

대보마그네텍 (290670)

NR

액면가	500 원
종가(2023/01/20)	64,300 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	782만주
시가총액	503십억원
외국인지분율	2.3%
52 주 주가	39,100~86,300원
60 일평균거래량	218,503주
60 일평균거래대금	16.2십억원

주기 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.1	16.1	57.4	-9.8
상대수익률	-8.2	10.5	66.6	15.3



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	21	24	16	43
영업이익(십억원)	4	5	-1	6
순이익(십억원)	3	4	-1	5
EPS(원)	628	593	-164	650
BPS(원)	4,604	5,668	6,925	8,834
PER(배)	56.6	37.9	-	63.6
PBR(배)	7.7	4.0	5.2	4.7
ROE(%)	18.4	11.8	-3.0	9.9
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	53.0	29.8	-	46.8

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

수산화리튬 매출 성장성 가속화

이차전지 소재 및 셀공정 등에 투입되는 탈철장비 전문업체

올해부터 수산화리튬 등 이차전지 소재 임가공 관련 매출 성장성 가속화 될 듯

이차전지의 고도화 및 스펙 상향 등으로 수산화리튬 및 기타소재의 수요 확대가 예상된다. 즉, 니켈은 통상 코발트, 망간과 결합해 전구체를 이룬 뒤 고온에서 리튬과 함께 녹여 합성시키면 양극재가 되는데, 니켈은 너무 높은 온도에서는 리튬과 합성이 잘 안 되기 때문에 니켈 함량이 높은 고용량 전기차 배터리에는 탄산리튬 대신 녹은 온도가 낮은 수산화리튬이 사용된다. 이에 따라 수산화리튬의 경우 배터리 용량을 높이는 니켈과 합성이 용이해 고용량 전기차 배터리로 각광을 받고 있다.

이러한 환경하에서 당사는 신규로 수산화리튬 등에 대한 소재 임가공 사업 진출을 준비하고 있다. 이에 대하여 충청북도 음성군에 약 1만평의 공장 부지를 확보하여 그 중 전체면적의 1/6에 해당하는 1동을 준공하여 생산체제를 갖추었으며, 현재 테스트 물량 등을 생산하면서 가동 중에 있다.

올해 3월에 2동이 준공되면 1동과 합쳐서 총 CAPA가 연간 30,000톤에 이르게 된다. 나머지 부지에 대하여는 고객사 확보 속도에 따라서 순차적으로 6동까지 생산설비가 갖춰질 것으로 예상된다.

지난해 1월 공시한 이차전지 소재 임가공 사업 관련 수주 등은 지난해 3분기에 17억원의 매출로 반영되었다. 이는 임가공 마진 수준만 반영된 순매출로 만약 총매출로 인식하면 그 규모는 더 커진다.

현재 고객과 쿨을 통과하기 위한 작업이 진행 중에 있으므로 올해 양산 공급계약이 가시화 될 것으로 예상된다. 이에 따라 올해부터 가동률 상승 등으로 매출이 본격적으로 성장할 것으로 예상된다.

무엇보다 해를 거듭할수록 하이니켈 배터리 생산이 증가할 것으로 예상됨에 따라 수산화리튬에 대한 수요도 확대될 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 수산화리튬 등에 대한 소재 임가공 사업 관련 매출이 올해부터 본격적으로 증가하면서 향후 매출 성장성 등이 가속화 될 것이다. 이는 곧 소재업체로서의 성장성 등이 가속화 될 수 있으므로 당사 밸류에이션을 레벨업 시킬 수 있을 것이다.

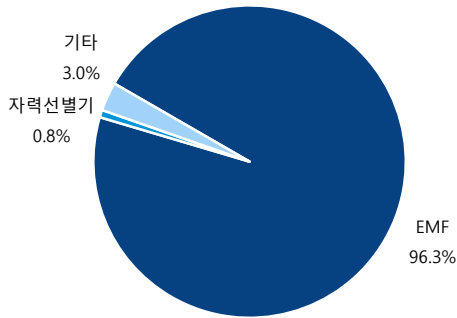
한편, 이차전지 제조업체들의 설비투자 확대되고 있는 추세이므로 탈철장비에 대한 수요가 지속적으로 유지되면서 당사 캐시카우 역할을 할 것으로 예상된다.

표8. 대보마그네틱 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	206	42	43	34	34	628	56.6
2019	239	47	44	38	38	593	37.9
2020	158	-12	-15	-12	-12	-164	
2021	429	58	63	50	50	650	63.6
2022E	1,032	205	215	174	174	2,224	28.6
2023E	1,335	275	290	235	235	3,004	21.4

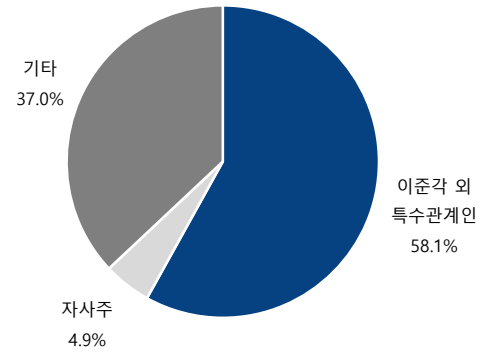
자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림27. 대보마그네틱 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



