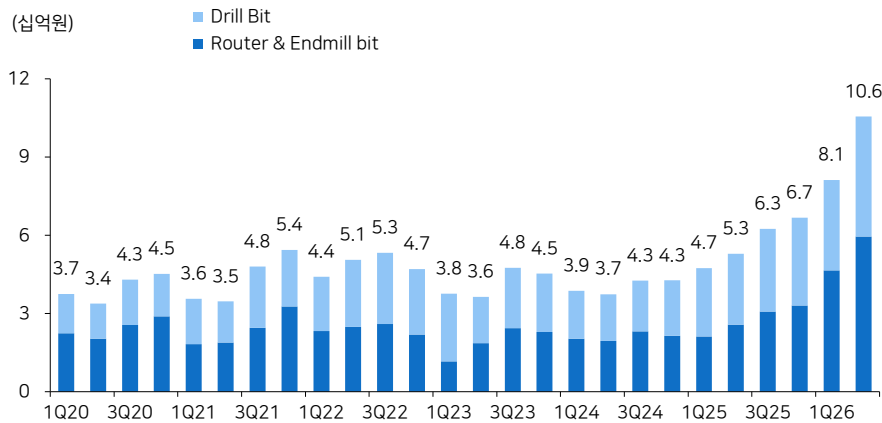
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

표2 네오티스 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	17.3	15.7	18.0	17.6	17.9	22.6	26.7	27.4	68.7	94.5	151.7
(%, QoQ)	32.6%	-9.1%	14.3%	-1.9%	1.4%	26.2%	18.0%	2.8%			
(%, YoY)	21.7%	11.4%	39.5%	35.2%	3.4%	43.5%	48.1%	55.3%	26.5%	37.6%	60.5%
마이크로비트	4.7	5.3	6.3	6.7	8.1	10.6	14.0	16.0	23.0	48.7	92.5
샤프트	6.7	5.8	5.8	6.8	5.3	6.0	6.1	7.3	25.1	24.6	28.2
렌즈연마기	5.8	4.5	5.7	3.9	4.2	5.8	6.5	4.0	19.9	20.4	30.4
기타	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.8	0.9	0.6
매출원가	12.8	11.9	12.7	12.5	12.5	15.2	17.9	18.6	49.8	64.2	100.9
매출원가율(%)	74.1%	75.6%	70.3%	70.7%	69.8%	67.4%	67.0%	68.0%	72.6%	67.9%	66.5%
판관비	2.8	2.6	2.7	3.0	3.1	2.9	3.3	3.6	11.1	12.8	19.7
판관비율(%)	16.2%	16.2%	15.1%	17.0%	17.3%	12.7%	12.4%	13.0%	16.1%	13.6%	13.0%
영업이익	1.7	1.3	2.6	2.2	2.3	4.5	5.5	5.2	7.8	17.5	31.1
(%, QoQ)	380.0%	-23.2%	103.9%	-17.1%	5.5%	95.7%	22.0%	-5.2%			
(%, YoY)	78.7%	-38.0%	흑자전환	522.9%	36.9%	248.8%	108.8%	138.8%	143.9%	124.9%	77.8%
영업이익률(%)	9.7%	8.2%	14.6%	12.4%	12.9%	19.9%	20.6%	19.0%	11.3%	18.5%	20.5%
당기순이익	1.4	-0.4	2.8	2.4	2.8	4.2	5.0	4.8	6.3	16.8	29.1
당기순이익률(%)	8.3%	-2.4%	15.6%	13.6%	15.8%	18.4%	18.8%	17.5%	9.2%	17.8%	19.2%

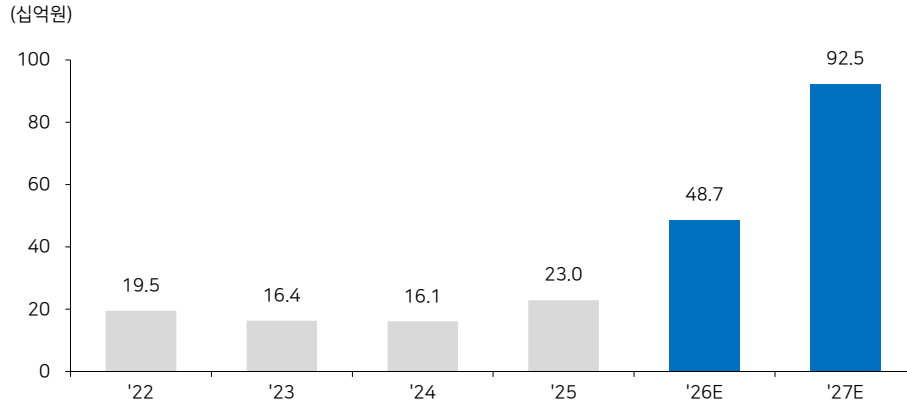
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 네오티스 마이크로비트 매출액 분기별 매출액 추이



