

# SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com

02-3773-8891

## Company Data

자본금	22 억원
발행주식수	13,493 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	2,089 억원
주요주주	
고범규(외9)	52.18%
WI-HD Investment	8.18%
외국인지분률	18.10%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(22/06/16)	1,495 원
KOSDAQ	802.15 pt
52주 Beta	0.58
52주 최고가	2,820 원
52주 최저가	1,480 원
60일 평균 거래대금	8 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-23.1%	-24.3%
6개월	-35.8%	-25.3%
12개월	-24.7%	-14.4%

## 하이딥 (365590/KQ | Not Rated)

### 판도를 바꿀 기술을 보유한 기업

- 모바일/웨어러블 기기에 적용되는 Touch IC 및 UX 솔루션 전문 기업
- 국내 스마트워치 제조사 On-Cell Flexible OLED Touch IC 단독 공급사 선정
- 디스플레이 얇아지면서 디스플레이와 Touch 센서 간 간섭현상 막는 기술 보유
- Touch IC와 Stylus Pen IC 통합 추진, 부품 비용은 줄어두고 범용성은 증가
- 브랜드 및 기술 구분 없이 범용 사용 가능한 Stylus Pen 등장 가능해져

### 모바일/웨어러블 디스플레이 Touch Solution 전문 기업

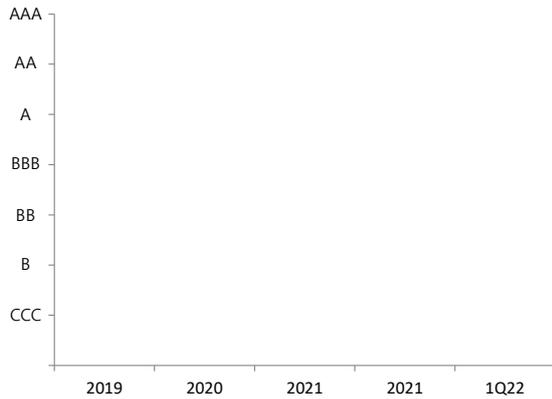
하이딥은 모바일/웨어러블 기기에 적용되는 Touch IC 설계 및 UX/UI 개선에 필요한 종합 솔루션 개발/공급 전문 업체다. 지난 5월 12일, NH스펙 18호와의 합병을 통해 코스닥 시장에 상장했다. 지난해 기준 매출액 133 억원, 영업손실 43 억원을 기록했다. 2021년 국내 스마트워치 제조사 제품에 적용되는 On-Cell Flexible OLED 디스플레이용 Touch IC 단독 공급사로 선정되며 약 120 억원의 매출을 기록했고, 이는 연간 전체 매출의 약 90%에 해당한다. 스마트워치에 Flexible OLED가 사용되는 이유는 손목 등에 차고 다니는 제품의 특성상 적당한 휘어짐도 필요하지만, 디스플레이 두께가 얇다는 장점 때문이다. LCD의 경우 전체적인 크기를 웨어러블 기기 수준으로 작게 만드는 것은 어렵지 않지만, 디스플레이 구현을 위한 백라이트유닛(BLU) 등이 별도로 필요해 상대적으로 두께가 두껍다는 단점이 있다. OLED는 이러한 LCD의 단점을 보완하면서 두께도 얇고, 높은 해상도 구현이 가능하며, 소비전력도 상대적으로 적다는 장점이 있다. 나아가 Flexible OLED는 두께가 더욱 얇아지고 휘어지는 특성을 활용한 다양한 디자인 구현이 가능하다는 장점이 있다. On-Cell Flexible OLED는 별도의 터치 필름 부착 없이 디스플레이 패널에서 바로 터치 기능을 구현한 것을 말하는데, 디스플레이 패널 두께가 극단적으로 얇아지면서 디스플레이와 Touch 센서 간의 거리가 가까워지고 이는 간섭현상(Noise) 발생이라는 부작용으로 이어졌다. 하이딥은 이런 간섭현상을 해결할 수 있는 Noise Cancelling Touch IC를 자체 개발하는데 성공했고, 이는 국내 스마트워치 제조사 Touch IC 독점 공급으로 이어졌다.