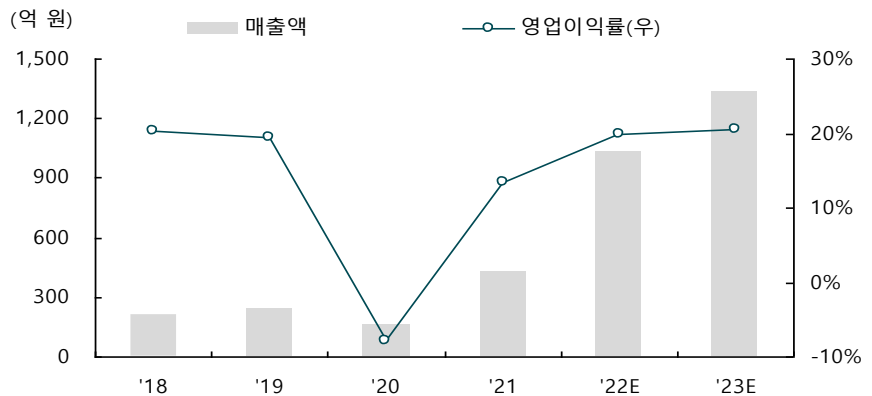
자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림28. 대보마그네틱 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림29. 대보마그네틱 실적 추이



자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

표9. 대보마그네틱 주요 제품

구분		내용
전자석탈철기 (EMF)		2차전지 양극 소재에 함유된 미량의 철(Fe)을 PPB단위까지 제거할 수 있는 정교한 자력선별기
자력선별기 (Magnetic Separator)	서스펜디드 자력선별기 (SSEM)	각종 원료 혹은 반제품 중에 함유되었거나, 공정중에 혼입된 철덩어리, 철편 등을 선별 회수하여품질 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
기타	비철금속선별기 (Non-ferrous Metal Separator)	폐음료캔 등의 재활용 현장에서 철과 같은 자성체 종류와 폐지, 폐유리 등과 같은 비금속종류 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

자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림30. 대보마그네틱 소재공장 전경



음성 성본 산업 단지
10,000평 부지

1/6 부지 활용 1동 준공
(Line 섹션화)



자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021	(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
유동자산	33	54	42	41	매출액	21	24	16	43
현금 및 현금성자산	1	2	24	9	증가율(%)	56.6	15.8	-33.8	171.7
단기금융자산	22	40	10	15	매출원가	13	16	12	33
매출채권	3	3	2	5	매출총이익	7	8	4	10
재고자산	5	5	6	12	판매비와관리비	3	4	5	4
비유동자산	4	9	22	28	연구개발비	-	-	1	0
유형자산	3	7	19	25	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	2	2	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	37	62	65	69	영업이익	4	5	-1	6
유동부채	7	4	20	10	증가율(%)	-9.4	10.7	적전	흑전
매입채무	1	0	1	5	영업이익률(%)	20.4	19.5	-7.9	13.4
단기차입금	-	0	0	1	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	13	3	이자비용	0	1	1	0
비유동부채	1	23	1	1	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	4	4	-1	6
부채총계	7	27	21	11	법인세비용	1	1	0	1
자배주주지분	30	35	44	59	세전계속이익률(%)	20.8	18.5	-9.5	14.6
자본금	2	3	4	4	당기순이익	3	4	-1	5
자본잉여금	18	17	30	46	순이익률(%)	16.5	16.0	-7.4	11.8
이익잉여금	8	12	11	16	자배주주구속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	1	1	1	1	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	3	4	-1	5
자본총계	30	35	44	59	자배주주구속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021		2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	3	2	3	2	주당지표(원)				
당기순이익	3	4	-1	5	EPS	628	593	-164	650
유형자산감가상각비	0	0	1	1	BPS	4,604	5,668	6,925	8,834
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	652	626	-90	799
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-22	-24	21	-12	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1	-3	-13	-8	PER	56.6	37.9	-	63.6
무형자산의 처분(취득)	0	-1	0	0	PBR	7.7	4.0	5.2	4.7
금융상품의 증감	0	0	0	1	PCR	54.5	35.9	-	51.8
재무활동 현금흐름	18	23	-2	-4	EV/EBITDA	53.0	29.8	-	46.8
단기금융부채의증감	0	0	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	24	-	-	ROE	18.4	11.8	-3.0	9.9
자본의증감	19	-1	-2	-4	EBITDA 이익률	21.0	20.4	-4.6	16.1
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	24.8	77.0	48.2	18.1
현금및현금성자산의증감	0	0	22	-15	순부채비율	-78.4	-118.4	-47.5	-39.9
기초현금및현금성자산	2	1	2	24	매출채권회전율(x)	9.8	8.0	5.7	15.6
기말현금및현금성자산	1	2	24	9	재고자산회전율(x)	5.9	5.0	3.1	4.7

자료 : 대보마그네틱, 하이투자증권 리서치본부

대보마그네틱
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-06-22 NR

Compliance notice

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-