

노바텍 (285490)

차폐 자석 기술력을 바탕으로 이익 레벨업 가능할 듯

Mid-Small cap

박진형



02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (06/24)	18,300원
자본금	25억원
시가총액	918억원
주당순자산	5,744원
부채비율	19.77
총발행주식수	5,016,338주
60일 평균 거래대금	86억원
60일 평균 거래량	415,656주
52주 고	26,750원
52주 저	7,640원
외인지분율	0.41%
주요주주	오춘택 외 11 인 63.70%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(13.5)	110.1	(13.1)
상대	(19.3)	32.9	(17.8)
절대(달러환산)	(10.8)	118.9	(16.2)



자료: Myresearch

노바텍, 차폐 자석 기반의 다양한 제품을 공급하는 업체

- 노바텍은 2007년 설립(설립명 엠플러스), 2018년 코스닥시장에 상장된 업체. 동사는 영구자석을 이용한 응용자석 분야에서 사업을 영위하는 업체로, 주요 제품(동사의 원천기술인 차폐 자석 기반의 제품)은 스마트폰용 스마트커버 및 테블릿PC에 부품으로 사용.
- 노바텍의 부문별 매출 비중(20.1Q 기준)은, 1) 자석(모바일용 본체 및 케이스용 자석류) 56.2%, 2) 심재(테블릿 케이스 북커버) 39.9%, 3) 기타(기타 샘플) 3.9% 등.

기술력 바탕으로 다양한 IT 제품에 대한 적용 범위 확대 기대

- 노바텍은 특허 기반의 다양한 기술력을 보유한 회사. 차폐 자석이 다양한 IT 제품(스마트폰, 테블릿PC, 무선충전패드 등)으로 적용되어 가면서 성장의 기회 요인 보유. 노바텍은 주요 고객사에 스마트폰 본체 및 스마트 커버용 차폐 자석을 독점 공급했고 적용 범위도 늘려 가고 있어, 향후 추가 성장의 발판이 될 것으로 전망.
- 특히 테블릿PC의 경우 적용 제품의 수가 기존 스마트폰에 비해 비약적으로 높아지는 특징이 있어 판매량 확대에 따른 직접적 수혜 예상. 2020년 들어서는 코로나19사태로 인한 수요 확대(재택근무, 재택수업 등)도 진행되고 있는 것으로 파악.
- 동사는 현재 한국과 베트남, 중국에서 공장을 운영중이며, 한국 공장 생산규모의 4배에 달하는 베트남 공장 가동(2020년초 증설 완료)을 통한 본격적인 외형 성장 가능할 전망.
- 중장기적으로 자동차용 제품(MPS 모션 포지션 센서 제품) 개발 및 양산에 따른 매출 증대도 기대.

2020년 본격적인 외형 확장, 실적 개선은 주가 매력도 확대에 이어질 전망

- 노바텍의 2019년 매출액과 영업이익은 각각 261억원, 55억원으로 2018년대비 각각 0.9% 증가, 17.2% 감소한 수준. 2020년 실적은 2019년대비 개선될 여지가 높다고 판단. 실적 성장의 주요 원인은, 1) 고객사 공급 제품 확대에 따른 포트폴리오 다변화, 2) 테블릿PC 판매 확대에 따른 납품 수량 확대, 3) 베트남 공장 증설을 통한 원가 절감 등.
- 최근 동사의 주가는 미중무역전쟁 국면에서 희토류 테마에 얽여 변동성이 확대되었으나, 중장기적으로 이익 체력 확대에 따른 실적 개선세가 부각될 전망.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액		135	213	259	261
영업이익		46	55	67	55
지배주주순이익		45	40	69	49
영업이익률		34.2	25.9	25.8	21.1
EPS			1,911	1,484	976
PER				17.6	19.8
PBR				3.9	2.9
ROE			31.7	29.2	15.2

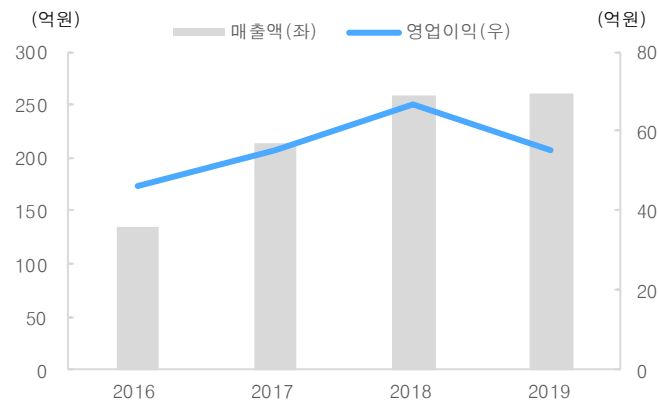
노바텍 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019	20.1Q	YoY	QoQ
매출액	50	38	95	78	261	57	12.3	-27.2
영업이익	11	-1	25	21	55	8	-21.2	-59.5
지배주주순이익	15	4	38	-7	49	54	267.6	-837.3
영업이익률	21.3	-3.0	26.2	26.9	21.1	15.0	-6.3	-11.9

