IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBK투자증권 주관사 IPO Update

이엔드디 (101360)

2차전지 산업과 궤를 같이 할 기업

Company Update

Analyst 이건재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가	N/A
현재가 (6/29)	27,800원

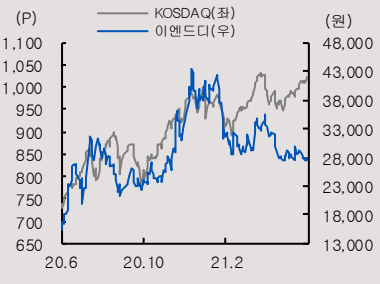
KOSDAQ (6/29)	1,022.52pt
시가총액	287십억원
발행주식수	10,320천주
액면가	500원
52주 최고가	43,500원
최저가	15,400원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성
김민용 외 9 인 21.76%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-25%	30%
절대기준	-5%	-20%	81%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	929	929	-
EPS(20)	431	431	-

이엔드디 주가추이



이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2분기, 정상화된 본업

동사는 국내 DPF(디젤 매연 저감 장치) 산업 내 높은 영향력을 보유하고 있는 기업으로 총 매출의 85%를 DPF 사업을 통해 창출하고 있다(1Q21기준).

동사가 영위하고 있는 DPF 장착 사업은 환경부 주관으로 진행되고 있는 사업으로 국내 노후 경유차량에서 생기는 유해물질을 경감시키기 위해 국가 주도로 진행되고 있는 사업이다.

DPF부착 사업은 지난해 12월 경쟁사의 정부 보조금 편취 사건이 발생하며 사업 원가산정에 불리한 환경이 조성되었고 이로 인한 계획 조정으로 과거 대비 4~6% 가량 낮은 영업이익률이 나타날 것으로 전망된다.

2차전지 전구체 사업으로 성장동력 확보

동사가 국내 DPF 관련 산업내 높은 경쟁력을 보유할 수 있는 이유는 자체적으로 연구 발전시킨 촉매 기술이 독보적이기 때문이다.

DPF 사업을 통해 축적한 나노 촉매 기술은 산업용, 환경 촉매 소재 기술로 발전 했고 이를 통해 신규 성장 동력인 2차전지에 전구체 사업에 성공적으로 진출한 것으로 분석된다.

지난 3월 3일 이엔드디는 신규 시설투자 공시를 통해 2차전지용 양극 활물질 전구체 생산시설 투자를 단행했다. 150억원을 투자해 전구체 생산설비 CAPA UP을 실시 중이며 상기 투자는 올해 10월경 마무리된다.

전구체 생산시설은 완공 후 시운전을 거쳐 22년부터 본격 가동에 돌입할 것으로 예상되며 동사는 22년부터 2차전지 소재 전문 기업으로 성장할 것으로 판단된다.

(단위:십억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	26	18	28	58	92
영업이익	-1	-2	1	10	16
세전이익	-2	-4	-1	4	7
당기순이익	-2	-4	-1	6	4
EPS(원)	-229	-561	-156	929	431
증가율(%)	-61.6	145.2	-72.2	-694.9	-53.6
영업이익률(%)	-3.8	-11.1	3.6	17.2	17.4
순이익률(%)	-7.7	-22.2	-3.6	10.3	4.3
ROE(%)	-20.3	-76.2	-28.4	83.8	9.9
PER	-21.0	-1.4	-2.8	4.5	81.7
PBR	4.7	1.8	0.7	2.7	5.9
EV/EBITDA	54.7	-129.1	6.9	3.2	18.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 저공해조치 사업량 및 국비 지원내역

(단위: 백만원, 대)	국비			물량		
구분	20년	21년	차이	20년	21년	차이
DPF. pDPF	138,285	171,000	23.7%	80,003	90,000	12.5%
PM. NOx저감	18,495	9,375	-49.3%	2,466	1,250	-49.3%
건설기계 DPF	33,000	9,900	-70.0%	5,000	1,500	-70.0%
총 합	189,780	190,275	0.3%	87,469	92,750	6.0%

