업데이트 2020-10

2020. 1. 9

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

노바텍(285490)



기타

베트남 현지 생산법인 설립으로 2020년부터 이익률 개선 예상

기업현황
주요 변동사항
재무분석

작성기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	한주동 책임연구원

■ 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.

■ 본 보고서는 '19.3.14.에 발간된 동기업의 기술분석보고서에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협의회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@nicetcb.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국IR협의회

Ⅰ. 기업현황

모바일기기용 자석 전문기업

노바텍(이하 '동사')은 통신기기용 금속자석 재료의 제작 및 판매, 수출을 주요 사업목적으로 영위하기 위해 2007년 ㈜엠플러스로 설립되었다. 2018년 상호를 현재의 사명으로 변경하였으며 2018년 11월 코스닥 시장에 상장하였다.

오춘택 대표가 최대주주

창업주인 오춘택 대표가 동사 지분 58.01%를 보유하며 최대주주로 올라 있으며, 최대주주 및 특수관계인이 72.43%의 지분을 보유하고 있다. 관계사인 강원자석기술㈜가 동사 지분 14.42%를 보유하고 있으며 동시에 동사가 강원자석기술㈜ 지분 55.00%을 보유하고 있다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
오춘택	58.01%	Ningbo Novatech Magnet Technology Co., Ltd.	100.00%
강원자석기술	14.42%	Novatech Vina Co., Ltd.	100.00%
		강원자석기술㈜	55.00%

*출처: 동사 사업보고서

연결종속회사로 강원자석기술, 중국, 베트남 현지법인 보유

동사는 연결 종속회사로 중국 현지법인인 Ningbo Novatech Magnet Technology Co., Ltd.와 베트남 생산법인인 Novatech Vina Co., Ltd., 그리고 강원자석기술㈜를 보유하고 있다. 강원자석기술㈜은 오춘택 대표가 지분 100%를 보유했던 회사로 2019년 7월 제3자 배정 유상증자를 통해 동사의 연결종속회사로 편입되었다.

사업부문은 자석 단일 사업부

동사의 사업부문은 단일 사업부로 구성되어 있다. 매출유형은 마그넷(Magnet), 심재(Magnet Plate), 기타로 구분된다. 마그넷은 작은 크기의 자석으로 강한 부착력을 얻을 수 있는 네오디뮴을 주로 사용하여 태블릿 또는 노트북 구조에 맞게 제작한다. 심재는 일반 마그넷과 차폐자석(Shield Magnet; 필요한 영역에 자력의 증폭을 제공하고 불필요한 영역에 자력을 차폐함으로써 자력을 유용하게 사용할 수 있음)을 활용 및 내재화하여 태블릿 PC의 외관 보호 및 스탠딩 기능을 지원하도록 제작한다. 2019년 3분기 누적 실적 기준 매출 비중은 마그넷 59.7%, 심재 36.5%, 기타 3.8% 순으로 구성되어 있다.

차폐자석 원천기술 기반으로 자석 응용제품 수요 대응 가능

동사는 자성체와 요크(Yoke)의 결합에 의한 차폐자석 원천기술을 확보하고 있고 이를 응용한 자성/자력 설계 역량과 이를 기반으로 각 제품이 요구하는 기능에 맞는 모듈의 설계 및 제품화 역량을 골고루 갖추고 있어 점차 확대되고 있는 자석 응용제품 수요에 대한 대응이 가능하다.

Ⅱ. 주요 변동사항

- 베트남 현지 생산법인 설립으로 2020년부터 이익률 개선 예상
- 중국 내 신설 합작법인 설립하며 원재료인 네오디뮴 안정적 조달 예상
- 자동차 전장, 무선충전, 자가발전 등 제품군 확장 통해 외형성장 지속 계획

베트남 현지 생산법인 설립

동사는 신규 시장 개척 및 원가절감을 위해 45억 원을 투자하여 2019년 1월 베트남 현지 생산법인인 Novatech Vina Co., Ltd.를 설립하였다. 2018년 10월 베트남 박닌성(Bac Ninh) 꾸에보(Que Vo) 지역에 글로벌 사업 확대를 위한 생산 시설 부지 임차를 위한 양해각서 체결 후 베트남 정부로부터 투자승인을 받았다.

