2019년 8월 26일 I Equity Research

일진머티리얼즈(020150)



현금흐름 개선 가속화

2018년 현금흐름 마이너스 전환이후 주가 부진

일진머티리얼즈의 잉여현금흐름 추이를 살펴보면 주가는 2019 년 하반기부터 향후 지속적인 우상향 추세 이어갈 것으로 판단된다. 일진머티리얼즈의 잉여현금흐름은 2013/2014년 -556억원, -776억원을 기록한 이후 2015~2017년까지 221억원, 417억원, 435억원으로 가파르게 증가했고 이를 반영하여 2018년상반기까지 주가는 폭발적인 상승세를 시현했다. 하지만 2018년부터 CAPA 확대 위한 CAPEX 증가 및 하반기 ESS 화재사고, 신규 CAPA 가동 지연이 겹치면서 2018년,2019년 잉여현금흐름에 대한 전망치가 급감하며(2018년 -330억원, 2019년 -400억원 전망) 주가 역시 큰폭 하락했다.

2019년부터 잉여현금흐름 가파른 증가

2019년 하반기부터 1) ESS 프로젝트 재개 및 삼성SDI 전기차 배터리 물량 급증, 말레이시아 라인 가동 돌입에 따른 실적 개선, 2) 말레이시아 신규 CAPA 고정비 반영에 따른 감가상각비증가, 3) 초기 공장 설치시 만톤 증설 당 1,500억원이 소요됐으나 이후 증설 물량은 설비 입고만 진행하면 되므로 동일 CAPA 증설에 따른 소요비용이 20% 이상 줄어들며 자본 지출 감소. 상기한 1)~3)이 맞물리며 잉여현금흐름은 2019~2022년까지 지속적인 우상향 추세 이어갈 것으로 전망된다(2020년 269억원, 2021년 436억원).전기차 배터리 수요 급증과 시장 내 우월적 지위 감안하면 영업이익 상승에 따른 세후 영업이익 증가와함께 감가상각비의 증가 및 자본지출액 감소가함께 이뤄지면서현금흐름 증가속도가 가속화 될 것으로 전망이다.

배터리 소재 업체 Top pick 제시

2021년 삼성SDI 35GWh, LG화학 120GWh, CATL 110GWh CAPA가 전망되며 현재 각 고객사내 점유율 그대로 적용시 상기한 글로벌 Top3업체로부터 발생할 일진머티리얼즈향 전기차배터리 동박 수요는 7만톤~11.6만톤 수준일 것으로 전망되며이는 현재 일진머티리얼즈의 2021년 예상 CAPA인 5만톤을 크게 상회하는 수치이다. 만약 LG화학내 점유율 상승시 위 수요량은 크게 증가할 가능성이 높다는 측면에서 단가 인하 우려는 매우 제한적이라고 판단된다. 상기한 재무상태 및 업황 고려하여 일진머티리얼즈에 대해 목표주가 52,000원을 유지하며 배터리 소재 업체 중 Top pick으로 제시한다.

Update

BUY

ITP(12M): 52,000원 I CP(8월 23일): 42,600원

Key Data								
KOSPI 지수 (pt) 1,948.30								
52주 최고/최저(원) 58,700/31,250								
시가총액(십억운	빌)		1,964.3					
시가총액비중(%	6)		0.16					
발행주식수(천주	두)	46	5,110.8					
60일 평균 거라	423.0							
60일 평균 거라	16.2							
19년 배당금(예상,원) 0								
19년 배당수익	률(예상	,%)	0.00					
외국인지분율(%	6)		5.13					
주요주주 지분성	율(%)							
허재명 외 3	인		53.37					
국민연금공단	ŀ		7.16					
주가상승률	1M	6M	12M					
절대	7.4	1.3	(19.0)					
상대 15.9 16.0 (5.1								

Consensus Data								
	2019	2020						
매출액(십억원)	593.1	785.0						
영업이익(십억원)	66.8	99.7						
순이익(십억원)	53.9	77.4						
EPS(원)	1,168	1,678						
BPS(원)	12,548	14,131						

Stock Price	2		
(천원)	일진머트	리얼즈(좌)	
63 1 -	상대지수	(우)	Γ ¹²⁰
58 - Ma			- 110
53	in)		100
48 -	M., .		90
43 -	h wh	M	- 80
38 -	MM. M	~~_\/\\	- 70
33 -		W '	- 60
28 18.8	18.11 19.2	19.5 19	⊥ ₅₀
10,0	10,11 19,2	19,5	'.o

