

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

노바텍(285490)

기타

요약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김효장 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

노바텍(285490)

완제품 생산 가능한 시스템 구축으로 응용분야 확대 기대

기업정보(2021/01/25 기준)

대표자	오춘택
설립일자	2007년 03월 23일
상장일자	2018년 11월 02일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 달리 분류되지 않은 제품 제조업
주요제품	전자기기, 자동차 부품용 영구자석 응용 자석, 차폐자석

시세정보(2021/01/25 기준)

현재가(원)	36,050
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	3,666
발행주식수	10,042,678
52주 최고가(원)	45,800
52주 최저가(원)	3,710
외국인지분율	0.94%
주요주주	오춘택

■ 원재료 수급에서 완제품 제작까지 가능한 체계 구축

노바텍은 체계적인 원자재 구매와 관리를 위해 2017년부터 중국 내 주요 자석 산업단지인 닝보에서 현지법인을 설립하여 운영 중이다. 핵심제품인 차폐자석 원재료인 네오디뮴은 채굴지역과 매장량이 한계가 있는 자원이나, 동사는 중국에 거점을 설립함으로써 안정적인 원재료 수급이 가능하다. 또한, 소결 공정을 담당하는 합작법인 설립을 통해 원재료 공급에서 자석 완제품 생산이 가능한 생산체계를 완성하였을 뿐만 아니라, 소결 공정의 내재화를 통해 자석 완제품의 품질 수준을 한 단계 더 높일 수 있는 기초를 마련하였다.

■ 태블릿PC 판매 확대에 따른 매출 대폭 향상

Canalys에 따르면 2020년 3분기 전 세계 태블릿PC 출하량은 4,429만 대로 전년 동기 대비 43.3% 증가하였다. 이 가운데 S사의 태블릿PC 출하량은 903만 대를 기록하며 전년 동기 대비 79.8%의 높은 증가율을 보인 것으로 나타나 동사의 태블릿PC용 차폐자석 납품 물량 확대에 직접적인 영향을 주었다. 코로나19로 인한 재택근무와 원격수업의 증가, 이러한 인프라 구축에 대한 정책적 지원, 최근 코로나19의 재확산세 등 요인으로 관련기기 수요 확대는 당분간 지속될 것으로 전망된다.

■ 자동차 부품 사업 본격화와 응용분야 확대 기대

동사는 2020년 4월 M사의 협력사로 등록을 마치고 자동차 부품인 MPS(Motor Position Sensor)용 자석의 납품을 개시하였는데, 전기차와 자율주행차 시장 확대, ADAS(Advanced Driving Assistance System) 시스템 적용 차종 증가 등 요인으로 관련 부품의 수요 확대가 기대된다. 한편, 2020년 6월 설립한 한국자성기술연구소는 이차전지, 무선충전, 에너지하베스팅 등 향후 성장성이 높은 산업분야에 대한 신기술 연구를 담당하고 있어 자석 응용분야 확대를 위한 인프라를 구축한 것으로 파악된다. 또한, 2020년 10월 차폐자석 제조방법에 관한 특허권을 취득하였고, 이는 기존 공정 대비 간단하면서 비대칭 형태로 제작이 가능하여 제품설계의 유연성을 확보할 수 있다는 점에서 응용분야 확대를 위한 핵심기술로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	212.8	-	55.2	25.9	39.8	18.7	25.0	21.6	16.2	1,103	4,200	-	-
2018	258.8	21.6	66.7	25.8	68.7	26.5	29.2	26.6	6.8	1,748	6,263	15.3	4.2
2019	261.3	1.0	55.3	21.1	48.9	18.7	17.0	15.0	19.8	1,096	5,744	16.9	2.4

기업경쟁력

원재료부터 완제품 제조 시스템 구축

- 중국 법인(Ningbo Novatech, Novatech Kesheng)
 - 네오디뮴 블록 조달을 통해 원재료를 안정적으로 공급, 소결 공정 내재화
- 베트남 법인(Novatech Vina)
 - 자석 제조, 공급, 품질관리
 - 조립 공간 1,000평 규모, CNC 50대, 핫프레스 20대

차폐자석 원천기술 기반 확장성 보유

- 차폐자석 모듈 및 이의 제조방법에 관한 특허 취득
 - 설계 유연성 및 공정 단순화 기술로 자력 제어 원천기술과 결합하여 다양한 형태의 차폐자석 제조 가능

특허 및 인증 현황

- 국내 특허 4건, 실용신안 2건, 해외 특허 2건 보유
 - 2020년 10월 차폐자석 모듈, 제조방법 특허 취득
- ISO 9001, ISO 14001, 벤처기업, 이노비즈 등 인증 보유

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 설계에서 완제품 제조 시스템 구축으로 경쟁력 향상
 - 자석 품질을 결정하는 소결 공정 내재화로 품질관리 경쟁력 향상, 전 분야 공정 구축, 차폐자석 원천기술 확보로 응용분야 확대 가능성에 대비

적용제품

일반 자석	차폐자석
각종 IT, 전자 제품	휴대폰, 태블릿PC
	
자석 모듈	센서 부품
태블릿PC, 노트북 액세서리 외	자동차 MPS 센서
	

시장경쟁력

비대면 산업 활성화로 매출 확대

- 재택근무, 원격수업 관련 기기 수요 증가
 - 코로나19로 태블릿PC, 노트북 등 수요 증가는 동사의 관련 부문 매출 확대 기회로 작용

자동차 산업 구조 변화도 기회 요인

- 전기차, 자율주행차 중심 전장부품 수요 증가
 - 납품을 시작한 자동차용 자석 부품은 MPS(Motor Position Sensor)에 적용되는 자율주행차 기술의 핵심 시스템으로 적용 차량 증가 예상

최근 변동사항

주요 변동사항

- 태블릿PC 내부 적용 차폐자석 납품 증가
- 자동차 전기모터 센서용 자석 납품 개시

신제품 출시 및 신기술 개발

- 자동차 MPS 적용 자석 납품 개시
 - 전기모터의 회전 상태를 전달하는 중요 부품으로 M사 납품 개시
- 한국자성기술연구소 설립
 - 무선충전 적용 제품 확대, 자동차 전장화, 이차전지 산업 확대 등에 따라 전문 연구소를 설립하여 기술 개발 진행

I. 기업현황

원재료 공급부터 완제품 제조까지 가능한 시스템 구축

노바텍은 중국 법인을 통해 원재료를 안정적으로 조달하고, 자석 소결공정을 내재화하였으며, 베트남 공장은 완제품 제조와 품질관리를 담당함으로써 체계적인 제조 공정 라인을 구축하였다. 또한, 2020에는 태블릿PC 수요 증가에 기인하여 최대 실적을 달성할 것으로 예상된다.

■ 기업 개요

노바텍(이하 동사)은 2007년 2월 영구자석 응용제품 제조를 목적으로 앰플리로 설립되었으며, 2018년 3월 노바텍으로 사명을 변경하였고 2018년 11월 코스닥 시장에 상장하였다. 설립 초기 2007년 휴대폰 내부에 삽입되는 자석 공급을 시작으로 2013년 휴대폰 커버용 차폐자석 공급 등 전자기기 본체와 커버에 사용되는 차폐자석과 심재를 공급하고 있고, 2019년 하반기부터 베트남 공장에서 생산되는 S사의 태블릿PC 본체 내부에 적용되는 차폐자석의 공급을 승인 받아 납품 중으로, 이러한 태블릿PC용 차폐자석을 중심으로 매출이 증가하고 있고, 자동차 부품용 자석 납품을 개시하여 관련 분야 매출 확대가 기대된다.

