

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
서충우

Choongwoo.seo@sk.com.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	14 억원
발행주식수	3,713 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	749 억원
주요주주	
이베스트투자증권	7.07%
케이비증권(외1)	6.11%
외국인지분율	0.00%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/06/08)	2,165 원
KOSDAQ	753.04 pt
52주 Beta	0.95
52주 최고가	2,445 원
52주 최저가	870 원
60일 평균 거래대금	21 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

나인테크 (267320/KQ | Not Rated)

LG 화학을 최대 고객사로 둔 2 차전지 제조장비 전문기업!

2 차전지 및 디스플레이 제조장비 전문기업

2007 년 설립, 올해 4 월 스펙합병을 통해 성장한 나인테크는 2 차전지·디스플레이 제조 장비 전문기업이다. 2 차전지 장비로는 조립공정에 필요한 롤투롤(Roll to Roll) 방식의 라미네이션(Lamination) 및 스택킹(Stacking) 장비를 생산하고 있으며, 디스플레이 장비로는 전·후 공정에 사용되는 Wet-Station 장비와 전공정에만 사용되는 진공/N₂ 이송장비를 생산하고 있다. 매출비중(2019 년 기준)은 2 차전지 장비 83.8%, 디스플레이 장비 9.8%, 기타 6.4% 이다. 동사의 최대 고객사는 LG 화학이며, 그 외에 LG 디스플레이, HKC, VISIONOX 등이 주요 고객사이다.

최대 고객사의 투자 확대에 따른 수혜 예상

최대 고객사인 LG 화학의 중국 난징 법인 투자확대에 따른 수혜가 기대된다. LG 화학은 2023 년까지 약 2.1 조원을 투자하여 32GWh 규모의 생산능력을 확보할 것으로 예상되며, 참고로 LG 화학은 올해초 테슬라와 중국산 전기차 배터리 공급 사 계약을 맺은 바 있다. 동사의 대형(EV, ESS 형) 라미네이션 및 스택킹 장비는 그동안 LG 화학의 필요분에 대하여 거의 독점적으로 공급해 온 것으로 추정되므로 이에 따른 수혜가 기대된다.

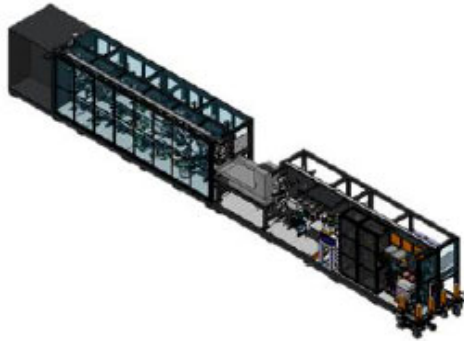
2020E 매출액 950 억원, 영업이익 90 억원 전망

2020E 매출액 950 억원(+26.3% YoY), 영업이익 90 억원(+39.7% YoY)으로 전망한다. 올해에는 2 차전지 장비 뿐만 아니라 디스플레이 장비 매출도 상당히 늘어날 것으로 예상한다. 동사의 디스플레이 장비에 대한 중화권 업체들의 관심이 상당히 높은 것으로 파악되기 때문이다. 2020E PER 10.7 배(합병비용 미적용)로 기타 2 차전지 장비주 대비 상당한 밸류에이션 매력에 있는 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	254	278	515	500	752
yoy	%	40.9	9.3	N/A(IFRS)	-3.0	50.5
영업이익	억원	15	14	-4	18	65
yoy	%	471.0	-11.8	N/A(IFRS)	흑전	257.0
EBITDA	억원	17	17	0		
세전이익	억원	15	7	-22	22	52
순이익(지배주주)	억원	12	5	-19	20	42
영업이익률%	%	6.1	4.9	-0.8	3.6	8.6
EBITDA%	%	6.8	6.2	0.0	4.4	9.2
순이익률	%	4.8	1.9	-3.7	4.1	5.6
EPS	원	39	17	-58	55	114
PER	배			N/A		
PBR	배			N/A		
EV/EBITDA	배	N/A	2.4	1,780.1		
ROE	%	17.6	7.0	N/A(IFRS)	전기잠식	71.2
순차입금	억원	-32	41	93	82	108
부채비율	%	75.0	245.6	완전잠식	1,138.3	375.0

나인테크 라미네이션(Mobile) 장비



자료 : 나인테크, SK 증권

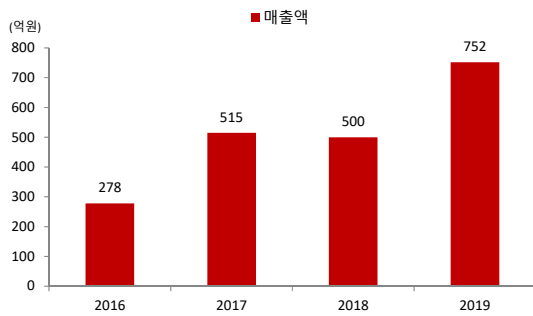
나인테크 라미네이션(EV) 장비



자료 : 나인테크, SK 증권

나인테크 매출액 추이

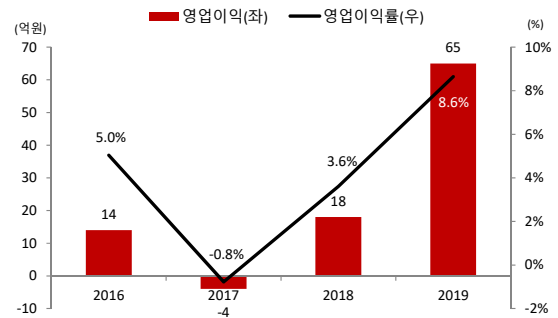
(단위 : 억원)



자료 : 나인테크, SK 증권

나인테크 영업이익 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원, %)



자료 : 나인테크, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자조건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 6월 9일 기준)

매수	86.43%	중립	13.57%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----