### 브랜드 구분 없이 사용할 수 있는 Stylus Pen 이 등장한다면

하이딥은 Stylus Pen 시장 진출을 통해 또 한 번의 성장을 계획하고 있다. Touch 디스플레이 채택 노트북 비중 증가, Tablet 및 디스플레이 대형화 등의 영향으로 효율적인 기기 사용을 위한 Stylus Pen 수요도 함께 증가하는 추세다. 그런데 Stylus Pen은 제품별, 브랜드별 채택 기술이 달라 호환 및 사용이 불가능하다는 단점이 있다. 실제로 다른 브랜드의 모바일/웨어러블 기기를 함께 사용하는 소비자의 경우 각각 다른 Stylus Pen을 사용해야만 한다. 하이딥은 디스플레이 Noise Cancelling Touch IC에 Stylus 센서가 결합된 IC 개발을 통해 부품 비용을 낮추고, 각각 다른 폼팩터를 사용하는 Stylus Pen을 하나로 통합 가능한 Solution 제공을 추진 중이다. 통합 IC(Touch IC+Stylus Pen IC) 및 별도 배터리 탑재가 필요 없는 Passive 방식의 Stylus Pen 공급이 목표다. 현재 국내 고객사와의 기술 검증이 진행되는 중이고, 내년 하반기 양산을 목표로 한다. 모바일/웨어러블 제조사의 고민과 소비자의 불편함을 모두 해소할 수 있는 기술을 보유하고 있다는 점에서 향후 성장 잠재력에 주목할 필요가 있다는 판단이다.

## ESG 하이라이트

### 하이딤 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

### SK 증권 리서치센터의 하이딤 ESG 평가

N/A

자료: SK 증권

### Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
하이딤 종합 등급	N/A	N/A	N/A
환경(Environment)	N/A	N/A	N/A
사회(Social)	N/A	N/A	N/A
지배구조(Governance)	N/A	N/A	N/A
<비교업체 종합 등급>			
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

### 하이딤 ESG 채권 발행 내역

(단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

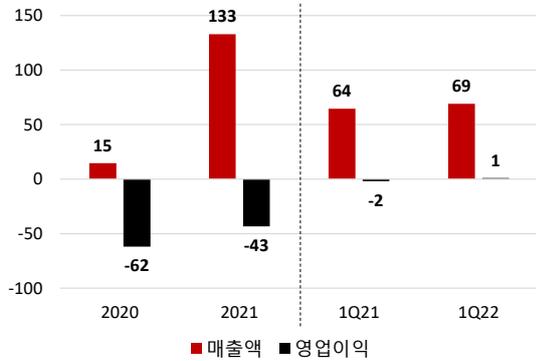
### 하이딤 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

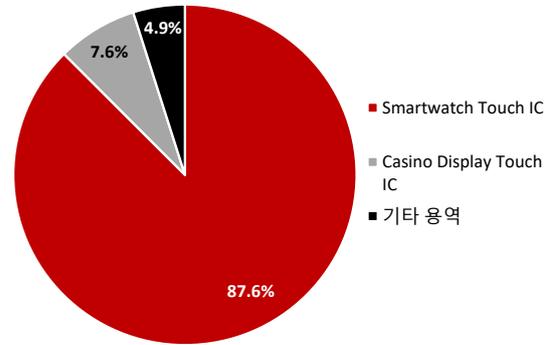
하이딥 실적 추이

(단위: 억원)



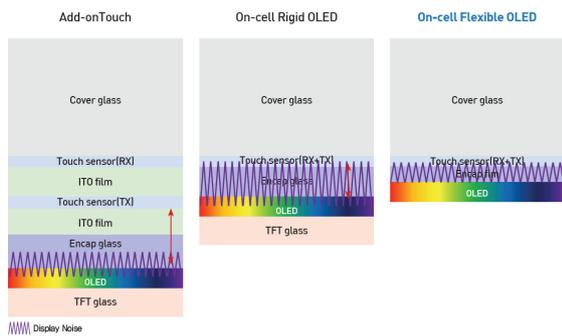
자료: 하이딥 SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 하이딥 SK 증권

