

탐머티리얼 (360070/KQ)

의심할 이유 없는 성장성

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 60,300 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

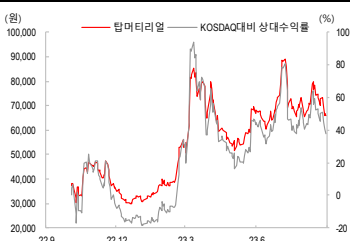
Company Data

발행주식수	798 만주
시가총액	5,262 억원
주요주주	
코원테크(외7)	41.51%
노환진	19.19%

Stock Data

주가(23/09/19)	60,300 원
KOSDAQ	883.89 pt
52주 최고가	89,200 원
52주 최저가	29,900 원
60일 평균 거래대금	109 억원

주가 및 상대수익률



이차전지 시스템 엔지니어링 전문 업체

탐머티리얼은 이차전지 시스템 엔지니어링 전문 업체다. 지난해 10/18 신규 상장했으며, 상장 당시 공모가는 희망공모가 밴드(27,000 원~30,000 원) 상단인 주당 30,000 원(시가총액 2,217 억원)에 결정되었다. 1H23 누적 매출액 635 억원을 기록하며 지난해 연간 매출액인 630 억원을 넘어섰다. 영업이익도 1H23 누적 112 억원으로 지난해 연간 영업이익 수준(118 억원)에 근접한 모습을 보였다. 지난해 연말 기준 530 억원 수준이었던 수주잔고는 올해 상반기 기준 1,394 억원까지 증가했다. 이는 올해 연말 실적뿐만 아니라 내년 연간 실적 성장을 기대하게 만드는 요소다.

생소하지만 너무나 확실한 사업 분야

이차전지 시스템 엔지니어링이란 이차전지 생산 공장(Factory)을 구축하는데 있어 가장 기본이 되는 공장 레이아웃 설계부터 장비의 배치 및 공급, 시험가동 및 관리, 공장 Scale 확대 등 쏠공정을 아우르는 종합 솔루션을 말한다. 동사는 어떤 Type 의 이차전지인지, 구성 성분이 어떻게 되는지, Lab Scale 의 연구개발 소량생산 목적인지, 대량 양산 목적인지 고객의 요청사항에 맞춰 다양한 형태의 종합 솔루션 제공이 가능하다는 것이 핵심 경쟁력이다. 미국을 중심으로 한 1세대 이차전지 공장 설계/구축을 담당했던 노하우와 소형 LFP 전지를 직접 생산해본 경험 등을 바탕으로 이와 같은 비즈니스 모델 구축이 가능했다. 뿐만 아니라 자체적으로 다양한 소재를 기반으로 하는 전극의 생산과 차세대 양극재 개발 등을 함께 하고 있다는 점도 매우 긍정적이다. 이차전지 대표 파운드리 업체로 성장이 기대된다.

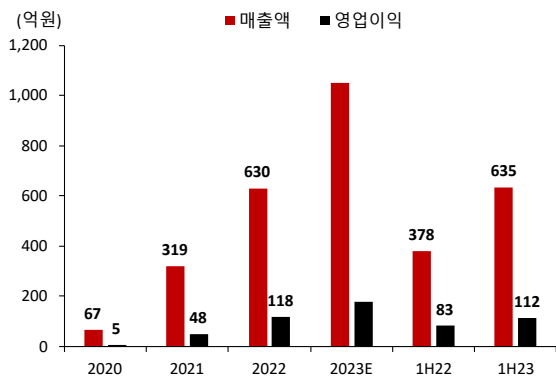
긍정적인 주변 환경, 수주 잔고 증가로 이어져

시스템 엔지니어링 사업이 성장하기 위한 너무 좋은 주변 환경이 조성되고 있다는 점도 긍정적이다. 이차전지 수요가 증가하면서 글로벌 주요 이차전지 생산 업체들은 생산 CAPA 를 공격적으로 확대 중이고, 국가별로 자국의 이차전지 생산 공장 확보를 위해 경쟁 중이며, 차세대 이차전지 개발/양산을 위한 새로운 기업들이 등장하고 있기 때문이다. 수주 잔고가 빠르게 증가하고 있다는 점이 이를 방증한다. 꾸준히 관심을 기울여야 할 시점이다.

