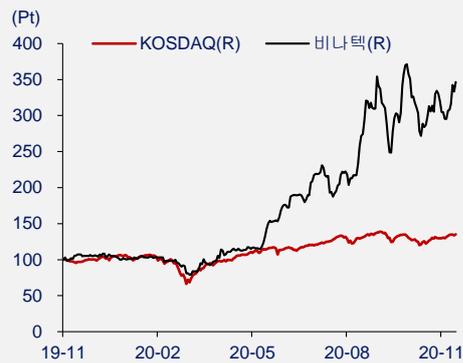


목표주가	-원
현재주가	56,700 원
Upside	- %
Key Data	2020년 11월 26일
산업분류	코스닥 IT H/W
KOSDAQ(pt)	874.53
시가총액 (억원)	2,762
발행주식수 (천주)	4,871
외국인 지분율 (%)	0.55
52 주 고가 (원)	65,600
저가 (원)	14,100
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.6
주요주주	(%)
성도경 외 10인	35.5
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	24.6 167.5 199.2
상대주가	10.9 123.0 122.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건
yghan@leading.co.kr
02-2009-7220

비나텍(126340)

슈퍼커패시터+수소연료전지 사업 시너지 본격화

기업 개요

비나텍은 슈퍼커패시터 등 전자축전지와 수소연료전지 부품을 제조하는 에너지 소재, 부품 전문 기업으로 20년 9월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장. 주요 제품인 슈퍼커패시터는 순간적으로 높은 전류를 연속적으로 공급하는 친환경, 고용량, 고출력 에너지 저장소자로 산업용, 차량용, 에너지용, 소비 가전분야에 다양하게 활용. 특히 수소연료전지 사업부는 핵심 소재/부품(지지체, 촉매, MEA)을 일괄로 제조 할 수 있는 유일한 기업

투자포인트

- 슈퍼커패시터 시장 확대:** 동사가 주력으로 하는 중형 부문은 니치 마켓으로 성장세가 높으며 미래 산업 트렌드 변화와 신규 어플리케이션의 확대로 19년 \$8.3억(9,300억원) → 25년 \$26억(2.9조원, CAGR 21.7%)으로 확대될 전망. 최근 뉴딜 그린 정책 등 친환경 투자가 확대됨에 따라 신재생에너지용 매출은 19년 212억원에서 20E 240억원으로 증가, 코로나 19로 인한 데이터 센터 수요 증가는 언택트 부문 매출을 견인할 것으로 예상('20년 110억, YoY+49%)
- 차별화된 수소연료전지 소재/부품 제조 기술:** 지지체 제조에 필요한 복합화 기술을 보유(VINATech CNF), 타사 제품 대비 가혹 조건 평가에서 성능 감소가 상대적으로 낮아 높은 내구성과 안정적인 효율성을 나타냄. 이를 바탕으로 총 25개 업체에 샘플 평가 단계에 있어 21년 최소 2~3개 업체로부터 정식 승인을 통해 수소연료전지 소재/부품 공급이 이루어질 것으로 예상
- 차세대 넥소 모델 진입 가능성 高:** 현재 수소차 보조 전원으로 사용되는 2차전지는 낮은 출력과 다량의 에너지 소비 발생. 문제 해결을 위해 동사의 슈퍼커패시터를 활용한 제품 샘플 테스트 중
- 수소연료전지 MEA Capa 증설:** 200~300억 투자를 통해 MEA Capa는 20년 15만장, 2021년 30만장, 장기적으로는 2024년까지 400만장까지 확대 하여 시장 지배력을 공고히 할 것으로 예상. 증설효과는 21년 하반기 본격화 될 것으로 전망

21년에도 성장은 지속된다.

비나텍 21년 연결 예상 매출액은 550억(YoY+14%), 영업이익 90억(YoY+22%, OPM 16.4%)을 시현할 것으로 전망. 수소연료전지 소재/부품의 공급 확대와 낮은 원재료비는 동사의 외형 성장과 영업 레버리지를 극대화 할 것으로 예상. 성장 초입 단계에 있는 산업임을 고려하여 20년 예상 EPS 1,232원 * PER 71배(수소연료전지 및 관련 사업 영위 3사 20년 평균 PER 20% 할인)를 적용, 현재 주가 대비 상승여력은 충분하다는 판단

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	202	202	233	329	428
영업이익 (억원)	11	16	11	41	60
영업이익률 (%)	5.3	8.0	4.8	12.4	14.0
지배순이익 (억원)	5	4	-54	25	44
PER (배)	25.3	47.8	-	15.0	18.6
PBR (배)	1.5	2.4	3.9	3.7	4.4
ROE (%)	5.4	5.1	-75.4	29.7	30.5
EPS (원)	197	158	-1,840	691	1,057

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

기업 개요

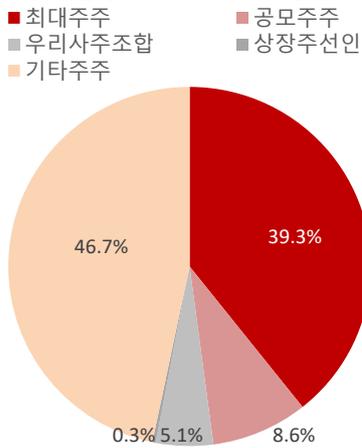
슈퍼커패시터와 수소연료전지 소재 부품 제조 기업

비나텍은 슈퍼커패시터 등 전자축전지와 수소연료전지 부품을 제조하는 에너지 소재, 부품 전문 기업으로 1999년 7월 26일 설립되었으며 2020년 9월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장했다.

