

대보마그네틱 (290670)

2019. 01. 07

2 차전지

Analyst 주재호

02. 3779-8768

jhjoo@ebestsec.co.kr

자석이 이끄는 힘으로 고속 성장

어떤 상황인가?

대보마그네틱의 주가는 2018년 11월 6일 상장 첫날 공모가 대비 88.7% 상승한 58,500원으로 시작 5거래일 만에 48.7% 오르며(87,000원) 고점을 기록하였다. 그 이후, 한 달간 국내 시장 여건과 2차전지 관련주에 대한 고평가 인식으로 인한 하향 곡선을 그리며 고점대비 35.6%하락한 56,000원 저점을 찍고 현재는 저점 대비 19.6% 회복한 주가수준을 보이고 있다. 동사의 영업이익은 2016년 211%, 2017년 234%, 2018년(E) 68% 증가하였고, PER은 2018년 예상순이익 기준 35.5배이고 2019년 기준 19.8배이다.

어떡하면 오를까?

현재 동사의 매출액 대부분은 전자식 탈철기(EMF)에서 발생한다. 자력을 통해 리튬2 차전지 소재에 함유된 미량의 철 성분을 골라주는 전자식 탈철기는 2차전지 내 소재업체뿐 아니라 셀 업체에서도 수요가 증가하고 있다. 철 성분으로 인한 부반응 제거와 탈철기 사용을 통해 수율을 높이하고자하는 셀업체들의 지속적인 수요가 기대된다. 2022년까지 배터리 제조사들의 신규라인 증설을 위한 투자금은 100조원을 돌파할 것으로 예상되는데, 배터리 생산 라인 1개 증설하는데 1,000억 인원이 투입된다고 할 때, 증설에 따른 배터리 셀 업체 신규 습식EMF 신규 수요만 1,000여개에 달한다고 예상할 수 있다. 여기에 매년 2차전지 소재업체는 40%내외의 증설을 계획하고 있어, 전방산업의 성장에 맞춰 실적 고성장이 예상된다.

어떡하면 떨어질까?

장비의 대당 ASP가 낮고, 내용연수가 8~10년으로 상대적으로 길다는 점, 마지막으로, 일본의 NMI와 동사 두 기업이 양강체제로 독과점하고있는 EMF시장에 신규사업자의 진입과 같은 위험들이 있지만 모두 크게 우려할 만한 수준은 아니라고 판단된다.

그래서 지금 어떡할까?

동사는 LG화학, 삼성SDI, 에코프로, 엘앤에프 등 국내 업체뿐 아니라 BYD, CATL, UMICORE, Lishen, EVE 등 다양하고 무게감있는 글로벌 배터리 셀 및 소재 업체를 고객사로 두고있다. 기존 고객사의 증설라인 수요와 신규고객사(포스코케미칼 등)의 수요까지 add-up 되고 있는 시점에 2차전지 시장 성장의 수혜를 그대로 받을 수 있는 종목으로 추천한다.

NR

목표주가

현재주가

NR

67,000 원

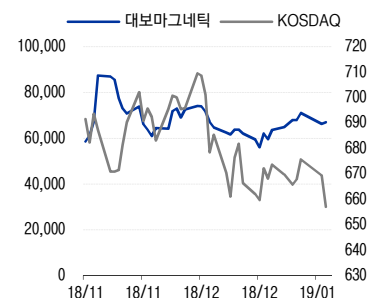
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

Stock Data

KOSDAQ (1/3)	657.02 pt
시가총액	2,166 억원
발행주식수	3,233 천주
52 주 최고가 / 최저가	87,400 / 56,000 원
90 일 일평균거래대금	107.51 억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(18.12E)	0.7%
BPS(18.12E)	34,510 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -2.2%
	6 개월 -
	12 개월 -
주주구성	이준각외 8 인 70.3%
	한국투자증권(주) 4.4%

Stock Price



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	6	1	1	1	-	-	1	-	-	-	-
2017	13	5	5	4	-	-	5	-	-	-	-
2018E	27	8	7	6	1,885	-	8	35.5	13.8	1.9	10.3
2019E	42	14	13	11	3,380	79.2	14	19.8	7.3	1.8	9.3
2020E	61	21	20	17	5,117	51.4	21	13.1	4.4	1.6	12.7

