

COMPANY UPDATE

2025. 4. 30.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	12,270원
시가총액	1,815.6억원
주식수 (유동주식 비중)	14,796,820주 (73.6%)
52주 최저/최고	10,960원/17,520원
60일-평균거래대금	1,103.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
대진첨단소재 (%)	-27.4	n/a	n/a
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-30.7	n/a	n/a



리서치센터 리포트
바로가기

대진첨단소재 (393970)

2차전지 소재 업체 중 차별적 수익성

- 플라스틱 복합 소재 기업인 대진첨단소재는 2차전지 공정 내 사용되는 대전방지 트레이를 주로 생산. 국내 최대 배터리 셀업체와 긴밀한 공급관계 구축.
- 2차전지 공정 내 사용된다는 점과 북미 합작법인을 주로 공략한 점이 여타 2차전지 소재업체 대비 차별적 수익성 담보.
- 안정적 수익성이 펀더멘털 측면에서 강점이며, 올해 하반기부터 본격화될 고객사의 북미 합작공장 신설이 성장 모멘텀으로 부각 가능.

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 대진첨단소재는 플라스틱 복합 소재 기업으로서 2차전지 공정 내 대전방지(정전기가 발생하거나 축적되는 것을 막는 것) 트레이, 대전방지 코팅액 및 폴리에스터(PET) 이형필름 등을 제조/판매. 2025년 3월 코스닥 시장에 상장. 매출 비중(3QTD 24 기준)은 2차전지 공정용 71%, 자동차 부품용 15% 및 기타 산업용 14%로 구성. 2차전지 공정용 고객사는 LG에너지솔루션 및 Ultium Cells, 자동차 부품용 고객사는 현대차그룹, Ford 및 글로벌 선도 전기차업체 등이 있으며, 기타 산업용 고객사는 Siemens 및 Dyson 등으로 구성. 2024년 매출액, EBITDA 및 영업이익은 각각 890억원(+38%YoY), 107억원(EBITDAM: 12.0%) 및 60억원(OPM: 6.7%).

Point (1), 합작법인 중심의 판매 확대: 동사의 주요 판매제품인 대전방지 트레이는 LG에너지솔루션의 기존 유럽/북미 공장으로 공급될 뿐만 아니라, 북미 합작법인(GM, Honda, Stellantis 등)에 모두 공급 계획. 합작법인향 공급의 경우, 기존 공급 레퍼런스가 중요하게 간주되기에 상대적으로 단가 인하 압력으로부터 자유로워 높은 수익성 담보. Ultium Cells향 공급이 본격화되며, 2024년 영업이익률이 전년 대비 개선(1.5%→6.7%). 특히 올해부터 내년까지 3개 이상의 합작법인향 공급이 시작되기에 견고한 수익성 지속 전망.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	28	54	65	89
영업이익 (십억원)	3	3	1	6
순이익 (십억원)	(21)	(30)	0	(0)
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	15.7	10.5	8.5	12.2
ROE (%)	594.5	(140.2)	0.7	(1.5)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	9.8	4.2	6.3	3.2
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 대진첨단소재, 삼성증권

Point (2), 고객사 가동률로부터 다소 자유로운 실적: 동사의 주요 제품인 대전방지 트레이는 2차전지 생산의 산출품이 아닌 공정상 필요한 제품. 즉, 2차전지 장비와 유사하게 생산라인 신설과정에서 매출 발생되고, 일정 기간이 지나면 소모되어 대체품 판매 발생. 즉, 신설된 생산라인에서 고객사 수요 둔화로 가동률 하향되더라도 동사가 받아들이는 부정적 타격은 여타 2차전지 소재 업체 대비 제한적. 이는 동사의 영업이익이 지난 5년간(2020~2024년) 적자를 기록하지 않았던 배경.

