

나인테크

267320

상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다

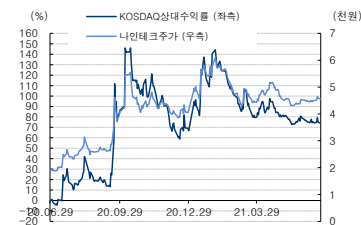
Jun 23, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(06/22)	4,565 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	6,090 원
52 주 최저가(보통주)	1,885 원
KOSPI (06/22)	3,263.88p
KOSDAQ (06/22)	1,011.56p
자본금	14 억원
시가총액	1,798 억원
발행주식수(보통주)	3,940 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	493 만주
평균거래대금(60 일)	23 억원
외국인지분(보통주)	0.16%
주요주주	
박근호 외 4 인	33.20%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	4.4	8.7	131.8
상대주가	-0.3	2.5	70.1



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

KYOBO 교보증권

균형있는 2차전지 · OLED 포트폴리오

2차전지, 디스플레이 장비업체

2007년 6월 설립, 2020년 4월 스펙합병을 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 갖추. 2020년 기준 매출 비중 2차전지 장비 47.2%, 디스플레이 장비 36.6%, 기타 16.2% 등으로 구성.

최근 상황 업데이트

- ①국내 및 중국 디스플레이 고객사 OLED 투자로 동사의 물류장비 실적이 크게 증가할 것으로 전망되며 과거 호황기 이상의 수주잔고 증가를 예상.
- ②2차전지 장비 전방산업은 코로나19로 인한 투자 지연 및 고객사의 상장 이슈로 잠시 주춤한 상황. 고객사 상장 이후 공모자금을 통한 공격적인 증설이 예상되며, 배터리 제조방식의 특징인 Lamination & Stacking 방식에 따라 독점 공급이 이루어지고 있어 향후 중소형 및 대형 2차전지 투자에 따른 동사의 수혜를 기대.
- ③신규사업으로 반도체 부품용 신소재를 준비하며 중장기적 성장의 동력을 마련하고 있는 중.

2차전지와 OLED의 균형있는 포트폴리오

코로나19로 2차전지 장비 수주잔고가 감소하고 있으나, 국내 및 중국 디스플레이 고객사들의 OLED 대규모 투자로 하반기 관련 실적 성장이 전망되어 양 사업부간 균형있는 포트폴리오가 빛을 발하는 시기. 2차전지 장비는 고객사의 투자가 재개를 통한 업황 개선이 시작될 것으로 예상. 동사의 평택 공장 증설과 사업장 효율화 통한 기초 체력상승과 고객사의 배터리 제조방식에 부합하는 특수장비를 제조하고 있어 2차전지 장비업황 개선에 따라 지속적인 수주 증가를 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	278	515	500	752	659
YoY(%)	9.3	85.7	-3.0	50.5	-12.5
영업이익 (억원)	14	-4	18	65	33
OP 마진(%)	5.0	-0.8	3.6	8.6	5.0
순이익 (억원)	5	-19	20	42	-12
EPS(원)	2,147	-7,528	807	1,589	-34
YoY(%)	-55.5	적전	흑전	96.9	적전
PER(배)	0.0	-0.3	2.5	1.3	-127.2
PCR(배)	0.0	98.0	24.5	8.4	30.2
PBR(배)	0.0	-0.5	3.1	0.6	5.9
EV/EBITDA(배)	2.4	1,780.1	7.6	2.1	45.7
ROE(%)	7.0	-54.3	436.6	71.2	-6.4

나인테크 [267320]

