



Not Rated

예상 시가총액: 1,613억원~1,924억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

공모일정 및 정보

상장예정일	2025.3.6
공모가액 (원)	10,900~13,000
공모예정금액 (억원)	327~390
공모 주식수	3,000,000주
상장 후 주식수	14,796,820주
보호예수 주식수	10,115,018주
유통가능 주식수	4,681,802주

보호예수 현황

최대주주	26.37%	상장 후 2년
최대주주의		
특수관계인 및 임원	0.06%	상장 후 6개월
벤처금융 및 전문투자자	40.14%	상장 후 1개월
벤처금융 및 전문투자자	0.78%	상장 후 6개월
1%미만 소유주주	0.42%	상장 후 6개월
상장주선인의인수분	0.61%	상장 후 3개월

공모 후 주주구성

주주명	지분율	주식수
최대주주 등	26.4%	3,910,124주
벤처금융 및 전문투자자	49.3%	7,291,010주
1% 이상 주주	2.1%	308,074주
1% 미만 주주	1.3%	197,612주
공모주주	20.3%	3,000,000주
상장주선인 의무인수분	0.6%	90,000주

IPO Report

대진첨단소재 (상장 예정 기업)

고성장이 가능한 대전 방지 솔루션 업체



동사는 이차전지 공정 내 화재 방지 및 대전방지를 위한 제품을 주로 납품. PET 이형필름과 대전방지 트레이가 주요 제품. 동사의 기업가치 평가에 있어 이차전지 전방 시장 및 케즘에 따른 성장 둔화 우려가 있을 수 있으나, 동사의 주요 제품은 기존 공정 내 주기적인 교체 수요가 발생하는 제품으로 관련 영향이 제한적. CNT 도전재 및 ESS 시장 진출 본격화에 중장기 성장성도 주목 필요

>>> 대전 및 화재 방지 솔루션 제공 업체

동사는 이차전지 공정 내 화재 방지 및 대전방지를 위한 제품을 주로 납품하며, PET 이형필름과 대전방지 트레이가 주요 제품이다. PET 이형필름은 셀의 압착을 방지해 외부 이물 및 정전기를 차단하는 역할을 하며, 대전방지 트레이는 활성화 공정용으로 공정 내 미세 이물질로부터 플라스틱에 발생하는 정전기를 방지해 불량 및 수율 개선을 돕는다. 3Q24 누적 매출 기준 비중은 대전방지 트레이 및 PET 이형필름을 포함한 이차전지 공정용 소재 부문이 71.3%를 차지하며, 그 외에 자동차 부품용 소재가 15.2%, 가전용품 등을 포함한 기타 산업용 소재 부문이 13.6%를 차지한다.

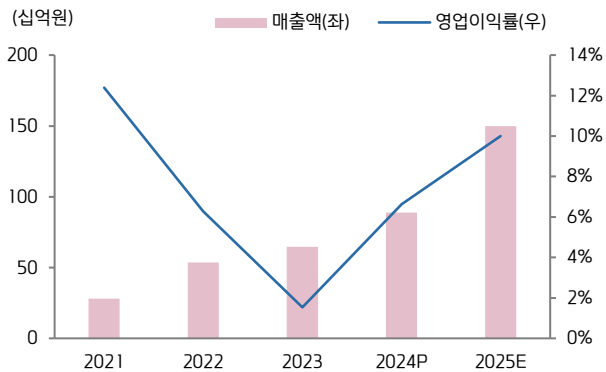
동사의 24년 잠정 실적은 매출액 889억원(YoY 38%), 영업이익 59억원(YoY 498%)을 기록했다. 잠정실적과 함께 발표한 올해 1월 실적에서 높은 수익성 증가를 보였는데, 공장 가동률 및 수율 안정화 영향으로 파악된다. 동사는 후술하는 요인들로 인해 올해 전년 대비 60% 이상 매출 성장이 전망되며, 이에 수익성 개선 속도 또한 가파를 것으로 전망한다.

