

KOSDAQ | 전자와 전기제품

대보마그네틱 (290670)

견조한 탈철 수요 + 소재 신사업

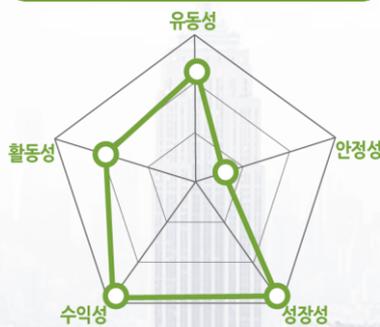
체크포인트

- 1994년 설립된 EMF(전자석 탈철기, Electro Magnetic Filter) 제조업체로 2018년 코스닥 시장 상장. 2022년 주요 제품별 매출액 비중은 EMF 93.2%, 이차전지소재 3.6%, 기타(자력 선별기) 3.1%로 구성
- 이차전지 소재 임가공 사업은 2H22부터 매출액 본격화. 향후 대형 고객사와의 양산을 위해 현재 2공장 증설 중. 2023년 중 동사의 연간 수산 화리튬 임가공 총 생산능력은 2.7만톤 ~ 3만톤 수준으로 확대될 전망. EMF 장비는 이차전지 안정성 및 생산 수율 관리와 직결됨. 최근 전구체, 셀 라인 적용 확대와 향후 LFP배터리 및 폐배터리 시장 진입 가능한 점도 긍정적
- 2023년 연간 매출액 1,181억원(+8.8% YoY), 영업이익 286억원(+7.6% YoY) 추정. 전년 대비 실적 모멘텀 둔화될 전망. 주요 제품별 연간 매출액은 EMF 1,100억원(+8.7% YoY), 이차전지 소재 53억원(+34.8% YoY), 기타 28원(-17.6% YoY) 추정

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PBR, PER은 2022년 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

대보마그네틱 (290670)

Analyst 이새롬 Isr9392@kirs.or.kr
RA 이나연 Iny1008@kirs.or.kr

KOSDAQ
전자와 전기제품

2차전지 EMF(전자석 탈철기) 제조 및 소재 임가공 업체

2007년부터 삼성SDI와 건식 EMF 시스템을 공동개발했으며 2015년 습식 시스템 개발 성공. 이후 본격적으로 LG화학, BYD, 삼성SDI, 에코프로비엠 등으로 EMF 시스템을 공급하고 있음. 사업영역 확대 일환으로 수산화리튬 임가공 신규 사업을 준비했으며 2H22부터 매출이 본격화되고 있음

이차전지 소재 임가공 신사업

미국 IRA 법안 대응 및 안정적인 리튬 공급을 위해 국내 배터리 업체들의 국산화 니즈는 지속될 전망. 대보마그네틱은 EMF 장비를 판매하며 국내외 양극재, 음극재 등 업체들과 협력으로 파우더, 슬러리 형태의 탈철 기술 경쟁력을 높여왔으며 여타 업체 대비 자성이물 관리, 수분 관리 등에서 우수한 평가를 받고 있음. 이차전지 소재 임가공 사업은 수산화 리튬 외 탄산 리튬, 첨가제 등 다양한 소재로 사업 영역 확대가 가능한 점도 긍정적. 2023년 소재 임가공 사업 매출액은 2023년 53억원으로 전년 대비 35% 증가하며 올해 연간 매출액의 4.5% 비중을 차지할 전망

EMF(전자석 탈철기) 견조한 수요 + 적용처 확대

EMF 시스템은 기존 음극재, 양극재 생산라인에서 EMF 장비가 적용되었으나 최근에는 탈철 난이도 증가와 함께 적용 공정이 전구체, 셀 라인으로 확대되고 있음. 향후 LFP 배터리 및 폐 배터리 시장으로 진출할 수 있는 점도 긍정적. 셀 라인의 경우 동사가 국내외에서 독보적으로 생산하는 습식 EMF 장비가 적용되며 해당 장비 판가는 1억원 수준으로 건식 대비 높은 ASP와 이익 기여도가 특징. 향후 고객의 이차전지 생산라인 신규 증설 및 탈철 공정 확대로 견조한 EMF 수주 성장세가 이어질 전망

Forecast Earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액(억원)	239	158	429	1,086	1,181
YoY(%)	15.8	-33.8	171.7	152.9	8.8
영업이익(억원)	47	-12	58	266	286
OP 마진(%)	19.5	-7.9	13.4	24.5	24.2
지배주주순이익(억원)	38	-12	50	220	232
EPS(원)	593	-173	663	2,815	2,969
YoY(%)	-5.6	적전	흑전	324.4	5.5
PER(배)	37.9	N/A	62.3	22.6	20.0
PSR(배)	6.1	15.3	7.3	4.6	3.9
EV/EBIDA(배)	25.1	N/A	43.4	16.3	15.3
PBR(배)	4.1	5.9	5.5	6.2	4.5
ROE(%)	11.8	-3.0	9.9	31.8	25.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/16)	59,400원
52주 최고가	89,100원
52주 최저가	39,100원
KOSDAQ (5/16)	816.75p
자본금	39억원
시가총액	4,648억원
액면가	500원
발행주식수	8백만주
일평균 거래량 (60일)	59만주
일평균 거래액 (60일)	452억원
외국인지분율	2.84%
주요주주	이준각 외 2인 45.33%
	한국증권금융 5.08%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-21.5	6.1	22.0
상대주가	-13.2	-3.5	27.9

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

2차전지 EMF(전자석 탈철기) 제조 및 소재 임가공 업체

글로벌 시장에서 견조한 입지를
구축하며 2016년부터 2022년
CAGR +64% 달성

1994년 설립된 EMF(전자석 탈철기, Electro Magnetic Filter) 제조업체로 2018년 코스닥 시장에 상장했다. 동사의 EMF 시장 점유율은 국내 80% 이상, 중국 70% 수준을 차지하고 있는 것으로 추정된다. 주력 제품은 전자석 탈철기(EMF)이며 그 외 자력선별기(Magnetic Separator), 비철금속 선별기, 금속검출기 등을 제조 및 공급하고 있다.

2022년 동사의 주요 제품별 매출액 비중은 EMF 93.2%, 이차전지소재 3.6%, 기타(자력 선별기) 3.1%로 구성된다. 2022년 수출 비중은 87.8%로 중국, 미국, 일본이 주요 수출 국가이며 특히 중국향 매출액 비중은 전체 매출액 대비 70% 이상 차지하고 있다.

2022년 주요 제품별
매출액 비중은 EMF 93.2%,
이차전지 소재 3.6%,
기타 3.1%

매출액 대부분을 구성하는 EMF는 건식, 습식 시스템으로 분류된다. 건식 EMF는 리튬광산, 전구체 음극재, 양극재 생산라인에 적용되며 습식 EMF는 셀라인에서 사용되고 있다. 동사의 EMF 매출액 중 90%가 건식 시스템에서 발생하고 있다. 삼성SDI와 2007년부터 건식 EMF 시스템을 공동개발했으며 2015년 습식 시스템 개발에 성공했다. 이후 본격적으로 LG화학, BYD, 삼성SDI, 에코프로비엠 등으로 EMF 시스템을 공급하고 있다.

