

# 노바텍

# NR

285490 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(01/23)	18,450원	Up/Downside	-
------	---	-------------	---------	-------------	---

2020. 01. 28

## 자석 활용 산업의 확대

### 기업 개요

**자석 전문 기업:** 2007년에 LG전자 출신인 오춘택 대표가 (주)엠플러스를 설립한 후 2018년에 노바텍으로 사명을 변경했다. LG전자 휴대폰용 마그넷 공급으로 사업을 시작했고, 2013년부터 삼성전자 스마트폰 케이스용 차폐자석을 공급 개시했다. 매출 비중은 일반 자석이 30%, 차폐 자석이 30%, 심재(마그넷 플레이트) 40%다.

### 투자 포인트

**전방 산업 확대:** 모바일 기기에서 화장품 용기와 자동차 등으로 전방 산업을 다각화하고 있다. 화장품 용기 디자인에 감성을 불어넣기 위한 자석을 공급하고자 하고 있으며, 빠르면 2020년 하반기부터 매출이 발생한다. 자동차는 조향장치를 돌렸을 때 돌아가는 위치를 측정할 수 있는 자석을 공급하기 위해 수년 전부터 준비해왔다. 마찬가지로 올 해 하반기부터 매출이 발생할 것으로 예상된다.

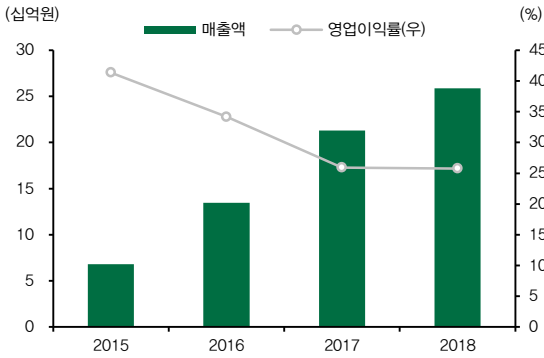
최근 주가 변동에 영향을 미치고 있는 폴더블 스마트폰향 공급 여부는 2020년 하반기에 열려 있다. 고객사의 설계에 따라 결과가 크게 달라질 수 있지만, 현재 상황에서는 공급한다 하더라도 매출 규모가 크진 않다. 오히려 고객사가 태블릿PC 판매 계획을 확대하고 있어 이로 인한 실적 증가가 상대적으로 더 클 것으로 예상된다.

### 실적과 의견

**적정 가격 수준:** 2019년 매출액은 약 260억원으로 전년과 비슷할 것이며, 영업이익은 전년도 67억 원에 못 미칠 수 있다. 2020년은 갤럭시탭S6와 같이 본체에 자석을 탑재하는 태블릿PC 출시 모델 수가 늘어나고, 화장품과 전장 신산업에서 성과가 발생할 것을 기대해 매출 370억원과 영업이익 75억 원을 목표로 하고 있다. 2020년 예상 기준 P/E는 약 13배로 투자 매력이 높은 가격은 아니다.

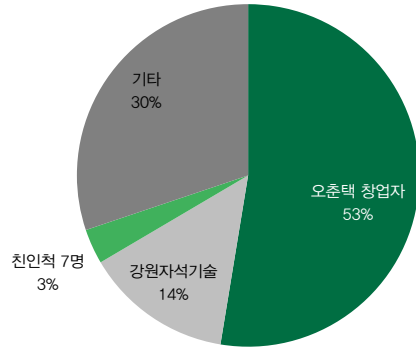
Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data	
(단위: 십억원 원 배 %)							
FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018	52주 최저/최고	14,500/29,050원
매출액	NA	NA	13	21	26	□OSDAQ /KOSPI	686/2,246pt
(증가율)	NA	NA	NA	61.5	23.8	시가총액	926억원
영업이익	NA	NA	5	6	7	60일-평균거래량	67,759
(증가율)	NA	NA	NA	20.0	16.7	외국인지분율	0.3%
순이익	NA	NA	5	4	7	60일-외국인지분율변동주이	-0.1%p
EPS	NA	NA	1,570	1,102	1,745	주요주주	오춘택 외 11 인 72.6%
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	15.8/8.1		
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	4.1/2.1	<b>주가상승률</b>	
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	13.9/7.2	절대기준	1M 9.2, 3M 19.0, 12M -11.9
영업이익률	NA	NA	34.2	25.9	25.8	상대기준	1M 3.1, 3M 14.4, 12M -10.6
ROE	NA	NA	49.4	31.7	29.2		

