기업브리프

키움증권
2021.07.26

K-OTC기업

디비메탈 (101910)

전방 업황 반등으로 적자폭 축소

Not Rated

주가(7/23): 1,560원

시가총액: 2,466억원

Analyst 이동욱
02) 3787-3688
treestump@kiwoom.com

Stock Data

52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	2,045 원	411원
등락률	-23.7%	279.6%
수익률		절대
1M		24.3%
6M		75.5%
1Y		96.0%

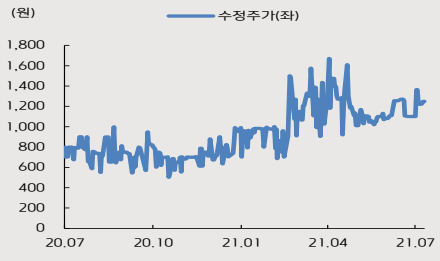
Company Data

발행주식수		158,077천주
일평균 거래량(3M)		1천주
외국인 지분율		0.0%
배당수익률(20)		0.0%
BPS(20)		541원
주요 주주	㈜DB하이텍	26.94%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	472.3	495.0	382.6	308.8
영업이익	54.0	32.0	-7.9	-25.0
EBITDA	73.0	51.0	11.4	-6.8
세전이익	55.3	2.6	-13.4	-39.1
순이익	55.7	3.9	-13.7	-45.0
지배주주지분순이익	55.7	3.9	-13.7	-45.0
EPS(원)	1,440	100	-355	-431
증감률(%YoY)	흑전	-93.0	적전	적지
PER(배)	2.5	48.5	-4.9	-1.6
PBR(배)	1.69	2.18	0.94	1.30
보고영업이익률(%)	11.4	6.5	-2.1	-8.1
ROE(%)	101.3	4.6	-17.4	-57.2
순차입금비율(%)	411.4	422.1	462.0	344.7

Price Trend



합금철은 철강 제련과정에서 용탕(molten steel)의 탈산 혹은 탈류 등 불순물을 제거하거나 철강의 성질을 개선하기 위해 사용되는 필수 부원료로 동사는 2020년 기준 43만톤의 생산능력을 보유한 국내 1위 합금철 업체이다. 한편 최근 철강산업 업황 반등으로 동사의 합금철 사업은 적자폭을 크게 줄이고 있는 상황이다.

>>> 국내 합금철 산업 현황

국내 합금철 생산업체는 페로망간(Fe-Mn)을 주력으로 하는 5개 대표사와 페로니켈(Fe-Ni)을 생산하는 유일한 회사인 SNNC로 구분된다. 페로망간 업체는 다시 일반강에 들어가는 고/중저탄소 페로망간을 주력으로 생산하는 디비메탈, 심팩, 동일산업, 태경산업 등과 자동차강판 등 고품질의 고망간강에 들어가는 고순도 페로망간을 생산하는 POSCO(구 포스하이메탈을 흡수합병)로 나눌 수 있다. 각 업체들의 생산능력을 종합해보면 국내 합금철 생산능력은 합금철 중량 기준으로 연간 120~130만톤 수준으로 추정된다. 생산능력 기준 1위업체는 디비메탈로 2020년 기준 43만톤의 생산능력을 보유하고 있으며 2020년 21만톤의 합금철을 생산했다.

>>> 디비메탈, 고부가 제품 판매 개발 확대

동사는 생산부문에서 50년 이상 축적된 노하우를 바탕으로 원가경쟁력을 높이고 있다. 또한 기술부문에서는 고급강용 ULPC(Ultra Low Phosphorus and Carbon) 제품 개발에 성공하였고, 중저탄소 페로망간 제품은 KOTRA로부터 세계일류상품으로 선정되었다.

또한 최근 철강산업 업황 반등으로 동사의 합금철 사업은 적자폭을 줄이고 있는 추세이다.

