

Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (8/16) 87,200원

KOSDAQ (8/16)	878.29pt
시가총액	1,350십억원
발행주식수	15,481천주
액면가	500원
52주 최고가	132,000원
최저가	70,100원
60일 일평균거래대금	34십억원
외국인 지분율	10.4%
배당수익률 (2022.12월)	0.1%

주주구성
임종규 외 11 인 27.68%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-19%	-5%
절대기준	-8%	-10%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	1,478	-	-
EPS(22)	65	-	-

대주전자재료 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

대주전자재료 (078600)

확실한 성장 방향성

23년 2분기, 본격 회복세

대주전자재료의 2Q23 매출액 457억원(YoY -22.0%), 영업이익 18억원(YoY -64.1%), OPM 4.0%(YoY -4.6%p)을 기록했다. 부문별 매출액은 IT 업황 수요 회복세로 전도성페이스트 206억원(QoQ +21.1%), 태양전지 45억원(QoQ +9.0%), 고분자재료 56억원(QoQ +12.6%), 형광체 56억원(QoQ +22.1%)를 기록했다. 나노재료는 57억원(QoQ +2.7%, YoY -20.6%)으로 QoQ로는 소폭 성장했지만 YoY로는 역성장한 이유는 동사의 실리콘 음극재 주요 탑재 모델인 포르쉐 타이칸(페이스리프트 예정)의 판매량이 2Q22 8,943대에서, 2Q23 8,151대로 감소한 영향이다.

필연적으로 성장할 실리콘 음극재

대주전자재료의 신성장동력인 나노재료(실리콘 음극재) 부문의 본격적인 성장은 24년부터로 전망한다. 2H23부터 동사의 실리콘 음극재가 탑재된 고객사의 하이엔드 EV 모델이 양산될 것이란 기대와는 다르게 양산 타임라인이 약간 밀린 이유는, 글로벌 OEM들의 전동화 흐름이 EV 가격을 내려 시장 점유율 확보 전략을 채택한 영향이다. 실리콘 음극재는 기존 흑연 대비 10배의 용량과 충전 및 방전 속도가 빨라 차세대 음극재로 각광 받고 있으며, 내년부터 다수의 OEM 및 배터리 기업들의 차세대 제품에 적용될 예정으로 동사의 실리콘 음극재 부문의 성장이 기대된다.

본격적인 성장 시작은 24년

대주전자재료의 23년 매출액은 1,903억원(YoY +9.3%), 영업이익 115억원(YoY -4.2%), OPM 6.0%(YoY -0.9%p)로 예상된다. IT 업황 수요 회복세로 도전재료 부문 매출 증가가 예상되나 나노재료 부문이 전년과 비슷한 수준의 매출액을 기록할 것으로 전망된다. 동사의 실리콘 음극재 CAPA는 23년말 3천톤에서 25년말 2만톤으로 확대되는 만큼 나노재료 부문 매출액도 23년 272억원(YoY +2.4%), 24년 1,052억원(YoY +286.8%), 25년 2,832억원(YoY +169.1%)으로 성장할 것으로 기대한다.

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	103	116	155	199	174
영업이익	4	3	9	18	12
세전이익	1	-1	6	17	1
지배주주순이익	0	-1	5	23	1
EPS(원)	27	-59	331	1,478	65
증가율(%)	-104.6	-321.3	-659.1	347.3	-95.6
영업이익률(%)	3.9	2.6	5.8	9.0	6.9
순이익률(%)	0.0	-0.9	3.2	11.6	0.6
ROE(%)	0.6	-1.1	6.1	21.2	0.8
PER	655.1	-301.1	140.5	72.1	1,100.7
PBR	3.3	3.4	8.4	12.7	9.2
EV/EBITDA	39.1	44.7	56.1	75.5	59.5

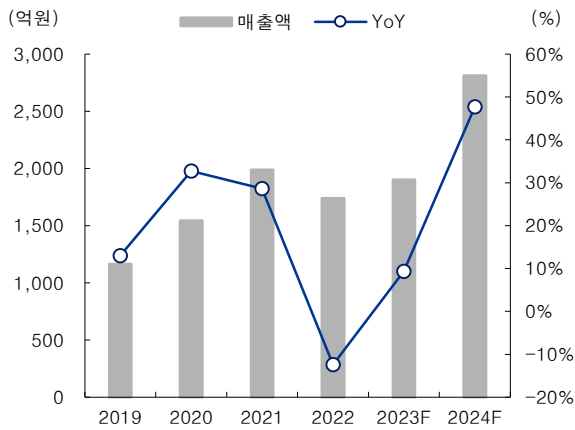
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 대주전자재료 실적추이 및 전망