대보마그네틱의 EMF 시스템은 ppb(parts per billion) 단위의 미량 철 성분 입자까지 필터링이 가능하며, 분체 내 금속이물 고정 및 분석에 대한 특허를 보유하고 있다. 동사는 글로벌 EMF 시장에서 No.1 EMF 시스템 업체로 입지를 구축하며, 2016년부터 2022년 연평균 매출액 성장률 +64%를 달성했다.

EMF 경쟁사는 일본 Nippon Magnetic(NMD)이다. 동사의 EMF 장비 ASP는 건식 시스템 5천만원 내외, 습식 시스템 1억원 수준으로 파악된다. 건식 시스템의 경우 일본 경쟁사 판매 가격의 80% 수준으로 가격 경쟁력을 보유했으며, 습식 시스템은 세계 시장에서 동사가 유일하게 생산하고 있다.

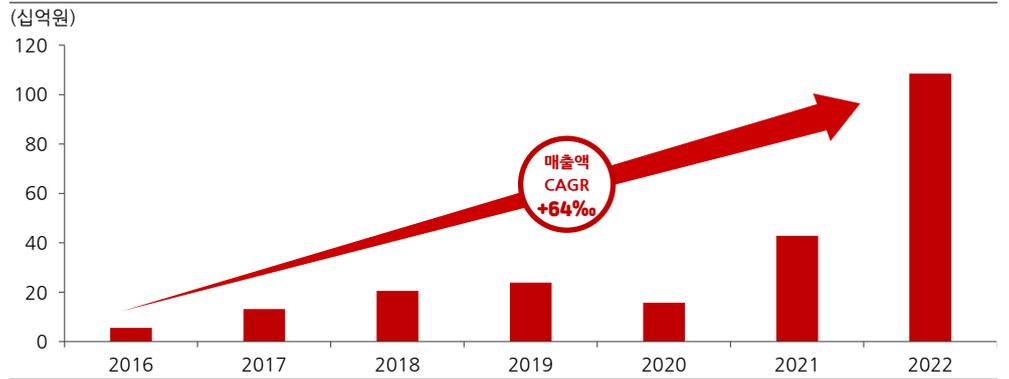
사업영역 확대 일환으로 수산화리튬(Lithium Hydroxide) 임가공 신규 사업을 준비했으며 2019년부터 생산시설 투자 및 고객사 테스트 과정을 거쳐 2022년말부터 매출액이 본격화되고 있다. 소재 임가공 사업을 위해 2021년 3월 8,000톤 규모의 음성 1공장을 완공했으며 2022년 8월부터 830억원 규모의 2공장 시설투자를 진행 중이다. 2023년 시설 투자 완료 이후 소재 임가공 사업 생산능력은 현재 Capa의 2배 수준으로 증가할 전망이다.

성장 연혁



자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

2016~2022Y 매출액 연평균 성장률 +64%



자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

대보마그네틱 주요 제품

구분	내용	
전자석 탈철기 (EMF)	2차전지 양극 소재에 함유된 미량의 철(Fe)을 PPB단위까지 제거할 수 있는 정교한 자력선별기	
이차전지 소재	2차전지 핵심소재인 리튬(수산화리튬, 탄산리튬)과 첨가제 등을 건조, 분쇄, 탈철 공정을 거쳐 고순도의 소재로 임가공	
기타	비철금속선별기 (Non-ferrous Metal Separator)	폐음료캔 등의 재활용 현장에서 철과 같은 자성체 종류와 폐지, 폐유리 등과 같은 비철금속종류 그리고 알루미늄, 구리와 같은 비철금속을 동시에 3종류로 분리, 선별, 회수하는데 최적화되어 있는 제품
	금속검출기 (Metal Detector)	분체 생산라인에서 금속이 발견될 경우 불빛 혹은 음성 신호를 나타내어 금속의 위치를 확인할 수 있도록 하는 제품
	서스펜디드자력선별기 (SSEM)	각종 원료 혹은 반제품 중에 함유되었거나, 공정중에 혼입된 철덩어리, 철편 등을 선별 회수하여 품질 향상, 기계 보호, 자원 재활용 등의 용도에 사용되는 제품
	격자형 자력선별기 (Great Magnetic Separator)	식품 및 조미식품 등 분/입체원료 중에 함유된 철분 제거에 최적화되어 있는 제품

자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

건식 EMF 시스템



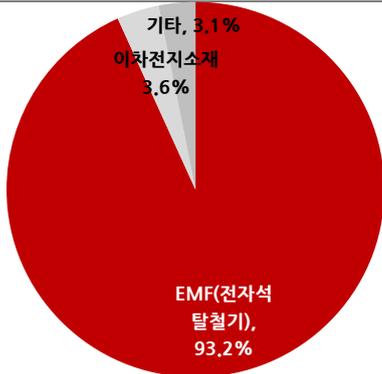
자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

습식 EMF 시스템



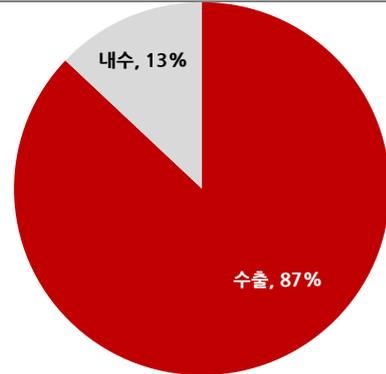
자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

2022년 주요 제품별 매출액 비중



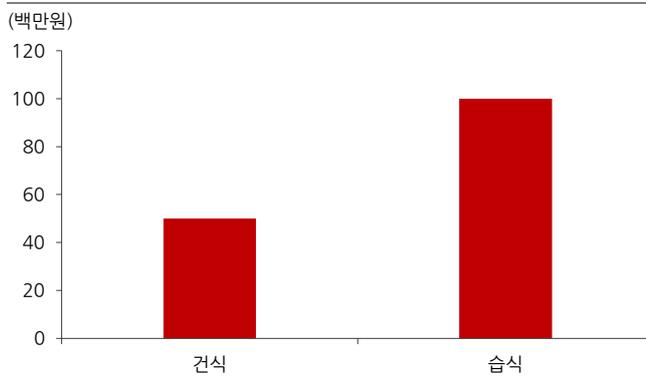
자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

2022년 내수, 수출 매출액 비중



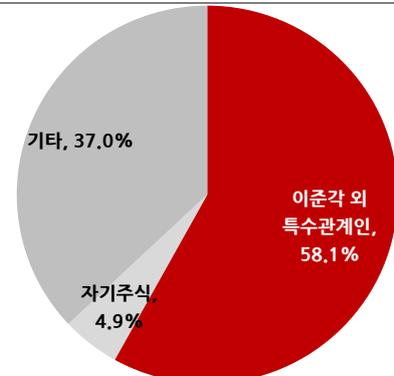
자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

EMF ASP 추정



자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터

주주 현황



자료: 대보마그네틱, 한국R협회의 기업리서치센터


산업 현황
이차전지 업체들의 공격적인 시설투자 진행 중

**중대형 배터리 수요를 필두로
글로벌 이차전지 고성장세
장기화**

글로벌 이차전지 시장은 전기차 시장 개화로 소형 배터리(스마트폰, 노트북)에서 중대형 배터리(EV, ESS) 중심으로 성장이 가속화되고 있다. SNE리서치에 따르면 글로벌 전기차 확산으로 전기차 배터리 시장 규모는 2020년부터 연평균 성장률 37%를 기록하며, 2030년에는 3,364GWh에 도달할 것으로 전망하고 있다. 2023년 글로벌 배터리 시장 규모는 100조원 내외에 달할 것으로 전망된다. 글로벌 전기차 대수는 2022년 1,000만대 돌파 이후 2023년 1,500만대로 예상되며, 전체 신차 판매량 대비 11%에 달할 전망이다.

