

2023. 8. 16



▲ 전기전자/IT부품장비

Analyst **양승수**
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월) -원

현재주가 (8.14) 31,200 원

상승여력 -

KOSDAQ	901.68pt
시가총액	3,300억원
발행주식수	1,058만주
유동주식비율	40.64%
외국인비중	1.42%
52주 최고/최저가	39,500원/18,100원
평균거래대금	62.8억원

주요주주(%)
오춘택 외 11 인 55.12

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.1	17.5	-4.0
상대주가	-7.7	1.6	-11.5

주가그래프



노바텍 285490

3분기 성수기 진입 + 신사업 기대감 유효

- ✓ 2Q23 폴더블 향 매출이 6월부터 반영됨에 따라 전분기, 전년대비 실적 개선 기록
- ✓ 3Q23 영업이익 157억원(+108.5% QoQ, +109.1% YoY, OPM: 34.5%) 전망
- ✓ 올해 8월에 갤럭시 탭 신제품과 폴더블 신제품이 동시 출시하기 때문에 유의미한 실적 개선이 가능할 전망
- ✓ 밸류에이션 리레이팅 요인인 2차전지 탈철기/탈철바 신사업도 연말 내 가시화 예정
- ✓ 예상되는 3분기 실적 호조와 신사업 진출 모멘텀에 주목할 시점

2Q23 Review: 시장 예상 부합

2Q23 연결 실적은 매출액 246억원(+19.4% QoQ, +9.8% YoY), 영업이익 75억원(+10.1% QoQ, +30.3% YoY)로 시장 컨센서스(영업이익 78억원)에 부합했다. 폴더블 향 매출이 6월부터 반영됨에 따라 전분기, 전년대비 매출이 개선되었다. 작년 연말에 실시한 대규모 구조조정과 지속적으로 낮게 유지되는 원재료 가격의 영향으로 30% 이상의 수익성 유지에도 성공하였다.

3Q23 영업이익 157억원(+108.5% QoQ, +109.1% YoY, OPM: 34.5%) 전망

3Q23 매출액과 영업이익은 각각 455억원(+84.9% YoY), 157억원(+109.1% YoY, OPM: 34.5%)을 전망한다. 작년과 다르게 올해 성수기를 3분기로 예상하는 이유는 갤럭시 탭 신제품과 폴더블 신제품이 8월에 동시 출시하였기 때문이다. 동사 입장에서 가장 고마진인 태블릿향 차폐자석과 마그넷 플레이트의 매출이 7월부터 발생한 것으로 파악된다. 또한 동사의 경우 1) 플립 내 점유율이 높고 2) 폴드와 플립에 동일한 제품을 공급하기 때문에 출하량 내 플립 비중의 증가도 우호적인 상황이다. 이에 더해 원재료 가격도 안정적으로 유지되고 있다는 점도 3분기에 대한 기대감을 높일 수 있는 이유이다.

낮은 Valuation에 신사업 진출 기대감도 유효

동사 현 주가(당사 추정치 기준 12개월 선행 PER 8.6배)는 과거 밴드 평균(12.4배)을 하회해서 거래 중이다. 밸류에이션상 주가 하방경직성이 확보된 상황에서 연말 내 진입이 예상되는 2차전지 탈철기/탈철바 신사업 가시화 모멘텀을 감안하면 오히려 추가적인 밸류에이션 리레이팅도 기대할 수 있는 상황이다. 예상되는 3분기 실적 호조와 신사업 진출 모멘텀에 주목할 필요가 있다

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	25.9	6.7	6.7	816	54.8	3,197	15.3	3.9	14.0	21.7	5.1
2019	24.8	4.4	5.5	543	-33.5	3,995	17.0	2.3	16.6	13.0	5.7
2020	18.9	3.6	5.0	477	-12.2	5,505	84.4	7.3	41.7	8.7	13.0
2021	17.4	7.0	7.7	729	52.9	5,279	57.9	8.0	52.7	13.8	20.4
2022	20.5	4.7	8.4	796	9.2	5,446	25.7	3.8	34.6	14.6	13.2

