



Not Rated

주가(1/5): 2,425원

시가총액: 1,092억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSDAQ (1/5) at 957.50pt, 52-week high/low, and volume data.

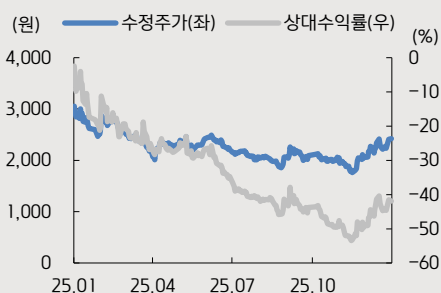
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes shares outstanding (45,014), P/E ratio (9.4), and other financial metrics.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes sales, earnings, and valuation metrics.

Price Trend



네온테크 (306620)

MLCC 상승 사이클의 숨은 수혜주



동사는 MLCC용 절단 장비 등을 공급하는 장비 사업부와 공장 자동화 솔루션을 담당하는 FA 시스템 사업부, 군수 및 물류 분야 중심의 드론 사업부를 영위 중. 최근 디스플레이 장비 사업을 영위하는 100% 자회사 '지아이에스'를 흡수합병 하였으며, 이에 따라 상호도 '지아이에스'로 변경(거래소 등록 절차 후 상호변경 적용 예정). 합병 효과 및 전방 산업 호황에 따른 가파른 성장세를 주목

>>> MLCC 호황에 따른 반도체 장비 부문 수혜 본격화

동사는 반도체 및 자동화 장비 제조 전문 기업으로, MLCC Cutter 및 반도체 Dicing 등 절단 장비를 주로 납품한다. 최근 흡수합병을 진행한 100% 자회사 '지아이에스'를 통해 디스플레이 장비 사업 또한 영위 중이다. 최근까지 동사는 전방 시장 투자 지연 등의 영향을 받았으며, 이에 25년 실적은 전년 대비 부진한 매출액 802억원(YoY -23%), 영업이익 12억원(YoY -66%)을 기록할 것으로 예상된다.

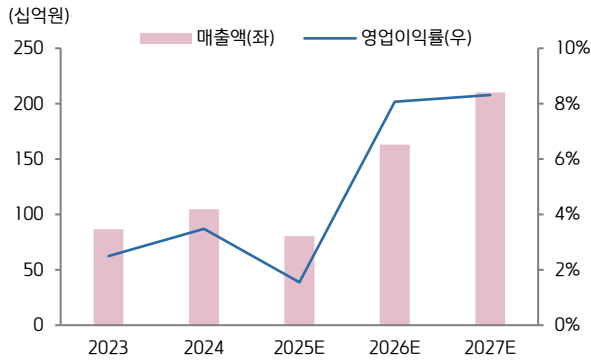
다만, 올해부터 동사의 실적 성장에 주목이 필요하다는 판단이다. 먼저, MLCC 절단 장비 부문의 성장을 주목한다. MLCC는 최근 AI와 전장 부문 성장에 따라 수요가 가파르게 늘어나고 있다. 특히, AI 서버에는 기존 서버 대비 MLCC 탑재량이 10배 이상 늘어나는 것으로 알려져 있어, 글로벌 MLCC 업체들의 가동률을 빠르게 끌어올리고 있다. 이에 삼성전기는 10억 달러 규모의 필리핀 공장 증설 프로젝트를 진행 중인 것으로 파악된다. 동사의 절단 장비는 경쟁사 대비 고정밀, 고속 절단이 가능하며, 특화 사양 등 고객사 맞춤 대응력도 장점으로 꼽힌다. 이에 국내 최대 MLCC 제조사 내 IT용 MLCC 절단 장비 점유율을 선도 중이며, 고객사 투자 확대에 따른 신규 수주 물량도 빠르게 증가 중인 것으로 파악된다. 최근에는 데이터센터 등에 쓰이는 중대형 인덕터 제조를 위한 인라인 설비도 개발했다. 시장 개화에 따른 양산 수주를 기대한다.

>>> 전 사업부 성장 국면으로 역대 최대 실적 전망

디스플레이 부문도 실적 반등을 전망한다. 국내 주요 고객사의 실적 안정성이 강화됨에 따라 OLED 고도화 및 라인 전환 투자가 본격화될 것으로 예상된다. 또한, '지아이에스'의 합병 이후 비용 효율화 및 납기 관리 강화를 통해 대형 프로젝트 등의 수주 경쟁력도 높아질 것으로 기대한다.

