

비나텍 (126340)

한경래 kyungrae.han@daishin.com
이새롬 saerom.lee@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

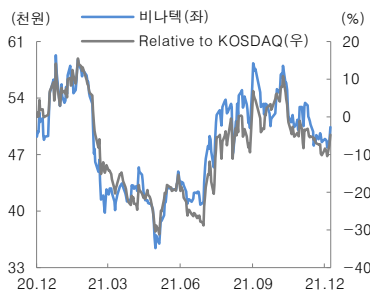
현재주가
(21.12.21)

50,400

스몰캡업종

KOSDAQ	996.60
시가총액	259십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	59,300원 / 35,400원
120일 평균거래대금	46억원
외국인지분율	1.15%
주요주주	성도경 외 10 인 35.26% 미래에셋자산운용 7.80%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.6	-12.5	18.9	-2.1
상대수익률	-1.3	-8.2	20.6	-6.3



수소 시장과 함께 기대되는 미래 성장성

슈퍼커패시터, 수소연료전지 부품 제조 업체

- 2020년 9월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장. 주요 제품으로 슈퍼커패시터, 수소연료전지 부품
- 슈퍼커패시터: 다량의 전력을 일시 저장해 필요에 따라 전력 방출. 산업용, 차량용, 에너지용 등에 사용. 리튬이온 2차전지 대비 출력 밀도, 충방전 효율 높음. 2차전지 핵심 부품으로 사용됨. 풍력, 태양광 등 신재생에너지 신규 수요도 지속 증가할 전망
- 수소연료전지: 수소를 연료로 대기 중 산소, 전기화학반응에 의해 직접 변환 발전하는 전지. 지지체, 촉매, MEA 알칼 제조 가능

공격적인 증설로 고성장하는 수소차 시장 대응

- 고성장 예상되는 수소차 시장에 맞춰 생산 능력 증설 준비
2021년 30만장 → 2022년 100만장 → 2024년 400만장까지 확대 계획
- 수소연료전지 부품인 분리판 제조 업체 에이스크리에이션 인수 통해 스택, 지지체, 촉매, MEA에 분리판까지 생산 체계 수직 계열화 구축
- 2018년 에스퓨어셀에 건물용 연료전지 MEA 납품 시작, 이후 2021년에서 2022년말 60억원의 MEA 추가 공급 계약 체결.
건물용 연료전지에서 자동차 산업 진출 계획

슈퍼커패시터 시장 점유율 1위 바탕으로 시장 성장 수혜 기대

- 슈퍼커패시터 용량에 따라 대형(1,000F), 중형(1,000F 이하), 소형(1F)으로 나뉨. 비나텍은 중형 시장 글로벌 MS 1위(약 20%). 글로벌 슈퍼커패시터 시장 2019년 8.3억달러에서 2025년 26억달러로 연평균 22% 증가 전망. 2차전지, 신재생 시장 확대에 인한 중장기 수혜 가능
- 신제품 출시 및 AGV 등 신규 시장 진입으로 중장기 성장 준비. ESS, 수소차 보조 전원 대체용 어플리케이션도 추가 확대 예정
- 한국전력과 공동 개발 중인 고출력 캐퍼시터는 100kW 고속 충방전 가능한 1,100V 급 그래핀 ESS 시스템 적용 시켜 2024년에 ESS 시장 진입 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	-	32	43	47
영업이익	-	-	4	6	6
세전순이익	-	-	0	6	5
총당기순이익	-	-	0	4	5
지배지분순이익	-	-	0	4	5
EPS	-	-	102	1,007	992
PER	-	-	88.5	19.2	55.0
BPS	-	-	3,156	4,429	8,856
PBR	-	-	2.9	4.4	6.2
ROE	-	-	6.5	27.8	14.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 비나텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	-	-	32	43	47
매출원가	-	-	23	30	32
매출총이익	-	-	9	13	14
판매비와관리비	-	-	6	7	8
영업이익	-	-	4	6	6
영업이익률	-	-	11.2	14.0	13.6
EBITDA	-	-	5	8	9
영업외손익	-	-	-4	0	-2
관계기업손익	-	-	0	0	0
금융수익	-	-	0	1	2
외환관련이익	-	-	0	0	0
금융비용	-	-	1	1	3
외환관련손실	-	-	0	1	2
기타	-	-	-5	-3	-7
법인세비용차감전순이익	-	-	0	6	5
법인세비용	-	-	-1	2	0
계속사업순이익	-	-	0	4	5
중단사업순이익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	0	4	5
당기순이익률	-	-	1.3	10.3	9.9
비지배자분순이익	-	-	0	0	0
지배자분순이익	-	-	0	4	5
매도가능금융자산평가	-	-	0	0	0
기타포괄이익	-	-	0	0	0
포괄순이익	-	-	0	4	4
비지배자분포괄이익	-	-	0	0	0
지배자분포괄이익	-	-	0	4	4

