

## 대보마그네틱 (290670 KQ)

### 탐방노트: 이차전지 글로벌 강소기업

#### 43년 자석응용 외길인생, 이차전지 탈철장치로 성장 맞이

[IT]

**최보영 Equity Analyst**  
lucky0505@barofn.com  
+822-6099-8629

Not Rated

Target Price

-

현재주가

67,300원

목표수익률

-

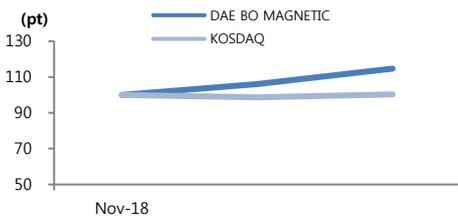
Key Data	2018년 11월 08일
산업분류	IT하드웨어 및 S/W
KODAQ	693.67

#### Trading Data

시가총액 (십억원)	217.6
발행주식수 (백만주)	3.2
외국인 지분율 (%)	0.2
52주 고가 (원)	69,300
52주 저가 (원)	56,000
60일 일평균거래대금 (십억원)	

주요주주 (%)	
이준각 외	70.28%

#### Performance



#### Financial and Valuation Summary

Fiscal Year	2016	2017	2018.1H					
매출액 (억원)	56	132	109					
증감률 YoY (%)	65	136						
영업이익 (억원)	14	46	30					
영업이익률 (%)	25	35	27.5					
순이익 (억원)	12	38	12					
순이익률 (%)	21	29	11					
P/E (x)								
EV/EBITDA (x)								
ROE (%)								
P/B (x)								

Source: Dataguide, Baro Research Center

#### 이차전지 산업 내 니치마켓 공략과 높은 영업이익은 경쟁력

- 동사가 개발한 전자석탈철기(Electro Magnetic Filter,EMF)는 양극재 내 금속 이물질을 제거해 순도를 높여주며 배터리 폭발비율을 낮추어줌
- 글로벌 시장점유율 1위, 2017기준 시장점유율 국내 70%, 중국 60%
- 주요 고객사는 LG화학, 삼성SDI, 에코프로, 엘앤에프, CATL, BYD 등
- 경쟁사는 일본의 NMI社가 유일하며 경쟁사 대비 50% 빠른 납기와 15% 저렴한 가격으로 승부
- 동사의 경쟁력은 43년간 축적된 노하우, 대기업이 들어올 수 없는 니치마켓, 약 30%의 높은 영업이익률

#### 작지만 강하다. 전방산업과 함께 지속적인 성장 가능

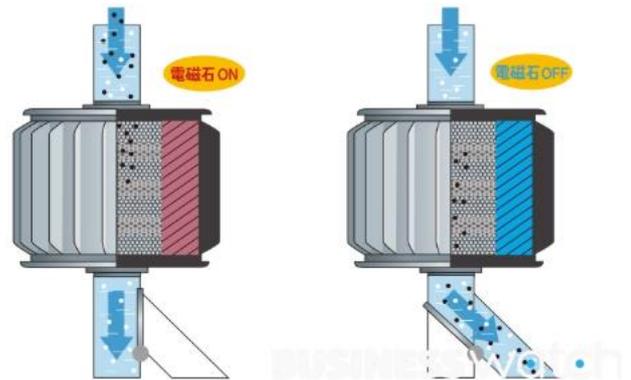
- 낮은 장비 단가로 인한 매출액 성장 볼륨의 제한, 향후 신규소재사업(리튬탈철) 진출시 영업이익 하락 우려
- 그러나 이차전지 공정내 필수적인 탈철장비 특성상 1)전방산업의 성장, 2)안정적인 니치마켓을 공략하여 함께 동사의 성장도 의심이 없는 상황
- 동사의 주당 희망 공모가 밴드는 2만2500원~2만5500원 이었으나 확정 공모가는 3만1000원으로 상단초과 되었으며 기관투자자들의 의무확약비율 45.41%
- 최근 추가추이는 이차전지 관심과 적은 유통가능 물량(11.8%)으로 급격한 상승
- 동사의 2018F 매출액 가이던스 약 300억원(+127%,YoY) 영업이익 70억원(OPM 25%) 11/7 종가기준 PER 36배로 이차전지 장비주 (피앤이솔루션, 피엔티) 18F 평균 PER 8.4배 대비 높은 평가를 받고 있음

Exhibit 1. 주요제품



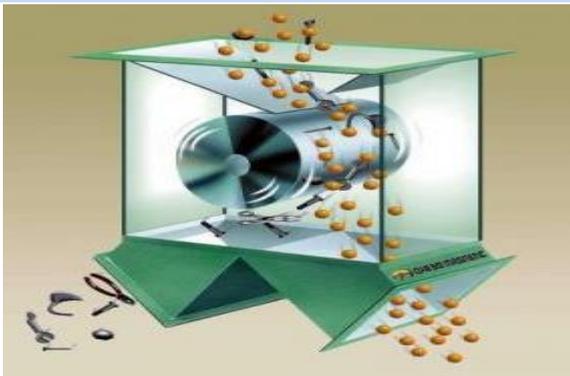
Source: Baro Research Center

Exhibit 2. 주요제품



Source: Baro Research Center

Exhibit 3. 주요제품원리



Source: Baro Research Center

Exhibit 4. 주요제품원리



Source: 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 3 자에게 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.