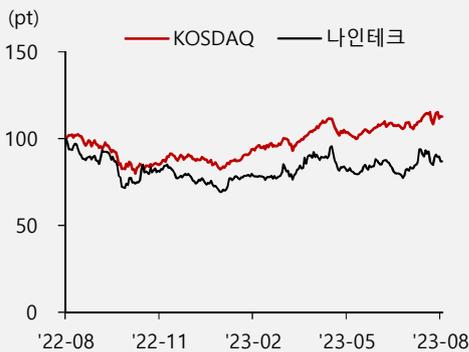


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	3,595 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 08월 04일		
산업분류	코스닥 IT H/W		
KOSPI(pt)	2,608.32		
시가총액 (억원)	1,450		
발행주식수 (천주)	40,334		
외국인 지분율 (%)	1.8		
52 주 고가 (원)	4,020		
저가 (원)	2,865		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
박근노 외 4인	33.19		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	5.3	10.5	-10.8
상대주가	2.0	-7.8	-19.8

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

나인테크(267320)

2 차전지&디스플레이&반도체 장비+α

기업 개요

동사는 2007년 6월에 설립, 2020년 4월 9일 교보 7호 SPAC 과 합병하여 코스닥 시장에 상장하였고, 2 차전지 및 디스플레이 장비를 제조 한다. 매출비중은 2 차전지 장비 약 86.2%, 디스플레이 장비 약 5%, 반도체장비 약 0.3%, 리튬이온 2 차전지 약 8.2%, 기타 약 0.3% 이다(23년 1분기). 주요 자회사는 '탈로스'(지분 약 54%, 2 차전지 배터리팩)이고, '아이비전웍스'(지분 약 39%, 측정기기 제조)는 주요 관계회사이다.

투자포인트

1. 2 차전지 장비를 중심으로 장비사업은 지속적으로 성장 중: 동사는 2 차전지 Stacking & Lamination 장비를 주로 LG 에너지솔루션으로 공급하며, 2 차전지 시장의 확대 및 주요 고객사의 글로벌 시장 확장(예: LG 엔솔-스텔란티스 / LG 엔솔-GM / LG 엔솔-현대차그룹 등)과 더불어 동사의 2 차전지 장비 매출도 성장할 것으로 전망된다. 디스플레이 장비는 Wet Station(전&후공정 사용)과 OLED 디스플레이용 Vacuum(진공)&N2 Logistics(물류)장비를 공급한다. 주요 고객사는 LGD 였으나, 현재는 중국(예: BOE, TIANMA 등) 향이 많은 부문을 차지하며 앞으로 전방산업의 OLED 투자 증가에 따른 수혜가 기대된다. 반도체 장비는 후공정(FO-PLP) Photo Wet 공정 장비를 22년에 싱가포르 업체에게 납품, 2 차전지&디스플레이&반도체 장비의 포트폴리오를 구축하였다.

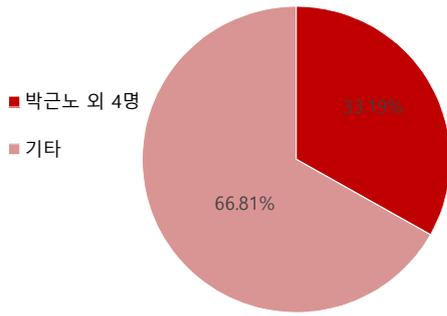
2. 올해와 내년 2 개 회사의 IPO 모멘텀: 올해 하반기&내년 상반기에 동사의 자회사와 관계회사 각각 1 개씩(총 2 개) IPO 를 준비하고 있다. 1) 탈로스(지분 약 54%, KONEX 상장기업): 군사&국방 장비용 2 차전지 배터리팩, BMS, 충전기 설계 및 생산을 하며, 올해(23년) 안에 IPO 계획 2) 아이비전웍스(지분 약 39%): Deep Learning 기술을 바탕으로 2 차전지 Vision 검사 관련 종합 솔루션 제공 업체이며, 내년(24년) 상반기에 IPO 를 준비하고 있다.

