다원넥스뷰 (323350)

다각화된 IT포트폴리오

2024년 12월 30일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (12월 27일)	5,010원

신한생각 레이저 접합 공정 솔루션 기술 보유에 따른 경쟁력 강화

2009년 설립된 레이저 응용장비 개발 업체. 주요 고객사로는 국내 반도체 및 전기전자 관련 업체. 반도체 테스트/패키징 공정에 적용되는 레이저 마이크로 접합 공정 솔루션이 핵심 성장 동력으로 판단. 전방 산업 진입 다변화 + 글로벌 시장 진출 확대를 통한 중장기 성장 모멘텀에 주목

자율주행 관련 글로벌 공정장비 생산 업체

사업은 총 3가지. 3분기 기준 매출 비중은 1) pLSMB(프로브카드 제조 공정 자동화 54%), 2) sLSMB(반도체 기판 공정 자동화 25%), 3) Dlsmb(디스플레이 공정 자동화 14%), 기타 7%로 구성. 원천 기술 확보를 통한 기술 경쟁력에 주목. 주력 사업은 pLSMB로 기반 구축. sLSMB로 신성장 동력 확보. 2022년 수주잔고는 43억원 → 2023년 수주잔고 142억원(+228%, 이하 전년대비) 기록. 고부가 반도체 수요 확대에 따른 성장 모멘텀 기대

해외 수출 비중 확대도 주목할 투자 포인트. 2022년 수출 비중 내수 61%, 수출 39% → 2023년 내수 32%, 수출 68% 기록. 해외 매출 확대를 통한 경쟁력 입증. 사업 포트폴리오 특성상 최근 AI 시장 개화에 따른 수혜도 기대. 글로벌 빅테크 투자는 2025년 +27%로 예상. 글로벌 반도체 검사장비(CAGR 2024~2030F) 14% 성장도 긍정적. IT디바이스 성능 강화 니즈 → 신규 칩 개발 등 고부가 수요 → 빅테크 업체 투자 확대로 연결

Valuation & Risk

피어그룹 평균 2025년 P/E(주가수익비율) 10.1배로 예상. 글로벌 AI 트랜드 확산에 따라 업체별,제품별 밸류에이션 레벨 차이는 확인 필요. 기술 경쟁력을 바탕으로 수주 확대 → 실적 정상화가 향후 성장Key로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2019	2.7	0.1	0.0	492.1	0.8	4.0	20.7	-
2020	4.0	(1.1)	(2.8)	-	-	10.5	-	-
2021	12.6	0.4	2.0	50.3	593.2	-	70.3	-
2022	11.0	0.8	9.9	6.9	-	-	47.0	-
2023	10.7	(0.6)	0.1	712.1	-	16.7	595.7	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

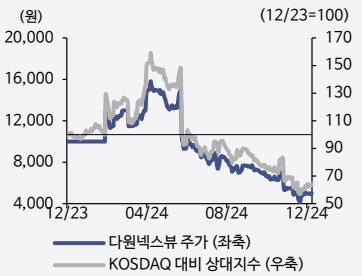
서지범 연구원
✉ sjb1226@shinhan.com

Revision	
실적추정치	NR
Valuation	NR

시가총액	40.1 십억원
발행주식수(유동비율)	8.0 백만주(57.8%)
52주 최고가/최저가	15,820원/4,160원
일평균 거래액 (60일)	194 백만원
외국인 지분율	0.4%
주요주주 (%)	
다원시스 외 3 인	38.7
SV Gap-Coverage 펀드 2호	10.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.1)	(34.9)	(49.9)	(49.9)
상대	(6.5)	(24.3)	(35.3)	(33.9)

주가



Peer 그룹 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
프로텍	11.4	7.2	0.6	0.6	5.0	8.9	3.9	1.6
이오테크닉스	37.0	19.6	2.9	2.5	8.0	13.7	34.1	14.7
AP시스템	4.3	3.5	0.6	0.5	16.3	17.1	1.2	0.4
평균	17.5	10.1	1.4	1.2	9.7	13.2	13.1	5.6