영업실적 및 투자지표

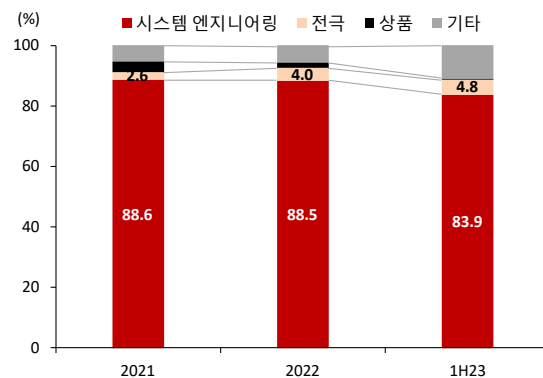
구분	단위	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	207	0	319	630
영업이익	억원	24	0	48	118
순이익(지배주주)	억원	18	0	43	106
EPS(계속사업)	원	693	0	768	1,642
PER	배	0.0	N/A	0.0	18.5
PBR	배	0.0	N/A	0.0	2.7
EV/EBITDA	배	-3.4	N/A	-3.1	-5.1
ROE	%	67.0	0.0	32.7	17.2

탐머티리얼 실적 추이 및 전망



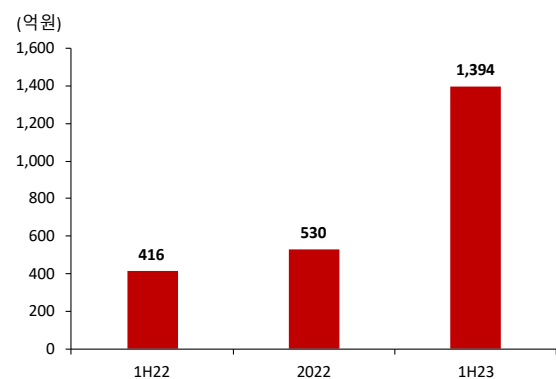
자료: 탐머티리얼, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 탐머티리얼, SK 증권

수주 잔고 추이



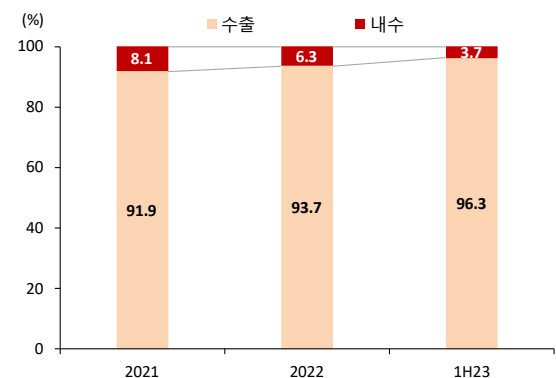
자료: 탐머티리얼, SK 증권

2차전지 공장 레이아웃 예시



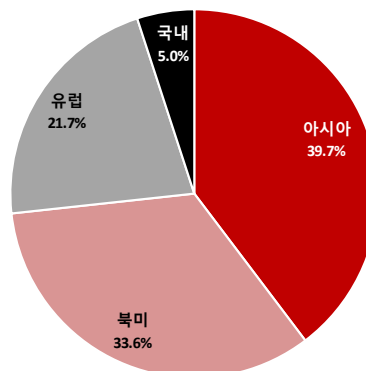
자료: 탐머티리얼, SK 증권

수출 및 내수 비중 추이



자료: 탐머티리얼, SK 증권

지역별 매출 비중 - 1H22 기준



자료: 탐머티리얼, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	47	0	197	980
현금및현금성자산	15	0	102	100
매출채권 및 기타채권	3	0	31	119
재고자산	2	0	4	5
비유동자산	47	0	122	234
장기금융자산	2	0	30	25
유형자산	36	0	65	179
무형자산	0	0	0	1
자산총계	94	0	319	1,214
유동부채	31	0	37	245
단기금융부채	18	0	10	13
매입채무 및 기타채무	10	0	8	90
단기충당부채	0	0	0	3
비유동부채	8	0	20	6
장기금융부채	2	0	20	6
장기매입채무 및 기타채무	3	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0
부채총계	39	0	57	251
지배주주지분	159	0	320	915
자본금	20	0	30	40
자본잉여금	138	0	290	867
기타자본구성요소	0	0	0	9
자기주식	0	0	0	858
이익잉여금	-104	0	-58	48
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	55	0	262	963
부채와자본총계	94	0	319	1,214

