

나인테크

267320

상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다

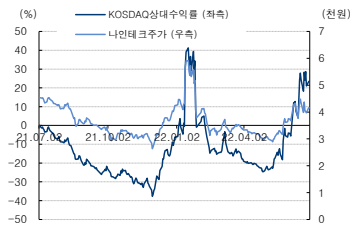
Jun 30, 2022

Not Rated

Company Data

현재가(06/29)	3,930 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	5,920 원
52 주 최저가(보통주)	2,630 원
KOSPI (06/29)	2,377.99p
KOSDAQ (06/29)	762.35p
자본금	39 억원
시가총액	1,548 억원
발행주식수(보통주)	3,940 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1,124.9 만주
평균거래대금(60 일)	489 억원
외국인지분(보통주)	0.50%
주요주주	
박근노 외 4 인	33.20%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.7	-4.4	-14.2
상대주가	24.6	28.9	15.1



미드스몰캡 이수림

3771-9304, surim.lee@iprovest.com

IT 최보영

3771-9724, 20190051@iprovest.com



KYOBO 교보증권

수주잔고 증가에 힘입어 2차전지 매출비중 확대

2차전지·디스플레이 장비업체

2007년 6월 설립되어 2020년 4월 스펙 상장. 2차전지 및 디스플레이 장비공급을 주 사업으로 영위. 2010년부터 LCD/OLED 장비를 LG전자 등에 납품했으며 2018년 LG에너지솔루션에 2차전지 조립공정(Stacking & Lamination) 장비 공급을 시작하여 2019년부터 공급 본격화. 신사업으로 반도체 열전소자 및 WET장비 납품을 시작. 2021년 기준 매출비중은 2차전지 장비 67%, 디스플레이 장비 31% 등. (1Q22 기준 63%, 37%)

Update - 최대 고객사의 공격적인 증설에 따라 수주잔고 지속 증가

①2022년 6월 기준 2차전지 장비의 수주잔고는 전년말 대비 2배 수준으로 증가. 최대 고객사인 LG에너지솔루션의 공격적인 CAPA 증설이 온기로 반영되었음을 확인. 빠르게 증가하는 수주 대응을 위해 올해 초 신규 증설한 수원3공장에서도 장비 생산중. 동사는 최대 고객사의 국내, 폴란드, 중국 남경, 미국 공장에 전부 대응한 이력을 가진 중대형 라미네이션/스태킹 장비 메인 업체로 고객사의 중장기적 투자에 힘입어 수주증가 지속될 전망. ②신제품 어드밴스드 Z스태킹 장비의 파일럿 라인 개발 진행중으로 23년부터 매출 기여 기대. ③반도체 사업부에서 신사업으로 열전소자 및 반도체 WET 장비 부문 진출. 올해 4월 82억원 규모의 반도체 PLP(Panel Level Package)공정용 WET 장비 수주 성공하여 납품중으로 3분기부터 매출 인식될 예정.

2차전지 수주 증가와 사업다각화를 통한 체질 개선

1Q22 매출액 236억원(YoY-13%, QoQ+195%), 영업이익 9.2억원(YoY+53%, QoQ 흑전, OPM 3.9%), 순이익 6.1억원(YoY+2%, QoQ 흑전) 기록. 이익 개선의 이유는 2차전지 매출 비중이 2020년 40%에서 2021년 67%(1Q22 63%)까지 증가하며 빠르게 체질개선을 이루고 있기 때문. 2차전지 장비의 지속적인 수주증가와 반도체 소재 매출이 하반기부터 인식되며 2021년 코로나19 영향으로 부진했던 실적을 딛고 2022년 턱어라운드 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12
매출액 (억원)	515	500	752	659	631
YoY(%)	85.7	-3.0	50.5	-12.5	-4.2
영업이익 (억원)	-4	18	65	33	-76
OP 마진(%)	-0.8	3.6	8.6	5.0	-12.0
순이익 (억원)	-19	20	42	-12	-59
EPS(원)	-7,528	807	1,589	-34	-150
YoY(%)	적전	흑전	96.9	적전	적지
PER(배)	-0.3	2.5	1.3	-127.2	-28.3
PCR(배)	98.0	24.5	8.4	30.1	-33.8
PBR(배)	-0.5	3.1	0.6	5.9	6.5
EV/EBITDA(배)	1,780.1	7.6	2.1	45.7	-28.5
ROE(%)	-54.3	436.6	71.2	-6.4	-21.8

