

대주전자재료

Tesla에 거는 기대. 모델Y 유니퍼 출시 수혜 예상

- 목표주가 12.5만원 유지. 25년 및 26년 평균 EPS 3,263원에 Target P/E 38배 적용
- 25년~26년 Tesla 신규 제품 출시 수혜. 파나소닉 및 LG에너지솔루션 향 공급 비중 확대 시작된 것으로 판단
- 25년에도 배터리 셀 내에서의 OEM으로의 확장 지속될 것으로 예상

Tesla 신규 제품 출시 기대감 반영된 주가

대주전자재료의 주가는 지난 이틀 동안 약 +27%로 큰 폭 상승하였다. 테슬라 신규 제품 출시로 인한 기대감이 가장 큰 요인인 것으로 판단한다. 테슬라의 신차 출시로 인한 글로벌 점유율 회복이 예상되는데 한국 밸류체인 중에서도 동사의 실리콘음극재가 가장 기대된다.

25년~26년 모델Y 유니퍼 출시 수혜 시작되었다고 판단

대주전자재료의 25년~26년 테슬라 신규 제품 출시 수혜가 시작되었다고 판단한다. Panasonic(2170 업그레이드) 및 LG에너지솔루션(46시리즈)을 통해 납품되고 있는 것으로 파악되며 차종은 모델Y 유니퍼인 것으로 추정한다.

파나소닉 캔자스(25년, 30Gwh) 사이트에서 양산되는 2170 업그레이드 버전 실리콘음극재는 4분기부터 샘플테스트 물량이 출하되었으며 올해 1분기 내에 본격적으로 양산을 시작할 것으로 판단한다. 또한, 4680 원통형 배터리에는 고효율 실리콘음극재 적용을 위해 선제적으로 작업을 진행 중인 것으로 파악한다.

LG에너지솔루션 오창(25년 초, 9Gwh) 및 애리조나(26년, 36Gwh) 사이트에서 양산되는 4680 원통형 배터리는 아직 협의 단계에 있는 것으로 예상된다.

목표주가 12.5만원 유지. 25년에도 지속될 배터리 셀 내 OEM으로의 확장

대주전자재료에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 12.5만원을 유지한다. 2025년 및 2026년 평균 EPS 3,263원에 Target P/E 38.2배를 적용하였다. Target P/E 38.2배는 당사의 21년 상반기 12개월 선행 P/E 값이다. 2021년 상반기부터 실리콘음극재 매출 비중이 더블디짓(20년 8% → 21년 11%)으로 확대되기 시작하였으며 동시에 매출 성장률도 +62% YoY로 본격적으로 확대되었던 구간이다.

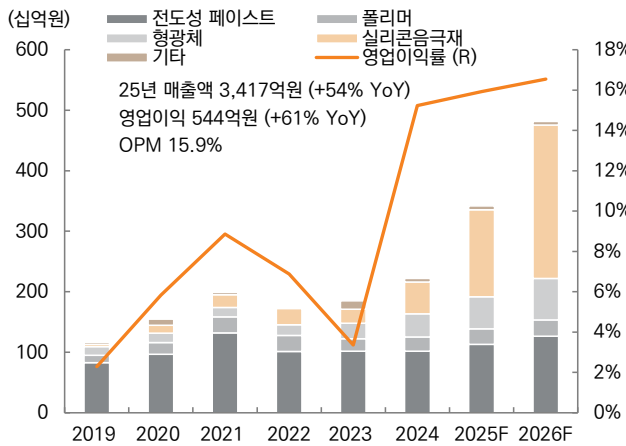
대주전자재료의 25년 총 매출액은 3,417억원(+54% YoY), 영업이익은 544억원(+61% YoY)로 예상된다. 실리콘음극재 매출액은 1,439억원으로 예상하며 매출액 비중은 약 42%로 예상된다. 배터리 셀 내에서의 OEM으로의 확장은 가속화 될 것이며 기아차 EV3 및 현대차 캐스퍼를 시작으로 향후 아이오닉 시리즈 및 테슬라 신규 제품 수혜가 예상된다.

