



# Not Rated

주가(12/5): 3,205원

시가총액: 1,399억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (12/5)		813.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,250원	2,865원
등락률	-48.7%	11.9%
수익률	절대	상대
1M	-2.7%	-6.5%
6M	-11.3%	-5.1%
1Y	1.9%	-9.9%

## Company Data

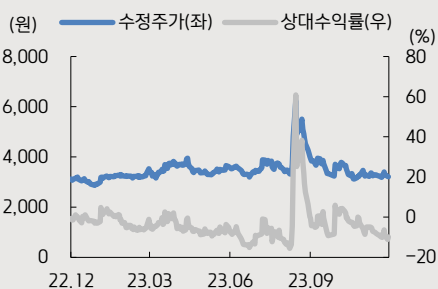
발행주식수	43,664	전주
일평균 거래량(3M)	1,375	전주
외국인 지분율	0.4%	
배당수익률(23E)	0.0%	
BPS(23E)	579원	
주요 주주	박근노 외 4 인	30.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023F
매출액	65.9	63.1	88.8	120.2
영업이익	3.3	-7.6	5.2	0.1
EBITDA	4.0	-6.6	6.5	1.9
세전이익	-0.6	-7.6	1.1	0.1
순이익	-1.2	-5.9	0.4	0.1
지배주주지분순이익	-1.2	-5.9	0.0	0.1
EPS(원)	-33	-150	1	2
증감률(%YoY)	적전	적지	흑전	141.5
PER(배)	-130.8	-28.3	3,670.1	1,714.7
PBR(배)	5.94	6.51	4.38	5.68
EV/EBITDA(배)	45.7	-28.2	22.5	95.4
영업이익률(%)	5.0	-12.0	5.9	0.1
ROE(%)	-6.4	-21.8	0.1	0.3
순차입금비율(%)	48.9	79.0	97.2	118.4

자료: 키움증권

## Price Trend



## 기업 업데이트

# 나인테크 (267320)

## 24년, 성장 본격화



동사는 이차전지 및 디스플레이 기반 종합 장비 업체. 22년 반도체 회사 SILICON BOX 향 후공정 장비 납품하며 반도체 산업에도 진출. 동사의 투자포인트는 1) 24년부터 본격화되는 안정적인 실적 성장과 2) 자회사 투자 등을 통한 신규 산업 진출 및 이로 인한 기업가치 제고. 특히, 최근 투자를 통해 진출한 산업이 방산 및 리사이클링 등으로 동사의 중장기 성장성을 높여줄 것으로 기대

### >>> 이차전지 및 디스플레이 기반 종합 장비 업체

동사는 이차전지 및 디스플레이 장비 전문 업체로, 이차전지 장비의 경우 Notching 장비 내 극판을 합착하는 Lamination 장비와 용량에 맞게 Cell을 적층하는 Stacking 장비를 주로 납품한다. 디스플레이 장비는 Wet-Station 및 공정을 잇는 몰류 장비 등을 납품하며, 3Q 누적 매출 기준 이차전지 장비가 81%, 디스플레이 장비가 10%를 차지한다. 이차전지는 LG에너지솔루션이 주요 고객사이며, 디스플레이 장비는 중화권 고객사 향 중심으로 공급한다. 22년에는 반도체 회사 SILICON BOX 향 후공정 장비를 납품하며 반도체 산업에도 진출했다. SILICON BOX는 싱가포르 소재 Chiplet 패키징 전문 반도체 회사로, 최근 대규모 투자 등을 진행 중인 것으로 파악된다.

### >>> 24년, 수주 기반의 안정적인 성장

동사의 실적은 최근 국내 이차전지 주요 고객사의 해외 공장 투자 증가에 따라 안정적인 성장이 가능하다. 올해 기 공시된 이차전지 장비 수주는 이미 1,000억원을 넘었으며 향후 북미 지역 중심의 추가 수주도 지속될 것으로 예상된다. 올해 국내, 중국, 폴란드 중심의 장비 공급 계약이 매출로 인식됨에 따라 매출액은 1,202억원(YoY 35%)으로 증가를 전망하나, 원자재 가격 상승 등의 영향으로 BEP 수준의 수익성을 전망한다. 다만, 내년 북미 지역 중심의 수주의 매출 본격화 및 수익성 정상화가 예상됨에 따라 24년 실적은 매출액 2,145억원(YoY 79%), 영업이익 167억원(YoY 22,820%)을 전망한다.

