

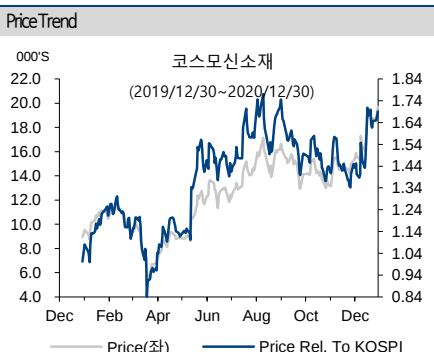
코스모신소재 (005070)

NR

액면가	1,000 원
종가(2020/12/30)	19,650 원

Stock Indicator	
자본금	75 억원
발행주식수	2,925 만주
시가총액	575 억원
외국인지분율	2.3%
52 주 주가	4,950~19,650 원
60 일 평균 거래량	1,411,759 주
60 일 평균 거래대금	24.0 억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	29.3	39.4	58.5	120.8
상대수익률	18.4	15.9	22.2	90.0



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	190	315	534	244
영업이익(십억원)	5	8	15	-4
순이익(십억원)	1	8	10	-6
EPS(원)	92	443	529	-264
BPS(원)	3,407	3,996	4,471	5,026
PER(배)	42.8	26.7	31.3	N/A
PBR(배)	1.2	3.0	3.7	1.8
ROE(%)	2.8	13.1	12.9	-5.0
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	15.2	19.7	17.8	38.7

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

NCM 매출확대가 밸류를 상승시킬 듯

이차전지용 양극재 및 MLCC 용 이형필름 등이 주력 제품인 IT 소재 전문업체

동사는 1967 년에 설립되었으며, 이차전지용 양극재 및 MLCC 용 이형필름 등이 주력 제품인 IT 소재 전문업체이다. 사업부문의 경우 이차전지용 양극활물질, 잉크 토너 등을 제조하는 분체 사업부와 MLCC 용 이형필름, 점착필름 등을 제조하는 기능성 필름 사업부로 구분된다.

2019 년 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 분체 66.8%, 기능성 필름 33.2% 등이다.

NCM 양극활물질 매출확대로 성장성 가시화 될 듯

시장조사기관 SNE 리서치에 따르면 오는 2025 년 양극재 수요량은 지난해 46 만 톤 대비 약 6 배 증가한 275 만 톤에 이를 것으로 전망된다. 이는 중/대형 배터리용 전기차와 ESS 의 수요확대와 더불어 소형 IT 기기도 지속적으로 성장할 것으로 예상되기 때문이다. 양극재는 배터리 원가의 3 분의 1 을 차지하는 핵심 소재이며, 양극활 물질로는 니켈, 코발트, 망간, 알루미늄 등을 사용한다.

이러한 환경하에서 동사는 스마트폰, 노트북 등 IT 기기에 사용되는 LCO(리튬·코발트·산화물) 계열의 양극활물질에서 전기차 및 ESS 등에 사용되는 중/대형 배터리 소재인 하이니켈계 NCM(니켈·코발트·망간) 양극활물질로 품목 교체를 완료하고 관련 설비를 증설 중에 있다. 이에 따라 동사의 양극재 생산능력은 지난해 1 만톤에서 올해 상반기에는 2 만톤 규모로 확대된다.

이에 발맞춰 지난해 4 분기부터 삼성 SDI ESS 향 NCM 양극활물질이 월 850~900 톤으로 공급이 확대됨에 따라 올해 매출 상승에 원동력이 될 것이다. 또한 LG 에너지솔루션향 NCM 양극활물질도 월 150 톤 정도 공급되고 있는 중이다.

