

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

서충우

choongwoo.seo@sksecurities.co.kr
02-3773-9005

Company Data

자본금	16 억원
발행주식수	323 만주
자사주	4 만주
액면가	500 원
시가총액	1,352 억원
주요주주	
이준각(외3)	70.41%
외국인지분률	1.50%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(19/12/30)	22,450 원
KOSDAQ	669.83 pt
52주 Beta	1.27
52주 최고가	35,571 원
52주 최저가	17,760 원
60일 평균 거래대금	11 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

대보마그네틱 (290670/KQ | Not Rated)

2020년, 소재 임가공에 진출하다!

- 전자석 탈철기 제조를 주된 사업으로 영위
- 2 차전지 업체들의 설비투자가 본격적으로 이루어지면서 동사 탈철기 실적 성장 기대
- 고마진의 소재 임가공사업 진출도 긍정적
- 2020E 매출액 380 억원, 영업이익 94 억원 전망!
- 2020E 실적 기준 P/E 15 배, 소재산업 진출 감안시 밸류에이션 저평가

전자석 탈철기(EMF) 전문 제조업체

1994년 설립된 대보마그네틱은 전자석 탈철기 제조를 주된 사업으로 영위하고 있으며, 국내/중국 탈철기 시장에서 각각 70%/60%를 상회하는 점유율을 차지하고 있는 글로벌 1위 업체이다. 주요 고객사는 삼성 SDI, LG 화학, BYD, CATL 등 글로벌 2차전지 제조 업체이며, 매출비중(1H19 기준)은 탈철기 90.4%, 자력선별기 9.0%, 기타 0.6% 수준으로 탈철기가 매출의 대부분을 차지하고 있다.

탈철기 적용공정 확대에 따른 수혜 및 신규사업 진출!

2019년 상반기에 다소 주춤했던 2차전지 산업관련 설비투자는 하반기부터 고객사들이 보다 적극적으로 Capa를 증설하고 있는 상황이다. 최근 배터리 폭발 이슈로 2차전지의 안전성이 이슈화 되면서 탈철 공정의 중요성도 점차 부각되고 있다. 따라서, 탈철기에 대한 수요 증가에 따른 동사의 수혜가 예상된다. 또한, 동사는 리튬 탈철 및 임가공 등의 소재부문으로도 사업영역을 확장하고 있으며, 소재(수산화리튬) 임가공부문은 국내 외에서 경쟁사가 거의 전무한 것으로 파악된다. 이미 동사는 소재사업을 위한 1차라인(연 3,000 톤 기준)을 확보했으며, 올해에는 전기차용 양극재에 쓰일 수산화리튬을 분쇄·건조·탈철하는 공정을 통해 신규매출이 발생하게 될 것이다. 특히, 소재 임가공사업은 마진이 상당히 높을 것으로 예상한다.

2020E 매출액 380 억원, 영업이익 94 억원 전망!

2020E 예상 실적은 매출액 380 억원, 영업이익 94 억원을 전망한다. 신규사업인 소재임가공에서는 40 억원 수준의 매출이 가능할 것으로 본다. 4Q19부터 증가하고 있는 탈철기 수주 상황 및 신규사업 진출 감안시 실적 고성장이 기대되는 상황이다.

영업실적 및 투자지표

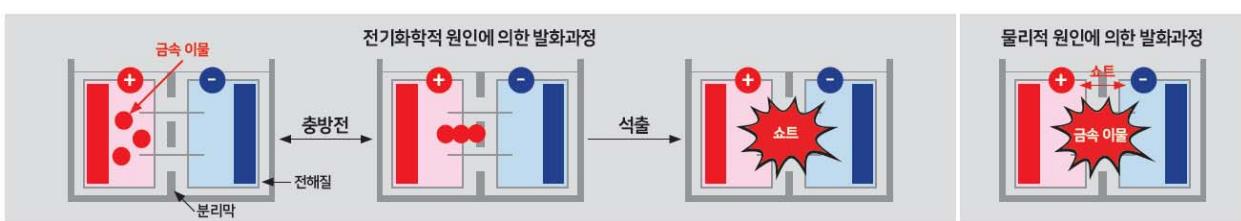
구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원				132	206	
yoY	%					56.6	
영업이익	억원			46	42		
yoY	%						-9.4
EBITDA	억원		47	43			
세전이익	억원		46	43			
순이익(지배주주)	억원		38	34			
영업이익률%	%			35.2	20.4		
EBITDA%	%			35.7	21.0		
순이익률	%			28.6	16.5		
EPS	원			756	628		
PER	배					56.6	
PBR	배					7.7	
EV/EBITDA	배				N/A	47.1	
ROE	%					18.4	
순차입금	억원				-40	-255	
부채비율	%				57.9	24.8	

주요 제품 및 사업영역



자료 : 대보마그네틱

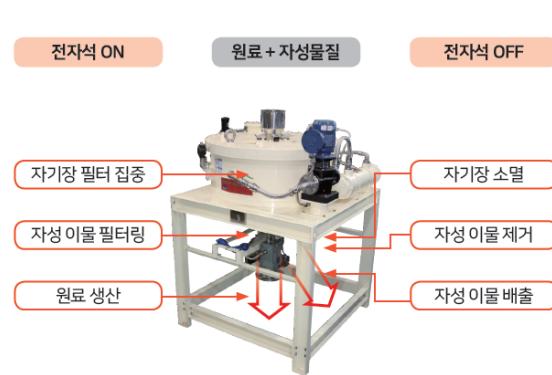
리튬이온 2 차전지 발화요인(수율관리 중요성)