슈퍼커패시터는 순간적으로 높은 전류를 연속적으로 공급하는 친환경, 고용량, 고출력 에너지 저장소자로 산업용, 차량용, 에너지용, 소비 가전분야에 다양하게 활용되고 있으며 세계 최초로 3V 급 초고용량 커패시터를 개발했다. 그리고 동사는 수소차, 수소에너지, 수소 건설기계 등에 사용되는 수소연료전지 핵심 소재 부품(지지체, 촉매, MEA)을 일괄로 제조할 수 있는 유일한 기업이다.

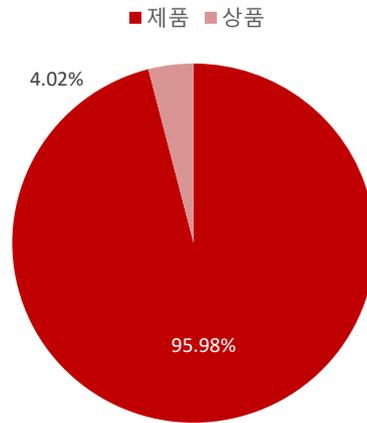
2019년 기준 제품과 상품 매출 비중은 각각 96%, 4%로 제품 매출 중 90% 이상을 커패시터가 차지하며 동사의 캐시카우 역할을 담당하고 있다. 공모 후 주주 구성은 최대주주 39.3%, 공모주주 8.6%, 우리사주조합 5.1%, 상장주선인 0.3%, 기타주주 46.7%이다.

그림 1. 주주 구성(공모 후 기준)



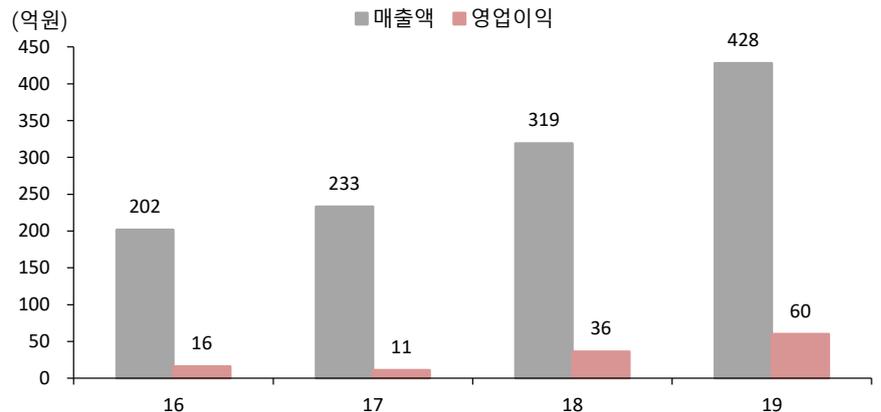
자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 2. 사업부문별 매출 비중



자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 3. 연결 매출액 및 영업이익 추이



자료: 비나텍, 리딩투자증권

1. 슈퍼커패시터

슈퍼커패시터는 2 차전지 최적의 보완재

2 차전지 대비 높은 효율성과 반영구적 사용 가능

슈퍼커패시터는 2 차전지의 화학 반응에 기반하는 기존 장치와 달리 물리적 반응을 이용하여 순간 출력을 극대화 하는 장치이다. 리튬이온 2 차전지 대비하여 출력 밀도, 충방전 효율이 높고 반영구적으로 사용이 가능한 장점이 있다. 특히 슈퍼커패시터는 2 차전지 출력 보완재로 동시 적용이 가능하며 하이브리드, 전기차 등 2 차전지의 핵심 부품으로 사용된다.

산업용, 차량용, 에너지용, 소비 가전 등 다양한 분야에 활용되며, 최근 화석 연료 고갈과 친환경이 시대적 흐름으로 이어지면서 전세계적으로 전력 효율 증대와 저장에 관한 관심이 높아지고 있다. 이에 따라 풍력, 태양광, 수소 관련 신재생에너지 영역에서 슈퍼커패시터의 신규 수요 또한 동반하여 증가하고 있다.

동사는 총 25 개 국가에 글로벌 네트워크와 국내/외 포함 총 2 개의 제조 공장을 보유하고 있다. 특히 국내보다는 미국, 유럽, 아시아 지역의 글로벌 매출 성장세가 뚜렷하게 나타나고 있다. 2019 년 매출 비중은 해외가 90.9%, 국내는 9.1%로 해외 매출 비중이 압도적으로 높다.