그림 1. 영구자석 적용 사업분야



자동차

20개 이상의 모터와
60~70%의 센서 등



전자 제품

카메라 모듈, 스피커,
마이크 등

생활, 가전 제품

가전제품 모터, 캠핑용품,
자석완구 등



의료용 제품

MRI, CT, 치과용 부착장치 등



*출처: IR자료(2020)

동사는 중국 Ningbo Novatech Magnet Technology와 베트남 Novatech Vina 및 국내 강원자석기술을 연결대상 계열회사로 보유하고 있으며, 이와 함께 중국 합작법인인 Ningbo Novatech Kesheng Magnet을 계열회사로 보유하고 있다. 중국 법인에서는 영구자석 원재료인 네오디뮴(Nd)의 공급 및 이러한 원재료의 소결을 통해 1차적인 자석의 제작이 이뤄지고 있다.

중국에서 소결 공정을 거친 자석은 베트남 생산공장으로 옮겨와 재단, 프레스, 접합, 캡 안착, 본드 도포 또는 테이프 부착, 조립, 치수 및 자력성능 검사 등 응용자석 제작과 검사 과정을 거쳐 완제품으로 제작되고 있다. 베트남 법인은 S사 베트남법인 등 글로벌 기업의 수요대응과 품질관리를 담당하고 있으며, 그 외 글로벌 IT, 자동차 및 부품 제조 기업 등 신규 수요 발굴을 위한 기지로 활용되고 있다.

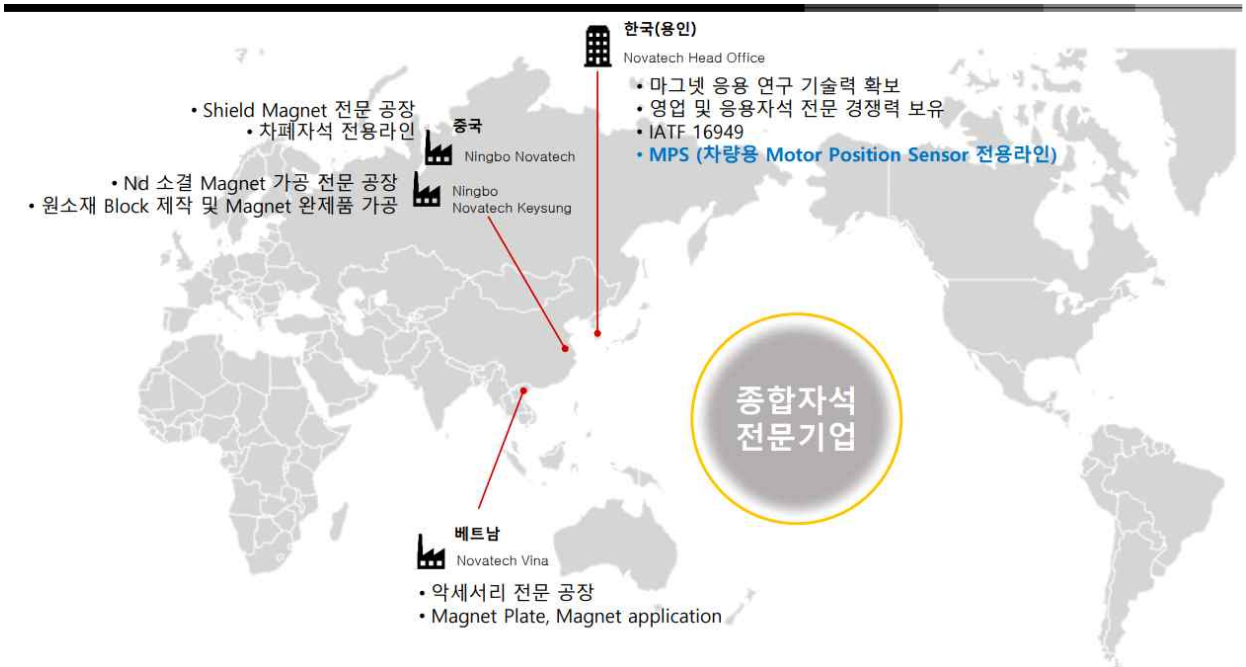
표 1. 계열회사 현황

구분	회사명	주요 사업	설립 시기	노바텍 보유 지분
해외	Ningbo Novatech Magnet Technology	자석 원재료 공급	2017.08.	100%
해외	Novatech Vina	자석 응용제품 제조	2018.12.	100%
해외	Ningbo Novatech Kesheng Magnet	자석 원재료 공급, 가공	2019.07.	20.0%
국내	강원자석기술	자석 응용제품 제조	2013.07.	49.9%

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

2017년에서 2019년에 걸친 중국과 베트남 진출은 원재료 조달 안정화, 소결공정 내재화를 통한 품질경쟁력 강화뿐만 아니라 인건비와 물류비 절감으로 고정비 부담을 줄여 이익을 개선하는 효과로 이어지고 있는 상황이다. 또한, 베트남 공장의 설립을 통해서도 신제품 개발과 품질요구에 대응할 수 있는 체계도 확립하였다.

그림 2. 계열회사 현황



*출처: IR자료(2020)

■ 주요 제품 및 고객사

동사는 전자기기 및 케이스 제조회사를 주요한 고객군으로 보유하고 있다. 매출비중 상으로는 S사 베트남 법인과 전자제품 케이스 및 액세서리 제조 기업, 휴대폰, 노트북용 부품소재 기업을 주요 고객사로 보유하고 있다. 그리고 최근에는 M사 등 자동차 부품 분야의 신규 판매처를 구축하였다.

그림 3. 주요 제품사진

NdFeB



SmCo



Ferrite



일반 자석 :
전류, 자력 힘의 조합을 통한 전기에너지 또는 운동 에너지 발생



차폐자석 :
차폐를 통해 특정 방향으로 자력을 유도하여 기능을 구현하는 부품
자력을 이용하여 전자기기 및 응용제품 간 탈부착이 가능하게 하는 부품



MODULE



APPLICATION

응용자석 : 영구자석의 특성을 활용한 다양한 제품의 부품류



MODULE



APPLICATION

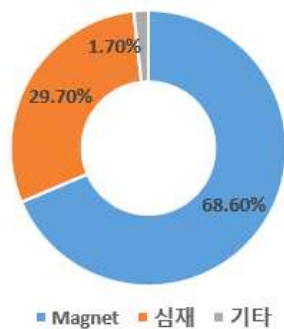
심재 : 태블릿PC 케이스용 액세서리 부품

*출처: IR자료(2020)

■ 사업 현황

2020년 3분기까지 연결기준 매출은 531억 원으로 2020년 3분기 동안의 매출이 2019년 연간 매출의 2배 수준을 이미 달성하였다. 코로나19로 인한 태블릿PC 수요 증가로 본체 내부에 사용되는 차폐자석 납품 물량이 크게 증가하면서 전체 매출에서 차지하는 차폐자석의 비중이 증가하였으며, 이러한 추세는 당분간 이어질 것으로 예상된다.