2020년부터 본격적인 제품 생산 예상

면적 16,528m^2(5,000평) 규모로 상반기 중 공장을 완공하였으며 3분기부터 시험생산을 시작하고 있다. 2020년부터는 본격적인 제품 생산이 가능할 것으로 예상된다. 베트남 법인의 생산규모는 기존 국내 생산공장 대비 4배 수준이다.

시험생산 단계로 아직 이익률은 낮은 상황

베트남 법인 설립목적은 삼성전자로 납품하는 물량에 대응하기 위함이며 추후 삼성전자 외 다른 고객사 확보도 목표로 하고 있다. 공장 본격 가동 후에는 국내 생산공장을 축소하여 소량 샘플과 일부 물량만을 생산할 예정이다. 현재는 시험생산 단계로 낮은 초기 가동률 및 감가상각비 영향으로 이익률은 낮은 상황이다.

가동률 상승, 외주 가공 비중 축소로 이익률 개선 예상

그러나 2020년부터 가동률이 본격적으로 상승하면 이익률은 개선될 것으로 전망한다. 또한 기존에는 외주 가공업체에서 2차 가공까지 공정을 진행했으며 이후 품질검수 및 포장, 출하는 국내 본사에서 진행 후 삼성전자 베트남 법인으로 항공 운송을 해 왔다. 베트남 현지 법인 설립 이후에는 외주 가공 비중을 줄이고 공장에서 직접 생산 후 근처의 삼성전자 베트남 법인으로 바로 운송이 가능해지게 된다. 이를 통한 원가절감도 이익률 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다.

[그림1] 동사 베트남 생산 법인 전경



*출처: 노바텍 홈페이지

중국에 진출하여 안정적인 원재료 조달을 도모해왔음

동사가 생산하는 차폐자석, 자석, 심재의 주요 원재료는 희토류에 속하는 네오디뮴(Nd)과 디스프로슘(Dy)으로 채굴지역과 매장량에 한계가 있어 원재료 확보가 중요하다. 이에 따라 전세계 희토류 생산량의 70% 이상을 생산하고 있는 중국에 진출하여 안정적인 원재료 조달을 도모해왔다. 2017년부터 중국에 100% 자회사인 Ningbo Novatech Magnet Technology Co., Ltd.를 설립하여 영구자석 구매 및 자석 품질관리를 담당해 왔다.

신설 합작법인 설립하며 네오디뮴 안정적 조달 예상

2019년 3분기에는 신설 합작법인인 노바텍-커승(Ningbo Novatech Kesheng Magnet Co., Ltd.)을 설립하였으며 동사가 20.0%의 지분을 보유하고 있다. 당초 중국 내 동사 주요 구매처였던 Ningbo Kesheng Magnet과의 합작 법인이며 중국 내 원재료 가공까지 가능한 희토류 소결 업체이다. 소결은 분말입자가 열적 활성화 과정을 거쳐 하나의 덩어리가 되는 과정을 뜻하며 소결이 잘될수록 강한 자성을 낼 수 있다. 현지 법인 설립에 이어 합작법인 설립을 통해 네오디뮴의 안정적 조달을 예상하고 있다.

