비나텍 (126340)

기대되는 높은 성장성

한경래
kyungrae.han@daishin.com

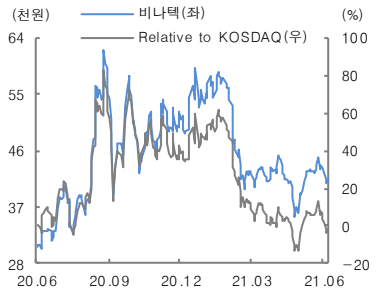
이새롬
saerom.lee@daishin.com

투자의견	N/R
6개월 목표주가	N/R
현재주가 (21.06.25)	41,450

스몰캡 업종

KOSDAQ	1,012.13
시가총액	213십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	62,173원 / 31,563원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	0.63%
주요주주	성도경 외 10 인 35.26%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.1	-0.4	-15.8	26.0
상대수익률	-3.9	-6.0	-22.7	-6.6



슈퍼커패시터, 수소연료전지 부품 제조 업체

- 2020년 9월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장. 주요 제품으로 슈퍼커패시터, 수소연료전지 부품
- 슈퍼커패시터: 다량의 전력을 일시 저장해 필요에 따라 전략 방출. 산업용, 차량용, 에너지용 등에 사용
- 수소연료전지: 수소를 연료로 대기 중 산소, 전기화학반응에 의해 직접 변환 발전하는 전지. 지지체, 촉매, MEA 일괄 제조 가능

슈퍼커패시터 시장 확대에 따른 중장기 수혜 기대

- 슈퍼커패시터 25개 국가 네트워크 확보, 2019년 해외 매출 비중 91%로 대부분 국내, 베트남에 생산 공장 보유. Capa 국내 800만개/월, 베트남 1,200만개/월
- 슈퍼커패시터 리튬이온 2차전지 대비 출력 밀도, 충방전 효율 높음. 2차전지 핵심 부품으로 사용됨. 풍력, 태양광 등 신재생에너지 신규 수요도 지속 증가할 전망
- 슈퍼커패시터 용량에 따라 대형(1,000F), 중형(1,000F 이하), 소형(1F)으로 나뉨. 비나텍은 중형 시장 글로벌 MS 1위. 글로벌 슈퍼커패시터 시장 2019년 8.3억달러에서 2025년 26억달러로 연평균 22% 증가 전망. 2차전지, 신재생 시장 확대로 인한 중장기 수혜 가능

그린뉴딜 정책으로 신성장 사업 기회

- 수소연료전지 스택 핵심 소재, 부품인 지지체, 촉매, MEA(막전극접합체) 제조. 정부의 그린뉴딜 적극적인 투자 계획. 높은 시장 성장성 확보
- 현대차, 두산, 에스퓨어셀 등에 지지체, 백금촉매, 연료전지 MEA 공급 중. 향후 수소차로의 신규 매출 가능성도 있음
- 수소차 대당 MEA 440장이 사용됨. 2025년까지 25만대 이상의 수소차 판매 예상을 가정하면 1억장 이상의 MEA 시장 형성. 이에 맞춰 MEA 생산 능력 증설 계획
  2020년 15만장 → 2021년 30만장 → 2024년 400만장
- 1Q21 매출액 116억원, 영업이익 15억원 기록. 증설에 따른 중장기 외형 성장 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	-	32	43	47
영업이익	-	-	4	6	6
세전순이익	-	-	0	6	5
총당기순이익	-	-	0	4	5
지배지분순이익	-	-	0	4	5
EPS	-	-	102	1,007	992
PER	-	-	88.5	19.2	55.0
BPS	-	-	3,156	4,429	8,856
PBR	-	-	2.9	4.4	6.2
ROE	-	-	6.5	27.8	14.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 비나텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	–	–	32	43	47
매출원가	–	–	23	30	32
매출총이익	–	–	9	13	14
판매비와관리비	–	–	6	7	8
영업이익	–	–	4	6	6
영업이익률	–	–	11.2	14.0	13.6
EBITDA	–	–	5	8	9
영업외손익	–	–	–4	0	–2
관계기업손익	–	–	0	0	0
금융수익	–	–	0	1	2
외환관련이익	–	–	0	0	0
금융비용	–	–	1	1	3
외환관련손실	–	–	0	1	2
기타	–	–	–5	–3	–7
법인세비용차감전순손익	–	–	0	6	5
법인세비용	–	–	–1	2	0
계속사업순손익	–	–	0	4	5
중단사업순손익	–	–	0	0	0
당기순이익	–	–	0	4	5
당기순이익률	–	–	1.3	10.3	9.9
비지배지분순이익	–	–	0	0	0
지배지분순이익	–	–	0	4	5
매도가능금융자산평가	–	–	0	0	0
기타포괄이익	–	–	0	0	0
포괄순이익	–	–	0	4	4
비지배지분포괄이익	–	–	0	0	0
지배지분포괄이익	–	–	0	4	4

