

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

노바텍 (285490)

국내 No. 1 차폐 자석 기업

체크포인트

- 동사의 경쟁력인 자석 차폐 기능은 Shield Plate 적용을 통해 특정 방향의 자력을 차단하며 동시에 원하는 방향으로 증폭시킬 수 있어 자력에 민감한 전자기기 부품 보호를 위해 적용됨. 현재 매출액 대부분이 태블릿PC와 폴더블폰향으로 발생하고 있음
- 2023년 하반기 S사향 폴더블폰 수주 증가 효과가 본격화될 전망. 2024년에는 2차전지 및 스마트폰 특수필름 신사업 성과가 실적으로 가시화 될 가능성도 보유하고 있음
- 2023년 연간 실적은 매출액 1,116억원(+1.0% YoY), 영업이익 345억원(+30.5% YoY) 추정. 2023년 제한적인 외형 성장에도 비용 효율화에 따른 수익성 개선세가 돋보일 것으로 전망되며 올해 연간 영업이익률은 전년 대비 +7.0%p 개선된 30.9% 기대

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 2023기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

종합 자석 전문기업

노바텍은 자석 설계부터 원재료 소싱 능력을 내재화한 국내 유일 상장된 자석 전문기업으로 고성능 자석 제조에 특화되어 있음. 2012년 실드마그넷 특허 취득 및 2013년 S사항 실드마그넷 공급 개시 이후 2020년부터 스마트기기 적용이 본격화되며 실적 성장세 기록. 주요 제품별 매출액 비중은 실드마그넷 51%, 심재 27%, 할바흐자석 10%, 일반마그넷 5%, 기타 7%

2H23 가시화될 폴더블폰향 수주 증가

2022년부터 S사항 폴더블폰 공급을 시작했으며 폴더블 세그먼트 중 동사는 플립 제품용 자석만 공급했으나, 2023년에는 고객사의 플립&폴드 2개 모델 모두 수주에 성공했으며 각각 의미 있는 점유율을 확보했음. 올해 폴더블폰 판매량이 시장 기대치를 하회하더라도 동사는 전년 대비 수주 물량이 증가하며 폴더블향 매출액 성장이 가능할 전망. 폴더블향 매출액은 2022년 110억원 수준에서 2023년 200억원 수준으로 확대될 전망. 2023년 하반기 S사항 폴더블폰 제품 수주 증가 본격화와 더불어 상반기 대비 태블릿향 매출 회복으로 실적 성장세가 돋보일 것

2차전지, 스마트폰 특수필름으로 사업영역 확대

2차전지 배터리용 탈철기 시장 진입을 위해 전자석탈철기 및 탈철바 개발 완료. 2023년 4분기부터 국내 메이저 셀업체와 전자석탈철기 양산을 위한 쉘 테스트를 진행할 예정. 한편 노바텍은 스마트폰 시장에서 폴더블폰에 적용되는 차폐자석을 공급해왔으나 2024년부터 일반 스마트폰으로 사업영역이 확대될 것으로 기대됨. 스마트폰에 사용되는 특수 필름을 개발 중이며 2024년 실적으로 가시화될 가능성이 높은 상황.

2024년 추정치에 신규사업 실적 전망은 반영하지 않았으나, 동사는 신규 어플리케이션 시장 진출을 통해 견조한 외형성장세를 달성해 온 만큼 2024년 신사업 수주가 가시화된다면 추가적인 실적 업사이드를 기대해볼 만함

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	679	905	1,105	1,116	1,270
YoY(%)	159.6	33.4	22.1	1.0	13.8
영업이익(억원)	293	329	265	345	356
OP 마진(%)	43.2	36.4	24.0	30.9	28.0
지배주주순이익(억원)	220	406	166	350	360
EPS(원)	2,087	3,836	1,570	3,312	3,404
YoY(%)	327.9	83.8	-59.1	111.0	2.8
PER(배)	19.3	11.0	13.1	8.2	8.0
PSR(배)	6.2	4.9	2.0	2.6	2.3
EV/EBIDA(배)	5.0	9.9	4.4	5.2	4.8
PBR(배)	6.0	3.8	1.7	1.7	1.4
ROE(%)	44.1	43.0	13.5	23.7	19.3
배당수익률(%)	0.4	0.4	1.0	0.7	0.7

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (9/22)	27,000원
52주 최고가	39,500원
52주 최저가	18,100원
KOSDAQ (9/22)	857.35p
자본금	53억원
시가총액	2,855억원
액면가	500원
발행주식수	11백만주
일평균 거래량 (60일)	12만주
일평균 거래액 (60일)	40억원
외국인지분율	1.96%
주요주주	오춘택 외 11인 55.05%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.4	11.1	15.4
상대주가	-6.7	5.4	1.1

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성 지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

IT 어플리케이션용 네오디뮴 영구자석 제조사

**국내 유일 상장된
자석 전문 업체**

2007년 설립된 자석 토탈 솔루션 기업이다. 쉴드마그넷(Shield Magnet/차폐자석), 심재(Magnet Plate) 등 응용자석 및 관련 적용 제품을 생산하고 있다. 2012년 쉴드마그넷 특허 취득 및 2013년 S사향 쉴드마그넷 공급 개시 이후 2020년부터 스마트기기 적용이 본격화되며 실적 성장세를 기록했다.

**2022년 제품별 매출액 비중은
쉴드마그넷 51%, 심재 27%,
할바흐자석 10%, 일반마그넷
5%, 기타 7%**

노바텍은 자석 설계부터 원재료 소싱 능력을 내재화한 유일한 국내 상장기업으로 고성능 자석 제조에 특화되어 있다. 고성능 자석 제작 원료로는 희토류인 네오디뮴(NdFeB)이 필수적이고 네오디뮴으로 만든 자석은 의료기기(MRI), 로봇(관절용 차폐자석), 신재생에너지(2차전지 탈철기 및 탈철필터, 풍력발전 터빈), 전자기기(폴더블, 태블릿 등), 자동차(전기차용 센서 및 마그넷) 등 다양한 산업군에 채택되고 있다. 동사의 경쟁력인 자석 차폐 기능은 Shield Plate 적용을 통해 특정 방향의 자력을 차단하며 동시에 원하는 방향으로 증폭시킬 수 있어 자력에 민감하게 반응하는 전자기기 부품 보호 등을 위해 적용되고 있다.

**쉴드마그넷은 태블릿, 심재는
단말기용 커버 및 부품,
할바흐자석은 폴더블 폰을
중심으로 공급됨**

2022년 주요 제품별 매출액 비중은 쉴드마그넷 51%, 심재(마그넷플레이트) 27%, 할바흐자석 10%, 일반마그넷 5%, 기타 7%로 구성된다. 쉴드마그넷은 태블릿, 심재는 단말기용 커버 및 부품, 할바흐자석은 폴더블 폰을 중심으로 공급되고 있다.

