Eugene Research

기업분석

2017.08.14

Small-Cap

Battery

일진머티리얼즈(020150.KS)



스몰캡/에너지 한병화

Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

스몰캡 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	40,000원
현재주가(08/11)	36,250원

Key Data	(기준일: 2017.08.11)
KOSPI(pt)	2,319.7
KOSDAQ(pt)	628.3
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	1,421.0
52주 최고/최저(원)	44,900 / 11,150
52주 일간 Beta	1.58
발행주식수(천주)	46,000
평균거래량(3M,천주)	863
평균거래대금(3M,백만원)	28,373
배당수익률(17F, %)	0.1
외국인 지분율(%)	2.3
주요주주 지분율(%)	
허재명 외 3인	61.5

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	93.5	158.2	113.3
KOSPI 대비상대수익률	6.6	92.5	146.4	100.1

Financial Data

결산기(12 월)	2016A	2017F	2018F
매출액(십억원)	399.0	443.1	565.1
영업이익(십억원)	29.0	54.1	67.5
세전계속사업손익(십억원)	20.3	50.8	65.4
당기순이익(십억원)	40.6	50.3	55.6
EPS(원)	1,003	1,179	1,160
증감률(%)	흑전	20.8	(1.1)
PER(배)	13.9	30.9	31.3
ROE(%)	15.6	12.2	9.8
PBR(배)	1.9	3.2	2.9
EV/EBITDA(배)	10.4	19.3	14.8

자료: 유진투자증권

증설 감안해 목표주가 상향

목표주가 40,000원으로 상향

- **일진머티리얼즈에 대한 목표주가를 기존 30,600원에서 40,000원으로 30.7% 상향조정한다.** 목표주가 상향은 1) 2차전지용 일렉포일 부문의 증설을 감안해 2018년 영업이익 추정치를 32% 상향했고, 2) 적용 PER을 기존 29.0배에서 34.5배로 상향 조정했기 때문이다. 동사에 적용한 PER은 2020년까지의 글로벌 전기차 시장의 연평균 성장률 35%를 감안한 것이다. 동사는 전기차 시장의 글로벌 성장률만큼 가치가 상승할 수 있는 사업구조이다. 그 이유는 1) 중국의 BYD, CATL을 고객으로 확보해 최대 시장인 중국의 성장에 직접 수혜를 받고 있고, 2) 다른 고객사인 삼성SDI, LG화학을 통해 글로벌 주요 완성차 업체들의 차세대 전기차에 일렉포일을 공급하기 때문이다.

2분기 영업이익 급증 추세 유지

- 일진머티리얼즈의 2Q17(연결기준) 매출액과 영업이익은 1,121억원, 144억원으로 전년동기대비 각각 12.9%, 73.9% 성장한 실적을 기록했다. 큰 폭의 실적성장은 2차전지용 일렉포일을 생산하는 I2B 부문은 고객사의 판매 증가에 따라 동사의 가동률이 100%에 육박했고, ICS(PCB) 부문도 PCB업황 호황에 따라 두 자릿수의 이익률을 보였기 때문이다.
- 동사는 전기차 시장의 성장으로 인한 수요증가에 대처하기 위해 I2B 사업 부문의 증설을 위한 유상증자를 지난 7/15일 발표했다. 약 2,009억원 규모로 이뤄지는 유상증자를 통해 중대형 2차전지용 일렉포일 부문의 생산규모는 기존 14,000톤 규모에서 24,000톤 규모로 증가가 예상된다. 특히 증설을 통해 동사는 기존고객의 수요 증가에 대응하고, 공급이 제한적이었던 CATL향 물량 증가에 대처할 수 있을 것으로 예상된다.

