

네오티스 (085910)

방향성과 상황을 고려하면 이유 없는 저평가

BUY

TP 25,000원

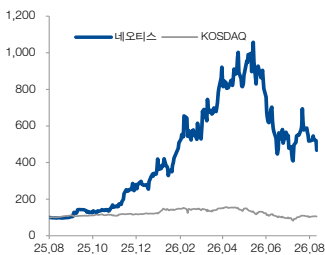
현재주가 (9/1)	14,900원
상승여력	67.8%
시가총액	206십억원
발행주식수	13,795천주
자본금/액면가	7십억원/500원
52주 최고가/최저가	33,750원/3,095원
일평균 거래대금 (60일)	4십억원
외국인 지분율	10.07%
주요주주 지분율	
권은영 외 6인	44.48%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-6.0	-53.1	-28.7
상대주가(%p)	-17.6	-40.1	3.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	883	1,881	43,000
After	978	1,506	25,000
Consensus	829	N/A	N/A
Cons. 차이	18.0%	N/A	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 드릴비트 쇼티지 상황은 이미 지난해부터 지속되고 있고, 글로벌 Peer는 12M Fwd. P/E 기준 40-50배 수준의 Multiple까지 적용받았음. 동사 역시 이러한 흐름 속에서 고점 기준 YTD 284% 상승. 이후 주가는 큰 폭으로 조정을 받았지만 현재 기준 쇼티지 상황은 전혀 해소되지 않고, 전방 수요인 PCB 업황을 고려한다면 수급 불균형은 향후 몇 년간 지속될 것으로 예상. 즉, Fundamental은 유지 혹은 더욱 강화되고 있으며, 이는 동사의 단기 실적에서부터 증명되고 있는 흐름임. 투자자의견 BUY, 목표주가 25,000원 제시(기존 목표주가는 26F EPS 927원에 Target P/E 38.7배(Union Tool, Topoint 평균 P/E)를 적용한 43,000원 제시)

주요이슈 및 실적전망

- 타이트한 공급 상황 속에서 동사의 P, Q는 가파른 속도로 증가하고 있음
- 2H26에는 SoCAMP향 라우터, FC-BGA 및 MLB향 드릴비트 증가로 인해 Blended ASP는 가파르게 상승할 것으로 예상. 이에 더해 원가 상승분에 대해서는 이미 판가에 반영 중이며 이는 2분기부터 지속되어왔던 흐름. 2Q26 ASP는 YoY +56.0%, QoQ +24.4% 증가하였고 이러한 흐름은 지난 1분기부터 Mix와 판가 인상으로 이어져 오고 있는 흐름. 하반기에도 유사한 가격 상승 곡선을 예상
- 현재 가동률은 Full-Capa 수준으로 2Q26기준 전년 말 대비 20% 이상 Capa가 증가하였고, 3Q26에는 QoQ +14% 증가할 것으로 예상. 자금 조달을 통해 내년도 중순에는 올해 대비 Capa가 50% 이상 확대될 것으로 보이고, 이는 곧 동사의 출하량과 비례할 것. 일부 LTA 공급 논의까지 이어질 정도로 PCB 업체들의 드릴비트 수급 확보가 매우 타이트한 상황이며, 이로 인해 가동률은 Full-Capa 수준은 지속 유지할 전망
- Capa의 추가 확보에 따라 기존 고객사 물량 및 신규 고객사를 확보하고 있음. 특히 국내 PCB 업체 내 M/S는 빠르게 확대 중
- FC-BGA 고다층화에 따른 마모 속도 증가, Via Hole 미세화에 따른 제조 난이도 상승 및 판가 인상 등은 마이크로비트 및 라우터가 새로운 국면을 맞이했다는 것을 방증. 단순 Q Cycle이 아닌, 기술 장벽이 구축된 고스펙화에 따른 P, Q 동반 Cycle임. 드릴 공정은 PCB 공정의 핵심 공정이고, 이에 대해 동사는 단순 소모품이 아닌 핵심 부품을 공급하는 업체로서 Re-Rating이 필요함

주가전망 및 Valuation

- 목표주가는 27F EPS 1,506원에 Target Multiple 16.5배(27F Union Tool P/E)를 적용하여 25,000원 산출