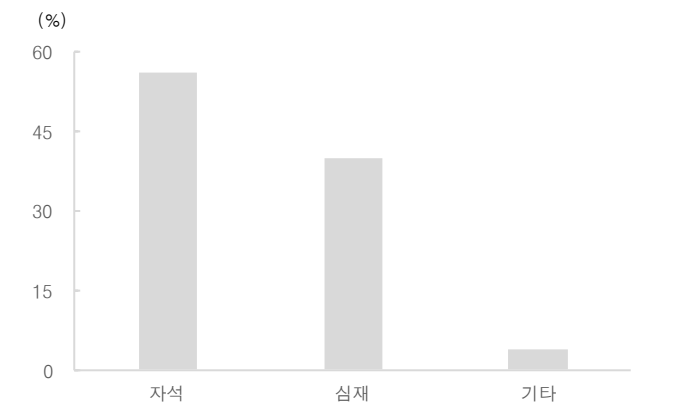
자료: 유안타증권 리서치센터

노바텍 매출액 및 영업이익 추이



자료: 노바텍

노바텍 제품군별 매출 비중(20.1Q 기준)



자료: 노바텍

노비텍 (285490) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액		135	213	259	261
매출원가		77	126	155	151
매출총이익		57	87	104	110
판매비		11	32	37	55
영업이익		46	55	67	55
EBITDA		47	56	73	65
영업외손익		2	-11	6	8
외환관련손익		0	0	5	2
이자손익		0	1	2	1
관계기업관련손익		0	0	0	0
기타		2	-12	-1	5
법인세비용차감전순이익		48	44	73	63
법인세비용		3	4	4	8
계속사업순이익		45	40	69	55
중단사업순이익		0	0	0	0
당기순이익		45	40	69	55
지배지분순이익		45	40	69	49
포괄순이익		45	39	68	56
지배지분포괄이익		45	39	68	50

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름		21	85	63	52
당기순이익		45	40	69	49
감가상각비		1	1	2	5
외환손익		-4	3	1	0
중속, 관계기업관련손익		0	0	0	0
자산부채의 증감		-24	11	-17	-18
기타현금흐름		2	30	9	16
투자활동 현금흐름		4	-58	-69	-142
투자자산		4	1	0	-11
유형자산 증가 (CAPEX)		-4	-3	-64	0
유형자산 감소		0	0	0	0
기타현금흐름		3	-56	-4	-132
재무활동 현금흐름		9	9	82	-11
단기차입금		0	0	0	0
사채 및 장기차입금		0	0	0	0
자본		9	9	82	1
현금배당		0	0	0	0
기타현금흐름		0	0	0	-11
연결범위변동 등 기타		3	-4	-1	2
현금의 증감		36	31	76	-99
기초 현금		20	56	86	162
기말 현금		56	86	162	63
NOPLAT		43	50	63	48
FCF		33	54	-10	0

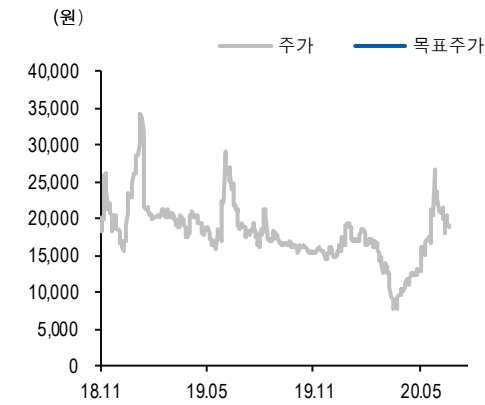
자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산		93	149	278	242
현금및현금성자산		56	86	162	63
매출채권 및 기타채권		27	19	16	39
재고자산		5	10	15	28
비유동자산		8	36	54	157
유형자산		2	4	5	68
관계기업등 지분관련자산		0	0	0	10
기타투자자산		0	0	27	50
자산총계		101	184	332	400
유동부채		8	19	13	30
매입채무 및 기타채무		7	15	11	26
단기차입금		0	0	0	0
유동성장기부채		0	0	0	0
비유동부채		1	6	8	36
장기차입금		0	0	0	0
부채총계		10	26	21	66
지배지분		92	159	311	285
자본금		10	10	23	25
자본잉여금		0	28	97	151
이익잉여금		82	121	189	238
비지배지분		0	0	0	0
자본총계		92	159	311	334

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS		1,570	1,102	1,745	1,149
BPS		4,639	7,632	6,730	6,732
DPS		0	0	0	242
PER				11.7	18.5
PBR				3.9	3.4
EV/EBITDA				12.7	11.3
PSR				3.1	3.5

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액 증가율 (% YoY)			58.2	21.6	1.0
영업이익 증가율 (% YoY)			20.0	20.9	-17.2
지배순이익 증가율 (% YoY)			-12.4	72.8	-28.7
매출총이익률 (%)		42.5	40.9	40.2	42.2
영업이익률 (%)		34.2	25.9	25.8	21.1
지배순이익률 (%)		33.7	18.7	26.5	18.7
ROIC		0.0	92.9	105.3	51.9
ROA		44.7	21.6	20.7	12.2
ROE		0.0	31.7	29.2	17.0
부채비율 (%)		10.4	16.2	6.8	19.8
영업이익/이자비용 (배)					690.6

노바텍 (285490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-06-25	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-06-22

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.