

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

이소중

sojoong@sk.co.kr

02-3773-9953

Company Data

자본금	65 억원
발행주식수	1,353 만주
자사주	-
액면가	500 원
시가총액	763 억원
주요주주	
이제훈(외2)	34.59%
보광창업투자(외1)	6.34%
외국인지분률	0.50%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/10/14)	5,640 원
KOSDAQ	861.48 pt

이 보고서는

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

파버나인 (177830/KQ | Not Rated)

의료기기 제조 사업부문 기대

- TV 외관, 가전제품, 의료기기 제조 업체
- 동사는 금속제품 표면의 색감과 질감을 구현하는 피막기술이 우수한 편
- 2020 년 의료기기 제조 사업부문 매출 500 억원(+131% YoY)을 기록할 것으로 예상
- M사의 중환자용 인공호흡기 위탁생산 받아 매출이 올해 7 월부터 본격적으로 발생
- 베트남 공장 이전과 마진이 높은 의료기기 사업부문의 외형성장에 따른 흑자전환 기대

TV 외관, 가전제품, 의료기기 제조 업체

파버나인은 알루미늄 소재 기반의 제품들을 가공하는 사업을 영위 중이다. 1H20 기준 매출 비중은 TV/사이니지 외관(프레임, 스탠드) 51%, 가전제품 내외장재 27%, 의료기기(X-ray 기기 등) 22%다. 동사는 금속제품 표면의 색감과 질감을 구현하는 피막기술이 우수한 편이며, 삼성전자 대상으로 일부 제품들의 독점 공급을 맡고 있다. 동사는 삼성전자 사이니지 또는 TV의 프레임, 스탠드 등 외관 부품을 공급 중이다. 또한 삼성전자와 유럽 소재 생활가전 제품 전문업체들 대상으로 냉장고 핸들류를 중심으로 가전제품 내외장재 사업을 영위 중이다.

의료기기 제조 사업부문 기대

파버나인의 2020 년 의료기기 제조 사업부문 매출은 500 억원(+131% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 동사는 맥아이씨에스의 중환자용 인공호흡기를 위탁생산 받아 매출이 올해 7 월부터 본격적으로 발생하고 있다. 코로나 19 확산이 전 세계적으로 지속됨에 따라 인공호흡기에 대한 수요가 연말까지 높은 수준을 유지할 것으로 판단한다. 인공호흡기 외 삼성메디슨의 X-ray 및 초음파 장비의 금속 외장재를 제작 납품 중이다.

2020 년 흑자전환 기대

파버나인의 베트남 공장 이전과 마진이 높은 의료기기 제조 사업부문의 외형성장에 따른 흑자전환이 가능할 것으로 판단한다. 2019 년 2 월 ~ 12 월 TV 외관 사업부문의 공장이 인천에서 베트남으로 이관되면서 2020 년부터 본격적으로 수익성이 개선되고 있는 모습이다. 동사에게 적용되는 베트남 내 인건비와 법인세는 국내 대비 낮은 편으로 유리한 상황을 제공하고 있다. 또한 맥아이씨에스로부터 위탁생산 받은 인공호흡기의 마진은 동사의 제품 중 높은 편이며, 하반기부터 인공호흡기 매출이 본격적으로 발생해 영업이익률 증대에 기인할 것으로 예상된다. 한편 삼성전자는 맥도날드, 스타벅스 등 글로벌 업체 대상으로 사이니지를 공급 중이며, 이에 따라 동사의 사이니지 내외장재 매출도 함께 성장할 것으로 예상된다. 2020 년 매출액은 1,350 억원(+30.3% YoY), 영업이익은 100 억원(흑자전환 YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

파버나인의 TV 외관 (프레임, 스탠드)



자료 : 파버나인 SK 증권

파버나인의 TV 외관 (프레임, 스탠드)



자료 : 파버나인 SK 증권

파버나인의 생활가전 핸들류



자료 : 파버나인 SK 증권

파버나인의 생활가전 핸들류



자료 : 파버나인 SK 증권

파버나인의 의료기기(X-ray 등)



자료 : 파버나인 SK 증권

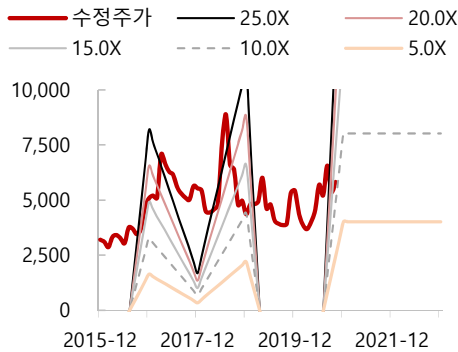
파버나인의 디지털 사이니지



자료 : 파버나인 SK 증권

파버나인 P/E Ratio

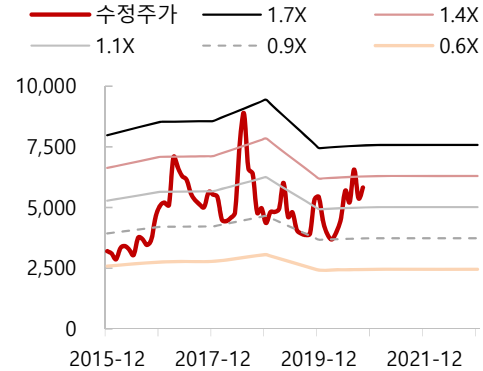
(단위 : 원 배)



