

# 일진머티리얼즈 (020150)

## Full Capa로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

### ■ 지난해부터 흑자전환으로 향후 실적증대의 발판 마련

동사의 실적은 2015년까지 부진하였는데 이는 자회사인 일진LED와 오리진앤크의 적자 때문이었다. 그러나 2015년 4분기에 일진LED의 지분증권 981억원을 전액 감액 처리하였으며, 캐나다 SPA 브랜드 Joe Fresh를 운영하였던 오리진앤크에 대하여도 영업중단에 따른 손실처리를 완료하였다.

따라서 지난해부터 일진LED와 오리진앤크에서 연간 300억원 이상의 적자가 발생되지 않아 흑자전환 되었을 뿐만 아니라 향후 실적증대의 발판을 마련하였다.

### ■ 이차전지용 CAPA 확대에 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

2015년 말 기준으로 동사의 CAPA는 ICS(PCB용 일렉포일) 연 14,160톤, I2B(이차전지용 일렉포일) 연 10,800톤이었다. ICS(PCB용 일렉포일)의 경우 적자가 지속되고 있는 반면에 I2B(이차전지용 일렉포일)는 수익성이 가장 좋을 뿐만 아니라 전기차 등 중대형 이차전지 수요 증가로 인하여 지속적으로 물량이 확대되고 있다.

따라서 CAPA 측면에서 ICS(PCB용 일렉포일)를 감소시키는 대신에 I2B(이차전지용 일렉포일)를 확대하는 설비전환을 한 결과 지난해 5월 기준으로 ICS 연 7,000톤, I2B 연 16,000톤이 되었다. 이로 인하여 향후 수익성이 개선되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

### ■ 전기차 시장 성장이 물량 확대에 이어지면서 수혜 가능할 듯

전기차 등 중대형 이차전지용 일렉포일의 주요 매출처는 삼성SDI, BYD, LG화학 등이며, 월을 거듭할수록 그 양이 증가하면서 현재는 Full Capa로 가동되고 있다.

중국 전기차 시장 성장과 더불어 향후 전기차 완성업체의 공급 증가 등을 고려할 때 기존 거래처의 물량 확대 뿐만 아니라 신규 거래처 확보로 인하여 괄목상대하게 성장할 것으로 예상된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

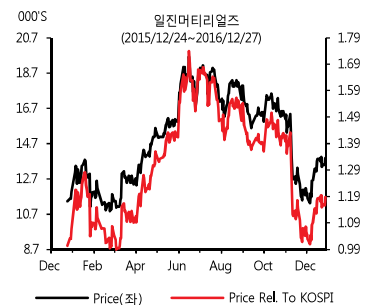
# NR

액면가	500원
종가(2016/12/27)	13,900원

#### Stock Indicator

자본금	19.6십억원
발행주식수	3,920만주
시가총액	545십억원
외국인지분율	1.6%
배당금(2015)	0원
EPS(2015)	-원
BPS(2015)	5,945원
ROE(2015)	-%
52주 주가	10,900~19,650원
60일평균거래량	333,308주
60일평균거래대금	4.7십억원

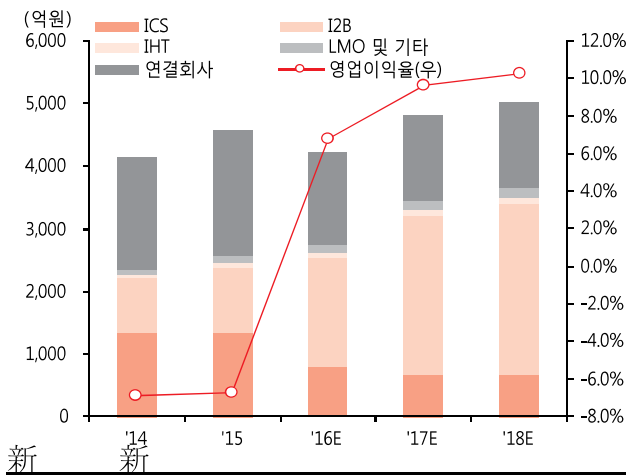
#### Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2013	3,500	-148	6	-90	-73	-	-	1.6	-	103.5
2014	4,148	-285	135	-19	34	86	83.0	1.0	1.3	103.7
2015	4,582	-308	-483	-633	-383	-	-	2.0	-	87.6
2016E	4,210	285	455	415	395	1,008	13.8	2.7	15.6	60.9
2017E	4,820	465	435	370	333	850	16.3	2.4	11.5	57.0
2018E	5,020	515	480	410	370	943	14.7	2.2	11.4	44.3

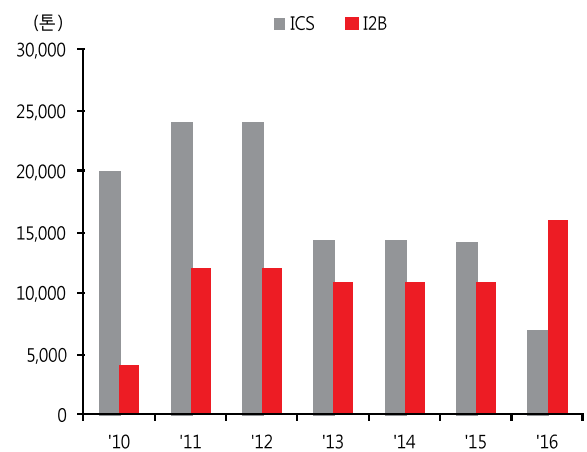
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

&lt;그림1&gt; 일진머티리얼즈 실적 추이



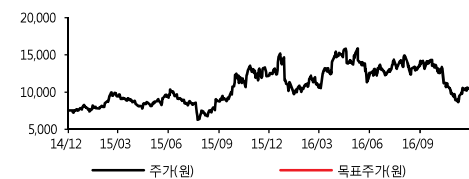
자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

&lt;그림2&gt; 생산 CAPA 추이



자료: 일진머티리얼즈, 하이투자증권

주가와 목표주가의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
2016-07-04	NR	

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 5월 17일부터 19일까지 코스맥스 기업의 일부 비용으로 코스맥스 차이나 행사에 참석하였습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이상현, 조정진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-