### >>> 신규 산업 진출 통한 중장기 성장성도 주목

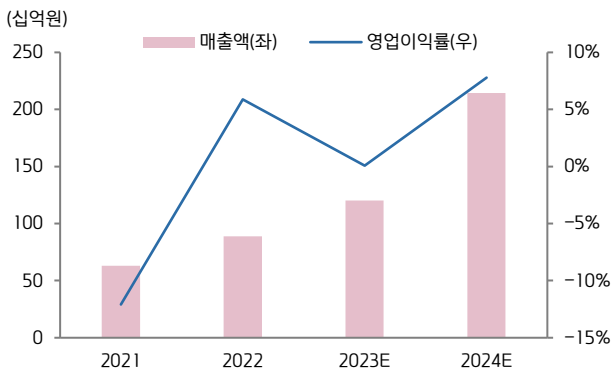
동사의 투자 매력도를 높이는 요소 중 하나는 유관 업체 투자 등을 통한 신규 산업 진출이다. 자회사 '탈로스'는 LIG넥스원 및 한화시스템 등 방산업체에 군수용 리튬이온 이차전지 등을 납품하며, 이차전지 비전 검사 업체인 자회사 '아이비전웍스'는 공고한 고객사 네트워크를 통해 동사와 협업이 가능하다. 최근 투자를 진행한 리사이클링 업체 '연화신소재'도 주목한다. 연화신소재는 폐 배터리에서 추출한 불화리튬을 통해 희토류인 네오디뮴(Nd)계 자석 추출 기술을 보유한 것으로 파악된다. 자회사 등을 통한 방산 및 리사이클링 등 신규 성장 산업 진출은 동사의 중장기 성장성을 높일 요소로 판단된다.

나인테크 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	25.4	14.7	21.9	26.8	32.8	32.2	22.5	32.8	88.8	120.2	214.5
%YoY	6.4	1.3	68.5	234.9	28.9	118.9	2.5	22.4	40.8	35.3	78.5
영업이익	1.2	0.8	0.8	2.5	0.5	0.1	-1.9	1.4	5.2	0.1	16.7
%YoY	90.8	흑전	흑전	흑전	-55.2	-88.5	적전	-43.5	흑전	-98.6	22,819.9
영업이익률(%)	4.7	5.6	3.5	9.2	1.6	0.3	-8.6	4.2	5.9	0.1	7.8

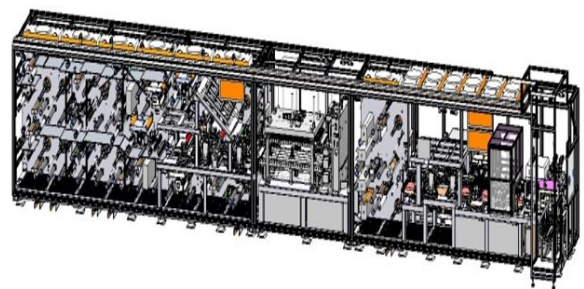
자료: 키움증권

나인테크 실적 추이 및 전망



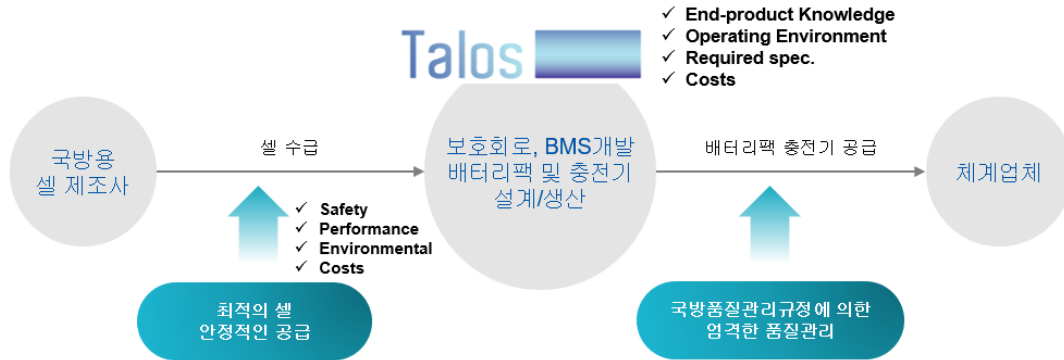
자료: 나인테크, 키움증권

나인테크 Lamination 장비



자료: 나인테크, 키움증권

군사/ 국방 장비용 이차전지 장비 업체인 자회사 탈로스



자료: 나인테크, 키움증권

이차전지 비전 검사 업체 아이비전웍스 기술력

**검사설비 제조기술**



- 세계 최고 품질의 2차 전지 검사장비 제조 기술력
- 이차전지 전 공정에 대한 검사장비 실적 보유 (전극공정 + 조립 공정 + 모듈 공정)

**SW 개발 능력**



- 축적된 SW 알고리즘 기술을 바탕으로 한 VISION 검사 기술
- 이미지 처리 know how로 신규 ITEM 개발 대응력
- Deep Learning Vision 이미지처리 알고리즘 기술

