



Not Rated

주가(10/14): 46,750원

시가총액: 14,066억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/14)		2,988.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	52,000원	12,950원
등락률	-10.1%	261.0%
수익률	절대	상대
1M	-9.2%	-4.4%
6M	121.0%	135.4%
1Y	221.3%	155.9%

Company Data

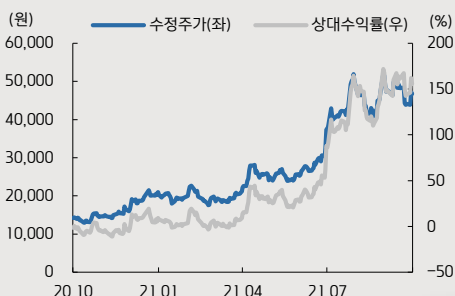
발행주식수	30,087 천주
일평균 거래량(3M)	1,684천주
외국인 지분율	6.8%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	6,697원
주요 주주	코스모화학 외
	29.6%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	2,439	2,043	3,712	5,912
영업이익	-36	124	268	446
EBITDA	73	235	369	536
세전이익	-59	81	246	413
순이익	-18	117	238	380
지배주주지분순이익	-18	117	238	380
EPS(원)	-77	401	800	1,263
증감률(%YoY)	적전	흑전	99.5	57.9
PER(배)	-115.5	49.0	59.0	37.4
PBR(배)	1.72	3.25	7.05	5.93
EV/EBITDA(배)	38.7	26.9	40.9	29.0
영업이익률(%)	-1.5	6.1	7.2	7.5
ROE(%)	-1.5	7.2	12.6	17.2
순차입금비용(%)	15.3	31.9	44.2	54.9

주: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

코스모신소재 (005070)

증설은 곧 성장이다



이차전지 양극재와 MLCC 이형필름의 적극적인 증설 효과와 제품 고도화 노력을 주목해야 한다. 양극재는 NCM 5/6 시리즈를 넘어 8 시리즈 공급을 시도할 계획이고, 이형필름은 High-end 전장용 매출 비중을 늘려가고 있다. 이형필름은 당장 4분기부터 증설 효과가 본격화될 것이다. 양극재는 추가 증설을 단행했고, 고객사 승인 과정을 거쳐 공급을 확대할 예정이다. 매년 단계적 증설을 준비하고 있다.

>>> 이형필름 증설 효과 본격화, 고성장 기반 확보

주력 사업인 이차전지 양극재와 MLCC 이형필름이 동반 호조이고, 생산능력 증설 효과가 본격화되고 있어 실적 전망이 긍정적이다. 특히 이형필름 신규 라인이 조기 가동되는 4분기부터 본격적인 도약이 시작될 것이다.

올해 매출액 3,712억원(YoY 82%), 영업이익 268억원(YoY 116%), 내년 매출액 5,912억원(YoY 59%), 영업이익 446억원(YoY 66%)으로 전망되며, 기존 추정치를 유지한다.

>>> 양극활물질 제품 고도화 과정

양극활물질은 제품 고도화와 적극적인 증설을 통해 NCM계 후발주자로서의 격차를 줄여가고자 한다. 현재 NCM 5 시리즈와 6 시리즈를 주력으로 공급하고 있는데, 이르면 내년 상반기에 NCM 8 시리즈 공급을 시도할 계획이다.

그 다음 단계로는 NCM 9 시리즈와 단결정 제품을 목표로 한다. 상용화에 성공한다면 주요 고객 전기차 배터리에서 입지가 확대되고, 국내외 고객 다변화 성과가 수반될 것이다.

양극활물질 생산능력의 경우 연산 1만톤에서 하반기에 2만톤으로 증설을 마쳤고, 고객사 승인 과정을 거쳐 공급을 확대할 예정이다. 내년에 3만톤, 2023년에 5만톤의 생산능력을 갖출 것으로 전망한다.

>>> 이형필름 High-end 전장 매출 확대

MLCC 이형필름은 High-end급 전장용 매출을 확대할 계획이다.

주고객사 중국 천진 공장이 본격 가동됨에 따라 추가적인 성장 기회를 얻게 됐다. 동사는 이형필름 신규 라인을 4분기부터 가동할 계획이고, 생산능력이 5,500만㎡(월 기준)로 22% 증가해 연간 1,500억원의 매출 기반이 마련될 것이다. 내년에는 7,000만㎡로 늘어갈 계획이다.