그림 4. 슈퍼커패시터 주요 제품 라인업



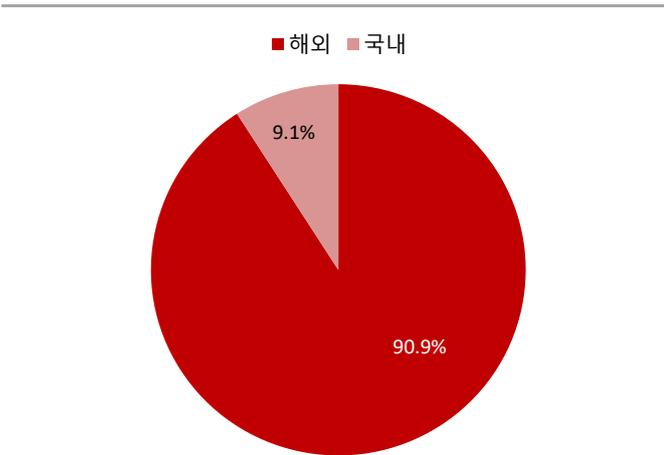
자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 5. 슈퍼커패시터 주요 특징



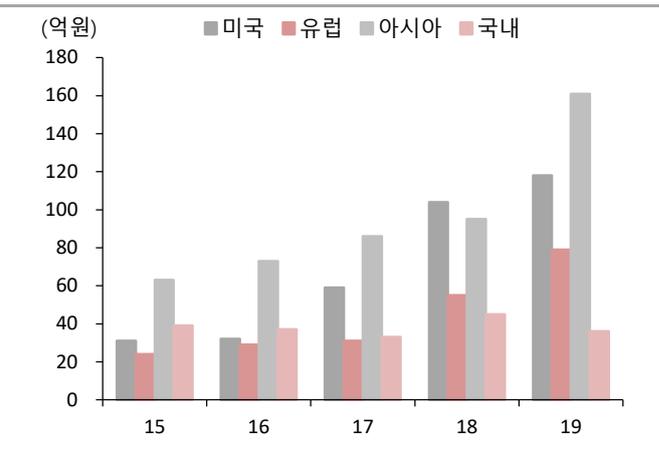
자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 6. 국내/해외 매출 비중



자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 7. 지역별 매출액 추이



자료: 비나텍, 리딩투자증권

중형 슈퍼커패시터 부문 글로벌 M/S 1 위

중형 슈퍼커패시터 부문
글로벌 시장 M/S 1 위
업체

슈퍼커패시터는 용량에 따라 대형(1,000F) 중형(1,000F 이하) 소형(1F 이하)으로 구분되며 동사는 중형 슈퍼커패시터 부문에 있어 글로벌 시장 점유율 1 위 업체이다. 2020 년 기준 국내 본사 월 800 만개, 베트남 법인 월 1,200 만개로 총 2,000 만개의 생산능력을 보유하고 있다.

1F 이하 소형 사이즈 슈퍼커패시터는 일본의 파나소니가 가장 높은 시장 점유율을 가지고 있으나 전방 산업의 수요 성장세가 둔해짐에 따라 시장 규모도 6,000 억에서 2,500 억원대로 축소된 반면 동사가 주력으로 하는 중형 부문은 니치 마켓으로 성장세가 소형/대형 사이즈보다 높다.

신규 어플리케이션
확대로 글로벌
슈퍼커패시터 시장
규모는 지속 확대 전망

글로벌 슈퍼커패시터 시장 규모는 미래 산업 트렌드 변화와 신규 어플리케이션의 확대로 2019 년 \$8.3 억(9,300 억원)에서 2025 년 \$26 억(2.9 조원, CAGR 21.7%)으로 확대될 전망이다. 어플리케이션 별 매출액 추이를 살펴보면 최근 뉴딜 그린 정책 등 친환경 투자가 확대됨에 따라 신재생에너지용 매출은 2019 년 212 억원에서 2020 년 240 억원으로 증가, 2021 년에도 성장세는 지속될 것으로 예상된다. 특히 올해 발생한 코로나 19 영향으로 스마트미터기 매출은 줄어들 것으로 예상되나 데이터센터 수요 증가가 이를 상쇄 할 것으로 판단. 2020 년 언택트 부문의 예상 매출은 2019 년 76 억원 대비 49% 증가한 110 억원을 시현 할 것으로 전망한다.