2023년 2분기말 기준 주요 주주현황은 대표이사 지분을 52.2%, 기타 47.8%로 구성된다. 주요 종속기업의 경우 NINGBO NOVATECH(원재료 매입, 중국법인), NOVATECH VINA(베트남 생산법인), NOVACOS VINA(베트남법인, 외주가공), 노바그린(한국 생산법인), 노바랩스(한국, 원자재 판매, 지분을 50.7%)를 보유했다.

노바텍 주요 제품 소개

Magnet	<ul style="list-style-type: none"> ● 영구자석 응용제품 전문 개발기업으로서 범용자석 및 특수자석 제작 ● NdFeB, SmCo, Ferrite이외 AlNiCo, Bonded 및 Rubber 모든 자석 제작 ● 고객의 각종 요구사항에 맞는 설계 및 Simulation 해석 진행 ● 원소재 가공부터 소결, 착자에 걸친 전 공정의 내부 제작 경쟁력 확보
Shield Magnet 및 Halbach Magnet (할바흐 마그넷)	<ul style="list-style-type: none"> ● 세계최초의 차폐자석 특허를 바탕으로 한 다양한 어플리케이션 제공 ● 태블릿내 Shield Magnet 공급 ● 폴더블 스마트기기 용 할바흐 자석 공급 ● 자력선 유도를 통한 자력 차폐 및 증폭의 자석 개발/공급
Magnet Plate(심재)	<ul style="list-style-type: none"> ● 태블릿PC 또는 단말기용 커버 및 부품 제작 ● 2018년부터 심재 (Magnet Plate) 사업에 진출, 태블릿 모델 공급 ● 자석간 부착으로 사용자가 Device를 여러 각도에서 활용하며 기기를 보호 ● 다양한 설계와 성능 구현이 가능하여 경량화 및 소형화 구현

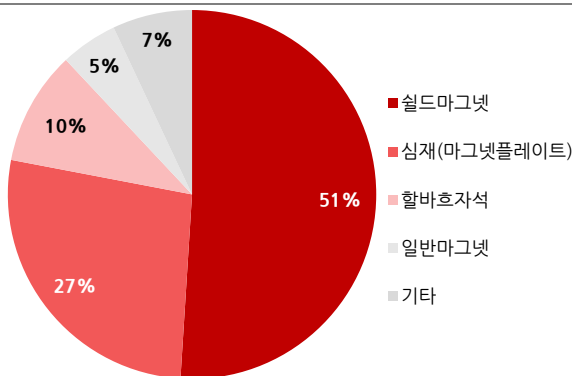
자료: 노바텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

노바텍 연혁

2007	2012	2013	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<ul style="list-style-type: none"> •유엠플러스 법인 설립 •I사 휴대폰용 Magnet 공급 개시 	<ul style="list-style-type: none"> •Shield Magnet 특허 취득 	<ul style="list-style-type: none"> •S사 Shield Magnet 공급 개시 	<ul style="list-style-type: none"> •S사 Tablet 적용 Magnet 공급 개시 	<ul style="list-style-type: none"> •해외법인 설립 (닝보 노바텍, 중국 닝보) •천만불 수출의 탑 수상 	<ul style="list-style-type: none"> •(주)노바텍으로 상호명 변경 •KOSDAQ상장 (285490) •해외법인 설립 (노바텍비나, 베트남 박닌) 	<ul style="list-style-type: none"> •노바텍비나 (베트남) 공장 준공 •노바텍커승 (중국) 설립 	<ul style="list-style-type: none"> •M사 1차 협력사 등록 및 MPS 공급 	<ul style="list-style-type: none"> •해외법인 인수 (노바코스비나, 베트남 박닌) •I사 1차 협력사 등록 및 MPS 공급 	<ul style="list-style-type: none"> •노바그린 설립 (신재생 플라스틱), S사 할바흐자석 공급개시 •국내 2차 전지 셀업체 협력사 등록 및 탈철바 초도 납품 	<ul style="list-style-type: none"> •닝보 노바텍 신공장 준공

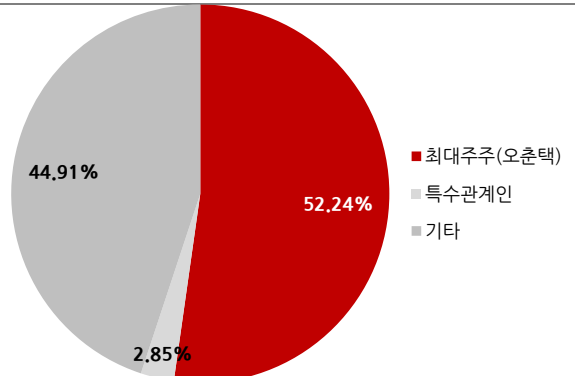
자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 비중(2022)




자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주구성(2023말 기준)

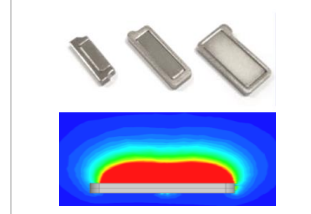


자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

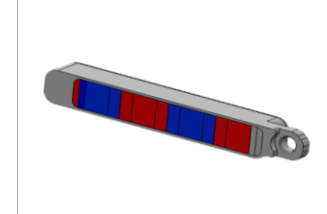
주요 제품 및 적용 시장



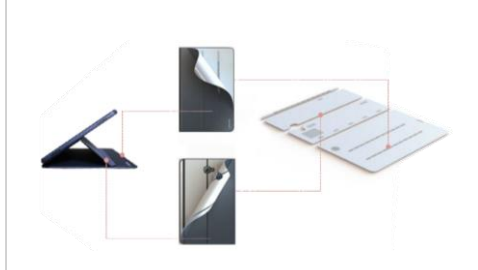
Shield Magnet




Tablet 用



Halbach Magnet





자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

생산법인 및 종속회사 현황



자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터


산업 현황
영구자석 산업 현황

영구자석 중 네오디뮴과 페라이트가 가장 높은 점유율 차지

시장조사기관 SkyQuest에 따르면 글로벌 영구자석 시장규모는 2016년 149억달러 → 2021년 352억달러 → 2022년 381억 9,000만달러를 기록한 것으로 추정되며 2023년부터 2030년까지 연평균 성장률 +8.5%를 기록하며 2030년 글로벌 영구자석 시장규모는 733억 5,000만달러에 도달할 것으로 전망되고 있다.

영구자석은 특정 소재를 자화시켜 외부의 자기장이 제거되어도 자성을 유지하는 물체를 의미한다. 영구자석의 종류는 페라이트(Ferrite), 알니코(AlNiCo), 희토류 자석으로 분류되며 희토류 자석은 소재에 따라 사마륨코발트(SmCo)와 네오디뮴(NdFeB)으로 구성된다. 이 중 자력이 강한 네오디뮴(59.2%, 금액기준)과 가격 경쟁력이 높은 페라이트(30.8%)가 영구자석 시장에서 높은 점유율을 차지하고 있다.