표1 노바텍 2Q23 Review

(십억원)	2Q23E	2Q22	% YoY	1Q23	% QoQ	컨센서스	% diff
매출액	24.6	22.4	9.8%	20.6	19.4%	24.5	0.6%
영업이익	7.5	5.8	30.3%	6.8	10.1%	7.8	-3.5%
세전이익	10.1	3.7	174.8%	9.1	11.1%		
지배주주 순이익	9.0	2.3	286.6%	7.5	19.6%	5.9	52.0%
영업이익률(%)	30.6%	25.8%		33.2%		31.9%	
지배주주 순이익률(%)	36.5%	10.4%		36.4%		24.1%	

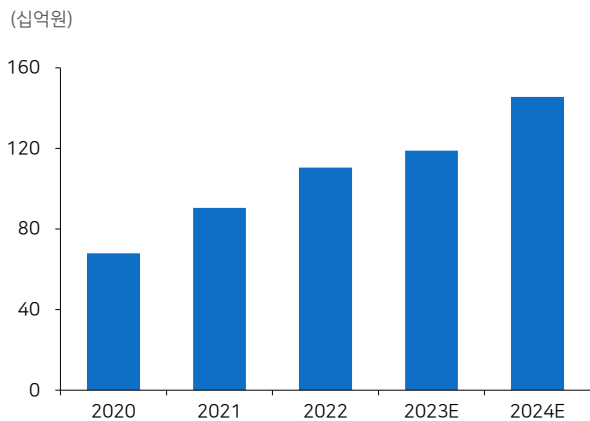
자료: 노바텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 노바텍 실적 테이블

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	41.0	22.4	26.6	20.5	20.6	24.6	45.5	28.1	110.5	118.8	145.5
(% QoQ)	68.4%	-45.4%	18.7%	-23.1%	0.7%	19.4%	84.9%	-38.3%			
(% YoY)	100.4%	12.3%	3.4%	-16.1%	-49.8%	9.8%	71.1%	37.4%	22.1%	7.5%	22.5%
영업이익	13.8	5.8	7.5	(0.6)	6.8	7.5	15.7	7.4	26.5	37.4	41.2
(% QoQ)	48.8%	-58.2%	29.9%	-108.5%	-1168.8%	10.1%	108.5%	-53.2%			
(% YoY)	62.0%	36.3%	-31.1%	-106.9%	-50.5%	30.3%	109.1%	흑전	-19.7%	41.4%	10.0%
영업이익률(%)	33.7	25.8	28.2	-3.1	33.2	30.6	34.5	26.2	24.0	31.5	28.3

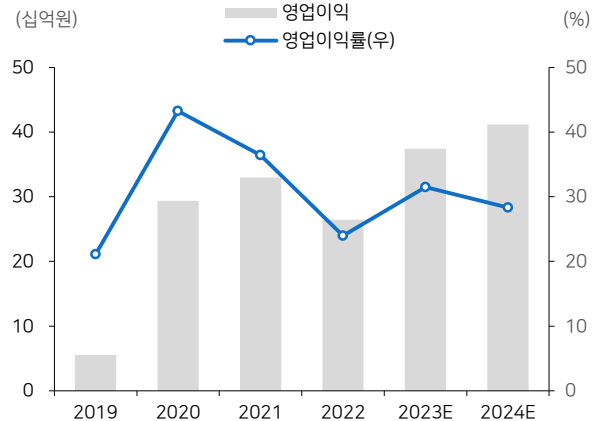
자료: 노바텍, 메리츠증권 리서치센터

그림1 노바텍 매출액 추이 및 전망



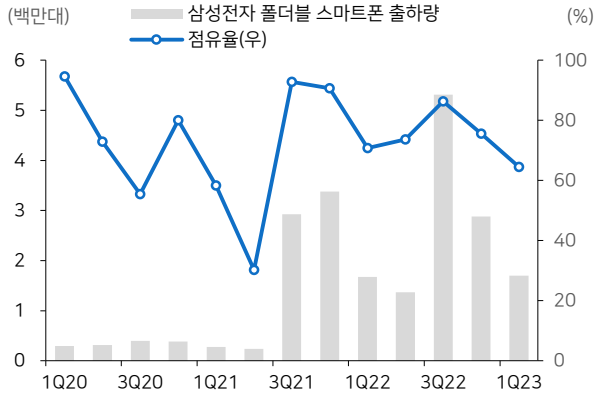
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 노바텍 영업이익 추이 및 전망



