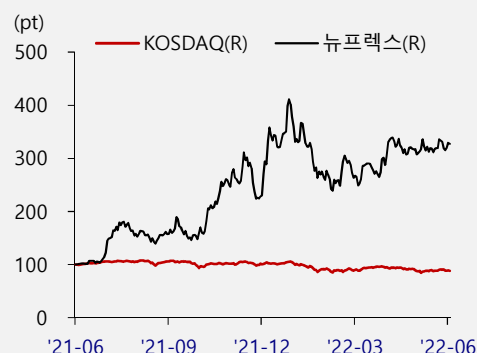


N/R

목표주가	- 원
현재주가	6,200 원
Upside	- %
Key Data	2022 년 06 월 10 일
산업분류	코스피 IT H/W
KOSPI(pt)	2,595.87
시가총액 (억원)	1,501
발행주식수 (천주)	24,210
외국인 지분율 (%)	4.3
52 주 고가 (원)	7,790
저가 (원)	1,920
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
임우현 외 2 인	31.38
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	5.6 1.9 222.1
상대주가	4.0 14.1 265.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

메타버스/블록체인/미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

뉴프렉스(085670)

메타 오쿨러스&구글 픽셀폰&전장용 FPCB

기업 개요

동사는 1992 년에 데보라전자로 설립되어, 2006 년 1 월에 코스닥 시장에 상장하였다. FPCB(연성인쇄회로기판) 생산을 주로 하며, 매출비중은 카메라모듈용 60~70%, 기타(전장, VCM, WPC, Sub PBA 등)가 30~40%이다.

투자포인트

1. 스마트폰 카메라모듈용 FPCB 경쟁사의 철수로 동사의 수혜: 동사 매출의 가장 큰 부분을 차지하는 스마트폰 카메라모듈용 FPCB 의 주요 경쟁사들이 스마트폰 산업의 부진 지속으로 FPCB 시장에서 철수하고 동사에게 스마트폰 카메라모듈용 FPCB 수요가 집중되어 관련 부문 실적이 크게 개선되고 있으며, 베트남으로 생산시설이 이전되어 생산단가의 하락으로 마진 또한 개선되고 있다.

2. META(구: 페이스북)의 오쿨러스 퀘스트용 FPCB 솔벤더로서 실적 증가: 동사는 META(구: 페이스북)의 '오쿨러스 퀘스트'에 FPCB 를 해외 모듈사를 통해 FPCB 를 솔벤더로서 납품하고 있다. 또한 올해부터 국내 대표적인 모듈회사를 통해 '오쿨러스 퀘스트' 향 추가적인 FPCB 납품 역시 솔벤더로서 진행된다. 올해 하반기에는 오쿨러스의 차세대 VR 인 '프로젝트 캄브리아(Project Cambria)'가 예정되어 있어, 앞으로 META 의 신제품 VR 출시 및 기존 제품의 판매 증가 그리고 기기 한 대당 FPCB 적용개수의 증가(4 개→5 개)로 인해 메타버스향 Device 관련 FPCB 매출 증가와 기존 제품 대비 고마진으로 인한 실적 개선이 기대된다.

3. 올해부터 구글 픽셀폰용 FPCB 매출의 급증: 올해는 동사가 구글이 생산하는 스마트폰인 픽셀폰용 FPCB 를 국내 대표적인 모듈사를 통한 공급이 급증하는 시기이다. 구글 픽셀폰용 FPCB 관련 매출은 올해 동사 예상 매출의 약 10% 비중을 차지할 것으로 예상된다. 향후 구글 픽셀폰의 수요가 증가할 것으로 전망되는 상황에서 동사의 구글 픽셀폰용 FPCB 매출도 증가할 것이다.