그림 4. 제품분야별 2020년 3분기 및 최근 매출(단위: 백만 원)



*Magnet : 일반 및 차폐자석

구분	2020년 3분기(누적)		2019년	2018년
	매출액	비중	매출액	매출액
Magnet	36,406	68.6%	16,007	18,975
심재	15,795	29.7%	9,049	6,697
기타	898	1.7%	1,078	211
합계	56,099	100.0%	26,133	25,884

*출처: 3분기보고서(2020)

■ **주주구성**

동사 최대주주는 오춘택 대표이사로 동사의 지분 51.07%를 보유하고 있으며, 임원과 친인척 등 특수관계인을 포함(오춘택 외 11인)하면 57.50%의 지분을 보유하고 있다. 기존 5% 이상의 동사 지분을 가진 주체로는 강원자석기술이 있었으나, 현재는 3.07%의 지분을 보유하고 있는 것으로 파악되며, 기타 소액주주가 42.50%의 지분을 보유하고 있다.

표 2. 주요주주 현황

구분	주요주주	지분율(%)
최대주주	오춘택 대표이사 외 11인	57.50
기타	소액주주	42.50
합계		100.00

*출처: 금융감독원 공시자료(2020)

■ **대표이사 정보**

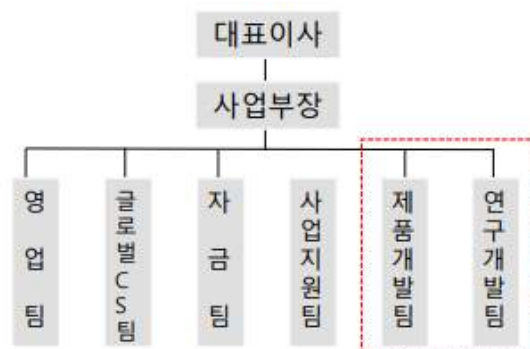
대표이사 오춘택은 기계설계학과 출신으로 LG전자 통신 사업부에서 품질보증 관련 업무를 수행하였으며, 관련 경험을 바탕으로 유선 통신장비 제조업을 영위하는 텔컴전자를 2001년부터 설립하여 2005년까지 운영하였다. 이후 2007년 동사를 설립하여 현재까지 운영해오고 있으며, 차폐자석과 그 외 응용자석의 기술개발을 주도하며 지식재산권 확보 노력을 지속하고 있다.

■ **R&D투자 및 제품화**

동사는 2014년 3월 기업부설연구소를 설립하여 운영해왔으며, 태블릿PC 케이스 커버 내장 심재 개발 및 양산, 갤럭시S 시리즈 커버 내장 차폐자석 개발, 냉연 강판을 이용한 차폐자석 개발, 진동을 이용한 전기적 에너지 발생 장치 시제품 제작 등의 연구를 수행하였다.

2020년 상반기에는 12명 규모 연구원과 1인의 기술자문으로 구성된 한국자성기술연구소를 설립하여 운영 중이다. 동 연구소는 동사의 핵심제품인 차폐자석의 성능을 높일 수 있는 소재 연구와 성능의 개선 등을 수행할 예정이며, 국내 유일 자기연구소로서 응용분야 다각화를 위한 신기술 연구개발과 관련 국책과제 수행 등을 진행할 계획이다.

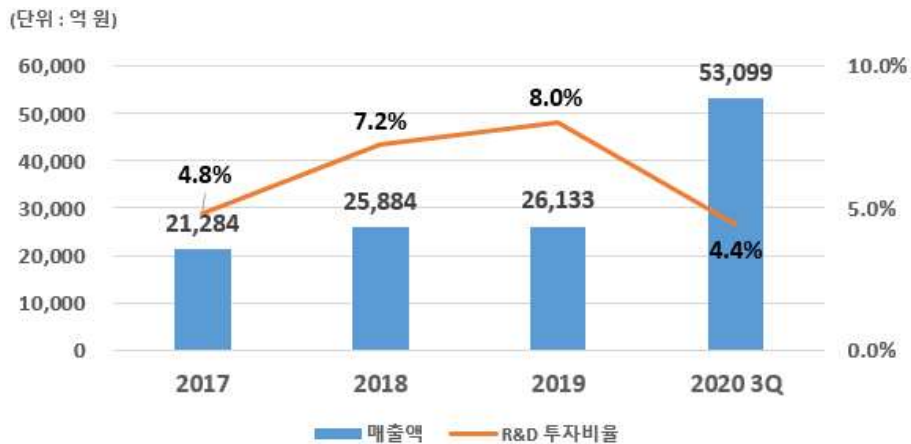
그림 5. 본사 조직 구성



*출처: IR자료(2020)

최근 3년간 매출액 대비 R&D 투자 비율은 2017년 4.8%, 2018년 7.2%, 2019년 8.0%로 점차 증가해왔으며, 2020년에는 3분기까지 4.4% 수준인 2,309백만 원을 R&D에 투자한 것으로 파악되어, R&D 투자 금액의 규모는 2017년 1,021백만 원 수준에서 지속적으로 증가하고 있다.

그림 6. 매출액 대비 R&D 투자(2020년은 3분기까지 누적)



*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

표 3. 보유지식재산 현황

발명의 명칭	등록/출원번호	출원일자
차폐자석모듈에 의해 본체와 커버가 결합하는 휴대 단말기	10-1794445	2016.05.10
자석 부착 모듈 및 이의 제조방법과 상기 자석 부착 모듈을 포함하는 휴대 기기 보호 케이스	10-1966204	2017.09.29
차폐자석 모듈의 제조방법 및 이에 의해 제조된 차폐자석 모듈	10-2171072	2019.04.02
버튼 타입 화장품 케이스	10-2167165	2019.08.05
홀 아이씨 구동용 차폐자석이 구비된 휴대폰 케이스	20-0470862	2012.12.06
휴대단말 케이스	20-0477848	2014.09.12
Mobile terminal and its case with Hall IC driving shield magnet	US9300774B2	2014.01.03
Possess portable phone overcoat Hall IC drive with shielding magnet	CN205006169U	2014.01.03

*출처: KIPRIS 검색자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 연혁

동사는 2007년 설립되어 휴대폰용 자석, 스마트커버용 자석, 노트북, 태블릿PC 내외부에 사용되는 심재와 차폐자석 등 전자기기를 중심으로 응용분야가 확대 되어왔다. 최근 중국 합작법인과 베트남 법인의 가동이 본격화 되면서 원재료 조달 이후 소결 공정과 자석 완제품 제조까지 자체적으로 가능한 체계를 구축하였다. 최근에는 2년간 개발을 진행해오던 자동차 부품 분야로 사업영역이 확대되었고, 차폐자석 모듈 제조방법에 관한 특허를 등록하고 한국자성기술연구소를 설립하는 등 응용분야 확대를 위한 시스템을 구축하였다.