3. 실적은 본격적인 성장세 진입 및 다양한 신사업 준비 중: 22년 매출액은 888 억원(YoY +40.8%), 영업이익 52 억원(YoY 흑자전환)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,712 억원(YoY +92.8%), 영업이익 128 억원(YoY +145.8%)으로 2 차전지 장비의 매출 증가 및 디스플레이 장비의 회복으로 인해 전반적인 실적이 크게 증가할 것으로 예상된다. 또한 동사는 신사업을 다방면에서 추진하고 있다. 1) 열전소자&모듈개발: 프리미엄 가전용 및 반도체&차량용 고효율 열전 모듈을 개발 2) 폐배터리 재활용: 기존 2 차전지 사업과의 시너지가 기대되는 폐배터리 재활용 사업을 추진하고 있다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	500	752	659	631	888
영업이익 (억원)	18	65	33	-76	52
영업이익률 (%)	3.6	8.6	5.0	-12.1	5.9
지배순이익 (억원)	20	42	-12	-59	0
PER (배)	4.1	1.9	-	-	3,670.1
PBR (배)	4.2	0.8	5.9	6.5	4.4
ROE (%)	436.6	71.2	-6.4	-21.8	0.1
EPS (원)	65	128	-32	-150	1

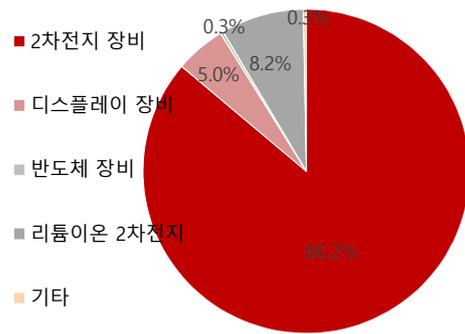
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



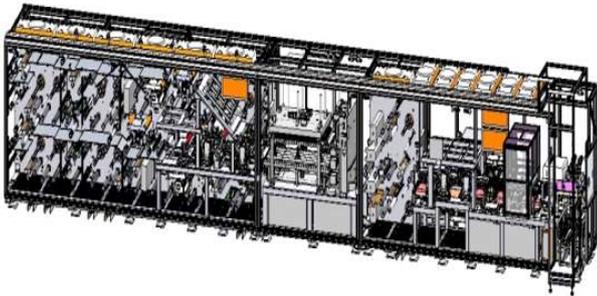
자료: 나인테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(23년 1분기 기준)



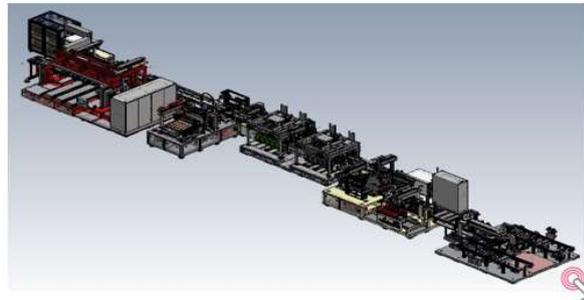
자료: 나인테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 2차전지 라미네이션 장비



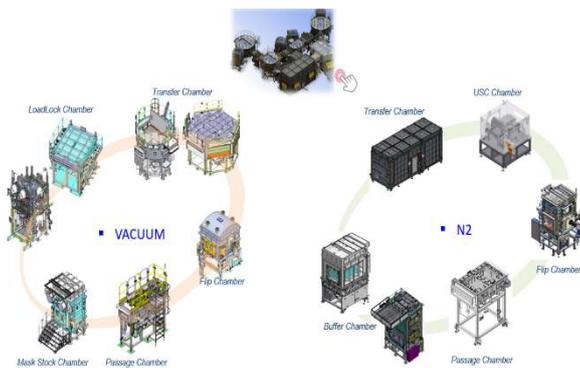
자료: 나인테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 2차전지 스택킹 시스템



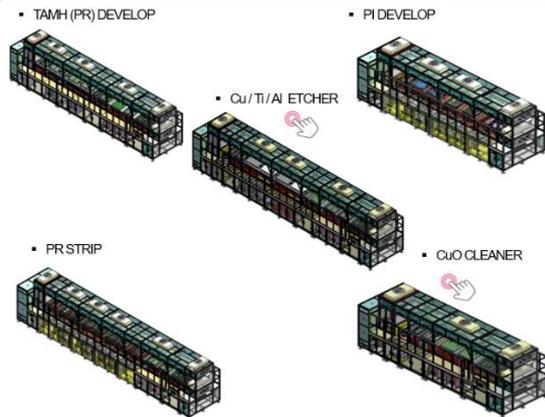
자료: 나인테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. OLED 비즈니스



자료: 나인테크, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 반도체 후공정 Wet Process System