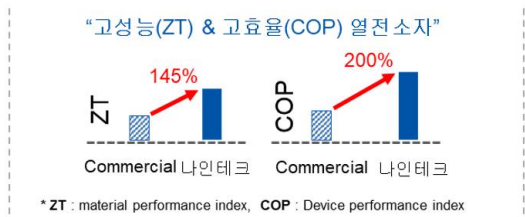
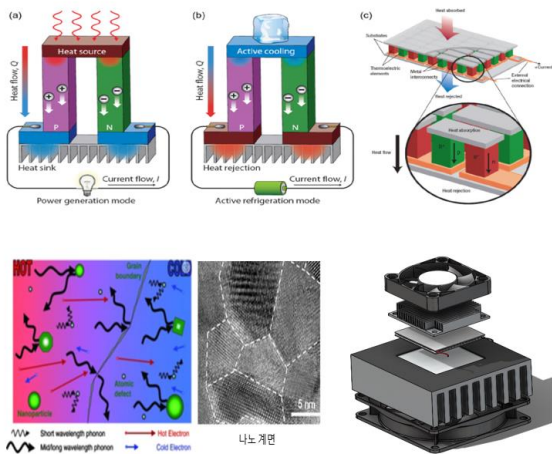
**SYSTEM 개발 능력**



- 전문 광학 엔지니어들의 최적의 광학 솔루션을 개발
- 축적된 이미지처리 기술로 우수한 알고리즘을 구성
- 다양한 경험을 통한 응용 개발자들이 소프트웨어 설계

자료: 나인테크, 키움증권

나인테크 신규 사업(열전 소자/ 모듈 개발)



자료: 나인테크, 키움증권

프리미엄 가전용 고효율 열전 모듈 개발

- ESG경영, 탄소중립 실현
- 프리미엄 가전의 소형화와 환경규제, 에너지효율 기준 개편
- 고효율/고품질 열전모듈의 수요 증가 → 사회적 요구 충족