표 4. 주요 연혁

일자	내용
2020.10	차폐자석 모듈 및 이의 제조방법 관련 국내 특허권 취득
2020.06	한국자성기술연구소 설립
2020.04	자동차 부품 M사 1차 협력사 등록 및 자동차 MPS용 차폐자석 공급 개시
2019.10	Novatech Vina S사 베트남 법인 실사 통과 및 심재 공급
2019.07	중국합자법인 Ningbo Novatech Kesheng Magnet 설립
2019.06	Novatech Vina 공장 준공, ISO 9001, ISO 14001 인증
2019.04	중국 법인 Ningbo Novatech Magnet Technology로 사명 변경
2018.12	베트남법인 Novatech Vina 설립 및 공장 착공
2018.11	코스닥 상장
2018.03	노바텍으로 사명 변경
2017.12	S사 태블릿 북커버 심재 공급 개시
2017.10	NVIDIA Partnership 계약체결 및 모듈 개발공급
2017.08	중국 법인 Ningbo Mplus Magnet Technology 설립
2016.06	벤처기업 인증
2016.03	S사 태블릿 적용 Magnet 공급 개시
2016.02	중국, 미국 차폐자석 특허 취득
2014.10	이노비즈 인증
2014.03	기업부설연구소 인증
2013.08	S사에 차폐자석 공급 개시
2012.12	차폐자석(Shield Magnet) 특허 출원
2007.04	L사 휴대폰용 Magnet 공급 개시
2007.02	엠펙플러스 설립

*출처: 3분기보고서(2020), IR자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

IT기기 및 전기차 수요 증가로 자석부품 수요 확대 예상

코로나19로 인한 재택근무와 원격수업 확대는 동사의 전자기기 관련 매출 부문에 긍정적인 요인이며, 전기차와 자율주행차의 발전에 따라 EPS 적용 자동차 부품 수주 확대가 기대된다.

■ 재택근무 활성화는 태블릿PC, 노트북 등의 수요 확대로 이어질 전망

IDC코리아의 최근 국내 PC시장 연구분석에 따르면 2020년 2분기 국내 PC 출하량은 데스크톱 66만 대, 노트북 79만 대, 합계 145만 대로 전년 대비 46.3% 증가한 성장세를 보인 것으로 나타났으며, 3분기에도 데스크톱 55만 대, 노트북 64만 대, 합계 119만 대로 전년 대비 16.1% 증가한 것으로 나타났다. 이는 코로나19로 인한 초, 중, 고등학교의 온라인 수업과 재택근무로 인한 가정 내 PC 수요 증가에 따른 것으로 해석되고 있다.

시장별로는 가정 내 교육용 PC의 경우 가계 지출 절감을 위해 저렴한 데스크톱을 주로 선택했으나, 커머셜 부문에서는 업무 연속성을 확보하기 위해 재택 및 원격근무를 위한 노트북을 적극적으로 도입한 것으로 나타났으며, 이에 노트북 비중이 크게 확대된 것으로 나타났고, 특히 공공과 교육 부문을 중심으로 노트북 출하량이 크게 증가한 것으로 나타났다.

또한, 시장분석기관 Canalys에 따르면 2020년 2분기 전 세계 태블릿 출하량은 3,754만 대로 전년 동기 대비 26.1% 증가하였으며, 3분기에도 4,429만 대로 전년 동기 대비 43.3% 증가한 것으로 나타났다. 코로나19 확산으로 인해 재택근무와 온라인 학습, 그리고 집에서 여가생활을 즐기는 사람들까지 가정 및 기업 수요 증가에 따라 판매량이 늘어난 것으로 해석되며, 공급업체들이 이러한 수요를 충족시키기 위해 생산량을 늘린 것으로 분석됐다.

표 5. 최근 국내 데스크톱 및 노트북 분기별 출하량(단위: 천 대)

구분	데스크톱	노트북	합계	전년 대비 성장률
2019 1Q	560	866	1,426	-6.7%
2019 2Q	492	503	995	4.2%
2019 3Q	531	498	1,029	13.4%
2019 4Q	615	486	1,101	29.1%
2020 1Q	582	866	1,447	1.5%
2020 2Q	660	796	1,456	46.3%
2020 3Q	550	645	1,195	16.1%

*출처: IDC(2020)

표 6. 2019년 2, 3분기 대비 2020년 PC 시장별 출하량(단위: 천 대)

구분	유형	2019 2Q	2020 2Q	전년 대비 성장률	2019 3Q	2020 3Q	전년 대비 성장률
데스크톱	가정	110	256	133.6%	113	230	103.5%
	공공	101	117	16.5%	103	107	4.2%
	교육	72	74	3.5%	77	48	-38.0%
	기업	210	212	1.0%	238	165	-30.8%
데스크톱 합계		492	660	34.1%	531	550	3.6%
노트북	가정	360	584	62.2%	351	445	26.6%
	공공	6	15	148.5%	4	8	109.2%
	교육	21	52	146.5%	17	58	232.9%
	기업	116	146	25.7%	126	134	7.0%
노트북 합계		503	796	58.3%	498	645	29.5%
전체 합계		995	1,456	46.3%	1,029	1,195	16.1%

*출처: IDC(2020)

표 7. 2020년 3분기 전세계 태블릿PC 출하량(단위: 천 대)

공급사	2019 3Q	2020 3Q	전년 대비 증가율
애플	10,364	15,233	47.0%
삼성전자	5,025	9,035	79.8%
화웨이	3,689	5,096	38.1%
아마존	4,630	4,993	7.9%
레노버	2,631	4,196	58.9%
기타	4,958	5,739	19.3%
합계	31,197	44,293	43.3%

*출처: Canalys(2020), NICE평가정보(주) 재구성

특히 삼성전자의 2020년 3분기 태블릿PC 출하량은 9,035천 대로 전년 동기 대비 79.8%의 높은 증가율을 보였으며, 전체 출하량 증가율인 43.3%와 비교해서도 가파른 상승세를 보였다.

■ 유럽과 중국을 중심으로 한 전기차 수요 확대 중

코로나19 영향으로 2020년 1~9월 국내 자동차 생산량은 부품 재고 부족에 따른 일부 공장의 가동중단, 해외 판매 수요 위축에 따른 생산량 조정 등으로 전년 동기 대비 12.6% 감소한 2,549,202대로 집계되었다. 소비심리 위축에도 불구하고 내수 판매는 개소세 인하 확대 시행, 신차효과 등으로 전년 동기 대비 6.9% 증가한 1,198,300대를 기록하였으나, 수출해외 판매 급감에 따라 전년 동기 대비 25.2% 감소한 1,329,152대로 집계되었다.

하지만 최근 세계 주요국이 전기차와 수소차로 대표되는 친환경차 구매보조금 지급과 충전 인프라 투자를 확대하고 있으며, 그에 따라 1~9월 친환경차 내수 판매는 전년 동기 대비 46.2% 증가한 114,058대, 수출 판매는 전년 동기 대비 9.8% 증가한 198,120대를 기록하여 친환경차가 자동차 산업의 새로운 성장 동력이 될 것으로 기대된다.

삼성증권에 따르면 2020년 전기차 수요는 유럽시장 고성장에 힘입어 전년 대비 16% 성장한 2.6백만 대로 나타났으며, 특히 6월 이후 유럽의 보조금 2배 상향, 중국의 신차 출시에 따른 전기차 수요 회복으로 가파른 증가세를 보인 것으로 파악된다. 또한, 이러한 유럽과 중국의 수요 견인이 지속되며 2021년에는 3.7백만 대로 가파른 성장이 예상된다.