증설에 따른 상업양산이 본격화되는 2018년 이익추정치 상향 조정

- 증설 후 제품 양산까지 소요되는 기간을 감안하면, 2018년 2분기에 증설이 완료되고, 하반기부터는 본격적인 상업생산이 가능할 것으로 예상된다. 현재 2차전지용 일렉포일의 판매단가는 Kg당 12~15 달러 수준이고, 13~15%의 수익성을 나타내고 있는 것으로 추정된다. 따라서 증설에 따른 생산량 증가로 동사의 2018년 매출액과 영업이익은 각각 5,651억원, 675억원을 기록할 것으로 전망한다.
- 동사 고객사의 배터리 수요가 견조히 증가하고 있고, 증설을 통해 신규 고객사의 확보도 가능할 것으로 예상된다. 또한 전세계 각 국가들과, 완성차업체들의 전기차 확대 정책 및 전략에 따라 당사는 2017년 글로벌 전기차 판매가 100만대를 넘어설 것으로 전망하고 있다. 따라서 현재 동사 고객사의 배터리를 탑재하고 있는 전기차 모델수의 증가와 판매호조를 감안하면, 2차전지용 일렉포일 부문의 견조한 수요증가가 지속될 것으로 예상한다. 특히 경쟁사와의 기술적 격차와 선제적인 증설 결정으로 전기차 시장 성장에 따른 수혜가 지속될 것으로 판단한다.

도표 1 일진머티리얼즈 실적 추이 및 전망(연결기준) – 수정 후

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
매출액(수익)	**105.1**	**99.3**	**93.6**	**101.8**	**99.5**	**112.1**	**115.6**	**116.0**	**399.0**	**443.1**	**565.1**
ICS(PCB용)	22.5	16.5	18.3	17.7	26.8	27.7	28.3	28.0	77.4	110.8	120.1
I2B(2차전지용)	34.6	40.4	39.0	41.0	37.1	40.5	43.7	44.3	149.9	165.6	274.0
IHT(FPCB)	1.0	0.7	0.7	0.8	1.2	1.4	1.4	1.5	3.9	5.5	6.8
기타	4.6	5.4	5.0	2.3	6.7	4.0	4.6	4.7	19.5	20.0	19.1
자회사	42.4	37.7	31.0	40.0	27.8	38.5	37.6	37.4	152.1	141.3	145.1
매출비중											
ICS(PCB용)	21.4%	16.6%	19.6%	17.4%	26.9%	24.7%	24.5%	24.1%	19.4%	25.0%	21.3%
I2B(2차전지용)	32.9%	40.7%	41.7%	40.3%	37.3%	36.1%	37.8%	38.2%	37.6%	37.4%	48.5%
IHT(FPCB)	1.0%	0.7%	0.8%	0.8%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.2%
기타	4.4%	5.4%	5.4%	2.3%	6.7%	3.6%	4.0%	4.1%	4.9%	4.5%	3.4%
자회사	40.3%	37.9%	33.1%	39.2%	27.9%	34.3%	32.5%	32.3%	38.1%	31.9%	25.7%
영업이익	**5.9**	**8.3**	**6.2**	**9.1**	**14.0**	**14.4**	**13.3**	**12.4**	**29.0**	**54.1**	**67.5**
별도 영업이익	4.0	6.6	5.2	6.4	13.9	13.5	11.3	10.3	21.4	49.0	59.5
자회사 영업이익	1.9	1.7	1.0	2.7	0.1	0.9	2.1	2.1	7.6	5.1	8.1
세전이익	25.2	6.9	3.6	6.4	10.9	15.2	13.0	11.7	20.3	50.8	65.4
순이익	**25.2**	**-1.6**	**4.0**	**5.8**	**10.8**	**18.5**	**11.0**	**10.0**	**40.6**	**50.3**	**55.6**