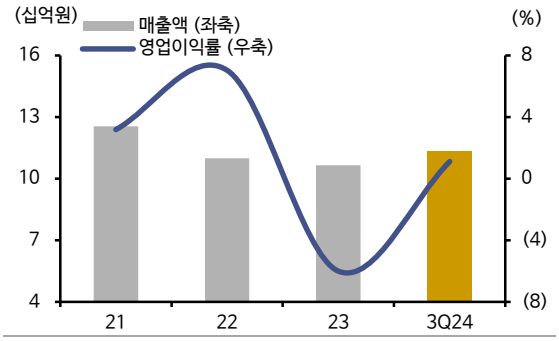
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정, 주) 컨센서스 기준

다원넥스뷰 분기별 영업실적 추이

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2021	2022	2023
매출액	1.8	2.7	3.2	3.0	3.5	5.0	2.8	12.6	11.0	10.7
pLSMB	-	-	-	-	1.2	4.4	0.5	5.8	8.6	5.7
sLSMB	-	-	-	-	1.5	0.0	1.4	1.4	0.2	2.6
dLSMB	-	-	-	-	0.6	0.4	0.7	5.1	1.5	1.4
기타	-	-	-	-	0.3	0.2	0.2	0.3	0.7	0.9
영업이익	(0.6)	0.1	0.0	(0.1)	0.4	(0.2)	(0.1)	0.4	0.8	(0.6)
순이익	(0.7)	5.0	(5.9)	1.7	0.4	(5.7)	(0.1)	2.0	9.9	0.1
영업이익률	(35.4)	3.0	1.0	(4.5)	12.3	(4.0)	(4.0)	3.2	7.0	적자전환
순이익률	(37.6)	182.6	(184.6)	57.0	12.2	(113.6)	(3.9)	16.0	90.3	0.8

