

일진머티리얼즈 (020150 KS)

가속화될 쇼티지 - 증설 - 성장, 선순환 사이클 초입

[IT]

최보영 Equity Analyst
lucky0505@barofn.com
+822-6099-8505

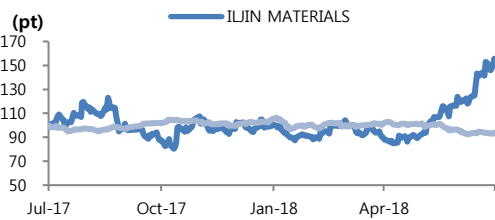
	Not Rated
Target Price	-
현재주가	55,900 원
목표수익률	-

Key Data	2018년 07월 27일
산업분류	IT하드웨어 및 S/W
KOSPI	2,294.99

Trading Data	
시가총액 (십억원)	2,577.6
발행주식수 (백만주)	46.1
외국인 지분율 (%)	4.9
52 주 고가 (원)	57,700
52 주 저가 (원)	30,750
60 일 일평균거래대금 (십억원)	25.3

주요주주 (%)	
허재명의 3인	56.4
국민연금공단	5.1

Performance



이차전지에 필수적인 일렉포일 생산업체

- 1987년 설립되어 2011년 코스피에 상장한 일렉포일 최초 국산화 업체
- 일렉포일(Elecfoil)이란 전기분해를 통해 만드는 얇은 동판으로 모든 전자제품에 쓰이는 감초와도 같은 소재. 인쇄회로기판(PCB)과 이차전지에 사용되며 전지 내 음극 집전체 역할을 함
- 일렉포일은 전기차의 주행거리 확대와 배터리 출력 증가에 영향을 미치는 핵심소재
- 매출 비중(1Q18 개별기준) I2B(이차전지) 65%, ICS(IT) 28%, 기타 7%

기하급수적인 일렉포일 수요 급증 전망, 공급부족 심화의 전조

- 주요 고객사(삼성SDI, BYD, LG화학, CATL)의 공격적인 CAPA증설과 추가적인 확장계획 발표
- 이차전지 내 일렉포일 탑재량 증가(소형전지 3~4g→중대형 15~20kg)에 따른 기하급수적인 수요 증가 예상
- 최근 가파른 증설을 하고 있는 중국 경쟁업체들은 안정성 및 신뢰성 문제로 전기차용 이차전지 향 납품이 어려운 상황
- 2018년에 단행되었던 I2B 가격상승은 2019년에도 이어질 전망

2Q18 실적 호조 전망, 쇼티지-증설-성장의 선순환 사이클 초입

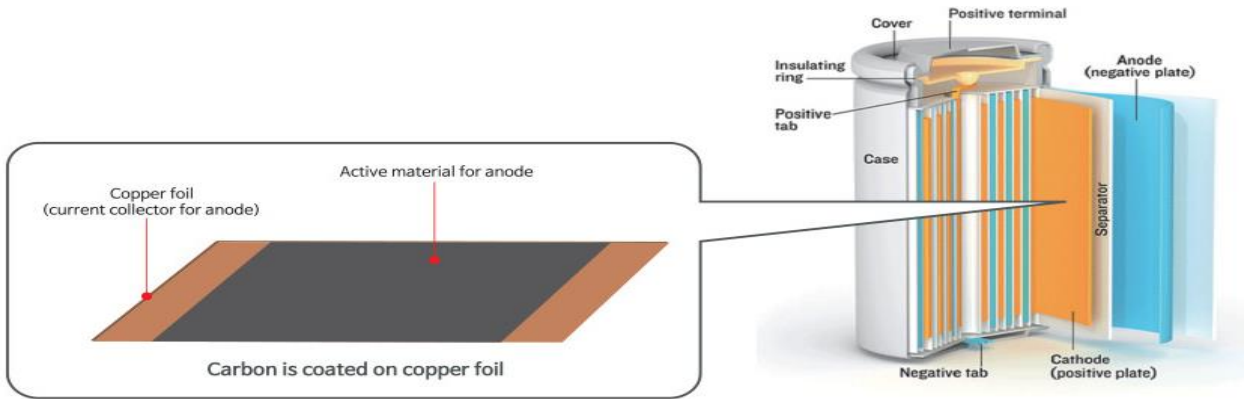
- 연산 5만톤 증설 프로젝트를 위해 말레이시아 자유무역지역에 부지를 마련
- 1단계 투자 발표 이후 추가적으로 연 1만톤씩 추가투자가 집행될 예정이며 급증하는 시장 수요로 5만톤 CAPA 조기 투자집행 가능성 있음
- 이차전지용 일렉포일 예상매출 (2019년E 3,266억원 → 5만톤증설완료시 6,845억원 예상)
- 1Q18 부진한 핸드셋 업황으로 저조한 실적을 기록, 일부 ICS 라인 I2B 전환과 매출 증가로 2Q18 실적 호조 전망
- 현재 업황 공급부족 상황과 높은 가동률 수준으로 향후 동사의 CAPA확장에 따라 2019년부터 큰 폭의 실적 성장이 기대.