자료: 유진투자증권

도표 2 일진머티리얼즈 실적 추이 및 전망(연결기준) – 수정 전

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17F	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
매출액(수익)	**105.1**	**99.3**	**93.6**	**101.8**	**99.5**	**109.9**	**109.4**	**109.7**	**399.0**	**428.6**	**454.6**
ICS(PCB용)	22.5	16.5	18.3	17.7	26.8	24.4	24.2	23.9	77.4	99.3	102.7
I2B(2차전지용)	34.6	40.4	39.0	41.0	37.1	40.0	40.7	41.3	149.9	159.1	177.5
IHT(FPCB)	1.0	0.7	0.7	0.8	1.2	1.3	1.3	1.4	3.9	5.2	6.4
기타	4.6	5.4	5.0	2.3	6.7	6.0	5.7	5.7	19.5	24.1	23.4
자회사	42.4	37.7	31.0	40.0	27.8	38.2	37.5	37.4	152.1	140.9	144.7
매출비중											
ICS(PCB용)	21.4%	16.6%	19.6%	17.4%	26.9%	22.2%	22.1%	21.8%	19.4%	23.2%	22.6%
I2B(2차전지용)	32.9%	40.7%	41.7%	40.3%	37.3%	36.4%	37.1%	37.6%	37.6%	37.1%	39.0%
IHT(FPCB)	1.0%	0.7%	0.8%	0.8%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.4%
기타	4.4%	5.4%	5.4%	2.3%	6.7%	5.4%	5.2%	5.2%	4.9%	5.6%	5.1%
자회사	40.3%	37.9%	33.1%	39.2%	27.9%	34.8%	34.3%	34.1%	38.1%	32.9%	31.8%
영업이익	**5.9**	**8.3**	**6.2**	**9.1**	**14.0**	**12.0**	**10.8**	**11.5**	**29.0**	**48.3**	**51.3**
별도 영업이익	4.0	6.6	5.2	6.4	13.9	9.9	8.7	9.4	21.4	42.0	43.3
자회사 영업이익	1.9	1.7	1.0	2.7	0.1	2.1	2.1	2.1	7.6	6.4	8.0
세전이익	25.2	6.9	3.6	6.4	10.9	11.5	10.1	10.2	20.3	42.7	44.8
순이익	**25.2**	**-1.6**	**4.0**	**5.8**	**10.8**	**9.8**	**8.6**	**8.7**	**40.6**	**37.8**	**38.1**

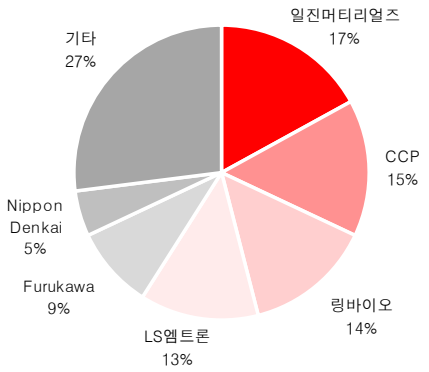
자료: 유진투자증권

도표 3 중국 배터리 관련 업체 Valuation

		평균	BEIJING ZHONGKE SANHUAN HI-A	JIANGXI GANFENG LITHIUM CO-A	TIANQI LITHIUM CORP-A	NINGBO SHANSHAN CO LTD-A
국가			중국	중국	중국	중국
2017-08-11(Local)			16.9	62.1	60.8	19.5
통화			CNY	CNY	CNY	CNY
시가총액(백만달러)			2,694.9	6,796.2	9,077.8	3,283.9
PER(배)	FY15A	102.2	54.0	185.1	146.6	23.3
	FY16A	35.8	44.5	42.8	21.1	34.9
	FY17F	**36.6**	**44.8**	**40.4**	**32.0**	**29.2**
	FY18F	**29.1**	**35.0**	**28.7**	**29.0**	**23.4**
PBR(배)	FY15A	7.9	3.8	12.6	11.9	3.3
	FY16A	5.1	3.5	8.0	6.9	1.9
	FY17F	6.7	4.0	11.3	9.1	2.5
	FY18F	5.2	3.7	7.7	7.0	2.3
매출액(백만달러)	FY15A	461.6	554.3	214.6	296.0	781.6
	FY16A	588.8	529.6	425.1	581.4	819.2
	FY17F	817.3	590.6	598.1	725.7	1,354.8
	FY18F	1,020.2	661.1	847.5	806.3	1,765.8
영업이익(백만달러)	FY15A	54.8	57.9	26.9	105.6	28.8
	FY16A	152.4	62.9	118.7	377.2	50.6
	FY17F	216.2	89.5	205.9	430.9	138.5
	FY18F	269.8	116.7	310.3	479.7	172.5
영업이익률(%)	FY15A	15.6	10.4	12.6	35.7	3.7
	FY16A	27.7	11.9	27.9	64.9	6.2
	FY17F	29.8	15.2	34.4	59.4	10.2
	FY18F	30.9	17.6	36.6	59.5	9.8
순이익(백만달러)	FY15A	53.3	43.7	19.9	39.4	110.0
	FY16A	98.8	47.7	69.9	227.7	49.7
	FY17F	157.4	59.0	173.2	287.2	110.2
	FY18F	196.9	75.9	252.7	319.3	139.6
EV/EBITDA(배)	FY15A	29.7	29.7	N/A	N/A	N/A
	FY16A	25.3	25.3	N/A	N/A	N/A
	FY17F	23.5	23.3	31.0	19.7	20.0
	FY18F	18.1	17.8	21.0	17.8	15.7
ROE(%)	FY15A	9.6	7.2	7.7	8.2	15.1
	FY16A	18.4	7.9	21.2	39.5	5.1
	FY17F	20.5	9.3	33.9	29.9	8.9
	FY18F	20.1	10.9	34.3	24.8	10.3

