

2018/08/20

일진머티리얼즈(020150)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

선두업체로서 CAPA증설 ⇒ 실적 개선세 가속화

NR

■ 올해 2분기에 이어 하반기에도 양호한 실적 지속될 듯

동사는 올해 2분기 K-IFRS 연결기준 매출액 1,196억원(QoQ+3.5%, YoY+6.7%), 영업이익 139억원(QoQ+75.3%, YoY-3.7%)으로 양호한 실적을 기록하였다.

이는 ICS(PCB의 CCL용 일렉포일) CAPA 일부를 I2B(이차전지용 일렉포일)으로 전환하면서 I2B 출하량이 1분기 대비 증가함에 따라 제품믹스 개선을 통하여 영업이익이 전분기 대비 증가하였다.

올해 하반기에도 IT신제품 출시로 인하여 ICS 관련 고부가 제품 판매량 증가가 예상될 뿐만 아니라 이차전지 성장에 따른 I2B 판매 호조세가 유지 되면서 양호한 실적이 예상된다.

■ 선두업체로서 이차전지용 일렉포일 CAPA 증가 中

리튬 이차전지 시장의 경우 IT중심의 소형 전지시장의 성장이 둔화되면서, 산업 트렌드는 전기차 및 ESS에 적용되는 중대형 시장으로 옮겨갈 것으로 예상된다. 특히 이차전지 기반 전기차 부분의 비중은 글로벌 친환경정책 강화 기조에 따라 2016년 47.9%에서 2022년 80.7%로 급성장할 것으로 전망된다.

이러한 환경하에서 동사는 올해 9월 완공을 목표로 I2B(이차전지용 일렉포일) CAPA을 증설 중에 있다. 즉, 2017년 말 기준 1.4만톤/년에서 2018년 말 기준 2.5만톤/년까지 증가할 것으로 예상된다.

무엇보다 이번 투자가 연산 5만톤 증설 프로젝트 중 1단계 투자로 시장상황에 맞춰 추가적으로 증설이 진행될 것이다.

■ 내년부터 CAPA증설에 따른 매출 성장 가속화 되면서 레버리지 효과로 수익성 개선될 듯

I2B(이차전지용 일렉포일) 관련 1만톤/년 신규 증설라인은 올해 4분기 시운전을 거쳐 내년 1분기부터 본격적인 상업생산에 들어갈 것으로 예상된다.

향후 시장 성장으로 인한 수요상황 등을 고려할 때 내년 2분기말에는 풀가동이 가능할 것으로 기대된다.

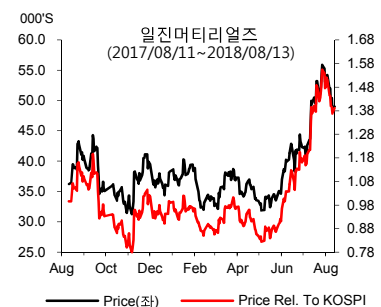
따라서 내년부터 CAPA 증설에 따른 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 레버리지 효과로 인한 수익성이 개선될 것이다.

액면가	500원
종가(2018/08/13)	49,000원

Stock Indicator

자본금	23십억원
발행주식수	4,611만주
시가총액	2,259십억원
외국인지분율	5.6%
배당금(2017)	650원
EPS(2017)	997원
BPS(2017)	11,531원
ROE(2017)	10.3%
52주 주가	31,250~55,900원
60일평균거래량	640,337주
60일평균거래대금	29.3십억원

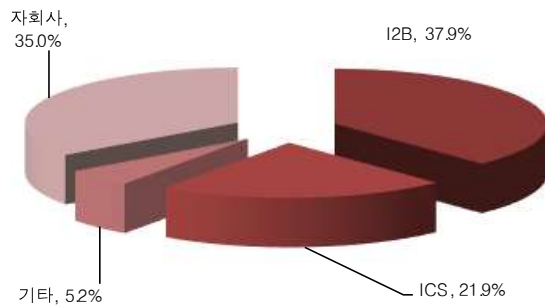
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	3,934	144	793	-633	-383	-	-
2016	3,990	290	203	406	393	968	13.9
2017	4,540	495	416	422	422	997	38.4
2018E	5,100	550	600	455	455	987	49.6
2019E	6,600	910	960	728	728	1,578	31.0
2020E	7,650	1,085	1,135	860	860	1,865	26.3