반도체 & 차량용 부품 고효율 열전 모듈 개발

- 반도체 전자식 Chiller 냉각 Module 개발
- 차량용 냉풍 시트 및 냉장고
- 차량용 TCU 보호 System



포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>매출액</b>	75.2	65.9	63.1	88.8	120.2
매출원가	64.2	57.2	63.1	77.0	110.1
매출총이익	11.0	8.6	0.0	11.9	10.1
판관비	4.6	5.3	7.6	6.6	10.0
<b>영업이익</b>	6.5	3.3	-7.6	5.2	0.1
<b>EBITDA</b>	7.0	4.0	-6.6	6.5	1.9
영업외손익	-1.2	-3.9	0.1	-4.1	0.0
이자수익	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2
이자비용	0.3	0.5	1.4	2.5	2.5
외환관련이익	0.0	0.3	0.9	0.8	0.6
외환관련손실	0.0	0.9	0.4	0.5	0.3
종속 및 관계기업손익	0.3	0.5	0.0	0.2	0.2
기타	-1.3	-3.4	0.8	-2.4	1.8
<b>법인세차감전이익</b>	5.2	-0.6	-7.6	1.1	0.1
법인세비용	1.0	0.6	-1.7	0.7	0.0
계속사업손익	4.2	-1.2	-5.9	0.4	0.1
<b>당기순이익</b>	4.2	-1.2	-5.9	0.4	0.1
<b>지배주주순이익</b>	4.2	-1.2	-5.9	0.0	0.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	50.4	-12.4	-4.2	40.7	35.4
영업이익 증감율	259.3	-49.2	-330.3	-168.4	-98.1
EBITDA 증감율	221.5	-42.9	-265.0	-198.5	-70.8
지배주주순이익 증감율	107.3	-128.6	391.7	-100.0	NA
EPS 증감율	106.6	적전	적지	흑전	141.5
매출총이익율(%)	14.6	13.1	0.0	13.4	8.4
영업이익률(%)	8.6	5.0	-12.0	5.9	0.1
EBITDA Margin(%)	9.3	6.1	-10.5	7.3	1.6
지배주주순이익률(%)	5.6	-1.8	-9.4	0.0	0.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>유동자산</b>	32.1	45.9	47.3	92.6	106.6
현금 및 현금성자산	3.8	7.5	9.6	15.9	7.9
단기금융자산	3.1	3.4	4.8	5.5	6.3
매출채권 및 기타채권	11.1	10.9	11.5	18.0	24.3
재고자산	8.9	16.6	13.0	42.3	57.3
기타유동자산	5.2	7.5	8.4	10.9	10.8
<b>비유동자산</b>	14.8	27.6	34.6	51.0	49.2
투자자산	0.4	2.2	3.4	3.5	3.6
유형자산	12.7	24.5	28.0	31.6	29.9
무형자산	0.4	0.4	0.4	5.2	5.1
기타비유동자산	1.3	0.5	2.8	10.7	10.6
<b>자산총계</b>	<b>46.8</b>	<b>73.5</b>	<b>81.9</b>	<b>143.6</b>	<b>155.8</b>
<b>유동부채</b>	27.9	26.4	43.7	88.8	100.2
매입채무 및 기타채무	11.6	15.1	11.4	34.8	46.1
단기금융부채	9.8	7.2	23.6	31.2	31.2
기타유동부채	6.5	4.1	8.7	22.8	22.9
<b>비유동부채</b>	9.1	18.7	12.5	25.8	25.8
장기금융부채	7.9	17.6	11.1	18.4	18.4
기타비유동부채	1.2	1.1	1.4	7.4	7.4
<b>부채총계</b>	<b>37.0</b>	<b>45.1</b>	<b>56.2</b>	<b>114.6</b>	<b>126.0</b>
<b>지배지분</b>	9.9	28.4	25.7	26.3	27.2
자본금	1.4	3.9	3.9	3.9	4.7
자본잉여금	5.8	23.6	23.6	23.9	23.9
기타자본	0.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타포괄손익누계액	0.2	0.2	3.3	3.9	4.0
이익잉여금	2.5	1.3	-4.6	-4.9	-4.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	2.7	2.7
<b>자본총계</b>	<b>9.9</b>	<b>28.4</b>	<b>25.7</b>	<b>28.9</b>	<b>29.9</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	2.5	-6.1	-8.6	5.8	-5.4
당기순이익	4.2	-1.2	-5.9	0.4	0.1
비현금항목의 가감	3.7	6.4	1.0	6.8	6.5
유형자산감가상각비	0.4	0.7	0.9	1.2	1.7
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	-0.3	-1.2	0.0	-0.2	0.0
기타	3.6	6.9	0.0	5.7	4.7
영업활동자산부채증감	-5.3	-9.7	-3.1	-1.3	-10.0
매출채권및기타채권의감소	-5.0	-1.0	-0.9	-5.1	-6.3
재고자산의감소	-8.9	-7.7	3.6	-27.2	-15.0
매입채무및기타채무의증가	6.3	3.3	-3.5	21.7	11.3
기타	2.3	-4.3	-2.3	9.3	0.0
기타현금흐름	-0.1	-1.6	-0.6	-0.1	-2.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-6.2	-12.3	-4.5	-12.1	-5.7
유형자산의 취득	-6.5	-12.3	-1.6	-6.1	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.3	-1.4	-1.1	-0.2	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	0.9	-0.3	-1.4	-0.7	-0.8
기타	-0.3	1.7	-0.3	-4.9	-4.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	3.8	13.9	15.2	12.7	0.9
차입금의 증가(감소)	3.8	11.5	15.3	11.5	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	1.0	0.8
자기주식처분(취득)	0.0	-1.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	4.2	-0.1	0.2	0.1
기타현금흐름	0.0	8.3	0.0	-0.1	2.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	0.0	3.7	2.1	6.3	-8.0
기초현금 및 현금성자산	3.8	3.8	7.5	9.6	15.9
기말현금 및 현금성자산	3.8	7.5	9.6	15.9	7.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	114	-33	-150	1	2
BPS	266	721	651	666	580
CFPS	216	139	-125	184	154
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	17.9	-130.8	-28.3	3,670.1	1,714.7
PER(최고)	21.7	-190.2	-45.7		
PER(최저)	17.5	-25.8	-17.2		
PBR	7.68	5.94	6.51	4.38	5.68
PBR(최고)	9.34	8.64	10.50		
PBR(최저)	7.53	1.17	3.96		
PSR	1.00	2.44	2.65	1.30	1.17
PCFR	9.5	30.9	-33.8	15.9	21.3
EV/EBITDA	2.7	45.7	-28.2	22.5	95.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	11.8	-2.0	-7.6	0.4	0.1
ROE	71.2	-6.4	-21.8	0.1	0.3
ROIC	32.1	10.4	-15.7	6.0	0.1
매출채권회전율	8.6	6.0	5.6	6.0	5.7
재고자산회전율	16.9	5.2	4.3	3.2	2.4
부채비율	375.0	158.7	219.1	396.1	421.5
순차입금비율	109.1	48.9	79.0	97.2	118.4
이자보상배율	23.0	7.0	-5.5	2.1	0.0
<b>총차입금</b>	17.7	24.8	34.7	49.5	49.5
<b>순차입금</b>	10.8	13.9	20.3	28.1	35.4
NOPLAT	7.0	4.0	-6.6	6.5	1.9
FCF	-6.1	-18.1	-10.3	-3.6	-8.0

Compliance Notice

- 당사는 12월 5일 현재 '나인테크(267320)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%