

넥스틴

348210

Jun 28, 2022

Not Rated

Company Data

현재가(06/27)	54,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	75,300 원
52 주 최저가(보통주)	45,500 원
KOSPI (06/27)	2,401.92p
KOSDAQ (06/27)	770.60p
자본금	16 억원
시가총액	5,238 억원
발행주식수(보통주)	968 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	6.9 만주
평균거래대금(60 일)	42 억원
외국인지분(보통주)	16.06%
주요주주	
APS 홀딩스 외 13 인	31.33%
국민연금	8.32%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.3	-5.6	-18.6
상대주가	-8.4	23.9	6.9



미드스몰캡 김민철



KYOBO 교보증권

기대 이상의 신규수주

반도체 장비 국산화율 및 수출 증가

국내 유일의 Wafer Inspection System 회사. DF(Dark Field) 위주로 매출이 발생하고 있으며, 2023년 까지 BF(Bright Field) 개발을 목표.

장비 국산화율 및 수출 증가에 따른 매출성장 폭 확대. 1)국내 고객사의 투자 증가 없이도, 해외 경쟁사 장비를 대체하며 고객사 내 점유율 증가 가속화. 2)SMIC는 중국 내 가장 선단공정 반도체를 양산하는 기업으로 2021년 수익구조 크게 개선. 최근 SMIC 관련 수주는 추후 다른 중국 반도체 회사 수주 시 좋은 레퍼런스로 작용할 것.

2022년 매출 1,201억원(YoY +110%), 영업이익 513억원(YoY +133%) 전망

2022년 매출은 YoY + 110% 증가한 1,201억원 전망하며, 2022.1.11 작성한 보고서의 매출 추정치 대비 50% 상향한 수치. 이는 SMIC(SMOC, SMEC 포함) 등 신규수주가 급격히 증가 하였기 때문. 상반기 누적 신규수주 기반 2022년 기대매출은 887억원으로 추산되며, 하반기 국내기업 등 추가적인 신규수주가 전망되는 점 등을 반영.

영업이익의 YoY + 133% 증가한 513억원 전망. 2021년 하반기부터 장비단가가 높은 'AEGIS-2'의 매출이 증가하면서 40%수준 영업이익률 시현 중.

또한 해외고객사향 장비 단가는 국내고객사향 대비 약 1.5배 높으며, 마진은 그 이상 높은 것으로 추정되는데, 2022년 상반기 신규수주 기준 해외고객사향 비중이 국내고객사향 보다 현저하게 높은 수준. 이런 이유로 2022년 영업이익률 43% 전망.

장비 원재료 수급 리스크 제한적

최근 장비 업체는 원재료 수급문제로 리드타임이 길어지는 상황. 그러나 당사는 원재료 재고회전을 5~6개월로 유지하는 것으로 파악되어, 현재의 원재료 재고수준으로도 2022년 매출에 영향을 주지 않을 것으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12
매출액 (억원)	10	13	9	49	57
YoY(%)	NA	25.3	-27.3	426.4	15.5
영업이익 (억원)	2	0	-2	18	22
OP 마진(%)	20.0	0.0	-22.2	36.7	38.6
순이익 (억원)	0	0	-3	15	18
EPS(원)	-4,491	-2,070	-1,144	5,214	1,887
YoY(%)	0.0	적지	적지	흑전	-63.8
PER(배)	0.0	0.0	0.0	32.4	31.9
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	66.9	22.6
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	11.7	8.9
EV/EBITDA(배)	1.9	3.8	21.3	24.4	23.4
ROE(%)	12.0	9.6	-108.8	62.2	32.4

[도표 1] SMIC 매출액 및 영업이익 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 넥스틴 2022년 기대매출 및 신규수주 현황

(단위: 억원)