자료 : 파버나인 SK 증권

파버나인 P/B Ratio

(단위 : 원 배)



자료 : 파버나인 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2020.10.15	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 10 월 15 일 기준)

매수	85.27%	중립	14.73%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	191	248	273	320	367
현금및현금성자산	67	73	55	77	54
매출채권및기타채권	24	52	79	84	106
재고자산	47	62	79	92	127
비유동자산	660	779	866	911	908
장기금융자산	24	24	27	33	15
유형자산	618	718	785	798	801
무형자산	4	28	33	31	44
자산총계	851	1,027	1,139	1,231	1,275
유동부채	187	322	490	482	650
단기금융부채	115	178	307	402	544
매입채무 및 기타채무	57	130	169	72	100
단기충당부채					
비유동부채	170	177	131	182	168
장기금융부채	152	154	105	154	127
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	357	499	621	664	819
지배주주지분	494	528	518	566	455
자본금	27	27	54	54	55
자본잉여금	211	211	184	193	206
기타자본구성요소			-12	-25	-23
자기주식			-12	-25	-23
이익잉여금	256	290	297	347	218
비지배주주지분					0
자본총계	494	528	518	566	455
부채외자본총계	851	1,027	1,139	1,231	1,275

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-4	82	83	-23	27
당기순이익(손실)	-53	35	7	47	-124
비현금성항목등	66	55	106	107	189
유형자산감가상각비	41	44	63	76	88
무형자산감가상각비	1	2	3	2	3
기타	24	9	41	29	98
운전자본감소(증가)	-10	-10	-17	-153	-19
매출채권및기타채권의 감소(증가)	7	-34	-33	-4	-20
재고자산감소(증가)	-3	-11	-14	-4	-33
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-10	53	31	-67	1
기타	9	-87	-67	-85	-6
법인세납부	-5		-4	-14	-3
투자활동현금흐름	-121	-142	-163	-98	-197
금융자산감소(증가)	27	24	-7	-8	-130
유형자산감소(증가)	-147	-141	-146	-90	-91
무형자산감소(증가)	-1	-25	-10	0	-1
기타					25
재무활동현금흐름	154	66	65	143	148
단기금융부채증가(감소)	69	-25	-6	7	-81
장기금융부채증가(감소)	85	90	83	139	240
자본의증가(감소)				10	
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	29	6	-18	22	-24
기초현금	38	67	73	55	77
기말현금	67	73	55	77	54
FCF	-171	-94	-21	-119	-64

자료 : 파버나인 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	517	770	1,061	1,124	1,036
매출원가	507	673	943	975	971
매출총이익	11	96	118	149	65
매출총이익률 (%)	2.1	12.5	11.1	13.3	6.3
판매비와관리비	57	63	86	92	115
영업이익	-46	33	31	57	-50
영업이익률 (%)	-9.0	4.3	3.0	5.1	-4.8
비영업손익	1	-1	-27	-2	-97
순금융비용	5	8	11	15	31
외환관련손익	0	7	-21	6	9
관계기업투자 등 관련손익					
세전계속사업이익	-45	32	4	56	-147
세전계속사업이익률 (%)	-8.7	4.2	0.4	5.0	-14.2
계속사업법인세	8	-3	-3	8	-22
계속사업이익	-53	35	7	47	-124
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-53	35	7	47	-124
순이익률 (%)	-10.3	4.6	0.7	4.2	-12.0
지배주주	-53	35	7	47	-124
지배주주귀속 순이익률(%)	-10.32	4.55	0.68	4.21	-11.95
비지배주주					0
총포괄이익	-49	34	2	51	-127
지배주주	-49	34	2	51	-127
비지배주주					0
EBITDA	-4	79	97	135	41

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-39.2	48.8	37.9	5.9	-7.8
영업이익	적전	흑전	-4.5	81.6	적전
세전계속사업이익	적전	흑전	-86.9	1,211.9	적전
EBITDA	적전	흑전	23.3	39.9	-69.9
EPS(계속사업)	적전	흑전	-79.4	553.3	적전
수익성 (%)					
ROE	-10.3	6.9	1.4	8.7	-24.2
ROA	-6.6	3.7	0.7	4.0	-9.9
EBITDA마진	-0.8	10.2	9.1	12.1	3.9
안정성 (%)					
유동비율	102.3	77.1	55.7	66.3	56.4
부채비율	72.3	94.5	119.8	117.3	179.7
순차입금/자기자본	32.6	46.7	66.3	82.8	130.2
EBITDA/이자비용(배)	-0.7	8.8	8.3	8.9	1.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-997	327	67	439	-1,142
BPS	9,222	4,929	4,948	5,457	4,307
CFPS	-207	752	677	1,167	-304
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	16.0	106.8	21.5	N/A
PER(최저)	N/A	8.5	69.1	9.7	N/A
PBR(최고)	1.4	1.1	1.5	1.7	1.4
PBR(최저)	0.6	0.6	0.9	0.8	0.8
PCR	-30.9	6.8	8.2	3.7	-17.9
EV/EBITDA(최고)	-223.9	10.6	11.8	11.2	31.8
EV/EBITDA(최저)	-115.6	7.2	9.0	7.1	24.4