Point (3), CNT 도전재 시장 진출: 대전방지 복합 소재를 제조하는 과정에서 활용했던 CNT 코팅을 활용하여 CNT 도전재 시장 진출하겠다는 신사업 계획 보유. 현재 북미 배터리 셀업체 인근에 신설한 복합 소재 공장의 공급 경험을 바탕으로 중국 CNT 도전재업체(상동다잔나노소재)와의 합작법인(동사 50% 이상 보유) 설립 후 미국 내 양산체계 구축 목표(2026년 2,800톤 생산능력 신설 계획).

View, 안정적 수익성과 고객사 증설에 따른 투자자 관심 확대 가능: 동사의 수익성이 안정적으로 유지되고 있는 점은 전기차 수요 성장 둔화로 인해 여타 2차전지 소재 업체 실적이 악화된 점과 크게 대비. 사업의 특성 및 해외 현지 동반증설을 추진하는 경쟁사가 제한적인만큼 안정적 수익성은 지속 가능. 또한 주요 고객사인 LG에너지솔루션의 북미 합작공장(Honda, Stellantis, 현대차그룹) 및 단독공장(미시건 ESS)의 신설이 2025년 하반기부터 2026년까지 계획된 만큼 이와 궤를 같이한 동사의 매출 성장세가 담보 가능. 즉, 투자자 관점에서 안정적 수익성이 펀더멘털 측면에서 어필되고, 고객사 증설은 모멘텀 측면에서 부각 가능.

