

# 에이에프더블류 (상장예정기업/312610.KQ)

## 2차전지 핵심 부품 전문기업

### Company Overview

에이에프더블류는 구리(Cu)와 알루미늄(Al)을 접합시키는 마찰용접 기술 개발을 통해 세계 최초로 음극마찰용접단자를 생산한 업체이다. 음극마찰용접단자는 구리로 구성된 2차전지 음극부(각형)와 알루미늄으로 구성된 캡어셈블리(Cap Ass'y, 배터리 셀 뚜껑)를 전기가 통할 수 있도록 연결시켜 주는 부품으로 각형 2차전지 셀 1개당 음극마찰용접단자가 1개 필요하다. 당사는 자체 제작한 자동화 설비를 통해 음극마찰용접단자 5,000만 개/년 CAPA를 확보하고 있고 마찰용접 연구소도 보유하고 있다. 당사는 현재 삼성SDI에 독점적으로 음극마찰용접단자를 공급하고 있다.

당사는 현재 늘어나는 음극마찰용접단자의 수요에 대응하여 약 250억 원을 들여 제 4공장(대구 국가산업단지 내)을 증설할 예정이다. 지금까지 부지 매입은 완료했고 건축 및 설비 구축 계획만 남은 상태이다. 증설 완료 시, 음극마찰용접단자 라인 전체 CAPA는 1.5배로 확대된다. 2020년 상반기에 음극마찰용접단자를 본격 양산할 예정이다.

당사는 세계 최초로 CAF부스바 개발을 통해 음극마찰용접단자 이외에 새로운 성장 모멘텀을 확보한 상태이다. 당사가 개발한 CAF부스바는 기존 Cu부스바, CCA부스바보다 원가/가격/품질/경량화 측면에서 우위를 지니고 있다. 향후 제 4공장(대구 국가산업단지 내)에 CAF부스바 라인(1,000만 개/년)을 구축할 예정이고 2021년에 본격 양산할 방침이다.

#### IR KUDOS 전독호 선임

02. 6011. 2000(#103)

joendh@irkudos.co.kr

#### 공모개요

공모가(확정)	22,500원
공모주식수	3,921,600주
시가총액(공모가기준)	2,320억 원
주식수(상장후)	10,313,056주
최대주주등 지분율(상장후)	52.7%

#### 공모일정

상장시장	코스닥
공모주청약일	2019.06.19~20
상장예정일	2019.07.01
상장주관사	NH투자증권
IR컨설팅사	IR큐더스

### FAQ list

- Q1. 마찰용접은 무엇입니까?
- Q2. 구리(Cu)와 알루미늄(Al) 용접이 어려운 이유는 무엇입니까?
- Q3. 국내외 음극마찰용접단자를 생산하는 경쟁사가 있습니까?
- Q4. 높은 수익성을 달성할 수 있었던 요인은 무엇입니까?
- Q5. 전년 동기 대비 2019년 1분기 실적이 저조한 이유는 무엇입니까?
- Q6. 공모자금 사용계획은 어떻게 됩니까?
- Q7. 부스바는 무엇이고 CAF부스바는 타 제품에 비해 어떤 경쟁력이 있습니까?
- Q8. 해외 시장 진출 계획은 어떻게 됩니까?

## FAQ Issue comment

### Q1. 마찰용접은 무엇입니까?

A1. 마찰용접이란, 2,000rpm 고속 회전으로 마찰열을 발생시켜 접합에 충분한 상태가 되면 강한 기계 압력으로 압접시키는 고상압접 방식의 용접이다. 마찰용접을 통해 동종의 철 또는 비철 금속간에 용접뿐만 아니라 이종의 철 또는 비철 금속간에 용접도 가능하다. 마찰용접의 핵심은 이종소재 간에 용접이 가능하며 특히, 구리(Cu)와 알루미늄(Al)의 접합은 오직 마찰용접을 통해서만 가능하다. 이러한 장점 덕분에 건설, 시추기, 유틸리티 등 전통 산업부터 전기차, 2차 전지, 항공기, 선박 등 첨단 산업까지 마찰용접 기술이 다양한 분야에서 적용이 가능하며 동사는 현재 2차전지(각형)에 쓰이는 음극마찰용접단자를 주로 생산하고 있다.

### Q2. 구리(Cu)와 알루미늄(Al) 용접이 어려운 이유는 무엇입니까?

A2. 구리와 알루미늄은 금속 속성도 매우 다르고 녹는점의 차이도 커서 일반적인 용접을 통해 구리와 알루미늄을 접합시키면 금속 속성이 변화하게 되고 접합부분이 약해져 완벽하게 용접이 안된다. 하지만 마찰용접을 통해서만 최적의 접합 조건(온습도, 회전속도, 압력 크기 등)만 맞추면 금속 속성을 유지한 채 완벽히 잘 붙는데, 구리와 알루미늄 최적의 접합 조건은 계절마다 다르고 미세하고 까다로워 기술적 장벽이 높다. 약 20년간의 마찰용접 경험을 통해 여러 철/비철 금속 간에 마찰용접 최적 접합 조건에 대한 데이터를 보유하고 있는 동사도 최적의 접합 조건을 찾는데 오랜 시간이 투입됐다.