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-	-	102	1,007	992
PER	-	-	88.5	19.2	55.0
BPS	-	-	3,156	4,429	8,856
PBR	-	-	2.9	4.4	6.2
EBITDAPS	-	-	1,470	2,013	2,051
EV/EBITDA	-	-	10.1	11.8	29.8
SPS	-	-	7,780	9,778	10,035
PSR	-	-	1.1	1.9	5.4
CFPS	-	-	1,475	2,235	2,411
DPS	-	-	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	-	-	0.0	34.0	9.2
영업이익 증가율	-	-	0.0	68.5	6.0
순이익 증가율	-	-	0.0	956.0	4.8
수익성					
ROC	-	-	-36.6	12.9	14.4
ROA	-	-	18.7	14.2	10.0
ROE	-	-	6.5	27.8	14.8
안정성					
부채비율	-	-	194.4	147.4	85.6
순차입금비율	-	-	121.6	90.3	7.6
이자보상배율	-	-	4.4	8.4	11.2

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	-	-	13	18	45
현금및현금성자산	-	-	1	1	2
매출채권 및 기타채권	-	-	7	11	10
재고자산	-	-	4	5	7
기타유동자산	-	-	1	2	25
비유동자산	-	-	25	28	35
유형자산	-	-	23	27	32
관계기업투자금	-	-	0	0	0
기타비유동자산	-	-	3	2	3
자산총계	-	-	38	47	81
유동부채	-	-	19	20	20
매입채무 및 기타채무	-	-	6	7	5
차입금	-	-	11	12	14
유동성채무	-	-	2	0	1
기타유동부채	-	-	0	0	1
비유동부채	-	-	6	8	17
차입금	-	-	5	6	14
전환증권	-	-	0	0	0
기타비유동부채	-	-	2	2	3
부채총계	-	-	25	28	37
자배지분	-	-	13	19	43
자본금	-	-	2	2	3
자본잉여금	-	-	12	13	33
이익잉여금	-	-	-1	4	8
기타자본변동	-	-	0	-1	-1
비지배자분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	13	19	43
순차입금	-	-	16	17	3

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-	-	3	4	3
당기순이익	-	-	0	4	5
비현금항목의 가감	-	-	6	5	7
감가상각비	-	-	2	2	3
외환손익	-	-	0	0	2
지분법평가손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	4	3	2
자산부채의 증감	-	-	-3	-5	-8
기타현금흐름	-	-	-1	-1	0
투자활동 현금흐름	-	-	-7	-6	-34
투자자산	-	-	0	0	-26
유형자산	-	-	-7	-6	-10
기타	-	-	0	0	1
재무활동 현금흐름	-	-	5	2	31
단기차입금	-	-	3	1	3
사채	-	-	0	0	0
장기차입금	-	-	3	1	9
유상증자	-	-	1	2	20
현금배당	-	-	0	0	0
기타	-	-	-2	-2	-1
현금의 증감	-	-	1	0	0
기초 현금	-	-	0	0	0
기말 현금	-	-	1	0	0
NOPLAT	-	-	-6	4	6
FCF	-	-	-11	0	-1

자료: 비나텍, 대신증권 Research Center

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대시증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4 차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한경래)

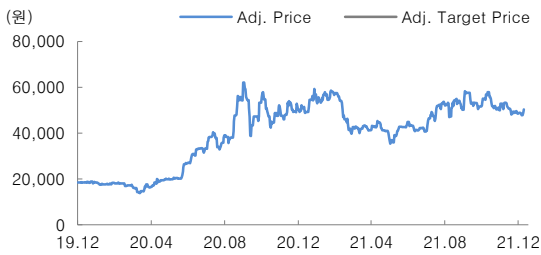
본 조사분석자료는 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

당사는 '비나텍'의 자사주 취득 위탁 증권회사임을 알려드립니다.

본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비나텍(126340) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.12.22	21.06.28	20.12.23
투자의견	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R
과리율(평균.%)			
과리율(최대/최소.%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균.%)			
과리율(최대/최소.%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균.%)			
과리율(최대/최소.%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과리율(평균.%)			
과리율(최대/최소.%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211220)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상