

코스모신소재 (005070)

[NDR 후기] 주요 업데이트 사항 및 Q&A

2023.02.17 Spot Comment

BUY

현재주가 : 71,900원

목표주가 : 79,000원(유지)

백영찬(화학·배터리) / 02 3779 3609 / yc.baek@sangsanginib.com

주요 사항 업데이트

증설 가이드스

- 최근 주요 고객의 적극적인 라인 배정 요청으로 기존 증설 목표가 상향될 것으로 전망 (기존: 10만톤 + a, 현재: 15만톤 + a)
- 증설에 소요되는 CAPEX는 5,000 ~ 6,000억 가량으로 예상됨

제품 관련

- 하이니켈 제품은 작년 Test까지 완료된 상황. 하반기부터 본격적으로 공급 예정
- 코발트 free 제품은 개발 테스트는 완료됨. 올 해 양산 테스트를 거쳐 24~25년부터 공급
- EV향 매출 비중을 점차 확대시켜 나갈 계획

미국 진출 투자 관련

- 현재 투자 중인 캘리포니아 주 광산과 연계 광산에서 리튬과 니켈을 공급받을 수 있을 것
- 해당 광산에 대한 추가적인 지분 투자 가능성 보임
- 미국 투자 향방은 3월 IRA 법안 세부시행령 발표 후 결정할 예정

전구체 관련

- 전구체 설비는 현재 공사 진행 중으로 1분기 내로 완공될 것임
- 올 해 2분기에 양산 테스트 돌입하여 빠르면 3분기부터 시험가동 가능할 것으로 보임

Q&A 정리

Q: Capex 자금 조달 계획에 대해 말해달라

차입, CB 등 다양한 방법을 고려하고 있음. 다만 현재로서 결정된 사안은 없음

Q: 증설에 소요되는 단위당 자금이 경쟁사에 비해 상대적으로 작은 이유는?

토지를 이미 확보하고 있기 때문에 상대적으로 투자비가 절감됨. 현재 총주 공장에 2만 5천 ~ 3만평 규모의 토지를 확보하고 있으며, 10만톤 이상의 설비 설치 가능함

Q: 하이니켈 공급 관련 현황

현재 스펙과 물량에 대한 협의는 완료되었으며, 현재 가격 협상을 진행 중. 가격 협상 상황에 따라 공급 시기가 조정될 가능성 있음

Q: 코스모신소재에서 보는 전방시장 전망

전기차 배터리 교체주기는 10년 가량 됨. 배터리 교체 주기가 본격 도래하면 교체 수요의 발생으로 높은 시장 성장성은 유지될 것. 교체 수요의 증가는 폐배터리 산업의 성장과 궤를 같이 할 듯

Q: 원재료는 어느 국가에서 조달하는지?

리튬은 주로 칠레에서 조달하고 있으며, 전구체 및 기타 원재료는 중국과 남미 등지에서 받고 있음. 현재 미국 광산 투자를 통해 리튬과 니켈을 조달 받을 수 있게 되었고, 전구체 내재화 투자를 지속하여 전구체의 중국 의존도를 줄이고자 함. 전구체는 장기적으로 동사 사용 물량의 30%를 내재화 하고자 함

Q&A 정리

Q: 미국 진출 투자는 어떻게 논의되고 있는지?

동일 CAPA 기준으로 미국 투자비용이 국내에 비해 상당히 높은 편. 따라서 3월 미 IRA 세부 시행령 발표 후 결정할 예정

Q: 전구체를 중국에서 조달하는 이유는?

타 국가 대비, 저렴하기 때문. 아무래도 중국이 소재가 나오는 지역이다 보니, 전구체 기술은 우리보다 앞서 있음

Q: 현재 코스모신소재 양극재 CAPA는?

일단 올해 기준으로는 2만톤 규모임. 현재 1만톤의 증설이 진행 중인데 올해 말쯤 완공되면, 내년 3만톤 규모의 CAPA가 확보됨

Q: 모회사 코스모 화학과 벨류체인 형성. 신소재 측에 어떠한 이점이 있는가?

손익에는 큰 영향을 미치지 않음. 다만 1) 중국 의존도가 높은 전구체 공급 안정화, 2) 영업 기밀이 보호된다는 이점 존재. 코스모 화학 측면에서도 안정적인 매출처가 확보된다는 이점 있음

Q: 이형필름 부문의 올해 실적 가이드선스

이형필름 부문의 4분기 실적은 고객사 재고조정 및 가동률 하락에 따라, 60억 가량의 영업손실 기록함. 다만 지난 4분기를 저점으로, 올 해 상반기를 거쳐 회복될 것. 3분기 정도면 예년 수준의 실적을 기록하고 4분기부터 성장세 지속될 것. 현재 주요 고객사 가동률이 지난 4분기 대비 소폭 증가한 상태로 확인됨

Q: 이형필름 부문 증설 현황

올 해 5월에 이형필름 증설이 완료되면 이형필름의 CAPA는 월 7,000m². 향후 추가적인 증설 고려 중

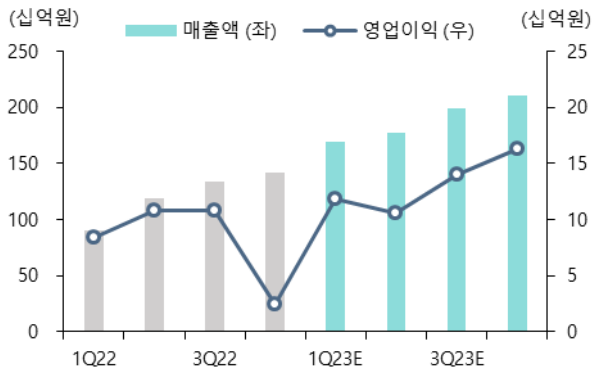
Q: 판가 전가 시차는 얼마나 되는지?

보통 2~3개월 정도면 전가됨

Q: 설비 감가상각 방법과 내용연수는 얼마나 되는가?

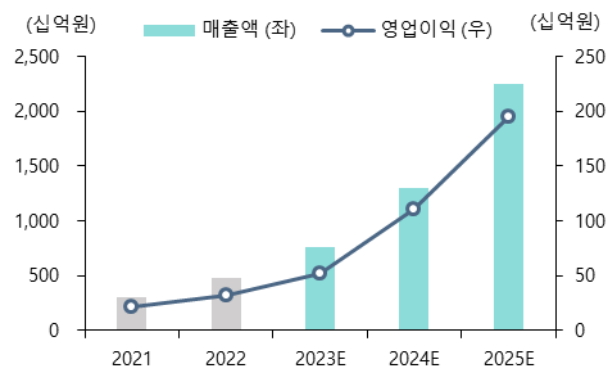
내용연수 10년, 정액법

그림 1. 코스모신소재 분기별 실적 전망



자료: 코스모신소재, 상상인증권

그림 2. 코스모신소재 연간 실적 전망



자료: 코스모신소재, 상상인증권

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 백영찬)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

구분	투자조건 기준 및 기간	투자등급	투자조건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)	75.0%	시가총액 대비 비중확대
	향후 12 개월 시장대비	Neutral (중립)	25.0%	시가총액 수준 유지
	상대수익률	Underweight (비중축소)	00.0%	시가총액 대비 비중축소
기업 (Company)	투자등급 3 단계	BUY	93.7%	절대수익률 15% 초과
	향후 12 개월	HOLD	6.3%	절대수익률 +15%~ -15%
	절대수익률	SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
	합계		100%	