그림 8. 국내/해외 생산 Capa



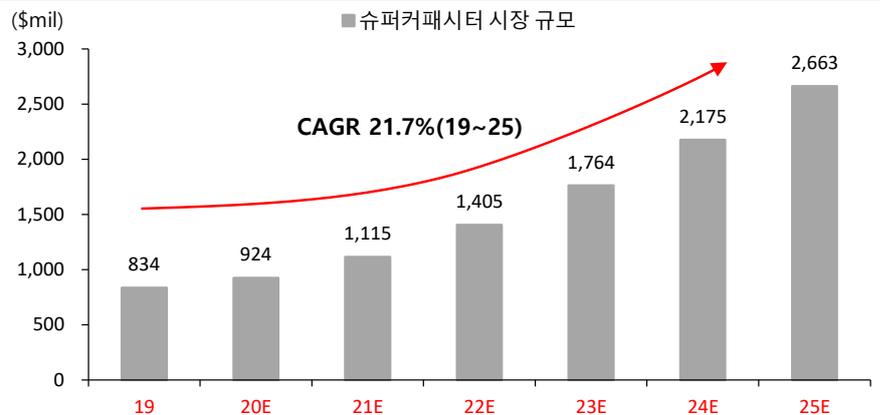
자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 9. 제품 사이즈별 주요 업체

사이즈	주요 업체	내용
대형(1,000F 이상)	Maxwell	대형 부문 M/S 1 위 2019 년 테슬라에 인수
중형(1,000F 이하)	비나텍	중형 부문 M/S 1 위 소재/부품/장비 강소기업 100 선정
소형(1F 이하)	파나소닉	소형 부문 M/S 1 위

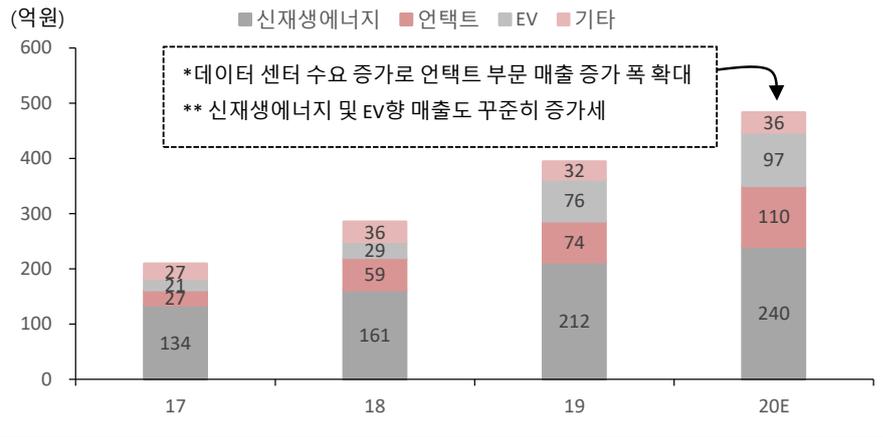
자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 10. 글로벌 슈퍼커패시터 시장 전망



자료: Mordor Intelligence(2019), 비나텍, 리딩투자증권

그림 11. 어플리케이션 별 슈퍼캐퍼시터 매출액 추이



자료: 비나텍, 리딩투자증권

2. 수소연료전지

수소 관련 산업은 성장 초입 단계

글로벌 주요국의 수소 경제 활성화 정책은 해외 매출 비중이 높은 비나텍에 긍정적 요소

2020년 7월 정부는 2025년까지 디지털 및 그린뉴딜 사업에 160조원을 투자하겠다는 정책을 발표했다. 총 160조원 중 그린뉴딜(73.4조원), 디지털뉴딜(58.2조원), 안전망강화(28.4조원)로 한국판 뉴딜 대표 과제의 상당부분이 동사가 영위하는 1. 슈퍼캐퍼시터 2. 수소연료전지에 해당한다. 국내뿐만 아니라 글로벌 주요국들도 친환경 관련 수소 경제 활성화 정책들을 발표하고 있어 해외 매출 비중이 높은 비나텍에 긍정적 요인으로 작용할 수 있다고 판단된다.

유로 연합은 2030년까지 수소 경제 규모 1,400억 유로를 목표로 제시했으며 버스, 트럭, 택시 등 상용차 중심의 수소차 전환, 독일은 2030년 내연기관 차 판매 중단을 선언. 이 외 중국, 일본 또한 수소 관련 사업을 적극적으로 펼치고 있어 성장의 초입 국면으로 파악된다

표 1. 한국판 뉴딜 10대 과제

과제명	내용	사업비(조원)		일자리(만개)		해당 제품
		22년	25년	22년	25년	
데이터 댐	전산업 AI, 5G 융합 확산	8.5	18.1	20.7	38.9	슈퍼캐퍼시터
지능형(AI)	맞춤형 공공서비스	2.5	9.7	2.3	9.1	
스마트 의료	디지털 기반 의료 인프라	0.1	0.2	0.1	0.2	
그린 스마트 스쿨	디지털 교육환경 조성	5.3	15.3	4.2	12.4	
디지털 트윈	자율차, 드론 등 신산업 기반	0.5	1.8	0.5	1.6	
국민안전 SOC	핵심기반시설 디지털화	8.2	14.8	7.3	14.3	
스마트 그린산단	산업단지의 스마트화	2.1	4	1.7	3.3	
그린 리모델링	공공건축물 에너지 성능 강화	3.1	5.4	7.8	12.4	수소연료전지
그린 에너지	태양광/풍력 등 보급 확대	4.5	11.3	1.6	3.8	
친환경 모빌리티	전기/수소차 보급 확대	8.6	20.3	5.2	15.1	

