

대정화금 (120240)

기업 브리프 | Mid Small-Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	14,650 원
시가총액	1,040 억원
KOSDAQ (7/12)	681.17 pt

시약생산 기업

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

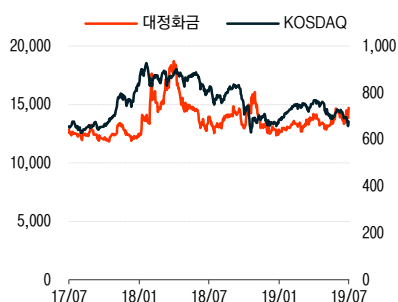
90 일 일평균거래대금	10.5 억원
외국인 지분율	2.2%
절대수익률 (YTD)	14.0%
상대수익률 (YTD)	13.2%
배당수익률 (19E)	2.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	57.9	60.9	66.5	73.8
영업이익	8.1	8.4	9.0	9.2
순이익	7.7	7.5	7.3	10.0
ROE (%)	10.1	9.1	8.0	9.4
PER (x)	10.1	10.2	10.2	8.6
PBR (x)	1.0	0.9	0.8	0.8

자료: 대정화금, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

대정화금은 시약(시험용 약품: 화학적 방법에 의한 물질의 검출이나 정량을 위한 반응에 사용되는 화학약품으로 사용 용도에 따라 일반시약, 분석시약, 진단시약으로 구분)을 생산하는 기업이다. 동사가 생산하는 시약은 다품종 소량 형태로 공급(약 2,000여종)하고 있으며, 글로벌 유명 메이커 제품 2만여종을 STOCK SALES하고 있으며, 주요 수요처는 기업·병원·학교·제약회사 연구소 등이다.

체크포인트

성장성: 2009년 ~ 2018년 CAGR Sales 7.9%(동기간 국내 시약 시장 성장률 7.7%), 1Q19: Sales +10.0% yoy, OP +11.1% yoy → 매년 안정적인 성장을 보이는 이유는 1)수입에 의존하고 있는 시약들이 점진적으로 국산화 대체되고 있는 상황(동사의 경우도 1986년 선진국에서 시약을 수입하여 단순 판매하는 사업으로 시작한 후 지속적으로 자체생산, 국산화 비중을 높이고 있음), 2)원료의약품에 사용되는 진단시약이 고령화 수혜로 지속적인 수요 확대가 진행되고 있기 때문이다.

안정성: 1)사업의 안정성: 다품종·소량생산 및 수요처 다변화로 특정 산업에 의존하지 않기 때문에 경기에 둔감하며, 고객선 & 제품 아이템이 너무 많아 진입장벽이 높다. 2)재무적 안정성: 순현금 346억원을 보유하고 있으며, DPS 2016년 250원 → 2017년 270원 → 2018년 300원(과거 5년 Pay-Out Ratio 24.3%, 매년 20% 이상 유지)으로 배당메리트가 높다.

모멘텀: 1)전자소재 부문의 국산화 가속화 여부, 2)국내 제약회사들의 R&D 확대 기대감

Valuation

12M Trailing P/E 9.9배, P/B 0.9배(ROE 9.1%)

대정화금 목표주가 추이		투자이견 변동내역											
(원)	주가목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
20,000		2019.07.15	변경										
15,000		2019.07.15	NR	NR									
10,000													
5,000													
0													
		17/07											
		18/01											
		18/07											
		19/01											
		19/07											

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)