

대주전자재료

(078600)

Not Rated

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	BUY	변경
목표주가	-	32,000	변경

Earnings

Stock Information

현재가(5/20)	15,150원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	2,205억원
비중(KOSDAQ내)	0.09%
발행주식수	14,551천주
52주 최저가/최고가	14,000 - 32,450원
3개월 일평균거래대금	36억원
외국인 지분율	0.8%
주요주주지분율(%)	
임무현 (외 10인)	30.4
대주전자재료 자사주	4.9
강성학	0.5

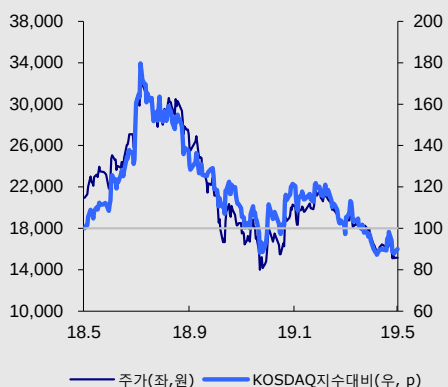
Valuation wide

	2017	2018	2019E
PER(배)	n/a	645.6	n/a
PBR(배)	4.2	3.2	n/a
EV/EBITDA(배)	35.2	38.9	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	n/a

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(11.9)	(13.4)	(25.6)	(13.4)
KOSDAQ대비 상대수익률(%)	(4.0)	(15.1)	(6.3)	(17.3)

Price Trend



ktb 투자증권

Drop the Coverage

21 May. 2019

스몰캡 김재윤 jy.kim@ktb.co.kr

Coverage 제외

► Issue

— 당사 리서치센터 내 자원의 효율적인 배분을 위해 대주전자재료(078600)를 커버리지 종목에서 제외합니다.

— 동 보고서가 대주전자재료에 대한 마지막 투자 의견 제시이며, 동사에 대한 직접 투자 의견은 BUY, 목표주가는 32,000원입니다.

— 앞으로 동사와 관련하여 추가적인 자료제공 및 업데이트는 없을 예정입니다. 따라서 투자자 여러분께서는 이 점을 양지하시기 바랍니다.

► Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	71	58	68	93	103	n/a	n/a
영업이익	0	(2)	4	3	4	n/a	n/a
EBITDA	5	2	8	8	8	n/a	n/a
순이익	(6)	(5)	1	(8)	0	n/a	n/a
자산총계	115	135	141	134	173	n/a	n/a
자본총계	42	53	58	54	84	n/a	n/a
순차입금	53	62	57	56	47	n/a	n/a
매출액증가율	(11.3)	(18.6)	18.1	37.5	10.2	n/a	n/a
영업이익률	0.5	(4.0)	5.9	3.2	3.6	n/a	n/a
순이익률	(9.0)	(8.5)	1.0	(8.5)	0.5	n/a	n/a
EPS증가율	적지	적지	흑전	적전	흑전	n/a	n/a
ROE	(14.5)	(10.5)	1.3	(14.3)	0.7	n/a	n/a

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
유동자산	42.8	42.2	55.0	n/a	n/a
현금성자산	13.7	8.1	19.4	n/a	n/a
매출채권	17.6	17.3	18.8	n/a	n/a
재고자산	10.2	14.9	16.0	n/a	n/a
비유동자산	98.5	91.6	118.3	n/a	n/a
투자자산	1.1	0.7	1.1	n/a	n/a
유형자산	87.4	88.2	114.9	n/a	n/a
무형자산	9.9	2.7	2.3	n/a	n/a
자산총계	141.2	133.9	173.4	n/a	n/a
유동부채	55.2	51.6	43.3	n/a	n/a
매입채무	3.8	6.1	7.1	n/a	n/a
유동성이자부채	49.7	43.9	34.0	n/a	n/a
비유동부채	27.6	27.8	46.5	n/a	n/a
비유동이자부채	21.1	20.4	32.4	n/a	n/a
부채총계	82.8	79.4	89.8	n/a	n/a
자본금	6.6	7.3	7.6	n/a	n/a
자본잉여금	18.8	23.5	43.1	n/a	n/a
이익잉여금	13.8	5.7	6.1	n/a	n/a
자본조정	18.0	16.6	25.3	n/a	n/a
자기주식	(3.7)	(3.5)	(3.5)	n/a	n/a
자본총계	58.5	54.5	83.6	n/a	n/a
투하자본	115.5	110.5	130.1	n/a	n/a
순차입금	57.1	56.1	47.0	n/a	n/a
ROA	0.5	(5.8)	0.3	n/a	n/a
ROE	1.3	(14.3)	0.7	n/a	n/a
ROIC	2.7	1.9	2.7	n/a	n/a