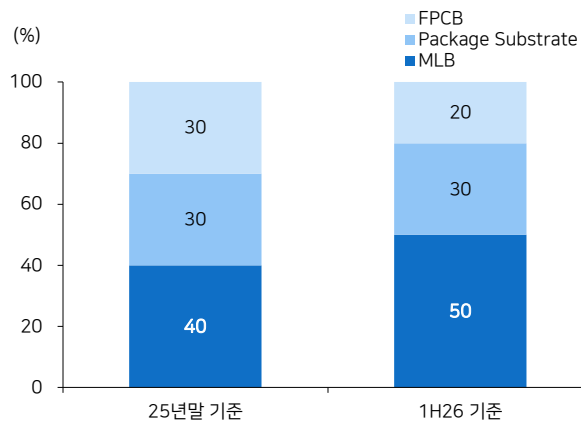
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 네오티스 마이크로비트 연도별 매출액 추이 및 전망



자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 네오티스 전방 제품 별 매출 비중 변화



자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 마이크로 드릴비트 구조



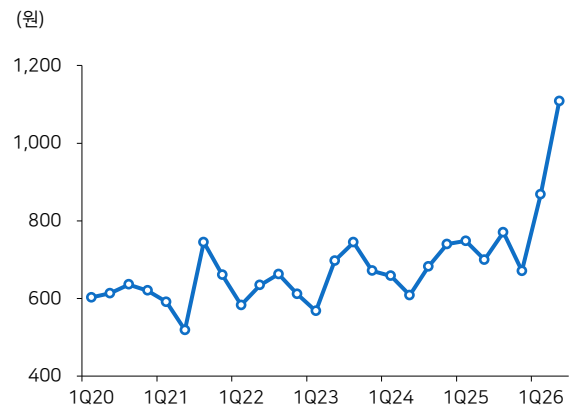
자료: 네오티스

그림5 네오티스 마이크로비트 가동률 추이



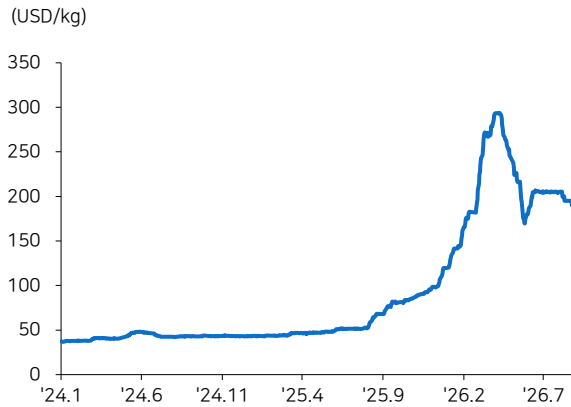
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 네오티스 마이크로비트 ASP 기준 (생산실적 기준)



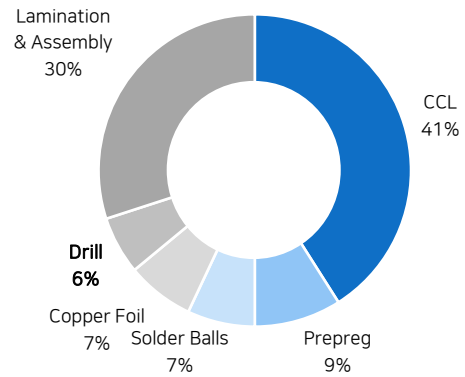
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림7 텅스텐 가격 추이



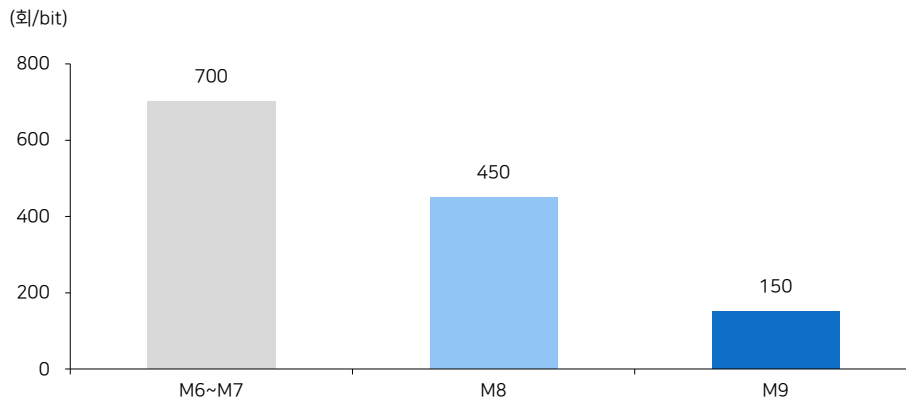
자료: Komis, 메리츠증권 리서치센터

그림8 PCB 소재/부품별 원가 비중



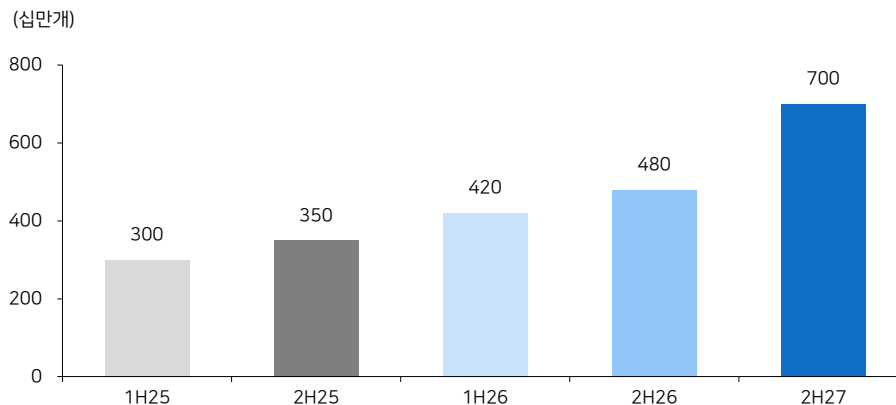
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 CCL 소재 등급별 드릴비트 수명 비교



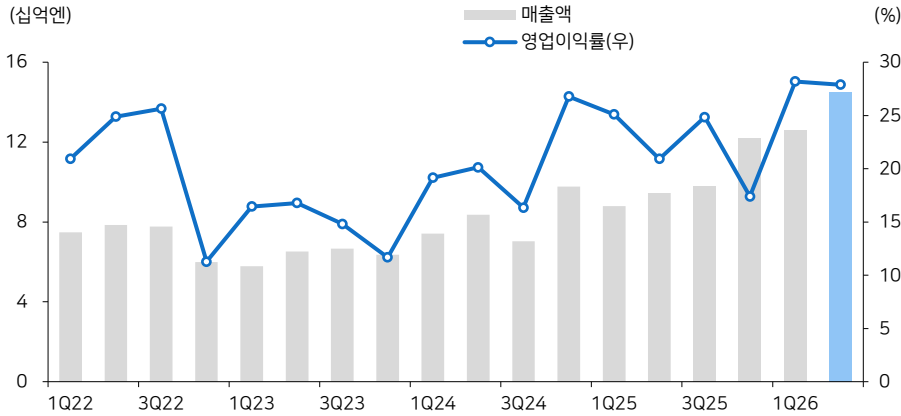
주: 동일 CCL 두께 기준, 메인 드릴비트 1개당 가공 가능 횟수, 각 구간의 중간값 기준 표시
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 네오티스 마이크로비트 연간 기준 Capa 증설 계획



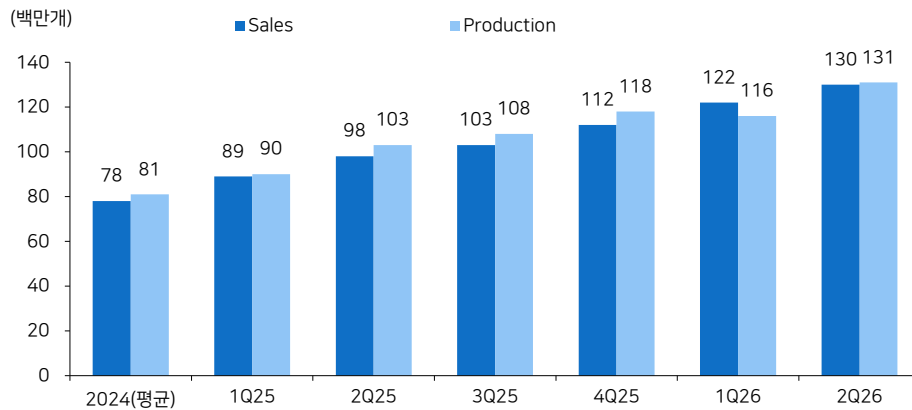
자료: 네오티스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 Union Tool 실적 추이