>>> 견조한 성장이 가능한 이유

동사는 국내 주요 고객사향 제품에서 독보적인 입지를 유지하고 있으며, 이는 소재 개발 기술력 및 빠른 양산 대응력에 기인한다. 특히 동사는 진공, 압출, 사출 성형 대응이 모두 가능해 단가 및 납기일에 맞춘 제품 생산이 가능하다. 글로벌 현지 생산기지를 통해 고객사 투자 지속에 따른 손해가 집중될 것으로 전망한다. 제품 포트폴리오 확대를 통한 성장도 주목한다. 동사는 보유하고 있는 CNT 표면개질 기술을 통해 CNT 도전재 시장에 진출한다. 이에 상동다잔 나노소재와 합작법인 설립 계약을 체결하였으며, 미국 내 양산체제 구축을 계획 중이다. 동사는 ESS용 대전방지 트레이 개발도 완료하였다. 주요 고객사의 ESS 시장 확대 기조에 따른 수혜를 전망한다.

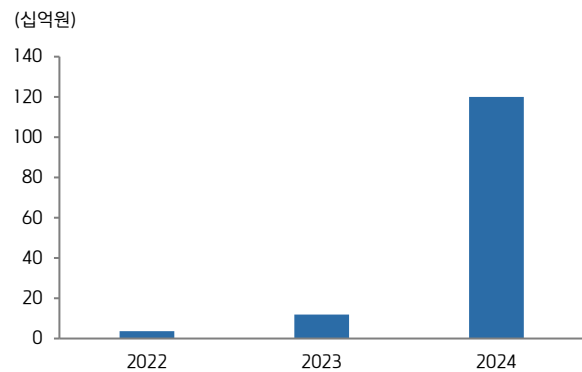
동사의 기업가치 평가에 있어 이차전지 전방 시장 및 케즘에 따른 성장 둔화 우려가 있을 수 있으나, 동사의 주요 제품은 기존 공정 내 주기적인 교체 수요가 발생하는 제품으로 관련 영향이 제한적이다. 글로벌 생산 기지를 통한 수주 규모 확대 및 CNT 도전재 및 ESS 시장 진출 본격화에 중장기 성장성도 가시성이 높다는 판단이다.

대진첨단소재 실적 추이 및 전망



자료: 대진첨단소재, 키움증권

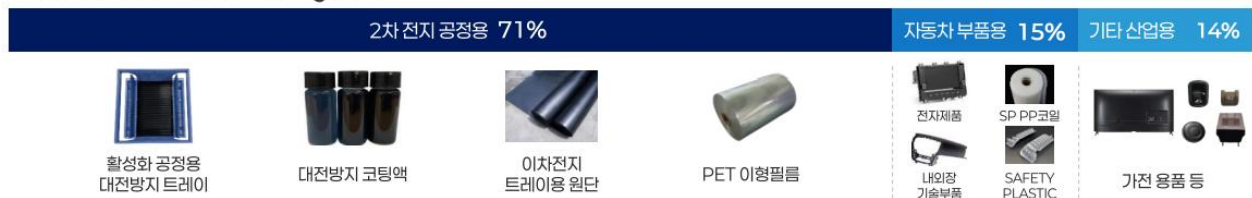
수주 잔고액 추이(연말 기준)



자료: 대진첨단소재, 키움증권

대진첨단소재의 주요 제품 라인업

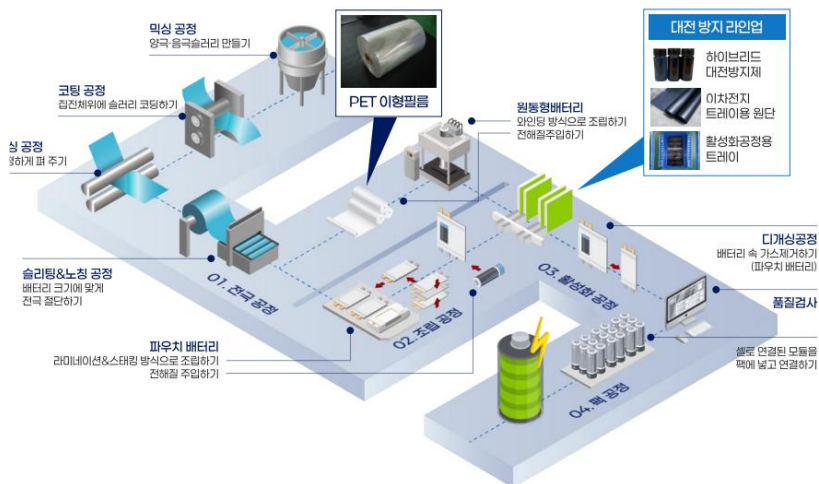
산업별 매출 비중 (2024.3Q 기준)