(단위: 억원, %)	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,164	1,545	1,987	1,741	1,903	2,811
YoY	13.0%	32.7%	28.6%	-12.4%	9.3%	47.7%
전도성	825	964	1,320	1,013	1,150	1,250
절연	122	194	269	263	265	272
형광체	146	157	155	179	181	192
나노 재료	37	130	210	266	272	1,052
기타	34	100	33	20	35	45
영업이익	27	90	176	120	115	402
OPM	2.3%	5.8%	8.9%	6.9%	6.0%	14.3%
YoY	-27.0%	233.3%	95.6%	-31.8%	-4.2%	249.6%

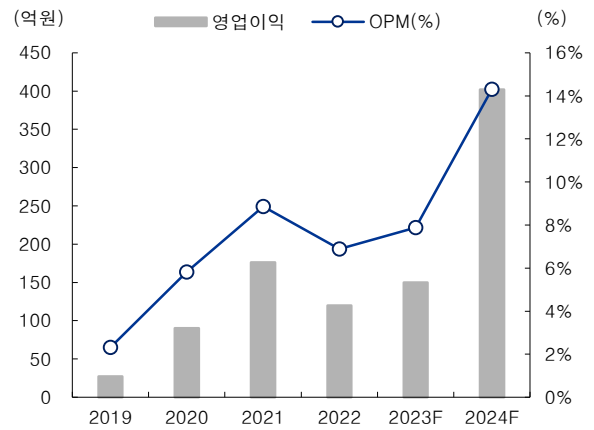
자료: 대주전자재료, IBK투자증권

그림 1. 대주전자재료 매출액 및 YoY 추이



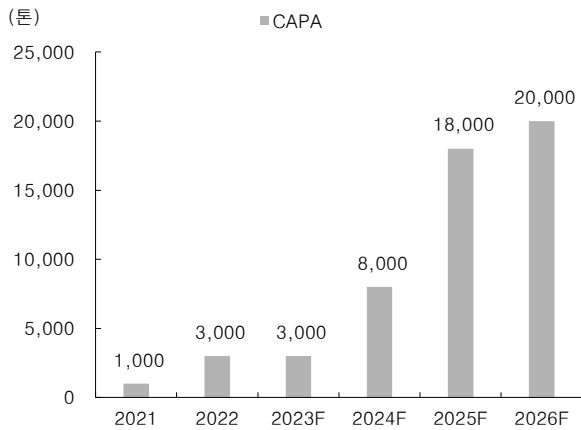
자료: 대주전자재료, IBK투자증권

그림 2. 대주전자재료 영업이익 및 OPM 추이



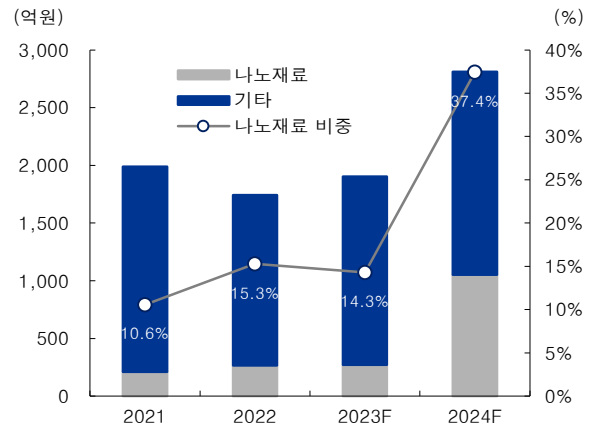
자료: 대주전자재료, IBK투자증권

그림 3. 대주전자재료 실리콘 음극재 CAPA 전망



자료: 대주전자재료, IBK투자증권

그림 4. 대주전자재료 나노재료 부문 매출액 비중 추이



자료: 대주전자재료, IBK투자증권

대주전자재료 (078600)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	103	116	155	199	174
증가율(%)	10.2	13.1	32.8	28.6	-12.4
매출원가	81	94	125	157	137
매출총이익	22	23	29	42	37
매출총이익률 (%)	21.4	19.8	18.7	21.1	21.3
판매비	18	20	20	24	25
판매비율(%)	17.5	17.2	12.9	12.1	14.4
영업이익	4	3	9	18	12
증가율(%)	25.6	-28.8	238.7	95.0	-32.0
영업이익률(%)	3.9	2.6	5.8	9.0	6.9
순금융손익	-3	-3	-4	-1	-7
이자손익	-3	-2	-3	-3	-7
기타	0	-1	-1	2	0
기타영업외손익	-1	-1	0	0	-4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	-1	6	17	1
법인세	0	0	0	-6	1
법인세율	0.0	0.0	0.0	-35.3	100.0
계속사업이익	0	-1	5	23	1
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-1	5	23	1
증가율(%)	-106.0	na	-849.1	337.4	-96.5
당기순이익률 (%)	0.0	-0.9	3.2	11.6	0.6
지배주주당기순이익	0	-1	5	23	1
기타포괄이익	9	-1	0	15	-1
총포괄이익	9	-1	5	38	0
EBITDA	8	7	14	23	19
증가율(%)	2.0	-4.4	87.5	66.1	-16.8
EBITDA마진율(%)	7.8	6.0	9.0	11.6	10.9

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	27	-59	331	1,478	65
BPS	5,376	5,269	5,529	8,388	7,679
DPS	0	0	50	100	100
밸류에이션(배)					
PER	655.1	-301.1	140.5	72.1	1,100.7
PBR	3.3	3.4	8.4	12.7	9.2
EV/EBITDA	39.1	44.7	56.1	75.5	59.5
성장성지표(%)					
매출증가율	10.2	13.1	32.8	28.6	-12.4
EPS증가율	-104.6	-321.3	-659.1	347.3	-95.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