표 8. 글로벌 전기차 수요 전망(단위: 천 대)

지역	2019	2020	%YoY	2021(E)	%YoY
중국	1,196	1,143	-4.4%	1,700	48.7%
유럽	592	1,054	78.2%	1,400	32.8%
미국	319	291	-8.9%	378	30.0%
기타	170	153	-10.0%	184	20.0%
합계	2,277	2,641	16.0%	3,662	38.6%
비중	2.6%	3.6%	-	4.5%	-

*비중은 완성차 내 전기차 비중

*출처: ACEA, CPCA, 삼성증권

Ⅲ. 기술분석

차폐자석 설계 기술, 완제품 제조 시스템 구축으로 응용분야 확장 기대

동사는 기존 차폐자석 제조 공정을 단순화하면서 비대칭 형태로 제작하는 기술을 개발하여 제품설계의 유연성을 확보하였다. 또한, 중국 합작법인과 베트남 법인의 본격 가동을 통해 소결, 완제품 제조까지 가능한 시스템을 구축하여 향후 응용분야 확대를 위한 체계를 마련했다.

■ 차폐자석 설계 및 제조 핵심기술 확보

동사 핵심제품인 차폐자석은 자성의 흐름 방향에 따라 영구자석이 가진 고유 표면의 자기장 세기와 비교해 요크를 매개로 밀폐된 극에서는 자력 차폐 효과가 있고, 반대 면에서는 강화된 자력이 나타나도록 한 제품이다.

동사는 관련하여 소형의 자석과 요크를 활용하여 원하는 방향과 세기로 자력의 증폭과 차폐의 효과를 낼 수 있는 차폐 설계 기술을 보유하고 있다. 또한 최적화된 차폐 설계를 통해 경쟁사의 자석제품 대비 적은 개수로 적절한 차폐효과를 시현하여 전자기기 내부나 센서에서 발생할 수 있는 전자기적인 간섭을 없애 오동작을 방지할 수 있는 효과를 구현하는 기술 역시 보유하고 있다.

그림 7. 차폐자석의 원리와 동사 차폐자석 주요 특징



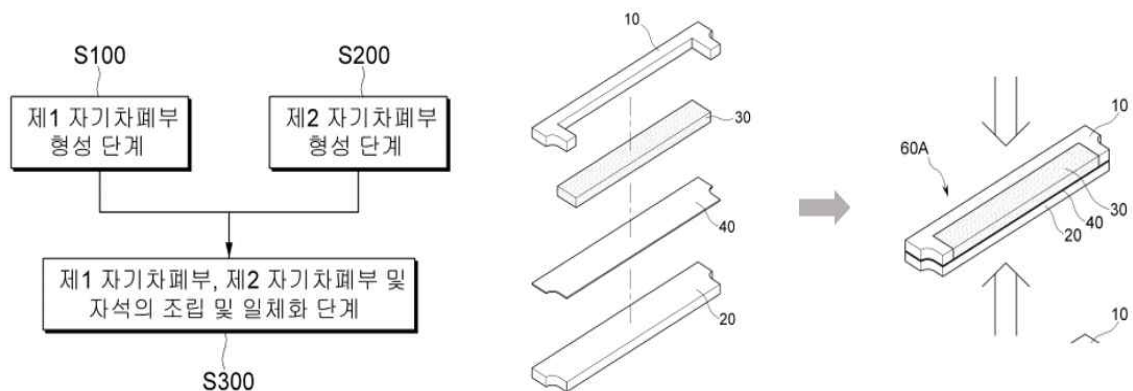
*출처: IR자료(2020)

차폐자석과 관련된 특허로는 ‘홀 아이씨 구동용 차폐자석이 구비된 휴대폰 케이스’, ‘차폐자석 몰에 의해 본체와 커버가 결합하는 휴대 단말기’ 등이 있으며, 최근에는 2019년 4월 출원되고 2020년 10월 등록된 ‘차폐자석 모듈의 제조방법 및 이에 의해 제조된 차폐자석 모듈’ 특허(특허 등록번호 10-2171072)가 있는 것으로 파악된다.

최근 등록된 특허는 차폐자석 모듈의 제조방법과 이를 통해 제조된 차폐자석 모듈에 대한 기술로, 제조 공정을 단순화하면서도 가공형상과 치수 변경이 용이한 차폐자석 모듈을 제조하는 방법에 관한 기술로 자석의 방사 방향으로 자기력선 일부를 차폐하는 제1자기차폐부와 하부 방향으로 자기력선을 차폐하는 제2자기차폐부를 별도로 제작하고, 이를 접합하여 일체화하는 방법이다.

이러한 차폐자석 제조 방법은 자석의 벤딩을 통해 차폐체를 제작하고 양면테이프 접착을 통해 완성하던 기존 방법과 비교해 제조 방법이 간단하면서 비대칭인 형태로 제작이 가능하여 제품 설계의 유연성을 확보할 수 있고, 원하는 방향과 세기로 자력을 쉽게 제어할 수 있는 기술이어서 향후 다양한 형태로 응용분야가 확장될 수 있는 차폐자석 제조를 위한 핵심기술로 판단된다.

그림 8. 차폐자석 모듈 제조방법



*출처: KIPRIS(2020)

■ 자동차 부품을 시작으로 본격적인 응용분야 확대 기대

최근에는 자동차 분야로 자석의 응용분야를 확장하였으며 2020년 4월부터 자동차 부품회사 M사에 MPS 자석(Motor Position Sensor Magnet) 납품을 개시하였다. MPS 자석은 자동차 ECU(Electronic Control Unit)에서 전기모터의 회전 상태와 위치를 인식하기 위해 샤프트에 설치되는 센서를 구성하는 부품으로, 축방향, 직경방향의 비접촉식 자기 신호를 통해 모터의 회전 위치나 회전 수 등 정보를 감지하는 역할을 한다. 이는 제품과 비교해 자석 크기 확대가 가능하여 모터 회전의 감지 성능을 향상시키면서 부품 비용 절감이 가능하고, 가벼우면서 견고한 조립구조를 형성하여 모터 회전 시 이탈에 대한 저항성도 우수하여 자동차 및 관련 모듈의 신뢰성을 높이는데 중요한 역할을 한다.

동사는 2년간의 기술개발을 진행하여 이러한 자동차 부품용 자석을 상용화하였으며, 관련하여 자동차 부품 설계, 개발, 생산 품질시스템 요구사항인 IATF 16949 인증 확보를 통해 자동차 부품 분야 품질관리 역량을 강화하고 향후 MPS 시스템의 확대 적용을 준비하고 있다.

그림 9. 자동차용 MPS자석 및 응용 분야, 생산 공정



*출처: IR자료(2020)

또한, 동사는 무선충전장치의 전력 송신부의 코일을 자석으로 대체하여 가변 자기장을 활용하여 수신 코일에 유도 기전력을 발생시켜 충전기능을 제공하는 기술을 개발, 2019년 1월 ‘휴대기기용 무선충전장치’ 라는 명칭으로 특허를 출원하였다. 해당 특허는 최종적으로 2020년 9월 특허청으로부터 등록 거절 결정을 받았지만, 관련 분야에 대한 기술개발 경험을 축적한 만큼 향후 자석을 활용한 기전력 유도 모듈이나 무선충전장치 시장의 확대에 대비한 기술개발 경험을 축적한 것으로 판단된다.