페라이트(Ferrite)는 산화철에 바륨, 스트론튬 등 금속 원소를 혼합하여 제작한 세라믹 소재로 자력은 약한 편이나 안정성과 저렴한 가격, 고온에서도 자력을 유지하는 점이 특징이다. 알니코(AlNiCo)는 알루미늄(Al), 니켈(Ni), 코발트(Co)를 주성분으로 하는 금속 합금으로 온도에 대한 안정성이 가장 높고 강도가 뛰어나지만 가공이 어렵고 자성을 잃기 쉽다.

향후 네오디뮴 영구자석 수요가 가파르게 증가할 것으로 예상되는 분야는 전기차 시장과 해상풍력터빈

희토류 영구자석은 희토류 원소를 첨가한 합금으로 제작된 영구자석으로 사마륨코발트(SmCo) 자석은 내열성과 내식성이 높아 주로 하중이 크고 고온 환경에서 작동하는 기관차, 선박, 굴착기, 항공기 등 중공업과 방위산업 분야에 사용되나 코발트를 약 65% 포함해 가격이 비싸다. 네오디뮴 영구자석은 가장 강한 자력을 지니고 있으나 온도가 높아질수록 급속도로 열화된다. 네오디뮴 자석은 약 30%의 희토류 원소와 69%의 철, 1%의 붕소로 구성되며 희토류 원소로는 네오디뮴(Nd)·프라세오디뮴(Pr) 등 경희토류와 디스프로슘(Dy), 터븀(Tb) 등 중희토류를 사용하고 있다.

네오디뮴 영구자석은 스마트폰, 전동공구, 스피커, 발전기, 구동모터, 의료기기, 전동 스티어링, 전기차 부품 및 센서 등 소비자용 가전에서부터 전기차, 로봇 등 첨단 산업까지 전방위적으로 사용되고 있다. 특히 향후 네오디뮴 영구자석 수요가 가파르게 증가할 것으로 예상되는 분야는 전기차 시장과 해상풍력터빈이다. 영구자석을 활용한 모터 및 부품은 무게 감소와 부피 축소에 용이해 에너지 효율 개선으로 이어질 수 있다.

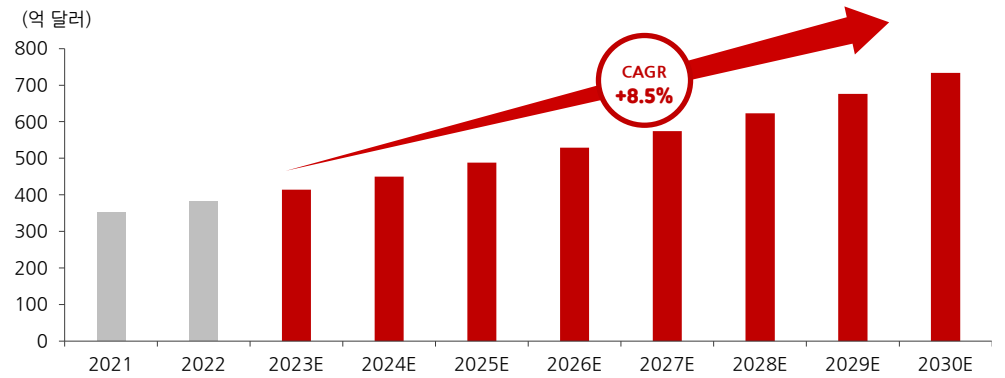
2020년 영구자석 수요에서 전기차 및 해상풍력이 차지하는 비중은 20.3%를 기록했으나 2050년에는 71.6% 비중을 차지하며 가파른 네오디뮴 시장 성장을 이끌 것으로 전망되고 있다. DOE에 따르면 네오디뮴 영구자석 수요량은 2020년 11.9만톤에서 2050년 75.3만톤으로 6배 이상 증가할 것으로 추정된다.

네오디뮴 영구자석 주요 생산 국가는 중국, 일본, 베트남 등이며 글로벌 네오디뮴의 90% 이상이 중국에서 제조되고 있다. 네오디뮴 생산을 위해서는 핵심 원료인 희토류 채굴 및 산화물로 가공하여 순수한 금속으로 환원하는 과정이 필요하다.

중국은 희토류 매장량을 가장 많이 보유하고 있는 국가로 전 세계 희토류 채광 점유율 58%, 제련 점유율 90% 차지

중국 은 희토류 매장량을 가장 많이 보유하고 있는 국가로 전 세계 희토류 채광 점유율 58%, 제련 점유율 90%를 차지하고 있다. 2016년 중국 내 희토류 기업들을 국유기업으로 통폐합하고, 희토류를 수출 허가 대상 품목으로 지정하며 2022년 12월 중국정부는 "중국 수출금지 및 제한 기술 목록" 개정안을 통해 희토류 관련 기술 통제 범위를 확대하고 있다. 이에 따라 중국 의존도를 낮추기 위해 베트남, 호주 등으로 공급망 분산 필요성이 강조되고 있다. 국내의 경우 중국에서 소결 처리까지 가공된 영구자석을 수입해 전단, 가공, 표면 처리 등 후공정 단계를 거쳐 완성차, IT기기, 구동모터 등에 공급하고 있으나 최근 영구자석 공급망을 내재화를 위한 시도가 진행 중이다.

글로벌 영구자석 시장 규모

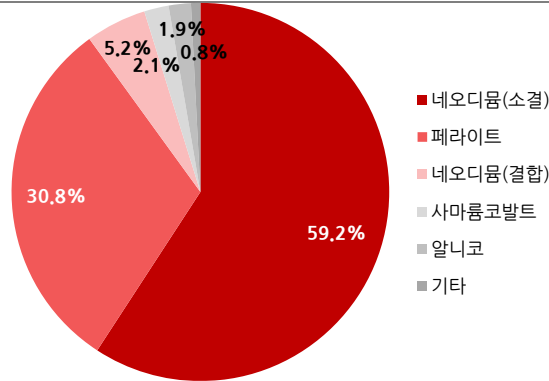


영구자석의 종류와 소재

구분	소재	
페라이트(Ferite)	산화철, 스트론튬, 바륨 등	
알니코(AlNiCo)	알루미늄, 니켈, 코발트	
희토류 자석	사마륨코발트(SmCo)	사마륨, 코발트
	네오디뮴(NdFeB)	네오디뮴, 철, 붕소

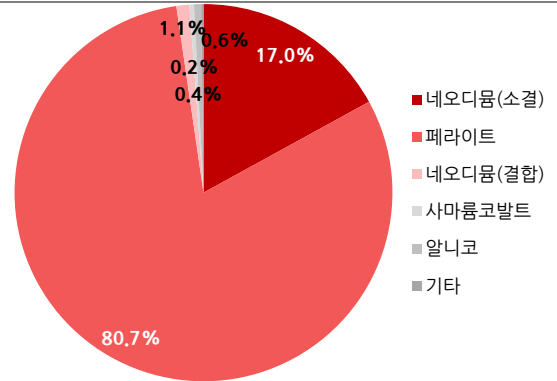
자료: 한국무역협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