On-Cell Flexible OLED의 Display Noise 영향



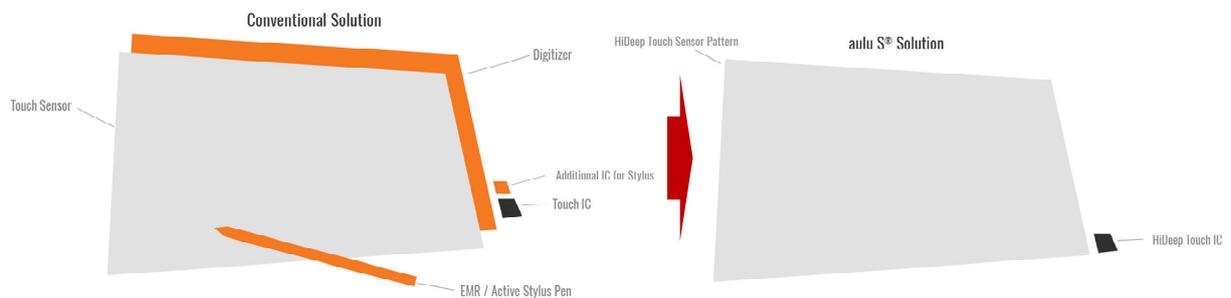
자료: 하이딥 SK 증권

하이딥 Touch+Stylus Total Solution



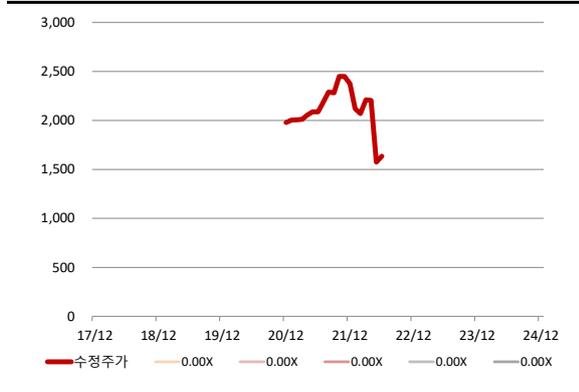
자료: 하이딥 SK 증권

하이딥의 디스플레이 터치 솔루션



자료: 하이딥 SK 증권

하이딤 P/E Band Chart



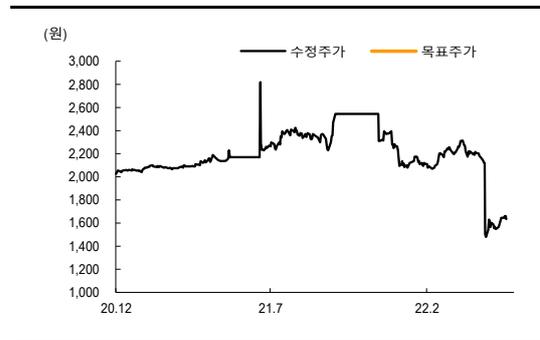
자료: Quantwise, SK 증권

하이딤 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022.06.17	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 6월 17일 기준)

매수	91.41%	중립	8.59%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	146	93	27	18	98
현금및현금성자산	33	30	10	1	10
매출채권및기타채권	0	1	0	3	38
재고자산	40	36	14	11	31
<b>비유동자산</b>	43	41	61	62	48
장기금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	2	1	1	1	2
무형자산	9	14	18	22	28
<b>자산총계</b>	190	134	88	80	146
<b>유동부채</b>	6	3	29	69	62
단기금융부채	0	0	25	62	11
매입채무 및 기타채무	4	2	2	2	37
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>		0	0		2
장기금융부채					0
장기매입채무 및 기타채무		0	0		
장기충당부채					1
<b>부채총계</b>	6	3	29	69	64
<b>지배주주지분</b>	184	131	58	11	82
자본금	21	21	21	21	22
자본잉여금	419	419	419	419	520
기타자본구성요소					44
자기주식					
이익잉여금	-257	-309	-382	-430	-505
<b>비지배주주지분</b>					
<b>자본총계</b>	184	131	58	11	82
<b>부채외자본총계</b>	190	134	88	80	146

