

## Company Basic

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/3)

38,900원

KOSDAQ (12/3)	998.47pt
시가총액	3,922억원
발행주식수	10,082천주
액면가	500원
52주 최고가	50,500원
최저가	30,400원
60일 일평균거래대금	28억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2020.12월)	0.4%

주주구성	
오존택 외 14 인	56.86%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	18%	-9%	-4%
절대기준	17%	-8%	6%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	512	512	-
EPS(20)	2,189	2,189	-

### 노바텍 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 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.

# 노바텍 (285490)

## 당신의 생각보다 자석은 중요하다

### 자석 토탈 솔루션 기업

노바텍은 자석 설계 능력과 원재료 소싱 능력을 내재화한 유일한 상장사.

자석은 기원전 중국에서 발견된 이후 항해 기술 발전에 크게 기여하였음. 항해 기술의 발전으로 콜롬버스는 신대륙을 발견해 새로운 시대를 개화시킴. 다양한 산업에서 사용되고 있는 자석은 근래 들어 다시금 중요도가 부각 되고 있는 중. 고성능 자석 제작엔 희토류인 네오디뮴(NdFeB)이 필수적이고 네오디뮴으로 만든 자석은 의료기기(MRI), 국방(정밀 유도탄), 신재생에너지(풍력발전 터빈), IT기기, 자동차 산업에 널리 사용되기 시작함.

동사는 국내 유일의 자석 전문 상장 기업으로 사업영역 확장 및 성장이 2020년부터 본격적으로 나타나고 있어 시장 관심 점차 고조될 것으로 판단.

### 폴더블 스마트폰 + 자동차 산업으로 진출 예상

동사는 지난해 국내 최대 IT기업 태블릿 PC향으로 차폐자석을 독점 공급하며 가파른 실적 성장을 나타냄. 2020년 매출액은 679억원(+160%, YoY)으로 창업 이후 가장 큰 폭의 매출 성장세를 나타냈고 2021년 예상 매출액도 901억원(+33%, YoY)으로 여전히 실적 성장세 이어가고 있는 것으로 판단.

노바텍이 자체적으로 설계, 생산하는 차폐자석은 4Q21부터 스마트폰 특히 폴더블 타입으로의 공급이 시작될 것으로 전망. 힌지와 UTG외에는 뚜렷한 폴더블 스마트폰 관련 부품이 없었지만 동사의 차폐자석이 공급되며 새로운 폴더블 스마트폰 수혜 관련기업이 등장.

폴더블 스마트폰 시장 진출과 함께 동사는 자동차 조향장비에 사용되는 MPS를 개발, 국내 자동차 부품 전문기업에 납품하고 있음. MPS는 차세대 조향장치 센서로 적용이 확대되고 있어 자동차 산업으로의 진출도 큰 무리 없이 성공할 것으로 판단.

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	135	213	259	261	679
영업이익	46	55	67	55	293
세전이익	48	44	73	63	313
지배주주순이익	45	40	69	49	220
EPS(원)	785	551	872	512	2,189
증가율(%)	0.0	-29.8	58.3	-41.4	327.9
영업이익률(%)	34.1	25.8	25.9	21.1	43.2
순이익률(%)	33.3	18.8	26.6	21.1	39.9
ROE(%)	49.4	31.7	29.2	16.4	44.1
PER	0.0	0.0	15.0	18.9	19.3
PBR	0.0	0.0	3.9	3.4	6.0
EV/EBITDA	-1.2	-2.1	13.9	14.7	5.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

## 회사 개요

### 자석 토탈 솔루션 기업

국내 유일의 자석 토탈  
솔루션 상장 기업

2007년 ‘앰플러스’로 설립된 동사는 2018년 3월 사명을 ‘노바텍’으로 변경하고 그해 11월 코스닥 시장에 성공적으로 상장했다.

경기도 용인에 본사를 두고 있는 노바텍은 총 5개의 계열 회사를 보유중이며 각 계열사의 세부 사항은 [표1]과 같다.

노바텍은 시장에서 필요로 하는 자석을 직접 설계하고 중국에 있는 계열사를 통해 자석에 필요한 원재료와 가공품을 공급받아 베트남에 있는 계열사에서 완제품을 제작해 고객사에게 공급하는 사업을 영위중이다.

동사가 보유한 강점은 고객사가 원하는 스펙의 자석을 자체적으로 설계한 후 직접 확보한 원재료를 가공해 완제품을 생산하는 수직계열화 시스템이다.

