

코스모신소재 (005070)

NR

액면가	1,000 원
종가(2022/04/22)	58,600 원

Stock Indicator	
자본금	79 십억원
발행주식수	3,009만주
시가총액	1,763 십억원
외국인비율	9.4%
52 주 주가	23,900~58,600 원
60 일 평균 거래량	568,934 주
60 일 평균 거래대금	25.5 십억원

주가지수율(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	68.9	31.7	28.1	119.5
상대수익률	69.1	36.3	38.1	134.4



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	534	244	204	306
영업이익(십억원)	15	-4	12	22
순이익(십억원)	10	-2	12	18
EPS(원)	501	-81	401	598
BPS(원)	4,245	5,171	6,051	6,835
PER(배)	31.3	-	49.0	77.2
PBR(배)	3.7	1.7	3.3	6.8
ROE(%)	12.9	-1.5	7.2	9.4
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	17.8	38.7	26.9	41.5

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

실적개선 환경하에서 CAPA 증설로 성장성 가시화

이차전지용 양극재 및 MLCC 용 이형필름 등이 주력 제품인 IT 소재 전문업체

NCM 및 MLCC 용 이형필름 CAPA 증설로 성장성 가시화 될 듯

동사는 스마트폰, 노트북 등 IT 기기에 사용되는 LCO(리튬-코발트-산화물) 계열의 양극활물질에서 전기차 및 ESS 등에 사용되는 중/대형 배터리 소재인 하이니켈계 NCM(니켈-코발트-망간) 양극활 물질로 품목 교체를 완료하고 관련 설비를 증설 중에 있다. 즉, 동사의 양극재 CAPA 는 2020 년 1 만톤(NCM 7,000 톤, LCO 3,000 톤)에서 지난해 하반기에 2 만톤 규모(NCM 17,000 톤, LCO 3,000 톤)로 확대되었다.

또한 1500 억원을 투자해 5 만톤을 증설하고 있는 중으로 2023 년 말 기준으로 양극재 CAPA 가 7 만톤에 이르게 된다. 이와 더불어 주요 고객사 등이 해외 증설을 추진하고 있어서 동사의 경우도 해외투자를 검토 중에 있다.

고객사의 수요가 증가되는 환경하에서 이와 같은 NCM 양극활물질 CAPA 증설로 인하여 향후 성장성 등이 가시화 될 것이다.

한편, MLCC 용 이형필름의 경우 월 4500 만㎡에서 6000 만㎡로 지난해 10 월에 CAPA 증설을 완료되었다. 이에 따라 올해부터 본격적으로 가동되면서 CAPA 증설효과가 가시화 될 것이다.

올해 P와 Q의 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

올해 매출액 4,260 억원(YoY +39.3%), 영업이익 335 억원(YoY +53.7%)으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

이는 원재료 가격상승이 제품가격에 전가되는 환경하에서 NCM 양극활 물질 및 MLCC 용 이형필름 증설효과 등으로 수량이 증가되면서 실적이 개선될 것으로 전망되기 때문이다.

한편, 올해 1 분기 매출액 907 억원(YoY +14.4%, QoQ +42.5%), 영업이익 83 억원(YoY +42.8%, QoQ +110.4%)으로 실적 턴어라운드가 가시화 되었다. 이는 삼성 SDI ESS 향 NCM 양극활 물질 수량 증가 및 가격 상승 등으로 매출이 증가하면서 수익성 개선을 이끌었기 때문이다. 또한 MLCC 용 이형필름 증설효과도 일정부분 기여를 하였다.

실적개선 환경하에서 CAPA 증설 등이 동사 밸류에이션을 상승시킬 듯

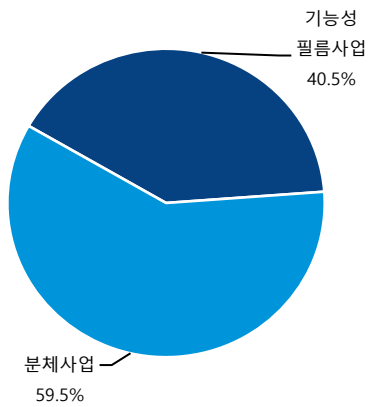
원재료 가격상승이 제품가격에 전가되는 환경하에서 NCM 양극활 물질 수량이 증가됨에 따라 NCM 매출이 확대되면서 올해 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 무엇보다 NCM CAPA 증설 등이 동사 밸류에이션을 상승시킬 수 있을 것이다.