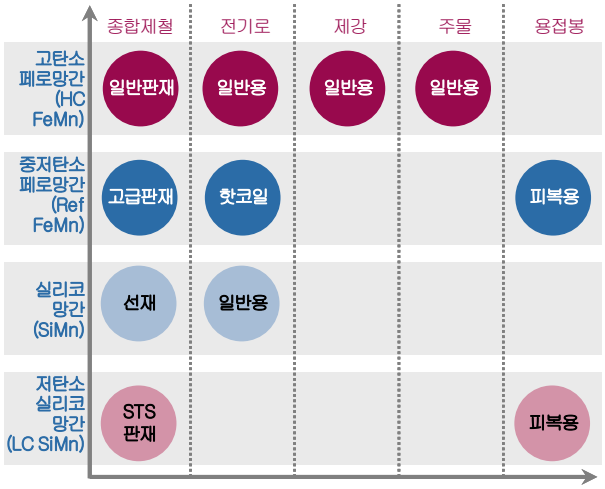
>>> 합금철 산업 개요

합금철은 철강 제련과정에서 용탕(molten steel)의 탈산 혹은 탈류 등 불순물을 제거하거나 철강의 성질을 개선하기 위해 철 이외의 성분원소(망간, 실리콘, 니켈 등) 첨가를 목적으로 사용되는 철합금으로 강의 제조에 필수적으로 사용되는 부원료이다.

합금철은 철과 합금하는 원소에 따라 종류와 용도가 다양한데 제강에서 공통적으로 사용되는 탈산, 탈류용으로는 페로실리콘(Fe-Si), 페로망간(Fe-Mn), 실리콘망간(Si-Mn) 등이 사용되며 강의 특수한 성질을 개선하기 위한 성분 첨가용으로는 페로크롬(Fe-Cr), 페로니켈(Fe-Ni), 페로몰리브덴(Fe-Mo), 페로바나듐(Fe-V) 등이 사용된다.

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

망간계 합금철의 주요 용도



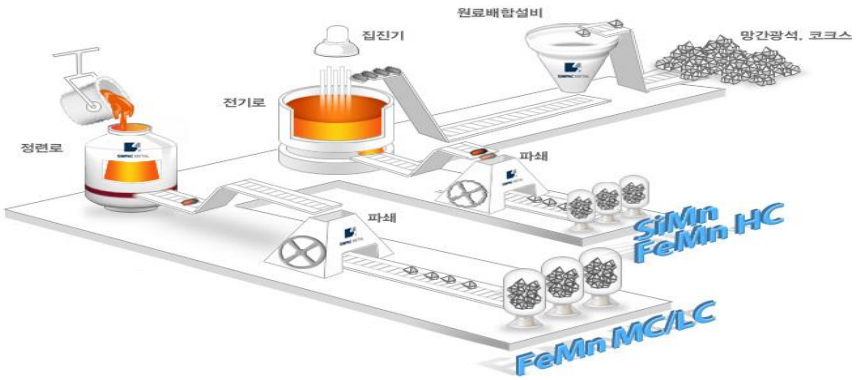
자료: 키움증권

망간계 합금철 규격

종류			기호	화학성분(%) 망간 (Mn)	실리콘 (Si)	탄소 (C)	인 (P)	황 (S)
페로 망간	고탄소 페로망간	Fe-Mn (H.C)	FMnH1	78~82	1.2↓	7.5↓	0.40↓	0.02↓
			FMnH2	73~78	1.2↓	7.3↓	0.40↓	0.02↓
	중탄소 페로망간	Fe-Mn (M.C)	FMnM1	80~85	1.5↓	1.5↓	0.40↓	0.02↓
			FMnM2	75~80	2.0↓	2.0↓	0.40↓	0.02↓
	저탄소 페로망간	Fe-Mn (L.C)	FMnL1	80~85	1.5↓	1.0↓	0.35↓	0.02↓
			FMnL2	75~80	1.5↓	1.0↓	0.35↓	0.02↓
실리코 망간	고탄소 실리코망간	Si-Mn (H.C)	SiMn1	70 ↑	15~20	2.0↓	0.30↓	0.03↓
			SiMn2	65~70	15~20	2.0↓	0.30↓	0.03↓
			SiMn3	60~65	15~20	2.0↓	0.30↓	0.03↓
			SiMn4	60~65	14~18	2.2↓	0.30↓	0.03↓
	저탄소 실리코망간	Si-Mn (L.C)	SiMnL1	55~65	30~35	0.1↓	0.10↓	0.01↓
			SiMnL2	50~65	25~30	0.5↓	0.10↓	0.01↓
			SiMnL3	50~65	18~23	1.0↓	0.10↓	0.01↓

자료: 기술표준원, 동일산업

합금철 제조공정



자료: Simpac

페로망간(Fe-Mn)



자료: 업계

실리콘망간(Si-Mn)



자료: 업계

Compliance Notice

- 당사는 7월 26일 현재 '디비메탈' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%