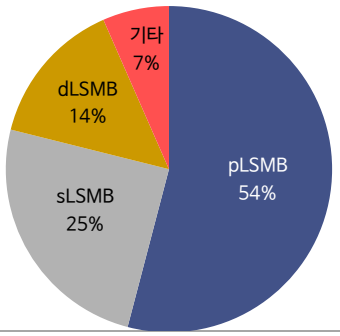
자료: 신한투자증권

다원넥스뷰 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권, 주) 3Q24는 누적 기준

3Q24 기준 제품별 매출액 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

pLSMB: 프로브카드 제조 공정 자동화 장비

자료: 회사 자료, 신한투자증권

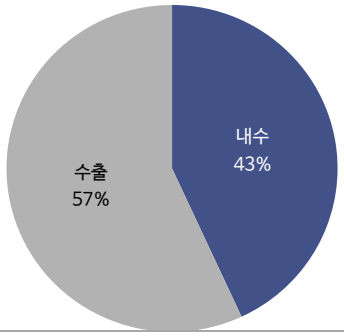
sLSMB: 반도체 기판 범핑 공정 자동화 장비

자료: 회사 자료, 신한투자증권

dLSMB: 디스플레이 공정 자동화 장비

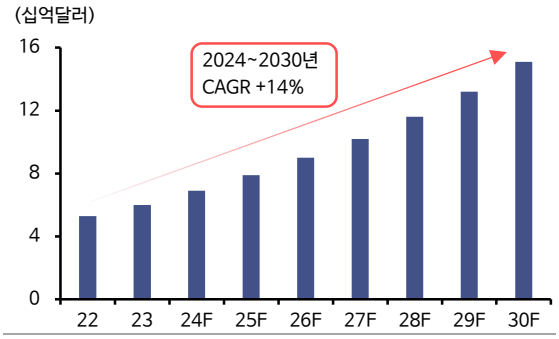
자료: 회사 자료, 신한투자증권

3Q24 매출액 기준 수출 비중



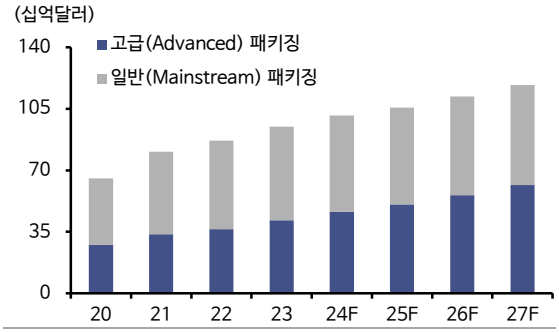
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 반도체 검사 장비 시장 규모 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 반도체 패키징 시장 규모 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
자산총계	**8.6**	**9.3**	**9.7**	**10.6**	**16.9**
유동자산	4.0	4.7	4.3	5.9	11.9
현금및현금성자산	0.8	2.4	2.1	1.8	3.7
매출채권	0.3	0.0	0.5	0.5	0.6
재고자산	2.6	2.1	1.4	3.1	6.6
비유동자산	4.7	4.6	5.3	4.7	5.0
유형자산	3.7	3.8	3.9	3.3	3.9
무형자산	1.0	0.7	0.5	0.3	0.1
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3.5**	**7.0**	**11.3**	**25.1**	**13.1**
유동부채	2.9	6.5	10.6	24.4	12.2
단기차입금	1.5	2.4	2.0	2.4	2.4
매입채무	0.1	0.5	0.2	0.6	4.2
유동성장기부채	0.2	0.3	0.1	0.0	0.0
비유동부채	0.7	0.5	0.7	0.7	0.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**5.1**	**2.3**	**(1.6)**	**(14.5)**	**3.8**
자본금	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
자본잉여금	4.5	4.5	3.0	3.9	21.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(0.0)	(2.8)	(5.1)	(19.1)	(19.0)
지배주주지분	**5.1**	**2.3**	**(1.6)**	**(14.5)**	**3.8**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2.0	2.8	7.2	21.2	2.6
*순차입금(순현금)	1.1	0.3	5.0	19.3	(1.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**2.7**	**4.0**	**12.6**	**11.0**	**10.7**
증감률 (%)	N/A	49.0	211.9	(12.5)	(3.1)
매출원가	**1.3**	**3.4**	**9.8**	**7.8**	**8.7**
매출총이익	**1.4**	**0.6**	**2.7**	**3.2**	**2.0**
매출총이익률 (%)	50.8	15.2	21.7	29.5	18.7
판매관리비	**1.3**	**1.7**	**2.3**	**2.5**	**2.6**
영업이익	**0.1**	**(1.1)**	**0.4**	**0.8**	**(0.6)**
증감률 (%)	N/A	적전	흑전	93.7	적전
영업이익률 (%)	3.3	(27.4)	3.2	7.0	(6.0)
영업외손익	(0.0)	(1.7)	1.5	9.0	0.8
금융손익	(0.1)	(0.1)	1.5	9.4	0.3
기타영업외손익	0.0	(1.6)	0.0	(0.4)	0.5
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**0.0**	**(2.8)**	**1.9**	**9.8**	**0.1**
법인세비용	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	0.1
계속사업이익	0.0	(2.8)	2.0	9.9	0.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**0.0**	**(2.8)**	**2.0**	**9.9**	**0.1**
증감률 (%)	N/A	적전	흑전	394.8	(99.1)
순이익률 (%)	1.5	(69.2)	16.0	90.3	0.8
(지배주주)당기순이익	0.0	(2.8)	2.0	9.9	0.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	0.0	0.0	1.9	10.1	0.1
(지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	1.9	10.1	0.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**0.6**	**(0.3)**	**1.1**	**1.5**	**0.1**
증감률 (%)	N/A	적전	흑전	31.4	(92.9)
EBITDA 이익률 (%)	22.9	(7.4)	8.9	13.3	1.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	**(2.0)**	**3.1**	**0.9**	**(0.3)**	**3.1**
당기순이익	0.0	(2.8)	2.0	9.9	0.1
유형자산상각비	0.2	0.5	0.5	0.5	0.6
무형자산상각비	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(2.7)	2.0	(0.8)	(3.0)	2.6
(법인세납부)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	0.2	3.1	(1.0)	(7.9)	(0.4)
투자활동으로인한현금흐름	**(0.3)**	**(2.3)**	**(0.5)**	**(0.2)**	**(1.0)**
유형자산의증가(CAPEX)	(0.0)	(2.3)	(0.4)	(0.3)	(1.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	(0.1)	0.1	0.0
FCF	N/A	0.8	0.3	(0.8)	1.9
재무활동으로인한현금흐름	**2.9**	**0.8**	**(0.7)**	**0.2**	**(0.2)**
차입금의 증가(감소)	(0.1)	0.8	(0.7)	0.3	(0.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
현금의증가(감소)	**0.6**	**1.5**	**(0.3)**	**(0.3)**	**1.9**
기초현금	0.2	0.8	2.4	2.1	1.8
기말현금	0.8	2.4	2.1	1.8	3.7

