IBKS Spot Comment

2차전지/전자부품

신 우 철

02) 6915-5677
Woochur.shin@ibks.com

[포스코켐텍]
포스코ESM 흡수합병 결정

What's New: 포스코ESM 합병 결정

2018년 12월 7일 포스코켐텍과 포스코ESM은 전자공시를 통해 존속회사(포스코켐텍 시가총액 3조 8,100억원 코스닥 4위)와 소멸회사(포스코ESM 비상장법인)가 1:0.2172865 비율로 흡수합병하기로 결정했다. 회사가 제시하고 있는 합병 목적은 1) 합병에 따른 통합 마케팅 2) R&D 역량 고도화로 2차전지 사업경쟁력을 강화하기 위해서다. 소규모합병에 따라 주주 20% 이상의 반대가 없으면 이사회 승인으로 합병이 완료되며, 2019년 2월 이사회의 최종 승인을 거쳐, 2019년 4월 합병을 마무리할 계획이다.

Analysis: 합병에 따른 양극재사업 진출

포스코ESM은 2012년 3월 설립되었으며 포스코와 휘닉스소재가 각각 90%, 10%의 지분을 보유하고 있다. 주요 매출처는 양극활물질로 LMO, LTO, LNO, NCM 등 생산이 가능하다. 2018년 3분기 포스코ESM의 매출액은 612억원이며, 매출비중으로 NCM 66%, LNO 15%, LMO 14%을 기록했다. 당사는 전기차향 NCM6시리즈 생산이 가능하며, ESS향 니켈비중 55%의 NCM 제품생산이 가능하다. 2018년 포스코ESM의 매출액은 843억원이 예상되며 NCM 매출비중은 약 70%가 예상된다.

So What?: 세계적인 2차전지 소재업체로 발돋움

2차전지 시장 성장으로 배터리 생산 업체들은 공장을 증설하고 있다. 2019년 예상되는 글로벌 배터리 생산규모는 326GWh이며 2018년 대비 약 45% 증가할 것으로 예상된다. 포스코켐텍은 포스코ESM과의 합병으로 양극재와 음극재 생산능력이 각각 2만4,000톤, 8,000톤이 예상된다. 2차전지 시장 성장과 함께 당사는 음극재 생산라인을 2020년까지 순차적으로 증설하고 있고, 합병 이후 양극재 생산라인도 본격적으로 증설하는 계획이다. 2030년까지 양극재, 음극재, 리튬, 니켈 등 배터리 소재분야에서 시장점유율 20%까지 목표를 세운만큼 두 업체의 합병에 따른 사업경쟁력 시너지가 기대된다.

※ 이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 포스코켐텍 – 포스코ESM 합병 관련 주요 사항

항목	내용
포스코켐텍 합병가액	**66,831원**
1개월 가중평균 주가/1주일 가중평균 주가	71,353원/66,441원
최종일 주가 (2018.12.06)	62,700원
포스코ESM 합병가액	**14,522원**
자산가치	18,455원
수익가치	11,900원
본질가치	14,522원
합병비율 / 합병신주	1 : 0.2172865 / 보통주식 2,172,784

합병 일정		날짜
합병계약일		2018년 12월 10일
주주확정기준일		2018년 12월 24일
주주명부 폐쇄기간	시작일	2018년 12월 25일
	종료일	2018년 12월 26일
합병반대의사통지 접수기간	시작일	2018년 12월 24일
	종료일	2019년 01월 07일
주주총회예정일자		–
주식매수청구권행사기간	시작일	–
	종료일	–
구주권제출 기간	시작일	–
	종료일	–
매매거래정지 예정기간	시작일	–
	종료일	–
채권자이의제출기간	시작일	2019년 02월 07일
	종료일	2019년 03월 29일
합병기일		2019년 04월 01일
합병등기예정일자		2019년 04월 02일
신주권교부예정일		2019년 04월 12일
신주의 상장예정일		2019년 04월 15일

존속회사 개요	회사명	㈜포스코켐텍 (POSCO CHEMTECH)	
	주요사업	내화물제조, 라임케미칼	
	최근 사업연도 재무내용 (단위:백만원)	자산총계	835,840
		부채총계	183,650
		자본총계	652,190
		자본금	29,535
		매출액	1,197,158
		당기순이익	103,959
소멸회사 개요	회사명	㈜포스코ESM (POSCO ESM)	
	주요사업	2차전지 활물질의 제조 및 판매	
	최근 사업연도 재무내용 (단위:백만원)	자산총계	121,453
		부채총계	49,689
		자본총계	71,763
		자본금	20,261
		매출액	33,413
		당기순이익	-9,257

자료: DART, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.