

# 일진머티리얼즈 (020150)

NR

액면가 500 원  
증가(2018/12/28) 41,000 원

Stock Indicator	
자본금	23 삼억원
발행주식수	4,611 만주
시가총액	1,891 삼억원
외국인지분율	4.4%
52주 주가	31,850~58,700 원
60 일평균거래량	589,729 주
60 일평균거래대금	25.5 삼억원

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.4	-21.0	-2.7	6.1
상대수익률	9.0	-9.4	7.4	23.8



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(삼억원)	454	510	660	765
영업이익(삼억원)	50	55	89	109
순이익(삼억원)	42	46	73	86
EPS(원)	997	987	1,578	1,865
BPS(원)				
PER(배)	38.4	41.5	26.0	22.0
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-FRS 연결 요약 재무제표

지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

# 선두업체로서 CAPA 증설로 올해 실적 개선세 가속화

## 선두업체로서 이차전지용 일렉포일 CAPA 증가 中

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

이러한 환경하에서 지난해 동사는 I2B(이차전지용 일렉포일) 관련 1 만톤/년의 CAPA 증설이 이루어졌다. 즉, 2017 년 말 기준 1.4 만톤/년에서 2018 년 말 기준 2.5 만톤/년까지 증가하였다.

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

## 올해부터 CAPA 증설에 따른 매출 성장 가속화 되면서 레버리지 효과로 수익성 개선될 듯

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

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

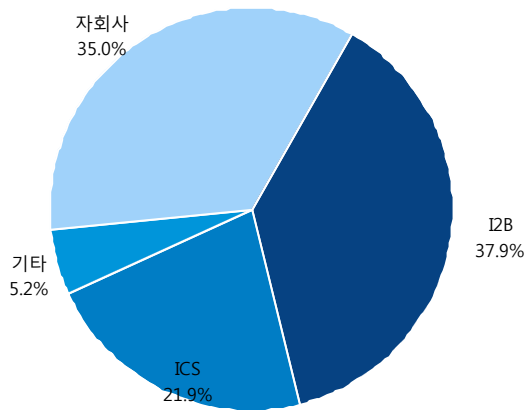
따라서 올해부터 CAPA 증설에 따른 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 레버리지 효과로 인한 수익성이 개선될 수 있을 것이다.

표33. 일진머티리얼즈 실적 추이 및 전망

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	5,000	540	580	440	440	954	41.5
2019E	6,500	890	930	705	705	1,528	26.0
2020E	7,650	1,160	1,200	910	910	1,973	22.0

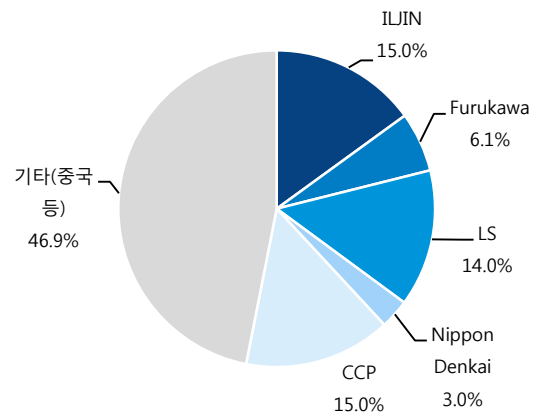
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

그림102. 매출구성(2017년 기준)



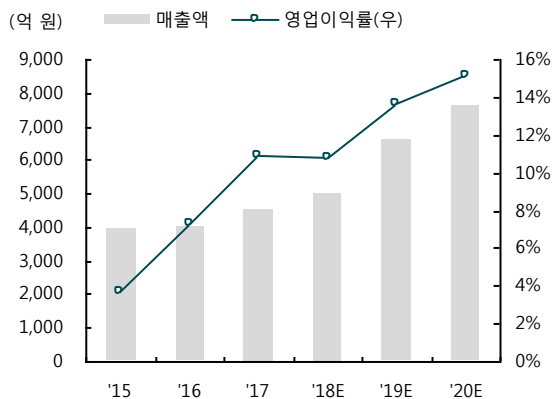
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

그림103. 이차전지용 일렉포일 세계시장 점유율(2017년 기준)



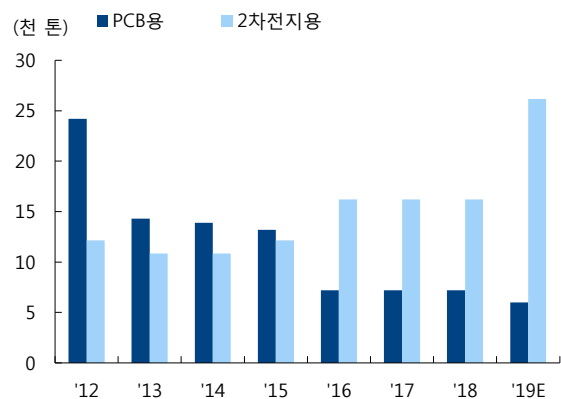
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

그림104. 일진머티리얼즈 실적 추이



자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

그림105. 일진머티리얼즈 생산 CAPA 추이



자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

일진머티리얼즈
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

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 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 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 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	90.9%	9.1%	-