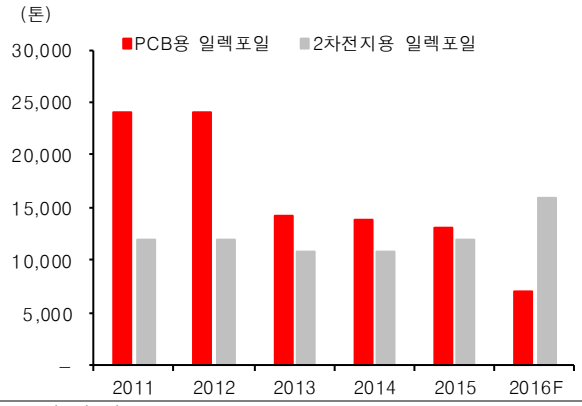
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 주가는 2017.08.11 종가 기준

도표 4 2차전지용 동박 세계시장 점유율(2015년 기준)



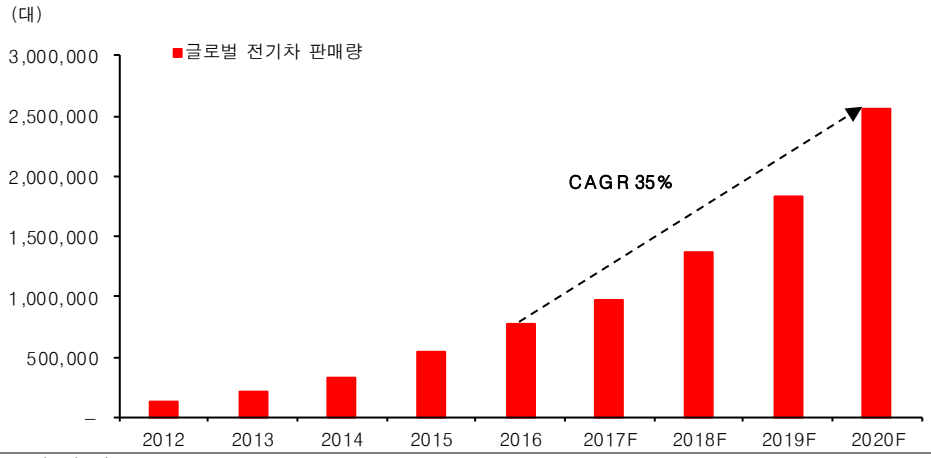
자료: 일진머티리얼즈, 유진투자증권

도표 5 연간 생산 Capa 추이



자료: 유진투자증권

도표 6 글로벌 전기차 판매량 연평균 35% 성장 전망



자료: 유진투자증권

도표 7 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F
북미 전기차 판매량	**54,434**	**100,548**	**127,465**	**122,760**	**169,339**	**245,325**	**390,608**	**554,008**	**796,428**
미국 전기차 판매량	**52,607**	**97,507**	**122,438**	**116,099**	**158,614**	**231,615**	**373,370**	**532,194**	**768,708**
%YoY		85.3%	25.6%	-5.2%	36.6%	46.0%	61.2%	42.5%	44.4%
미국 자동차 판매량	14,441,814	15,531,609	16,435,226	17,386,331	17,473,577	18,259,888	19,081,583	19,940,254	20,837,566
%YoY		7.5%	5.8%	5.8%	0.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
미국 전기차 판매 비중	**0.4%**	**0.6%**	**0.7%**	**0.7%**	**0.9%**	**1.3%**	**2.0%**	**2.7%**	**3.7%**
캐나다 전기차 판매량	1,827	3,041	5,027	6,661	10,725	13,711	17,238	21,813	27,721
아시아, 대양주 전기차 판매량	**3,430**	**41,539**	**93,846**	**236,799**	**382,565**	**470,222**	**657,139**	**862,981**	**1,208,607**
중국 전기차 판매량	**3,177**	**10,759**	**59,000**	**207,382**	**351,861**	**421,501**	**598,942**	**793,540**	**1,125,534**
%YoY		238.7%	448.4%	251.5%	69.7%	19.8%	42.1%	32.5%	41.8%
중국 자동차 판매량	19,306,400	21,984,100	23,391,000	21,146,300	27,938,931	29,754,962	31,540,259	33,432,675	35,438,635
%YoY		13.9%	6.4%	-9.6%	13.7%	6.5%	6.0%	6.0%	6.0%
중국 전기차 판매 비중	**0.0%**	**0.0%**	**0.3%**	**1.0%**	**1.3%**	**1.4%**	**1.9%**	**2.4%**	**3.2%**
일본 전기차 판매량	**-**	**29,761**	**32,418**	**25,328**	**22,375**	**36,089**	**42,934**	**51,138**	**60,980**
%YoY			8.9%	-21.9%	-11.7%	61.3%	19.0%	19.1%	19.2%
일본 자동차 판매량	5,369,721	5,375,513	5,562,887	5,045,511	4,970,266	5,069,671	5,171,065	5,274,486	5,379,976
%YoY		0.1%	3.5%	-9.3%	-1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	**0.0%**	**0.6%**	**0.6%**	**0.5%**	**0.5%**	**0.7%**	**0.8%**	**1.0%**	**1.1%**
한국 전기차 판매량	-	715	995	2,267	6,107	10,032	12,238	14,751	17,866
호주 전기차 판매량	253	304	1,181	1,539	1,810	2,111	2,478	2,929	3,512
