IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Visit

Analyst 문경준
02) 6915-5776
juninearth@ibks.com

Not Rated

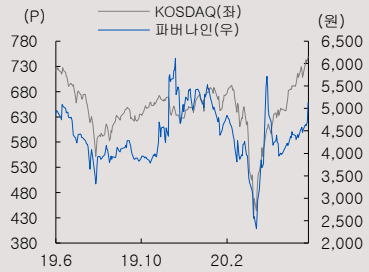
목표주가	-
현재가 (6/5)	5,130원

KOSDAQ (6/5)	749.31pt
시가총액	618억원
발행주식수	12,044천주
액면가	500원
52주 최고가	6,120원
최저가	2,320원
60일 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
이제훈 외 2 인	31.40%
보광창업투자 외 1 인	5.70%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	-9%	4%
절대기준	23%	10%	10%

파버나인 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

파버나인 (177830)

의료기기 사업의 급성장

올해 의료기기 사업부 매출액 급증 예상

파버나인의 의료기기 사업부 매출액이 빠르게 증가하고 있다. 동사의 의료기기 사업부의 연도별 매출액 추이는 2016년 85억원, 2017년 187억원, 2018년 220억원, 2019년 216억원으로 증가하였으며 올해에는 450억원으로 급증할 것으로 예상된다. 파버나인은 삼성전자 의료기기 사업부에 X-ray장비와 초음파 장비와 같은 의료기기의 금속 외장재 및 구조물 디자인을 제작 납품하고 있으며 신규 거래처에 인공호흡기를 제작 납품하고 있다.

코로나사태로 의료기기 중심의 사업 재편 가속화

코로나 사태로 국내 의료기기 업체들의 수출물량이 급증하고 있다. 동사가 대응하는 삼성전자와 삼성메디슨향 의료기기 대응 물량도 증가하고 있다. 코로나사태로 인한 수급불균형으로 공급자 중심의 시장으로 전환된 인공호흡기, 흉부X-ray 시장의 신규 거래처 대응도 2분기부터 시작될 것으로 본다. 제품 리드타임을 고려하면 고객사의 수주가 집중되는 시점은 2Q20가 될 것으로 보며 실제 공급 및 매출액 인식이 본격화되는 시점은 올해 하반기가 될 것으로 예상된다.

2020년 매출액 30.1% yoy, 영업이익 흑전 yoy 전망

올해 예상실적은 매출액 1,348억원(+30.1% yoy), 영업이익 107억원(흑전 yoy)이다. 베트남 생산라인 중심의 TV사업부 매출 성장과 함께 새로운 성장동력인 의료기기 사업의 매출액이 급증하면서 흑자전환이 가능할 것으로 전망된다. 동사는 올해 베트남쪽 TV생산라인이 안정화되면서 1분기에 흑자전환 된 바 있다. 2Q20부터는 의료기기 사업 매출이 본격화되면서 이익개선이 한단계 더 진행될 것으로 본다. 의료기기 사업부는 TV사업 및 가전사업에 비해 마진률이 높아 전사 이익 개선에 기여할 것으로 전망된다.

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	770	1,061	1,124	1,036	1,348
영업이익	33	31	57	-50	107
세전이익	32	4	56	-147	106
당기순이익	35	7	47	-124	102
EPS(원)	327	67	439	-1,576	847
증가율(%)	-0.4	0.2	6.6	적전	흑전
영업이익률(%)	4.3	3.0	5.1	-4.8	7.9
순이익률(%)	4.5	0.7	4.2	-12.0	7.6
ROE(%)	6.9	1.4	8.7	-24.3	18.5
PER	15.5	82.2	9.9	-4.8	6.1
PBR	1.0	1.1	0.8	1.3	1.1
EV/EBITDA	9.3	8.6	9.0	13.7	-

자료: Company data, IBK투자증권 예상

코로나로 인해 의료기기 사업 중심의 사업전환 가속화

의료기기 사업부의 성장세

파버나인의 의료기기 사업부 매출이 빠르게 증가하고 있다. 동사의 의료기기 사업부의 연도별 매출액 추이는 2016년 85억원, 2017년 187억원, 2018년 220억원, 2019년 216억원으로 증가하였으며 올해에는 450억원으로 급증할 것으로 예상된다. 파버나인은 삼성전자 의료기기 사업부에 X-ray장비와 초음파 장비와 같은 의료기기의 금속 외장재 및 구조물 디자인을 제작 납품하고 있으며 신규 거래처에 인공호흡기를 제작 납품하고 있다.