자료: 대보마그네틱, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

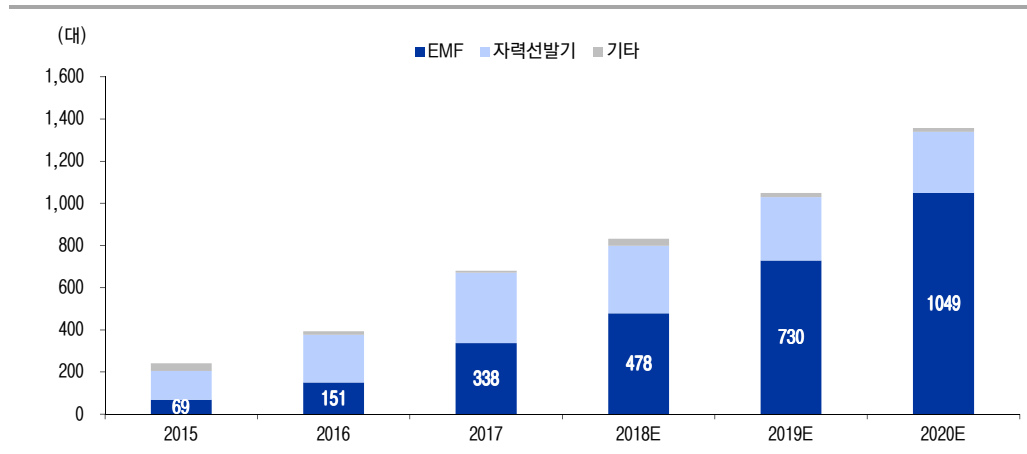
실적 추이 및 전망

표41 대보마그네틱 실적 추이 및 전망

(억원, 원)	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	34.4	56.4	131.8	267.2	415.7	605.3
YoY	58.5%	64.0%	133.7%	102.7%	55.6%	45.6%
매출원가	21.9	34.2	73.9	147.0	228.6	332.9
% of Sales	63.7%	60.6%	56.1%	55.0%	55.0%	55.0%
매출총이익	12.5	22.2	57.9	120.2	187.1	272.4
% of Sales	36.3%	39.4%	43.9%	45.0%	45.0%	45.0%
판관비	8.0	8.3	11.5	40.0	49.9	66.6
% of Sales	23.3%	14.7%	8.7%	15.0%	12.0%	11.0%
영업이익	4.5	13.9	46.4	80.2	137.2	205.8
영업이익률	13.0%	24.6%	35.3%	30.0%	33.0%	34.0%
세전이익	4.5	14.1	46.0	74.5	133.5	202.2
법인세	0.9	1.7	8.4	13.5	24.3	36.8
순이익	3.6	12.3	37.6	60.9	109.2	105.4
EPS(원)				1,885	3,380	5,117
PER				35.5	19.8	13.1
BPS(원)				1,885	3,380	5,117
PBR				1.9	1.8	1.6

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림62 주력제품 (EMF) 생산실적 추이 및 전망



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

대보마그네틱 (290670)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	2	8	113	123	135
현금 및 현금성자산	0	2	105	112	122
매출채권 및 기타채권	1	2	2	3	5
재고자산	1	2	2	3	5
기타유동자산	0	3	3	3	4
비유동자산	2	3	5	7	11
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	2	3	4	7	11
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	4	11	117	130	146
유동부채	1	4	5	6	8
매입채무 및 기타채무	0	1	2	3	5
단기금융부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	2	2	3	3
비유동부채	0	1	1	1	1
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	2	4	6	7	9
자배주주지분	2	7	112	122	137
자본금	0	0	2	2	2
자본잉여금	0	1	98	98	98
이익잉여금	1	5	11	22	37
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	2	7	112	122	137

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	1	4	7	10	16
당기순이익(손실)	1	4	6	11	17
비현금수익비용가감	0	1	1	1	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채변동	-1	-1	1	-1	-1
매출채권 감소(증가)	0	-1	-1	-1	-2
재고자산 감소(증가)	-1	-1	0	-1	-2
매입채무 증가(감소)	0	0	1	1	2
기타자산, 부채변동	0	1	0	0	0
투자활동 현금	0	-4	-2	-3	-5
유형자산처분(취득)	0	-1	-2	-3	-4
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	-3	0	0	0
기타투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금	-1	2	98	0	-2
차입금의 증가(감소)	0	1	0	0	0
자본의 증가(감소)	-1	1	98	0	-2
배당금의 지급	1	0	0	0	2
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	1	104	7	10
기초현금	1	0	2	105	112
기말현금	0	2	105	112	122

주: IFRS 연결 기준

자료: 대보마그네틱, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	6	13	27	42	61
매출원가	3	7	15	23	33
매출총이익	2	6	12	19	27
판매비 및 관리비	1	1	4	5	7
영업이익	1	5	8	14	21
(EBITDA)	1	5	8	14	21
금융손익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1	5	7	13	20
계속사업법인세비용	0	1	1	2	4
계속사업이익	1	4	6	11	17
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	4	6	11	17
지배주주	1	4	6	11	17
총포괄이익	2	4	6	11	17
매출총이익률 (%)	39.3	44.0	44.2	45.0	45.0
영업이익률 (%)	24.6	35.2	29.3	33.0	34.0
EBITDA 마진률 (%)	25.4	35.7	29.6	33.4	34.4
당기순이익률 (%)	21.9	28.6	22.8	26.3	27.3
ROA (%)	n/a	48.0	9.5	8.9	12.0
ROE (%)	n/a	77.7	10.3	9.3	12.7
ROIC (%)	n/a	139.2	180.6	198.3	167.4

주요 투자지표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
투자지표 (x)					
P/E	-	-	35.5	19.8	13.1
P/B	-	-	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA	-	-	13.8	7.3	4.4
P/CF	-	-	32.8	18.8	12.6
배당수익률 (%)	-	-	0.7	0.7	0.7
성장성 (%)					
매출액	64.0	133.4	103.0	55.6	45.6
영업이익	210.8	234.5	68.6	75.5	50.0
세전이익	n/a	226.6	62.0	79.3	51.4
당기순이익	241.7	204.9	62.0	79.3	51.4
EPS	n/a	n/a	n/a	79.2	51.4
안정성(%)					
부채비율	73.5	57.9	5.1	5.8	6.4
유동비율	150.0	233.0	2,214.0	1,911.2	1,677.0
순차입금/자기자본	-8.3	-55.2	-96.5	-93.9	-90.8
영업이익/금융비용	399.2	359.2	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0	1	1	1	1
순차입금 (십억원)	0	-4	-108	-115	-125
주당지표 (원)					
EPS	-	-	1,885	3,380	5,117
BPS	40,977	114,955	34,510	37,894	42,510
CFPS	-	-	2,045	3,556	5,320
DPS	500	500	500	500	500