영구자석별 시장점유율(2020년, 금액기준)



자료: 노바텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

영구자석별 시장점유율(2020년, 중량 기준)



자료: 노바텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

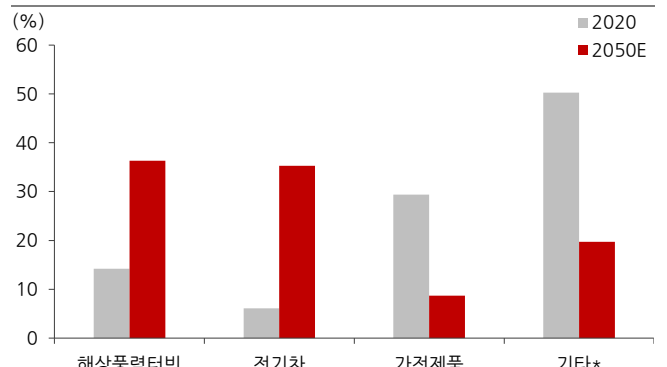
네오디뮴 영구자석 수요전망(2020~2050)

(단위: 천 톤, %)

구분	2020		2050E	
	중량	비중	중량	비중
해상풍력터빈	16.9	14.2	273.7	36.3
전기차	7.3	6.1	266.0	35.3
가전제품	35.1	29.4	65.4	8.7
기타*	59.9	50.3	148.0	19.7
	119.2	100.0	753.1	100.0

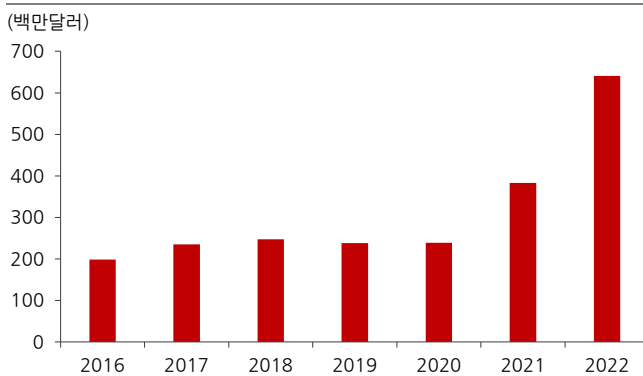
주: 기타*는 산업용 모터, 구동모터를 제외한 차량용 모터로 공구 및 전기자전거 모터 등이 포함
자료: DOE, 한국IR협회의 기업리서치센터

영구자석 응용분야의 변화(2020~2050)



주: 기타*는 산업용 모터, 구동모터를 제외한 차량용 모터로 공구 및 전기자전거 모터 등이 포함
자료: DOE, 한국IR협회의 기업리서치센터

한국 영구자석 수입액 추이



주: HS850511, HS850519를 합산
자료: UNcomtrade, 한국무역협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

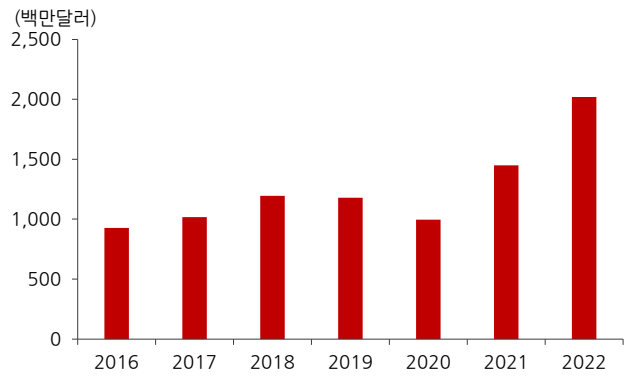
2022년 한국 영구자석 수입국별 비중

(단위: 천 달러, %)

국가명	수입액	비중
중국	563,323	87.9
필리핀	64,837	10.1
일본	2,687	0.4
미국	2,398	0.4
싱가포르	2,169	0.3
베트남	2,067	0.3
독일	1,172	0.2
대만	362	0.1
스페인	327	0.1

주: HS850511, HS850519를 합산
자료: UNcomtrade, 한국무역협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

EU 영구자석 수입액 추이



주: HS850511, HS850519를 합산
 자료: UNcomtrade, 한국무역협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

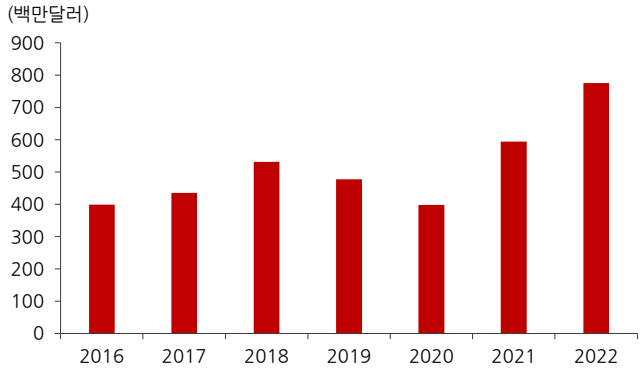
2022년 EU 영구자석 수입국별 비중

(단위: 천 달러, %)

국가명	수입액	비중
중국	1,817,480	90.0
필리핀	36,714	1.8
일본	36,608	1.8
한국	31,199	1.5
스위스	24,506	1.2
미국	19,741	1.0
기타 아시아	8,891	0.4
베트남	8,324	0.4

주: HS850511, HS850519를 합산
 자료: UNcomtrade, 한국무역협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

미국 영구자석 수입액 추이



주: HS850511, HS850519를 합산
 자료: UNcomtrade, 한국무역협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

2022년 미국 영구자석 수입국별 비중

(단위: 천 달러, %)

국가명	수입액	비중
중국	595,908	76.8
일본	41,903	5.4
독일	21,868	2.8
기타 아시아	14,763	1.9
한국	13,956	1.8
멕시코	12,828	1.7
베트남	12,102	1.6
캐나다	8,444	1.1
필리핀	7,867	1.0

주: HS850511, HS850519를 합산
 자료: UNcomtrade, 한국무역협회, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 영구자석 시장 규모 주요 응용분야별 영구자석 함량 및 사용연한

구분	활용 영역	사용연한(년)	자석 중량(kg or kg/MW)
모빌리티	전기차	13	1.9
	내연차	12	0.225
	전동 자전거	6	0.27
	전동 스쿠터	6	0.27
	전동 오토바이	6	0.27
에너지	풍력터빈(육상)	25	160*
	풍력터빈(해상)	30	650**
가전제품	컴퓨터	8	0.013
	노트북	6	0.005
	스마트폰	3	0.001
	프린터	5	0.015
	디지털카메라	6	0.005
	전기면도기	4	0.001
	세탁기, 건조기	12	0.135
	에어컨	11	0.325
	냉장고	15	0.2
	식기세척기	12	0.05
음향기기	헤드폰, 이어폰	9	0.0017
	마이크	9	0.0017
	스피커	9	0.026
산업용 장비	산업용 로봇	12	8.5
	산업용 펌프	22	0.35
	산업용 모터	13	0.175

