



**이차전지 Analyst 권준수** wkdud1222@kiwoom.com

## 대주전자재료(078600)

### NDR 후기: 하반기 실적 개선과 실리콘음극재 시장 선점을 통한 실적 성장 기대

#### ◎ 단기 실적은 불확실하나 2024년부터 2차전지 부문 실적 성장 본격화 예상

>> 대주전자재료의 단기 실적은 전방 IT 세트 수요 둔화로 불확실성 상존. 주요 고객사의 MLCC 향 전도성 페이스트의 재고 조정으로 현재 매출 비중이 가장 높은 전도성 페이스트 부문(별도 22년 연간 기준 42.4%)의 실적 부진. 그러나 하반기 IT 업황 회복에 따른 실적 개선 기대

>> 또한 하반기 이후 실리콘음극재 매출도 갈수록 늘어날 것으로 예상. 4Q23~1Q24 주요 고객사를 통한 추가 차종 납품(3~4개의 차종 추정)이 가능할 것으로 판단되는 등 올해 실리콘음극재 부문의 매출은 전년 대비 +87% 증가할 전망. 특히 현재 3wt% 수준인 첨가율이 24~25년에 7~8wt%까지 상승할 것으로 예상되는 등 판매량도 확대될 것으로 기대

>> 2024년부터 실리콘음극재 부문 실적 성장과 더불어 형광체, 전장용 MLCC 페이스트와 태양전지(후면전극→ 전면전극) 부문의 성장도 실적에 기여할 것으로 판단. 특히 주요 고객사가 향후 전장용 MLCC 제품 비중을 확대할 것으로 기대되는 만큼, 관련 제품의 판매량 및 수익성도 개선될 것으로 기대

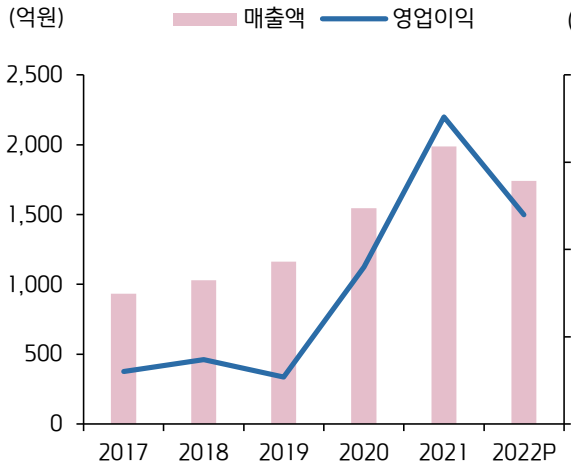
#### ◎ 중장기 고객사 및 어플리케이션 확대에 주목할 필요

>> 동사는 24~25년을 기점으로 신규 고객사 향 판매가 시작될 것으로 예상. 특히 현재 주요 글로벌 배터리 업체 및 완성차 업체들과 테스트를 진행 중인 것으로 파악되고 있는 만큼, 실리콘음극재 시장 개화 시 수혜 강도 클 것으로 판단. 동사는 기존의 납품 레퍼런스 와 더불어 핵심 설비를 직접 설계 및 주문 제작하고 있어 경쟁사 대비 기술 우위를 확보한 상황

>> 동시에 2025년부터 글로벌 IT사 향 고수익성의 모바일/가전제품 등 IT용 실리콘음극재 판매까지 확대될 것으로 예상(기존 매출 구성은 EV 80%, 전동공구 20% 추정). 기술난이도가 높은 만큼, 판가가 상대적으로 높게 형성될 것으로 기대되며 단독 공급 예정인 점에 주목할 필요. 제품 사이즈 감안 시(IT 소형 기기) 실리콘음극재 함량은 적으나 최종 제품의 절대적인 판매량이 높은 만큼 향후 전사 실적 기여도는 유의미할 것으로 판단

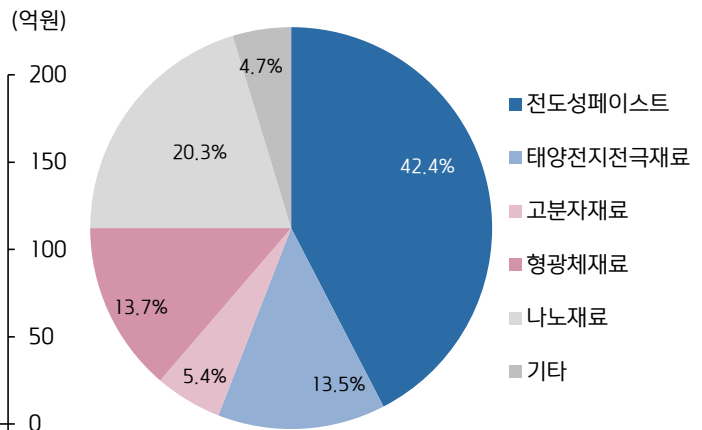
>> 현재 시흥 배터리캠퍼스와 새만금 산업단지에서 실리콘음극재 관련 증설 진행. 신공장(시흥 배터리캠퍼스) 부지의 경우 최근 건물 및 유틸리티 투자를 공시했으며, 해당 부지에 시설 및 장비 풀 가동 시 연간 6~8만톤의 실리콘음극재 CAPA 확보가 가능할 것으로 예상. 또한, 새만금 산업단지 부지를 통해, 1) 실리콘음극재 CAPA 추가 확보, 2) 공법 혁신 통한 중장기 원재료 내재화 추진, 3) 글로벌 IT 기업향 하이엔드 IT용 실리콘음극재 본격 양산을 위한 생산시설 확보(초기 물량은 시흥 배터리캠퍼스 대응 예상)를 할 계획이다. 특히 주요 경쟁사들의 시장 진입 시점이 25~26년으로 예상되는 만큼 기술 격차를 통한 시장 내 입지 공고해질 전망. 주요 시장에서의 SUV/Pick up 등 대형 차량의 출시가 본격화됨에 따라 충전시간 단축에 대한 니즈가 커지고 있어, 향후 실리콘음극재의 중요도가 더욱 강조될 전망

대주전자재료 연결 실적(2017~2022)



자료: 대주전자재료, 키움증권 리서치센터

매출액 비중(2022년 별도 기준)



자료: 대주전자재료, 키움증권 리서치센터

대주전자재료 시흥 배터리캠퍼스 증설 진행 중(SiOx)

시흥 배터리캠퍼스(CAPA 확장중)

공장 면적



본사의 4배 규모

자료: 대주전자재료, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.