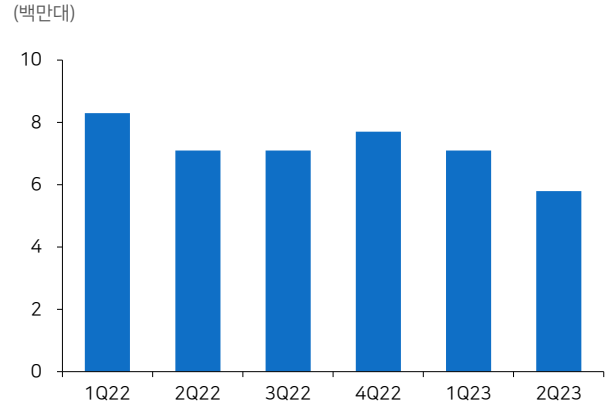
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 삼성 폴더블 분기별 출하량



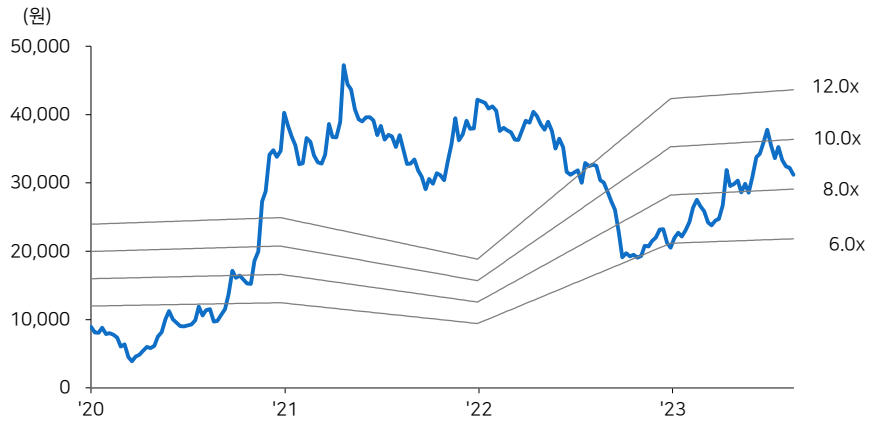
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성 태블릿 분기별 출하량



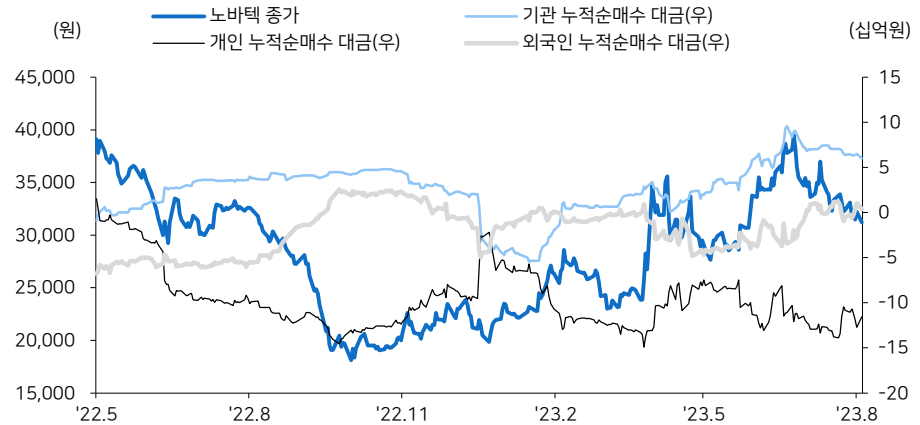
자료: IDC, 메리츠증권 리서치센터

그림5 노바텍 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림6 노바텍 수급추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