수주일	계약상대방	수주액	계약기간	2022년 매출 반영율(추정)	2022년 기대 매출
2022-06-24	SMOC	121	2022-06-23 ~ 2023-04-30	20%	24
2022-06-23	SMEC	67	2022-06-23 ~ 2022-10-31	100%	67
2022-05-19	매그나칩반도체	30	2022-05-18 ~ 2022-09-30	100%	30
2022-04-19	JHICC	100	2022-04-18 ~ 2022-08-31	100%	100
2022-04-11	SMIC	181	2022-04-08 ~ 2023-01-14	100%	181
2022-03-31	SK 하이닉스	101	2022-03-31 ~ 2022-08-16	100%	101
2022-03-30	SMIC	114	2022-03-29 ~ 2023-07-15	20%	23
2022-01-04	YMTC	136	2022-01-04 ~ 2022-12-01	100%	136
2021-12-16	SK 하이닉스	42	2021-12-16 ~ 2022-09-02	90%	38
2021-12-16	SK 하이닉스	126	2021-12-16 ~ 2022-05-09	90%	114
2021-11-01	YMTC	46	2021-11-01 ~ 2022-08-28	80%	36
2021-09-13	YMTC	46	2021-09-13 ~ 2022-04-13	80%	37
합계		1,110			887
국내기업					283
해외기업					604

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 넥스틴 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	3Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	102	183	151	136	163	248	389	401	571	1,201	1,783
YoY	-	69%	-28%	-8%	60%	36%	158%	195%	15%	110%	48%
매출원가	55	72	50	44	71	100	141	145	221	457	632
매출총이익	47	111	101	91	91	149	248	256	350	744	1,151
판관비	21	37	30	41	28	53	74	76	129	231	331
영업이익	26	73	71	51	64	96	174	180	221	513	820
YoY	-	120%	-28%	-10%	146%	31%	145%	254%	22%	133%	60%
순이익	32	47	60	42	54	69	163	124	181	411	656
GPM	46%	61%	67%	67%	56%	60%	64%	64%	61%	62%	65%
OPM	25%	40%	47%	37%	39%	38%	45%	45%	39%	43%	46%
NPM	32%	26%	40%	31%	33%	28%	42%	31%	32%	34%	37%

자료: 교보증권 리서치센터

Appendix

반도체 제조공정 분석·평가 톨

반도체 제조공정 중 공정사이에 여러 계측과 검사가(MI : Metrology & Inspection) 필요. 이는 장비의 평가·분석을 통해 제조공정의 보조적 역할을 수행하며, 다음 프로세스를 진행할지 여부를 판단. 그 결과 수율 향상 및 비용절감에 직접적인 영향을 줄 수 있음.

[도표 4] MI (Metrology & Inspection)

계측(Metrology)		검사(Inspection)	
박막 두께 측정	증착 후 박막 두께 측정	BF (Bright Field Inspection)	패턴 간 간섭 등 미세부분 검출, 노광 및 식각 등 점검 시 활용
구조, 형태 측정	소자 내 기하학적 구조, 깊이, 방향 등 측정	DF (Dark Field Inspection)	이물질 및 Non critical 패턴결함 검출, CMP 및 이온 주입 공정 후 활용
박막 물성 측정	박막의 질량, 강도 등을 측정	E - Beam Inspection	가장 미세한 불량 검출 가능, 검사 속도가 느린 단점
휨(warpage)측정	웨이퍼에 적층된 박막의 뒤틀림, 균일도 측정	Partical Counter Inspection	BF, DF 대비 빠른 장점
-	-	Macro Inspection	검사속도가 빠르며, 웨이퍼 후면, 가장자리, 옆면 검사 시 활용

자료: 교보증권 리서치센터

[넥스틴 348210]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	10	13	9	49	57
매출원가	4	8	5	20	22
매출총이익	7	5	4	30	35
매출총이익률 (%)	63.9	39.9	45.3	60.4	61.3
판매비	5	6	6	12	13
영업이익	2	0	-2	18	22
영업이익률 (%)	16.8	-3.2	-18.7	36.6	38.6
EBITDA	3	1	0	21	24
EBITDA Margin (%)	33.7	10.7	3.5	42.1	42.4
영업외손익	-2	0	-1	-4	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	5	0	0	2
금융비용	-2	-3	-1	-4	0
기타	0	-1	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	-2	14	23
법인세비용	0	0	0	-1	5
계속사업순이익	0	0	-3	15	18
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-3	15	18
당기순이익률 (%)	-4.7	-1.8	-27.7	29.8	31.6
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	0	0	-3	15	18
지배순이익률 (%)	-4.7	-1.8	-27.7	29.8	31.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-1	0	-3	14	18
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	-1	0	-3	14	18