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동현금흐름</b>	-71	-56	-37	-38	-28
당기순이익(손실)	-69	-53	-73	-48	-50
비현금성항목등	6	5	35	12	38
유형자산감가상각비	2	1	1	0	3
무형자산감가상각비	1	1	2	3	3
기타	3	3	33	9	32
운전자본감소(증가)	-8	-9	0	-2	-13
매출채권및기타채권의 감소(증가)	4	-1	1	-3	-32
재고자산감소(증가)	6	3	1	0	-20
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-3	-2	1	0	30
기타	-7	-10	-1	-5	-55
법인세납부					0
<b>투자활동현금흐름</b>	-31	53	-8	-8	-14
금융자산감소(증가)	-23	54	0	0	-6
유형자산감소(증가)	0	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	-6	-6	-8	-7	
기타	22	9	3	0	18
<b>재무활동현금흐름</b>			25	37	51
단기금융부채증가(감소)			25	37	-49
장기금융부채증가(감소)					-2
자본의증가(감소)			0	0	102
배당금의 지급					
기타					0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-103	-3	-20	-9	9
기초현금	136	33	30	10	1
기말현금	33	30	10	1	10
FCF	-78	-60	-38	-41	N/A(IFRS)

자료 : 하이딤, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	22	8	2	1	133
<b>매출원가</b>	20	7	25	6	84
<b>매출총이익</b>	2	1	-23	-5	49
매출총이익률 (%)	7.2	13.5	-1,264.6	-382.1	36.5
<b>판매비와관리비</b>	69	57	43	39	92
<b>영업이익</b>	-67	-56	-66	-43	-43
영업이익률 (%)	-308.7	-750.3	-3,608.6	-3,419.1	-32.4
<b>비영업손익</b>	-1	4	-7	-4	-7
순금융비용	-1	-1	0	1	2
외환관련손익	-8	2	1	0	-1
관계기업투자등 관련손익					
<b>세전계속사업이익</b>	-69	-53	-73	-48	-50
세전계속사업이익률 (%)	-314.7	-701.6	-4,011.7	-3,746.7	-37.6
<b>계속사업법인세</b>					0
<b>계속사업이익</b>	-69	-53	-73	-48	-50
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	-69	-53	-73	-48	-50
순이익률 (%)	-314.7	-701.6	-4,011.7	-3,746.7	-37.6
<b>지배주주</b>	-69	-53	-73	-48	-50
지배주주귀속 순이익률(%)	-314.74	-701.56	-4,011.73	-3,746.69	-37.56
<b>비지배주주</b>					
총포괄이익	-69	-53	-73	-48	-50
지배주주	-69	-53	-73	-48	-50
비지배주주					
<b>EBITDA</b>					

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-83.4	-65.6	-75.8	-30.0	N/A(IFRS)
영업이익	적지	적지	적지	적지	N/A(IFRS)
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	N/A(IFRS)
EBITDA	적지	적지	적지		
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	적지	N/A(IFRS)
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	-31.5	-33.5	-76.9	-137.9	N/A(IFRS)
ROA	-29.9	-32.5	-65.7	-56.9	N/A(IFRS)
EBITDA마진	-296.3	-718.8	-3,462.8	-3,184.6	-27.6
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	2,502.2	3,073.5	92.2	26.2	158.5
부채비율	3.2	2.4	50.3	일부잠식	78.6
순차입금/자기자본	-46.9	-22.9	26.2	일부잠식	1.1
EBITDA/이자비용(배)			-376.2	-26.1	-17.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-5	-4	-5	-3	-5
BPS	12	9	4	1	27
CFPS	-4	-3	-5	-3	-4
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)					
EV/EBITDA(최저)					