뉴질랜드 전기차 판매량	-	-	252	283	412	489	546	624	715
기타 아시아 총합	253	1,019	2,428	4,089	8,329	12,632	15,263	18,303	22,093
유럽 전기차 판매량	**43,543**	**67,026**	**100,060**	**193,439**	**222,619**	**264,609**	**325,942**	**413,853**	**554,171**
%YoY		53.9%	49.3%	93.3%	15.1%	18.9%	23.2%	27.0%	33.9%
네덜란드	4,650	23,149	15,261	43,350	23,114	10,195	12,572	15,815	20,905
노르웨이	3,995	8,666	20,079	34,336	45,662	55,455	67,415	84,861	109,654
영국	2,971	3,739	12,369	28,188	39,283	47,172	56,351	68,938	85,703
프랑스	11,447	14,905	16,222	27,081	34,574	41,065	50,272	61,780	82,632
독일	5,120	6,711	13,237	24,171	27,404	44,378	56,538	75,205	106,770
스웨덴	1,212	1,902	5,033	9,039	13,615	17,415	21,771	29,280	44,561
스위스	-	1,368	2,268	6,421	6,008	7,029	8,920	11,889	16,183
덴마크	198	522	1,657	4,762	1,438	2,671	3,455	4,533	6,095
벨기에	-	824	2,105	3,899	9,595	12,131	15,255	19,410	25,362
스페인	1,664	1,274	1,958	3,015	4,603	5,579	6,777	8,367	10,739
오스트리아	1,193	833	1,645	2,801	5,237	6,441	8,058	10,509	14,867
이탈리아	2,348	1,441	1,648	2,462	3,145	3,834	4,711	6,159	9,044
포르투갈	161	224	362	1,305	1,970	2,401	2,935	3,644	4,726
핀란드	-	181	440	661	1,432	1,880	2,285	2,740	3,375
아일랜드	182	58	258	588	687	971	1,164	1,359	1,660
체코	-	-	71	419	362	382	430	490	567
아이슬랜드	18	72	204	411	862	980	1,114	1,289	1,555
폴란드	-	-	-	270	305	348	397	455	538
루마니아	-	-	-	71	164	193	225	265	332
에스토니아	-	-	-	55	100	113	128	145	166
기타	8,384	1,157	5,243	134	3,059	3,977	5,170	6,720	8,737
유럽 자동차 판매량	12,362,654	12,295,412	12,772,136	13,692,256	13,978,436	14,258,005	14,543,165	14,834,028	15,130,709
%YoY		-0.5%	3.9%	7.2%	5.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	**0.4%**	**0.5%**	**0.8%**	**1.4%**	**1.6%**	**1.9%**	**2.2%**	**2.8%**	**3.7%**
전세계 자동차 판매량	84,141,209	87,300,115	87,341,781	89,101,663	90,883,696	92,701,370	94,555,397	96,446,505	98,375,435
%YoY		3.8%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
전세계 전기차 판매량	**123,567**	**210,817**	**320,713**	**550,297**	**774,384**	**980,156**	**1,373,690**	**1,830,842**	**2,559,206**
%YoY		70.6%	52.1%	71.6%	40.7%	26.6%	40.2%	33.3%	39.8%
전세계 전기차 판매 비중	**0.1%**	**0.2%**	**0.4%**	**0.6%**	**0.9%**	**1.1%**	**1.5%**	**1.9%**	**2.6%**