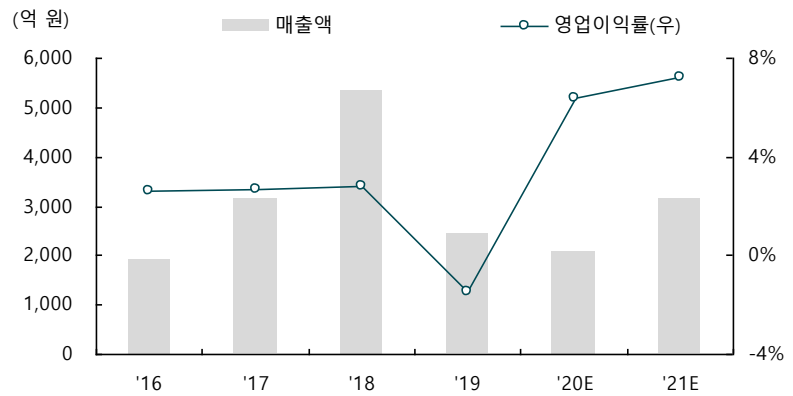
무엇보다 NCM811 에 대하여 고객사 테스트를 진행 중에 있으므로 올해 하반기부터 8 시리즈 공급이 본격화 될 것으로 예상된다. 이에 따라 올해부터 NCM 양극활물질 공급이 본격화 되면서 매출 상승 등으로 성장성 등이 가시화 될 것이다.

한편, MLCC 용 이형필름의 경우 5G 중심 수요가 늘어나고 재고도 적정 수준으로 유지되면서 지난해 9 월부터 생산가동률이 회복되고 있다. 이에 따라 올해의 경우 생산가동률 상승에 의한 MLCC 용 이형필름의 매출 상승을 도모할 수 있을 것이다.

양극재 시장 성장 환경하에서 NCM 매출확대가 동사 밸류를 상승시킬 듯

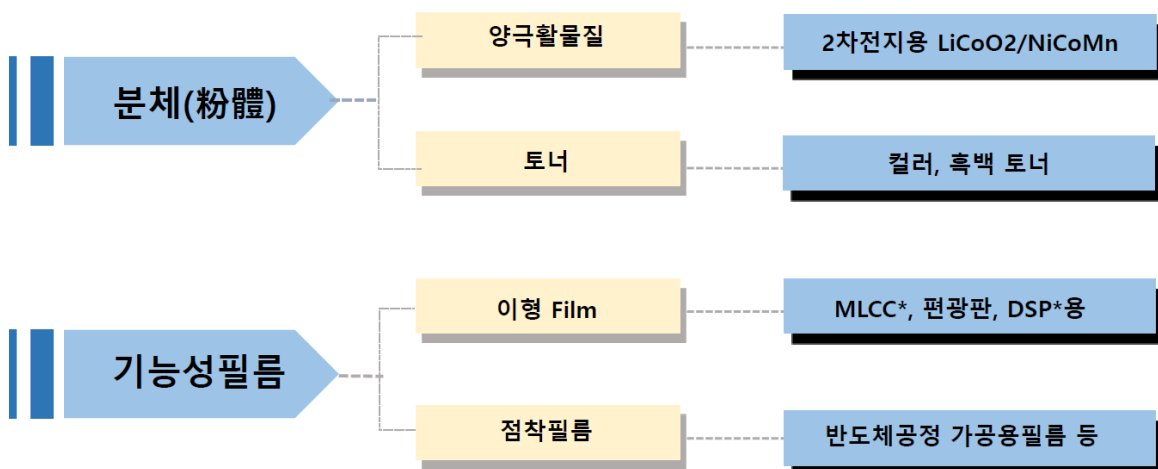
올해 NCM 양극활물질 공급이 본격화 되면서 매출 상승의 원동력이 될 뿐만 아니라 수익성 개선에 기여를 할 것이다. 또한 MLCC 용 이형필름의 생산가동률 회복으로 인한 매출상승도 실적개선에 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 무엇보다 양극재 시장이 성장하는 환경하에서 NCM 매출 확대가 동사 밸류를 상승시킬 수 있을 것이다.

