

다원넥스뷰 (323350)

하반기 호실적 기대

2026년 6월 23일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 22일)	12,150 원

신한생각 사업 영역 다각화, 고객사 다변화로 성장성 재평가 기대

주력 사업은 1) 웨이퍼 테스트항 프로브카드 접합, 2) 패키징항 FC-BGA(고다층/대면적화) 솔더볼 마이크로 리페어, 3) 디스플레이/태양광 내 페로브스카이트항 하이델탈 마스크 리페어. 최종 고객은 국내외 반도체 업체와 2차 협력사로 구성. 내수, 수출 비중 51:49로 균형 잡힌 영업망 확보

주력 고객사 성장 가속화 구간 → 전년대비 30% 이상 외형 성장 전망

2025년 기준 장비별 매출 비중은 pLSMB(프로브카드) 76.4%, sLSMB(솔더볼 접합/리페어) 9.1%, dLSMB(디스플레이) 8.5%, 기타 6%. 1Q26 매출 32억원(+15%, 전년대비), 영업이익 6억원(+523%)으로 pLSMB 수요 견조. 하반기 pLSMB 수주 확대, sLSMB 본격 성장 → 상저하고 흐름 예상

① pLSMB: 최근 수주 공시에서 국내 프로브카드 제조 업체향 발주 확대 흐름 확인. 기존 NAND 중심 사업에서 DRAM, CIS향 사업 영역 다각화 효과 증명. 2월, 5월 공시 기준 합산 DRAM/HBM향 HSB(High Speed Bonder) 수주 규모 156억(2025년 연간 매출 대비 58% 수준)

② sLSMB: 비메모리 기판 업체가 주요 고객사. 국내 FC-BGA 고객사 증설 계획 따라 하반기 수주 확대 예상. AI 시장 개화 → FC-BGA 수요 급증 → 업황 동행하는 성장 가능할 전망. 플렉스리스(플렉스 도포 방식은 접합 과정에서 챔버 오염 → 후속 세정 필요) 적용 가능성 높은 CPO 모듈 시장 진입 기대감도 유효. 지난해 2대 공급, 추가 테스트 진행 중

Valuation & Risk: 밸류에이션 부담 제한적, 대주주 이슈는 시간 필요

현 주가는 12개월 선행 P/E(주가수익비율) 15.1배(업종 평균 29배)로 밸류에이션 부담 제한적. 대주주(다원시스, 지분률 23.1%) 관련 우려 → 향후 지분 정리 절차 진행 예상. 불확실성 해소 시 본업 가치 재평가 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	18.7	1.3	(4.1)	-	(43.4)	2.6	14.2	-
2025	26.9	4.0	3.5	12.0	20.4	2.2	5.2	-
2026F	36.3	5.5	5.3	17.9	24.6	3.9	10.5	-
2027F	47.7	7.8	7.4	12.8	26.6	3.0	6.9	-
2028F	58.7	9.1	7.7	12.2	21.9	2.4	5.2	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체]

김형태 수석연구원

☒ calebkim@shinhan.com

송혜수 연구원

☒ hyesus@shinhan.com

Revision

실적추정치	-
Valuation	-

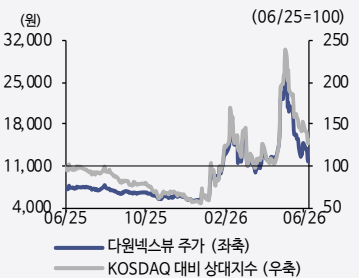
시가총액	97.3십억원
발행주식수(유동비율)	8.0백만주(60.8%)
52주 최고가/최저가	25,800원/5,020원
일평균 거래액 (60일)	3,515백만원
외국인 지분율	9.7%

주요주주 (%)

다원시스 외 2인	35.2
김성림 외 1인	6.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(42.4)	2.2	64.4	131.0
상대	(31.0)	22.6	34.4	125.5