자료: EV Sales, Inside EV, 유진투자증권

일진머티리얼즈(020150.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**436.7**	**390.8**	**654.3**	**728.8**	**803.8**
유동자산	197.5	147.8	339.9	346.6	405.9
현금성자산	30.7	30.1	202.6	157.2	203.4
매출채권	84.9	56.0	65.3	92.0	98.7
재고자산	70.5	51.5	61.8	87.1	93.4
비유동자산	239.2	243.0	314.4	382.2	397.9
투자자산	53.4	61.1	67.3	70.0	72.8
유형자산	178.7	176.2	242.3	308.0	321.4
기타	7.1	5.6	4.9	4.2	3.7
부채총계	**203.9**	**96.1**	**106.6**	**127.8**	**134.1**
유동부채	165.9	68.6	76.7	96.8	102.0
매입채무	68.6	43.7	48.8	68.8	73.8
유동성이자부채	79.3	10.8	13.6	13.6	13.6
기타	17.9	14.1	14.2	14.4	14.5
비유동부채	38.0	27.4	29.9	31.0	32.2
비유동기타부채	14.8	2.4	2.3	2.3	2.3
기타	23.2	25.1	27.6	28.7	29.9
자본총계	**232.8**	**294.7**	**547.7**	**600.9**	**669.7**
지배지분	233.1	286.4	539.3	592.5	661.2
자본금	19.6	19.6	23.0	23.0	23.0
자본잉여금	190.3	190.3	387.9	387.9	387.9
이익잉여금	16.3	55.8	104.1	157.3	226.1
기타	6.8	20.6	24.3	24.3	24.3
비지배지분	(0.2)	8.4	8.4	8.4	8.4
자본총계	**232.8**	**294.7**	**547.7**	**600.9**	**669.7**
총차입금	94.0	13.2	15.9	15.9	15.9
순차입금	63.4	(16.9)	(186.6)	(141.3)	(187.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**393.4**	**399.0**	**443.1**	**565.1**	**682.8**
증가율(%)	(5.2)	1.4	11.1	27.5	20.8
매출원가	354.1	342.8	359.1	461.3	552.6
매출총이익	39.3	56.2	84.0	103.8	130.2
판매 및 일반관리비	24.9	27.2	30.0	36.2	41.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**14.4**	**29.0**	**54.1**	**67.5**	**88.4**
증가율(%)	흑전	101.2	86.4	24.9	31.0
EBITDA	**51.8**	**51.7**	**79.6**	**106.8**	**129.1**
증가율(%)	793.9	(0.3)	54.0	34.2	20.9
영업외손익	**64.8**	**(8.7)**	**(3.3)**	**(2.1)**	**(2.8)**
이자수익	0.5	0.6	0.6	0.8	0.9
이자비용	2.9	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법손익	0.0	20.4	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	67.3	(29.4)	(3.6)	(2.6)	(3.5)
세전순이익	**79.3**	**20.3**	**50.8**	**65.4**	**85.7**
증가율(%)	485.9	(74.3)	150.1	28.7	31.0
법인세비용	14.9	0.9	0.6	9.8	14.6
당기순이익	**(63.3)**	**40.6**	**50.3**	**55.6**	**71.1**
증가율 (%)	적지	흑전	23.7	10.6	27.9
지배주주지분	(38.3)	39.3	49.8	54.8	70.3
증가율(%)	적전	흑전	26.6	10.2	28.2
비지배지분	(24.9)	1.3	0.5	0.8	0.8
EPS	**(978)**	**1,003**	**1,173**	**1,160**	**1,487**
증가율 (%)	적전	흑전	20.8	(1.1)	28.2
수정EPS	(978)	1,003	1,173	1,160	1,487
증가율 (%)	적전	흑전	20.8	(1.1)	28.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**34.9**	**72.9**	**61.6**	**64.0**	**105.0**
당기순이익	(63.3)	40.6	50.3	55.6	71.1
자산상각비	37.4	22.6	25.5	39.3	40.7
기타비현금성손익	14.5	(18.0)	3.7	1.1	1.2
운전자본증감	12.0	27.4	(18.0)	(31.9)	(8.0)
매출채권감소(증가)	(0.1)	20.6	(9.5)	(26.7)	(6.7)
재고자산감소(증가)	10.7	11.4	(10.3)	(25.3)	(6.3)