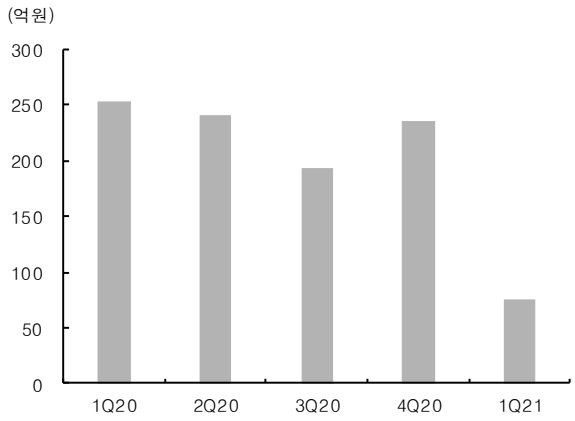
자료: 한국자동차환경협회, IBK투자증권

표 2. 이차전지 양극활물질 전구체 개발현황

연구개발명	연구결과 및 실적	제품화
세계일류소재 개발사업 (WPM)	ㅇ 전기자동차용 고에너지 30Wh/US$급 리튬이차전지 양극소재 개발 - 고함량 니켈(Ni 80%대) 전구체 조성 설계 및 개발 - 공침반응 주요인자 도출 및 전구체 제조제어 기술 확보 - 공정 개선을 통한 생산성 개선	제품화 완료
경제협력권산업 육성사업 (충북지역과제)	ㅇ 고온수명이 개선된 고강도 양극재 구현을 위한 복합전구체 제조기술 개발 - 이종원소가 치환된 NCM 삼성분계 전구체 개발 - 전구체 내 이종원소 치환을 통한 고함량 니켈 전구체의 구조 문제 개선	제품화 완료
고밀도 양극재용 전구체 (NCM6/2/2)	ㅇ 탭밀도 1.5g/cm3 이상의 고밀도 소입경 전구체 개발 - NCM622 삼성분계 양극활물질 전구체 소립자화 기술 확보 - 고밀도 물성 제어 양극활물질 전구체 제조기술 확보 - Pilot 샘플 단위 제품화 검증 완료	제품화 완료
고함량 니켈 (Ni 80% 이상) 전구체 개발	ㅇ 고기능성의 고함량 니켈(Ni 80% 이상) 전구체 개발 - 연구개발기간 : 2018. 10 ~ 진행 중 - Ni 80% 이상 NCM 삼성분계 양극활물질 전구체 소립자화 기술 확보 - 고함량 니켈 양극재용 전구체 균일 입도 및 물성 제어 기술 확보	연구 개발중
고용량/고안정성의 차세대 양극재용 전구체 개발	ㅇ 차세대 이차전지용 고특성 양극재 전구체 개발 - 연구개발기간 : 2018.12 ~ 진행 중 - 고용량 양극활물질 전구체 제조기술 개발 - 고전압 스피넬 양극활물질 전구체 제조기술 개발	연구 개발중
고함량 니켈 (Ni 90% 이상) 전구체 개발	ㅇ 고용량 양극소재용 고함량 니켈(Ni 90% 이상) 전구체 개발 - 연구개발기간 : 2019.10 ~ 진행 중 - 균일한 입도의 물성 제어(고비표면적/고밀도) 전구체 제조 기술 확보 - Lab/Pilot 샘플 단위 제품화 검증 및 개선 연구 진행 중	연구 개발중
소재부품 기술개발사업	ㅇ 회수된 유가금속을 이용한 고성능 양극소재용 물성제어형 전구체 이차전지 원료화 기술 개발 - 연구개발기간 : 2020.04 ~ 진행 중 - 회수된 유가금속을 활용, 물성제어 전구체 제조기술 개발 - 1차년도 특허 출원 : 니켈-코발트-망간 복합전구체의 세정을 통한 밀도 증가 방법	연구 개발중

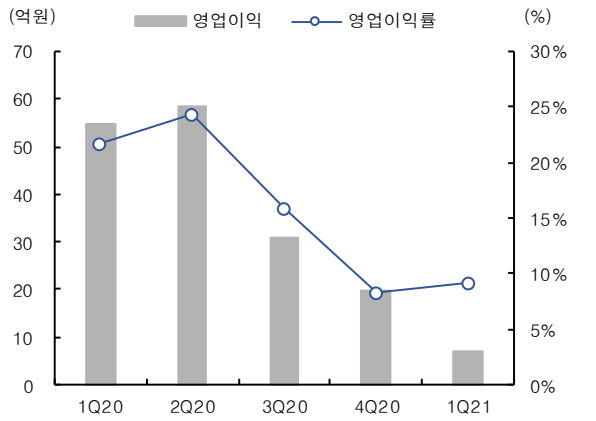
자료: 이엔드디, IBK투자증권

그림 1. 이엔드디 매출액 추이



자료: 이엔드디, IBK투자증권

그림 2. 이엔드디 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 이엔드디, IBK투자증권

이엔드디 (101360)