주: *하이브리드 구동방식, **직접구동방식

자료: 한국무역협회, Vasileios Rizos et al.(2022.7), DEVELOPING A SUPPLY CHAIN FOR RECYCLED RARE EARTH PERMANENT MAGNETS IN THE EU, 한국R협의회 기업리서치센터



투자포인트

2H23 가시화될 폴더블폰향 수주 증가

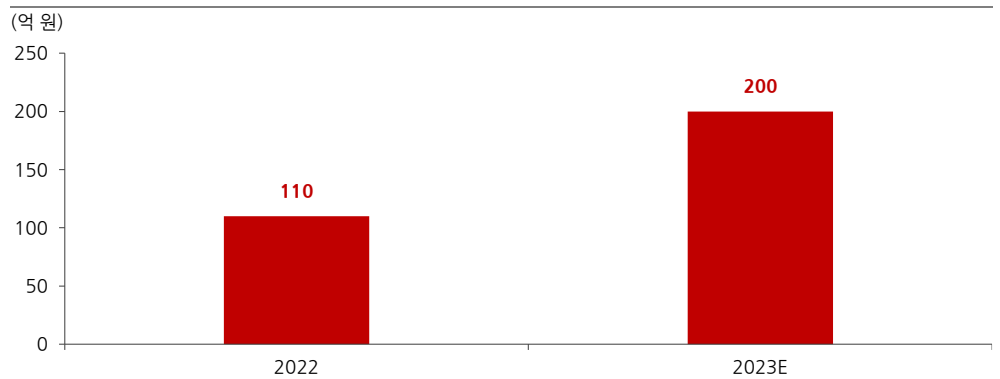
2023년 하반기 S사향 태블릿,
폴더블향 수주 확대가
본격화되며 실적 성장세가
돋보일 전망

동사는 S사의 태블릿향으로 설드마그넷, 심재를 공급하며 폴더블폰향으로는 일반 자석 및 할바흐자석을 공급하고 있다. 2023년 태블릿 PC 출하량은 부진한 흐름이 지속되며 상반기 태블릿향 매출액은 전년 대비 축소가 불가피했으나, 2023년 하반기 고객사의 프리미엄 태블릿 신제품이 출시되며 올해 7월부터 관련 수주가 발생하고 있는 것으로 파악된다. 2023년 연간 태블릿향 매출액인 전년 대비 감소할 것으로 전망되나 하반기의 경우 상반기 대비 회복세를 기록할 전망이다.

한편 2022년부터 S사향 폴더블폰 공급을 시작했으며 폴더블 세그먼트 중 동사는 플립 제품용 자석만 공급했다. 2023년에는 고객사의 플립, 폴드 2개 모델 모두 수주에 성공했으며 2개 모델 모두 의미 있는 점유율을 확보했다. 올해 폴더블폰 판매량이 시장 기대치를 하회하더라도 노바텍은 전년 대비 수주 물량이 증가하며 폴더블향 매출액 성장이 가능할 전망이다. 폴더블향 매출액은 2022년 110억원 수준에서 2023년 200억원 수준으로 확대될 것으로 예상된다.

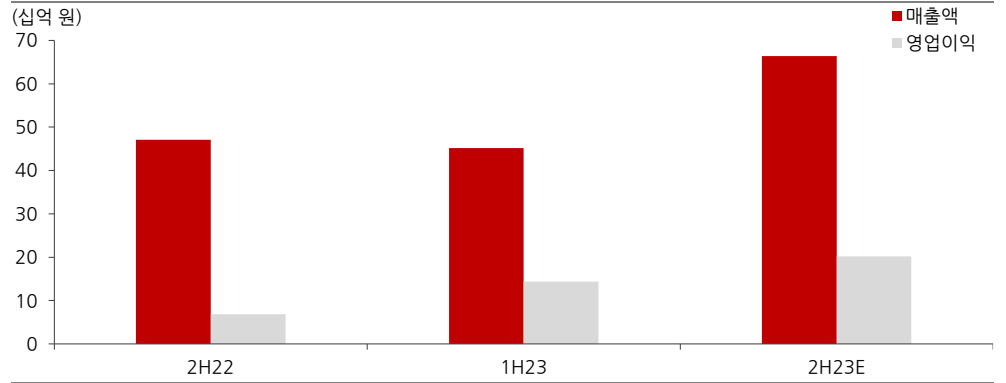
2023년 하반기 S사향 폴더블폰 제품 수주 증가 본격화와 더불어 상반기 대비 태블릿향 매출 회복으로 실적 성장세가 돋보일 것으로 기대된다. 2H23 매출액은 전년 동기 대비 41%, 올해 상반기 대비 47% 증가한 664억원을 추정하며 영업이익은 전년 동기 대비 193%, 올해 상반기 대비 40% 증가한 202억원을 전망한다.

폴더블향 매출액 전망



자료: 노바텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

반기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2차전지, 스마트폰 특수필름으로 사업영역 확대

2024년 스마트폰 특수필름 및
2차전지 탈철기 등
신규사업에서의 실적 기여
가능성 보유

현재 동사의 매출액 대부분 태블릿 PC 및 커버, 폴더블폰용으로 발생하고 있으나 2024년에는 2차전지, 스마트폰 특수 필름으로 사업영역 확대가 본격화될 것으로 기대된다. 동사는 2차전지 배터리용 탈철기 시장 진입을 위해 전자석탈철기(EMF) 및 탈철바(Magnet Bar)를 개발했으며 2022년 국내 메이저 셀업체로 탈철바(Magnet Bar) 납품을 시작했다.

2023년 4분기부터 해당 고객사로 전자석탈철기(EMF) 시제품 양산을 위한 퀄테스트를 진행할 예정이며 2024년부터 고객사 2차전지 양산라인에 적용되는 전자석탈철기 수주 가능성이 높아지고 있다. 탈철기는 원소재의 순도를 높이고 배터리 폭발 위험성을 낮추는 장비로 동사의 전자석탈철기는 Micron 이하의 자성체를 PPB(1/10억) 단위까지 선별할 수 있는 정밀도를 보유한 것으로 파악된다.

한편 노바텍은 스마트폰 시장에서 폴더블폰에 적용되는 차폐자석을 공급해왔으나 2024년부터 일반 스마트폰으로 사업영역이 확대될 것으로 기대된다. 현재 일반 스마트폰에 사용되는 특수 필름을 개발 중이며 2024년 실제로 출시될 가능성이 높은 상황인 것으로 파악된다.