노바텍 (285490)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	25.9	24.8	18.9	17.4	20.5
매출액증가율(%)	21.6	-4.0	-23.8	-8.2	18.0
매출원가	15.8	15.8	6.1	2.0	3.1
매출총이익	10.1	9.0	12.8	15.3	17.4
판매관리비	3.4	4.6	9.2	8.3	12.7
영업이익	6.7	4.4	3.6	7.0	4.7
영업이익률(%)	25.7	17.8	19.2	40.6	23.1
금융손익	0.2	0.3	0.2	0.1	0.3
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.8	1.4	1.5	6.2
세전계속사업이익	7.1	5.5	5.3	8.6	11.2
법인세비용	0.4	0.1	0.3	0.9	2.8
당기순이익	6.7	5.5	5.0	7.7	8.4
지배주주지분 손이익	6.7	5.5	5.0	7.7	8.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	6.5	5.5	9.4	0.9	29.8
당기순이익(손실)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산상각비	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
무형자산상각비	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
운전자본의 증감	-1.4	-0.6	2.2	-4.5	5.4
투자활동 현금흐름	-0.1	-16.9	-2.1	-11.9	-6.7
유형자산의증가(CAPEX)	0.2	0.3	0.8	5.9	1.1
투자자산의감소(증가)	-4.0	14.2	-0.9	5.6	-0.7
재무활동 현금흐름	8.2	-1.1	11.8	-5.1	-15.9
차입금의 증감	-0.3	-0.1	3.4	0.1	-1.0
자본의 증가	0.2	0.1	0.3	2.5	-1.0
현금의 증가(감소)	14.5	-12.4	19.0	-16.1	6.5
기초현금	1.8	16.2	3.8	22.8	6.7
기말현금	16.2	3.8	22.8	6.7	13.1

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	27.0	24.8	46.5	37.2	35.5
현금및현금성자산	16.2	3.8	22.8	6.7	13.1
매출채권	1.0	2.0	3.0	6.8	2.1
재고자산	1.5	1.9	0.2	0.8	0.3
비유동자산	5.6	19.6	19.0	30.1	29.7
유형자산	0.5	0.5	0.9	6.4	6.0
무형자산	2.1	1.7	1.6	1.1	0.7
투자자산	2.8	17.0	16.2	21.7	21.0
자산총계	32.6	44.4	65.5	67.2	65.2
유동부채	0.8	1.5	6.3	7.7	4.9
매입채무	0.5	1.3	2.8	4.1	2.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.8	0.9	1.2	3.7	2.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1.6	2.4	7.5	11.4	7.6
자본금	2.3	2.5	2.5	5.0	5.3
자본잉여금	9.7	16.1	27.3	25.1	23.5
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	18.8	24.2	27.9	32.3	40.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	31.0	42.0	58.0	55.8	57.6

Key Financial Data

	2018	2019	2020	2021	2022
주당데이터(원)					
SPS	3,133	2,475	1,798	1,642	1,937
EPS(지배주주)	816	543	477	729	796
CFPS	1,040	875	1,170	1,173	3,691
EBITDAPS	883	524	427	758	540
BPS	3,197	3,995	5,505	5,279	5,446
DPS	0	242	300	150	200
배당수익률(%)	0.0	2.6	0.7	0.4	1.0
Valuation(Multiple)					
PER	15.3	17.0	84.4	57.9	25.7
PCR	12.0	10.5	34.4	36.0	5.6
PSR	4.0	3.7	22.4	25.7	10.6
PBR	3.9	2.3	7.3	8.0	3.8
EBITDA(십억원)	7.3	5.3	4.5	8.0	5.7
EV/EBITDA	14.0	16.6	41.7	52.7	34.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	21.7	13.0	8.7	13.8	14.6
EBITDA 이익률	28.2	21.2	23.7	46.1	27.9
부채비율	5.1	5.7	13.0	20.4	13.2
금융비용부담률	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
이자보상배율(x)	0.0	0.0	0.0	704.0	157.7
매출채권회전율(x)	19.0	16.8	7.7	3.6	4.6
재고자산회전율(x)	21.2	15.0	18.5	34.7	35.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율