**글로벌 배터리 시장 내
중국 기업 합산 점유율은
60% 상회**

현재 전기차용 배터리 시장은 한국, 중국, 일본 기업들이 과점하고 있다. 글로벌 전기차용 이차전지 국가별 점유율은 2021년 중국 48.3%, 한국 30.2%로 추정되나, 2022년에는 CATL, BYD의 점유율 상승으로 중국 제조사들의 글로벌 점유율이 60%를 넘어섰으며 한국의 경우 23.7%로 감소했다. 중국 업체들의 강세는 중국산 테슬라 모델3, 벤츠 EQS, BMW IX3, 미니쿠퍼 등의 순수 전기차 판매량 증가와 중국 업체들의 내수 판매 중심 전략에 힘입어 글로벌 점유율이 대폭 개선되었다.

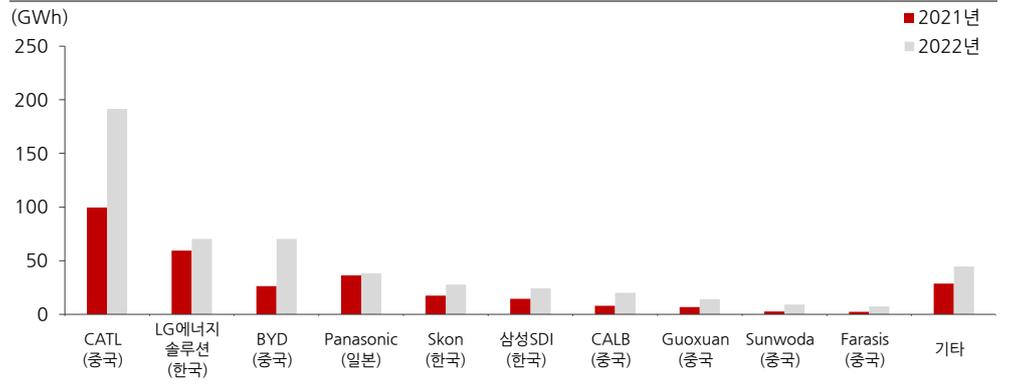
반면, 2022년 중국 시장을 제외한 글로벌 전기차 배터리 시장 점유율 1위~5위는 한국, 일본 업체들의 선전이 돋보이며 1위 LG에너지솔루션, 2위 CATL, 3위 파나소닉, 4위 SKOn, 5위 삼성SDI로 국내 배터리 3사의 합산 점유율은 53.4%를 차지하고 있다.

**중국산 배터리 의존도
낮추기 위한 미국, 유럽 법안
통과로 국내 업체들의
글로벌 입지 강화**

한편 유럽의 원자재법(RMA)은 중국산 원자재 의존도를 줄이며 유럽 중심의 공급망 구축을 위한 전략으로 국내 배터리 장비 선호도가 상승하고 있으며, 미국에서는 IRA 법안 통과로 국내 셀메이커, 이차전지 장비업체들의 장기적인 수주 증가 가능성으로 이어지고 있다.

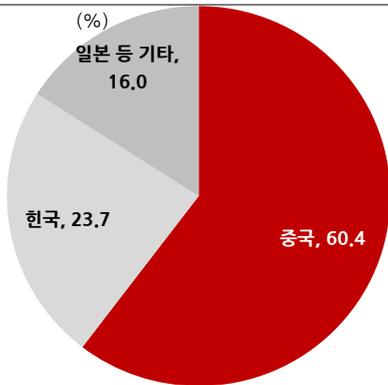
유럽은 배터리 자급화를 위한 현지 배터리 제조업체 육성에 집중했으나 영국 BritShvolt는 잉글랜드 노섬벌랜드 지역에 38GWh 규모 배터리 생산시설을 2024년 가동 목표로 증설 중 최근 자금난 이슈가 대두되었다. 한편 유럽 현지 배터리 업체들의 수출 개선 필요성이 부각되며 국내 셀메이커 및 장비 업체들의 입지가 강화되고 있다. 이에 따라 국내 셀메이커 3사의 수주잔고 추이도 급증하고 있으며, LG에너지솔루션의 경우 2022년 연말에만 20조원 이상의 추가 수주를 확보해 수주잔고 385조원 달성, SKOn과 삼성SDI는 수주잔고 290조원, 140조원 수준을 보유한 것으로 알려졌다. 국내 셀메이커의 수주 확대는 현지 생산라인 증설 가속화로 이어지며 국내 배터리 장비 업체들의 수혜로 직결될 전망이다.

연간 글로벌 업체별 전기차용 배터리 사용량



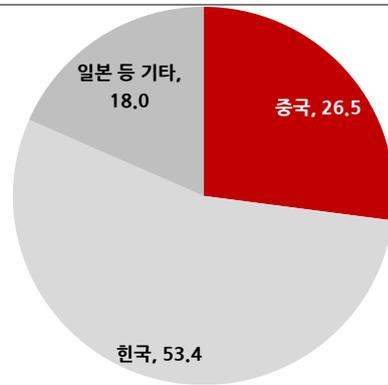
자료: SNE리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

국가별 전기차용 배터리 기업 합산 점유율(22년)



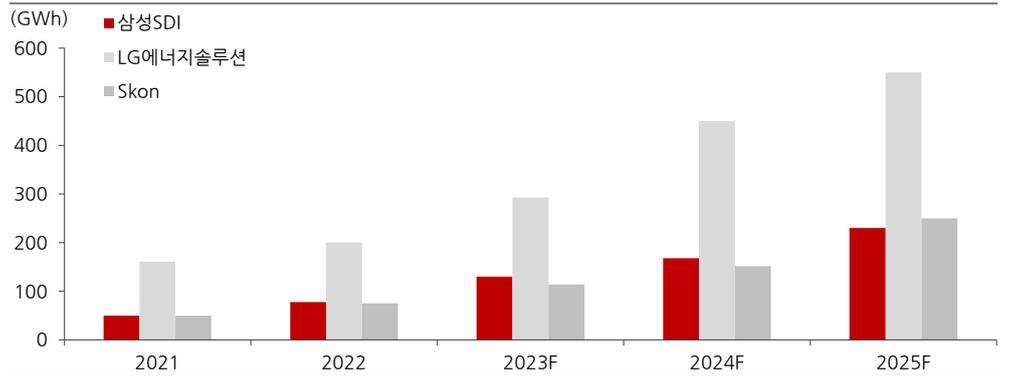
자료: SNE리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