Financial Data										
투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F				
매출액	십억원	454.0	502.0	620.9	809.3	939.6				
영업이익	십억원	49.5	48.7	65.0	89.6	108.1				
세전이익	십억원	41.6	53.7	68.0	91.8	110.5				
순이익	십억원	42.2	41.3	52.8	70.5	84.8				
EPS	원	1,000	897	1,146	1,529	1,840				
증감률	%	3.0	(10.3)	27.8	33.4	20.3				
PER	배	38.30	45.71	37.19	27.86	23.15				
PBR	배	3.32	3.58	3.33	2.97	2.63				
EV/EBITDA	배	20.83	23.59	18.26	13.74	11.45				
ROE	%	10.33	7.80	9.44	11.27	12.06				
BPS	원	11,531	11,460	12,803	14,332	16,172				
DPS	원	650	0	0	0	0				



Analyst 김현수 02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com



표 1. 일진머티리얼즈 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F	2020F
매출	116	120	130	137	121	152	165	182	454	502	621	809
I2B(전기차)	50	54	57	59	49	60.2	93	101	172	220	303	501
ICS(PCB)	21	18	18	17	15	16	21	17	100	75	70	81
Others	6	7	8	6	5	7	7	8	23	26	26	30
연결회사	39	41	47	55	52	68	45	57	159	181	222	198
YoY												
매출	16%	7%	4%	16%	5%	27%	28%	33%	15%	11%	24%	30%
12B(전기차)	35%	34%	18%	28%	-2%	11%	64%	71%	13%	28%	38%	65%
ICS(PCB)	-21%	-35%	-24%	-17%	-28%	-10%	15%	-1%	19%	-25%	-7%	17%
Others	-27%	23%	13%	79%	-19%	11%	-16%	37%	-1%	11%	2%	13%
연결회사	39%	6%	3%	15%	34%	68%	-4%	2%	19%	14%	22%	-11%
매출비중												
I2B(전기차)	43%	45%	44%	43%	41%	40%	56%	55%	38%	44%	49%	62%
ICS(PCB)	18%	15%	14%	13%	13%	11%	13%	9%	22%	15%	11%	10%
Others	5%	6%	6%	4%	4%	5%	4%	4%	5%	5%	4%	4%
연결회사	34%	34%	36%	40%	43%	45%	27%	31%	35%	36%	36%	24%
영업이익	8	14	17	9	13	17	17	18	50	49	66	90
YoY	-43%	-4%	25%	32%	59%	25%	-1%	95%	33%	-2%	35%	36%
영업이익률	7%	12%	13%	7%	10%	11%	10%	10%	11%	10%	11%	11%

자료: 하나금융투자

그림 1. 일진머티리얼즈 12M Fwd P/E 추이

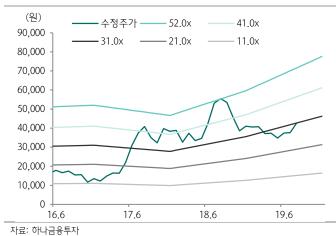
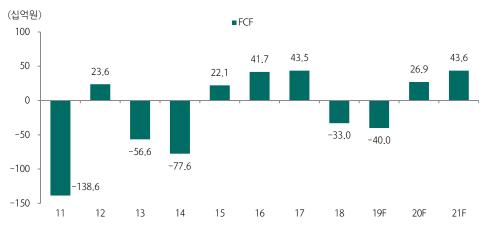