이에 26년 동사의 실적은 매출액 1,630억원(YoY 103%), 영업이익 132억원(YoY 964%)을 전망한다. 동사의 현재 주가는 26년 기준 PER 9.4배로, 전방 산업 투자 사이클 도래에 따른 수혜 및 합병 효과로 인한 성장성이 반영되지 않은 것으로 판단된다. MLCC 등 전방 산업의 투자 상승 사이클이 아직 초입 단계로 향후 동사의 수혜 강도가 더욱 강해질 것으로 예상된다는 점과 신규 사업으로 영위 중인 드론 및 로봇 사업의 중장기 성장성도 동사의 기업가치에 반영이 필요하다는 판단이다.

### 네온테크 실적 추이 및 전망



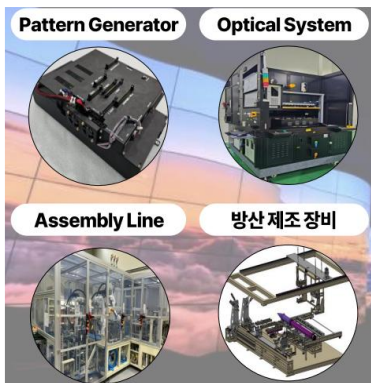
자료: 네온테크, 키움증권

### 반도체 장비 라인업



자료: 네온테크, 키움증권

### 검사 및 자동화 장비 라인업



자료: 네온테크, 키움증권

### 휴머노이드 기반 스마트팩토리 플랫폼 사업 확장(MOU)



자료: 아이엘, 키움증권

### 신규 사업 부문(드론)

**핵심 역량 및 기술**

<b>수직 이착륙(VTOL) 무인기 제작 기술</b> 	<b>멀티콥터 제작 기술</b> 
<b>지상통제장비 개발 기술</b> 	<b>자체 개발 통제 소프트웨어 기술</b> 

자료: 네온테크, 키움증권

### 신규 사업 부문(푸드 테크)

**VOGLEBOT**

안전성 | 편리성 | 경제성

- 일체형 전자동 조리 로봇
- 식용유 사용 절감 (15~20%)
- 기름 자동정제 (2분 이내)
- 밀폐 배기구조 (조리흡방지)
- 전면보호 구조 (조리열 차단)
- 다양한 튀김요리에 적용