중국 사용량 제의 국가별 전기차용 배터리 기업 합산 점유율(22년)



자료: SNE리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 배터리 3사 생산 계획



자료: 업계 자료, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

1 이차전지 소재 임가공 신사업

국내 배터리 업체들의
국산화 니즈로 향후 소재
임가공 양산 수주 증가 기대

전기차 배터리에 사용되는 리튬은 이차전지에 활용할 수 있는 수산화리튬, 탄산리튬 등으로 가공하기 위해 상당한 시간과 비용 투자가 수반된다. 리튬 가공은 대부분 중국에서 이뤄지고 있으나 2021년 하반기 중국 봉쇄 해제 이후 전기차 판매 급증으로 리튬 가격 상승이 동반되었으며, 이어서 2022년 여름 중국 정전 사태로 리튬 정제 공정 가동이 중단되며 리튬 공급 가격은 당시 전년 대비 4배 수준으로 폭등했다.

2023년 소재 임가공 매출액은
YoY 35% 증가한 53억원 예상

2023년 연초 이후 중국 내 탄산리튬 현물 가격 급락이 이어지고 있으나 미국 IRA 법안 대응 및 안정적인 리튬 공급을 위해 국내 배터리 업체들의 국산화 니즈는 지속될 것으로 판단한다. 동사의 이차전지 소재 임가공 사업은 2023년 전체 매출액 비중 4.5%를 차지할 것으로 예상하며 향후 국내외 양산 수주 확대에 따른 중장기적인 성장세가 이어질 것으로 예상된다.

대보마그네틱은 2017년부터 FMC, SQM 리튬계 탈철 테스트를 진행해왔으며 2019년에는 분쇄시설 설치와 함께 파일럿 테스트를 진행해왔다. 이후 2022년 1월 5일 이차전지 소재 임가공 계약 체결을 공시했으며 2022년말부터 본격적으로 매출액이 발생하고 있다.

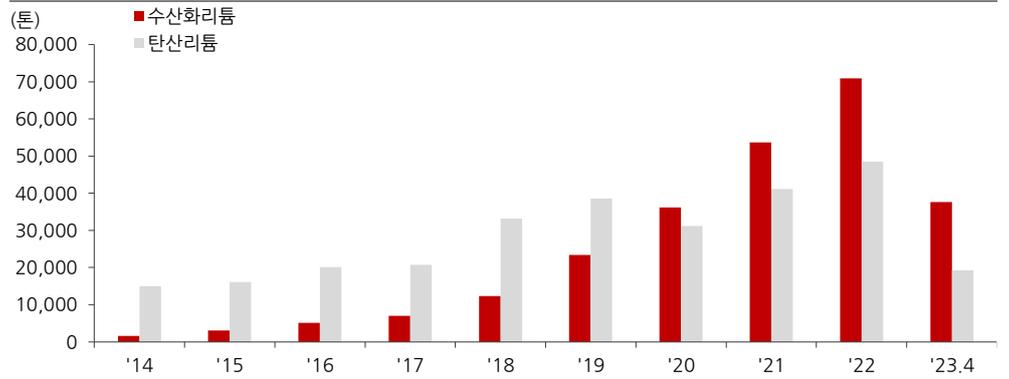
동사는 대형 고객사와 양산 공급을 위한 선제적인 생산시설 투자로 음성 산업단지 1만평 부지의 1/6 규모인 1공장 완공 이후 2022년 2공장 준공을 시작했다. 2023년 7월 중 2공장이 완공될 예정이며 이후 동사의 연간 수산화리튬 임가공 총 생산능력은 2.7만톤 ~ 3만톤 수준으로 확대될 것으로 기대한다.

대보마그네틱은 EMF 장비를 판매하며 국내외 양극재, 음극재 등 업체들과 협력으로 피우더, 슬러리 형태의 탈철 기술 경쟁력을 높여왔으며 여타 업체 대비 자성이물 관리, 수분 관리 등에서 우수한 평가를 받고 있다. 기술력과 고객사와 레퍼런스를 바탕으로 이차전지 소재 임가공 사업은 수산화 리튬 외 향후 탄산 리튬, 첨가제 등 다양한 소재로 사업 영역 확대가 가능한 점도 긍정적이다.

한편 동사는 소재 임가공 실적을 순매출액 기준으로 인식하며 총 매출액의 임가공 마진(한 자릿 수 후반) 수준이 동사의 소재 임가공 사업 매출액으로 반영되고 있다. 동사는 EMF사업 고객사인 국내 대형 배터리 제조사들과 꾸준히 수산화리튬 공급 테스트를 진행하고 있으며 현재 일부 양산 실적이 발생하고 있다.

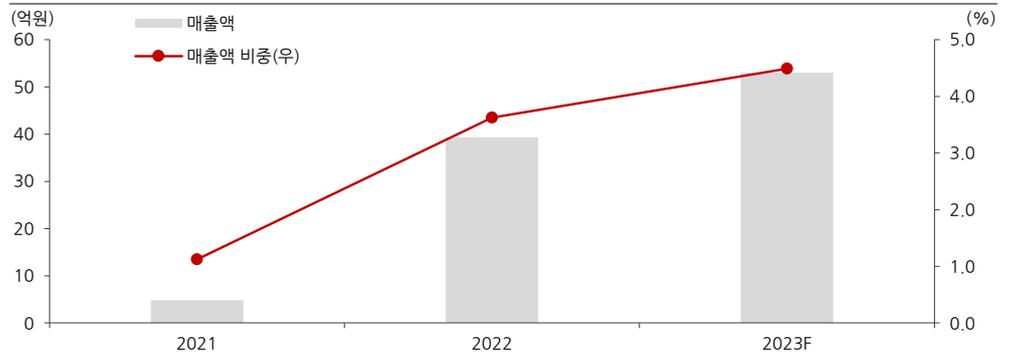
향후 국내 대기업 고객사로부터 양산 수주가 본격화된다면 1공장에서 연간 300억원 내외의 매출액 달성이 가능하다. 소재 임가공 사업 매출액은 2022년 39억원에서 2023년 53억원으로 전년 대비 35% 증가하며 올해 연간 매출액의 4.5% 비중을 차지할 것으로 전망한다.

국내 연간 리튬 수입 현황



자료: 관세청, 한국IR협의회 기업리서치센터

소재 임가공 신규 사업 매출액 추이 및 전망



자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 EMF(전자석 탈철기) 건조한 수요 + 적용처 확대

EMF 장비는 이차전지 안정성 및 생산 수율 관리와 직결됨.

탈철 제거 공정은 이차전지 수율 관리와 직결된다. 금속 이물질 유입은 리튬 이차전지의 주요 발화요인으로 배터리 업체들은 탈철 공정을 통해 배터리 화재 가능성을 축소하며 수율 개선과 안정성을 확보할 수 있다. 따라서 탈철기 수요는 이차전지 시장과 직접적으로 연관되어 동반 성장하고 있다.