당사의 2024년 추정치에 신사업 실적 전망을 반영하지 않았으나 동사는 과거 태블릿PC, 폴더블폰 등 신규 어플리케이션 시장 진출을 통해 견조한 외형성장을 달성한 만큼 2024년 신사업 수주가 가시화될 경우 추가적인 실적 향상이 충분히 가능할 것으로 판단된다.

특수 기능 MAGNET의 확장성



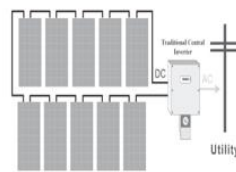
IT(폴더블, 태블릿 등)



전장(전기차 용 센서 및 마그넷)



신재생에너지 (2차전지 탈철기 및 탈철필터, 각종 어플리케이션)



로봇(관절용 차폐자석, 서보모터등)

자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

1H23 매출액 YoY -29%, 영업이익 YoY -27%

2분기말부터 폴더블폰향 매출액 반영 시작

2023년 1분기의 경우 매출액 206억원(-49.8% YoY), 영업이익 68억원(-50.5% YoY), 2분기는 매출액 246억원(+9.8% YoY), 영업이익 75억원(+30.2% YoY)를 기록하며 1H23 매출액은 452억원(-28.8% YoY), 영업이익은 144억원(-26.7% YoY)로 전년 대비 역성장했다.

2022년 1분기 코로나 재확산에 따른 베트남 생산라인 가동 중단 우려로 고객사로부터 일시적으로 태블릿에 적용되는 제품 수주가 급증했으며 기저효과로 1Q23 실적 역성장이 불가피했다. 2Q23의 경우 폴더블폰향 매출이 일부 반영되기 시작하며 전년 대비 실적 성장세를 기록했다. 동사는 올해 1,2분기 각각 재고자산평가손실 10억원을 계상했으며 하반기에는 반영되지 않을 것으로 예상된다.

2023년 하반기 돋보일 실적 성장세

2023년 제한적인 외형성장에도 비용 효율화에 따른 수익성 개선 돋보일 전망

2023년 연간 실적은 매출액 1,116억원(+1.0% YoY), 영업이익 345억원(+30.5% YoY)을 전망한다. 2023년 매출액은 전년 대비 소폭 증가하는 흐름에 그칠 것으로 추정한다. 동사의 매출액 비중 80% 수준이 태블릿향으로 발생하고 있으나 올해 고객사의 부진한 태블릿 판매에 따른 영향이 불가피하다.

한편 2023년 하반기 신규 출시된 폴더블폰의 경우 올해 판매 성과는 기존 시장 기대치를 하회할 것으로 예상된다. 동사는 올해부터 폴더블폰 폴드/플립 세그먼트 모두 수주 받고 있어 전년 대비 폴더블폰향 매출액 성장폭이 태블릿향 매출 부진을 상쇄할 것으로 기대한다.

2023년 연간 영업이익률은 전년 대비 +7.0%p 개선된 30.9%를 추정한다. 2023년 외형성장은 제한적인 수준에 그칠 전망이며 고객사의 단가 조정에도 올해 수익성 개선 흐름이 돋보일 전망이다. 이는 1) 낮은 수준에서 유지되고 있는 원재료 가격, 2) 2022년 인력 조정으로 인한 고정비 감소 효과 덕분이다.

올해 하반기는 상반기 대비 실적 성장세를 기록할 것으로 기대되며 3Q23 매출액은 387억원(+45.5% YoY), 영업이익 124억원(+65.7% YoY)을 예상한다. 4Q23의 경우 매출액 276억원(+35.0% YoY), 영업이익 76억원(흑전 YoY)를 추정한다. 폴더블폰향 수주는 올해 6월부터 발생하고 있으며 3분기 집중될 예정이다. 또한 올해 하반기 고객사의 신규 태블릿 출시로 3분기부터 태블릿향 차폐자석 및 심재 매출 회복세가 더해질 전망이다. 동사의 제품군 중 태블릿에 적용되는 차폐자석 이익 기여도가 가장 높은 점도 긍정적이다.

2024년에는 태블릿, 폴더블폰 외 동사가 신규 사업으로 추진 중인 2차전지 탈철바/탈철기 양산 수요와 스마트폰용 필름사업 성과가 더해질 것으로 기대되고 있다. 신사업의 경우 현재 주력 제품 대비 수익성은 낮을 것으로 예상되며 향후 신규 사업 가시화에 따른 수익성 둔화는 불가피할 전망이다. 2024년 예상 실적은 매출액 1,270억원(+13.9% YoY), 영업이익 356억원(+3.2% YoY)을 제시하며 신규 사업 전망은 반영되지 않았다.

연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	68	91	110	112	127
차폐(일반)자석	46	65	65	66	78
심재	21	24	43	42	45
기타	1	1	2	3	4
영업이익	29	33	26	35	36
영업이익률	43.2	36.4	24.0	30.9	28.0
당기순이익	22	41	17	35	36
당기순이익률	32.4	44.8	15.0	31.4	28.4
YoY					
매출액	159.6	33.4	22.1	1.0	13.8
차폐(일반)자석	189.4	40.7	0.3	1.4	17.7
심재	127.3	18.8	77.4	-3.0	7.0
기타	-10.0	-6.7	95.1	86.2	21.7
영업이익	431.0	12.3	-19.7	30.5	3.0
당기순이익	348.9	84.6	-59.1	111.0	2.8

자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

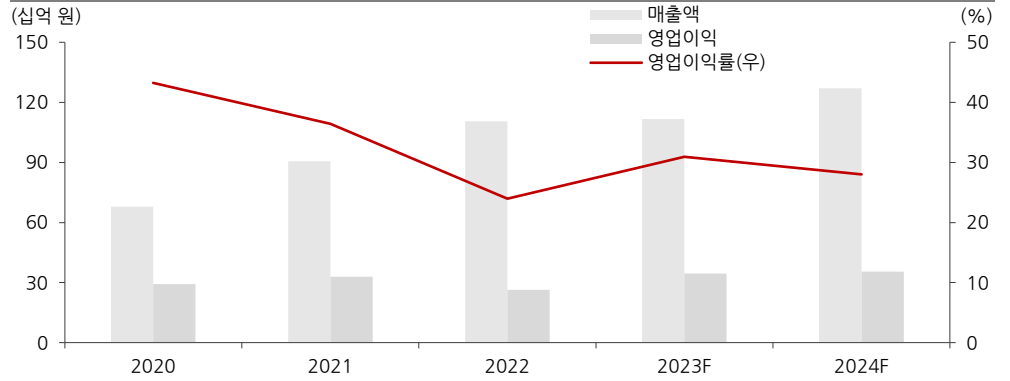
분기 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F
매출액	41	22	27	20	21	25	37	30
차폐(일반)자석	25	17	12	12	15	11	22	18
심재	16	6	14	8	5	12	14	11
기타	1	0	0	0	1	1	1	1
영업이익	14	6	8	-1	7	8	12	9
영업이익률	33.7	25.8	28.2	-3.1	33.2	30.6	31.6	28.8
당기순이익	8	2	5	1	7	9	11	8
당기순이익률	19.5	10.4	18.0	7.2	36.4	36.5	29.5	26.1
YoY								
매출액	100.4	12.4	3.5	-16.1	-49.8	9.8	38.3	44.8
차폐(일반)자석	55.3	24.9	-39.0	-24.8	-39.7	-30.7	78.5	50.7
심재	249.5	-11.0	158.0	-2.0	-66.6	109.8	0.8	36.4
기타	343.9	-37.6	237.1	78.7	-24.7	463.2	104.6	37.6
영업이익	62.0	36.4	-31.1	-106.9	-50.5	30.2	55.0	흑전
당기순이익	-21.5	-78.5	-50.3	-85.1	-6.5	286.0	126.1	426.1