수직 계열화 시스템은 고객사의 요구에 빠르게 대응할 수 있고 안정적인 품질 관리와 높은 원가경쟁력을 확보할 수 있어 진입장벽을 높이는 수단으로 활용되고 있다. 동사는 이러한 강점을 바탕으로 최근 사업영역 다변화 전략을 수행하고 있어 자석 소재 전문기업으로 자기만의 전문영역에서의 경쟁력을 확보할 것으로 판단된다.

표 1. 계열사 현황

구분	사명	지분율	위치	주요 사업
해외법인	NINGBO NOVATECH MAGNET TECHNOLOGY	100%	중국	차폐자석 전용 라인
	NINGBO NOVATECH KESHENG MAGNET	20%	중국	원소재 공급
	NOVATECH VINA	100%	베트남	약세서리 전문 팸
	NOVACOS VINA COMPANY	100%	베트남	약세서리 전문 팸
국내법인	노바랩스	49.9%	한국	자석 설계 및 R&D

자료: 노바텍, IBK투자증권

## 자석은 끊임없이 사용되는 핵심 소재

### 희토류 자석의 등장

자석은 인류의 역사에서 오랫동안 중요한 역할을 해온 소재로 그리스의 마그네시아(Magnesia)지역에서 많이 생산되던 자철광(Magnetite)으로부터 그 이름이 유래된 것으로 전해진다.

BC 3세기경 중국에서는 자침을 통해 풍수지리학이 발전했고 자침 기술이 한단계 더 발전해 나침반이 만들어졌다. 나침반은 해양기술을 진일보 시키고 인류의 대항해시대

가 열리며 15세기 콜럼버스는 신대륙을 발견하게 된다. 자석은 인류 역사에서 중요한 순간에 큰 역할을 수행하며 혁혁한 공을 세웠으며 현재는 최첨단 IT기기와 의료, 신재생에너지 산업에서도 높은 활용성을 나타내고 있는 중요한 소재다.

우리가 어렵지 않게 찾을 수 있는 주변 자석들은 영구자석으로 외부 자기장 없이 자기 현상을 나타내는 자성을 지닌 물질이다. 영구자석은 강자성 물질로 제작 가능하며 대표 강자성 물질은 철, 코발트, 니켈과 같은 전이 금속과 네오디뮴, 가돌리늄과 같은 희토류 등이 있다.

자석은 최근 하이테크 기술을 필요로하는 산업에서 점차 그 쓰임이 확대되고 있다. 특히 전기차, 풍력 발전기, 소형 IT기기, 의료기기, 방산산업에서의 활용도가 올라가고 있다. 특히 영구자석 중에서 제일 강력한 가우스 수치를 나타내는 희토류를 원재료로 활용해 만드는 네오디뮴 자석과 사마륨코발트 자석은 가공성이 좋고 자성의 세기를 미세하게 조절할 수 있어 산업용으로서의 사용이 확대되고 있다.

표 2. 자석의 종류 및 특성

종류	가우스	특징
네오디뮴 자석	2,500 ~ 5,000 G	가장 높은 자성
사마륨코발트 자석	2,500 ~ 3,500 G	300도에서도 높은 자성 유지
페라이트 자석	1,000 ~ 1,800 G	고온에서도(500도) 사용 가능
알리코 자석	500 ~ 800 G	내구성이 강해 스피커 모터등에 사용
고무자석 자석	300 ~ 500 G	교보재 및 홍보용으로 사용

자료: JLMAGNET, IBK투자증권

## 앞으로의 성장이 더 기대되는 자석 전문 기업

### 1년간 독점 공급하며 시장 신뢰도 상승

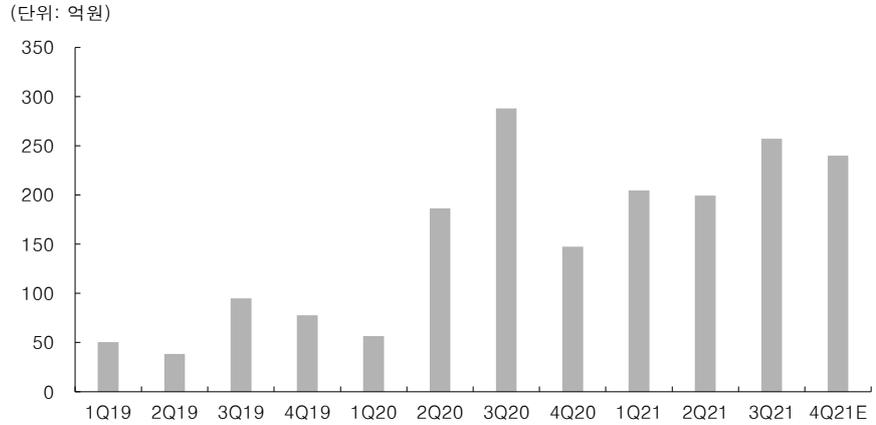
자석 전문기업으로 시장의 신뢰도 상승하고 있음

동사는 네오디뮴, 사마륨코발트, 그리고 페라이트 자석을 활용한 제품 제작 공급 하고 있다.