4. 전장용 FPCB 은 동사의 중장기적 성장동력: 동사는 국내외 전기차 생산업체로부터 약 10 여 종에 관련한 전기차 배터리용 FPCB 를 공급할 계획이며, 차량용 반도체 이슈로 계획보다 실제 공급이 지연되었지만, 내년 하반기부터는 의미 있는 실적이 발생할 것으로 전망된다. 또한 최근 동사의 주요 거래처가 테슬라에 약 4~5 조원 규모의 '전기차 카메라모듈'을 공급하게 되어 동사의 추가적인 전장용 FPCB 매출이 기대되는 상황이다. 동사의 올해 연결기준 예상 매출액은 2,512 억원(YoY +46.3%), 영업이익 276 억원(YoY +1,742.1%)이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	1,527	1,955	1,283	1,486	1,717
영업이익 (억원)	71	106	-100	-98	15
영업이익률 (%)	4.6	5.4	-7.8	-6.6	0.9
지배순이익 (억원)	40	72	-96	-94	24
PER (배)	17.3	8.4	-	-	78.5
PBR (배)	1.5	1.0	0.9	1.3	3.7
ROE (%)	9.4	13.7	-17.8	-21.4	5.4
EPS (원)	197	342	-455	-430	100

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 뉴프렉스 주요 Supply Chain Management



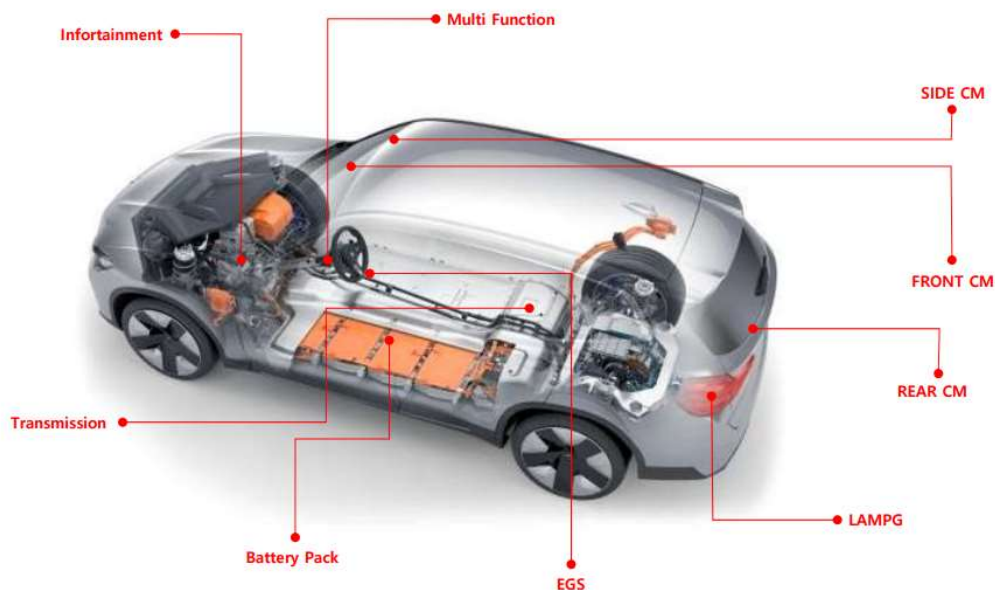
자료: 뉴프렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 주요 공급제품군



자료: 뉴프렉스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 전장용 FPCB



자료: 뉴프렉스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	1,189	1,450	1,374	1,356	1,646
유동자산	570	625	476	486	667
현금및현금성자산	41	83	70	56	13
단기금융자산	13	20	13	11	6
매출채권및기타채권	221	267	188	258	417
재고자산	288	229	191	147	212
비유동자산	619	825	899	870	979
장기금융자산	13	7	6	2	3
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	580	774	821	853	955
무형자산	24	40	59	10	9
부채총계	724	842	878	958	1,123
유동부채	537	466	639	817	1,026
단기차입부채	294	233	412	576	600
기타단기금융부채	0	7	5	4	0
매입채무및기타채무	239	223	219	234	422
비유동부채	188	375	239	141	97
장기차입부채	126	318	199	122	66
장기장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	465	608	497	398	523
지배주주지분*	456	599	487	387	510
비지배주주지분	9	10	10	11	13