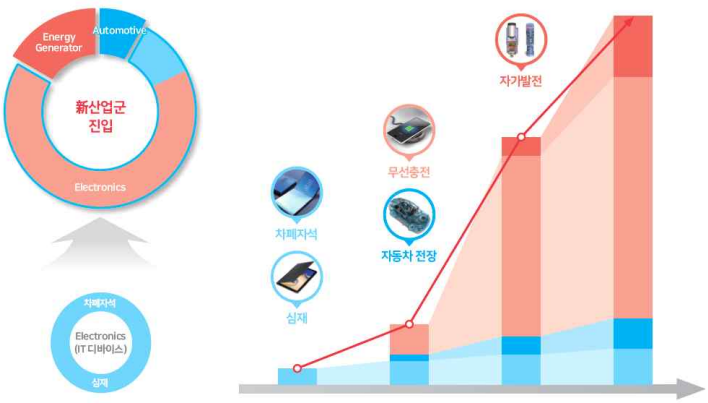
지속적인 연구개발로 기술 경쟁력 유지를 위해 노력

동사는 세계 최초로 자석 차폐 기술을 개발하였고 지속적인 연구개발로 기술 경쟁력 유지를 위해 노력하고 있다. 매출액 대비 연구개발 비용은 2017년 4.80%, 2018년 3분기 7.76%, 2019년 3분기 기준 7.95%로 지속적으로 확대되고 있다. 현재 2건의 실용신안 및 2건의 특허권이 등록 및 4건의 특허출원이 이뤄져 있다. 2019년 4월에는 '자석 부착 모듈 및 이의 제조방법과 상기 자석 부착 모듈을 포함하는 휴대기기 보호 케이스'의 국내 특허가 등록되었다. 이 특허는 태블릿 PC, 휴대 단말기 등의 휴대 기기의 보호 케이스 내부에 삽입된 심재의 이탈을 방지하면서 경량화, 고경도 및 고강도의 자석 부착 모듈 및 이의 제조방법을 제공하고 있다.

자동차 전장, 무선충전, 자가발전 등 제품군 확장

동사는 자석 차폐기술을 기반으로 자동차 전장, 무선충전, 자가발전 등 제품군을 확장하여 외형 성장을 지속할 계획이다. 차폐자석은 오작동 방지기능 뿐만 아니라 자기장의 크기를 증폭시킬 수 있으며 필요한 곳으로만 자력을 보낼 수 있는 장점이 있어 전자기기가 고도화될수록 차폐자석 수요가 늘어날 것으로 전망하고 있다.

[그림2] 동사 성장전략



*출처: 노바텍 IR자료

Ⅲ. 재무분석

매출, 영업이익, 순이익 모두 증가

동사의 2019년 3분기 연결 기준 매출액은 95억 원으로 전년 동기 대비 29.2% 증가하였다. 영업이익은 25억 원으로 전년 동기 대비 10.5% 증가하였다. 당기순이익은 38억 원으로 전년 동기 대비 80.9% 증가하였다.

신규 제품 공급 확대로 외형 성장 지속

분기 기준 창사 이래 최대 매출 실적을 달성하며 외형 성장을 지속하였다. 3분기 고가의 신규 태블릿과 모바일 제품 공급 확대로 매출액이 회복하는 모습을 보였다. 매출총이익률은 재고자산 평가손실 등을 반영하며 전년 동기 대비 1.9%p 감소한 41.4%를 기록하였다. 판관비율도 전년 동기 대비 2.5%p 상승한 15.2%를 기록하였다. 영업이익률은 전년 동기 대비 4.4%p 감소한 26.2%를 기록하였다.

지속적인 영업이익의 시현으로 낮은 부채비율을 유지

2019년 3분기 말 기준 부채비율은 11.8%로 업종 평균 대비 낮은 편이며 전년 말 대비 5.0%p 증가하였다. 지속적인 영업이익의 시현으로 낮은 부채비율을 유지해 왔으며 현금 및 현금성자산을 감안하면 순현금 상태를 유지하고 있다. 생산시설 확장을 위해 2019년 1월 베트남 현지법인을 설립하였으나 낮은 부채비율을 감안하면 신규 생산시설 확장이 재무적 부담으로 연결될 가능성은 제한적이다.