자료: 산업통상자원부, 비나텍, 리딩투자증권

차별화된 수소연료전지 소재/부품 제조 기술

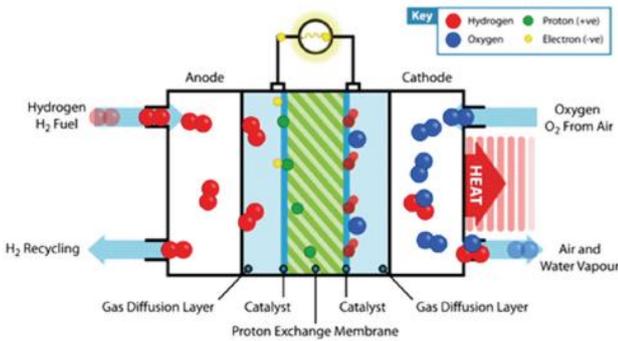
수소연료전지 Stack의 핵심 소재 및 부품의 글로벌 유일 일괄 제조 가능 기업

21년 최소 2~3개 업체로부터 제품 정식 승인 예정

비나텍은 수소연료전지 Stack에 핵심 소재 및 부품인 1. 지지체 2. 촉매 3. MEA(막전극 접합체)를 자체 기술력을 기반으로 글로벌 유일하게 일괄 제조가 가능하다. 특히 세가지 소재 중 핵심이 되는 지지체 제조(원소재: 카본)에 필요한 복합화 기술을 보유 VINATech CNF(Carbon Nanofiber) 하고 있어 동사의 지지체를 기반으로 촉매, MEA 제조 시 타사 대비 가혹 조건 평가에서 성능 감소가 상대적으로 낮아 높은 내구성과 안정적인 효율을 나타낸다.

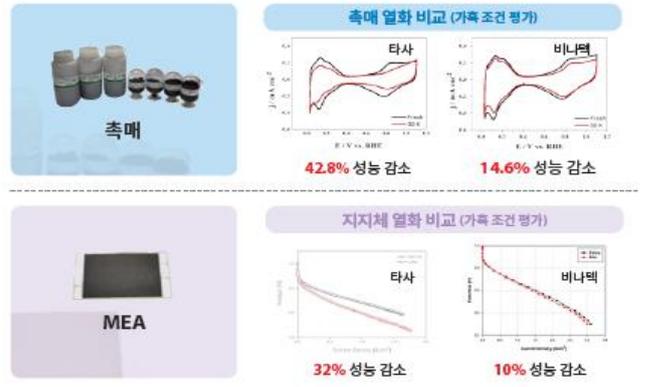
이러한 기술력을 바탕으로 국내/외 다수의 기업과 전략적 파트너십을 체결, 사업 영역을 확장하고 있다. 현재 현대차, 두산, 에스퓨어셀, 희성촉매, KORENS RTX에 지지체와 고내구성 백금촉매, 건물용 연료전지 MEA를 공급 중에 있다. 이 외에 BOSCH, faurecia, TANAKA 등과 고내구성 백금촉매를 샘플 테스트 중에 있으며 상용 자동차용 MEA는 최종 승인 대기 중에 있다. 총 25개 업체에 샘플 평가 단계에 있어 2021년 최소 2~3개 업체로부터 정식 승인을 통해 소재/부품 공급이 이루어질 것으로 예상되며 20%의 외형 성장과 15%에 이르는 높은 수익성은 지속될 전망이다.

그림 12. 수소연료전지 Stack 구조도



자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 13. 타사 대비 높은 내구성과 효율성



자료: 미국에너지국(DOE), 비나텍, 리딩투자증권

차세대 넥쏘 모델에 진입 가능성이 보인다.

2015년 12월 파리기후 협약 이후 탄소배출 저감을 위해 각국의 친환경 투자가 본격적으로 이루어지기 시작했다. 풍력, 태양광과 더불어 수소차 개발 및 보급촉진을 위한 정책 지원이 가시화 되고 있는 상황이다.

현대차는 2030년까지 약 7조원을 투자하여 연간 수소차 50만대 생산을 위한 비전을 제시했고 2025년까지 25만대의 수소차가 판매될 것으로 전망하고 있다. 수소차 판매 데이터를 봐도 수소 산업 관련 경쟁국인 일본과 확연한 차이를 나타내고 있다. 현대차의 2019~2020년 수소차 판매량은 9,700대로 토요타, 혼다의 합산보다 2배에 가까운 판매량을 보이며 수소차 관련 시장 지배력을 가져가고 있는 추세다.

기술 발전과 함께 현재 수소차의 보조 전원으로 사용되는 2차전지는 낮은 출력과 다량의 에너지 소비 발생의 문제점을 안고 있다. 하지만 동사의 슈퍼커패시터가 보조 전원으로 대체될 경우 출력의 부족함을 해소하고 가격 경쟁력 또한 가지게 된다. 현재 현대차는 기존에 들어가고 있는 상용차를 비롯하여 차세대 넥쏘 차량에 동사의 슈퍼커패시터 탑재를 위해 샘플 테스트 중에 있다.