자료: 나인테크, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	245	468	735	819	1,436
유동자산	168	321	459	473	926
현금및현금성자산	38	38	75	96	159
단기금융자산	40	31	34	48	56
매출채권및기타채권	65	111	109	115	180
재고자산	0	89	166	130	423
비유동자산	77	148	276	346	510
장기금융자산	0	0	15	26	29
관계기업등투자자산	1	4	7	8	11
유형자산	66	127	245	280	316
무형자산	4	4	4	4	52
부채총계	226	370	451	562	1,146
유동부채	102	279	264	437	888
단기차입부채	47	98	72	236	312
기타단기금융부채	0	0	0	59	69
매입채무및기타채무	54	116	151	114	348
비유동부채	124	91	187	125	258
장기차입부채	112	79	176	111	184
기타장기금융부채	0	0	0	0	53
자본총계*	20	99	284	257	289
지배주주지분*	20	99	284	257	263
비지배주주지분	0	0	0	0	27

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	500	752	659	631	888
매출원가	444	642	572	631	770
매출총이익	56	110	86	-0	119
판매비와관리비	38	46	53	76	66
영업이익	18	65	33	-76	52
EBITDA	22	70	40	-66	65
비영업손익	4	-12	-39	1	-41
이자수익	1	1	1	2	3
이자비용	3	3	5	14	25
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	-0	-7	5	3
관계기업등관련손익	0	3	5	0	2
기타비영업손익	6	-13	-33	8	-24
세전계속사업이익	22	52	-6	-76	11
법인세비용	2	10	6	-17	7
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	20	42	-12	-59	4
지배주주순이익*	20	42	-12	-59	0
비지배주주순이익	0	0	0	0	4
기타포괄손익	6	1	0	31	2
총포괄손익	27	43	-12	-28	6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	15	25	-61	-86	58
당기순이익	20	42	-12	-59	4
현금유입(유출)이없는수익	6	37	64	10	68
자산상각비	4	5	7	10	13
영업자산부채변동	-11	-53	-97	-31	-13
매출채권및기타채권	37	-50	-10	-9	-51
재고자산감소(증가)	116	-89	-77	36	-272
매입채무및기타채무	-85	63	35	-36	218
투자활동현금흐름	-21	-62	-123	-45	-121
투자활동현금유입액	22	11	49	535	19
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	43	73	172	580	140
유형자산	2	65	123	16	61
무형자산	2	0	0	1	3
재무활동현금흐름	30	38	139	152	127
재무활동현금유입액	30	46	238	173	173
단기차입부채	0	0	80	3	20
장기차입부채	30	46	158	170	140
재무활동현금유출액	0	8	99	21	46
단기차입부채	0	8	79	13	44
장기차입부채	0	0	2	8	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	86	0	0
환율변동효과	-0	-0	-4	-0	-1
현금변동	23	0	37	21	63
기초현금	14	38	38	75	96
기말현금	38	38	75	96	159

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	65	128	-32	-150	1
BPS*	64	300	741	651	666
CFPS	47	75	-159	-217	146
SPS	1,609	2,290	1,717	1,601	2,254
EBITDAPS	70	212	104	-169	164
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	4.1	1.9	-	-	3,670.1
PBR*	4.2	0.8	5.9	6.5	4.4
PCFR	5.6	3.3	-	-	19.9
PSR	0.2	0.1	2.6	2.6	1.3
EV/EBITDA	7.6	2.7	45.8	-	22.1
재무비율					
매출액증가율	-3.0	50.5	-12.5	-4.2	40.8
영업이익증가율	흑전	257.0	-49.0	적전	흑전
지배주주순이익증가율*	흑전	108.3	적전	적지	흑전
매출총이익률	11.3	14.7	13.1	-0.0	13.4
영업이익률	3.6	8.6	5.0	-12.1	5.9
EBITDA이익률	4.4	9.2	6.1	-10.5	7.3
지배주주순이익률*	4.1	5.6	-1.9	-9.3	0.5
ROA	6.8	18.1	5.5	-9.8	4.6
ROE	436.6	71.2	-6.4	-21.8	0.1
ROIC	19.3	32.7	20.5	-13.8	3.5
부채비율	1,138.3	375.0	158.7	219.1	396.1
차입금비율	805.3	179.6	87.2	135.4	171.1
순차입금비율	421.0	110.0	49.6	87.4	106.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

나인테크(267320)

일자	2023-08-07
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%