

나인테크

267320

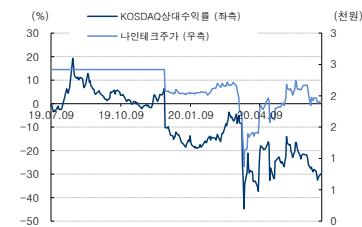
Jun 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(06/29)	1,900 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	2,445 원
52 주 최저가(보통주)	870 원
KOSPI (06/29)	2,093.48p
KOSDAQ (06/29)	734.69p
자본금	13 억원
시가총액	705 억원
발행주식수(보통주)	3,713 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	56.3 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	0.10%
주요주주	
박근노 외 4 인	35.23%
메디치중소선도기업투자조합	6.80%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.5	-6.6	-19.1
상대주가	-12.1	-16.0	-24.0



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com


KYOBO 교보증권

담보된 성장, 오버행은 매수 기회

2차전지 · 디스플레이 장비 생산업체

'07월 6월 설립, '20년 4월 스팅합병을 통해 상장한 2차전지 디스플레이 장비 제조업체. '10년 LCD/OLED 진공 설비를 개발하여 설립 초기 기반을 닦았으며, '16년 배터리 Line Washing 개발을 통해 전방산업 다변화. 이후 '18년 2차전지 Stacking & Lamination 장비를 공급하며 현재 사업 체제를 갖추. '19년 기준 매출 비중 2차전지 장비 83.8%, 디스플레이 장비 9.8%, 기타 6.4%.

LG화학과 궤를 함께 한다.

① LG화학 특수 조립장비 공급: 동사의 2차전지 매출 비중 100% 고객사는 LG화학이며, 고객사 배터리 제조방식의 Lamination & Stacking 특징에 따라 장비 동사가 독점 공급. 고객사의 중국 및 폴란드 지역 중소형 및 대형 2차전지 투자에 따른 수혜 기대. '20년 2차전지 부분 매출액 653억원 (YoY +3.6%) 전망.

② 제품 다변화: 최대 고객사 내 대형사이즈 매출 비중 확대 & 조립장비 내 제품 확장을 통한 추가적인 매출 성장 기대.

③ 중국 OLED 투자에 따른 수혜: 동사의 디스플레이 고객사는 LG디스플레이 및 BOE, HKC, VISIONOX 등과 같은 중화권 디스플레이 업체들이며 주요 제품은 Wet-Station, 진공 이송장비. 중화권 디스플레이 업체들의 투자 확대에 따라 '20년 디스플레이 부분 매출액 352억원(YoY +189%)을 전망.

담보된 실적 성장, 오버행은 매수기회

'20년 매출액 1,005억원(YoY +33.6%), 영업이익 98억원(YoY +50.1%)전망. 합병 전 투자자였던 메디치중소선도기업투자조합의 오버행 약 252만주(지분율 6.8%)의 물량 출회 부담 존재. 그러나 국내 최대 배터리 고객사 내 독점적인 지위를 바탕으로 2차전지 장비 사업부 성장 및 중화권 디스플레이 투자 확대에 따른 전방산업 호조 기대. 2Q20 상장비용 반영에도 불구하고, 견조한 실적 성장이 기대되어 오버행은 매수기회로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	254	278	515	500	752
YoY(%)	40.9	9.3	85.7	-3.0	50.5
영업이익 (억원)	15	14	-4	18	65
OP 마진(%)	5.9	5.0	-0.8	3.6	8.6
순이익 (억원)	12	5	-19	20	42
EPS(원)	4,823	2,147	-7,528	807	1,589
YoY(%)	287.3	-55.5	적전	흑전	96.9
PER(배)	0.0	0.0	-0.3	2.5	1.3
PCR(배)	0.0	0.0	98.0	24.5	8.4
PBR(배)	0.0	0.0	-0.5	3.1	0.6
EV/EBITDA(배)	-1.8	2.4	1,780.1	7.6	2.1
ROE(%)	17.6	7.0	-54.3	436.6	71.2