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	0	0	32	135
당기순이익(손실)	18	0	43	106
비현금성항목등	11	0	15	52
유형자산감가상각비	3	0	3	12
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	7	0	12	40
운전자본감소(증가)	-29	0	-26	-21
매출채권및기타채권의감소(증가)	6	0	-24	-93
재고자산의감소(증가)	1	0	-1	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-9	0	5	17
기타	-26	0	-6	55
법인세납부	-0	0	-0	-1
투자활동현금흐름	-10	0	-108	-698
금융자산의감소(증가)	-2	0	-32	-569
유형자산의감소(증가)	-35	0	-20	-116
무형자산의감소(증가)	-0	0	-0	-0
기타	27	0	-56	-12
재무활동현금흐름	8	0	-1	-3
단기금융부채의증가(감소)	10	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-1	0	-0	-2
자본의증가(감소)	20	-20	30	10
배당금지급	0	0	0	0
기타	-21	20	-30	-11
현금의 증가(감소)	-3	0	84	-1
기초현금	17	0	18	102
기말현금	15	0	102	100
FCF	-35	0	12	19

자료 : 탐머티리얼, SK증권 추정

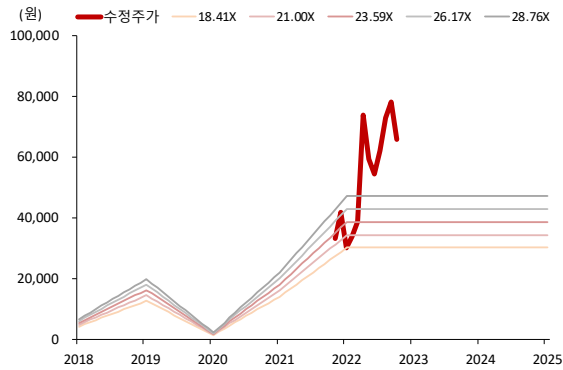
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	207	0	319	630
매출원가	159	0	240	450
매출총이익	48	0	79	180
매출총이익률(%)	23.1	N/A	24.7	28.6
판매비와 관리비	24	0	31	63
영업이익	24	0	48	118
영업이익률(%)	11.7	N/A	15.1	18.7
비영업손익	2	0	-2	5
순금융손익	-0	0	0	5
외환관련손익	1	0	3	1
관계기업등 투자손익	0	0	-6	2
세전계속사업이익	26	0	47	122
세전계속사업이익률(%)	0.0	N/A	0.0	0.0
계속사업법인세	8	0	4	17
계속사업이익	18	0	43	106
중단사업이익	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0
당기순이익	18	0	43	106
순이익률(%)	8.9	N/A	13.4	16.7
지배주주	18	0	43	106
지배주주귀속 순이익률(%)	8.9	N/A	13.4	16.7
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	17	0	43	106
지배주주	17	0	43	106
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	28	0	52	130

주요투자지표

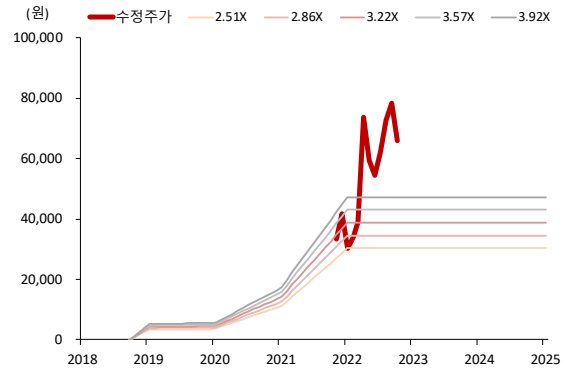
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)				
매출액	N/A	-100.0	N/A	97.5
영업이익	N/A	-100.0	N/A	144.2
세전계속사업이익	N/A	-100.0	N/A	342.1
EBITDA	N/A	-100.0	N/A	150.3
EPS	N/A	-100.0	N/A	113.6
수익성 (%)				
ROA	39.0	0.0	26.8	13.8
ROE	67.0	0.0	32.7	17.2
EBITDA마진	13.4	N/A	16.2	20.6
안정성 (%)				
유동비율	152.3	N/A	531.4	400.4
부채비율	71.6	N/A	21.9	26.0
순차입금/자기자본	5.4	N/A	-39.3	-73.0
EBITDA/이자비용(배)	88.3	N/A	90.6	138.8
배당성향	0.0	N/A	0.0	0.0
주당지표(원)				
EPS(계속사업)	693	0	768	1,642
BPS	3,892	0	5,372	11,354
CFPS	827	0	832	1,826
주당 현금배당금	0	0	0	0
Valuation지표(배)				
PER	0.0	N/A	0.0	18.5
PBR	0.0	N/A	0.0	2.7
PCR	0.0	N/A	0.0	16.6
EV/EBITDA	-3.4	N/A	-3.1	-5.1
배당수익률	N/A	N/A	N/A	0.0

탐머티리얼 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

탐머티리얼 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.09.20	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 09월 20일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------