그림 2. 일진머티리얼즈 12M Fwd P/B 추이



그림 3. 일진머티리얼즈 잉여현금흐름 추이 및 전망



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

●출에 45.0 50.0	손익계산서				(단위:	십억원)	대차대조표				(단우	: 십억원)
神		2017	2018	2019F	2020F	2021F		2017	2018	2019F	2020F	2021F
배송하이	매출액	454.0			809.3		유동자산	394.5				
마름하여 809 795 927 1370 1629 현라에는 등 733 846 2099 1269					•-							
편안에												102.6
변약에 49.5 48.7 65.0 89.6 108.1 개파산 18.5 51.2 63.0 81.7 94.2 대용관에 19.6 108.1 개파산 18.5 51.2 63.4 20.0 33.4 전후속에게임하여 19.0 0.0 0.0 0.0 14.6 51.6 27.8 33.4 20.0 33.4 14.7 454.5 483.5 14.6 20.0 33.4 14.7 454.5 483.5 14.6 20.0 33.4 14.0 35.2 63.6 4840이 41.6 53.7 88.0 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 26.8 84.8 19.8 110.5 27.5 20.0 19.8 110		31.4	30.8	34.7	47.5	54.9		70.3	81.4	108.2	129,9	149.9
금름으쓱 (0.7) 색9 색9 석9 전2 전4 7 104 등 145												94.2
- 중심제기업으억 (건 0) 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 1												
# 전쟁이 41.6 53.7 63.0 91.8 10.9 0.0 0.0 부처전 41.3 15.9 5.9 5.6 2 5.6 4 전쟁이 41.6 13.1 15.5 18.8 15.0 15.0 14.8 10.0 13.1 15.5 18.8 15.0 15.0 14.8 10.0 13.1 15.5 18.8 15.0 15.0 14.8 10.0 13.1 15.5 18.8 15.0 15.0 14.8 10.0 13.1 15.5 18.8 15.0 15.0 14.8 15.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14.0 14												
세점이익 41.6 53.7 68.0 91.8 110.5 급규사는 64.4 1.0 1.3 1.5 1.8 1.8 1.5 1.5 1.8 1.5 1.5 1.8 1.5 1.8 1.5 1.5 1.8 1.5 1.5 1.5 1.8 1.5 1.5 1.8 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.8 1.5												56.4
범인세			53.7		91.8	110.5					1,5	1.8
취속시원이익			12.4	16.4	21.3	25.6		175.8	271.5	344.2	384.0	418.0
중단시원이역 성고 413 528 70.5 84.8 전체하기 650.3 672.2 776.8 879.3 993.4 전체제주주지분 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	계속사업이익	42.2	41.3	50.3	70.5	84.8		4.4	4.3	5.4	5.1	4.8
당기속이역 성고 413 528 705 848 전투부대 6503 672 768 879 9934 변기배주주자본 6이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이		(0.0)	(0.0)	2.5	0.0	0.0		11,2	15.6	9.2	9.2	9.1
10		42,2	41.3	52.8	70.5	84.8		650,3	692,2	776.8	879.3	993,4
10	비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	유동부채	00.0	100.0	1247	450.4	
NOPAT		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		89.0	109,0	134./	158,4	180,2
NOPAT	지배 주주순 이익	42.2	41.3	52.8	70.5	84.8	금융부채	7.9	14.9	9.6	9.6	9.6
NOPAT	지배주주지분포괄이익	53.7	25.0	61.9	70.5	84.8	매입채무 등	69.3	79.3	105.5	126.7	146.1
금융부대 3.8 10.6 23.7 30.3 16.1 기타비용등부해 27.0 49.5 40.6 48.8 56.3 50.5 11.2 11.	NOPAT	50.3	37.5	49.4	68.8	83.0	기탁유동부채	11.8	14.8	19.6	22.1	24.5
매출액증가음 13.8 10.6 2.7 30.3 16.1 기타비용등부채 27.0 49.5 40.6 48.8 56.3 NOPAT증가음 80.9 (25.4) 31.7 39.3 20.6 부채추게 11.9 163.8 18.5 218.4 247.7 18IFIDA증가용 41.4 0.5 36.2 31.0 17.1 시배주주자분 530.4 528.4 590.3 660.8 745.7 명압이역증가음 70.7 (1.6) 33.5 37.8 20.6 자본급 23.1 23.1 23.1 23.1 23.1 23.1 23.1 23.1	EBITDA	73.1	73.5	100.1	131.1	153.5	비유동부채	30.8	54.8	51.8	60.0	67.5