[나인테크 267320]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	515	500	752	659	631
매출원가	479	444	642	572	631
매출총이익	36	56	110	86	0
매출총이익률 (%)	7.0	11.3	14.7	13.1	0.0
판매비	40	38	46	53	76
영업이익	-4	18	65	33	-76
영업이익률 (%)	-0.8	3.6	8.6	5.0	-12.1
EBITDA	0	22	70	40	-66
EBITDA Margin (%)	0.0	4.4	9.2	6.1	-10.5
영업외손익	-18	4	-12	-39	1
관계기업손익	0	0	3	5	0
금융수익	1	1	1	4	15
금융비용	-19	-4	-17	-22	-18
기타	0	7	1	-25	3
법인세비용차감전순이익	-22	22	52	-6	-76
법인세비용	-3	2	10	6	-17
계속사업순이익	-19	20	42	-12	-59
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-19	20	42	-12	-59
당기순이익률 (%)	-3.7	4.1	5.6	-1.9	-9.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-19	20	42	-12	-59
지배순이익률 (%)	-3.7	4.1	5.6	-1.9	-9.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	6	1	0	31
포괄순이익	-18	27	43	-12	-28
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-18	27	43	-12	-28

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

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	-34	15	25	-61	-86
당기순이익	-19	20	42	-12	-59
비현금항목의 가감	25	6	37	64	10
감가상각비	4	3	4	7	9
외환손익	0	0	0	8	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	21	2	33	50	2
자산부채의 증감	-38	-11	-53	-97	-31
기타현금흐름	-3	-1	-2	-17	-6
투자활동 현금흐름	-1	-21	-62	-123	-45
투자자산	0	0	0	-9	2
유형자산	3	2	65	123	16
기타	-4	-23	-127	-237	-63
재무활동 현금흐름	42	30	38	139	152
단기차입금	10	0	-8	13	-6
사채	0	0	0	0	170
장기차입금	12	0	46	115	-6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	20	30	0	11	-6
현금의 증감	6	23	0	37	21
기초 현금	8	14	38	38	75
기말 현금	14	38	38	75	96
NOPLAT	-3	17	52	66	-59
FCF	-34	11	69	99	-64

자료: 나인테크, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	211	168	321	459	473
현금및현금성자산	14	38	38	75	96
매출채권 및 기타채권	165	65	111	109	115
재고자산	0	0	89	166	130
기타유동자산	31	66	84	109	132
비유동자산	74	77	148	276	346
유형자산	60	66	127	245	280
관계기업투자금	0	1	4	7	8
기타금융자산	1	0	0	15	26
기타비유동자산	13	10	17	9	32
자산총계	285	245	468	735	819
유동부채	190	102	279	264	437
매입채무 및 기타채무	143	54	116	151	114
차입금	40	40	32	45	39
유동성채무	0	7	19	27	80
기타유동부채	7	0	112	42	205
비유동부채	105	124	91	187	125
차입금	52	45	79	174	110
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	53	79	12	13	15
부채총계	295	226	370	451	562
지배지분	-11	20	99	284	257
자본금	13	13	14	39	39
자본잉여금	23	23	58	236	236
이익잉여금	-47	-18	25	13	-46
기타자본변동	0	0	0	-5	-5
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-11	20	99	284	257
총차입금	129	160	131	247	346

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	-7,528	807	1,589	-34	-150
PER	-0.3	2.5	1.3	-127.2	-28.3
BPS	-3,771	655	3,259	721	651
PBR	-0.5	3.1	0.6	5.9	6.5
EBITDAPS	-1,487	599	2,133	88	-194
EV/EBITDA	1,780.1	7.6	2.1	45.7	-28.5
SPS	1,659	1,609	2,290	1,803	1,601
PSR	1.2	1.3	0.9	2.4	2.6
CFPS	-12,847	376	2,273	264	-162
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
성장성					
매출액 증가율	85.7	-3.0	50.5	-12.5	-4.2
영업이익 증가율	적전	흑전	257.0	-49.0	적전
순이익 증가율	적전	흑전	108.3	적전	적지
수익성					
ROIC	-2.9	13.6	27.2	18.3	-11.1
ROA	-6.7	7.6	11.8	-2.0	-7.6
ROE	-54.3	436.6	71.2	-6.4	-21.8
안정성					
부채비율	-2,799.3	1,138.3	375.0	158.7	219.1
순차입금비율	45.3	65.0	27.9	33.6	42.3
이자보상배율	-1.9	6.2	23.0	7.0	-5.5

나인테크 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2020.12.30	Not Rated								
2021.06.23	Not Rated								
2021.12.15	Not Rated								
2022.06.30	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8	0.0	1.2	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하