자료 : 대보마그네틱

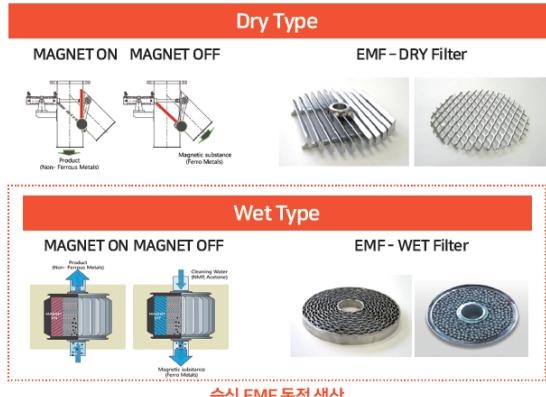
주 : 발화사고를 줄이기 위해 양극재내 내 금속 이물질을 PPB 단위로 관리 필요

탈철기 제품 이미지 및 탈철원리

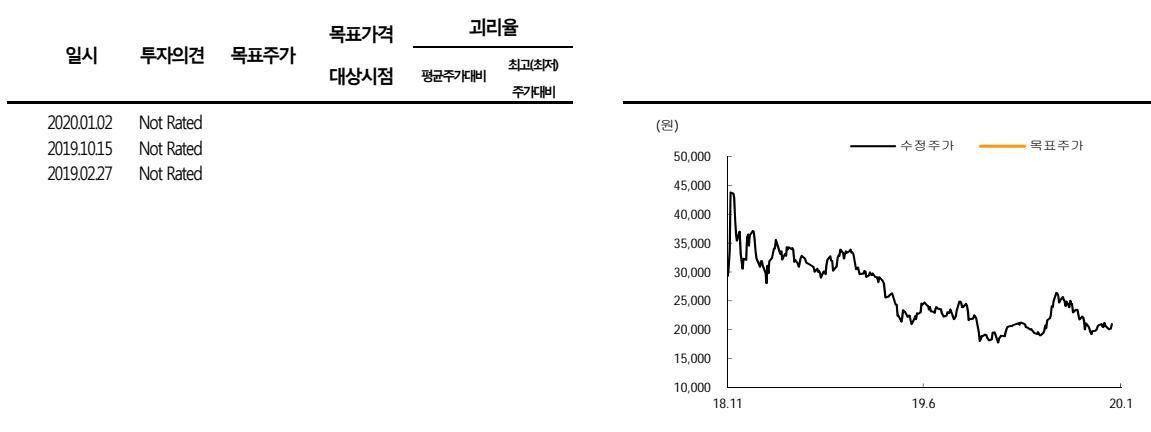


자료 : 대보마그네틱

건식/습식 탈철기



자료 : 대보마그네틱



Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 1월 2일 기준)

매수	84.83%	증립	15.17%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산				83	335
현금및현금성자산				16	15
매출채권및기타채권				16	29
재고자산				21	49
비유동자산				31	36
장기금융자산				0	0
유형자산				30	34
무형자산				0	0
자산총계				114	371
유동부채				36	68
단기금융부채				5	2
매입채무 및 기타채무				8	15
단기증당부채					
비유동부채				6	6
장기금융부채				2	
장기매입채무 및 기타채무					
장기증당부채					
부채총계				42	74
지배주주지분				72	297
자본금				3	16
자본잉여금				10	184
기타자본구성요소					5
자기주식					
이익잉여금				47	81
비지배주주지분					
자본총계				72	297
부채와자본총계				114	371

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름				38	34
당기순이익(순실)				38	34
비현금성항목등				11	16
유형자산감가상각비				1	1
무형자산상각비				0	0
기타				10	15
운전자본감소(증가)				-8	-5
매출채권및기타채권의 감소(증가)				-7	-13
재고자산감소(증가)				-12	-29
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)				3	8
기타				-6	3
법인세납부				-2	-12
투자활동현금흐름				-41	-216
금융자산감소(증가)				-31	-210
유형자산감소(증가)				-9	-6
무형자산감소(증가)				0	
기타				2	1
재무활동현금흐름				15	182
단기금융부채증가(감소)				3	-5
장기금융부채증가(감소)				2	
자본의증가(감소)				10	187
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)				12	-1
기초현금				4	16
기말현금				16	15
FCF				2	21

자료 : 대보마그네틱, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액					132
매출원가					74
매출총이익					58
매출총이익률 (%)					44.0
판매비와관리비					32
영업이익					42
영업이익률 (%)					35.2
비영업손익					1
순금융비용					0
외환관련손익					-1
관계기업투자등 관련손익					0
세전계속사업이익					43
세전계속사업이익률 (%)					34.9
계속사업법인세					9
계속사업이익					34
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익					34
순이익률 (%)					28.6
지배주주					34
지배주주귀속 순이익률(%)					28.56
비지배주주					
총포괄이익					32
지배주주					32
비지배주주					
EBITDA					43

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액					56.6
영업이익					-94
세전계속사업이익					-68
EBITDA					-7.9
EPS(계속사업)					-16.8
수익성 (%)					
ROE					18.4
ROA					14.1
EBITDA마진					35.7
21.0					
안정성 (%)					
유동비율					233.0
부채비율					493.6
순차입금/자기자본					-55.2
EBITDA/이자비용(배)					364.1
553.4					
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)					756
BPS					1,387
CFPS					768
주당 현금배당금					652
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					69.7
PER(최저)					44.6
PBR(최고)					9.5
PBR(최저)					6.1
PCR					54.5
EV/EBITDA(최고)					0.8
EV/EBITDA(최저)					59.4
36.0					