운전자본 확대에도 불구하고 차입금 증가는 제한적

매출채권과 재고자산을 더한 후 매입채무를 차감한 동사의 순운전자본은 2018년 20억 원이었으나, 2019년 3분기 말 기준으로는 37억 원까지 상승하였다. 다만 순운전자본 상승에도 불구하고 우량한 재무구조로 인해 차입금 증가로 이어질 가능성은 제한적이다.

[표2] 제품별 매출추이 변화(연결) (단위 : 억원, %)

구분	2016년		2017년		2018년		'19년 3분기 누적	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
마그넷	134	99.8	211	99.4	-	-	110	59.7
심재	0	0.0	1	0.5	-	-	67	36.5
기타	0	0.2	0	0.1	-	-	7	3.8
합계	135	100.0	213	100.0	259	100.0	184	100.0

*출처: 금융감독원 전자공시

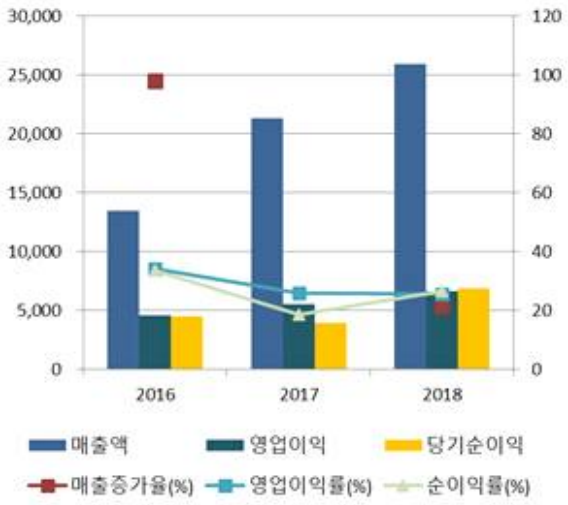
*주: 2018년 제품별 매출액 자료 부족으로 전체 매출액만 기입

[표3] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
삼성증권	Not Rated	-	2019.07.22
	· 실적: 2019년 매출 15% 성장, 영업이익 flat 전망 · 2020년 폴더블 스마트폰 확대, 베트남 공장 가동 증가와 신규 개발품 출시가 성장의 동력		

포괄손익계산서 (Annual) (단위: 백만원, IFRS)

	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
매출액	**13,456**	**21,284**	**25,884**
증가율(%)	98		22
매출원가	7,735	12,572	15,487
매출총이익	5,721	8,713	10,397
판매비와관리비	1,124	3,196	3,725
인건비	338	1,651	1,376
일반관리비	308	388	718
판매비	50	174	199
기타판매비와관리비	428	983	1,431
영업이익	**4,597**	**5,517**	**6,672**
영업이익률(%)	34	26	26
영업외수익	525	483	1,196
금융수익	1	72	203
영업외비용	328	1,581	594
금융비용			
세전계속사업이익	**4,795**	**4,419**	**7,274**
법인세비용	259	444	407
계속사업이익	4,536	3,975	6,867
중단사업이익			
당기순이익	**4,536**	**3,975**	**6,867**
순이익률(%)	34	19	27
기타포괄손익	(12)	(110)	(26)
총포괄이익	4,524	3,865	6,842



포괄손익계산서 (Quarterly) (단위: 백만원, IFRS개별)

	2019.1Q	2019.2Q	2019.3Q
매출액	**4,985**	**3,791**	**9,031**
매출원가	2,904	2,458	5,677
매출총이익	2,081	1,334	3,354
판매비와관리비	996	1,357	1,097
인건비	291	266	324
일반관리비	136	187	244
판매비	49	75	58
기타판매비와관리비	520	828	470
영업이익	**1,085**	**(23)**	**2,257**
영업외수익	536	717	615
금융수익	56	39	87
영업외비용	59	116	376
금융비용		1	1
세전계속사업이익	**1,562**	**578**	**2,497**
법인세비용	74	27	138
계속사업이익	1,488	551	2,359
중단사업이익			
당기순이익	**1,488**	**551**	**2,359**
기타포괄손익	(36)	8	(9)
총포괄이익	1,452	559	2,350

