

네오셈 (253590)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

3,305

(21.06.29)

반도체업종

하반기 실적 개선 기대

5세대 SSD 시장 지연으로 실적 성장 지연

- SSD 전체 시장 규모는 2025년까지 연평균 21% 성장 전망. 엔터프라이즈 SSD, 데이터센터 향 수요 확대되며 높은 성장 예상. 2021년 하반기 데이터센터 설비투자 증설로 엔터프라이즈 SSD 시장은 지속적 성장 기대
- 2020년 테스터 장비 수요 회복으로 25%의 높은 영업이익률 기록. 이후 5세대 전환으로 고성장 기대됐으나, 5세대 SSD 시장 확대 지연되며 성장세 둔화.
- 현재 SSD 시장은 4세대와 5세대 전환 과도기에 있음. 5세대 인텔 CPU 출시 지연으로 SSD 세대 전환 동반 지연되어 5세대 테스터 납품 연기. 향후 세대 전환 진행됨에 따라 5세대 SSD 테스터 납품 확대 기대
- 동사의 주요 고객사는 마이크론, SK하이닉스, 삼성전자, 키옥시아, 인텔 등이 있음. 이 중 키옥시아 상장 연기로 매출이 지연되는 것도 동사 실적 부진의 원인. 향후 키옥시아 상장 시 매출 기대감은 여전히 유효

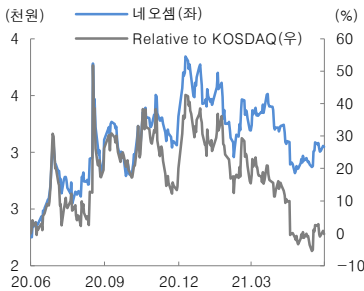
SSD 테스터 기술력 우위 견고, 하반기 실적 개선 기대

- 2021년 1분기 매출 46.8억원(-56% Y/Y), 영업이익 -21.0억원(적자전환 Y/Y) 기록. 5세대 테스터 납품 지연으로 분기 실적 기대치 하회. 다만 5세대 SSD 테스터 개발 완료로 업계 기술 우위 확보
- 현재 엔터프라이즈 SSD 전체 시장은 Gen5 SSD 출시 지연으로 일부 PCIe 4.0(4세대) 제품 회귀 움직임 관찰됨. 하반기 고객사 PCIe 4.0(4세대) 투자 확대로 4세대 테스터 매출 상승 전망
- 2021년 상반기에 공시된 SSD PCIe 4.0 검사장비 관련 주주 금액은 자회사 네오셈 테크놀로지를 통한 해외 주요 고객사의 미국/싱가폴/말레이시아 생산라인 향 28.6억원 (06/16 공시)
- 2021년 상반기 실적 부진했으나 하반기 4세대 테스터 장비 매출 회복으로 실적 개선 기대. 테스터 장비 판가 소폭 인상으로 매출 규모 정상화 시 수익성 회복 전망

KOSDAQ	1,022.52
시가총액	124십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	4,220원 / 2,390원
120일 평균거래대금	11억원
외국인지분율	0.00%

주요주주: 염동현 외 2 인 61.19%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.1	-4.9	-4.1	33.8
상대수익률	2.4	-11.3	-10.2	-3.9



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액		42.5	44.9	27.2	48.6
영업이익		8.8	6.0	-3.3	12.0
세전순이익		7.9	6.5	-2.8	10.0
총당기순이익		6.7	5.7	-1.6	8.1
지배지분순이익		6.7	5.7	-1.6	8.1
EPS		203	171	-43	215
PER		0.0	10.3	-31.4	16.8
BPS		115,810	14,795	999	1,150
PBR		0.0	0.1	1.4	3.1
ROE		65.8	24.4	-4.9	20.0

