네오셈 (253590)

사상 최대 실적, 다음은 제품 다변화

2026 년 11 월 17 일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (11 월 16 일)	13,730 원

신한생각 성장축은 더 늘어난다

3Q26 사상 최대 실적 기록. SSD 테스터 매출 확대와 고정비 레버리지로 OPM 37.9% 달성. 2027년 Gen6, CXL, CLT·CIB, NAND Burn-in, Automation으로 성장축 다변화 전망. 주가 조정 시 비중 확대 전략 유효

3Q26 Review: 사상 최대 실적, 높아진 이익 체력

3Q26 매출액 507억원(+398.8% 이하 YoY), 영업이익 192억원(흑전 YoY, OPM 37.9%) 기록. SSD 테스터 매출이 342억원으로 2Q26 172억원 대비 약 2배 증가하며 외형 성장 주도. 번인 테스터는 151억원으로 높은 수준 유지. 지배순이익은 95억원(+1,215.4% YoY)에 그침. 외환차손 20억원, 외화환산손실 32억원, 금융상품평가손실 14억원 등 금융비용 68억원이 반영된 영향. 3분기 물량 일부 선반영되며 4Q26 매출액 400억원(+77.2%), 영업이익 136억원(+438.2%), OPM 33.9% 전망

2027F 매출액 1,820억원(+28.8%), 영업이익 609억원(+36.0%, OPM 33.5%) 전망. SSD Tester는 Gen5가 약 40%, Gen6가 30% 초반을 차지하며 기존 사업 성장을 이어가는 가운데 CXL과 Automation 신규 매출 기여 기대. Gen7은 연말 초도 매출 예상. 번인 테스터 550억원은 CLT+CIB 300억원, NAND Burn-in 200억원, 기타 50억원 반영

Valuation & Risk: 2027년 성장 가시성에 주목

3Q26 높은 영업 레버리지 확인. Gen6 전환, CXL 양산 확대, CLT·CIB 반복 발주, NAND Burn-in 교체와 Automation 매출 확대가 향후 실적의 핵심. 신규 성장축의 기여가 확인될 경우 밸류에이션 리레이팅 여력 충분

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	105.2	63.9	141.2	182.0	247.0
영업이익 (십억원)	16.5	4.1	44.8	60.9	82.5
순이익 (십억원)	19.2	5.3	31.4	49.1	65.2
ROE (%)	19.0	4.5	23.8	29.8	30.6
배당수익률 (%)	0.7	0.9	1.0	1.4	1.7
PER (배)	19.9	90.0	19.2	12.3	9.2
PBR (배)	3.3	4.0	4.2	3.2	2.5
EV/EBITDA (배)	17.8	72.4	12.1	8.7	6.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[혁신성장]

김유민 선임연구원
✉ yumin.kim@shinhan.com

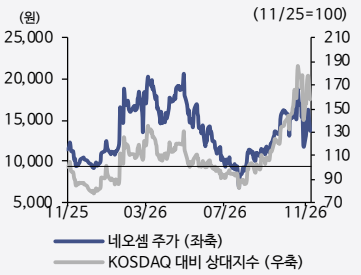
최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	-

시가총액	602.3 십억원
발행주식수(유동비율)	43.9 백만주(46.7%)
52 주 최고가/최저가	20,650 원/6,900 원
일평균 거래액 (60 일)	15,936 백만원
외국인 지분율	0.0%
주요주주 (%)	
염동현 외 3 인	51.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(8.2)	19.9	21.8	22.9
상대	9.6	55.8	64.3	74.6