### Q3. 국내외 음극마찰용접단자를 생산하는 경쟁사가 있습니까?

A3. 국내에서 동사가 유일하게 음극마찰용접단자를 생산하고 있고 동사가 추정하는 바로는 중국 한 업체가 음극마찰용접단자를 생산하고 있다. 각형 배터리 뚜껑에 해당하는 Cap assy를 생산하는 업체이고 마찰용접 설비를 구입하여 음극마찰용접단자를 생산하고 있다.

### Q4. 높은 수익성을 달성할 수 있었던 요인은 무엇입니까?

A4. 음극마찰용접단자를 생산하는 설비를 동사가 자체 제작할 수 있어 타사의 마찰용접 설비보다 가격이 저렴하고 생산성이 높다. 자체 설비 제작으로 고정비도 절감되어 원가 경쟁력 뛰어나고 공정도 개선, 공정 자동화, 불량률 개선에 유리하다. 뿐만 아니라, 음극마찰용접단자 생산에 투입되는 구리, 알루미늄의 양을 줄이는 기술 개발을 통해 매출액 대비 원자재비 비중도 줄여가고 있고 음극마찰용접단자가 작고 가벼워 고객사의 해외 공장에도 항공기를 통해 납품이 가능하기 때문에 고객사 해외 공장 증설에 따라 동사도 해외 공장을 증설할 필요가 없어 고정비 부담이 적다. 이러한 요인 덕분에 높은 수익성을 실현하는데 많은 도움이 됐다.

### Q5. 전년 동기 대비 2019년 1분기 실적이 저조한 이유는 무엇입니까?

A5. ESS 스팟 오더가 특히나 많았던 2018년 1~2분기와 비교해 ESS 화재 이슈로 ESS 발주가 잠정 중단된 상황의 2019년 1분기 매출은 소폭 감소했다. 하지만, 2019년 1분기 전기차량 매출은 58억 원으로 전년 동기 대비 20.8% 증가했고 내연기관차에서 전기차로 대체되는 시장 환경상 향후 매출 성장은 꾸준히 이어질 것이라 판단한다.

### Q6. 공모자금 사용계획은 어떻게 됩니까?

A6. 제 4공장(대구 국가산업단지 내) 증설에 250억 원(음극마찰용접단자 2,500만 개/년, CAF 부스바 1,000만 개/년 정도의 건축 및 설비 비용), 차입금 상환에 80억 원, 중국 진출을 위한 합작법인 출자금으로 40억 원을 투입할 계획이며 나머지는 운영자금으로 사용할 예정이다.

### Q7. 부스바는 무엇이고 CAF부스바는 타 제품에 비해 어떤 경쟁력이 있습니까?

A7. 부스바(Bus Bar)는 전기차, 선박, 항공기 등에서 전선을 대체하여 큰 전기 용량을 배터리, 발전기에서 전장품으로 공급하는 전도체 역할을 하는 부품이다. 동사는 기존 부스바(Cu, CCA)

보다 품질, 중량, 원가 측면에서 우수한 제품인 CAF부스바를 세계 최초로 개발했다. CAF부스바는 마찰용접을 통해 양 끝에 구리와 가운데 알루미늄을 접합시킨 제품으로 기존 부스바(Cu, CCA)보다 구리 비중이 낮아 원가가 저렴하고 무게도 가볍다. 현재 국내외 특허 출원 완료했고 향후 2020년 내에 시제품 납품하고 2021년부터 본격 양산할 예정이다.

**Q8. 해외 시장 진출 계획은 어떻게 됩니까?**

A8. 각형 중심으로 성장하고 있는 중국 전기차 및 2차전지 시장 진출을 위해 중국 로컬 업체 (항주정강만항제유한공사)와 함께 2019년 7월에 합작사 설립 예정이다. 중국 합작 파트너사는 연 매출 약 700억 원 규모의 자동차 부품 회사로 당사는 합작 파트너사의 네트워크를 활용하여 중국 내 전기차 및 2차전지 업체에 마케팅할 계획이다.

**도표. 재무제표 (K-IFRS 별도기준)**

(단위: 억 원)

손익계산서	2017	2018	2018.1Q	2019.1Q
매출액	205	303	71	65
yoy		+47.8%		-8.5%
영업이익	59	104	21	20
yoy		+76.3%		-4.8%
당기순이익	48	87	16	17
yoy		+81.3%		+6.3%

재무상태표	2017	2018	2019.1Q
유동자산	64	143	153
비유동자산	223	226	224
자산총계	287	369	377
유동부채	77	89	97
비유동부채	81	65	56
부채총계	158	154	153
자본총계	128	215	224

자료: 에이에프더블류 투자설명서, IR KUDOS

**Compliance Notice**

- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료를 작성한 컨설턴트는 자료 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 해당 기업과 IR 컨설팅 계약을 맺고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 해당 기업의 발행주식 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료는 분석대상 종목에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 투자를 유도할 목적이 아닌 만큼 분석대상 종목에 대해 투자 의견 및 목표주가를 제시하지 않고 있습니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.