Financial and Valuation Summary

Fiscal Year	2015	2016	2017	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
매출액 (십억원)	393.4	399.0	454.0	101.0	99.5	112.1	124.4	118.1	115.5
증감률 YoY (%)	(5.2)	1.4	13.8	7.7	(5.3)	12.9	32.9	16.9	16.1
영업이익 (십억원)	14.4	29.0	49.5	8.7	14.0	14.4	14.0	7.2	7.9
영업이익률 (%)	3.7	7.3	10.9	8.6	14.0	12.9	11.2	6.1	6.9
순이익 (십억원)	(38.3)	39.3	42.2	12.2	10.8	18.3	14.7	(1.6)	6.6
EPS (원)	(946.5)	971.0	983.6	300.5	266.1	452.2	328.1	(33.9)	143.6
EPS 증감률 (%)	적전	흑전	1.3	흑전	(56.5)	흑전	233.5	적전	(46.0)
P/E (x)	N/A	13.9	38.9	44.9	61.7	68.4	106.8	(1,128.9)	259.7
EV/EBITDA (x)	10.3	10.3	20.8	37.0	32.7	60.6	73.7	109.7	107.3
ROE (%)	(15.2)	15.1	10.3	4.4	3.6	5.7	3.4	(0.3)	1.3
P/B (x)	2.0	1.9	3.3	1.9	2.2	3.9	3.0	3.3	3.4

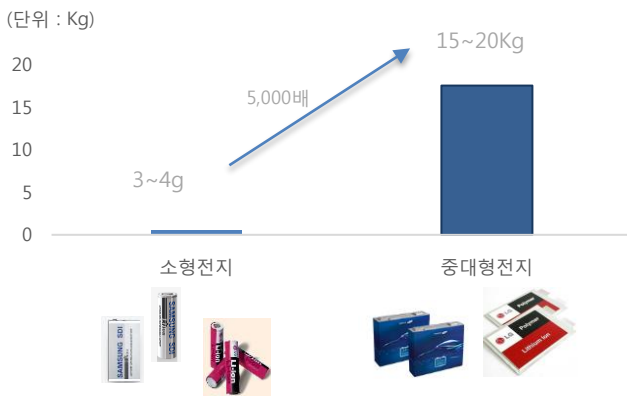
Source: Dataguide, Baro Research Center

Exhibit 1. 이차전지 내 일렉포일



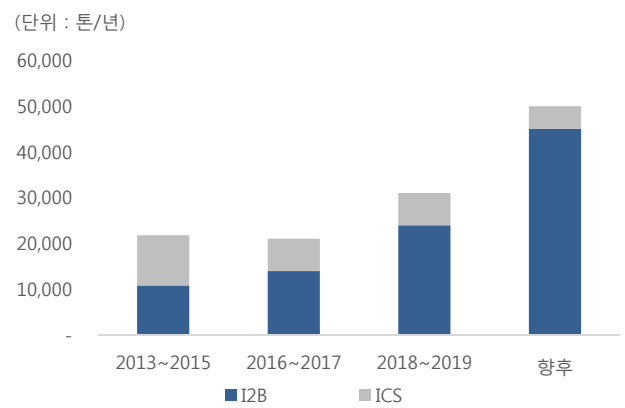
Source: KCFT, Baro Research Center

Exhibit 2. 전지별 일렉포일 탑재량 비교



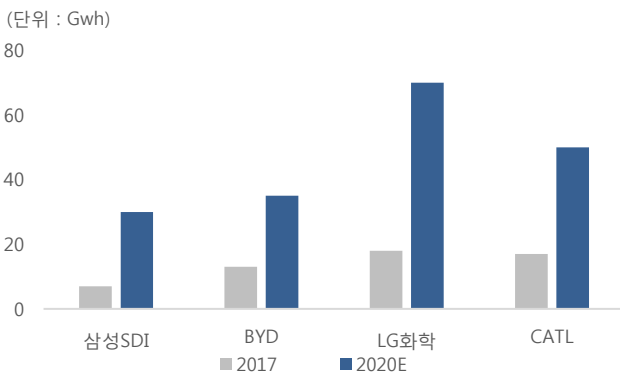
Source: 일진머티리얼즈, Baro Research Center

Exhibit 3. 일진머티리얼즈 증설 추이



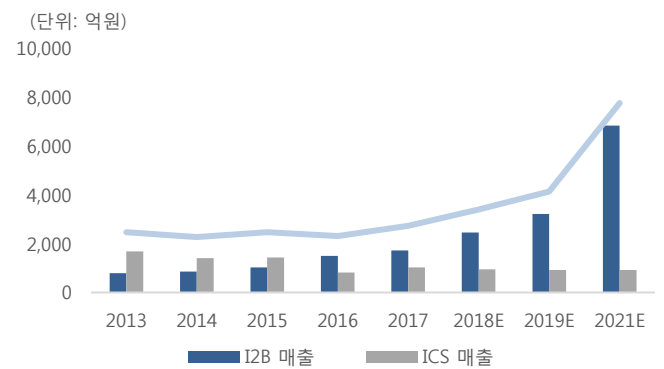
Source: 일진머티리얼즈, Baro Research Center

Exhibit 4. 주요 고객사 증설 계획



Source: 각 사 취합, Baro Research Center

Exhibit 5. 일진머티리얼즈 부분별 매출 추이



Source: 일진머티리얼즈, Baro Research Center

■ Compliance Notice

당사는 자료 작성일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.

당사는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 조사분석자료의 애널리스트는 자료 작성일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 가지고 있지 않습니다.

본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.