또한 수소차 1대당 연료전지 Stack에 필요한 MEA는 440장으로 2025년까지 25만대 수소차 판매량을 고려하면 총 1.1억장의 MEA 시장이 형성되게 된다. 가파른 시장 수요 증가에 대비하여 동사는 선제적으로 MEA Capa 증설 시행을 앞두고 있다. 200~300억 투자 집행을 통해 2020년 15만장 Capa는 2021년 30만장, 장기적으로는 2024년까지

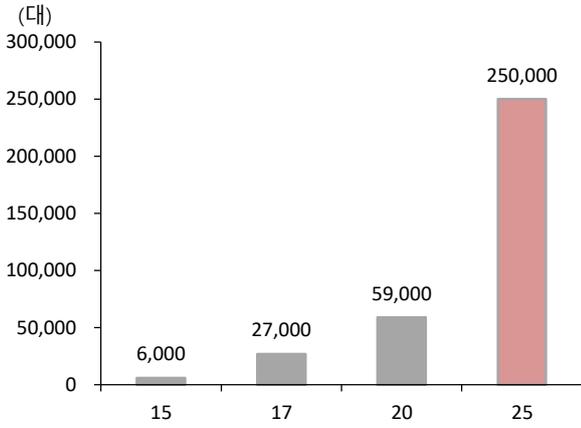
2025년 글로벌 수소차 예상 판매량 25만대

차세대 넥쏘 차량에 동사 슈퍼커패시터 탑재 가능성 高

400 만장 생산능력을 보유하여 시장 지배력을 공고히 할 것으로 예상된다.

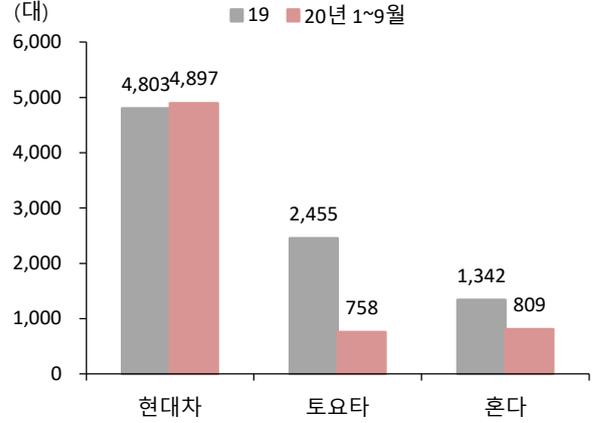
2019 년 8 억원에 그쳤던 수소연료전지 사업부 매출은 올해는 35 억원으로 큰 폭의 성장세를 나타낼 것으로 예상되며 2021년에는 80 억원으로 확대될 전망이다.