자료: 네온테크, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	86.8	104.5	80.2	163.0	210.0
매출원가	65.8	85.4	63.6	125.8	161.6
<b>매출총이익</b>	21.0	19.0	16.6	37.2	48.4
판관비	18.8	15.4	15.4	24.0	31.0
<b>영업이익</b>	2.2	3.6	1.2	13.2	17.5
<b>EBITDA</b>	4.4	5.4	4.2	16.1	20.5
<b>영업외손익</b>	-3.3	-1.9	0.1	-0.1	-0.1
이자수익	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5
이자비용	2.9	4.3	4.3	4.3	4.3
외환관련이익	1.1	3.5	2.3	2.3	2.3
외환관련손실	2.0	0.5	0.5	0.5	0.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-1.2	1.9	1.9	1.9
<b>법인세차감전이익</b>	-1.1	1.7	1.4	13.1	17.4
법인세비용	2.3	1.4	0.2	1.9	2.5
계속사업손익	-3.4	0.3	1.2	11.2	14.9
<b>당기순이익</b>	-3.4	0.3	1.2	11.2	14.9
<b>지배주주순이익</b>	-5.1	-1.6	0.9	11.2	14.9
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	64.1	20.4	-23.3	103.2	28.8
영업이익 증감률	흑전	63.6	-66.7	1,000.0	32.6
EBITDA 증감률	흑전	22.7	-22.2	283.3	27.3
지배주주순이익 증감률	흑전	-68.6	-156.3	1,144.4	33.0
EPS 증감률	적지	적지	흑전	1,097.5	33.1
매출총이익률(%)	24.2	18.2	20.7	22.8	23.0
영업이익률(%)	2.5	3.4	1.5	8.1	8.3
EBITDA Margin(%)	5.1	5.2	5.2	9.9	9.8
지배주주순이익률(%)	-5.9	-1.5	1.1	6.9	7.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	96.7	70.9	67.9	85.3	103.2
현금 및 현금성자산	24.1	15.9	21.3	10.1	11.8
단기금융자산	3.3	14.7	14.7	14.7	14.7
매출채권 및 기타채권	22.1	16.7	12.9	26.1	33.6
재고자산	45.4	19.2	14.8	30.0	38.7
기타유동자산	1.8	4.4	4.2	4.4	4.4
<b>비유동자산</b>	67.9	71.6	73.7	75.7	77.6
투자자산	1.1	0.6	0.6	0.6	0.6
유형자산	62.8	67.1	69.6	71.8	73.8
무형자산	1.5	2.9	2.4	2.2	2.1
기타비유동자산	2.5	1.0	1.1	1.1	1.1
<b>자산총계</b>	164.6	142.5	141.6	161.0	180.8
<b>유동부채</b>	99.7	66.5	64.4	72.6	77.4
매입채무 및 기타채무	21.5	13.3	11.2	19.4	24.2
단기금융부채	41.6	44.9	44.9	44.9	44.9
기타유동부채	36.6	8.3	8.3	8.3	8.3
<b>비유동부채</b>	9.7	16.5	16.5	16.5	16.5
장기금융부채	3.4	10.1	10.1	10.1	10.1
기타비유동부채	6.3	6.4	6.4	6.4	6.4
<b>부채총계</b>	109.4	83.1	80.9	89.1	93.9
<b>지배지분</b>	40.9	43.4	44.4	55.6	70.6
자본금	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	24.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타자본	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1
기타포괄손익누계액	17.1	17.2	17.3	17.3	17.4
이익잉여금	-1.7	3.7	4.6	15.8	30.7
비지배지분	14.3	16.0	16.3	16.3	16.3
<b>자본총계</b>	55.2	59.5	60.7	71.9	86.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-5.6	-0.5	12.1	-4.3	8.3
당기순이익	-3.4	0.3	1.2	11.2	14.9
비현금항목의 가감	10.2	8.7	8.6	10.5	11.2
유형자산감가상각비	2.0	1.5	2.5	2.8	3.0
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.4	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.9	6.9	5.7	7.5	8.1
영업활동자산부채증감	-9.7	-4.7	6.2	-20.3	-11.4
매출채권및기타채권의감소	10.0	6.1	3.9	-13.3	-7.5
재고자산의감소	0.2	26.3	4.5	-15.2	-8.7
매입채무및기타채무의증가	-17.6	-9.4	-2.1	8.2	4.8
기타	-2.3	-27.7	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-2.7	-4.8	-3.9	-5.7	-6.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	10.1	-17.2	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 취득	-6.8	-6.0	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.6	0.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-0.4	-11.4	0.0	0.0	0.0
기타	17.9	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	11.1	9.4	-1.0	-1.0	-1.0
차입금의 증가(감소)	11.5	10.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.4	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타현금흐름	0.0	0.1	-0.8	-0.8	-0.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	15.6	-8.1	5.3	-11.1	1.7
기초현금 및 현금성자산	8.5	24.1	15.9	21.3	10.2
기말현금 및 현금성자산	24.1	15.9	21.3	10.2	11.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-122	-38	22	259	345
BPS	971	1,008	1,031	1,292	1,638
CFPS	162	211	226	503	605
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	NA	NA	103.2	9.4	7.0
PER(최고)	NA	NA	159.8		
PER(최저)	NA	NA	81.2		
PBR	2.64	2.68	2.17	1.88	1.48
PBR(최고)	4.07	3.39	3.36		
PBR(최저)	2.27	1.66	1.71		
PSR	1.24	1.10	1.20	0.64	0.50
PCFR	15.8	12.8	9.9	4.8	4.0
EV/EBITDA	31.6	28.8	32.3	9.6	7.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-2.6	0.2	0.8	7.4	8.7
ROE	-11.9	-3.9	2.1	22.3	23.6
ROIC	4.1	-0.2	1.2	11.7	13.1
매출채권회전율	5.3	5.4	5.4	8.4	7.0
재고자산회전율	2.8	3.2	4.7	7.3	6.1
부채비율	198.3	139.6	133.3	123.9	108.1
순차입금비율	31.9	41.0	31.5	42.0	32.8
이자보상배율	0.7	0.8	0.3	3.0	4.0
<b>총차입금</b>	45.0	55.0	55.0	55.0	55.0
<b>순차입금</b>	17.6	24.4	19.1	30.2	28.5
<b>NOPLAT</b>	4.4	5.4	4.2	16.1	20.5
<b>FCF</b>	-11.5	-9.3	5.2	-11.0	1.6

Compliance Notice

- 당사는 1월 5일 현재 '네온테크(306620)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/1/1~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%