표 1. 대주전자재료 목표주가 산출

		비고
25년 및 26년 평균 예상 EPS (원)	3,263	
적정 P/E (배)	38.2	1H21 P/E. 실리콘음극재 매출 비중 확대 시작되었던 구간
적정주가 (원)	124,665	목표주가 12.5만원
현재주가 (원)	102,200	
상승여력 (%)	22.0	

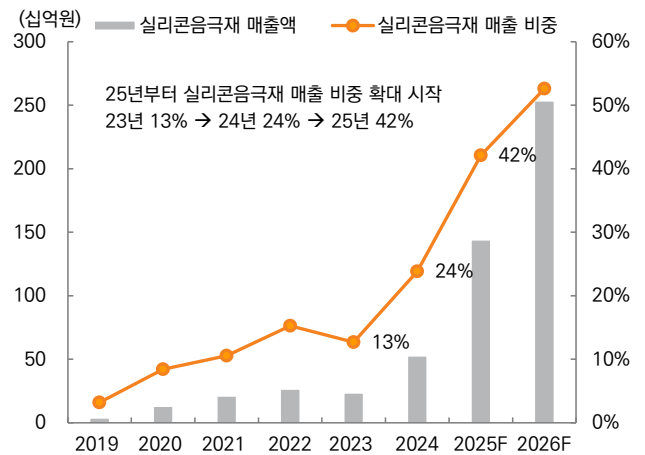
자료: 퀀타와이즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 대주전자재료 실적 추이 및 전망



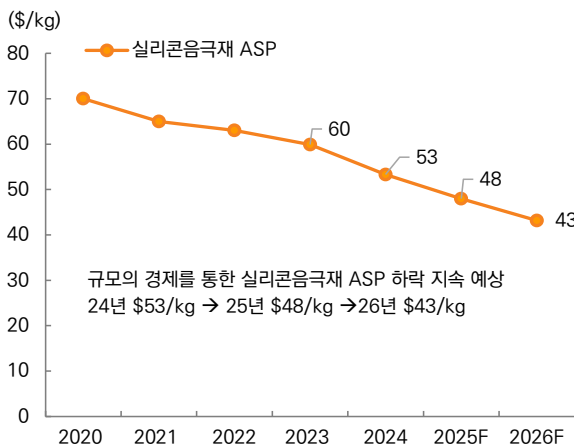
자료: 대주전자재료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 실리콘음극재 매출액/비중 추이 및 전망



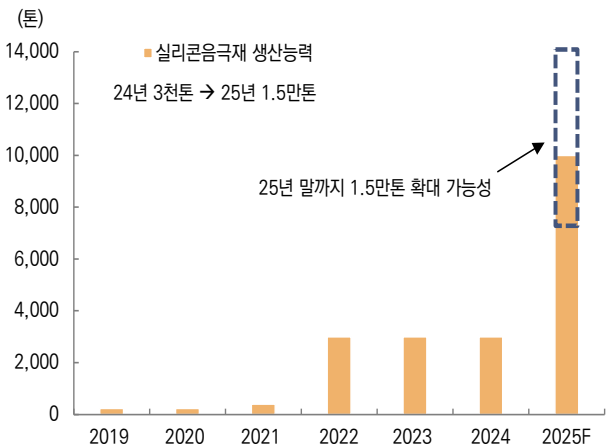
자료: 대주전자재료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 실리콘음극재 ASP 추이 및 전망



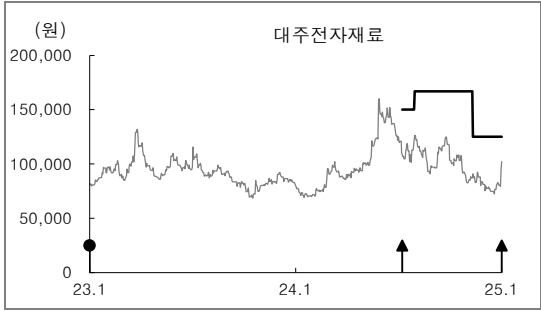
자료: 대주전자재료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 실리콘음극재 생산능력 추이 및 전망



자료: 대주전자재료, 미래에셋증권 리서치센터

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대주전자재료 (078600)				
2024.11.25	매수	125,000	-	-
2024.08.14	매수	167,000	-37.82	-25.27
2024.07.23	매수	150,000	-26.08	-19.27
2010.12.30	1년 경과 이후		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.