■ 자석 원재료 조달에서 완제품 제조까지 시스템 완성

영구자석의 제조방법으로는 일반적으로 분말 소결법이 사용된다. 자석의 소결 공정은 네오디뮴 등 자석 원재료를 분쇄하여 분말을 제조하고, 이러한 자석 분말을 제작하고자 하는 형상을 갖는 틀에 넣어 외부에서 자기장을 인가하면서 프레스 성형하고, 이를 일정 온도 이상의 열과 압력을 가하여 자석을 치밀화 한다. 이러한 소결공정은 영구자석 소재 내부의 밀도와 기공의 크기와 분포, 미세조직 등의 형성에 영향을 미치며, 이러한 요인들의 제어를 통해 최종적으로 발현되는 영구자석의 특성에 매우 중요한 역할을 한다.

이렇게 영구자석의 최종 품질에 영향을 미치는 자석 소결공정과 관련하여, 동사는 자석 소결 기술을 보유한 중국 커승과 합작회사를 설립함으로써 분말 입자 미세화, 자성 형성, 결정의 방향성 제어, 결정립 조직 최적화 등 영구자석의 특성을 향상 시킬 수 있는 기술을 확보하였다. 이를 통해 자석 완제품 품질에 있어 한 단계 높은 경쟁력을 갖추게 된 것으로 판단된다.

그림 10. 중국 합작법인(Novatech Kesheng) 공장 내 주요 공정



*출처: IR자료(2020)

그림 11. 베트남 법인 주요 생산설비 현황



*출처: IR자료(2020)

■ SWOT 분석

그림 12. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strengths) 차폐자석 설계, 원재료 조달에서 완제품 제조까지 공정 내재화

동사는 차폐자석의 제조에 있어 제품설계의 유연성을 높이는 기술을 확보하였으며, 이를 기반으로 전자기기에서 자동차 부품 분야로 사업을 확장하였다. 또한, 중국 법인과 베트남 법인본격적인 가동을 통해 원재료 조달에서 소결, 완제품 제조까지 가능한 시스템을 구축하여 자성재료 전문기업으로서 위치를 공고히 하였다.

▶▶ (Weaknesses) 지식재산 포트폴리오 다각화 필요

차폐자석을 포함한 영구자석이 자동차, 이차전지, 무선충전 등 다양한 분야로 확장 가능성이 높고, 해당 기술 분야의 시장성장성 또한 높은 것으로 예상되므로 원천기술과 응용분야에 대한 지식재산권 포트폴리오 구축이 필요한 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunities) 산업구조 변화로 인한 매출 확대 가속화

코로나19로 인한 재택근무와 원격수업 활성화는 태블릿PC, 노트북 등의 전자기기 산업뿐만 아니라 IT기술 기반의 비대면 기술의 발전과 도입을 촉진시켰으며, 이러한 변화는 그린뉴딜 등 정책에도 영향을 주어 향후 다양한 분야의 산업구조 변화에 영향을 미칠 것으로 판단된다. 또한, 자동차 산업분야 내에서도 내연기관 규제 강화로 인한 전기차 수요 확대, 자율주행차 기술 발전 등 요인으로 전장부품 적용 확대가 진행 중으로 이러한 산업구조 변화로 인한 자석부품의 확대 적용이 기회로 작용할 것으로 판단된다.

▶▶ (Threats) 전자기기 위주의 매출에서 다양한 분야로 응용분야 확대 필요

동사는 최근 태블릿PC 수요 증가로 차폐자석 부문의 매출이 급증하였고, 코로나19 확산 추세에 따라 이러한 상황은 당분간 지속될 것이라는 점을 고려하면 장기적으로는 자동차, 에너지 등 분야 사업 확대를 통해 특정 업황과 요인의 영향을 줄이고 안정적인 매출 구조로 변화에 대한 준비도 필요한 것으로 판단된다.

IV. 재무분석

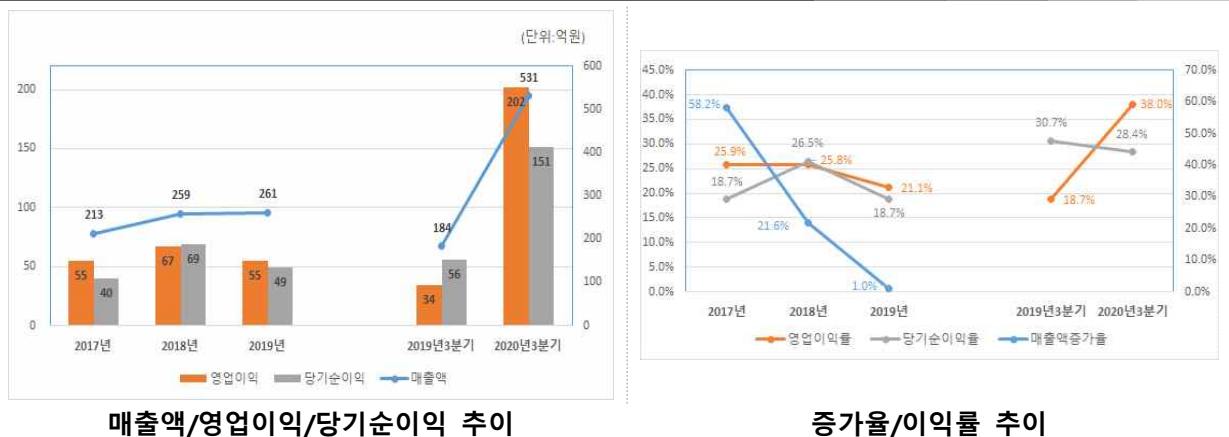
기술력을 기반으로 한 응용자석 전문업체

동사는 2007년도에 설립되면서 휴대폰 내부에 삽입되는 자석 공급을 시작으로 2013년 전자기 본체와 커버에 사용되는 차폐자석과 심재를 공급하였으며, 2017년부터 2019년까지 중국과 베트남에 현지 공장 설립을 통해 원재료 공급부터 완제품 제조까지 가능한 시스템을 구축하며 종합자석 전문기업으로 성장하였다.

■ 효율적인 제조 시스템 구축과 원천기술 보유를 기반으로 한 사업 영위

동사의 제품부문은 연결기준으로 모바일용 본체 및 케이스용 자석류를 제조하는 Magnet 제품과 태블릿 케이스 북커버에 사용되는 심재 제품 등으로 구성되어 있으며, 2019년 결산 Magnet 제품 부문은 160억 원(총매출의 61.3%)으로 심재 제품 부문 매출 90억 원(총매출의 34.6%)을 크게 상회하고 있어 응용자석 전문업체로서의 입지를 꾸준히 이어가고 있다.