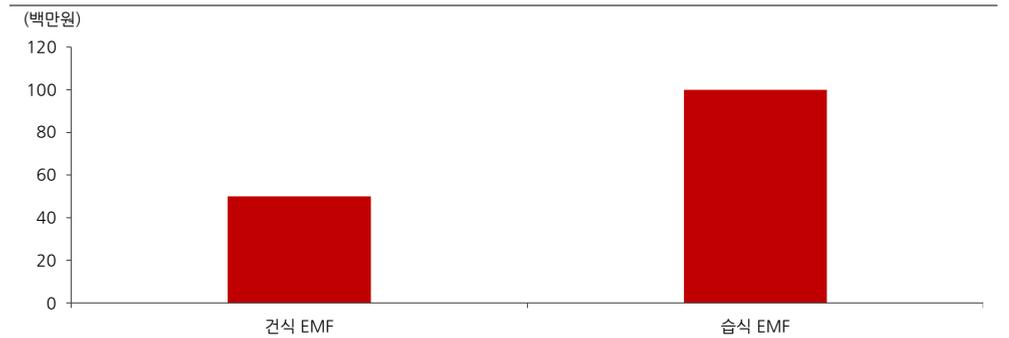
최근 전구체, 셀 라인 적용 확대와 향후 페배터리 시장 진입 가능한 점도 긍정적

대보마그네틱스는 음식료, 석유화학 등 다양한 산업에서 탈철 사업을 시작하며, 2007년 삼성SDI와 건식 EMF 국산화를 진행했다. 이후 국내외 주요 배터리 제조업체들에 EMF 시스템을 공급하며, 글로벌 No.1 이차전지 EMF 제조 업체로 건조한 입지를 구축했다.

EMF의 탈철 원리는 원료를 강력한 자기장 내로 통과, 투자율이 우수한 강자성체물질 Filter로 필터링하여 자성체(철)를 제거하는 방식으로 동사의 EMF는 리튬 이차전지 소재에 함유된 미량의 철을 10 PPB까지 탈철 가능하다 (Parts Per Billion: 1/10억 미량 성분의 농도 측정 단위).

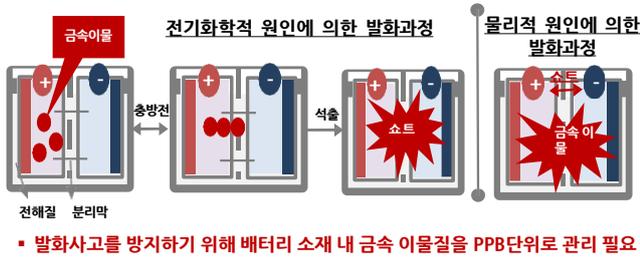
기존에는 음극재, 양극재 생산라인에서 EMF 장비가 적용되었으나 최근에는 탈철 난이도 증가와 함께 적용 공정이 전구체, 셀 라인으로 확대되고 있으며, 향후 LFP배터리 및 페배터리 시장으로 확대될 수 있는 점도 긍정적이다. 특히 셀 라인의 경우 동사가 국내외에서 독보적으로 생산하는 습식 EMF 장비가 적용되며, 해당 장비 판가는 1억원 수준으로 건식 대비 높은 ASP와 이익 기여도가 특징이다. 향후 고객사의 이차전지 생산라인 신규 증설 및 탈철 공정 확대로 건조한 EMF 수주 성장세가 이어질 것으로 전망한다. 2023년 EMF 매출액은 전년 대비 8.7% 증가한 1,100억원을 전망한다.

건식, 습식 EMF 시스템 ASP 비교



자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

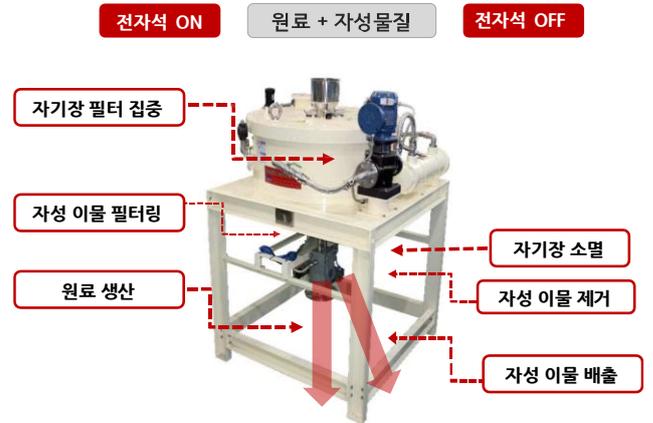
리튬이온 이차전지 발화 요인



▪ 발화사고를 방지하기 위해 배터리 소재 내 금속 이물질을 PPB단위로 관리 필요

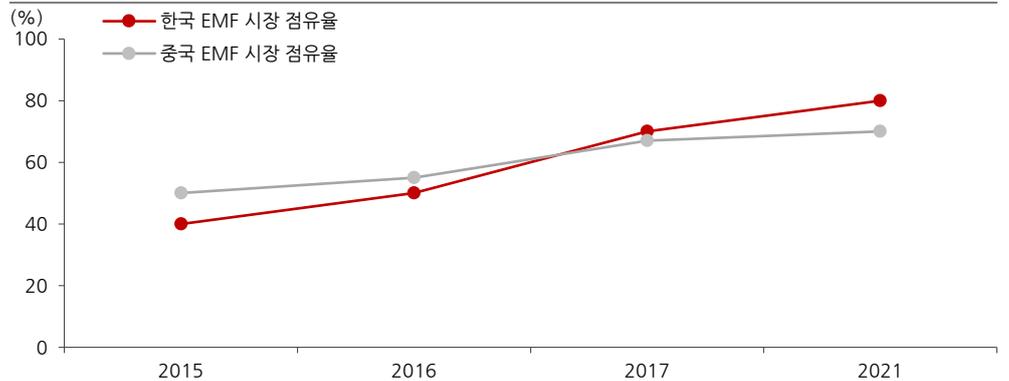
자료: 대보마그네틱, 한국IR협회의 기업리서치센터

탈철 원리



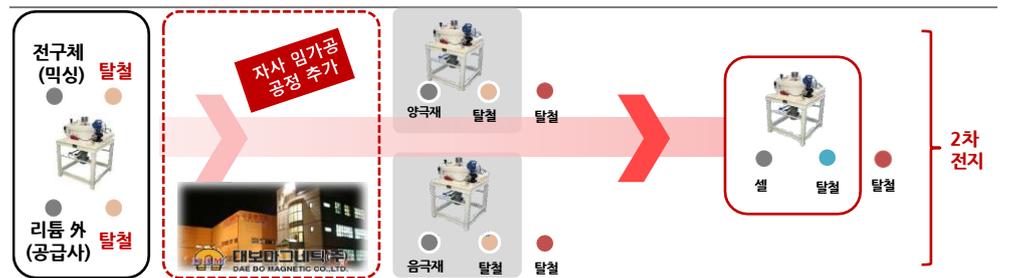
자료: 대보마그네틱, 한국IR협회의 기업리서치센터

시장점유율 추이(21년 국내 80%, 중국 70%)



자료: 대보마그네틱, 한국IR협회의 기업리서치센터

탈철 적용 공정 확대



자료: 대보마그네틱, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

**2022년 큰 폭의 외형성장과
4Q22 수익성 개선으로
연간 영업이익률 24.5% 달성**

2022년 매출액 1,086억원(+153% YoY), 영업이익 266억원(+362% YoY) 기록

2022년 연간 매출액은 1,086억원(+152.9% YoY), 영업이익 266억원(+361.8% YoY)을 기록하며 가파른 실적 성장을 시현했다. 2022년 주요 제품별 매출액은 EMF 1,012억원(+152.6% YoY), 이차전지 소재 39억원(+714.4% YoY), 기타 34억원(+43.5% YoY)를 기록했다.