주가

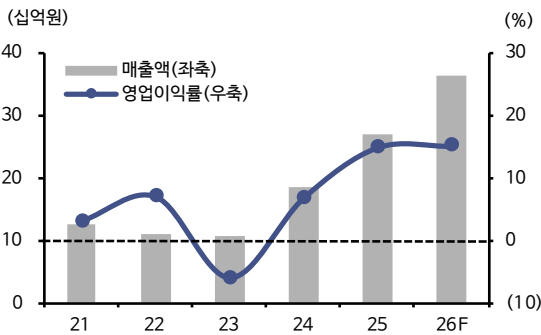


실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025	2026F
매출액	2.7	6.0	4.0	14.3	3.2	10.7	18.7	26.9	36.3
pLSMB	1.2	4.7	1.7	13.0	2.4	5.7	12.1	20.6	23.6
sLSMB	0.0	0.6	1.5	0.3	0.0	2.6	2.8	2.4	7.3
dLSMB	1.1	0.4	0.4	0.4	0.4	1.4	2.4	2.3	2.4
기타	0.4	0.3	0.4	0.6	0.4	0.9	1.2	1.6	3.1
영업이익	0.1	0.6	0.1	3.2	0.6	(0.6)	1.3	4.0	5.5
순이익	0.1	0.6	0.2	2.5	0.8	0.1	(4.1)	3.5	5.3
영업이익률	3.7	10.0	3.1	22.5	20.0	(6.0)	6.8	15.0	15.2
순이익률	3.8	10.2	5.8	17.8	26.8	0.8	(22.1)	12.9	14.5

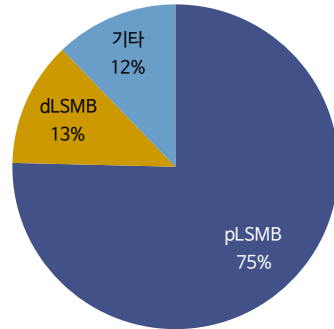
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제품별 매출액 비중 (1Q26)



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

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	28.0	32.4	40.0	49.3	59.7
유동자산	21.7	25.4	32.4	41.2	51.2
현금및현금성자산	16.0	19.9	25.3	31.9	39.7
매출채권	1.5	2.9	3.9	5.1	6.2
재고자산	4.0	2.2	3.0	3.9	4.8
비유동자산	6.3	7.0	7.6	8.1	8.5
유형자산	4.8	5.6	6.3	6.8	7.3
무형자산	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	12.7	13.5	15.8	17.8	20.5
유동부채	11.7	12.9	15.0	16.7	19.2
단기차입금	4.0	4.0	3.0	1.0	0.0
매입채무	0.8	1.4	1.9	2.5	2.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.0	0.7	0.9	1.1	1.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	15.3	18.8	24.1	31.5	39.2
자본금	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
자본잉여금	36.9	36.9	36.9	36.9	36.9
기타자본	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(23.2)	(19.7)	(14.5)	(7.1)	0.6
지배주주지분	15.3	18.8	24.1	31.5	39.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	4.2	4.2	3.2	1.2	0.3
*순차입금(순현금)	(11.8)	(16.0)	(22.1)	(30.7)	(39.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1.2	5.0	8.1	10.6	10.8
당기순이익	(4.1)	3.5	5.3	7.4	7.7
유형자산상각비	0.6	0.8	1.3	1.4	1.6
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
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
운전차분변동	(2.9)	(2.5)	1.4	1.7	1.5
(법인세납부)	(0.1)	(0.0)	(0.3)	(0.5)	(1.4)
기타	7.6	3.1	0.3	0.5	1.4
투자활동으로인한현금흐름	9.5	(0.8)	(1.8)	(2.0)	(2.0)
유형자산증가(CAPEX)	(0.3)	(0.6)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	9.8	(0.2)	0.2	0.0	0.0
FCF	1.7	4.9	5.6	8.1	8.3
재무활동으로인한현금흐름	1.5	(0.2)	(1.0)	(2.0)	(1.0)
차입금증가(감소)	1.7	0.0	(1.0)	(2.0)	(1.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	12.3	4.0	5.3	6.7	7.8
기초현금	3.7	16.0	19.9	25.2	31.9
기말현금	16.0	19.9	25.2	31.9	39.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	18.7	26.9	36.3	47.7	58.7
증감률 (%)	75.5	44.0	34.8	31.4	23.0
매출원가	13.9	19.3	25.4	32.4	40.7
매출총이익	4.8	7.6	10.9	15.3	18.0
매출총이익률 (%)	25.7	28.4	30.0	32.1	30.7
판매관리비	3.5	3.6	5.4	7.5	8.9
영업이익	1.3	4.0	5.5	7.8	9.1
증감률 (%)	흑전	215.0	36.9	41.6	16.3
영업이익률 (%)	6.8	15.0	15.2	16.4	15.5
영업외손익	(5.4)	0.1	0.1	0.1	0.1
금융손익	(0.0)	0.2	0.1	0.0	0.1
기타영업외손익	(5.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(4.2)	4.1	5.6	7.9	9.1
법인세비용	(0.0)	0.7	0.3	0.5	1.4
계속사업이익	(4.1)	3.5	5.3	7.4	7.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(4.1)	3.5	5.3	7.4	7.7
증감률 (%)	적전	흑전	51.4	40.1	4.6
순이익률 (%)	(22.1)	12.9	14.5	15.5	13.2
(지배주주)당기순이익	(4.1)	3.5	5.3	7.4	7.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(4.2)	3.5	5.3	7.4	7.7
(지배주주)총포괄이익	(4.2)	3.5	5.3	7.4	7.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	2.0	4.9	6.9	9.3	10.7
증감률 (%)	1,810.8	147.3	39.9	35.3	14.8
EBITDA 이익률 (%)	10.6	18.3	18.9	19.5	18.2