그림 13. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

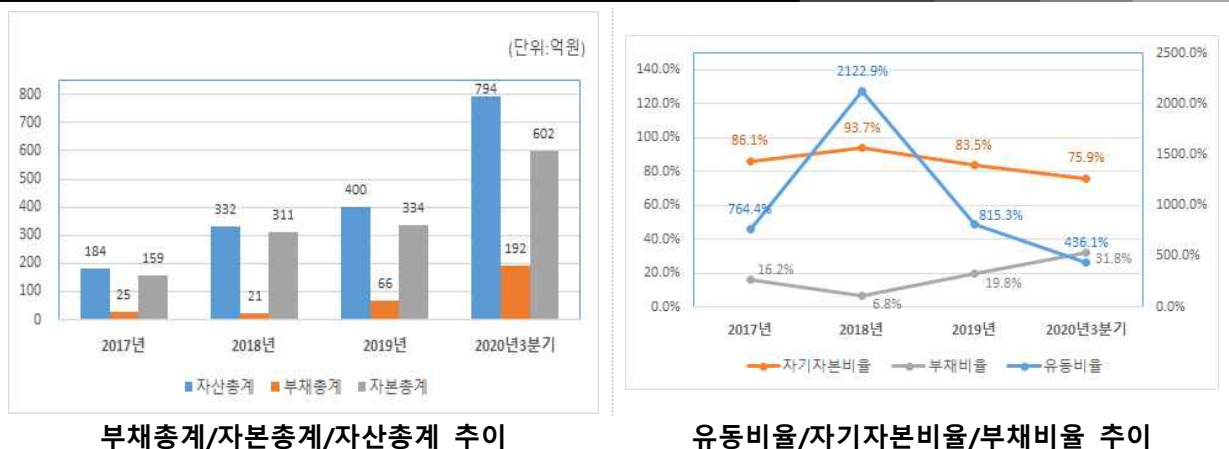


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 14. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 2019년 매출성장세 주춤하나 양호한 수익구조 유지

국내 법인의 실적 부진에도 불구하고 베트남 법인과 중국 법인의 해외시장 실적이 성장하면서 2019년 결산 연결기준 매출은 전년 대비 1.0% 증가한 261억 원을 기록하였다. 동사의 매출액은 2017년 213억 원(+58.2% YoY), 2018년 259억 원(+21.6% YoY), 2019년 261억 원(+1.0% YoY)을 기록하며 매출 증가세를 시현하였다.

동사의 매출원가율은 2018년 59.8%, 2019년 57.8%로 원가율의 하락에도 불구하고 인건비와 경상연구개발비 증가 등으로 판관비 부담이 확대되면서 매출액영업이익률 2018년 25.8%, 2019년 21.1%, 매출액순이익률 2018년 26.5%, 2019년 18.7%를 기록하여 수익성이 저하되었으나 여전히 양호한 수익구조를 유지하였다.

■ 2020년 3분기 매출액 급증 및 수익성 또한 상승

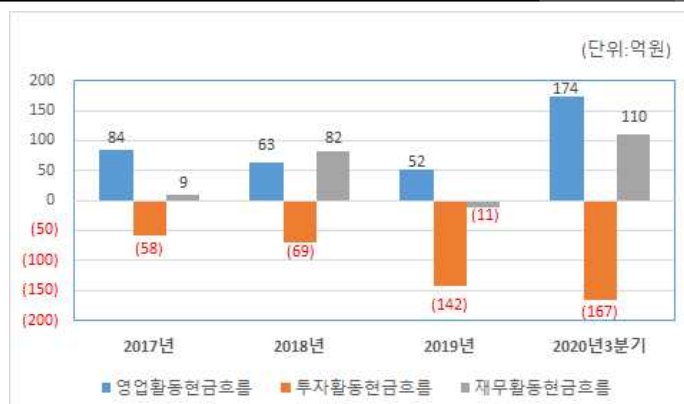
COVID-19 영향으로 비대면 사회가 일상화되면서 재택근무, 원격수업에 따른 테블릿PC 등 관련 전자기기의 수요가 급증하였고, 이로 인해 동사의 제품 또한 수요가 확대되었다. 동사의 2020년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 189.1% 증가한 531억 원을 기록하였으며, 매출액영업이익률 38.0%, 매출액순이익률 28.4%로 전년 동기 대비 상승하며 우수한 수익구조를 나타내었다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 31.8%, 자기자본비율 75.9%, 유동비율 436.1%를 기록한 가운데 2019년 결산 대비 교환사채 발행과 영업부채가 증가하면서 총부채가 확대되어 안정성 지표가 저하되었다. 그러나 여전히 풍부한 현금유동성을 보유하면서 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

■ 영업활동현금흐름 흑자 유지하며 무난한 자금흐름 유지

2019년 결산 영업활동현금흐름은 매출채권과 재고자산 증가로 2018년 결산 영업활동현금흐름 대비 다소 둔화된 52억 원을 기록하였으나 흑자 상태를 유지하였다. 영업활동으로 창출된 현금과 기 보유 현금을 통해 당기손익인식금융자산과 유형자산 취득에 따른 투자활동 소요자금, 자기주식 취득에 따른 재무활동 소요자금을 충당하며 무난한 자금흐름을 유지하였다.

그림 15. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

태블릿PC 중심 차폐자석 수요 확대는 당분간 지속, 자동차 산업 변화에 따른 수혜 기대

재택근무와 원격수업 확대, 디지털 인프라 관련 그린뉴딜 정책, 코로나19 재확산 등으로 관련 차폐자석 납품은 지속될 것으로 예상된다. 또한, 유럽과 중국을 중심으로 한 전기차 시장 확대, 자율주행 적용 차량 증가, 자동차 전장화 등으로 자동차 부품 분야 매출 확대가 기대된다.

■ 교육 인프라의 디지털 전환과 재택근무 확산에 따른 전자제품 수요 확대 전망

정부는 2020년 7월 한국판 뉴딜 종합계획에서 교육 인프라의 온오프라인 융합학습 환경 조성을 위해 디지털 인프라 기반 구축, 교육 콘텐츠 확충을 추진하기로 하였다. 관련하여 초, 중, 고등학교에는 무선망 설치, 스마트기기 보급, 온라인 플랫폼 구축 등을 세부 추진 목표로 정하였으며, 1,200개 학교에 교육용 태블릿PC 24만대 지원 등의 정책목표를 수립하였다. 대학과 직업훈련기관의 교육 또한 온라인 강의의 기능과 역량 강화를 위한 인프라 확대, 원격 훈련으로의 전환 등이 이뤄질 것으로 예상된다.