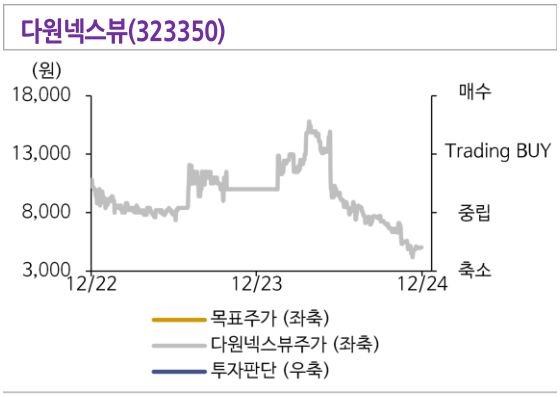
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
EPS (당기순이익, 원)	7	-	318	1,572	14
EPS (지배순이익, 원)	7	-	318	1,572	14
BPS (자본총계, 원)	806	365	-	-	599
BPS (지배지분, 원)	806	365	-	-	599
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	492.1	-	50.3	6.9	712.1
PER (지배순이익, 배)	492.1	-	50.3	6.9	712.1
PBR (자본총계, 배)	4.0	10.5	-	-	16.7
PBR (지배지분, 배)	4.0	10.5	-	-	16.7
EV/EBITDA (배)	20.7	(48.1)	70.3	47.0	595.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	22.9	(7.4)	8.9	13.3	1.0
영업이익률 (%)	3.3	(27.4)	3.2	7.0	(6.0)
순이익률 (%)	1.5	(69.2)	16.0	90.3	0.8
ROA (%)	0.5	(31.1)	21.2	98.1	0.6
ROE (지배순이익, %)	0.8	(75.3)	593.2	(123.0)	(1.7)
ROIC (%)	N/A	(23.1)	(16.4)	17.6	(9.4)
안정성					
부채비율 (%)	69.3	303.1	(693.2)	(172.9)	346.4
순차입금비율 (%)	22.2	14.2	(306.8)	(133.1)	(30.6)
현금비율 (%)	28.5	36.1	19.9	7.5	30.4
이자보상배율 (배)	1.2	(12.2)	1.3	2.2	(1.7)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.4	21.5	(9.6)	(126.8)	(33.0)
재고자산회수기간 (일)	356.8	216.0	51.8	76.1	166.4
매출채권회수기간 (일)	36.1	12.6	7.7	16.8	18.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호, 서지범)
- 상기 회사 다원넥스뷰는 최근 1년 이내에 당사가 주권의 신규상장을 위한 대표주관회사 업무를 수행한 기업입니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사 다원넥스뷰 의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(다원넥스뷰)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 12월 27일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%