표2. 코스모신소재, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	3,146	85	46	82	82	420	26.7
2018	5,340	151	105	104	104	501	31.3
2019	2,439	-36	-59	-18	-18	-81	
2020	2,043	124	81	117	117	401	49.0
2021	3,059	218	224	180	180	598	77.2
2022E	4,260	335	333	268	268	891	65.8

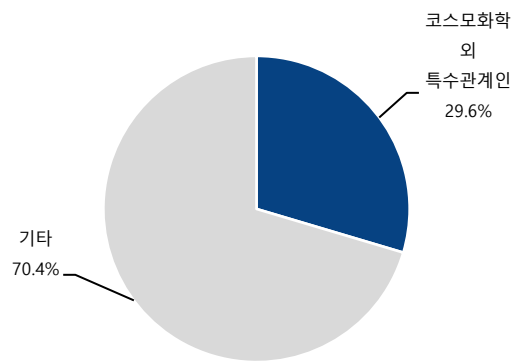
자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림20. 코스모신소재 매출 구성(2021년 기준)



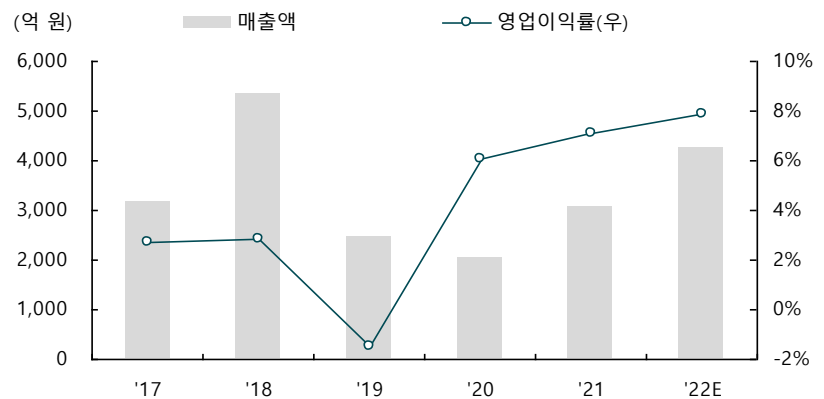
자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림21. 코스모신소재 주주 분포(2021년 12월 31일 기준)



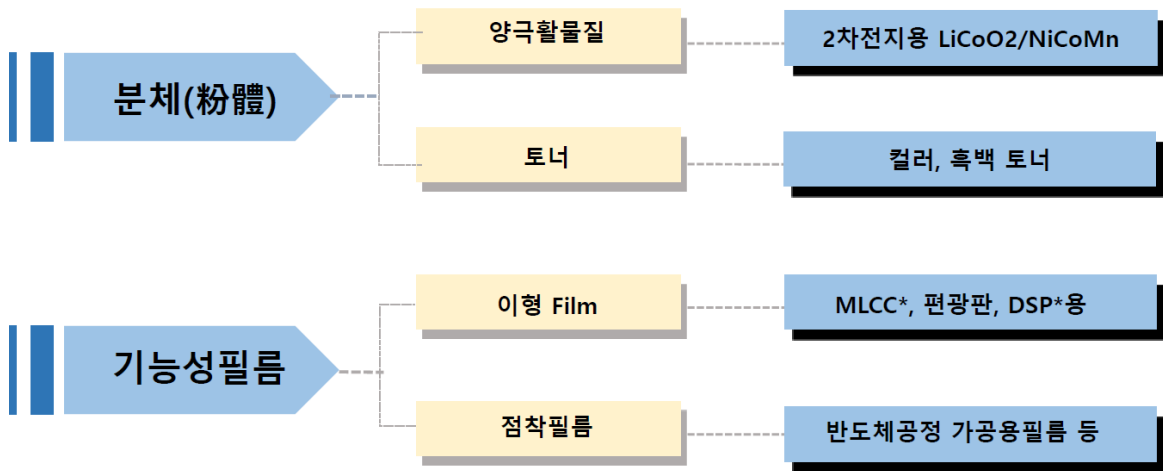
자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림22. 코스모신소재 실적 추이