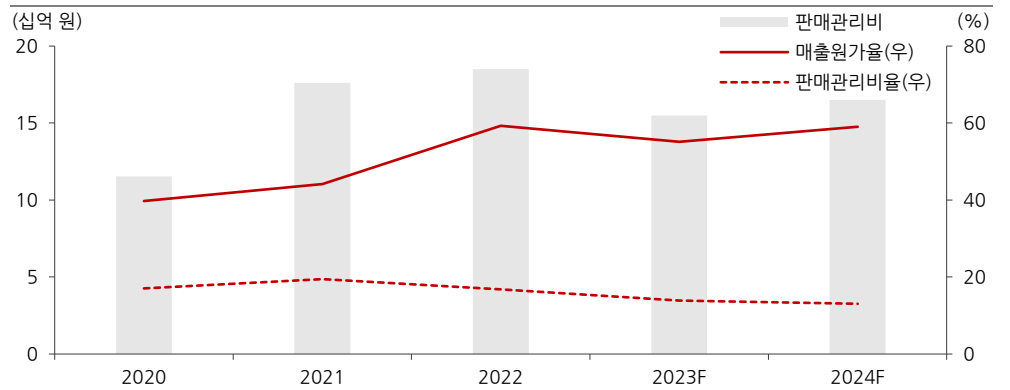
자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



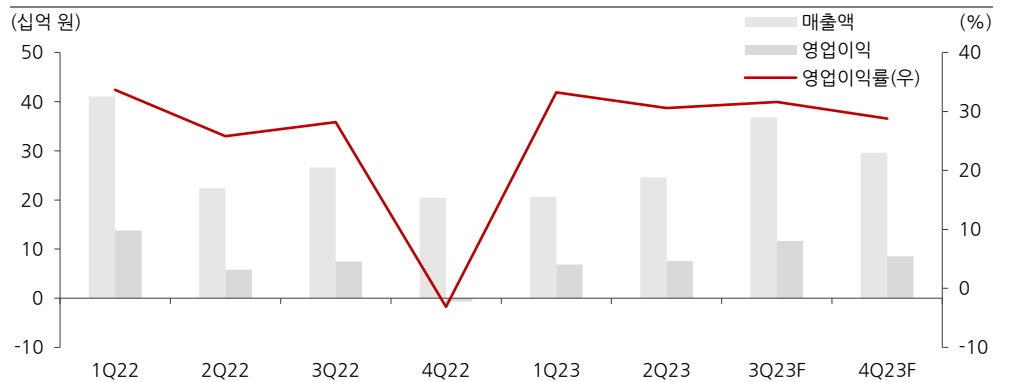
자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출원가율, 판매관리비율, 판매관리비 추이 및 전망



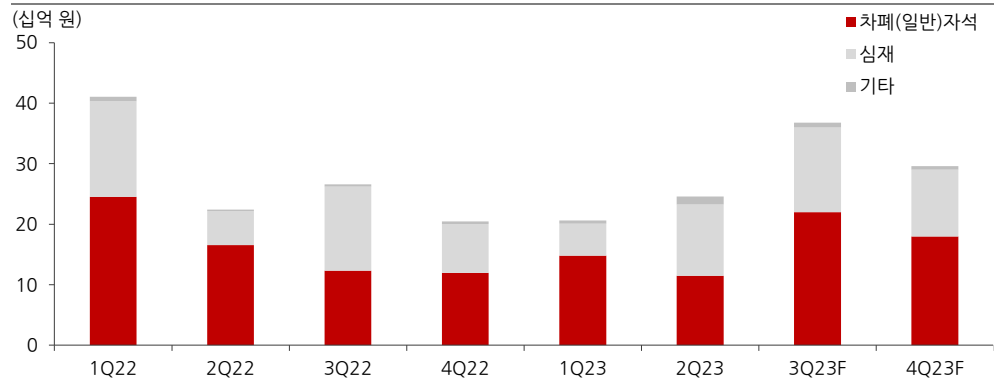
자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



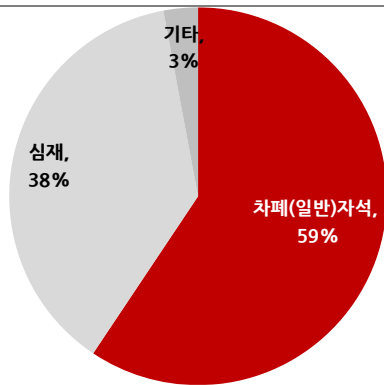
자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 사업부문별 매출액 추이



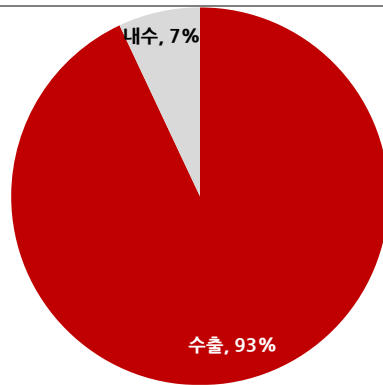
자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(2023F)



자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

내수, 수출 비중(2023F)



자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2023F PER 8.2배

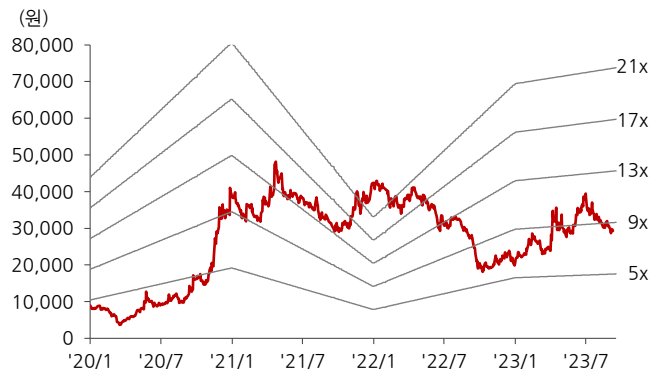
**현재 동사의 밸류에이션은
저평가 국면**

노바텍의 현재 주가는 2023F PER 8.2배로 코스닥 30배 대비 낮은 수준에서 거래되고 있다. 노바텍은 국내에서 유일하게 상장된 자석 전문업체로 밸류에이션을 비교해볼 만한 동종사가 전무하다. 다만, 코로나 팬데믹으로 기업 가치가 급감했던 2020년을 제외한 2018년~2022년 동사의 평균 PER은 14.8배로 현재 밸류에이션은 과거 평균 배수를 하회하고 있다.