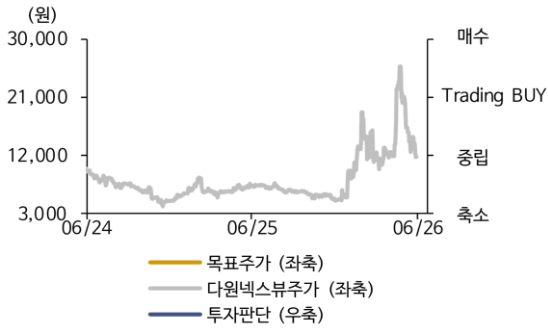
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(541)	434	657	921	964
EPS (지배순이익, 원)	(541)	434	657	921	964
BPS (자본총계, 원)	1,912	2,349	3,007	3,928	4,892
BPS (지배지분, 원)	1,912	2,349	3,007	3,928	4,892
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	12.0	17.9	12.8	12.2
PER (지배순이익, 배)	-	12.0	17.9	12.8	12.2
PBR (자본총계, 배)	2.6	2.2	3.9	3.0	2.4
PBR (지배지분, 배)	2.6	2.2	3.9	3.0	2.4
EV/EBITDA (배)	14.2	5.2	10.5	6.9	5.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.6	18.3	18.9	19.5	18.2
영업이익률 (%)	6.8	15.0	15.2	16.4	15.5
순이익률 (%)	(22.1)	12.9	14.5	15.5	13.2
ROA (%)	(18.4)	11.5	14.6	16.5	14.2
ROE (지배순이익, %)	(43.4)	20.4	24.6	26.6	21.9
ROIC (%)	39.7	100.9	183.9	320.7	470.8
안정성					
부채비율 (%)	82.9	71.9	65.7	56.7	52.3
순차입금비율 (%)	(77.3)	(84.9)	(91.8)	(97.4)	(100.7)
현금비율 (%)	136.3	154.8	168.9	190.6	207.3
이자보상배율 (배)	5.4	21.4	33.4	79.0	274.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(11.8)	(11.9)	(10.7)	(10.6)	(10.4)
재고자산회수기간 (일)	103.1	41.9	26.0	26.2	27.0
매출채권회수기간 (일)	20.2	29.5	33.8	34.1	35.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

다원넥스뷰(323350)



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

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김형태, 송혜수)
- ◆ 상기 회사 다원넥스뷰는 최근 1년 이내에 당사가 주권의 신규상장을 위한 대표주관회사 업무를 수행한 기업입니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 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 높음 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 19일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------