[나인테크 267320]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	254	278	515	500	752
매출원가	211	226	479	444	642
매출총이익	43	52	36	56	110
매출총이익률 (%)	16.8	18.7	7.0	11.3	14.7
판매비	27	38	40	38	46
영업이익	15	14	-4	18	65
영업이익률 (%)	6.1	4.9	-0.8	3.6	8.6
EBITDA	17	17	0	22	70
EBITDA Margin (%)	6.8	6.2	0.0	4.4	9.2
영업외손익	0	-7	-18	4	-12
관계기업손익	0	0	0	0	3
금융수익	1	0	1	1	1
금융비용	-1	-7	-19	-4	-17
기타	0	0	0	7	1
법인세비용차감전순이익	15	7	-22	22	52
법인세비용	3	1	-3	2	10
계속사업순이익	12	5	-19	20	42
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	12	5	-19	20	42
당기순이익률 (%)	4.8	1.9	-3.7	4.1	5.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	12	5	-19	20	42
지배순이익률 (%)	4.8	1.9	-3.7	4.1	5.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	6	1
포괄순이익	0	0	-18	27	43
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	-18	27	43

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	18	-8	-34	15	25
당기순이익	12	5	-19	20	42
비현금항목의 가감	5	15	25	6	37
감가상각비	2	3	4	3	4
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	12	21	2	33
자산부채의 증감	1	-28	-38	-11	-53
기타현금흐름	0	0	-3	-1	-2
투자활동 현금흐름	-6	-65	-1	-21	-62
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	59	3	2	65
기타	-8	-124	-4	-23	-127
재무활동 현금흐름	-5	48	42	30	38
단기차입금	1	3	10	0	-8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	40	12	0	46
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-6	5	20	30	0
현금의 증감	7	-24	6	23	0
기초 현금	26	34	8	14	38
기말 현금	34	10	14	38	38
NOPLAT	12	11	-3	17	52
FCF	17	45	-34	11	69

자료: 나인테크, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	114	202	211	168	321
현금및현금성자산	31	8	14	38	38
매출채권 및 기타채권	35	60	165	65	111
재고자산	15	108	0	0	89
기타유동자산	33	26	31	66	84
비유동자산	17	75	74	77	148
유형자산	3	58	60	66	127
관계기업투자금	0	0	0	1	4
기타금융자산	10	6	1	0	0
기타비유동자산	4	11	13	10	17
자산총계	131	277	285	245	468
유동부채	49	146	190	102	279
매입채무 및 기타채무	18	113	143	54	116
차입금	27	30	40	40	32
유동성채무	0	0	0	7	19
기타유동부채	3	2	7	0	112
비유동부채	7	51	105	124	91
차입금	0	40	52	45	79
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	11	53	79	12
부채총계	56	197	295	226	370
지배지분	75	80	-11	20	99
자본금	13	13	13	13	14
자본잉여금	23	23	23	23	58
이익잉여금	39	44	-47	-18	25
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	75	80	-11	20	99
총차입금	27	70	129	160	131

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	4,823	2,147	-7,528	807	1,589
PER	0.0	0.0	-0.3	2.5	1.3
BPS	29,792	31,940	-3,771	655	3,259
PBR	0.0	0.0	-0.5	3.1	0.6
EBITDAPS	6,159	5,433	-1,487	599	2,133
EV/EBITDA	-1.8	2.4	1,780.1	7.6	2.1
SPS	817	894	1,659	1,609	2,290
PSR	0.0	0.0	1.2	1.3	0.9
CFPS	6,650	17,986	-12,847	376	2,273
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	40.9	9.3	85.7	-3.0	50.5
영업이익 증가율	470.9	-11.8	적전	흑전	257.0
순이익 증가율	287.3	-55.5	적전	흑전	108.3
수익성					
ROIC	19.1	11.1	-2.9	13.6	27.2
ROA	9.7	2.6	-6.7	7.6	11.8
ROE	17.6	7.0	-54.3	436.6	71.2
안정성					
부채비율	75.0	245.6	-2,799.3	1,138.3	375.0
순차입금비율	20.6	25.4	45.3	65.0	27.9
이자보상배율	17.8	11.7	-1.9	6.2	23.0

나인테크 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
Not Rated									

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하