자료: 네오셈, 대신증권 Research Center

표 1. 네오셈 주요 실적

(단위: 백만원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2018	2019	2020
매출	2,966	5,116	6,399	12,745	10,555	13,636	12,800	11,648	4,685	44,944	27,226	48,638
QoQ%/YoY%	-66%	73%	25%	99%	-17%	29%	-6%	-9%	-60%	6%	-39%	79%
매출원가	1,361	2,556	2,207	7,834	4,187	5,814	4,347	6,242	2,853	24,399	13,958	20,589
매출총이익	1,605	2,560	4,192	4,911	6,368	7,822	8,452	5,406	1,831	20,546	13,268	28,049
GPM%	54%	50%	66%	39%	60%	57%	66%	46%	39%	46%	49%	58%
판관비	4,172	4,726	4,034	3,671	3,780	4,113	3,966	4,182	3,934	14,534	16,602	16,040
영업이익	-2,567	-2,165	158	1,240	2,588	3,710	4,487	1,225	-2,103	6,012	-3,334	12,009
QoQ%/YoY%	적전	적지	흑전	685%	109%	43%	21%	-73%	적전	-32%	적전	흑전
OPM%	-87%	-42%	2%	10%	25%	27%	35%	11%	-45%	13%	-12%	25%

자료: 네오셈, 대신증권 Research Center

재무제표

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0.0	42.5	44.9	27.2	48.6
매출원가	0.0	20.4	24.4	14.0	20.6
매출총이익	0.0	22.1	20.5	13.3	28.0
판매비외관리비	0.0	13.3	14.5	16.6	16.0
영업이익	0.0	8.8	6.0	-3.3	12.0
영업이익률	na	20.8	13.4	-12.2	24.7
EBITDA	0.0	9.4	6.6	-2.3	13.1
영업외손익	0.0	-0.9	0.4	0.6	-2.0
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.0	0.4	0.6	0.7	1.1
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융비용	0.0	1.7	0.6	0.8	3.5
외환관련손실	0.0	1.2	0.1	0.3	3.1
기타	0.0	-3.0	-0.7	-0.9	-6.7
법인세비용차감전순손익	0.0	7.9	6.5	-2.8	10.0
법인세비용	0.0	1.2	0.8	-1.2	1.9
계속사업순손익	0.0	6.7	5.7	-1.6	8.1
중단사업순손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	6.7	5.7	-1.6	8.1
당기순이익률	na	15.8	12.6	-5.8	16.6
비재배분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재배분순이익	0.0	6.7	5.7	-1.6	8.1
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1
포괄순이익	0.0	6.1	5.7	-1.3	7.2
비재배분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재배분포괄이익	0.0	6.1	5.7	-1.3	7.2

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	0.0	202.6	171.1	-43.3	215.1
PER	NA	0.0	10.3	-31.4	16.8
BPS	0.0	115,809.9	14,794.6	998.9	1,150.5
PBR	NA	0.0	0.1	1.4	3.1
EBITDAPS	0.0	53,325.0	3,723.2	-62.6	350.2
EV/EBITDA	0.0	1.1	1.5	NA	9.1
SPS	0.0	1,280.9	1,356.1	750.6	1,295.7
PSR	0.0	0.0	1.3	1.8	2.8
CFPS	0.0	306.0	269.6	70.1	330.4
DPS	1.2	6.0	0.0	10.0	20.0

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	0.0	0.0	5.9	-39.4	78.6
영업이익 증가율	0.0	0.0	-31.8	-155.5	-460.2
순이익 증가율	0.0	0.0	-15.6	-127.7	-614.5
수익성					
ROC	0.0	49.1	18.7	-6.6	33.4
ROA	0.0	35.0	11.9	-5.8	18.7
ROE	0.0	65.8	24.4	-4.9	20.0
안정성					
부채비율	0.0	146.6	95.9	71.1	48.1
순차입금비율	0.0	48.6	0.0	-11.4	-36.3
이자보상배율	0.0	16.0	12.5	-7.6	34.9