포괄손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	26	18	28	58	92
증가율(%)	28.6	-30.3	54.1	107.5	58.3
매출원가	22	16	22	39	61
매출총이익	4	2	6	19	32
매출총이익률 (%)	15.4	11.1	21.4	32.8	34.8
판관비	5	4	5	9	15
판관비율(%)	19.2	22.2	17.9	15.5	16.3
영업이익	-1	-2	1	10	16
증가율(%)	-68.5	75.4	-131.8	1,204.7	67.4
영업이익률(%)	-3.8	-11.1	3.6	17.2	17.4
순금융손익	-1	-1	-1	-1	-9
이자손익	-1	-1	-1	-1	-1
기타	0	0	0	0	-8
기타영업외손익	0	0	0	-4	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-2	-4	-1	4	7
법인세	-1	0	0	-2	3
법인세율	50.0	0.0	0.0	-50.0	42.9
계속사업이익	-2	-4	-1	6	4
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	-4	-1	6	4
증가율(%)	-61.6	145.2	-72.2	-694.9	-42.5
당기순이익률 (%)	-7.7	-22.2	-3.6	10.3	4.3
지배주주당기순이익	-2	-4	-1	6	4
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-1	-4	-1	6	3
EBITDA	1	0	3	12	18
증가율(%)	-135.3	-122.8	na	313.8	50.9
EBITDA마진율(%)	3.8	0.0	10.7	20.7	19.6

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	12	10	11	22	57
현금및현금성자산	2	3	3	6	22
유가증권	1	0	0	0	16
매출채권	2	2	2	5	4
재고자산	7	4	5	10	15
비유동자산	23	21	19	16	16
유형자산	14	13	12	9	11
무형자산	5	4	3	1	1
투자자산	2	2	2	2	2
자산총계	35	31	30	38	73
유동부채	22	25	25	26	10
매입채무및기타채무	1	1	0	2	2
단기차입금	13	14	19	16	0
유동성장기부채	2	9	1	1	0
비유동부채	6	3	0	2	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	0	0	2	1
부채총계	28	28	25	28	12
지배주주지분	7	3	4	10	61
자본금	3	3	3	3	5
자본잉여금	1	1	3	3	49
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	3	-1	-2	4	8
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	3	4	10	61
비이자부채	8	4	4	9	11
총차입금	20	24	21	19	1
순차입금	17	20	17	13	-37

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-229	-561	-156	929	431
BPS	1,018	455	645	1,572	5,926
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-21.0	-1.4	-2.8	4.5	81.7
PBR	4.7	1.8	0.7	2.7	5.9
EV/EBITDA	54.7	-129.1	6.9	3.2	18.1
성장성지표(%)					
매출증가율	28.6	-30.3	54.1	107.5	58.3
EPS증가율	-61.6	145.2	-72.2	-694.9	-53.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-20.3	-76.2	-28.4	83.8	9.9
ROA	-4.3	-11.3	-3.4	18.3	6.4
ROIC	-6.3	-17.1	-5.3	34.5	18.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	415.7	927.7	587.9	263.8	20.2
순차입금 비율(%)	242.9	666.7	425.0	130.0	-60.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.4	10.2	17.4	17.6	20.3
재고자산회전율	3.7	3.2	5.9	7.5	7.3
총자산회전율	0.7	0.6	0.9	1.7	1.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	1	2	1	6	17
당기순이익	-2	-4	-1	6	4
비현금성 비용 및 수익	3	4	4	7	15
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	1	3	-2	-6	0
매출채권등의 감소	1	0	0	-4	1
재고자산의 감소	0	3	-1	-5	-5
매입채무등의 증가	0	0	0	2	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	0	-1	-2
투자활동 현금흐름	-1	0	0	-1	-19
유형자산의 증가(CAPEX)	0	1	0	0	3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	-1	0	0	-21
재무활동 현금흐름	1	-1	0	-2	18
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	-1
자본의 증가	0	0	0	0	34
기타	1	-1	0	-2	-15
기타 및 조정	0	1	-1	0	0
현금의 증가	1	2	0	3	16
기초현금	1	2	3	3	6
기말현금	2	3	3	6	22

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료 언급된 종목(이엔드디)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
									O			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
매도	0	0