

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	25 억원
발행주식수	1,005 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	3,348 억원
주요주주	
오춘택(외14)	57.12%

외국인지분률	1.00%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(21/03/17)	33,300 원
KOSDAQ	943.78 pt
52주 Beta	0.90
52주 최고가	43,000 원
52주 최저가	3,820 원
60일 평균 거래대금	81 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

노바텍 (285490/KQ | Not Rated)

스마트기기에서 자동차 전장으로 사업영역 확대 중

- 2018년 코스닥 상장한 응용자석 전문업체

- 주요 제품은 태블릿 PC 내장용 자석 및 커버용 마그네틱플레이트

- 차폐자석에 대한 수요 확대 및 자동화 공정 비율 증가로 외형성장과 수익성 개선 기대

- '20년 12월부터 국내 1위 자동차부품사 대상으로 모터위치센서 차폐자석 공급

- 이번 레퍼런스 통해 신규 고객사 확보 및 신제품 개발 원활하게 진행될 것으로 판단

응용자석 전문업체

노바텍은 2018년 코스닥 상장한 응용자석 전문업체다. 동사는 2013년부터 스마트폰 스마트커버에 들어가는 응용자석에 차폐기술을 적용해 외장 커버의 화면 및 스마트폰 디스플레이의 ON/OFF 기능을 구현했고, 2017년부터 태블릿 PC의 내장용 자석과 커버에 들어가는 마그네틱플레이트를 중심으로 공급하기 시작했다. 동사의 차폐자석은 기존 스마트기기 자석에 붙인 고가의 차폐테이프를 대체 중이며, 스마트기기 외 자동차 전장으로 사업영역이 확대되고 있다. 고객사의 태블릿 PC 판매 확대에 의해 동사의 2020년 매출액은 678 억원(+160% YoY), 영업이익은 293 억원(+431% YoY)을 기록했다. 시장 조사업체 스트래티지애널리틱스에 따르면 2020년 글로벌 태블릿 PC 출하량은 1억 8,830만대로 전년대비 18% 증가했고 시장 조사업체 카날리시에 따르면 2021년 글로벌 태블릿 PC 시장은 전년대비 8% 성장할 것으로 전망된다.

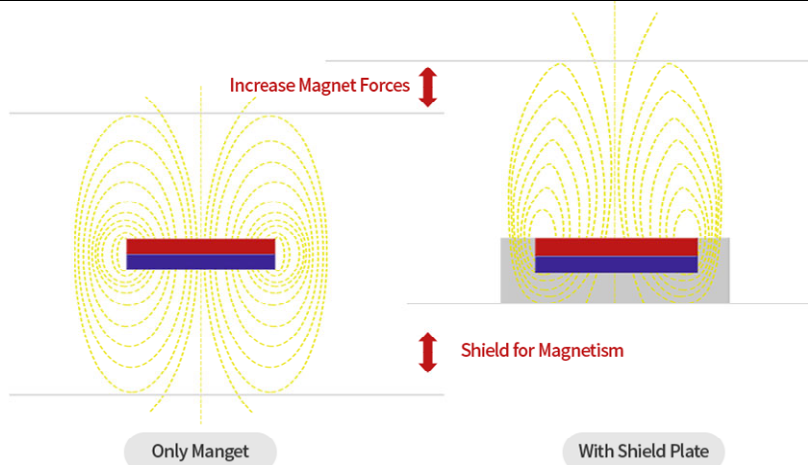
외형성장과 수익성 개선 기대

노바텍의 차폐자석에 대한 수요가 확대되고, 자동화 공정 비율이 증가함에 따라 외형성장과 수익성 개선이 기대된다. 차폐자석이 적용 가능한 제품들로부터 수요가 증가함에 따라 동사의 매출 성장이 뚜렷하게 나타날 것으로 판단한다. 스마트기기의 소형화에 따라 칩과 칩 사이의 가격 축소 원인으로 전자파 차단이 지속적으로 중요해지고 있다. 또한 전기차 및 자율주행차 시장이 확대됨에 따라 전장부품용 차폐자석에 대한 니즈가 높아질 것으로 판단한다. 한편 2020년초 베트남 공장이 완공되면서 비용절감 효과가 나타났으며, 2021년부터 기존 30~40% 자동화 공정 비율을 70%까지 확대할 계획이다. 이에 따라 2021년 영업이익률은 40% 후반대까지 증가할 것으로 기대된다.

자동차 전장으로 사업영역 확대

노바텍의 응용자석은 스마트기기 외 자동차 전장으로 사업영역이 확대되고 있다. 2020년 12월부터 국내 1위 자동차부품사 대상으로 MPS(모터위치센서) 차폐자석을 공급 중이다. MPS는 ECU의 모터 제어를 위한, 센서IC가 모터의 회전 수 등의 정보를 감지하게 하는 물리적인 부품이다. 이번 레퍼런스를 통해 신규 고객사 확보 및 신제품 개발이 이전보다 원활하게 진행될 것으로 판단한다. 향후 전기차 및 자율주행차에 전자파 장해를 줄여주는 차폐자석 수요가 늘어날 것으로 예상되며, 동사의 실적 성장에 기여할 것으로 전망한다.

