기업분석 Earnings Review | 2024.04.26

코스모신소재 005070

Analyst 백영찬 | 화학/배터리, RA 김진범
02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

1Q24 Review: 기대감 지속 전망

BUY 유지

목표주가 하향	200,000원
종가(24.04.25)	148,600원
상승여력	34.6%

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q24 Review: 필름, 가동률 하락에도 전사 수익성 방어

1Q24 코스모신소재 실적은 매출액 1,221억원(-35.9% YoY, +37.6% QoQ), 영업이익 53억원(-18.2% YoY, -33.2% QoQ, OPM 4.2%) 기록하며, 컨센서스(매출액 1,052억원, 영업이익 32억원)를 상회했다. 지난 4분기 대비 양극재 출하량 증가하면서 양극재 부문 매출액은 895억원을 기록했다. 인건비 및 감가상각비 등 신규 설비의 고정비가 선제적으로 반영되며, 양극재 사업부의 수익성은 전분기 대비 소폭 둔화되었다. 필름 부문의 매출액은 280억원으로, IT 제품 수요 부진에 따른 전방 가동률 하락으로 전분기 대비 외형은 -11.6% 감소하였다. 다만 가동률 하락에도 불구하고 전장용 제품 공급 증가에 따라 양호한 수익성을 유지하였다

EV향 제품 공급은 이상 무, 신규 공장 가동은 2분기부터 본격화

최근 업황 회복 시점에 대한 전망이 하반기로 지연되는 가운데, 동사의 EV 제품 공급은 여전히 견조한 것으로 판단된다. 기존 1분기 가동 예정되었던 신규 양극재 생산 설비는 테스트 진행에 따라 가동 시기가 소폭 지연된 것으로 확인된다. 2분기는 신규설비 가동에 따라 외형 성장은 본격화될 예정이지만, 가동률 및 고정비 부담 고려 시 양극재 부문의 수익성 개선은 제한적일 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 200,000원 유지

양극재 생산능력 확대 및 단결정 소립경 제품 출하량 증가에 대한 기대는 여전히 유효하다고 판단한다. 동사의 투자의견 BUY, 목표주가 200,000원을 유지한다.

코스모신소재 실적 Table

(단위: %,십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	%YoY	%QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	190.5	196.1	154.2	88.8	122.1	-35.9	37.5	105.2	-16.1	-	-
영업이익	6.5	9.8	8.1	7.9	5.3	-18.8	-33.2	3.2	-65.0	-	-
세전이익	3.9	7.2	11.2	6.7	5.3	36.9	-20.3	4.0	-33.5	-	-
순이익	3.1	5.5	9.0	9.4	4.6	49.0	-50.9	3.7	-24.9	-	-
영업이익률	*3.4*	*5.0*	*5.3*	*8.9*	*4.3*			*3.0*			
세전이익률	*2.0*	*3.7*	*7.3*	*7.5*	*4.4*			*3.8*			
순이익률	*1.6*	*2.8*	*5.8*	*10.6*	*3.8*			*3.5*			

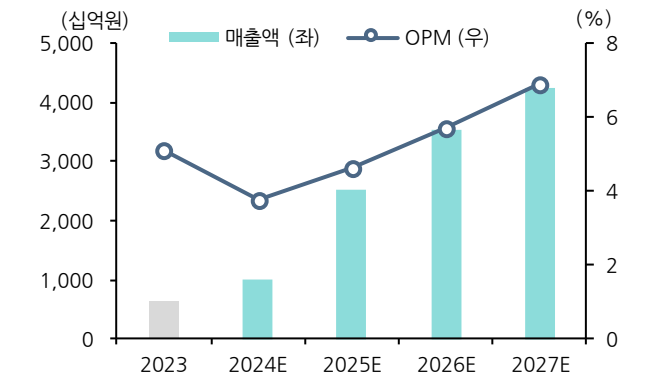
자료: 코스모신소재, 상상인증권

표 1. 코스모신소재 실적 Table

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	**190.5**	**196.1**	**154.2**	**88.8**	**122.1**	**162.4**	**277.1**	**426.4**	**629.6**	**988.0**	**2,519.6**
양극재	163.7	165.6	118.6	52.5	89.5	122.9	233.8	392.8	500.4	838.9	2,329.3
필름	20.3	24.6	30.8	31.7	28.0	33.1	38.3	28.0	107.4	127.3	167.3
토너	6.5	5.8	4.9	4.6	4.6	6.5	5.0	5.6	21.7	21.7	23.0
영업이익	**6.5**	**9.8**	**8.1**	**7.9**	**5.3**	**5.9**	**9.9**	**16.1**	**32.3**	**37.1**	**116.2**
OPM (%)	*3.4*	*5.0*	*5.2*	*8.9*	*4.3*	*3.6*	*3.6*	*3.8*	*5.1*	*3.8*	*4.6*
세전이익	3.9	7.2	11.2	6.7	5.3	6.6	11.9	15.4	29.0	39.2	110.2
지배주주순이익	**3.1**	**5.5**	**9.0**	**9.4**	**4.6**	**6.2**	**11.1**	**14.3**	**27.0**	**36.2**	**102.7**
NPM (%)	*1.6*	*2.8*	*5.9*	*10.6*	*3.8*	*3.8*	*4.0*	*3.4*	*4.3*	*3.7*	*4.1*

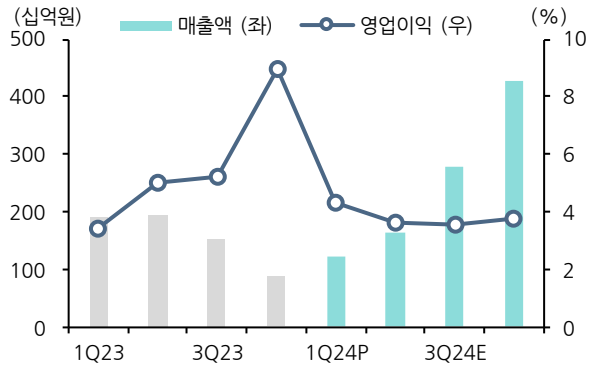
자료: 상상인증권 추정치

그림 1. 코스모신소재 연간 실적 전망



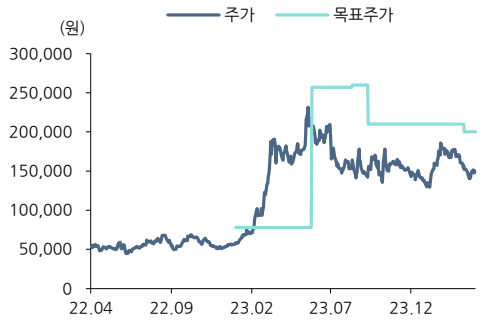
자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 코스모신소재 분기별 실적 전망



자료: 상상인증권 추정치

코스모신소재 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2023-01-25	Buy	79,000	1년	74.4	196.8
2023-06-20	Buy	260,000	1년	-33.0	-18.5
2023-10-05	Buy	210,000	1년	-25.1	-11.6
2024-04-05	Buy	200,000	1년	-26.2	-23.9
2024-04-26	Buy	200,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	75.0%	시가총액 대비 비중확대
		Neutral (중립)	25.0%	시가총액 수준 유지
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소
			합계 100%	

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	96.8%	절대수익률 15% 초과
		HOLD	3.2%	절대수익률 +15%~ -15%
		SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%	