그림55. 코스모신소재 실적 추이 및 전망



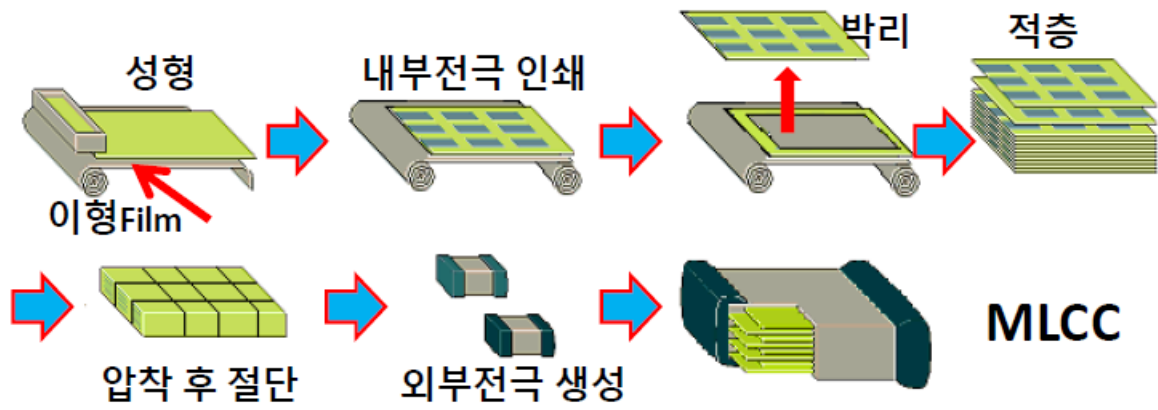
자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림56. 사업부문별 제품



자료: 코스모신소재, 하이투자증권

그림57. MLCC 제조과정



자료: 코스모신소재, 하이투자증권

K-IFRS 개별 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	91	54	75	101
현금 및 현금성자산	7	3	8	31
단기금융자산	-	-	-	20
매출채권	14	19	32	23
재고자산	24	31	34	24
비유동자산	139	144	162	161
유형자산	138	141	157	156
무형자산	0	1	1	1
자산총계	230	198	237	262
유동부채	140	103	110	77
매입채무	18	25	38	19
단기차입금	97	61	64	51
유동성장기부채	16	8	2	2
비유동부채	38	21	39	38
사채	10	-	8	9
장기차입금	4	3	13	11
부채총계	178	124	149	115
자배주주지분	51	74	88	147
자본금	75	93	20	29
자본잉여금	8	8	85	111
이익잉여금	-42	-35	-27	-5
기타자본항목	-	-	3	3
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	51	74	88	147

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	190	315	534	244
증가율(%)	42.6	65.3	69.7	-54.3
매출원가	176	291	501	232
매출총이익	15	24	33	12
판매비와관리비	10	16	17	16
연구개발비	0	3	3	3
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	5	8	15	-4
증가율(%)	-171.6	68.3	78.7	-123.9
영업이익률(%)	2.6	2.7	2.8	-1.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	7	6	3	4
지분법이익(손실)	-	-	0	0
기타영업외손익	4	1	-1	0
세전계속사업이익	1	5	10	-6
법인세비용	-	-4	0	0
세전계속이익률(%)	0.7	1.5	2.0	-2.4
당기순이익	1	8	10	-6
순이익률(%)	0.7	2.6	2.0	-2.4
자배주주귀속 순이익	1	8	10	-6
기타포괄이익	-1	-2	-3	1
총포괄이익	0	6	7	-5
자배주주귀속총포괄이익	0	6	7	-5

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	11	-1	10	0
당기순이익	1	8	10	-6
유형자산감가상각비	8	8	8	11
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	0	0
투자활동 현금흐름	0	36	-26	-29
유형자산의 처분(취득)	-1	-8	-23	-9
무형자산의 처분(취득)	1	0	0	0
금융상품의 증감	4	-5	-42	31
재무활동 현금흐름	-9	-38	22	51
단기금융부채의증감	43	4	12	-
장기금융부채의증감	11	-19	2	-
자본의증감	3	23	14	59
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	2	-4	5	22
기초현금및현금성자산	5	7	3	8
기말현금및현금성자산	7	3	8	31

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	92	443	529	-264
BPS	3,407	3,996	4,471	5,026
CFPS	549	763	847	173
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	42.8	26.7	31.3	N/A
PBR	1.2	3.0	3.7	1.8
PCR		24.6	22.1	108.4
EV/EBITDA	15.2	19.7	17.8	38.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	2.8	13.1	12.9	-5.0
EBITDA 이익률	6.8	5.2	4.4	3.0
부채비율	347.0	166.7	168.8	78.2
순부채비율	232.7	93.3	89.5	15.6
매출채권회전율(x)	13.8	19.2	20.8	8.8
재고자산회전율(x)	10.2	11.5	16.3	8.3

자료 : 코스모신소재, 하이투자증권 리서치본부

코스모신소재
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2020-02-17 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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-