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	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	102	20	14	23	978	221.1	17.0	2.8	9.9	19.3	1.2
2027F	162	35	21	39	1,506	54.0	11.0	2.3	5.6	22.1	1.2
2028F	233	54	35	58	2,560	69.9	6.5	1.8	3.3	29.6	1.2

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 네오티스 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17.3	15.7	18.0	17.6	17.9	22.6	28.8	33.0	68.7	102.3	162.4
YoY	21.7%	11.4%	39.5%	35.1%	3.3%	43.4%	60.1%	87.1%	26.5%	48.9%	58.8%
QoQ	32.6%	-9.1%	14.3%	-2.0%	1.4%	26.2%	27.6%	14.5%			
마이크로비트	4.7	5.3	6.3	6.7	8.1	10.6	14.7	16.1	23.0	49.4	89.5
샤프트	6.7	5.8	5.8	6.8	5.3	6.0	5.5	5.7	25.1	22.4	24.7
렌즈연마기(광진정밀)	5.8	4.5	5.7	3.9	4.2	5.8	8.6	11.2	19.9	29.9	48.1
Etc	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.8	0.6	0.0
매출원가	12.8	11.9	12.7	12.5	12.5	15.2	19.8	22.7	49.8	70.2	111.0
(%)	74.1%	75.6%	70.3%	70.7%	69.8%	67.4%	68.8%	68.8%	72.6%	68.7%	68.4%
매출총이익	4.5	3.8	5.3	5.2	5.4	7.4	9.0	10.3	18.8	32.0	51.3
GPM	25.9%	24.4%	29.7%	29.3%	30.2%	32.6%	31.2%	31.2%	27.4%	31.3%	31.6%
판매관리비	2.8	2.6	2.7	3.0	3.1	2.9	2.9	3.3	11.1	12.2	16.7
(%)	16.2%	16.2%	15.1%	16.9%	17.4%	12.7%	10.2%	10.1%	16.1%	12.0%	10.3%
영업이익	1.7	1.3	2.6	2.2	2.3	4.5	6.0	7.0	7.8	19.8	34.7
YoY	78.7%	-38.0%	흑자전환	522.9%	36.4%	248.4%	130.0%	219.4%	143.9%	154.5%	75.2%
OPM	9.7%	8.2%	14.6%	12.4%	12.8%	19.9%	21.0%	21.1%	11.3%	19.4%	21.4%

자료: 현대차증권

〈표2〉 Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
27F EPS (원) (A)	1,506	
Target P/E (배) (B)	16.5	Union Tool 27F P/E
A x B (원)	24,854	
목표주가 (원)	25,000	
현재주가 (원)	14,900	
Upside Potential (%)	67.8	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	54	69	102	162	233
증가율 (%)	0.0	27.8	47.8	58.8	43.8
매출원가	41	50	70	111	158
매출원가율 (%)	75.9	72.5	68.6	68.5	67.8
매출총이익	13	19	32	51	75
매출이익률 (%)	24.1	27.5	31.4	31.5	32.2
증가율 (%)	18.2	46.2	68.4	59.4	47.1
판매관리비	10	11	12	17	21
판매비율 (%)	18.5	15.9	11.8	10.5	9.0
EBITDA	7	11	23	39	58
EBITDA 이익률 (%)	13.0	15.9	22.5	24.1	24.9
증가율 (%)	75.0	57.1	109.1	69.6	48.7
영업이익	3	8	20	35	54
영업이익률 (%)	5.6	11.6	19.6	21.6	23.2
증가율 (%)	N/A	166.7	150.0	75.0	54.3
영업외손익	4	-1	2	-1	0
금융수익	6	2	3	1	2
금융비용	5	3	3	2	2
기타영업외손익	3	-0	2	0	0
종속관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	7	8	22	35	55
세전계속사업이익률	13.0	11.6	21.6	21.6	23.6
증가율 (%)	흑전	14.3	175.0	59.1	57.1
법인세비용	1	1	5	8	13
계속사업이익	6	6	17	26	42
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	6	17	26	42
당기순이익률 (%)	11.1	8.7	16.7	16.0	18.0
증가율 (%)	흑전	0.0	183.3	52.9	61.5
지배주주지분 순이익	5	4	14	21	35
비지배주주지분 순이익	1	2	3	6	6
기타포괄이익	-0	-1	-0	0	0
총포괄이익	6	6	17	26	42