그림 14. 글로벌 수소차 판매 전망



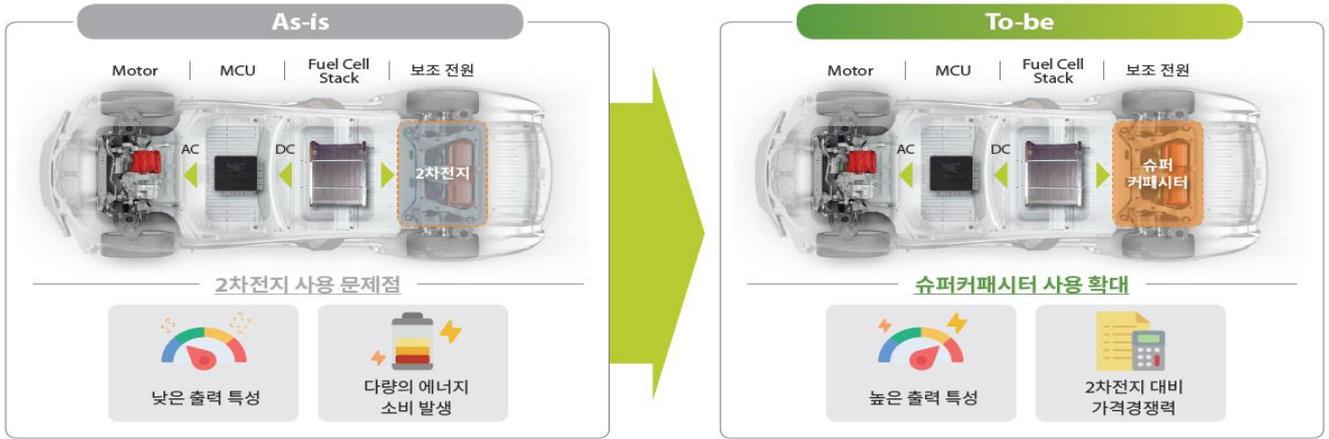
자료: 현대차, 리딩투자증권

그림 15. 비나텍 MEA 연간 Capa 전망



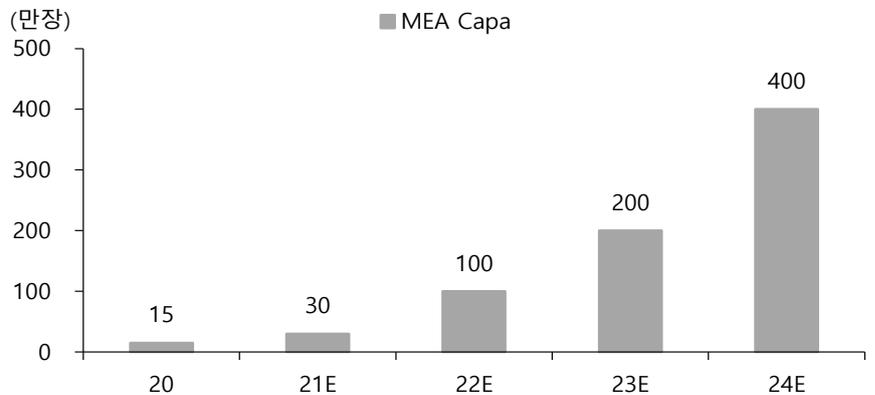
자료: Markline 글로벌 판매 데이터, 리딩투자증권

그림 16. 연결 실적 추이



자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 17. 비나텍 수소연료전지 MEA 연간 Capa 전망



자료: 비나텍, 리딩투자증권

내년에도 성장은 지속된다.

2021년 예상 매출액
550억(YoY+14%),
영업이익 90억(YoY+22%)

2020년 코로나 19 영향으로 스마트미터기향 슈퍼캐퍼시터의 판매량이 감소했으나 언택트 관련하여 데이터센터 수요 증가가 매출 감소폭 상쇄, 또한 수소연료전지 관련 소재/부품의 판매량 증가로 2019년 대비 10%의 매출 외형 성장세를 유지할 것으로 예상된다.

비나텍 2021년 연결 예상 매출액은 550억(YoY+14%), 영업이익 90억(YoY+22%, OPM 16.4%)을 시현할 것으로 전망한다. 산업 트렌드의 변화로 전방 어플리케이션 확대에 따른 슈퍼캐퍼시터 수요는 꾸준히 증가세를 나타내고 있고 최소 2~3개 업체로부터 정식 승인을 앞두고 있다. 수소연료전지 소재/부품의 공급 확대는 동사의 2021년 외형 성장을 견인할 것으로 예상된다. 또한 낮은 원재료비로 인해 영업레버리지를 극대화 할 수 있는 비즈니스 구조를 갖추고 있어 수익성 역시 안정적인 흐름을 보일 것으로 판단된다.

성장 초입 단계에 있는 산업임을 고려하여 2020년 예상 EPS 1,232원 * PER 71배(수소연료전지 및 관련 사업을 영위하는 3사 2020년 평균 PER 20% 할인)를 적용, 현 주가 대비 상승여력은 충분하다고 판단됨

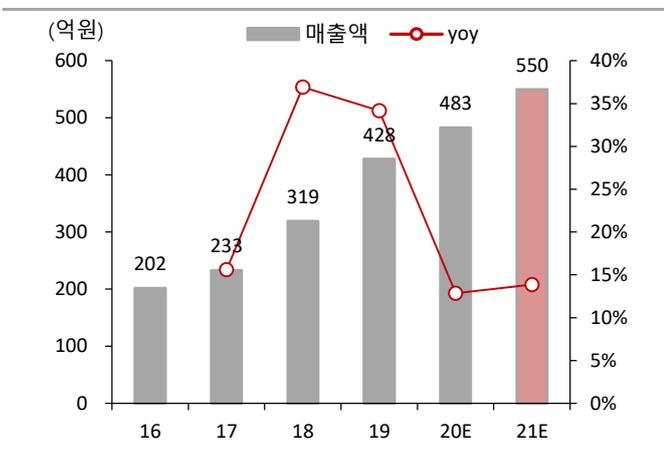
표 2. 연결 실적 추이

(단위: 억원)	16	17	18	19	20E	21E
매출액	202	233	319	428	483	550
YoY		16%	37%	34%	13%	14%
영업이익	16	11	36	60	74	90
OPM	8.0%	4.7%	11.3%	14.0%	15.3%	16.4%
당기순이익	4	-54	4	44	60	76
NPM	2%	-23%	1%	10%	12%	14%
EPS(원)					1,232	1,560
적용 PER(배)*					71	71
예상 가치(원)					87,500	111,000
상승여력					54%	96%

자료: 비나텍, 리딩투자증권

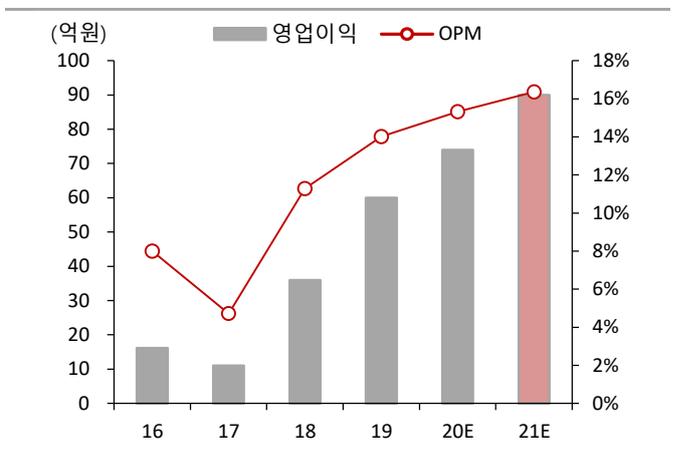
* 적용 PER : 한온시스템, 두산퓨얼셀, 에스퓨얼셀 3사 2020년 평균 PER에 20% 할인 적용