그림 1. 대진첨단소재: 공정 수직 계열화



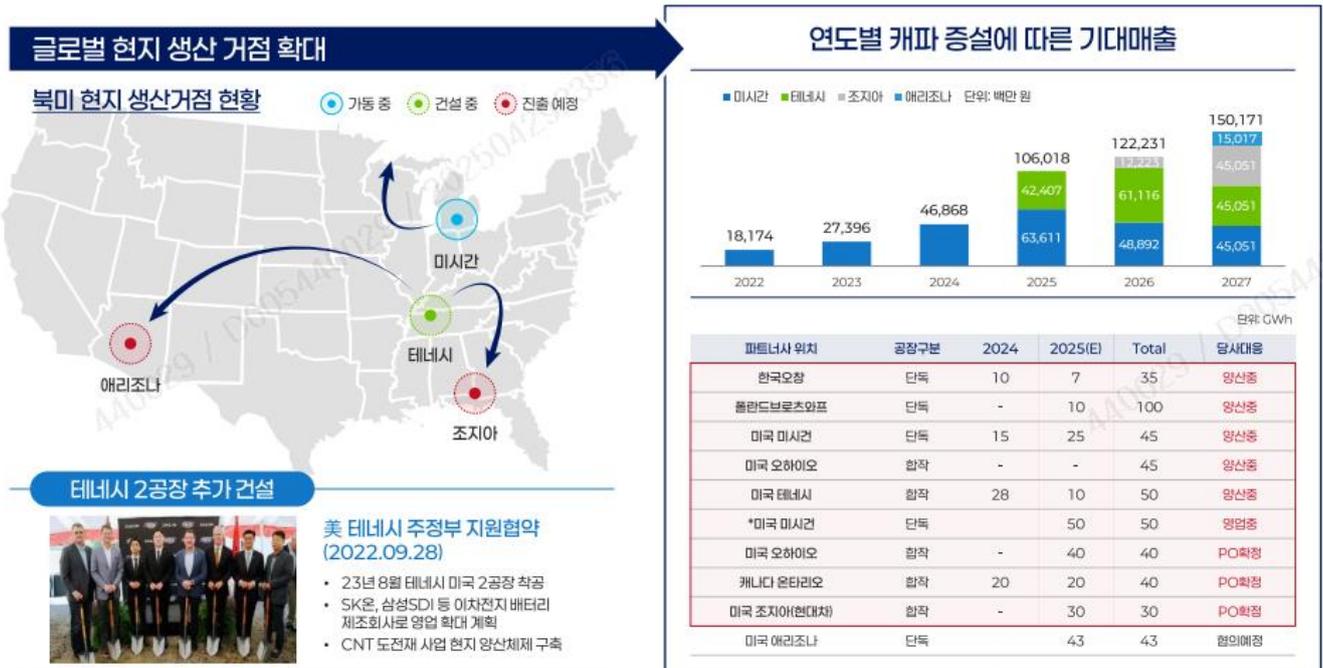
자료: 대진첨단소재, 삼성증권

그림 2. 대진첨단소재: 주요 제품(PET 이형필름 및 대전방지 트레이) 사용처



자료: 대진첨단소재, 삼성증권

그림 3. 대진첨단소재: 북미 생산 거점 및 주요 프로젝트 추진 현황



자료: 대진첨단소재, 삼성증권

표 1. 대진첨단소재: 실적 추이

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
원/달러 (평균)	1,180	1,145	1,292	1,306	1,365
매출액	13.5	28.0	53.6	64.6	89.0
성장률 (% y-y)		107.2	91.5	20.6	37.7
EBITDA	2.1	4.3	5.6	5.4	10.7
성장률 (% y-y)		104.7	29.9	-4.4	97.7
영업이익	1.8	3.5	3.4	1.0	6.0
성장률 (% y-y)		93.3	-3.0	-70.6	506.6
세전이익	-2.5	-20.3	-29.6	1.3	1.6
성장률 (% y-y)		RR	RR	RB	24.5
순이익	-2.7	-20.6	-30.2	0.4	-0.4
성장률 (% y-y)		RR	RR	RB	BR
지배주주순이익	-2.7	-20.6	-30.2	0.4	-0.9
이익률 (%)					
EBITDA	15.7	15.5	10.5	8.3	12.0
영업이익	13.3	12.4	6.3	1.5	6.7
세전이익	-18.2	-72.6	-55.3	2.0	1.8
순이익	-19.7	-73.6	-56.4	0.5	-0.4

자료: 대진첨단소재, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	14	28	54	65	89
매출원가	10	21	41	51	67
매출총이익	3	7	12	14	22
(매출총이익률, %)	23.7	24.2	22.8	21.1	25.2
판매 및 일반관리비	1	3	9	13	16
영업이익	2	3	3	1	6
(영업이익률, %)	13.3	12.4	6.3	1.5	6.7
영업외손익	(4)	(24)	(33)	0	(4)
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	5	24	27	3	8
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	(6)	3	3
세전이익	(2)	(20)	(30)	1	2
법인세	0	0	1	1	2
(법인세율, %)	(8.2)	(1.3)	(2.0)	72.4	123.4
계속사업이익	(3)	(21)	(30)	0	(0)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	(3)	(21)	(30)	0	(0)
(순이익률, %)	(19.7)	(73.6)	(56.4)	0.5	(0.4)
지배주주순이익	(3)	(21)	(30)	0	(1)
비지배주주순이익	0	0	0	(0)	0
EBITDA	2	4	6	5	11
(EBITDA 이익률, %)	15.8	15.7	10.5	8.5	12.2
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	(2)	(9)	(11)	9	21
당기순이익	(3)	(21)	(30)	0	(0)
현금유출입이없는 비용 및 수익	5	26	37	7	12
유형자산 감가상각비	0	1	2	4	5
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	5	25	35	3	8
영업활동 자산부채 변동	(4)	(14)	(17)	4	12
투자활동에서의 현금흐름	(3)	(17)	(16)	(30)	(25)
유형자산 증감	(3)	(7)	(17)	(29)	(16)
장단기금융자산의 증감	(1)	(2)	1	(3)	(8)
기타	1	(9)	0	2	(1)
재무활동에서의 현금흐름	5	30	26	22	8
차입금의 증가(감소)	3	44	(21)	13	14
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	0	3	(2)	0	5
기초현금	0	0	3	2	2
기말현금	0	3	2	2	7
Gross cash flow	2	5	7	7	12
Free cash flow	(5)	(16)	(29)	(26)	5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 대진첨단소재, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	6	24	49	60	71
현금 및 현금등가물	0	3	2	2	7
매출채권	5	16	26	30	31
재고자산	1	2	17	16	17
기타	0	2	4	12	16
비유동자산	5	27	35	62	72
투자자산	0	2	1	3	2
유형자산	5	17	32	58	67
무형자산	0	2	1	2	1
기타	0	6	1	1	1
자산총계	11	51	84	122	143
유동부채	6	11	16	37	55
매입채무	4	4	7	11	18
단기차입금	1	2	2	1	3
기타 유동부채	1	4	8	24	34
비유동부채	9	43	21	30	26
사채 및 장기차입금	2	5	14	25	20
기타 비유동부채	7	37	7	5	6
부채총계	15	54	37	67	81
지배주주지분	(4)	(3)	46	56	61
자본금	0	0	3	3	6
자본잉여금	0	21	42	51	49
이익잉여금	(4)	(24)	(0)	(0)	(1)
기타	0	0	2	2	7
비지배주주지분	0	0	0	0	1
자본총계	(4)	(3)	46	56	62
순부채	3	43	23	34	34