자료: 네오셈, 대신증권 Research Center

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0.0	29.9	29.8	38.5	40.5
현금및현금성자산	0.0	11.3	17.5	23.6	28.6
매출채권 및 기타채권	0.0	6.4	2.9	8.4	5.8
재고자산	0.0	10.2	7.8	4.9	4.5
기타유동자산	0.0	2.0	1.5	1.6	1.7
비유동자산	0.0	20.4	21.3	25.6	23.5
유형자산	0.0	11.7	12.4	12.3	11.3
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.0	8.7	8.9	13.3	12.1
자산총계	0.0	50.3	51.1	64.2	64.0
유동부채	0.0	11.5	16.6	13.5	12.8
매입채무 및 기타채무	0.0	5.4	4.6	4.7	4.3
차입금	0.0	3.0	1.7	6.6	6.6
유동성채무	0.0	2.3	9.5	0.8	0.8
기타유동부채	0.0	0.8	0.9	1.3	1.1
비유동부채	0.0	18.4	8.4	13.2	8.0
차입금	0.0	13.8	7.3	11.4	5.6
전환증권	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	1.5	1.1	1.8	2.4
부채총계	0.0	29.9	25.0	26.7	20.8
자배지분	0.0	20.4	26.1	37.5	43.2
자본금	0.0	0.9	2.8	3.8	3.8
자본잉여금	0.0	1.1	0.3	13.1	13.2
이익잉여금	0.0	18.3	23.6	22.1	29.6
기타자본변동	0.0	0.1	-0.6	-1.5	-3.4
비배분지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	20.4	26.1	37.5	43.2
순차입금	0.0	9.9	0.0	-4.3	-15.7

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0.0	2.6	11.2	-4.9	13.8
당기순이익	0.0	6.7	5.7	-1.6	8.1
비현금항목의 가감	0.0	3.4	3.3	4.1	4.3
감가상각비	0.0	0.6	0.5	1.1	1.1
외환손익	0.0	0.8	-0.3	0.2	0.9
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	2.0	3.0	2.8	2.3
자산부채의 증감	0.0	-7.0	3.6	-6.4	1.5
기타현금흐름	0.0	-0.5	-1.4	-1.1	-0.1
투자활동 현금흐름	0.0	0.2	-1.0	9.4	-0.2
투자자산	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.0	-0.1	-1.1	-0.5	-0.2
기타	0.0	0.0	0.1	9.9	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	-0.4	-4.0	1.5	-7.9
단기차입금	0.0	-2.4	-1.3	4.9	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	3.5	-0.2	5.0	-5.0
유상증자	0.0	0.0	0.0	13.8	0.2
현금배당	0.0	0.0	-0.2	0.0	-0.4
기타	0.0	-1.5	-2.3	-2.2	-2.7
현금의 증감	0.0	2.1	6.3	6.1	5.0
기초 현금	0.0	9.2	11.3	17.5	23.6
기말 현금	0.0	11.3	17.5	23.6	28.6
NOPLAT	0.0	7.5	5.3	-1.9	9.7
FCF	0.0	7.9	4.7	-2.6	10.7

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

네오셈(253590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2021.07.27
투자의견	Buy(매수)
목표주가	4,000원
과리율(평균%)	90.7%
과리율(최대/최소%)	90.7%/90.7%
제시일자	2021.03.26
투자의견	Buy(매수)
목표주가	3,500원
과리율(평균%)	84.4%
과리율(최대/최소%)	84.4%/84.4%
제시일자	2020.11.19
투자의견	Buy(매수)
목표주가	3,500원
과리율(평균%)	84.4%
과리율(최대/최소%)	84.4%/84.4%
제시일자	2020.07.27
투자의견	Buy(매수)
목표주가	3,000원
과리율(평균%)	84.4%
과리율(최대/최소%)	84.4%/84.4%

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210627)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	0.9%

산업 투자의견
 - Overweigh(비중확대)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
 : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
 - Buy(매수)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
 : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상