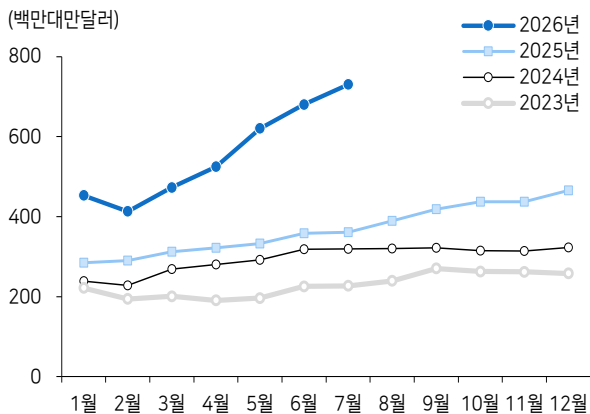
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림12 Union Tool PCB Drill 생산 및 판매 추이



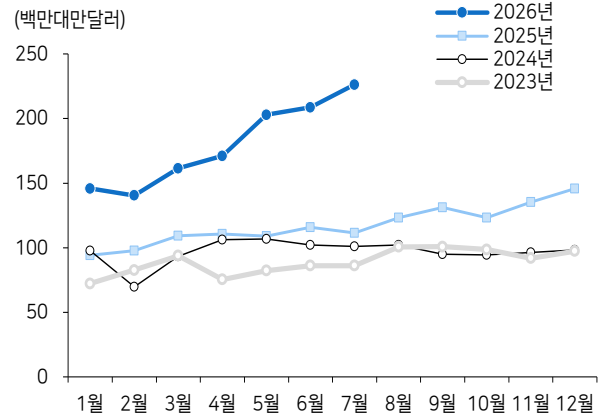
자료: Union Tool, 메리츠증권 리서치센터

그림13 대만 Topoint 월별 매출액 (드릴비트)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림14 대만 Keyware 월별 매출액 (드릴비트)