코스닥에 상장한 이후 IT기기에 사용되는 차폐자석(Shield Magnet)을 세계 최초로 개발한 노바텍은 국내 대표기업에 대량의 차폐자석을 공급하며 본격적인 실적 성장기에 돌입했다.

특히 고객사가 생산하는 태블릿PC 1대에 21개의 차폐자석이 사용되는데 여기에 필요한 차폐자석을 1년간 큰 문제 없이 독점적으로 공급하며 노바텍이 보유한 기술력과 생산능력이 다양한 고객사에게 전달되었던 것으로 판단된다.

그림 1. 매출액 추이 (2019 ~2021E)



자료: 노바텍, IBK투자증권

표 3. 태블릿 PC 내 자석 개수

	갤럭시 탭 S7+	iPad Pro 4세대
화면크기	12.4 inch	12.9 inch
무게	595g	643g
출시	2020.09	2020.04
<b>자석 수량</b>	<b>21개</b>	<b>94개</b>

자료: 머니투데이, IBK투자증권

### 태블릿 PC에서 스마트폰으로 사업영역 확대

Side comment

차폐자석은 최근 스마트폰으로의 사용 확대가 나타나고 있다.

그림 2. 애플 맥세이프 생태계 강화중



자료: 디일렉, IBK투자증권

그림 3. 삼성 폴더블폰 판매 확대



자료: 전자신문, IBK투자증권

글로벌 스마트폰 절대 강자라 할 수 있는 미국의 A사는 스마트폰 후면에 차폐자석을 탑재하며 무선충전 솔루션인 맥세이프 생태계를 확장시키고 있다. 이와 함께 안드로이드 진영 최대 경쟁사인 S사는 폴더블 스마트폰에 차폐자석을 탑재해 화면을 열고 닫을 때 소비자에게 만족스러운 사용감을 제공하고 있다.

폴더블 스마트폰의 경우 실수로 가방 안에서 전화가 열리는 것을 방지하고 디스플레이 보호를 위해 차폐자석을 확대 적용할 것으로 판단된다. 동사는 올해 4분기부터 폴더블 스마트폰에 차폐자석을 공급하기 시작한 것으로 보여 폴더블 스마트폰 판매량 증가에 따른 수혜가 22년 본격적으로 나타날 것으로 예상된다.

## 자동차 부품도 신사업으로 추가

자석 소재는 최근 자동차 산업에서의 니즈가 급증하고 있다. 자동차 무게 경감을 통한 연비 개선과 부품들의 디지털 전환 속도가 빠르게 나타나고 있어 자석은 자동차 산업에서 어느때보다 높은 활용성을 나타내고 있다.

동사는 자동차 시장으로의 진출을 위해 MPS 모듈을 개발, 현재 국내 자동차 부품 전문 생산업체에 이를 납품하고 있다. MPS 모듈은 조향장치에 들어가는 센서로 모터의 축을 따라 N극과 S극을 연속적으로 배치해 축이 돌아가며 발생하는 자기장의 연속적 변화를 측정, 이를 조향장치 ECU에 전달, 조향 장치의 움직임과 바퀴의 움직임을 연결해주는 역할을 수행한다.

MPS는 과거 아날로그 센서와 달리 정밀성이 높고 연속 상태 측정이 가능하며 소형화를 가능하게 해 전기차 및 자율주행 차량 개발에 필수 부품으로 여겨지고 있다. 동사는 현재 국내 부품 업체를 통해 국내 완성차에 MPS를 공급하고 있지만 향후에는 글로벌 시장으로의 진출도 가능할 것으로 판단되어 투자자들의 관심이 높아질 것으로 판단된다.