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	1,527	1,955	1,283	1,486	1,717
매출원가	1,355	1,727	1,249	1,464	1,555
매출총이익	172	228	34	22	162
판매비와관리비	102	123	133	119	146
영업이익	71	106	-100	-98	15
EBITDA	157	199	0	3	113
비영업손익	-19	-18	-12	-13	13
이자수익	0	1	3	4	1
이자비용	13	19	26	26	19
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-5	1	8	-1	27
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-2	-1	3	10	3
세전계속사업이익	51	87	-111	-110	28
법인세비용	8	14	-15	-17	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	43	74	-96	-94	26
지배주주순이익*	40	72	-96	-94	24
비지배주주순이익	3	1	-0	0	2
기타포괄손익	-5	33	-3	-12	42
총포괄손익	38	107	-99	-106	68

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	98	132	114	-6	77
당기순이익	43	74	-96	-94	26
현금유입(유출)이없는수익	125	65	132	118	124
자산상각비	86	94	100	100	98
영업자산부채변동	-59	8	86	-20	-58
매출채권및기타채권	-19	-78	25	-70	-159
재고자산감소(증가)	-26	68	24	44	-65
매입채무및기타채무	-2	-63	45	28	158
투자활동현금흐름	-145	-261	-159	-94	-131
투자활동현금유입액	17	19	52	31	19
유형자산	0	2	30	0	0
무형자산	0	1	1	0	0
투자활동현금유출액	161	280	211	126	150
유형자산	132	245	146	78	139
무형자산	3	22	23	5	1
재무활동현금흐름	65	171	33	86	8
재무활동현금유입액	808	919	372	498	914
단기차입부채	752	657	327	458	886
장기차입부채	55	262	45	40	28
재무활동현금유출액	743	749	327	412	906
단기차입부채	696	689	284	339	711
장기차입부채	3	0	4	22	37
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	0	0	0	3
현금변동	18	42	-13	-14	-43
기초현금	23	41	83	70	56
기말현금	41	83	70	56	13

투자지표

(단위: 원 배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	197	342	-455	-430	100
BPS*	2,246	2,829	2,301	1,778	2,114
CFPS	482	623	537	-29	320
SPS	7,519	9,241	6,062	6,826	7,113
EBITDAPS	772	941	1	12	470
DPS (보통,현금)	0	60	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	2.1	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	17.5	0.0	0.0	0.0
PER*	17.3	8.4	-	-	78.5
PBR*	1.5	1.0	0.9	1.3	3.7
PCFR	7.0	4.6	4.0	-	24.5
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	1.1
EV/EBITDA	6.7	5.3	3,493.1	422.0	22.2
재무비율					
매출액증가율	5.2	28.0	-34.4	15.9	15.5
영업이익증가율	692.8	49.3	적전	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	흑전	70.9	적전	적지	흑전
매출총이익률	11.3	11.7	2.6	1.4	9.4
영업이익률	4.6	5.4	-7.8	-6.6	0.9
EBITDA이익률	10.3	10.2	0.0	0.2	6.6
지배주주순이익률*	2.8	3.8	-7.5	-6.3	1.5
ROA	6.3	8.0	-7.1	-7.2	1.0
ROE	9.4	13.7	-17.8	-21.4	5.4
ROIC	7.6	9.5	-8.3	-8.1	1.3
부채비율	155.7	138.3	176.7	240.8	214.6
자입금비율	90.3	90.5	123.0	175.3	127.3
순차입금비율	78.6	74.0	106.4	158.4	123.6

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

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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

뉴프렉스(085760)

일자	2022-06-13
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: 2022.03.31)

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