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	-2	0	-1	11	10
당기순이익	0	0	-3	15	18
비현금항목의 가감	4	2	3	7	7
감가상각비	1	1	1	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	2	4	5
자산부채의 증감	-6	-1	-1	-10	-13
기타현금흐름	0	0	0	0	-2
투자활동 현금흐름	0	0	0	-15	-10
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	3	4
기타	0	-1	0	-18	-15
재무활동 현금흐름	1	2	0	16	1
단기차입금	1	2	0	-5	0
사채	0	0	0	-2	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	23	1
현금의 증감	-1	2	-1	12	0
기초 현금	3	2	4	3	15
기말 현금	2	4	3	15	15
NOPLAT	2	0	-2	19	17
FCF	-2	0	-1	14	10

자료: 0, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	12	14	15	45	60
현금및현금성자산	2	4	3	15	15
매출채권 및 기타채권	3	3	0	7	12
재고자산	6	8	11	10	18
기타유동자산	1	0	0	13	15
비유동자산	6	5	4	9	16
유형자산	4	3	3	7	9
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	6
기타비유동자산	2	2	1	2	2
자산총계	19	19	18	54	76
유동부채	21	12	15	8	10
매입채무 및 기타채무	1	2	2	4	4
차입금	4	5	5	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	17	4	8	3	5
비유동부채	5	4	2	1	1
차입금	0	0	0	0	0
사채	5	3	0	0	0
기타비유동부채	1	1	2	1	1
부채총계	27	16	17	8	10
지배자분	-8	3	1	46	66
자본금	1	1	1	2	5
자본잉여금	2	13	14	43	32
이익잉여금	-10	-11	-13	1	29
기타자본변동	0	0	0	0	1
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	-8	3	1	46	66
총차입금	8	9	10	1	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	-4,491	-2,070	-1,144	5,214	1,887
PER	0.0	0.0	0.0	32.4	31.9
BPS	-32,120	12,528	540	14,522	6,778
PBR	0.0	0.0	0.0	11.7	8.9
EBITDAPS	6,841	-1,640	-660	6,356	2,304
EV/EBITDA	1.9	3.8	21.3	24.4	23.4
SPS	3,167	3,898	1,379	5,842	5,963
PSR	0.0	0.0	0.0	29.0	10.1
CFPS	-6,763	1,131	-378	5,007	1,063
DPS	0	0	0	0	500

재무비율

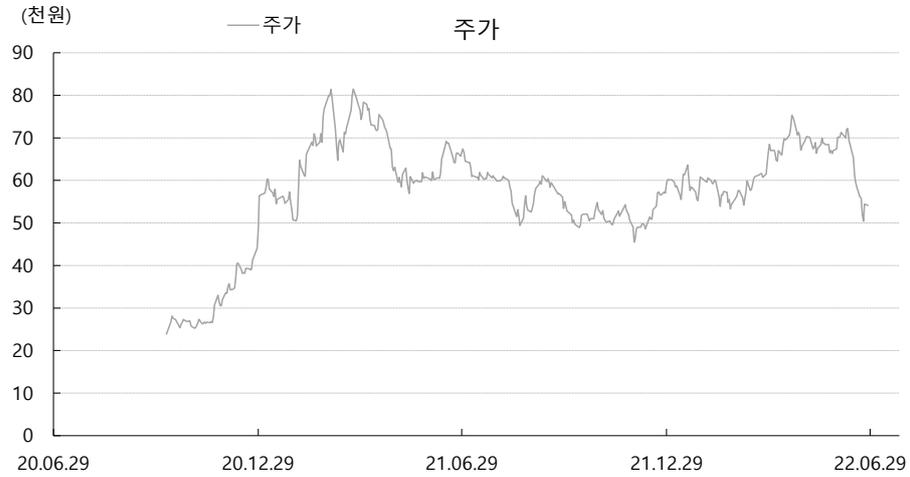
단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
성장성					
매출액 증가율	NA	25.3	-27.3	426.4	15.5
영업이익 증가율	NA	적전	적지	흑전	21.9
순이익 증가율	NA	적지	적지	흑전	22.9
수익성					
ROIC	21.5	-2.9	-11.3	74.3	37.2
ROA	-5.2	-1.2	-13.9	40.5	27.8
ROE	12.0	9.6	-108.8	62.2	32.4
안정성					
부채비율	-328.9	470.2	1,183.8	18.2	15.8
순차입금비율	45.2	46.0	52.6	1.2	0.6
이자보상배율	0.8	-0.1	-1.4	41.9	340.0

넥스틴 [348210]

기대 이상의 신규수주

넥스틴 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
(Empty table content)									

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.0	0.0	3.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하