도표 1. 매출액과 영업이익률 추이



자료: 노바텍, DB금융투자

도표 2. 주요 주주 현황



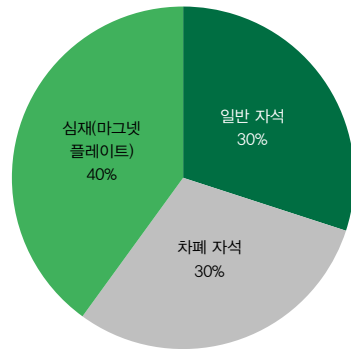
자료: 노바텍, DB금융투자

도표 3. 주요 연혁

시기	주요 연혁
2007년	엠펙플러스 설립
2014년	삼성전자 베트남법인 1차 협력사 등록
2016년	태블릿10.1에 일반자석과 차폐자석 공급
2017년	Nvidia 협력사 등록, 중국법인 설립
2017년	삼성전자 태블릿북커버 심재 승인
2018년	노바텍으로 사명 변경, 코스닥 상장
2018년	베트남법인 설립
2019년	닝보 노바텍커스 합자법인 설립

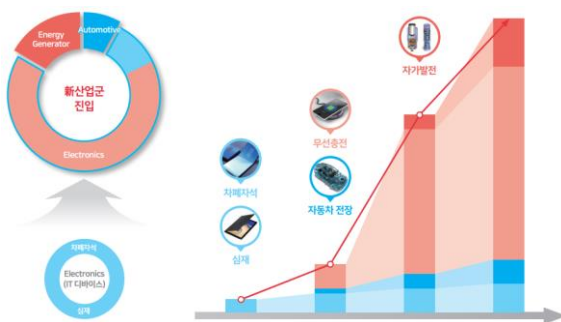
자료: 노바텍, DB금융투자

도표 4. 제품별 매출 비중



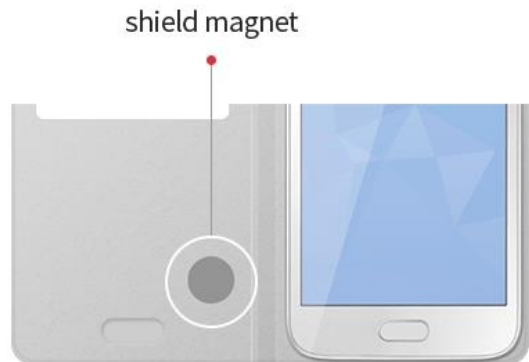
자료: 노바텍, DB금융투자

도표 5. 자석 제품의 전방 산업 확대



자료: 노바텍 IPO IR 자료, DB금융투자

도표 6. 주력 제품인 쉴드 마그넷



자료: 노바텍, DB금융투자

도표 7. 노바텍의 차폐자석 기술



자료: 노바텍, DB금융투자

도표 8. 노바텍 실적 테이블

(단위: 십억원, %, 일)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	2017	2018
<b>매출액</b>	<b>5.8</b>	<b>5.0</b>	<b>7.3</b>	<b>7.8</b>	<b>5.0</b>	<b>3.8</b>	<b>9.5</b>	<b>21.3</b>	<b>25.9</b>
% YoY					-13.0	-22.3	29.2	58.2	21.6
% 매출총이익률	39.5	37.0	43.3	39.7	42.8	41.3	41.4	40.9	40.2
판매비와 관리비	0.8	0.8	0.9	1.2	1.1	1.7	1.4	3.2	3.7
영업이익	1.5	1.0	2.2	1.9	1.1	-0.1	2.5	5.5	6.7
% 영업이익률	25.9	20.5	30.6	24.5	21.3	-3.0	26.2	25.9	25.8
총 감가상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6
세전이익	1.5	1.6	2.3	1.8	1.6	0.4	3.6	4.4	7.3
% 유효법인세율	8.0	5.5	8.5	0.0	4.8	9.7	4.4	10.0	5.6
당기순이익	1.4	1.5	2.1	1.8	1.5	0.4	3.5	4.0	6.9
지배주주순이익	1.4	1.5	2.1	1.8	1.5	0.4	3.8	4.0	6.9
% 순이익률	24.5	30.8	28.3	23.7	29.3	10.1	39.7	18.7	26.5
<b>주요 관심 지표</b>									
<b>순현금</b>		<b>14.5</b>		<b>25.6</b>	<b>28.1</b>	<b>21.1</b>	<b>19.5</b>	<b>11.7</b>	<b>25.6</b>
순운전자본		2.2		3.1	2.3	5.4	5.2	1.3	3.1
매출채권		1.8		1.0	1.6	1.3	3.3	1.7	1.0
재고자산		1.0		1.5	1.4	2.0	3.2	1.0	1.5
매입채무와 미지급금 등		0.8		0.9	1.5	1.5	2.9	1.3	0.9
현금전환사이클	11.5	18.5	12.5	12.9	35.1	45.5	29.3	12.5	25.9
매출채권회수일	13.7	17.1	11.6	9.4	30.6	40.8	24.0	14.9	23.6
재고자산회전일	7.8	8.8	5.9	8.9	26.8	40.6	25.0	8.5	17.8
매입채무지급일	10.0	7.4	5.0	5.5	22.3	35.9	19.7	10.9	15.5
영업활동현금흐름	1.4	0.9	1.0	3.0	1.9	-2.3	2.8	8.1	6.4
<b>CAPEX</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>4.4</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>0.4</b>