연간 영업이익률은 24.5%로 전년 대비 +11.1%p 상승하며 수익성 개선세가 돋보였다. 이는 4Q22 실적 서프라이즈에 기인하며 작년 4분기 영업이익은 YoY 398.6%, QoQ 111.4% 증가한 109억원을 기록하며 분기 영업이익률 35.7%를 달성했다. 수익성 개선 주요인은 1) 중국향 EMF 수요 증가에 따른 외형 성장과 환율 효과, 2) 국내 습식 EMF 장비 매출 증가에 따른 제품 Mix 개선, 3) 큰 폭의 외형 성장에 따른 고정비 효율화이다.

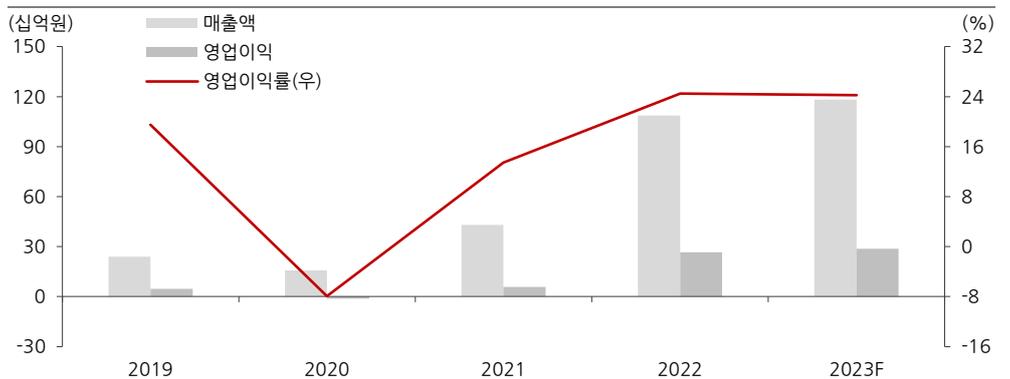
2023년에는 전년 대비 완만한 실적 성장 예상

**2023년 연간 매출액
1,181억원(+8.8% YoY),
영업이익
286억원(+7.6% YoY) 추정.
전년 대비 실적 모멘텀 둔화**

2023년 연간 매출액은 전년 대비 8.8% 증가한 1,181억원, 영업이익은 전년 대비 7.6% 증가한 286억원을 예상된다. 주요 제품별 연간 매출액은 EMF 1,100억원(+8.7% YoY), 이차전지 소재 53억원(+34.8% YoY), 기타 28억원(-17.6% YoY)를 추정한다.

전체 매출액 대비 이차전지 소재 매출액 비중은 2022년 3.6%에서 2023년 4.5%로 상승할 것으로 전망한다. EMF의 경우 2022년 가동률은 92.1%를 기록하며 풀 캐파 수준의 생산실적을 달성한 만큼 올해는 완만한 성장세에 그칠 것으로 전망한다. 2023년 외형 성장에도 생산 인력 총원 등 고정비 증가로 연간 영업이익률은 전년 대비 소폭 감소한 24.2%를 기대한다.

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

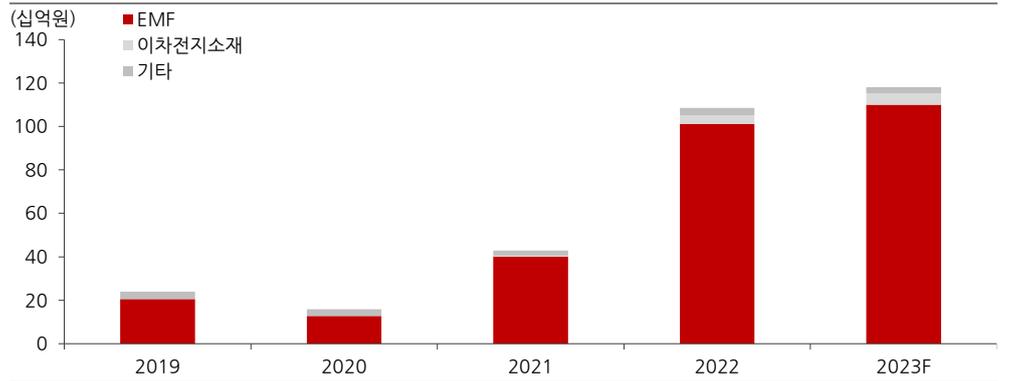
연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	23.9	15.8	42.9	108.6	118.1
EMF	20.6	12.7	40.1	101.2	110.0
이차전지소재			0.5	3.9	5.3
기타	3.3	3.1	2.4	3.4	2.8
영업이익	4.7	-1.2	5.8	26.6	28.6
영업이익률	19.5	-7.9	13.4	24.5	24.2
순이익	3.8	-1.2	5.0	22.0	23.2
순이익률	16.0	-7.4	11.8	20.3	19.7
YoY					
매출액	15.8	-33.8	171.7	152.9	8.8
EMF	6.8	-38.2	215.2	152.6	8.7
이차전지소재				714.4	34.8
기타	4,762.4	-6.8	-23.3	43.5	-17.6
영업이익	10.7	적전	흑전	361.8	7.6
순이익	12.3	적전	흑전	336.2	5.5

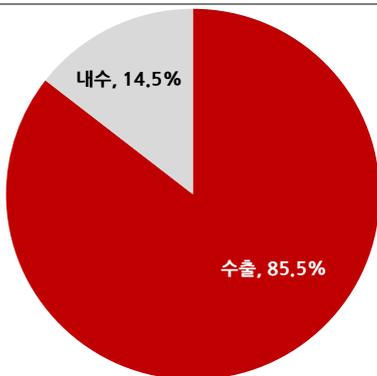
자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 추이 및 전망



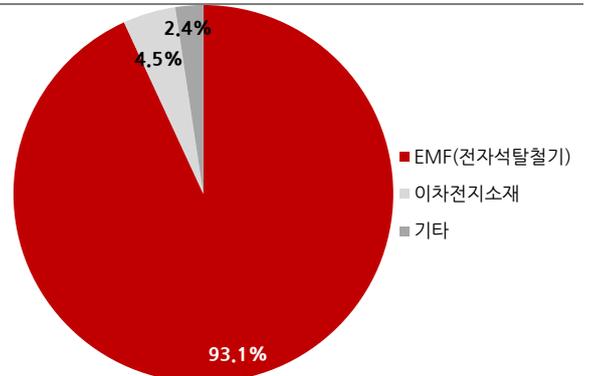
자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023F 수출, 내수 비중



자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023F 제품별 매출액 비중



자료: 대보마그네틱, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2023F PER 20.5배

**향후 고부가 사업인 수산화리튬
임가공 양산 물량 증가 및
습식 EMF 수주 확대
모멘텀 가시화 시
기업가치 반등 가능할 전망**

대보마그네틱의 현재 주가는 2023년 예상 EPS 기준 20.5배 수준에서 거래되고 있다. 동사는 2021년 연말부터 이차전지 소재 신규 사업 기대감으로 주목받았다. 이후 2022년 하반기 소재 임가공 추가 투자 공시와 함께 본격적인 양산 실적 가시성이 두드러지며 12MF PER 밸류에이션은 30배까지 상승하며 기업가치 재평가에 따른 주가 상승세를 기록했다.

