2019년 6월 17일

천보 (278280)

기업이슈 브리프 | 조선/정유화학

NR

목표주가	NR
현재주가	80,100 원
시가총액	8,010 억원
KOSPI (6/14)	722.25 pt

2차전지 소재 전문 기업 성장세는 지속

Analyst 양형모 _ 02 3779 8843 _ yhm@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

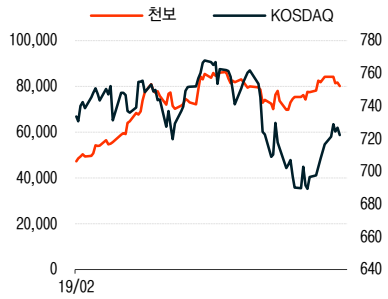
90 일 일평균거래대금	112.61 억원
외국인 지분율	1.2%
절대수익률 (YTD)	#N/A
상대수익률 (YTD)	#N/A
배당수익률 (2017)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	n/a	72	87	120
영업이익	n/a	15	18	27
순이익	n/a	13	15	23
ROE (%)	n/a	40.6	21.3	24.5
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 천보, 이베스트투자증권 리처시센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



기업 개요

동사는 2차전지(전해액 첨가제, 전해질), 디스플레이(LCD식각액 첨가제, OED 소재), 반도체(반도체 공정 소재, 반도체 세정 소재), 의약품(의약품 중간체), 정밀화학 등에 필요한 소재를 생산하는 소재 전문 기업이다. 2019년 2월 11일 상장되었다. 첫 거래일 시초가는 52,500원으로 시작하였고, 종가는 47,650원이었다. 6월 14일 종가는 상장 거래일 종가 대비 68% 오른 80,100원을 기록했다.

체크 포인트는 2차전지 사업부 성장세

2018년 기준 매출은 전자소재가 70.6%, 2차전지소재가 15.7%, 의약품소재가 5.9%, 정밀화학 및 기타가 7.8%로 구성되어 있다. 2018년 사업부별 매출액 및 OPM은 각각 전자소재 738억원, 28.6%, 정밀화학 64억원, OPM 28.6%, 2차전지 307억원, 10.4%, 의약품 33억원, 3.7%다. 체크포인트는 2차전지 사업부의 성장세다.

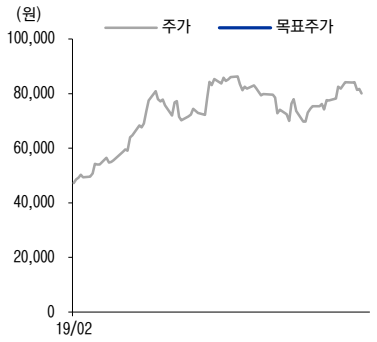
동사는 세계 최초 전기차용 2차전지 핵심 전해질을 상용화했다. 천보가 대표적으로 생산하는 리튬염 소재는 다음과 같다. (1) LiFSI는 배터리 안정성 향상 및 수명 연장과 낮은 온도에서 배터리 방전을 억제한다. 현재 25톤/월 캐파에서 2019년 11월 20톤/월 캐파가 증설된다. (2) LiPO2F2는 배터리 수명 향상 및 고출력, 충전시간을 단축한다. 현재 12~15톤/월 캐파에서 2019년 8월 20톤/월 캐파가 증설된다. (3) LiDFOP는 배터리 수명 향상 및 고출력, 충전시간을 단축한다. 2018년 시제품 판매를 시작했고, 2020년 5월 20톤/월 캐파가 증설된다. 회사측에 의하면 2019년 450억원을 투자하여 총 860톤/년 캐파가 증설되고, 2020년 보수적인 수준에서 200억원을 투자하여 610톤/년 캐파를 증설할 계획이다. Kg당 10만원을 감안하면 2021년 2차전지에서만 매출액 1,900억원을 달성 가능하다. 1Q19 2차전지 OPM은 15%를 기록했다. 사측 목표인 OPM 20~25%가 시현된다면 2차전지에서만 영업이익 400억원 달성이 가능하겠다.

Valuation

2019년 실적 컨센서스는 매출액 1,605억원, 영업이익 365억원, 순이익 299억원이다. 시총 8,000억원을 감안하면 2019E PER은 27배 수준이다.

이베스트투자증권

천보 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.06.17	변경	양형모									
2019.06.17	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 양형모)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)