현금흐름표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
영업현금	4.1	0.9	2.6	n/a	n/a
당기순이익	0.7	(7.9)	0.5	n/a	n/a
자산상각비	3.9	4.6	4.0	n/a	n/a
운전자본증감	(3.0)	(2.5)	(4.3)	n/a	n/a
매출채권감소(증가)	(3.2)	(0.5)	(3.2)	n/a	n/a
재고자산감소(증가)	(2.2)	(6.3)	(2.0)	n/a	n/a
매입채무증가(감소)	1.4	1.9	1.5	n/a	n/a
투자현금	(6.9)	(4.9)	(15.9)	n/a	n/a
단기투자자산감소	(1.8)	1.5	(3.2)	n/a	n/a
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
설비투자	(4.5)	(5.5)	(12.7)	n/a	n/a
유무형자산감소	(0.1)	(0.9)	0.1	n/a	n/a
재무현금	3.9	0.0	21.8	n/a	n/a
차입금증가	(0.4)	0.1	21.7	n/a	n/a
자본증가	4.9	0.0	0.0	n/a	n/a
배당금지급	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
현금 증감	1.0	(4.1)	8.3	n/a	n/a
총현금흐름(Gross CF)	9.7	7.5	9.5	n/a	n/a
(-) 운전자본증가(감소)	1.4	2.7	(0.0)	n/a	n/a
(-) 설비투자	4.5	5.5	12.7	n/a	n/a
(+) 자산매각	(0.1)	(0.9)	0.1	n/a	n/a
Free Cash Flow	(0.2)	0.1	(10.8)	n/a	n/a
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
잉여현금	(0.2)	0.1	(10.8)	n/a	n/a

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	67.9	93.4	102.9	n/a	n/a
증가율 (Y-Y, %)	0.0	37.5	10.2	n/a	n/a
영업이익	4.0	3.0	3.7	n/a	n/a
증가율 (Y-Y, %)	0.0	(26.2)	25.6	n/a	n/a
EBITDA	8.0	7.6	7.7	n/a	n/a
영업외손익	(3.1)	(10.8)	(3.2)	n/a	n/a
순이자수익	(2.3)	(2.4)	(2.5)	n/a	n/a
외화관련손익	(0.0)	(0.1)	(0.0)	n/a	n/a
지분법손익	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
세전계속사업손익	0.9	(7.9)	0.5	n/a	n/a
당기순이익	0.7	(7.9)	0.5	n/a	n/a
지배기업당기순이익	0.7	(8.0)	0.4	n/a	n/a
증가율 (Y-Y, %)	0.0	적전	흑전	n/a	n/a
NOPLAT	3.1	2.2	3.2	n/a	n/a
(+) Dep	3.9	4.6	4.0	n/a	n/a
(-) 운전자본투자	1.4	2.7	(0.0)	n/a	n/a
(-) Capex	4.5	5.5	12.7	n/a	n/a
OpFCF	1.1	(1.5)	(5.4)	n/a	n/a
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	(5.2)	9.7	21.4	n/a	n/a
영업이익증가율(3Yr)	43.1	108.9	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	7.7	12.3	46.0	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	5.9	3.2	3.6	n/a	n/a
EBITDA마진(%)	11.7	8.1	7.5	n/a	n/a
순이익률(%)	1.0	(8.5)	0.5	n/a	n/a

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Per share Data					
EPS	59	(581)	27	n/a	n/a
BPS	3,566	3,468	5,493	n/a	n/a
DPS	0	0	0	n/a	n/a
Multiples(x, %)					
PER	74.9	n/a	645.6	n/a	n/a
PBR	1.2	4.2	3.2	n/a	n/a
EV/ EBITDA	14.5	35.2	38.9	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
PCR	5.5	26.6	26.8	n/a	n/a
PSR	0.8	2.1	2.5	n/a	n/a
재무건전성 (%)					
부채비율	141.5	145.8	107.5	n/a	n/a
Net debt/Equity	97.7	103.1	56.3	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	717.8	738.8	607.1	n/a	n/a
유동비율	77.5	81.9	127.1	n/a	n/a
이자보상배율	1.8	1.2	1.5	n/a	n/a
이자비용/매출액	3.6	2.7	2.5	n/a	n/a
자산구조					
투하자본(%)	88.6	92.6	86.3	n/a	n/a
현금+투자자산(%)	11.4	7.4	13.7	n/a	n/a
자본구조					
차입금(%)	54.8	54.1	44.3	n/a	n/a
자기자본(%)	45.2	45.9	55.7	n/a	n/a

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 85.7% **HOLD :** 13.7% **SELL :** 0.6%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- **STRONG BUY:** 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- **BUY:** 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- **REDUCE:** 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- **HOLD:** 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- **SUSPENDED:** 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자 의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음.
• **Overweight:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
• **Neutral:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
• **Underweight:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

대주전자재료 (078600)



일자	커버리지 개시	2018.06.19	2018.08.16	2019.5.21
투자의견		BUY	BUY	Not Rated
목표주가		29,000원	32,000원	

목표주가 대비	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2018.6.19	29,000원	27,401원	32,450원	-5.51	11.9
실제주가 괴리율	2018.8.16	32,000원	20,180원	30,600원	-36.94	-4.38

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 5월 20일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 www.ktb.co.kr

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의대로 66 KTB빌딩 강남금융센터 | 서울특별시 서초구 강남대로 327 대릉서초타워 17층

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.