ROE	0.6	-1.1	6.1	21.2	0.8
ROA	0.3	-0.4	2.6	9.1	0.3
ROIC	0.4	-0.5	3.1	11.5	0.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	107.5	132.7	136.1	126.2	171.7
순차입금 비율(%)	56.0	86.6	82.8	68.9	33.9
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.0	5.7	6.1	6.2	5.3
재고자산회전율	6.7	6.0	7.4	9.2	7.2
총자산회전율	0.7	0.6	0.8	0.8	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	55	62	69	117	128
현금및현금성자산	15	11	19	34	67
유가증권	4	1	1	13	3
매출채권	18	23	28	36	30
재고자산	16	22	20	24	25
비유동자산	118	130	137	182	200
유형자산	115	127	134	172	193
무형자산	2	1	1	1	2
투자자산	1	1	1	8	5
자산총계	173	191	206	298	328
유동부채	43	59	65	81	196
매입채무및기타채무	4	5	6	7	3
단기차입금	31	43	51	62	110
유동성장기부채	2	5	2	3	0
비유동부채	46	50	54	86	11
사채	0	0	0	69	0
장기차입금	32	35	38	4	0
부채총계	90	109	119	166	207
지배주주지분	82	81	85	130	119
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	43	43	43	53	53
자본조정등	-3	-3	-3	-6	-16
기타포괄이익누계액	29	28	27	42	41
이익잉여금	6	5	12	34	33
비지배주주지분	1	2	2	2	2
자본총계	84	82	87	132	121
비이자부채	24	26	28	28	97
총차입금	66	83	91	138	110
순차입금	47	71	72	91	41

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3	-6	10	8	22
당기순이익	0	-1	5	23	0
비현금성 비용 및 수익	9	10	10	3	24
유형자산감가상각비	4	4	5	5	7
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-4	-13	-3	-16	1
매출채권등의 감소	-1	-7	-3	-7	5
재고자산의 감소	-2	-7	2	-2	-1
매입채무등의 증가	-1	2	0	0	-3
기타 영업현금흐름	-2	-2	-2	-2	-3
투자활동 현금흐름	-16	-14	-11	-44	-17
유형자산의 증가(CAPEX)	13	15	12	25	32
유형자산의 감소	0	0	0	1	2
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	-1
투자자산의 감소(증가)	0	-1	0	-8	2
기타	-29	-27	-23	-62	-52
재무활동 현금흐름	22	16	9	52	29
차입금의 증가(감소)	2	17	9	-25	41
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	20	-1	0	77	-12
기타 및 조정	-1	0	-1	-1	-1
현금의 증가	8	-4	7	15	33
기초현금	7	15	11	19	34
기말현금	15	11	19	34	67

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유기증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가 취득일								
해당 사항 없음											

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	94.4
Trading Buy (중립)	0	0
중립	8	5.6
매도	0	0