재무비율 및 주당지표

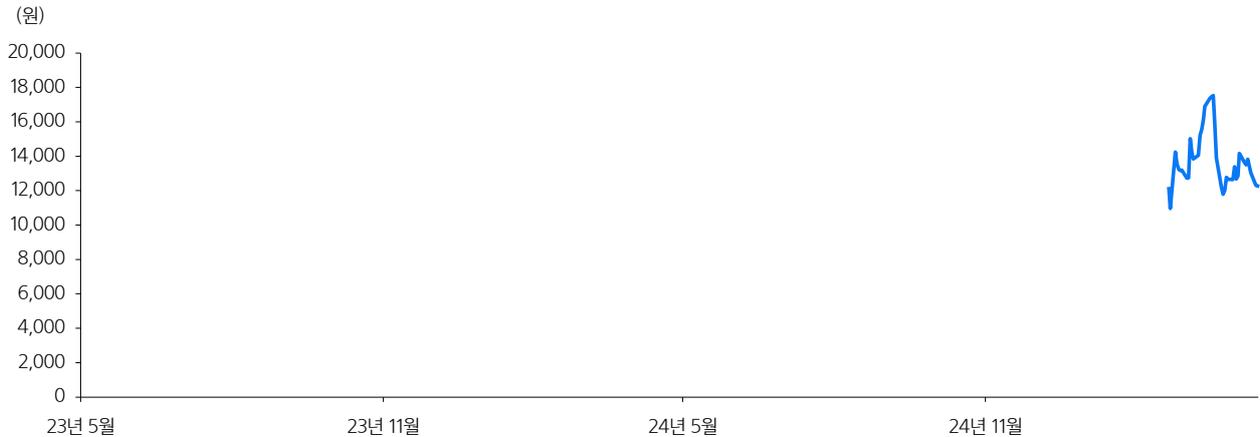
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	107.2	91.5	20.6	37.7
영업이익	n/a	93.3	(3.0)	(70.6)	506.6
순이익	n/a	적지	적지	흑전	적전
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	1.3	9.8	4.2	6.3	3.2
비율					
ROE (%)	144.4	594.5	(140.2)	0.7	(1.5)
ROA (%)	(46.7)	(66.5)	(45.0)	0.3	(0.3)
ROIC (%)	71.0	16.1	6.3	0.3	(1.5)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(78.2)	(1,330.8)	50.7	61.4	55.7
이자보상배율 (배)	21.7	17.4	3.1	0.3	1.7

2025. 4. 30

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/4/30
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준
매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA