

대보마그네틱 (290670)

스몰캡



심의섭

02 3770 5719

euiseob.shim@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated
목표주가	
현재주가 (3/6)	65,600원
상승여력	

시가총액	2,120억원
총발행주식수	3,232,600주
60일 평균 거래대금	27억원
60일 평균 거래량	41,035주
52주 고	87,400원
52주 저	56,000원
외인지분율	0.46%
주요주주	이준각 외 3 인 70.28%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.6)	(16.4)	n/a
상대	(5.7)	(20.8)	n/a
절대(달려환산)	(2.1)	(17.8)	n/a0

글로벌 1위 탈철기 제조기업

전자석 탈철기 글로벌 1위 기업

1994년 설립, 2018년 11월 코스닥 시장에 상장. 자력선별기술을 기반으로 제조과정에서 발생하는 철·비철금속을 제거하는 탈철장치를 제조하며, 이를 2차전지 소재 및 셀 제조업체 등에 납품. 주요 제품으로 건식·습식 전자석 탈철기(EMF), 자력 선별기가 있으며, 제품별 매출비중은 건식 EMF 80%, 습식EMF 15%, 자력 선별기 5%으로 추정.

글로벌 배터리 업체 외에도 다양한 고객사군을 보유하고 있으며, 2017년 기준 중국 시장 점유율 60%, 국내 시장 점유율 70%. 경쟁사는 건식EMF 부문에서는 일본 EMI가 유일하며, 습식EMF 부문에서는 동사가 글로벌 시장을 독점.

확고한 시장지배력, 공정 적용 확대 및 소재 임가공 사업 진출로 성장 폭발

동사 장비의 핵심 경쟁력은 자기장 셋팅 기술로, 탈철 과정에서 코발트와 니켈 등은 분리하지 않으면서 소재에 함유된 미량의 철을 20PPB(Parts Per Billion: 1/10억 미량성분의 농도를 측정하는 단위)까지 탈철하는 자력 선별 기술. 전지의 품질·안전과 직결되는 공정 특성상 레퍼런스 또한 강력한 진입장벽으로 작용. 이러한 측면에서 동사의 글로벌 지위는 더욱 확고히 유지될 것으로 전망.

정교한 탈철과정을 거치지 않을 경우, 발화 위험과 더불어 소재 배합 비율 변형 등으로 인한 셀 수율 하락 문제 등이 발생. 이러한 측면에서 소재 배합 초기단계부터 전극 제조공정, 셀 조립단계까지 점차 탈철공정 적용이 확대되는 추세. 전방 산업 확대와 더불어 적용확대로 성장 지속 전망.

한걸음 더 나아가 리튬 등 소재 탈철·임가공 사업으로 영역을 확장해 나가고 있음. '19년 2개 라인 증설을 시작으로 전방 수요에 맞추어 탈철·임가공 라인을 점차 늘려갈 계획이며, 하반기 신규 매출 발생 및 향후 신성장 동력으로 작용할 것으로 기대.

프리미엄에 프리미엄을 더

전방 산업 확대에 따른 동사 장비 채용 증가, 소재 임가공 신사업 등으로 전방 시장 성장률을 넘어서는 가파른 성장이 기대되며, 확고한 시장 지위 및 높은 수익성 또한 유지될 것으로 전망. 2019E 기준 PER 25.4x 수준으로, 가파른 성장세 고려 시 추가적인 Valuation Premium을 부여하기에 충분하다는 판단.

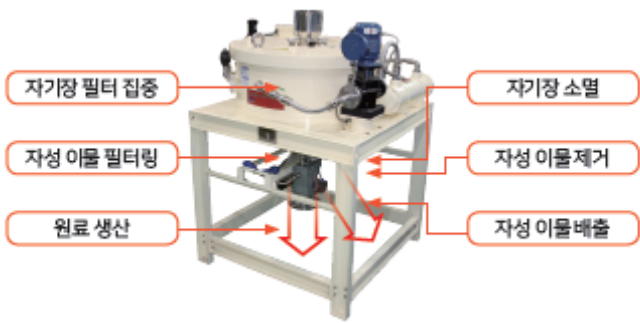
Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2016A	2017A	2018P	2019E
매출액	56.4	131.6	206.2	330
영업이익	13.9	46.4	42	82.5
지배순이익	12.3	37.6	36.9	78
PER	N/A	N/A	62.2	26.9
PBR	N/A	N/A	7.7	5.7
EV/EBITDA	N/A	N/A	54.6	25.4
ROE	N/A	N/A	12.3	21.1

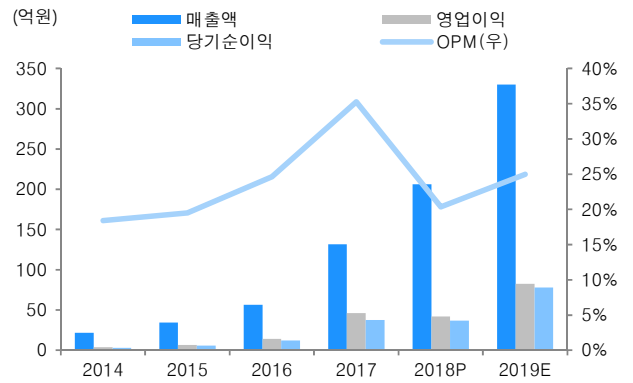
자료: 유안타증권

탈철기 및 탈철 원리



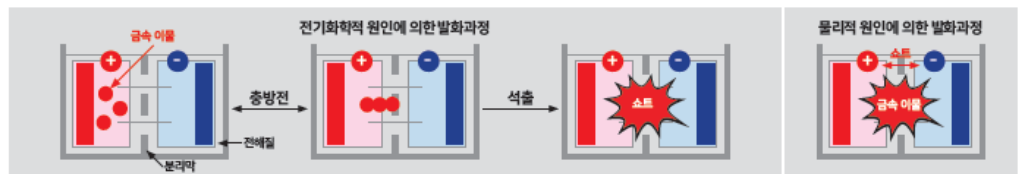
자료: 대보마그네틱, 유안타증권 리서치센터

실적 추이 및 전망



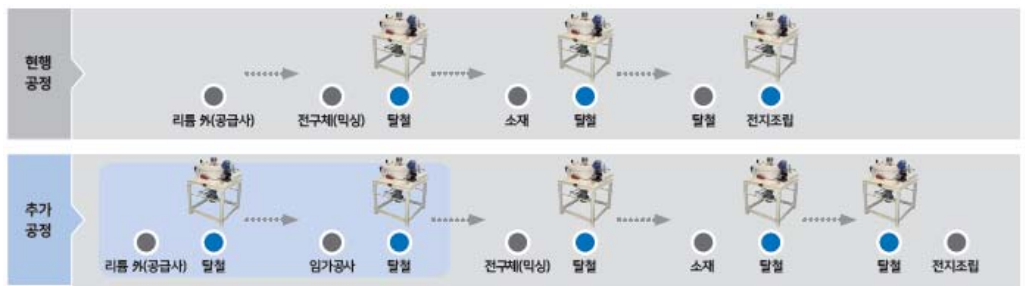
자료: 유안타증권 리서치센터

리튬이온 2 차전지 발화 요인: 탈철 공정의 중요성



자료: 대보마그네틱, 유안타증권 리서치센터

탈철 공정 적용 확대 및 임가공 시업으로 고성장 전망



자료: 대보마그네틱, 유안타증권 리서치센터

대보마그네틱 (290670) 재무제표 (K-IFRS 별도)

결산 (월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액				56	132
매출원가				34	74
매출충이익				22	58
판관비				8	12
영업이익				14	46
EBITDA				14	47
영업외손익				0	0
외환관련손익				0	-1
이자손익				0	0
관계기업관련손익				0	0
기타				0	0
법인세비용차감전순이익				14	46
법인세비용				2	8
계속사업순이익				12	38
중단사업순이익				0	0
당기순이익				12	38
지배지분순이익				12	38
포괄순이익				12	38
지배지분포괄이익				12	38

결산 (월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동 현금흐름				7	38
당기순이익				12	38
감가상각비				0	1
외환손익				0	0
종속, 관계기업관련손익				0	0
자산부채의 증감				-7	-8
기타현금흐름				2	7
투자활동 현금흐름				-1	-41
투자자산				0	0
유형자산 증가 (CAPEX)				0	-10
유형자산 감소				0	0
기타현금흐름				0	-31
재무활동 현금흐름				-8	15
단기차입금				1	4
사채 및 장기차입금				0	1
자본				0	10
현금배당				-9	0
기타현금흐름				0	0
연결범위변동 등 기타				0	0
현금의 증감				-2	12
기초 현금				6	4
기말 현금				4	16
NOPLAT				12	38
FCF				5	21

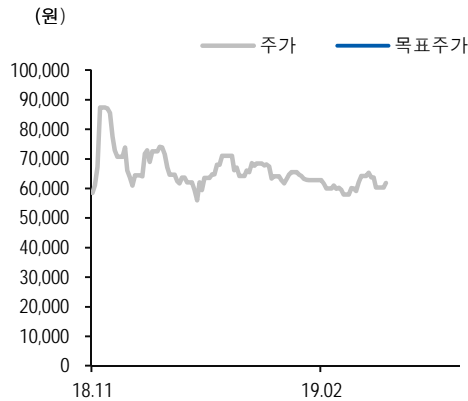
자료: 유안타증권
 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산				22	83
현금및현금성자산				4	16
매출채권 및 기타채권				9	16
재고자산				9	21
비유동자산				21	31
유형자산				20	30
관계기업 등 지분관련자산				0	0
기타투자자산				1	1
자산총계				43	114
유동부채				15	36
매입채무 및 기타채무				6	10
단기차입금				1	5
유동성장기부채				1	0
비유동부채				3	6
장기차입금				0	2
사채				0	0
부채총계				18	42
지배지분				25	72
자본금				3	3
자본잉여금				0	10
이익잉여금				10	47
비지배지분				0	0
자본총계				25	72
순차입금				-2	-40
총차입금				2	7

결산 (월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
EPS				495	1,508
BPS				987	2,768
EBITDAPS				23,912	78,302
SPS				2,263	5,280
DPS				0	0
PER				0.0	0.0
PBR				0.0	0.0
EV/EBITDA				-0.1	-0.8
PSR				0.0	0.0

결산 (월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액 증가율 (%)					133.4
영업이익 증가율 (%)					234.5
지배순이익 증가율 (%)					204.9
매출충이익률 (%)				39.3	44.0
영업이익률 (%)				24.6	35.2
지배순이익률 (%)				21.9	28.6
EBITDA 마진 (%)				25.4	35.7
ROIC				95.8	124.4
ROA				57.8	48.0
ROE				100.3	77.7
부채비율 (%)				73.5	57.9
순차입금/자기자본 (%)				-8.3	-55.2
영업이익/금융비용 (배)				399.2	359.2

대보마그네틱 (290670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-03-07	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.0
Buy(매수)	84.6
Hold(중립)	14.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-02-24

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:심의섭)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.