NPAT증가을 80,9 (25.4) 31,7 39,3 20,6 부채종계 19,9 163,8 186,5 218.4 24.7.7 (BITIDA증가을 41.4 0.5 36.2 31.0 17.1 지배주지분 33.4 52.8.4 590,3 660,8 74.57 영압이역주가을 7.7 (1.6) 33.5 37,8 20.6 자본금 23.0 23.1 23.1 23.1 23.1 (지배주진승역증가을 7.4 (2.1) 27.8 33.5 20.3 자본의어리 37.93 385.4 385.4 385.4 385.4 585.0 등증가을 3.0 (10.3) 27.8 33.4 20.3 자본의어리 37.93 385.4 385.4 385.4 385.4 585.0 등증가을 3.0 (10.3) 27.8 33.4 20.3 자본의어리 29.9 (10.2 19.3 19.3 19.3 19.3 대출관이익률 16.1 14.6 16.1 16.9 17.3 비타포인이막시액 29.4 (10.2 19.3 19.3 19.3 19.3 19.4 19.4 19.0 이어 0.0 0.0 0.0 0.0 연안이역률 19.9 38.2 8.1 8.7 9.0 이익임어리 95.9 109.8 16.2 233.1 31.9 보안이어리를 19.9 38.2 8.1 8.7 9.0 전급증보다 (23.4) (158.0) (158.0) (136.7) (163.5) (206.8) 전로증보다 (23.4)	성장성(%)						금융부채	3.8	5.3	11,2	11.2	11,2
RBIDA축구념 41.4 0.5 36.2 31.0 17.1 지배주추지분 330.4 528.4 590.3 660.8 745.7 영입이역공기념 77.7 (1.6) 33.5 37.8 20.6 자본광여급 379.3 385.4	매출액증가율	13.8	10.6	23.7	30.3	16.1	기탁비유동부채	27.0	49.5	40.6	48.8	56.3
영업이역증가용		80.9	(25.4)	31.7	39.3	20.6	부채총계	119.9	163,8	186,5	218,4	247.7
대부족구(아리주가) 경기 (1.3) 27.8 33.5 20.3 자본오어급 379.3 385.4 385.4 385.4 385.4 26.5 26.5 3.0 (10.3) 27.8 33.5 20.3 자본오어급 379.3 385.4 385.4 385.4 26.5 26.5 3.0 (10.3) 27.8 33.5 20.3 자본오어급 2.9 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 2.0 2.0 2.0 0.0 0.0	EBITDA증가율	41.4	0.5	36.2	31.0	17.1	지배 주주 지분	530.4	528.4	590.3	660.8	745.7
변충수 남 3.0 (10.3) 27.8 33.4 20.3	영업이익증가율	70.7	(1.6)	33.5	37.8	20.6	자본금	23.0	23,1	23,1	23,1	23,1
### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	(지배주주)순익증가율	7.4	(2.1)	27.8	33.5	20.3	자본잉여금	379.3	385.4	385.4	385.4	385.4
매출층이익릉 17.8 15.8 16.1 16.9 17.3 이익익어금 95.9 10.8 162.6 23.1 317.9 1511 1611 16.2 16.1 16.2 16.3 비지배주주지분 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 00 00 00 00 00		3.0	(10.3)	27.8	33.4	20.3	자본조정	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
응답	수익성(%)						기타포괄이익누계액	29.4	10.2	19.3	19.3	19.3
명임이익률 10.9 9.7 10.5 11.1 11.5 지본하게 530.4 528.4 590.3 660.8 745.7 제속사임이익률 9.3 8.2 8.1 8.7 9.0 년급부대 (238.4) (158.0) (136.7) (163.5) (206.8) 전급부대 (238.4) (138.7) (163.5) (206.8) 전급부대 (238.4) (136.7) (136.7) (163.5) (206.8) 전급부대 (238.4) (136.7) (136.7) (136.5) (206.8) 전급부대 (238.4) (136.7) (136.7) (136.5) (206.8) 전描 (238.4) (136.7) (136.7) (136.5) (206.8) (238.4) (136.7) (238.4)	매출총이익률	17.8	15.8	16.1	16.9	17.3		95.9	109.8	162.6	233.1	317.9
제속사업이익률 9.3 8.2 8.1 8.7 9.0 선금양부채 (238.4) (158.0) (136.7) (163.5) (206.8)	EBITDA이익률	16.1	14.6	16.1	16.2	16.3	비지배 주주 지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무지지표 2017 2018 2019F 2020F 2021F 주당지표(원) EPS 1,000 897 1,146 1,529 1,840 BPS 11,531 11,460 12,803 14,332 16,172 CPPS 1,723 1,733 2,269 2,876 3,362 BBITDAPS 1,733 1,595 2,170 2,842 3,329 DPS 650 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이익률	10.9	9.7	10.5	11.1	11.5		530.4	528.4	590,3	660,8	745.7
支付す 2017 2018 2019F 2020F 2021F 2021F 2017 2018 2019F 2020F 2021F 주당지표(원) EPS 1,000 897 1,146 1,529 1,840 당기순이익 42.2 41.3 52.8 70.5 84.8 BPS 11,531 11,460 12,803 14,332 16,172 조정 30.1 38.5 36.7 41.5 45.5 CFPS 1,723 1,733 2,269 2,876 3,362 27)************************************	계속사업이익률	9.3	8.2	8.1	8.7	9.0	<u>순금융부</u> 채	(238.4)	(158.0)	(136.7)	(163.5)	(206.8)
FSV	투자지표						현금흐름표				(단위	: 십억원)