자료: 노바텍, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	NA	9	15	28
현금및현금성자산	NA	NA	6	9	16
매출채권및기타채권	NA	NA	3	2	2
재고자산	NA	NA	1	1	2
비유동자산	NA	NA	1	4	5
유형자산	NA	NA	0	0	0
무형자산	NA	NA	0	2	2
투자자산	NA	NA	0	0	2
자산총계	NA	NA	10	18	33
유동부채	NA	NA	1	2	1
매입채무및기타채무	NA	NA	1	1	1
단기차입금및당기차입금	NA	NA	0	0	0
유동성장기부채	NA	NA	0	0	0
비유동부채	NA	NA	0	1	1
사채및장기차입금	NA	NA	0	0	0
부채총계	NA	NA	1	3	2
자본금	NA	NA	1	1	2
자본잉여금	NA	NA	0	3	10
이익잉여금	NA	NA	8	12	19
비지배주주지분	NA	NA	0	0	0
자본총계	NA	NA	9	16	31

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	NA	2	8	6
당기순이익	NA	NA	5	4	0
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	1	4	2
유형및무형자산상각비	NA	NA	0	0	1
영업관련자산부채변동	NA	NA	-2	1	-2
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	-2	1	1
재고자산의감소	NA	NA	0	-1	-1
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	0	0	0
투자활동현금흐름	NA	NA	0	-6	-7
CAPEX	NA	NA	0	0	0
투자자산의순증	NA	NA	0	0	-2
재무활동현금흐름	NA	NA	1	1	8
사채및차입금의 증가	NA	NA	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	1	3	8
배당금지급	NA	NA	0	0	0
기타현금흐름	NA	NA	0	0	0
현금의증가	NA	NA	4	3	8
기초현금	NA	NA	2	6	9
기말현금	NA	NA	6	9	16

자료: 노바텍 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	NA	13	21	26
매출원가	NA	NA	8	13	15
매출총이익	NA	NA	6	9	10
판매비	NA	NA	1	2	3
영업이익	NA	NA	5	6	7
EBITDA	NA	NA	5	6	7
영업외손익	-	-	0	-1	0
금융손익	NA	NA	0	-1	0
투자손익	NA	NA	0	0	0
기타영업외손익	NA	NA	0	0	0
세전이익	NA	NA	5	4	7
중단사업이익	NA	NA	0	0	0
당기순이익	NA	NA	5	4	7
지배주주지분순이익	NA	NA	5	4	7
비지배주주지분순이익	NA	NA	0	0	0
총포괄이익	NA	NA	5	4	7
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	58.2	21.6
영업이익	NA	NA	NA	20.0	20.9
EPS	NA	NA	NA	-29.8	58.3

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2014	2015	2016	2017	2018
당당지표(원)					
EPS	NA	NA	1,570	1,102	1,745
BPS	NA	NA	2,553	4,200	6,730
DPS	NA	NA	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	15.0
P/B	NA	NA	NA	NA	3.9
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	13.9
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	34.2	25.9	25.8
EBITDA마진	NA	NA	34.8	26.6	28.2
순이익률	NA	NA	33.7	18.7	26.5
ROE	NA	NA	49.4	31.7	29.2
ROA	NA	NA	44.7	27.8	26.6
ROIC	NA	NA	98.1	90.0	69.5
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	10.4	16.2	6.8
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	NA	NA
배당성향(배)	NA	NA	0.0	0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2020-01-02 기준) - 매수(83.7%) 중립(16.3%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
  - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
  - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로
  - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
  - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

노바텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저