재무상태표 (Annual) (단위: 백만원, IFRS)

	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
유동자산	**9,310**	**14,875**	**27,804**
현금및현금성자산	5,554	8,643	16,221
단기투자자산	30	2,997	7,120
매출채권및기타채권	2,859	1,891	1,677
재고자산	533	987	1,533
기타비금융자산	333	357	1,253
비유동자산	**830**	**3,566**	**5,443**
유형자산	235	437	497
무형자산	45	2,383	2,051
장기투자자산			2,212
장기매출채권등	550	566	465
이연법인세자산	1	180	219
기타비금융자산			
자산총계	**10,140**	**18,441**	**33,248**
유동부채	**847**	**1,946**	**1,310**
매입채무및기타채무	686	1,455	1,055
유동차입부채			
단기차입금			
유동성장기부채			
기타비금융부채			1
단기충당부채			
비유동부채	**108**	**620**	**800**
매입채무및기타채무			
비유동차입부채			
사채			
장기차입금			
기타비금융부채			
퇴직급여채무	108	620	800
장기충당부채			
부채총계	**955**	**2,566**	**2,110**
지배주주지분		15,875	31,138
납입자본	990	1,040	2,313
자본금	990	1,040	2,313
이익잉여금	8,190	12,056	18,905
기타자본구성요소	5	2,780	9,919
기타포괄손익누계액			(8)
기타자본구성	5	2,780	9,927
비지배주주지분			
자본총계	**9,185**	**15,875**	**31,138**

현금흐름표 (Annual) (단위: 백만원, IFRS)

	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
영업활동 현금흐름	**2,065**	**8,372**	**6,335**
당기순이익	4,536	4,419	7,274
현금유출없는비용	535	3,363	1,518
유형자산감가상각비	81	105	162
무형자산상각비	7	46	477
현금유입없는수익	354	271	370
자산부채변동	(2,350)	1,039	(1,690)
매출채권의 감소	(2,241)	1,141	784
재고자산의 감소	(187)	(620)	(693)
매입채무의 증가	469	283	(248)
투자활동 현금흐름	**351**	**(5,752)**	**(6,872)**
투자활동 현금유입	440	1,140	15,326
유무형자산의감소			6
투자자산등의감소	440		350
투자활동 현금유출	89	6,892	22,198
유무형자산의 증가	54	2,651	426
투자자산등의 증가		16	2,475
재무활동 현금흐름	**895**	**903**	**8,184**
재무활동 현금유입	900	905	8,184
유동부채의 증가			
비유동부채의증가			
자본의증가	900	905	8,184
재무활동 현금유출	5	2	
유동부채의 감소			
비유동부채의 감소			
자본의감소	5	2	
현금및현금성자산의증가	**3,311**	**3,523**	**7,647**
기초 현금	1,975	5,554	8,643
기말 현금	5,554	8,643	16,221



주요 투자지표

(IFRS)	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
주당지표(원)			
EPS	1,571	1,103	1,748
BPS	2,553	4,200	6,730
DPS			
Valuation(배)			
PER			15.0
PBR			4.2
EV/EBITDA			16.5
성장성(%)			
매출액증가율	97.9		21.6
영업이익증가율	62.0		20.9
총자산증가율	132.1		80.3
수익성(%)			
ROE	70.0	25.0	29.2
EBITDA margin	34.8	26.6	28.2
배당수익률			
안정성(%)			
부채비율	10.4	16.2	6.8
이자보상배율(배)			
유보액/총자산비율	80.8	80.5	86.7
활동성(%)			
총자산회전율	1.9	1.2	1.0
매출채권회전율	8.5	12.3	19.1
재고자산회전율	30.6	21.6	20.6