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	9	8	22	31	38
당기순이익	6	6	17	26	42
유형자산 상각비	3	3	3	4	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-1	0	-0	0	0
운전자본의 감소(증가)	3	-4	1	1	-7
기타	-2	3	1	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	4	-2	-10	-7	-8
투자자산의 감소(증가)	2	-1	-2	-1	-1
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-2	-7	-5	-5
기타	1	1	-1	-1	-2
재무활동으로인한현금흐름	-8	-5	23	-2	-2
차입금의 증가(감소)	-3	13	0	0	0
사채의증가(감소)	-9	-3	0	0	0
자본의 증가	0	0	19	0	0
배당금	-3	-3	-3	-3	-3
기타	7	-12	7	1	1
기타현금흐름	0	-0	-0	0	0
현금의증가(감소)	6	1	35	21	28
기초현금	20	26	27	62	83
기말현금	26	27	62	83	112

* K-IFRS 연결 기준

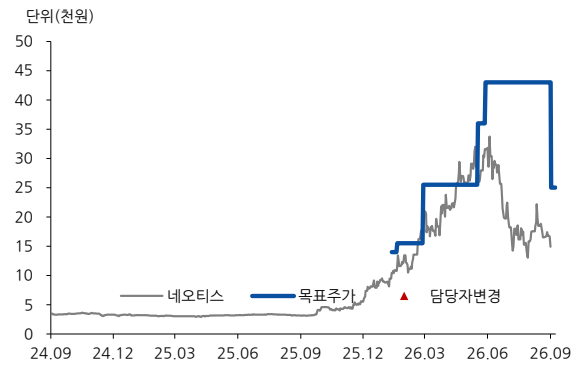
(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	63	68	114	146	194
현금성자산	26	27	62	83	112
단기투자자산	3	2	4	6	7
매출채권	17	21	26	31	41
재고자산	15	15	16	19	25
기타유동자산	2	2	4	6	8
비유동자산	62	61	65	67	69
유형자산	51	52	55	56	58
무형자산	4	2	2	2	1
투자자산	2	2	4	5	6
기타비유동자산	5	5	4	4	4
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	125	129	179	213	262
유동부채	47	34	49	57	65
단기차입금	35	24	32	32	32
매입채무	3	5	9	12	16
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	9	5	8	13	17
비유동부채	3	24	27	30	33
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	13	13	13	13
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	11	14	17	20
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	50	58	77	87	97
지배주주지분	53	55	85	103	136
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	16	16	34	34	34
자본조정 등	-6	-4	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	40	41	52	70	102
비지배주주지분	22	15	17	23	29
자본총계	75	70	102	126	165

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	448	450	1,219	1,907	3,012
EPS(지배순이익 기준)	348	305	978	1,506	2,560
BPS(자본총계 기준)	5,393	5,053	7,089	8,724	11,412
BPS(지배지분 기준)	3,791	3,988	5,884	7,136	9,394
DPS	200	200	200	200	200
P/E(당기순이익 기준)	7.0	19.9	13.6	8.7	5.5
P/E(지배순이익 기준)	9.0	29.4	17.0	11.0	6.5
P/B(자본총계 기준)	0.6	1.8	2.3	1.9	1.5
P/B(지배지분 기준)	0.8	2.2	2.8	2.3	1.8
EV/EBITDA(Reported)	10.8	13.8	9.9	5.6	3.3
배당수익률	6.3	2.2	1.2	1.2	1.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	0.5	171.0	56.4	57.9
EPS(지배순이익 기준)	흑전	-12.5	221.1	54.0	69.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.5	8.6	19.5	23.0	28.5
ROE(지배순이익 기준)	9.4	7.8	19.3	22.1	29.6
ROA	4.9	4.9	11.0	13.4	17.5
안정성 (%)					
부채비율	66.5	82.5	74.7	68.6	59.0
순차입금비율	14.0	22.4	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	1.5	5.2	13.6	22.8	35.5

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			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	-21.11	-12.22
2026.05.29	BUY	43,000	-53.18	-21.51
2026.09.02	BUY	25,000		

▶ 최근 2년간 네오티스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.