그림 4. MPS

Motion Position Sensor : 자력 파형을 이용하여 조향장치 방향을 인식하는 부품



MODULE



APPLICATION

자료: 노바텍, IBK투자증권

노바텍 (285490)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	135	213	259	261	679
증가율(%)	na	58.2	21.6	1.0	159.6
매출원가	77	126	155	151	270
매출총이익	57	87	104	110	409
매출총이익률 (%)	42.2	40.8	40.2	42.1	60.2
판매비	11	32	37	55	115
판매비율(%)	8.1	15.0	14.3	21.1	16.9
영업이익	46	55	67	55	293
증가율(%)	na	20.0	20.9	-17.2	431.0
영업이익률(%)	34.1	25.8	25.9	21.1	43.2
순금융손익	2	-10	2	1	-31
이자손익	0	1	2	1	-8
기타	2	-11	0	0	-23
기타영업외손익	0	-1	4	7	46
중속/관계기업손익	0	0	0	0	5
세전이익	48	44	73	63	313
법인세	3	4	4	8	42
법인세율	6.3	9.1	5.5	12.7	13.4
계속사업이익	45	40	69	55	271
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	45	40	69	55	271
증가율(%)	na	-12.4	72.8	-20.0	393.7
당기순이익률 (%)	33.3	18.8	26.6	21.1	39.9
지배주주당기순이익	45	40	69	49	220
기타포괄이익	0	-1	0	1	-23
총포괄이익	45	39	68	56	248
EBITDA	47	57	73	65	308
증가율(%)	na	21.0	29.0	-10.9	373.6
EBITDA마진율(%)	34.8	26.8	28.2	24.9	45.4

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	785	551	872	512	2,189
BPS	1,276	2,100	3,365	2,837	7,086
DPS	0	0	0	121	150
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	15.0	18.9	19.3
PBR	0.0	0.0	3.9	3.4	6.0
EV/EBITDA	-1.2	-2.1	13.9	14.7	5.8
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	58.2	21.6	1.0	159.6
EPS증가율	0.0	-29.8	58.3	-41.4	327.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	1.3	0.4
ROE	49.4	31.7	29.2	16.4	44.1
ROA	44.7	27.8	26.6	15.0	37.9
ROIC	149.4	111.6	140.4	57.1	250.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	10.4	16.2	6.8	19.8	22.4
순차입금 비율(%)	-60.9	-73.0	-62.1	-18.6	-53.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	9.5	19.1	10.7	19.4
재고자산회전율	0.0	28.0	20.5	12.1	13.4
총자산회전율	0.0	1.5	1.0	0.7	0.9

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	93	149	278	242	866
현금및현금성자산	56	86	162	63	418
유가증권	0	30	31	0	35
매출채권	27	17	10	39	31
재고자산	5	10	15	28	74
비유동자산	8	36	54	157	167
유형자산	2	4	5	68	78
무형자산	0	24	21	17	16
투자자산	0	0	27	60	62
자산총계	101	184	332	400	1,033
유동부채	8	19	13	30	140
매입채무및기타채무	6	9	6	20	25
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	6	8	36	49
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	10	26	21	66	189
지배주주지분	92	159	311	285	712
자본금	10	10	23	25	25
자본잉여금	0	28	97	151	286
자본조정등	0	0	3	-130	-24
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	-21
이익잉여금	82	121	189	238	445
비지배주주지분	0	0	0	49	132
자본총계	92	159	311	334	844
비이자부채	10	26	21	65	188
총차입금	0	0	0	1	1
순차입금	-56	-116	-193	-62	-452

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	21	85	63	52	289
당기순이익	45	40	0	0	0
비현금성 비용 및 수익	2	35	11	9	17
유형자산감가상각비	1	1	2	5	10
무형자산상각비	0	0	5	5	5
운전자본변동	-23	11	-17	-18	-37
매출채권등의 감소	-22	11	8	-29	5
재고자산의 감소	-2	-6	-7	-14	-50
매입채무등의 증가	5	3	-2	14	9
기타 영업현금흐름	-3	-1	69	61	309
투자활동 현금흐름	4	-58	-69	-142	-193
유형자산의 증가(CAPEX)	1	4	3	64	23
유형자산의 감소	0	0	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	0	-24	-1	-2	-6
투자자산의 감소(증가)	4	1	-65	-90	-133
기타	-1	-39	-6	-114	-78
재무활동 현금흐름	9	9	82	-11	270
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	9	9	82	1	0
기타	0	0	0	-12	270
기타 및 조정	2	-5	0	2	-12
현금의 증가	36	31	76	-99	354
기초현금	20	56	86	162	63
기말현금	56	86	162	63	418

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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 지분을 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)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

#### 투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0