균형있는 2 차전자·OLED 포트폴리오

[나인테크 267320]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	278	515	500	752	659
매출원가	226	479	444	642	572
매출총이익	52	36	56	110	86
매출총이익률 (%)	18.7	7.0	11.3	14.7	13.1
판매비	38	40	38	46	53
영업이익	14	-4	18	65	33
영업이익률 (%)	4.9	-0.8	3.6	8.6	5.0
EBITDA	17	0	22	70	40
EBITDA Margin (%)	6.2	0.0	4.4	9.2	6.1
영업외손익	-7	-18	4	-12	-39
관계기업손익	0	0	0	3	12
금융수익	0	1	1	1	4
금융비용	-7	-19	-4	-17	-22
기타	0	0	7	1	-33
법인세비용차감전순이익	7	-22	22	52	-6
법인세비용	1	-3	2	10	6
계속사업순이익	5	-19	20	42	-12
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	-19	20	42	-12
당기순이익률 (%)	1.9	-3.7	4.1	5.6	-1.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	5	-19	20	42	-12
지배순이익률 (%)	1.9	-3.7	4.1	5.6	-1.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	6	1	0
포괄순이익	0	-18	27	43	-12
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	0	-18	27	43	-12

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

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-8	-34	15	25	-61
당기순이익	5	-19	20	42	-12
비현금항목의 가감	15	25	6	37	64
감가상각비	3	4	3	4	7
외환손익	0	0	0	0	8
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	21	2	33	50
자산부채의 증감	-28	-38	-11	-53	-96
기타현금흐름	0	-3	-1	-2	-17
투자활동 현금흐름	-65	-1	-21	-62	-123
투자자산	0	0	0	0	-9
유형자산	59	3	2	65	123
기타	-124	-4	-23	-127	-237
재무활동 현금흐름	48	42	30	38	139
단기차입금	3	10	0	-8	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	40	12	0	46	115
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	5	20	30	0	11
현금의 증감	-24	6	23	0	37
기초 현금	34	8	14	38	38
기말 현금	10	14	38	38	75
NOPLAT	11	-3	17	52	66
FCF	45	-34	11	69	99

자료: 나인테크, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	202	211	168	321	459
현금및현금성자산	8	14	38	38	75
매출채권 및 기타채권	60	165	65	111	109
재고자산	108	0	0	89	166
기타유동자산	26	31	66	84	109
비유동자산	75	74	77	148	276
유형자산	58	60	66	127	245
관계기업투자금	0	0	1	4	7
기타금융자산	6	1	0	0	6
기타비유동자산	11	13	10	17	17
자산총계	277	285	245	468	735
유동부채	146	190	102	279	264
매입채무 및 기타채무	113	143	54	116	151
차입금	30	40	40	32	45
유동성채무	0	0	7	19	27
기타유동부채	2	7	0	112	42
비유동부채	51	105	124	91	187
차입금	40	52	45	79	174
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	11	53	79	12	13
부채총계	197	295	226	370	451
지배자분	80	-11	20	99	284
자본금	13	13	13	14	39
자본잉여금	23	23	23	58	236
이익잉여금	44	-47	-18	25	13
기타자본변동	0	0	0	0	-5
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	80	-11	20	99	284
총차입금	70	129	160	131	247

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	2,147	-7,528	807	1,589	-34
PER	0.0	-0.3	2.5	1.3	-127.2
BPS	31,940	-3,771	655	3,259	721
PBR	0.0	-0.5	3.1	0.6	5.9
EBITDAPS	5,433	-1,487	599	2,133	88
EV/EBITDA	2.4	1,780.1	7.6	2.1	45.7
SPS	894	1,659	1,609	2,290	1,803
PSR	0.0	1.2	1.3	0.9	2.4
CFPS	17,986	-12,847	376	2,273	265
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	9.3	85.7	-3.0	50.5	-12.5
영업이익 증가율	-11.8	적전	흑전	257.0	-49.0
순이익 증가율	-55.5	적전	흑전	108.3	적전
수익성					
ROIC	11.1	-2.9	13.6	27.2	18.3
ROA	2.6	-6.7	7.6	11.8	-2.0
ROE	7.0	-54.3	436.6	71.2	-6.4
안정성					
부채비율	245.6	-2,799.3	1,138.3	375.0	158.7
순차입금비율	25.4	45.3	65.0	27.9	33.6
이자보상배율	11.7	-1.9	6.2	23.0	7.0

나인테크 [267320]

균형있는 2 차전자·OLED 포트폴리오

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
2020.12.30	Not Rated								
2021.06.23	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 것이나, 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.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	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
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