이로써 High-end 제품 매출 비중이 30% 이상으로 늘어나고 양호한 수익성을 뒷받침할 것이다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,439	2,043	3,712	5,912	8,120
매출원가	2,318	1,759	3,190	5,081	6,987
매출총이익	122	283	522	831	1,133
판매비	158	159	253	385	508
영업이익	-36	124	268	446	625
EBITDA	73	235	369	536	704
영업외손익	-23	-44	-23	-33	-43
이자수익	2	6	3	3	3
이자비용	36	22	26	36	46
외환관련이익	22	30	22	22	22
외환관련손실	18	51	22	22	22
종속 및 관계기업손익	-4	-3	0	0	0
기타	11	-4	0	0	0
법인세차감전이익	-59	81	246	413	583
법인세비용	-41	-37	7	33	70
계속사업손익	-18	117	238	380	513
당기순이익	-18	117	238	380	513
지배주주순이익	-18	117	238	380	513
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-54.3	-16.2	81.7	59.3	37.3
영업이익 증감률	-123.8	-444.4	116.1	66.4	40.1
EBITDA 증감률	-69.1	221.9	57.0	45.3	31.3
지배주주순이익 증감률	-117.2	-750.0	103.4	59.7	35.0
EPS 증감률	적전	흑전	99.5	57.9	34.9
매출총이익률(%)	5.0	13.9	14.1	14.1	14.0
영업이익률(%)	-1.5	6.1	7.2	7.5	7.7
EBITDA Margin(%)	3.0	11.5	9.9	9.1	8.7
지배주주순이익률(%)	-0.7	5.7	6.4	6.4	6.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,010	1,540	1,992	2,691	3,387
현금 및 현금성자산	306	224	96	69	80
단기금융자산	201	50	52	53	55
매출채권 및 기타채권	233	447	804	1,252	1,679
재고자산	242	311	558	859	1,139
기타유동자산	28	508	482	458	434
비유동자산	1,638	2,083	2,403	2,903	3,531
투자자산	40	61	61	61	61
유형자산	1,559	1,972	2,294	2,795	3,424
무형자산	7	9	7	6	5
기타비유동자산	32	41	41	41	41
자산총계	2,648	3,623	4,395	5,594	6,918
유동부채	770	1,487	1,913	2,531	3,143
매입채무 및 기타채무	228	483	798	1,206	1,606
단기금융부채	540	653	753	953	1,153
기타유동부채	2	351	362	372	384
비유동부채	366	368	468	668	868
장기금융부채	198	186	286	486	686
기타비유동부채	168	182	182	182	182
부채총계	1,137	1,855	2,381	3,199	4,011
지배지분	1,511	1,768	2,015	2,395	2,908
자본금	292	292	301	301	301
자본잉여금	1,114	1,068	1,068	1,068	1,068
기타자본	29	29	29	29	29
기타포괄손익누계액	81	238	238	238	238
이익잉여금	-5	141	380	760	1,273
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,511	1,768	2,015	2,395	2,908

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	0	-19	50	129	285
당기순이익	0	0	238	380	513
비현금항목의 가감	176	156	131	155	192
유형자산감가상각비	108	109	99	88	78
무형자산감가상각비	1	1	2	1	1
지분법평가손익	-4	-5	0	0	0
기타	71	51	30	66	113
영업활동자산부채증감	-85	-241	-290	-341	-307
매출채권및기타채권의감소	89	-222	-358	-447	-427
재고자산의감소	90	-62	-247	-301	-280
매입채무및기타채무의증가	-220	199	315	408	400
기타	-44	-156	0	-1	0
기타현금흐름	-91	66	-29	-65	-113
투자활동 현금흐름	-287	-154	-422	-591	-709
유형자산의 취득	-87	-281	-421	-589	-707
유형자산의 처분	1	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	5	-21	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-201	151	-2	-2	-2
기타	-5	0	1	0	0
재무활동 현금흐름	510	91	211	402	402
차입금의 증가(감소)	-153	89	200	400	400
자본금, 자본잉여금의 증감	624	0	8	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	39	2	3	2	2
기타현금흐름	-1	0	33	33	31.60
현금 및 현금성자산의 순증가	223	-81	-128	-27	11
기초현금 및 현금성자산	83	306	224	96	69
기말현금 및 현금성자산	306	224	96	69	80

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	-77	401	800	1,263	1,704
BPS	5,165	6,045	6,697	7,960	9,664
CFPS	676	936	1,239	1,780	2,341
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-115.5	49.0	59.0	37.4	27.7
PER(최고)	-224.8	51.3	69.2		
PER(최저)	-87.6	12.2	21.2		
PBR	1.72	3.25	7.05	5.93	4.88
PBR(최고)	3.35	3.41	8.27		
PBR(최저)	1.31	0.81	2.53		
PSR	0.85	2.81	3.79	2.40	1.75
PCFR	13.2	21.0	38.1	26.5	20.2
EV/EBITDA	38.7	26.9	40.9	29.0	22.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.7	3.7	5.9	7.6	8.2
ROE	-1.5	7.2	12.6	17.2	19.3
ROIC	-2.8	5.6	9.6	12.1	12.9
매출채권회전율	8.8	6.0	5.9	5.8	5.5
재고자산회전율	8.3	7.4	8.5	8.3	8.1
부채비율	75.3	104.9	118.1	133.6	137.9
순차입금비율	15.3	31.9	44.2	54.9	58.6
이자보상배율	-1.0	5.7	10.4	12.5	13.7
총차입금	738	839	1,039	1,439	1,839
순차입금	231	564	891	1,316	1,704
NOPLAT	73	235	369	536	704
FCF	-113	-294	-349	-430	-384

Compliance Notice

- 당사는 10월 14일 현재 '코스모신소재 (005070)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%