매입채무증가(감소)	4.3	(10.1)	4.9	20.0	5.0
기타	(2.9)	5.5	(3.1)	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**75.5**	**(50.3)**	**(92.0)**	**(107.2)**	**(56.5)**
단기투자자산감소	(0.6)	(0.8)	0.6	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.3	(15.5)	(1.6)	(2.2)	(2.3)
설비투자	(12.7)	(31.3)	(90.5)	(104.3)	(53.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**(104.9)**	**(23.5)**	**204.4**	**(2.4)**	**(2.4)**
차입금증가	(104.9)	(22.8)	2.7	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	200.9	(2.4)	(2.4)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	2.4	2.4
현금 증감	**5.5**	**(1.3)**	**173.2**	**(45.5)**	**46.1**
기초현금	22.4	27.9	26.5	199.7	154.2
기말현금	27.9	26.5	199.7	154.2	200.3
Gross cash flow	20.8	54.2	79.4	96.0	113.0
Gross investment	(88.1)	22.1	110.6	139.0	64.4
Free cash flow	**108.9**	**32.1**	**(31.1)**	**(43.0)**	**48.6**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	(978)	1,003	1,173	1,160	1,487
BPS	5,945	7,305	11,404	12,529	13,983
DPS	0	0	50	50	50
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	13.9	30.9	31.3	24.4
PBR	2.0	1.9	3.2	2.9	2.6
EV/ EBITDA	10.3	10.4	19.3	14.8	11.9
배당수익율	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
PCR	22.6	10.1	19.4	17.9	15.2
수익성 (%)					
영업이익율	3.7	7.3	12.2	11.9	13.0
EBITDA이익율	13.2	13.0	18.0	18.9	18.9
순이익율	(16.1)	10.2	11.3	9.8	10.4
ROE	(25.1)	15.6	12.2	9.8	11.3
ROIC	3.4	11.3	19.9	16.1	17.7
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	27.2	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	119.1	215.4	443.0	357.9	398.1
이자보상배율	5.8	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.0	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	4.5	5.7	7.3	7.2	7.2
재고자산회전율	5.0	6.5	7.8	7.6	7.6
매입채무회전율	5.8	7.1	9.6	9.6	9.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2016-01-04	BUY	17,000
	담당자변경	
2016-10-04	BUY	21,000
2016-10-20	BUY	21,000
2016-11-01	BUY	21,000
2016-11-07	BUY	21,000
2016-11-14	BUY	21,000
2016-11-17	BUY	21,000
2016-12-05	BUY	21,000
2016-12-16	BUY	21,000
2017-01-06	BUY	21,000
2017-01-16	BUY	21,000
2017-01-23	BUY	21,000
2017-02-02	BUY	21,000
2017-02-06	BUY	21,000
2017-02-16	BUY	21,000
2017-03-17	BUY	21,000
2017-03-28	BUY	21,000
2017-03-29	BUY	21,000
2017-04-03	BUY	21,000
2017-04-17	BUY	21,000
2017-04-18	BUY	21,000
2017-05-02	BUY	21,000
2017-05-10	BUY	21,000
2017-05-11	BUY	24,000
2017-05-25	BUY	24,000
2017-06-05	BUY	24,000
2017-06-12	BUY	24,000
2017-06-15	BUY	24,000
2017-06-19	BUY	24,000
2017-06-20	BUY	24,000
2017-06-22	BUY	30,600
2017-08-14	BUY	40,000

일진머티리얼즈(020150.KS) 주가 및 목표주가 추이