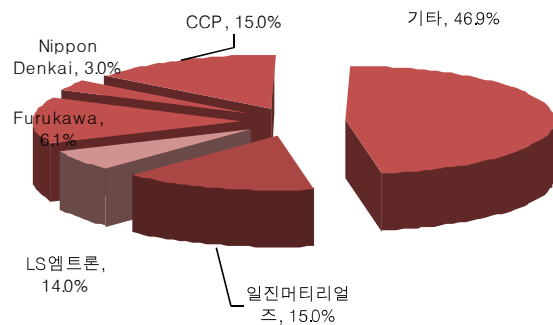
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

<그림 78> 매출구성(2017년 기준)



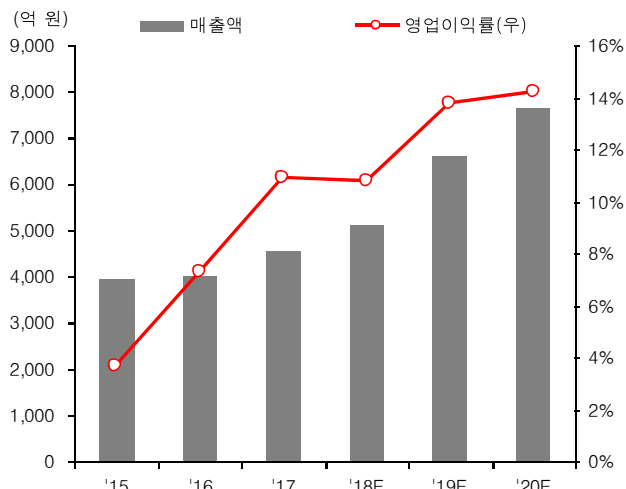
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

<그림 79> 이차전지용 일렉트로닉 세계시장 점유율(2017년 기준)



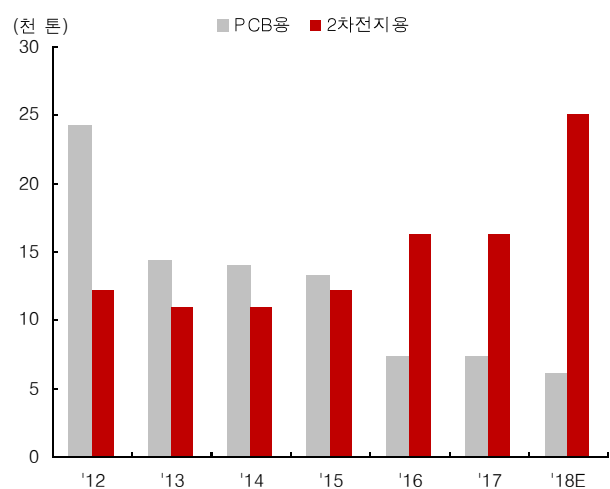
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

<그림 80> 일진머티리얼즈 실적 추이



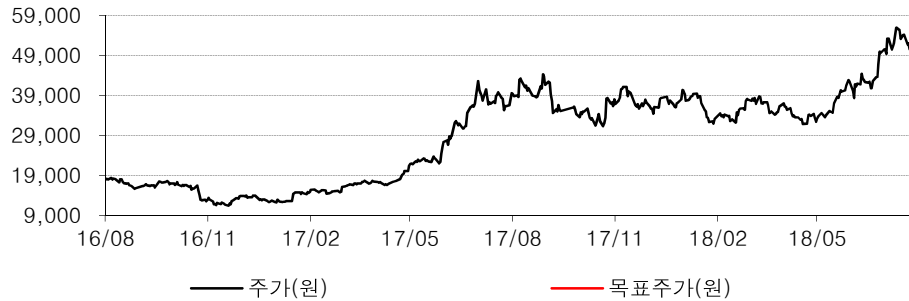
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

<그림 81> 일진머티리얼즈 생산 CAPA 추이



자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(일진머티리얼즈)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-07-16	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-