2019년도 기준으로 의료기기 사업의 매출비중은 20.8%이다. 납품 경로를 기준으로 삼성전자쪽에 직납하는 비중이 12.5%이며 협력업체를 통해 삼성전자 의료기기에 공급되는 비중이 8.3%이다. 올해부터는 신규 거래처향 매출비중이 빠르게 증가할 것으로 전망된다. 2020년 1분기에 의료기기 사업부 매출액은 65억원으로 전년대비 11.3% 증가했다. 1Q20까지는 코로나가 동사의 의료기기 사업부에 미친 영향은 크지 않은 것으로 파악된다.

TV사업 안정화와 의료기기 사업 성장세로 1Q20 이익 흑전

1Q20 실적은 매출액 317억원(+18.2% yoy), 영업이익 13억원(흑전 yoy), 순이익원 32억원(흑전 yoy)이다. TV사업의 베트남 생산전환이 순조롭게 진행되고 있다. 주요 거래처인 삼성전자의 베트남 대응물량이 증가하면서 베트남 생산물량이 빠르게 증가하고 있다. 1Q20 매출액은 전년대비 18.2% 증가하였으며 매출액 증가에 따라 영업이익과 순이익 모두 흑자로 전환하였다. 동사의 성장동력 사업인 의료기기 사업의 매출도 전년대비 11.3% 증가하면서 실적에 대한 영향력이 점점 높아지고 있다. 영업외 수익으로는 금융상품평가이익이 41억원 발생되었는데 현금흐름을 동반하지 않는 평가계정이다. 올해에는 기존 디스플레이 사업의 안정적 성장세와 새로운 성장사업인 의료기기 사업에 관심을 갖을 필요가 있다.

그림 1. 삼성향 디지털 X-ray 장비군

자료: 파버나인, IBK투자증권

그림 2. 이동형 모바일 X-ray 장비

자료: 파버나인, IBK투자증권

코로나사태로 인해 의료기기 사업 중심의 사업재편 가속화

코로나 사태로 국내 의료기기 업체들의 수출물량이 급증하고 있다. 동사가 대응하는 삼성전자와 삼성메디슨향 의료기기 대응 물량도 증가하고 있다. 코로나사태로 인한 수급불균형으로 공급자 중심의 시장으로 전환된 인공호흡기, 흉부X-ray 의료기기 시장의 신규 거래처 대응도 2분기부터 시작될 것으로 예상된다. 제품 리드타임을 고려하면 고객사의 수주가 집중되는 시점은 2Q20가 될 것으로 예상되며 실제 공급 및 매출액 인식이 본격화되는 시점은 올해 하반기가 될 것으로 전망된다.

올해 예상실적은 매출액 1,348억원(+30.1% yoy), 영업이익 107억원(흑전 yoy)이다. 베트남 생산라인 중심의 TV사업부 매출 성장과 함께 새로운 성장동력인 의료기기 사업의 매출액이 급증하면서 흑자전환이 가능할 것으로 전망된다. 동사는 올해 베트남쪽 TV생산라인이 안정화되면서 1분기에 흑자전환 된 바 있다. 2Q20부터는 의료기기 사업 매출이 본격화되면서 이익개선이 한단계 더 진행될 것으로 본다. 의료기기사업부는 TV사업 및 가전사업에 비해 마진률이 높아 전사 이익 개선에 기여할 것으로 전망된다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0