

Company Brief

2020-06-22

NR

액면가	500 원
증가(2020/06/19)	28,200 원

Stock Indicator	
자본금	3.3십억원
발행주식수	662만주
시가총액	187십억원
외국인지분율	0.6%
52 주 주가	15,800~32,150 원
60 일 평균 거래량	101,283 주
60 일 평균 거래대금	2.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.8	78.5	33.0	19.5
상대수익률	10.2	5.3	18.5	16.1



FY	2016	2017	2018	2109
매출액(십억원)	6	13	21	24
영업이익(십억원)	1	5	4	5
순이익(십억원)	1	4	3	4
EPS(원)	248	722	528	593
BPS(원)	40,977	114,955	9,191	5,497
PER(배)	84.5	37.9	51.9	46.2
PBR(배)	0.5	0.2	3.0	5.0
ROE(%)	100.3	77.7	18.4	11.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	94.1	37.7	36.0	32.2

주 K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

김관호 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

대보마그네틱(290670)

신규사업 가시화가 관건

탈철장비 전문업체

동사는 지난 1994 년에 설립된 자석(磁石) 및 자석응용기기 전문업체로서 자장(磁場, magnetic field)으로 철을 제거하는 자력(磁力) 선별기술을 기반으로 원료에 함유된 철(鐵, Fe) 또는 비철금속을 제거하는 탈철장비를 제조하고 이를 이차전지 소재업체 및 셀 제조업체 등에 납품하고 있다.

주력 제품은 전자석탈철기(Electro Magnetic Filter) 및 자력선별기(Magnetic Separator) 등이다. 특히 전자석탈철기(EMF)는 이차전지의 발화 원인으로 지목되고 있는 양극재 소재에 함유된 미량의 철을 제거하는데 유용하게 사용된다.

올해 1 분기 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 전자석탈철기(EMF) 81.2%, 자력선별기 9.8%, 기타 9.0% 등이다.

한편, 주주는 이준각 외 특수관계인 68.7%를 비롯하여, 자사주 1.6%, 기타 29.7% 등이다.

이차전지 설비투자 확대로 동사 수혜 가능할 듯

이차전지의 경우 향후 전기차 및 ESS 등의 높은 성장성이 기대됨에 따라 이차전지 제조업체들의 설비투자도 확대되고 있는 추세이다. 동사는 일본 업체가 독점하고 있던 전자석탈철기(EMF)를 국산화하며 성장 기반을 구축함에 따라 탈철장비시장 내 확고한 시장 점유율을 차지하고 있다. 이에 따라 이차전지 제조업체들의 설비투자 확대로 동사 수혜가 가능하면서 해를 거듭할수록 매출성장률이 예상된다.

소재 임가공 관련 신규사업 가시화 되면 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 듯

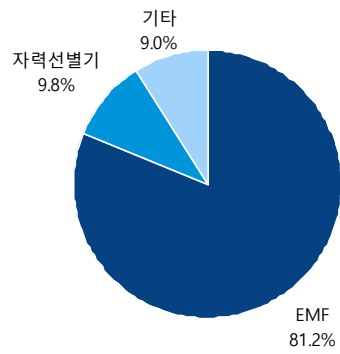
이차전지의 고도화 및 Spec 상향 등으로 수산화리튬 및 기타소재의 수요 확대가 예상된다. 즉, 니켈은 통상 코발트, 망간과 결합해 전구체를 이룬 뒤 고온에서 리튬과 함께 녹여 합성시키면 양극재가 되는데, 니켈은 너무 높은 온도에서는 리튬과 합성이 잘 안 되기 때문에 니켈 함량이 높은 고용량 전기차 배터리에는 탄산리튬 대신 녹는 온도가 낮은 수산화리튬이 사용된다. 이에 따라 수산화리튬의 경우 배터리 용량을 높이는 니켈과 합성이 용이해 고용량 전기차 배터리로 각광 받고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 신규로 소재 임가공 사업 진출을 준비하고 있다. 즉, 임가공 공정을 통해 얻어진 수산화리튬 등을 양극재 업체 등에 공급하는 것이다. 이와 관련 설비투자가 진행 중에 있으므로 향후 매출이 가시화 될 수 있을 것이다.

수산화리튬 등 소재 임가공 사업의 경우 진입장벽이 높기 때문에 향후 매출이 증가하게 되면 수익성 개선에 기여를 할 것이다.

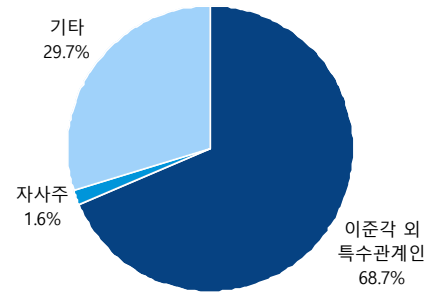
이에 따라 임가공 사업에 대한 신규 매출 발생이 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 대보마그네틱 매출 구성(2020년 1분기 기준)