주가



3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	50.7	36.0	40.9	10.2	398.8	38.6	31.4	35.5	42.9
영업이익	19.2	11.4	68.4	(0.5)	흑전	9.8	96.3	9.0	113.7
지배순이익	9.5	8.8	7.6	0.7	1,215.4	8.9	6.4	7.3	29.7
영업이익률	37.9	31.7	6.2	(4.7)	42.6	25.4	12.5	25.4	12.6
순이익률	18.7	24.4	(5.8)	7.1	11.6	23.1	(4.4)	20.6	(1.9)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	125.8	167.9	141.2	182.0	12.3	8.4	126.2	164.3
영업이익	27.9	38.9	44.8	60.9	60.6	56.6	28.1	38.1
지배순이익	24.3	33.1	31.4	49.1	29.2	48.3	25.8	33.8
영업이익률	22.2	23.2	31.7	33.5	9.6	10.3	22.3	23.2
순이익률	19.3	19.7	22.2	27.0	2.9	7.3	20.4	20.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결 매출액	**14.9**	**16.3**	**10.2**	**22.6**	**14.5**	**36.0**	**50.7**	**40.0**	**63.9**	**141.2**	**182.0**
YoY	(47.7)	64.1	(69.4)	(32.9)	(2.4)	120.5	398.8	77.2	(39.2)	120.9	28.8
SSD 테스터	13.4	12.5	8.2	10.9	10.2	17.2	34.2	28.6	45.0	90.1	120.0
번인 테스터	0.5	2.2	1.6	8.5	3.5	17.8	15.1	10.0	12.8	46.4	55.0
상품	0.1	0.1	(0.0)	2.3	0.0	0.0	0.2	0.1	2.4	0.4	2.0
용역/기타	0.9	1.5	0.4	0.9	0.9	1.0	1.2	1.4	3.7	4.4	5.0
영업이익	**1.5**	**0.5**	**(0.5)**	**2.5**	**0.6**	**11.4**	**19.2**	**13.6**	**4.1**	**44.8**	**60.9**
YoY	(41.5)	흑전	적전	(49.2)	(60.5)	2,230.6	흑전	438.2	(75.3)	1,003.8	36.0
영업이익률	10.2	3.0	(4.7)	11.2	4.1	31.7	37.9	33.9	6.3	31.7	33.5
지배순이익	**1.8**	**(1.6)**	**0.7**	**4.4**	**2.3**	**8.8**	**9.5**	**10.8**	**5.3**	**31.4**	**49.1**
YoY	(50.4)	적지	(91.3)	(42.8)	31.3	흑전	1,215.4	144.1	(72.2)	487.9	56.4
순이익률	11.8	(9.6)	7.1	19.6	15.9	24.4	18.7	27.0	8.4	22.2	27.0