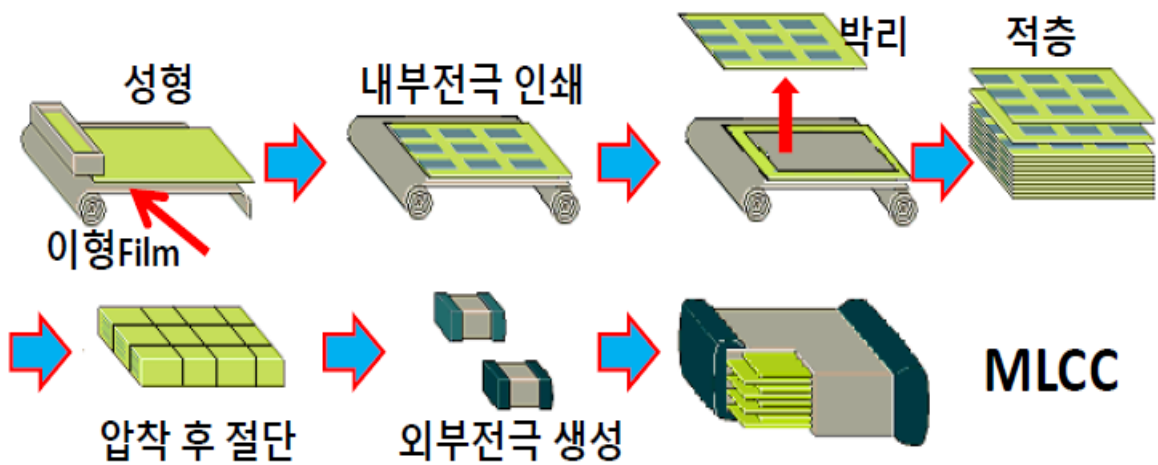
자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림23. 사업부문별 제품



자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림24. MLCC 제조과정



자료: 코스모신소재, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	75	101	154	119
현금 및 현금성자산	8	31	22	20
단기금융자산	0	20	5	10
매출채권	32	23	45	32
재고자산	0	3	51	8
비유동자산	162	164	208	229
유형자산	157	156	197	223
무형자산	1	1	1	1
자산총계	237	265	362	348
유동부채	110	77	149	82
매입채무	44	23	48	34
단기차입금	66	54	65	45
유동성장기부채	0	0	35	3
비유동부채	39	37	37	61
사채	8	9	0	13
장기차입금	12	11	18	30
부채총계	149	114	186	143
자배주주지분	88	151	177	205
자본금	20	29	29	30
자본잉여금	85	111	107	121
이익잉여금	-27	-1	14	28
기타자본항목	3	3	3	3
비자배주주지분	0	0	0	0
자본총계	88	151	177	205

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	534	244	204	306
증가율(%)	69.7	-54.3	-16.3	49.8
매출원가	501	232	176	266
매출총이익	33	12	28	40
판매비와관리비	17	16	16	18
연구개발비	3	3	3	3
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	15	-4	12	22
증가율(%)	78.7	적전	흑전	75.2
영업이익률(%)	2.8	-1.5	6.1	7.1
이자수익	0	0	1	1
이자비용	3	4	2	2
지분법이익(손실)	0	-	-	-
기타영업외손익	-1	0	-1	1
세전계속사업이익	10	-6	8	22
법인세비용	0	-4	-4	4
세전계속이익률(%)	2	-2.4	3.9	7.3
당기순이익	10	-2	12	18
순이익률(%)	2.0	-0.7	5.8	5.9
자배주주귀속 순이익	10	-2	12	18
기타포괄이익	-3	1	14	0
총포괄이익	7	0	26	18
자배주주귀속총포괄이익	10	-2	12	18

현금흐름표

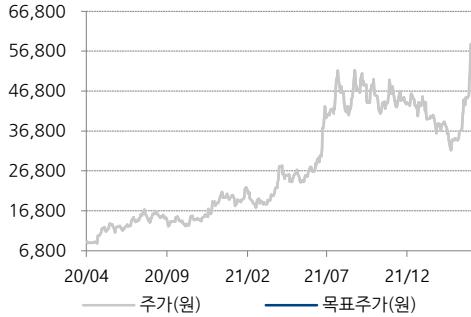
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	10	0	-2	26
당기순이익	10	-6	8	22
유형자산감가상각비	8	11	11	13
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-
투자활동 현금흐름	-26	-29	-15	-44
유형자산의 처분(취득)	-23	-9	-28	-41
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	0	-20	14	-4
재무활동 현금흐름	22	51	9	16
단기금융부채의증감	1	-15	-10	-14
장기금융부채의증감	20	0	18	29
자본의증감	0	62	0	0
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	5	22	-8	-2
기초현금및현금성자산	3	8	31	22
기말현금및현금성자산	8	31	22	20

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	501	-81	401	598
BPS	4,245	5,171	6,051	6,835
CFPS	907	411	778	1,032
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	31.3	-	49.0	77.2
PBR	3.7	1.7	3.3	6.8
PCR	17.3	21.7	25.3	44.7
EV/EBITDA	17.8	38.7	26.9	41.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.9	-1.5	7.2	9.4
EBITDA 이익률	4.4	3	11.5	11.4
부채비율	168.8	75.3	104.9	69.6
순부채비율	87.6	15.3	31.9	28.3
매출채권회전율(x)	24.4	9.9	6.7	9.1
재고자산회전율(x)	16.3	8.3	7.4	7.7

자료 : 코스모신소재, 하이투자증권 리서치본부

코스모신소재
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2022-04-25 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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 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(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 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 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-