2023년 태블릿, 스마트폰 등 주요 IT기기 판매량 둔화가 이어지며 동사가 연초 계획했던 YoY +10% 후반의 외형 성장 수준의 실적 달성은 어려울 것으로 전망되나 1) 올해 하반기는 전년 하반기 및 올해 상반기 대비 실적 성장이 돋보일 것으로 기대되며 2) 2022년 자회사(노바랩스, 노바코스 등) 구조조정으로 2023년부터 적자 폭 축소가 가능해 전년 대비 연결 영업이익률이 의미 있게 개선되는 점도 긍정적이다.

올해 3분기는 연중 가장 높은 분기 실적을 기록할 것으로 예상하며 2023년 수익성 개선 이후 2024년 신규 사업에서의 성과가 가시화될 가능성이 높은 만큼 현재 동사의 주가 레벨은 저평가 수준으로 판단된다.

12MF PER Band



자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: 노바텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

노바텍의 PER Level

(단위: 배)

2020Y			2021Y			2022Y			2023F
Low	Avg	High	Low	Avg	High	Low	Avg	High	2023.09.22 추가 기준
1.7	6.1	20.9	7.5	9.4	12.9	11.5	20.0	27.9	8.2

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

2024년 가시화될 이차전지 탈철기 및 스마트폰 특수필름의 경우 현재 동사의 주력 시장인 IT기기 대비 이익 기여도가 현저히 낮을 것으로 추정된다. 현재 캐시카우인 태블릿향 제품군 이익률이 가장 높은 수준이나 2024년에도 IT가전제품의 수요 둔화가 이어지고 상대적으로 이익 기여도가 낮은 신규사업 매출 비중이 빠르게 상승한다면 제품 Mix에 따른 동사의 수익성 둔화는 확대될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	679	905	1,105	1,116	1,270
증가율(%)	159.6	33.4	22.1	1.0	13.8
매출원가	270	399	655	616	749
매출원가율(%)	39.8	44.1	59.3	55.2	59.0
매출총이익	409	506	450	500	521
매출이익률(%)	60.2	55.9	40.7	44.8	41.0
판매관리비	115	176	185	155	165
판매비율(%)	16.9	19.4	16.7	13.9	13.0
EBITDA	308	351	290	368	381
EBITDA 이익률(%)	45.5	38.8	26.2	33.0	30.0
증가율(%)	373.6	13.8	-17.4	27.1	3.4
영업이익	293	329	265	345	356
영업이익률(%)	43.2	36.4	24.0	30.9	28.0
증가율(%)	431.0	12.3	-19.7	30.5	3.0
영업외손익	14	12	-53	79	79
금융수익	1	3	7	23	25
금융비용	32	18	0	0	3
기타영업외손익	46	26	-59	56	57
중속/관계기업관련손익	5	11	2	3	6
세전계속사업이익	313	352	214	427	441
증가율(%)	396.8	12.5	-39.2	99.5	3.3
법인세비용	42	5	71	77	81
계속사업이익	271	347	143	350	360
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	271	347	143	350	360
당기순이익률(%)	40.0	38.3	12.9	31.3	28.4
증가율(%)	393.7	27.9	-58.9	145.1	3.0
지배주주지분 순이익	220	406	166	350	360

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	289	223	437	407	417
당기순이익	271	347	143	350	360
유형자산 상각비	10	16	19	19	19
무형자산 상각비	5	6	6	4	6
외환손익	2	1	8	0	0
운전자본의감소(증가)	-37	-132	104	-14	-16
기타	38	-15	157	48	48
투자활동으로인한현금흐름	-193	-209	-350	-291	-81
투자자산의 감소(증가)	-133	-38	-16	0	-1
유형자산의 감소	1	0	2	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-79	-144	-60	-50
기타	-38	-92	-192	-231	-30
재무활동으로인한현금흐름	270	-16	-135	-20	-20
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	144	0	0	0	0
자본의 증가	0	72	0	0	0
배당금	-10	-19	-20	-20	-20
기타	136	-69	-115	0	0
기타현금흐름	-13	23	4	-40	-80
현금의증가(감소)	354	20	-44	55	236
기초현금	63	418	438	394	449
기말현금	418	438	394	449	685

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	866	1,151	1,099	1,430	1,750
현금성자산	418	438	394	450	690
단기투자자산	323	411	539	760	810
매출채권	31	74	59	66	75
재고자산	74	129	54	101	115
기타유동자산	21	100	52	53	60
비유동자산	167	244	357	396	434
유형자산	78	153	302	343	375
무형자산	16	24	11	7	11
투자자산	62	54	29	31	34
기타비유동자산	11	13	15	15	14
자산총계	1,033	1,395	1,456	1,826	2,184
유동부채	140	96	94	122	135
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	25	63	28	56	64
기타유동부채	115	33	66	66	71
비유동부채	49	53	33	45	47
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	49	53	33	45	47
부채총계	189	150	127	167	182
지배주주지분	712	1,176	1,283	1,669	2,068
자본금	25	50	53	53	53
자본잉여금	286	344	328	328	328
자본조정 등	-24	-67	-114	-114	-114
기타포괄이익누계액	-21	30	37	37	37
이익잉여금	445	818	978	1,364	1,763
자본총계	844	1,245	1,329	1,658	1,998

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	19.3	11.0	13.1	8.2	8.0
P/B(배)	6.0	3.8	1.7	1.7	1.4
P/S(배)	6.2	4.9	2.0	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	5.0	9.9	4.4	5.2	4.8
배당수익률(%)	0.4	0.4	1.0	0.7	0.7
EPS(원)	2,087	3,836	1,570	3,312	3,404
BPS(원)	6,755	11,116	12,127	15,784	19,555
SPS(원)	6,447	8,562	10,448	10,552	12,009
DPS(원)	143	143	200	200	200
수익성(%)					
ROE	44.1	43.0	13.5	23.7	19.3
ROA	37.9	28.6	10.0	21.3	18.0
ROIC	215.5	121.5	42.8	70.3	61.5
안정성(%)					
유동비율	619.5	1,194.2	1,167.3	1,168.1	1,293.2
부채비율	22.4	12.0	9.6	10.1	9.1
순차입금비율	-83.5	-68.0	-70.0	-55.9	-47.9
이자보상배율	31.1	632.8	2,212.2	2,442.6	2,427.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
매출채권회전율	19.4	17.2	16.6	17.8	18.1
재고자산회전율	13.4	8.9	12.1	14.3	11.7

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 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 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.