일반 자석 vs 차폐 자석 : 자력 증폭, 차단 및 원하는 방향으로 유도



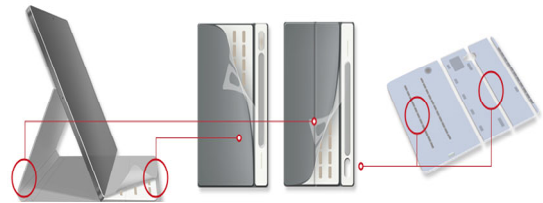
자료 : 노바텍 SK 증권

차폐 자석



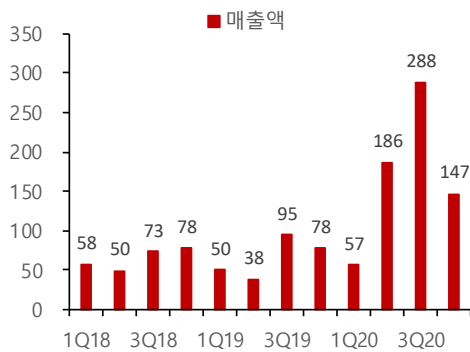
자료 : 노바텍 SK 증권

태블릿 PC 커버용 마그넷플레이트



자료 : 노바텍 SK 증권

분기별 매출액 추이



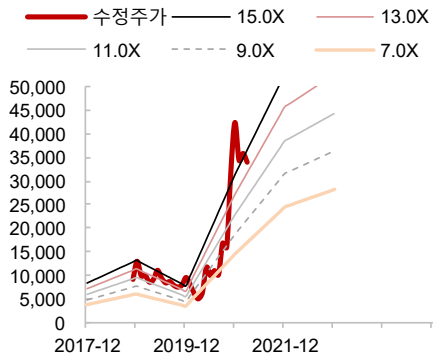
자료 : 노바텍 SK 증권

분기별 영업이익 추이



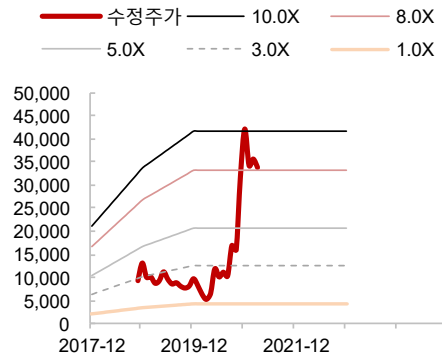
자료 : 노바텍 SK 증권

노바텍 P/E Ratio (단위: 원 배)



자료: 노바텍 SK 증권

노바텍 P/B Ratio (단위: 원 배)



자료: 노바텍 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2021.03.18	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 3월 18일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산			149	278	242
현금및현금성자산			86	162	63
매출채권및기타채권			17	16	39
재고자산			10	15	28
비유동자산			36	54	157
장기금융자산				22	49
유형자산			4	5	68
무형자산			24	21	17
자산총계			184	332	400
유동부채			19	13	30
단기금융부채					1
매입채무 및 기타채무			13	9	23
단기충당부채					
비유동부채			6	8	36
장기금융부채					1
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계			26	21	66
지배주주지분			159	311	285
자본금			10	23	25
자본잉여금			28	97	151
기타자본구성요소			0	3	-130
자기주식					-132
이익잉여금			121	189	238
비지배주주지분					49
자본총계			159	311	334
부채외자본총계			184	332	400

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름			81	64	52
당기순이익(손실)			44	73	63
비현금성항목등			31	11	9
유형자산감가상각비			1	2	5
무형자산상각비			0	5	5
기타			29	5	0
운전자본감소(증가)			8	-17	-18
매출채권및기타채권의 감소(증가)			11	8	-29
재고자산감소(증가)			-6	-7	-14
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)			3	-2	14
기타			23	1	-47
법인세납부			-2	-7	-3
투자활동현금흐름			-58	-69	-142
금융자산감소(증가)			-31	-66	-55
유형자산감소(증가)			-3	-3	-64
무형자산감소(증가)			-24	-1	-2
기타			0	6	12
재무활동현금흐름			12	82	-10
단기금융부채증가(감소)			3	0	0
장기금융부채증가(감소)					-2
자본의증가(감소)			9	82	1
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)			31	76	-99
기초현금			56	86	162
기말현금			86	162	63
FCF			3	48	-39

자료 : 노바텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액			213	259	261
매출원가			126	155	151
매출총이익			87	104	110
매출총이익률 (%)			40.9	40.2	42.2
판매비와관리비			32	37	55
영업이익			55	67	55
영업이익률 (%)			25.9	25.8	21.1
비영업손익			-11	6	8
순금융비용			-1	-2	-1
외환관련손익			-9	5	2
관계기업투자등 관련손익					0
세전계속사업이익			44	73	63
세전계속사업이익률 (%)			20.8	28.1	24.1
계속사업법인세			4	4	8
계속사업이익			40	69	55
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익			40	69	55
순이익률 (%)			18.7	26.5	21.0
지배주주			40	69	49
지배주주귀속 순이익률(%)			18.68	26.53	18.73
비지배주주					6
총포괄이익			39	68	56
지배주주			39	68	50
비지배주주					6
EBITDA			57	73	65

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액				21.6	1.0
영업이익				20.9	-17.2
세전계속사업이익				64.6	-13.5
EBITDA				29.0	-10.9
EPS(계속사업)				58.4	-41.4
수익성 (%)					
ROE				29.2	16.4
ROA				26.6	15.0
EBITDA마진				26.6	24.9
안정성 (%)					
유동비율			764.4	2,122.9	815.3
부채비율			16.2	6.8	19.8
순차입금/자기자본			-73.4	-75.0	-48.0
EBITDA/이자비용(배)					785.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)			551	873	512
BPS			2,100	3,365	4,155
CFPS			572	954	615
주당 현금배당금					242
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				15.0	33.4
PER(최저)				8.9	14.2
PBR(최고)				3.9	4.1
PBR(최저)				2.3	1.7
PCR				13.7	15.7
EV/EBITDA(최고)				-2.0	13.5
EV/EBITDA(최저)				-2.0	6.8