자료: 대진첨단소재, 키움증권

2차 전지 공정 내 제품 사용처

공정 내 제품 사용처



2차 전지 공정 전반에 화재 방지 및 대전방지 솔루션 제공

자료: 대진첨단소재, 키움증권

제품 경쟁력

PET 이형필름



주요 기능

셀의압착 방지	정전기및 화재방지	공정 속도 개선
------------	--------------	-------------

생산성 향상

압착공정에서 압착에 따른 기능손상 방지와
외부 이물 및 정전기 차단 역할 수행

대전방지 트레이



주요기능

정전기 제거	열 폭주 및 화재 방지	전극 손상 방지
-----------	-----------------	-------------

불량및수율개선

공정 중에 노출되는 다양한 미세 이물질로부터
플라스틱에 발생하는 정전기를 방지

주기적인 교체 수요 발생

신규 사업(1): CNT도전재

CNT 도전재 시장 진출

CNT 도전재란?
전자의 이동을 촉진시켜 에너지 밀도를 높이는 소재

활물질 ● 도전재 ● SBR/CMC binder

CNT 분자는 높은 응집성으로 시간이 지남수록 품질이 저하돼 신속하고 안정적인 공급이 핵심

파트너십 구축

2024년 3월 상등다진나노소재社와 '대진다진나노소재' 합작 법인 본계약 체결

→ 미국공정내 양산체제 구축

비교 우위	고품질 CNT 도전재	<ul style="list-style-type: none"> 큰 비표면적 높은 전기 전도성 작은 직경, 고충형비 	신속한 현지 대응	<ul style="list-style-type: none"> 북미 법인 보유 우량한 파트너십 (LG에너지솔루션, 서브원 등)
--------------	--------------------	--	------------------	--

자료: 대진첨단소재, 키움증권

시장 침투 전략

북미 현지 생산거점 확보
CNT도전재의 현지 대응을 위해 年CAPA 2800톤 북미공장 건설 계획 중 (2026년 가동 예정)

현지 대응을 통한 고객 대응력

기간 단축: 높은 신전도, 원가 절감, 빠른 대응, 구매 이원화

기존 CNT 업체 → 고객사

1차 타깃(LGES 합작사): HONDA, STELLANTIS, LG Energy Solution, ultium cells

2차 타깃(신규 타깃): orano, GM, SK on, VNA Tech, LS Materials

신규 사업(2): ESS 공정용

LG ES, ESS 사업 본격화

LG Energy Solution

자회사*Vertech.Inc 설립

총 수주 금액 5조 2천억 원 (엑셀시오 에너지 캐피탈, 테라젠, 한화큐셀 등)

자체 ESS 공정 라인 확보

애리조나 주 쿼트릭 공장 (53GWh)

폴란드 법인 (기존 전기차용 라인 전환)

* Vertech.Inc: LG ES가 2022년 미국 캘리포니아주에 설립한 100% 자회사

최근 ESS 산업 주요 이슈

에코에너지	LG에너지솔루션, 미서 7.5GWh 규모 ESS 공급계약~(24.12.20)
연암뉴스	2조원 규모 ESS 수주...LG엔솔 베테크, 출범 이래 최대 성과(24.11.14)
한국경제	LG에너지솔루션, 한화큐셀에 1조4000억원 규모 ESS 수주(24.05.17)

자료: 대진첨단소재, 키움증권

기존 고객사와 ESS 시장내 동반성장 기대

ESS용 대전방지 트레이 개발 완료
ESS용 트레이는 EV용 배터리 대비 더 큰 사이즈로 제작

기대효과 1

기존과 다른 사이즈로 신규 P/O 발생

기대효과 2

기존 트레이를 통한 재생 수지 확보로 수익성 개선

LG ES, ESS 시장 공략 가속화

기존 폴란드 브로츠와프 공장에 ESS 공정 라인 신설

애리조나에 2028년까지 17GWh 규모의 북미 ESS 공장 신설

* 폴란드 브로츠와프 소재 공장

ESS용 트레이 납품을 통해 고객사와 동반 성장

글로벌 현지 대응력



자료: 대진첨단소재, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 18일 현재 '대진첨단소재' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%