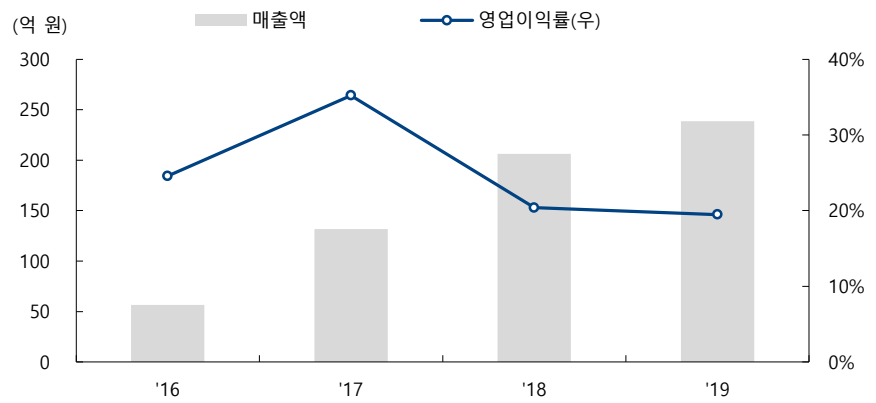
자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림2. 대보마그네틱 주주 분포(2020년 3월 31일 기준)



자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림3. 대보마그네틱 실적 추이



자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

표1. 대보마그네틱 주요 제품

구분		내용
전자석탈철기 (EMF)		2차전지 양극 소재에 함유된 미량의 철(Fe)을 PPB단위까지 제거할 수 있는 정교한 자력선별기
자력선별기 (Magnetic Separator)	서스펜디드 자력선별기 (SSEM)	각종 원료 혹은 반제품 중에 함유되었거나, 공정중에 혼입된 철덩어리, 철편 등을 선별 회수하여품질 향상, 기계 보호, 자원 재활용 등의 용도에 사용되는 제품
	격자형 자력선별기 (Great Magnetic Separator)	식품 및 조미식품 등 분/입체원료 중에 함유된 철분 제거에 최적화되어 있는 제품
기타	비철금속선별기 (Non-ferrous Metal Separator)	폐음료캔 등의 재활용 현장에서 철과 같은 자성체 종류와 폐지, 폐유리 등과 같은 비금속종류 그리고 알루미늄, 구리와 같은 비철금속을 동시에 3종류로 분리, 선별, 회수하는데 최적화되어 있는 제품
	금속검출기 (Metal Detector)	분체 생산라인에서 금속이 발견될 경우 불빛 혹은 음성 신호를 나타내어 금속의 위치를 확인할 수 있도록 하는 제품

자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

그림4. 소재 임가공 사업 전개 과정



자료: 대보마그네틱, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2109
유동자산	2	8	33	54
현금 및 현금성자산	0	2	1	2
단기금융자산	-	3	24	43
매출채권	1	2	3	4
재고자산	1	2	5	5
비유동자산	2	3	4	9
유형자산	2	3	3	7
무형자산	0	0	0	2
자산총계	4	11	37	62
유동부채	1	4	7	4
매입채무	0	1	1	0
단기차입금	0	0	-	0
유동성장기부채	0	-	0	-
비유동부채	0	1	1	23
사채	-	-	-	20
장기차입금	-	0	-	0
부채총계	2	4	7	27
자배주주지분	2	7	30	35
자본금	0	0	2	3
자본잉여금	-	1	18	17
이익잉여금	1	5	8	12
기타자본항목	0	0	1	2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	2	7	30	35

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2109
매출액	6	13	21	24
증가율(%)	-	133.4	56.6	15.8
매출원가	3	7	13	16
매출총이익	2	6	7	8
판매비와관리비	1	1	3	4
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	5	4	5
증가율(%)	-	234.5	-9.4	10.7
영업이익률(%)	24.6	35.2	20.4	19.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속이익	1	5	4	4
법인세비용	0	1	1	1
세전계속이익률(%)	25.0	34.9	20.8	18.5
당기순이익	1	4	3	4
순이익률(%)	21.9	28.6	16.5	16.0
자배주주귀속 순이익	1	4	3	4
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	1	4	3	4
자배주주귀속총포괄이익	1	4	3	4

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2109
영업활동 현금흐름	1	4	3	2
당기순이익	1	4	3	4
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	-4	-22	-24
유형자산의 처분(취득)	0	-1	-1	-3
무형자산의 처분(취득)	0	0	-	1
금융상품의 증감	-25	-41	-23	-3
재무활동 현금흐름	-1	2	18	23
단기금융부채의증감	0	0	-	-
장기금융부채의증감	20	20	20	-
자본의증감	0	0	0	-
배당금지급	-1	-	-	-
현금및현금성자산의증감	0	1	0	0
기초현금및현금성자산	1	0	2	1
기말현금및현금성자산	0	2	1	2

주요투자지표

	2016	2017	2018	2109
주당지표(원)				
EPS	248	722	528	593
BPS	40,977	114,955	9,191	5,497
CFPS	258	735	548	626
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	84.5	37.9	51.9	46.2
PBR	0.5	0.2	3.0	5.0
PCR	81.3	37.3	50.0	43.8
EV/EBITDA	94.1	37.7	36.0	32.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	100.3	77.7	18.4	11.8
EBITDA 이익률	25.4	35.7	21.0	20.4
부채비율	73.5	57.9	24.8	77.0
순부채비율	-8.3	-55.2	-85.7	-70.3
매출채권회전율(x)	12.6	10.6	9.2	7.3
재고자산회전율(x)	13.2	9.0	5.9	5.0

자료 : 대보마그네틱, 하이투자증권 리서치본부

대보마그네틱
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-06-22

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-