FPS 1,000 897 1,146 1,529 1,840 당기순이익 42.2 41.3 52.8 70.5 84.8 BPS 11,531 11,460 12,803 14,332 16,172 조정 30.1 38.5 36.7 41.5 45.5 CFPS 1,723 1,733 2,269 2,876 3,362 감가상각비 23.6 24.7 35.1 41.5 45.4 EBITDAPS 1,733 1,595 2,170 2,842 3,329 의환거래소익 2.9 (0.5) (1.4) 0.0 0.0 0.0 DPS 650 0 0 0 0 0 0 0 0 0 기타 3.6 14.3 3.0 0.0 0.1 TPL 3.6 14.3 3.0 0.0 0.0 0.0 0.1 TPL 3.6 14.3 3.0 0.0 0.0 0.0 0.1 TPL 3.6 14.3 3.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0		2017	2018	2019F	2020F	2021F						2021F
BPS 11,531 11,460 12,803 14,332 16,172 조정 30.1 38.5 36.7 41.5 45.5 CFPS 1,723 1,733 2,269 2,876 3,362 감가상각비 23.6 24.7 35.1 41.5 45.4 EBITDAPS 1,733 1,595 2,170 2,842 3,329 외환거래손의 2.9 (0.5) (1.4) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.										-		
CFPS 1,723 1,733 2,269 2,876 3,362 감가상각비 23.6 24.7 35.1 41.5 45.4 EBITDAPS 1,733 1,595 2,170 2,842 3,329 외환거래손익 2.9 (0.5) (1.4) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.		,	897	,	,	,						84.8
BITDAPS 1,733 1,595 2,170 2,842 3,329 외환거래손의 2.9 (0.5) (1.4) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.		,	,	,		,						
SPS 10,762 10,899 13,466 17,551 20,378 지분법은의 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.		,	,		,							
DPS 650 0 0 0 0 0 0 기타 3.6 14.3 3.0 0.0 0.1 PFR 38.3 45.7 37.2 27.9 23.2 투자활동 현금흐름 (219.5) (61.9) (71.4) (83.1) (80.9) PBR 3.3 3.6 3.3 3.0 2.6 투자활동 현금흐름 (219.5) (61.9) (71.4) (83.1) (80.9) PBR 3.3 3.6 3.3 3.0 2.6 투자환당 현금흐름 (219.5) (61.9) (71.4) (83.1) (80.9) PCFR 2.2.2 23.7 18.8 14.8 12.7 유영자산감소(증가) (17.7) (119.0) (105.7) (81.0) (79.0) EV/EBITDA 20.8 23.6 18.3 13.7 11.4 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 재무활동 현금흐름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.			,		,	,						
주가지표(배) 병업활동 자산부채 (11.1) 6.2 (23.8) (4.1) (7.7) PER 38.3 45.7 37.2 27.9 23.2 투자활동 연금호름 (219.5) (61.9) (71.4) (83.1) (80.9) PBR 3.3 3.6 3.3 3.0 2.6 투자환동 연금호름 (219.5) (61.9) (71.4) (83.1) (80.9) PCFR 22.2 23.7 18.8 14.8 12.7 유형자산감소(증가) (17.7) (119.0) (105.7) (81.0) (79.0) EV/EBITDA 20.8 23.6 18.3 13.7 11.4 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 기中활동 연금호름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.0 ROE 10.3 7.8 9.4		,	,	,		,						
PER 38.3 45.7 37.2 27.9 23.2 투자활동 현금흐름 (219.5) (61.9) (71.4) (83.1) (80.9) PBR 3.3 3.6 3.3 3.0 2.6 투자자산감소(증가) (16.7) 21.1 (12.6) (0.3) (0.2) PCFR 22.2 23.7 18.8 14.8 12.7 유영자산감소(증가) (17.7) (119.0) (105.7) (81.0) (79.0) EV/EBITDA 20.8 23.6 18.3 13.7 11.4 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 재무활동 현금흐름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.0 재무비율(%) ROE 10.3 7.8 9.4 11.3 12.1 자본증가(감소) (1.5) 8.5 0.6 0.0 0.0 ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0		650	0	0	0	0		3.6	14.3	3.0	0.0	0.1
PBR 3.3 3.6 3.3 3.0 2.6 투자자산감소(증가) (16.7) 21.1 (12.6) (0.3) (0.2) PCFR 22.2 23.7 18.8 14.8 12.7 유영자산감소(증가) (17.7) (119.0) (105.7) (81.0) (79.0) EV/EBITDA 20.8 23.6 18.3 13.7 11.4 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 재무활동 현금흐름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.0 제무비율(%) 급용부채증가(감소) (1.5) 8.5 0.6 0.0 0.0 ROE 10.3 7.8 9.4 11.3 12.1 자본증가(감소) 192.4 6.2 0.0 0.0 0.0 ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0	주가지표(배)								6.2	(23.8)	(4.1)	(7.7)