재무상태표 (단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	–	–	13	18	45
현금및현금성자산	–	–	1	1	2
매출채권 및 기타채권	–	–	7	11	10
재고자산	–	–	4	5	7
기타유동자산	–	–	1	2	25
비유동자산	–	–	25	28	35
유형자산	–	–	23	27	32
관계기업투자금	–	–	0	0	0
기타비유동자산	–	–	3	2	3
자산총계	–	–	38	47	81
유동부채	–	–	19	20	20
매입채무 및 기타채무	–	–	6	7	5
차입금	–	–	11	12	14
유동성채무	–	–	2	0	1
기타유동부채	–	–	0	0	1
비유동부채	–	–	6	8	17
차입금	–	–	5	6	14
전환증권	–	–	0	0	0
기타비유동부채	–	–	2	2	3
부채총계	–	–	25	28	37
지배지분	–	–	13	19	43
자본금	–	–	2	2	3
자본잉여금	–	–	12	13	33
이익잉여금	–	–	–1	4	8
기타자본변동	–	–	0	–1	–1
비지배지분	–	–	0	0	0
자본총계	–	–	13	19	43
순차입금	–	–	16	17	3

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	–	–	102	1,007	992
PER	–	–	88.5	19.2	55.0
BPS	–	–	3,156	4,429	8,856
PBR	–	–	2.9	4.4	6.2
EBITDAPS	–	–	1,470	2,013	2,051
EV/EBITDA	–	–	10.1	11.8	29.8
SPS	–	–	7,780	9,778	10,035
PSR	–	–	1.1	1.9	5.4
CFPS	–	–	1,475	2,235	2,411
DPS	–	–	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	–	–	0.0	34.0	9.2
영업이익 증가율	–	–	0.0	68.5	6.0
순이익 증가율	–	–	0.0	956.0	4.8
수익성					
ROIC	–	–	–36.6	12.9	14.4
ROA	–	–	18.7	14.2	10.0
ROE	–	–	6.5	27.8	14.8
안정성					
부채비율	–	–	194.4	147.4	85.6
순차입금비율	–	–	121.6	90.3	7.6
이자보상배율	–	–	4.4	8.4	11.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	–	–	3	4	3
당기순이익	–	–	0	4	5
비현금항목의 가감	–	–	6	5	7
감가상각비	–	–	2	2	3
외환손익	–	–	0	0	2
지분법평가손익	–	–	0	0	0
기타	–	–	4	3	2
자산부채의 증감	–	–	–3	–5	–8
기타현금흐름	–	–	–1	–1	0
투자활동 현금흐름	–	–	–7	–6	–34
투자자산	–	–	0	0	–26
유형자산	–	–	–7	–6	–10
기타	–	–	0	0	1
재무활동 현금흐름	–	–	5	2	31
단기차입금	–	–	3	1	3
사채	–	–	0	0	0
장기차입금	–	–	3	1	9
유상증자	–	–	1	2	20
현금배당	–	–	0	0	0
기타	–	–	–2	–2	–1
현금의 증감	–	–	1	0	0
기초 현금	–	–	0	0	0
기말 현금	–	–	1	0	0
NOPLAT	–	–	–6	4	6
FCF	–	–	–11	0	–1

자료: 비나텍, 대신증권 Research Center

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한경래)

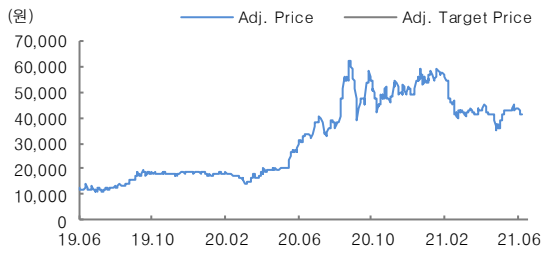
본 조사분석자료는 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

당사는 "비나텍" 의 자사주 취득 위탁 증권회사임을 알려드립니다.

본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비나텍(126340) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.06.28	20.12.23
투자의견	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210625

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	0.9%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상