Company Report

나인테크

267320

상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다

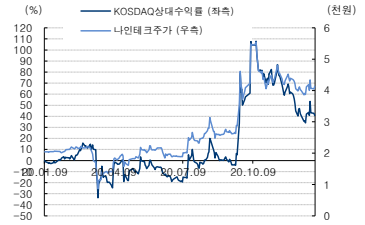
Dec 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(12/29)	4,130 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	5,550 원
52 주 최저가(보통주)	870 원
KOSPI (12/29)	2,820.51p
KOSDAQ (12/29)	957.41p
자본금	13 억원
시가총액	1,627 억원
발행주식수(보통주)	3,940 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	405.1 만주
평균거래대금(60 일)	181 억원
외국인지분(보통주)	0.08%
주요주주	
박근노 외 4 인	33.20%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-5.9	117.4	102.9
상대주가	-13.0	66.8	40.2

IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

2차전지 투자 훈풍

2차전지, 디스플레이 장비업체

2007년 6월 설립, 2020년 4월 스팩합병을 통해 상장한 2차전지 디스플레이 장비 제조업체. 2010년 LCD/OLED 진공 설비를 개발하여 설립 초기 기반을 닦았으며, 2016년 배터리 Line Washing 개발을 통해 디스플레이 시장에서 배터리 시장으로 전방산업 다변화를 진행. 이후 2018년 LG에너지솔루션에 2차전지 Stacking & Lamination 장비를 공급하며 현재 사업 체제를 갖춤. 2019년 기준 매출 비중 2차전지 장비 83.8%, 디스플레이 장비 9.8%, 기타 6.4%로 구성.

기초체력 상승과 고객사내 독보적인 입지가 강점

①기초체력 상승: 동사의 임직원 수는 전년대비 +10% 증가하여 90명으로 확대되었으며 2020년 12월 평택산업단지 공장 증설완료와 향후 전방시장 성장에 따른 수주 증가에 대응 중. 수주잔고는 2019년 200억원 수준에서 최근 전년대비 약 +50%의 수주 확대가 이루어진 것으로 파악.

②고객사내 독보적인 입지: 동사의 2차전지 매출 비중 100% 고객사는 LG에너지솔루션이며, 고객사 배터리 제조방식의 Lamination & Stacking 특징에 따라 해당 장비는 동사가 독점 공급.

③LG에너지솔루션과 동행: 12월 1일 공식 신설 법인 출범식을 통해 향후 2024년 3조원의 매출을 달성하겠다는 목표를 밝힘. IPO를 통한 공격적인 증설과 중국 및 폴란드 지역 중소형 및 대형 2차전지 투자에 따른 동사의 수혜를 기대.

전방 시장 성장에 따른 실적 훈풍

2020년 실적은 코로나 영향으로 전년대비 역성장이 예상되나 최근 인력충원과 증설을 통한 기초 체력상승과 고객사의 배터리 제조방식에 부합하는 특수장비를 제조하고 있어 전방산업 확대에 따른 지속적인 수주 증가가 이루어질 것. 2021~2022년 매출액 고성장과 함께 영업이익의 정상화가 진행될 것을 전망.

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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	15	7	-22	22	52
법인세비용	3	1	-3	2	10
계속사업순손익	12	5	-19	20	42
중단사업순손익	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

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

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
지분법평가손익	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

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

자료: 나인테크, 교보증권 리서치센터

나인테크 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	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 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며,
어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

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

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