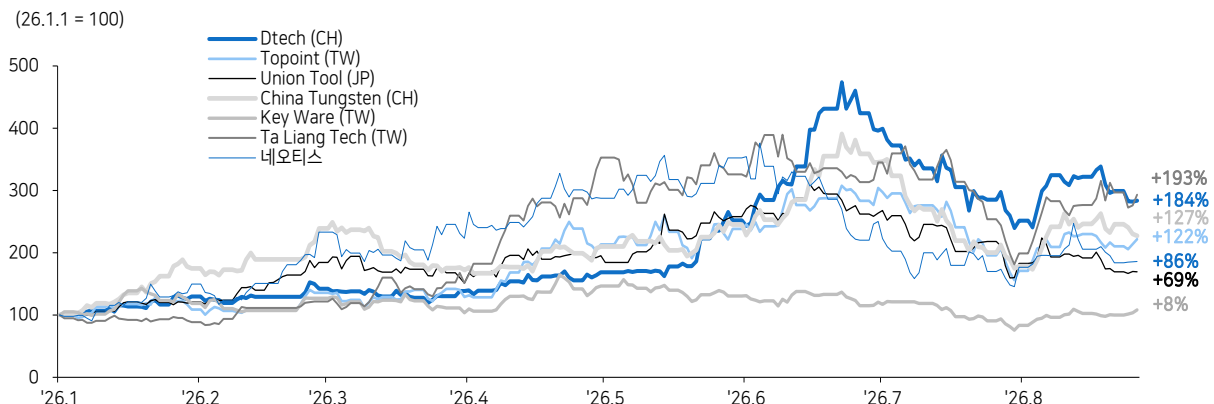
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표1 PCB 드릴비트 포함 글로벌 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)	
		(백만달러)	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
PCB Drill	네오티스	166	7.9	5.6	2.7	1.9	73.2	58.0	33.8	38.1	164	254	34	59	5.8	3.8
	Union Tool	1,796	14.3	n/a	2.1	n/a	53.9	n/a	n/a	n/a	566	n/a	174	n/a	8.0	n/a
	Topoint	1,907	24.5	12.1	9.9	n/a	110.3	106.0	41.5	n/a	416	660	127	231	n/a	n/a
	Dtech	24,720	62.0	39.7	30.1	20.6	90.9	56.1	45.4	47.3	1,168	1,741	465	726	43.3	27.2
	Tungsten	21,363	25.7	22.4	8.7	6.7	16.3	14.6	31.8	30.1	5,587	5,909	983	1,199	19.8	17.6
ABF Substrate	삼성전기	71,742	31.9	20.8	7.3	5.6	106.6	53.8	24.8	29.6	18,875	24,431	3,974	6,116	18.6	12.9
	Ibiden	35,812	47.5	31.8	7.6	6.3	51.2	49.3	18.5	20.8	4,236	5,340	1,093	1,593	19.3	14.6
	Kinsus	14,586	34.0	17.2	8.1	6.2	144.6	94.1	25.4	37.1	2,505	3,703	537	1,008	19.6	11.5
	Nanya PCB	23,958	26.8	15.2	10.4	6.8	157.2	73.8	42.3	50.7	3,055	4,497	1,075	1,957	16.7	10.1
	Unimicron	57,913	29.2	16.9	10.5	6.8	86.5	72.5	40.9	45.2	8,686	12,010	2,466	4,369	17.7	11.3
	대덕전자	3,819	16.5	13.3	3.9	3.1	45.9	23.5	26.1	25.3	1,976	2,337	403	491	9.9	8.4
MLB	이수페타시스	5,874	18.7	14.8	5.6	4.1	57.3	26.9	35.6	32.1	2,261	2,758	535	678	13.6	10.9
	Victory Giant	3,819	16.5	13.3	3.9	3.1	45.9	23.5	26.1	25.3	1,976	2,337	403	491	9.9	8.4
	WUS(Kunshan)	57,913	29.2	16.9	10.5	6.8	86.5	72.5	40.9	45.2	8,686	12,010	2,466	4,369	17.7	11.3
	Shennan Circuits	35,734	14.7	10.5	4.6	3.5	87.3	40.6	35.4	36.6	8,534	11,905	2,794	3,901	11.6	8.5
	Gold Circuit	34,136	24.1	13.7	7.7	5.1	62.1	75.4	33.7	37.8	6,215	9,346	1,906	2,867	15.6	10.2
	TTM Tech	35,274	30.5	22.2	8.0	6.2	48.0	37.2	30.5	32.1	6,211	7,787	1,275	1,720	21.8	16.8
PCB	LGI노텍	9,964	12.9	10.9	1.8	1.6	19.2	17.6	14.8	15.3	26,805	28,395	1,447	1,711	5.8	5.3
	코리아씨키트	1,010	7.4	5.4	2.1	1.6	50.9	37.3	28.2	29.1	2,237	2,570	243	329	5.2	4.2
	심텍	3,049	12.9	9.4	3.9	2.8	72.0	37.6	35.5	33.8	2,522	2,951	389	566	9.4	7.3
	티엘비	670	15.2	9.9	3.3	2.5	39.9	53.5	26.4	30.8	480	692	86	139	10.1	6.6
	해성디에스	663	7.8	6.2	1.3	1.1	43.1	25.1	17.2	18.3	1,011	1,155	148	187	4.8	4.0
	Tripod Tech	7,944	12.0	10.1	3.3	2.6	29.6	17.5	29.6	31.6	3,816	4,185	883	1,028	7.2	5.7
AI CCL	EMC	66,372	26.0	16.3	15.3	10.0	96.4	59.5	79.5	69.9	10,382	15,643	3,277	5,134	19.7	12.3
	TUC	14,397	19.8	10.7	10.3	7.3	107.9	82.0	60.7	69.5	3,269	5,402	944	1,660	14.8	8.2
	ITEQ	6,660	21.1	15.6	6.7	5.8	86.4	35.8	32.5	33.7	2,254	2,738	447	622	14.2	12.0
	Shengyi Tech	46,988	31.6	21.3	11.4	7.4	50.5	48.4	42.8	47.3	9,145	12,470	1,899	2,704	22.7	16.2

주: 네오티스 2027 P/E, EPS 증가율은 당사 추정치 기준. 시가총액은 백만달러 단위. 매출액, 영업이익은 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림15 글로벌 PCB 드릴비트 업체 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

네오티스 (085910)

KOSDAQ	826.87pt
시가총액	2,304억원
발행주식수	1,379만주
유동주식비율	52.50%
외국인비중	10.46%
52주 최고/최저가	33,750원/3,095원
평균거래대금	45.0억원

주요주주(%)

권은영 외 6 인	44.48
-----------	-------

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.4	-3.1	429.3
상대주가	-1.0	39.3	413.2

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(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)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	