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**141.9**	**155.1**	**194.4**	**242.7**	**309.2**
유동자산	99.1	97.0	133.1	165.3	220.4
현금및현금성자산	52.4	20.4	23.0	37.9	65.4
매출채권	18.4	17.5	38.7	49.9	67.7
재고자산	13.6	7.8	17.2	22.1	30.1
비유동자산	42.8	58.0	61.3	77.4	88.8
유형자산	25.6	40.3	43.0	58.9	69.7
무형자산	10.9	10.9	10.5	10.1	9.9
투자자산	1.5	1.4	2.5	3.0	3.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**26.0**	**35.9**	**49.8**	**57.2**	**69.0**
유동부채	22.3	14.8	27.7	34.5	45.3
단기차입금	1.7	4.2	4.2	4.2	4.2
매입채무	10.3	5.4	11.9	15.3	20.8
유동성장기부채	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.7	21.0	22.2	22.8	23.7
사채	0.0	9.1	9.1	9.1	9.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	2.4	10.9	10.9	10.9	10.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**115.9**	**119.2**	**144.6**	**185.4**	**240.2**
자본금	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
자본잉여금	44.4	45.3	45.3	45.3	45.3
기타자본	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
기타포괄이익누계액	3.3	2.9	2.9	2.9	2.9
이익잉여금	67.4	70.2	95.5	136.4	191.2
지배주주지분	**115.9**	**119.2**	**144.6**	**185.4**	**240.2**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	5.1	25.1	26.2	26.7	27.6
*순차입금(순현금)	(59.5)	(44.7)	(46.8)	(61.1)	(87.8)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**105.2**	**63.9**	**141.2**	**182.0**	**247.0**
증감률 (%)	4.3	(39.2)	120.9	28.8	35.8
매출원가	**65.9**	**34.1**	**65.2**	**85.3**	**118.6**
매출총이익	**39.3**	**29.8**	**76.0**	**96.6**	**128.4**
매출총이익률 (%)	37.4	46.6	53.8	53.1	52.0
판매관리비	**22.9**	**25.7**	**31.2**	**35.7**	**45.9**
영업이익	**16.5**	**4.1**	**44.8**	**60.9**	**82.5**
증감률 (%)	103.6	(75.4)	1,005.1	36.0	35.5
영업이익률 (%)	15.6	6.3	31.7	33.5	33.4
영업외손익	6.1	1.4	(3.5)	2.0	1.0
금융손익	6.1	1.6	2.1	2.3	2.9
기타영업외손익	0.0	(0.3)	(5.5)	(0.3)	(1.9)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**22.6**	**5.4**	**41.4**	**62.9**	**83.5**
법인세비용	3.4	0.1	10.0	13.8	18.4
계속사업이익	19.2	5.3	31.4	49.1	65.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**19.2**	**5.3**	**31.4**	**49.1**	**65.2**
증감률 (%)	132.0	(72.2)	487.7	56.4	32.7
순이익률 (%)	18.3	8.4	22.2	27.0	26.4
(지배주주)당기순이익	19.2	5.3	31.4	49.1	65.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	21.2	5.0	31.4	49.1	65.2
(지배주주)총포괄이익	21.2	5.0	31.4	49.1	65.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**18.2**	**6.0**	**46.0**	**62.4**	**85.0**
증감률 (%)	90.5	(66.9)	664.3	35.6	36.2
EBITDA 이익률 (%)	17.3	9.4	32.6	34.3	34.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**19.3**	**3.7**	**10.8**	**37.8**	**48.6**
당기순이익	19.2	5.3	31.4	49.1	65.2
유형자산상각비	1.4	1.6	0.8	1.2	2.2
무형자산상각비	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
외화환산손실(이익)	(1.3)	0.4	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	(6.7)	(1.8)	(21.7)	(12.7)	(18.9)
(법인세납부)	(0.7)	(5.6)	(10.0)	(13.8)	(18.4)
기타	7.1	3.4	9.9	13.7	18.2
투자활동으로인한현금흐름	**(4.5)**	**(53.9)**	**(5.0)**	**(17.5)**	**(13.8)**
유형자산증가(CAPEX)	(4.2)	(16.0)	(3.5)	(17.0)	(13.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.2)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(1.1)	0.6	(1.0)	(0.6)	(0.9)
기타	1.0	(37.9)	(0.5)	0.1	0.1
FCF	11.3	(12.2)	9.3	20.2	35.0
재무활동으로인한현금흐름	**6.9**	**18.3**	**(3.2)**	**(5.5)**	**(7.3)**
차입금증가(감소)	(0.3)	21.6	1.0	0.5	0.9
자기주식처분(취득)	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.2)	(2.5)	(4.2)	(6.0)	(8.2)
기타	(0.8)	(0.8)	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	0.7	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**22.4**	**(32.0)**	**2.6**	**14.9**	**27.5**
기초현금	29.9	52.4	20.4	23.0	37.9
기말현금	52.4	20.4	23.0	37.9	65.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	438	122	716	1,119	1,485
EPS (지배순이익, 원)	438	122	716	1,119	1,485
BPS (자본총계, 원)	2,642	2,717	3,295	4,227	5,476
BPS (지배지분, 원)	2,642	2,717	3,295	4,227	5,476
DPS (원)	60	100	140	190	240
PER (당기순이익, 배)	19.9	90.0	19.2	12.3	9.2
PER (지배순이익, 배)	19.9	90.0	19.2	12.3	9.2
PBR (자본총계, 배)	3.3	4.0	4.2	3.2	2.5
PBR (지배지분, 배)	3.3	4.0	4.2	3.2	2.5
EV/EBITDA (배)	17.8	72.4	12.1	8.7	6.1
배당성향 (%)	13.3	79.6	19.3	16.7	15.9
배당수익률 (%)	0.7	0.9	1.0	1.4	1.7
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	17.3	9.4	32.6	34.3	34.4
영업이익률 (%)	15.6	6.3	31.7	33.5	33.4
순이익률 (%)	18.3	8.4	22.2	27.0	26.4
ROA (%)	15.5	3.6	18.0	22.5	23.6
ROE (지배순이익, %)	19.0	4.5	23.8	29.8	30.6
ROIC (%)	27.2	5.2	42.5	44.4	47.7
안정성					
부채비율 (%)	22.4	30.1	34.5	30.9	28.7
순차입금비율 (%)	(51.3)	(37.5)	(32.4)	(33.0)	(36.5)
현금비율 (%)	234.6	137.2	83.1	109.9	144.3
이자보상배율 (배)	99.2	24.3	158.2	208.7	275.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.4	3.6	4.7	3.9	4.0
재고자산회수기간 (일)	53.6	61.1	32.3	39.4	38.6
매출채권회수기간 (일)	48.5	102.5	72.7	88.8	86.8

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: 김유민, 최승환)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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 (2026년 11월 13일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%