그림 18. 매출액 및 매출액 증가율 추이



자료: 비나텍, 리딩투자증권

그림 19. 영업이익 및 OPM 추이



자료: 비나텍, 리딩투자증권

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	263	272	219	335	466
유동자산	109	103	89	167	183
현금및현금성자산	2	5	3	11	13
단기금융자산	1	1	2	4	1
매출채권및기타채권	55	55	42	97	106
재고자산	44	41	35	35	49
비유동자산	154	169	130	168	283
장기금융자산	0	0	0	0	2
관계기업투자자산	0	0	12	15	0
유형자산	71	86	78	115	266
무형자산	82	81	38	6	5
부채총계	184	193	155	234	278
유동부채	136	143	115	176	197
단기차입부채	120	121	101	125	128
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	15	21	13	48	65
비유동부채	48	50	40	58	81
장기차입부채	34	35	27	45	57
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	79	80	64	101	188
지배주주지분*	79	80	64	101	188
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	202	202	233	329	428
매출원가	148	139	171	232	296
매출총이익	54	63	63	97	131
판매비와관리비	43	47	51	56	71
영업이익	11	16	11	41	60
EBITDA	32	37	33	58	84
비영업손익	-6	-12	-66	-47	-0
이자수익	0	0	0	0	2
이자비용	6	5	6	6	7
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	1	1	-3	2	3
관계기업등관련손익	0	0	-3	-16	0
기타비영업손익	-2	-8	-55	-28	1
세전계속사업이익	5	4	-54	-6	60
법인세비용	0	0	0	-31	16
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	5	4	-54	25	44
지배주주순이익*	5	4	-54	25	44
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	-0	-7
총포괄손익	5	4	-54	24	37

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	21	55	15	34	40
당기순이익	5	4	-54	25	44
현금유입(유출)이없는수	25	37	92	71	54
자산상각비	21	21	22	17	24
영업자산부채변동	-9	14	-22	-62	-58
매출채권및기타채권	-18	7	3	-32	-29
재고자산감소(증가)	13	-3	-3	-1	-11
매입채무및기타채무	1	6	-8	16	-6
투자활동현금흐름	-4	-48	-38	-90	-65
투자활동현금유입액	22	6	2	2	3
유형자산	0	0	1	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	26	55	40	93	68
유형자산	6	39	12	69	63
무형자산	18	15	10	1	0
재무활동현금흐름	-17	-4	21	64	23
재무활동현금유입액	68	55	146	142	236
단기차입부채	65	42	84	84	196
장기차입부채	0	12	12	35	24
재무활동현금유출액	85	59	124	78	213
단기차입부채	67	51	123	75	202
장기차입부채	1	1	0	2	11
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	0	3	-1	8	-1
기초현금	2	2	5	3	15
기말현금	2	5	3	11	13

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	197	158	-1,840	691	1,057
BPS*	3,342	3,142	2,181	2,841	4,521
CFPS	913	2,172	512	949	964
SPS	8,573	7,945	7,902	9,274	10,263
EBITDAPS	1,361	1,465	1,114	1,636	2,013
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	4.6	4.2	0.0	0.0	0.0
PER*	25.3	47.8	-	15.0	18.6
PBR*	1.5	2.4	3.9	3.7	4.4
PCFR	5.5	3.5	16.7	10.9	20.4
PSR	0.6	1.0	1.1	1.1	1.9
EV/EBITDA	8.2	9.1	11.3	9.1	11.8
재무비율					
매출액증가율	-8.5	-0.0	15.8	41.0	30.0
영업이익증가율	39.7	52.3	-30.8	266.5	46.6
지배주주순이익증가율*	15.0	-13.3	적전	흑전	79.6
매출총이익률	26.6	31.2	26.8	29.5	30.7
영업이익률	5.3	8.0	4.8	12.4	14.0
EBITDA이익률	15.9	18.4	14.1	17.6	19.6
지배주주순이익률*	2.3	2.0	-23.3	7.5	10.3
ROA	4.0	6.0	4.5	14.8	15.0
ROE	5.4	5.1	-75.4	29.7	30.5
ROIC	4.5	7.0	5.5	-78.4	14.8
부채비율	234.4	241.8	240.2	232.2	147.4
차입금비율	195.3	195.7	199.3	169.3	98.3
순차입금비율	192.0	188.9	193.6	157.8	91.1

(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 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

비나텍(126340)

일자	2020-11-27
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.09.30)

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