기존 동사의 주가 상승 요인인 소재 임가공 신사업이 2022년 하반기부터 본격적으로 실적에 반영되기 시작했으나 2023년 의미 있는 소재 임가공 사업 수주 발표 부재, 올해 실적 모멘텀 둔화 우려, 밸류에이션 부담 등으로 2023년 4월부터 동사의 주가는 하락세가 지속되고 있다.

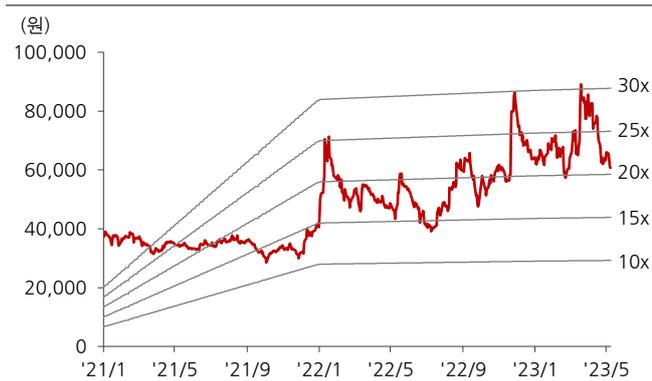
최근 1달간 동사의 PER 배수는 30배 수준에서 20배 초반으로 축소되며 밸류에이션 부담은 완화되었으나 2023년 EMF 및 소재 임가공 실적은 연초 기대치를 하회할 것으로 전망된다. 향후 고부가 사업인 수산화리튬 임가공 양산 물량 증가 및 습식 EMF 수주 확대 모멘텀 가시화 시 기업가치 반등이 가능할 것으로 판단한다.

대보마그네틱 PER Level

2021Y			2022Y			2023F
Low	Avg	High	Low	Avg	High	현재 주가
42.81	52.51	64.59	13.76	19.6	32.14	20.5

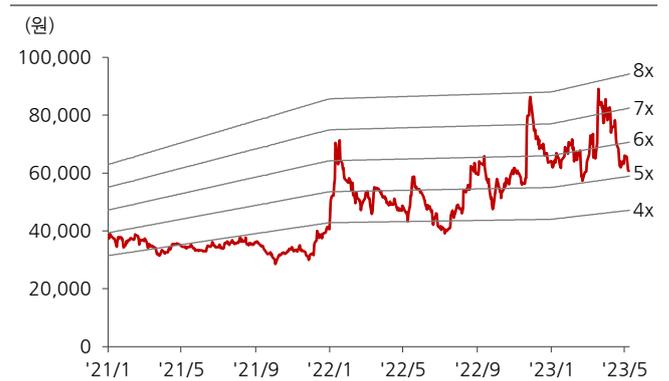
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

대보마그네틱 12MF PER



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

대보마그네틱 12MF PBR



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

리튬 관련 업체 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, %)

		하이드리튬	이브이첨단소재	미래나노텍	금양	대보마그네틱
주가(원)		30,800	8,310	20,900	55,900	59,400
시가총액		688	492	648	3,245	465
매출액	2021	18	64	458	218	43
	2022	11	58	490	213	109
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	1,181
영업이익	2021	-0	2	24	13	6
	2022	-4	-3	10	13	27
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	23
순이익	2021	0	-9	22	13	5
	2022	-3	-11	-8	-29	22
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	23
매출액증가율(%)	2021	38.0	38.7	13.5	23.5	171.7
	2022	-36.0	-8.6	7.0	-2.0	152.9
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	987.9
영업이익증가율(%)	2021	95.1	152.4	-26.2	109.3	560.9
	2022	적지	적전	-59.0	5.1	360.2
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	-12.5
순이익증가율(%)	2021	99.6	-39.4	11.6	436.5	534.1
	2022	적전	적지	적전	적전	333.5
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	6.0
OPM(%)	2021	-0.9	3.6	5.2	5.8	13.4
	2022	-33.2	-4.9	2.0	6.2	24.4
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	2.0
NPM(%)	2021	0.9	-14.6	4.9	6.1	11.8
	2022	-29.5	-18.4	-1.6	-13.7	20.2
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	2.0
PER(배)	2021	168.9	N/A	10.6	17.5	62.3
	2022	N/A	N/A	N/A	N/A	22.7
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	20.0
PBR(배)	2021	1.0	1.4	1.0	1.9	5.3
	2022	8.6	0.9	1.8	10.9	6.2
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	4.5
EV/EBITDA(배)	2021	34.2	-87.1	5.6	21.0	40.3
	2022	-164.9	-15.4	87.6	103.0	16.3
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	15.3
ROE(%)	2021	-0.1	-18.4	10.4	13.5	9.9
	2022	-8.6	-17.6	-3.0	-24.3	31.8
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	25.3
EPS(원,달러)	2021	-2	-352	831	280	663
	2022	-177	-340	-231	-549	2,797
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	2,969
BPS(원,달러)	2021	1,482	1,905	9,291	2,530	7,860
	2022	2,681	1,944	9,260	2,191	10,708
	2023F	N/A	N/A	N/A	N/A	13,204

주: 타사 2023년 컨센서스 부재 자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

이차전지 장비 업체 밸류에이션 테이블

(단위: 원, 십억원, %)