PCFR 22.2 23.7 18.8 14.8 12.7 유형자산감소(증가) (17.7) (119.0) (105.7) (81.0) (79.0) EV/EBITDA 20.8 23.6 18.3 13.7 11.4 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 재무활동 현금흐름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.0 ROE 10.3 7.8 9.4 11.3 12.1 자본증가(감소) 192.4 6.2 0.0 0.0 0.0 ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0						23.2	투자활동 현금흐름		(61.9)	(71.4)	(83.1)	(80.9)
EV/EBITDA 20.8 23.6 18.3 13.7 11.4 기타 (185.1) 36.0 46.9 (1.8) (1.7) PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 재무활동 현금호름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.0 대무비율(%) 금융부채증가(감소) (1.5) 8.5 0.6 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0					3.0	2.6						(0.2)
PSR 3.6 3.8 3.2 2.4 2.1 재무활동 현금호름 180.2 (18.1) 1.4 0.0 0.0 재무비율(%) 금융부채증가(감소) (1.5) 8.5 0.6 0.0 0.0 ROE 10.3 7.8 9.4 11.3 12.1 자본증가(감소) 192.4 6.2 0.0 0.0 0.0 ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0	PCFR		23.7	18.8	14.8	12.7		(17.7)	(119.0)	(105.7)	(81.0)	(79.0)
재무비율(%) ROE 10.3 7.8 9.4 11.3 12.1 자본증가(감소) 192.4 6.2 0.0 0.0 0.0 ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0	EV/EBITDA	20.8	23.6	18.3	13.7	11.4	기타			46.9	(1.8)	(1.7)
ROE 10.3 7.8 9.4 11.3 12.1 자본증가(감소) 192.4 6.2 0.0 0.0 0.0 0.0 ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0		3.6	3.8	3.2	2.4	2.1					0.0	0.0
ROA 8.1 6.2 7.2 8.5 9.1 기타재무활동 (8.6) (2.9) 0.8 0.0 0.0 ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 다 보 하는 12.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0												0.0
ROIC 20.5 12.4 12.4 14.7 16.0 배당지급 (2.1) (29.9) 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0												0.0
부채비율 22.6 31.0 31.6 33.1 33.2 <mark>현금의 중감 19.7 6.9 (17.0) 24.8 41.7</mark> 순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) (27.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0												0.0
순부채비율 (45.0) (29.9) (23.2) (24.7) Unlevered CFO 72.7 79.8 104.6 132.6 155.0												0.0
												41.7
이자보상배율(배) 115.9 33.9 184.0 754.3 893.8 Free Cash Flow 43.5 (33.0) (40.0) 26.9 43.6												155.0
	이자보상배율(배)	115.9	33.9	184.0	754.3	893.8	Free Cash Flow	43.5	(33.0)	(40.0)	26.9	43.6

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

일진머티리얼즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율			
크씨	구시의선	古五十八	평균	최고/최저		
19.8.14	BUY	52,000				
18.11.20	BUY	61,000	-36.89%	-21.72%		
18.11.9				-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력 Neutral(종립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력 Neutral(중립) 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등략 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	88.2%	11.1%	0.6%	99.9%
* 기준일: 2019년 8월 23일				

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 08월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2019년 08월 26일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재 의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