표 9. 디지털 뉴딜 계획 중 태블릿PC 등 인프라 구축 내용

분야	구분	내용
교육 인프라 디지털 전환	스마트기기	교원 노후 PC·노트북 20만대 교체, '온라인 교과서 선도학교' 1,200개교에 교육용 태블릿PC 24만대 지원
	대학 온라인 강의	전국 39개 국립대 노후서버·네트워크 장비 교체 및 원격교육지원센터 10개, 현직·예비교원 미래교육센터 28개 설치
비대면 산업 육성	감염병 안심 스마트 의료 인프라 구축	환자 안전을 위해 입원환자 실시간 모니터링, 의료기관 간 협진이 가능한 5G·IoT 등 디지털 기반 스마트병원 구축
	원격근무 활성화	중소·벤처기업의 비대면 업무 환경 조성을 위해 원격근무 인프라·컨설팅 등 지원 (16만개 중소기업 대상 원격근무 솔루션 구축·컨설팅 이용 등이 가능한 바우처 지원)
	원격근무 고도화	기존 원격근무에 첨단 디지털 신기술을 접목하여 일하는 공간 및 방식을 혁신하는 '디지털 워크' 기술개발 지원

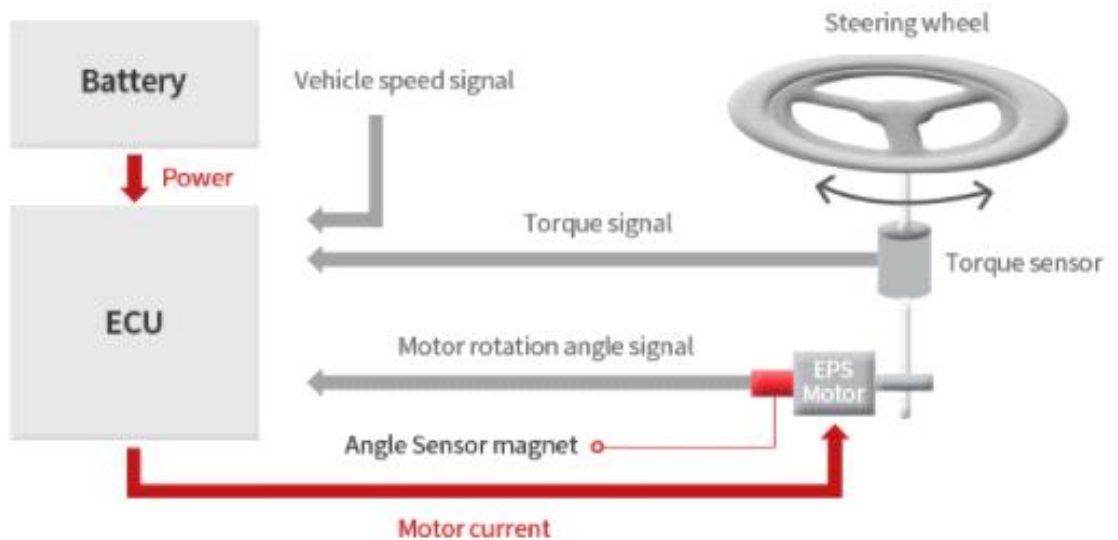
*출처 : 정부 관계부처 합동(2020)

또한, 중소·벤처기업의 원격근무, 재택근무 활성화를 위해 솔루션 구축, 컨설팅 이용이 가능한 바우처 지원 등의 목표를 수립하고, 일하는 공간과 방식을 혁신하는 디지털 워크 기술개발을 지원하는 한편, 영상회의 협업, 상호인증, 보안, 업무관리 SW 등의 개발을 지원함으로써 원격근무를 정착·제도화 목표를 수립하였다. 또한 코로나19로 인한 교육 인프라의 디지털 전환 및 재택근무 확산 가속화 등 요인으로 태블릿PC, 노트북 등의 수요 증가로 이어질 것으로 예상된다.

■ 전기차, 자율주행차 시장 확대에 따른 부품 수요 확대 예상

자동차 EPS는 ECU와 연계하여 기존의 유압식 조향장치 대신 모터를 활용하여 조향력을 보조하는 시스템이다. 여기에 사용되는 EPS 모터는 Angle Sensor Magnet로부터 측정된 스티어링 휠의 위치와 차량 속도 정보를 활용하여 조향에 필요한 스티어링 기어를 회전함으로써 운전자가 스티어링 휠을 조작하는데 필요한 토크를 줄여주며, 차량 운전 속도에 따라 핸들의 조작감을 조정함에 따라 편의성과 안정성을 높이는 역할을 하며, 자율주행 자동차를 위한 ADAS 적용에 필수 요소가 되고 있다.

그림 16. EPS 모터에서 Angle Sensor Magnet의 역할



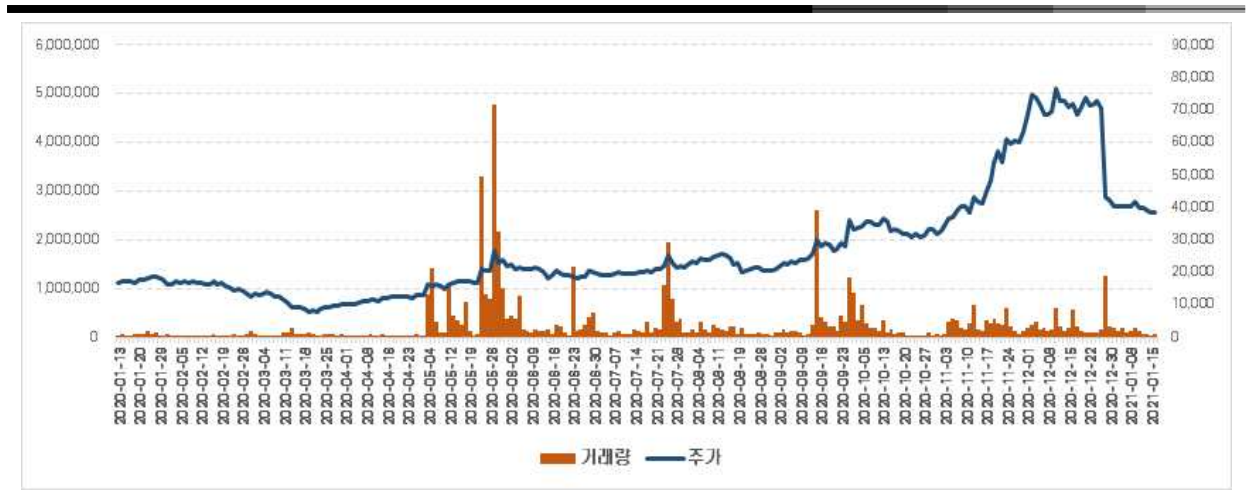
*출처 : IR자료(2020)

자동차 부품회사 M사는 EPS 시스템을 현대자동차, 기아자동차, GM, 르노, 닛산 등 완성차 업체에 공급하고 있으며, ADAS와 전기차 관련 부품의 개발과 공급에 역량을 집중하고 있다. 하나금융투자 자료에 의하면 M사는 2020년 3분기 신규 수주 1.5조 원 중 ADAS 물량이 1,500억 원으로 파악되어 최근 완성차 업체들의 판매 호조로 ADAS 부분의 매출이 크게 증가한 것으로 파악된다. 또한, 전기차 시장 확대에 따른 EPS 시스템 적용 확대, ADAS의 신차 적용 확대 등 요소는 동사의 자석 납품 물량 확대에 이어질 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	Not Rated	-	2020.11.16
하나 금융투자	<ul style="list-style-type: none"> 태블릿PC 판매 호조 및 적용 자석 부품 수 증가로 연간 최대 실적 전망 2020년 말부터 국내 대형 자동차 제조업체의 자율주행 MPS용 차폐 자석 납품이 시작되어 2021년 역시 신규 모멘텀 존재 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.01.)

동사는 2020년 12월 16일 1주당 신주 1주를 배정하는 무상증자를 결정하였고 2020년 12월 29일에 무상증자가 시행되어 주가가 급락하였다. 일부 사이트의 52주 주가그래프는 무상증자의 효과를 2020년 전체에 반영했기에 위 그래프와 일부 차이가 있을 수 있다.