		대보마그네틱	디에이테크놀로지	원익피앤이	원준
주가(원)		59,400	4,235	8,700	21,900
시가총액		465	113	378	334
매출액	2021	43	45	176	62
	2022	109	53	289	143
	2023F	1,181	N/A	N/A	155
영업이익	2021	6	-13	15	12
	2022	27	-18	4	11
	2023F	23	N/A	N/A	22
순이익	2021	5	-16	20	7
	2022	22	-25	3	15
	2023F	23	N/A	N/A	22
매출액증가율(%)	2021	171.7	32.3	164.8	-3.0
	2022	152.9	17.2	63.7	130.6
	2023F	987.9	N/A	N/A	8.0
영업이익증가율(%)	2021	560.9	7.3	119.4	398.9
	2022	360.2	적지	-73.6	-11.8
	2023F	-12.5	N/A	N/A	99.3
순이익증가율(%)	2021	534.1	46.9	412.2	52.1
	2022	333.5	적지	-86.3	126.2
	2023F	6.0	N/A	N/A	43.0
OPM(%)	2021	13.4	-28.0	8.5	19.9
	2022	24.4	-33.3	1.4	7.6
	2023F	2.0	N/A	N/A	14.0
NPM(%)	2021	11.8	-34.3	11.1	10.8
	2022	20.2	-46.9	0.9	10.6
	2023F	2.0	N/A	N/A	14.0
PER(배)	2021	62.3	N/A	5.2	64.0
	2022	22.7	N/A	42.3	16.4
	2023F	20.0	N/A	N/A	15.8
PBR(배)	2021	5.3	1.9	0.8	5.3
	2022	6.2	1.1	2.5	2.2
	2023F	4.5	N/A	N/A	2.5
EV/EBITDA(배)	2021	40.3	-13.3	7.2	47.0
	2022	16.3	-3.4	41.6	11.4
	2023F	15.3	N/A	N/A	15.2
ROE(%)	2021	9.9	-16.5	19.0	11.0
	2022	31.8	-29.0	0.0	14.6
	2023F	25.3	N/A	N/A	20.8
EPS(원,달러)	2021	663	-658	1,879	525
	2022	2,797	-1,003	2	1,008
	2023F	2,969	N/A	N/A	1,703
BPS(원,달러)	2021	7,860	3,887	15,723	6,382
	2022	10,708	2,984	2,979	7,400
	2023F	13,204	N/A	N/A	9,079

주: 디에이테크놀로지, 원익피앤이 2023년 컨센서스 부재

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터


리스크 요인

EMF 시스템의 경우 동사의 안정적인 캐시카우 역할을 했으나 2022년 중국 및 국내 습식 장비 수주 증가와 함께 풀 가동 수준의 생산실적을 기록하며 올해 기저 부담이 높은 편이다. 현재 생산능력에서 2023년 EMF 매출 성장 폭은 전년 대비 감소할 수밖에 없을 것으로 판단하며 EMF가 전체 매출액의 90% 이상 차지하는 만큼 올해 실적 모멘텀은 상대적으로 둔화될 것으로 전망한다.

동사는 이차전지 소재 임가공 사업 기대감으로 높은 밸류에이션을 부여받았다. 2023년 소재 임가공 사업 실적은 연초 예상치를 하회할 것으로 예상되며, 본업인 EMF 성장세 둔화와 기존 기업가치 재평가 요인으로 작용한 소재 임가공 사업 모멘텀 축소 시 밸류에이션 부담이 가중되며 주가 변동성이 확대될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	239	158	429	1,086	1,181
증가율(%)	15.8	-33.8	171.7	152.9	8.8
매출원가	155	122	333	756	827
매출원가율(%)	64.9	77.2	77.6	69.6	70.0
매출총이익	83	36	96	330	354
매출이익률(%)	35.0	23.0	22.4	30.4	30.0
판매관리비	37	49	38	64	68
판매비율(%)	15.5	31.0	8.9	5.9	5.8
EBITDA	49	-7	69	286	307
EBITDA 이익률(%)	20.4	-4.6	16.1	26.4	26.0
증가율(%)	12.3	적전	흑전	314.0	7.1
영업이익	47	-12	58	266	286
영업이익률(%)	19.5	-7.9	13.4	24.5	24.2
증가율(%)	10.7	적전	흑전	361.8	7.6
영업외손익	-2	-2	5	-1	-3
금융수익	4	14	8	11	13
금융비용	9	16	4	7	9
기타영업외손익	2	-1	1	-5	-7
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	44	-15	63	265	283
증가율(%)	2.8	적전	흑전	322.9	6.9
법인세비용	6	-3	12	45	51
계속사업이익	38	-12	50	220	232
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	-12	50	220	232
당기순이익률(%)	16.0	-7.4	11.8	20.3	19.7
증가율(%)	12.3	적전	흑전	336.2	5.5
지배주주지분 순이익	38	-12	50	220	232

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
영업활동으로인한현금흐름	17	32	17	142	297
당기순이익	38	-12	50	220	232
유형자산 상각비	2	5	12	20	20
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	2	0	3	0
운전자본의감소(증가)	-36	31	-65	-150	44
기타	13	6	20	49	1
투자활동으로인한현금흐름	-239	205	-122	83	-23
투자자산의 감소(증가)	-11	34	0	-30	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-34	-128	-78	-28	-20
기타	-194	299	-44	141	0
재무활동으로인한현금흐름	226	-17	-44	39	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	50	0
사채의증가(감소)	240	0	0	0	0
자본의 증가	0	25	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-14	-42	-44	-11	0
기타현금흐름	-0	-1	-0	-0	5
현금의증가(감소)	3	218	-149	264	279
기초현금	15	18	236	88	351
기말현금	18	236	88	351	630

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
유동자산	536	424	411	663	926
현금성자산	18	236	88	351	630
단기투자자산	434	100	150	0	0
매출채권	33	23	33	150	118
재고자산	47	57	125	153	169
기타유동자산	4	8	16	8	9
비유동자산	86	223	281	336	339
유형자산	69	190	251	260	260
무형자산	15	15	15	24	24
투자자산	1	0	2	31	33
기타비유동자산	1	18	13	21	22
자산총계	622	647	692	999	1,264
유동부채	43	202	98	192	219
단기차입금	2	2	0	50	50
매입채무	4	12	44	25	42
기타유동부채	37	188	54	117	127
비유동부채	227	8	7	7	7
사채	204	0	0	0	0
장기차입금	0	0	2	2	2
기타비유동부채	23	8	5	5	5
부채총계	271	210	106	199	226
지배주주지분	352	436	586	801	1,033
자본금	32	36	39	39	39
자본잉여금	187	306	459	459	459
자본조정 등	3	-22	-78	-81	-81
기타포괄이익누계액	10	8	8	5	5
이익잉여금	120	108	158	379	611
자본총계	352	436	586	801	1,033

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	37.9	N/A	62.3	22.6	20.0
P/B(배)	4.1	5.9	5.5	6.2	4.5
P/S(배)	6.1	15.3	7.3	4.6	3.9
EV/EBITDA(배)	25.1	N/A	43.4	16.3	15.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	593	-173	663	2,815	2,969
BPS(원)	5,448	6,127	7,494	10,235	13,204
SPS(원)	3,699	2,352	5,639	13,874	15,094
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	11.8	-3.0	9.9	31.8	25.3
ROA	7.7	-1.8	7.5	26.0	20.5
ROIC	42.9	-14.8	17.7	53.5	54.2
안정성(%)					
유동비율	1,241.1	209.6	417.5	345.7	422.2
부채비율	77.0	48.2	18.1	24.8	21.9
순차입금비율	-64.5	-46.1	-39.9	-37.3	5.1
이자보상배율	7.5	-1.0	23.8	299.8	172.5
활동성(%)					
총자산회전율	0.5	0.2	0.6	1.3	1.0
매출채권회전율	8.0	5.7	15.6	11.9	8.8
재고자산회전율	5.0	3.1	4.7	7.8	7.3

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.