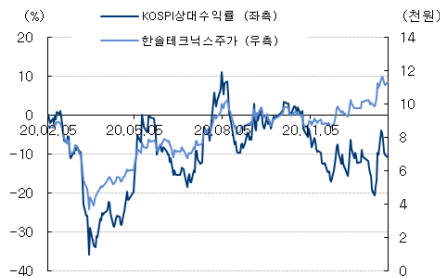


Company data

현재가(01/25)	11,300 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	11,650 원
52주 최저가(보통주)	3,695 원
KOSPI (01/25)	3,208.99p
KOSDAQ (01/25)	999.30p
자본금	1,105 억원
시가총액	3,628 억원
발행주식수(보통주)	3,211 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	110.2 만주
평균거래대금(60일)	118 억원
외국인지분(보통주)	14.49%
주요주주	
한솔홀딩스	20.26%



- 파워보드 최강기업

영업이익 대부분이 파워보드에서 발생. 디스플레이 인치가 커질수록 고사양 파워보드가 사용돼 판매단가가 올라가는 구조. 현재 상장준비중인 솔루엠과 동양이엔피가 유사한 점유율로 경쟁

- LCM확장 효과

현재 CAPEX 많은 비중이 LCM CAPA 확장에 집중. 이는 ① 단기적으로 매출 볼륨 확장, 영업이익 절대규모 증가 효과 ② 중장기적으로 TV에서도 ODM이 적용될 경우 파워보드 부문 수혜 예상. ODM사업자로 선정되면 부품업체 선정 권한까지 부여되기 때문

- 3 in 1 보드 확대

3 in 1 보드는 파워보드, 영상보드, 튜너를 합친 통합보드로 생산단가를 줄여야 하는 보급형 위주의 TV에만 적용. 보급형의 기준이 40인치까지 확대되고, 일부 중형급 TV에서도 적용되면서 마진율 개선 여지 존재

12결산(억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2015.12	6,523	14.9	165	2.5	286	1,299	흑전	22.0	13.4	2.5	18.1	12.4
2016.12	8,076	23.8	232	2.9	-462	-2,154	적전	-7.2	6.6	1.7	9.4	-21.0
2017.12	9,353	15.8	305	3.3	187	846	흑전	19.7	6.1	1.7	9.1	9.0
2018.12	8,419	-10.0	156	1.9	-199	-904	적전	-6.9	2.9	0.7	7.0	-9.6
2019.12	9,722	15.5	255	2.6	64	234	흑전	38.3	3.7	1.1	6.2	2.8

탐방노트 한솔테크닉스(004710)

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	6,523	8,076	9,353	8,419	9,722
매출원가	5,813	7,264	8,344	7,512	8,553
매출총이익	710	812	1,008	907	1,169
매출총이익률 (%)	10.9	10.1	10.8	10.8	12.0
판매비	546	580	704	751	915
영업이익	165	232	305	156	255
영업이익률 (%)	2.5	2.9	3.3	1.8	2.6
EBITDA	449	532	564	428	531
EBITDA Margin (%)	6.9	6.6	6.0	5.1	5.5
영업외손익	140	-643	-91	-294	-141
법인세비용차감전순이익	304	-411	214	-139	114
법인세비용	19	51	27	60	49
당기순이익	286	-462	187	-199	64
당기순이익률 (%)	4.4	-5.7	2.0	-2.4	0.7
비지배지분순이익	6	14	0	1	0
지배지분순이익	279	-476	187	-200	65
지배순이익률 (%)	4.3	-5.9	2.0	-2.4	0.7
포괄순이익	278	-435	77	-117	108
비지배지분포괄이익	7	16	0	1	0
지배지분포괄이익	271	-451	77	-118	108

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	422	279	416	224	948
당기순이익	286	-462	187	-199	64
투자활동 현금흐름	-2	-81	-281	-466	-130
투자자산	-15	-5	1	2	1
유형자산	116	156	262	413	189
재무활동 현금흐름	-191	-68	-289	243	-257
단기차입금	93	351	-68	-74	-182
장기차입금	-50	-127	0	0	0
현금의 증감	235	129	-158	4	561
기초 현금	7	243	371	214	217
기말 현금	243	371	214	217	779
NOPLAT	155	261	266	223	145
FCF	587	487	625	700	957

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	1,492	1,962	1,979	2,160	2,113
현금및현금성자산	243	371	214	217	779
매출채권 및 기타채권	745	1,101	1,141	1,065	869
재고자산	414	461	519	728	387
비유동자산	3,920	3,153	3,056	2,971	2,841
유형자산	2,870	2,314	2,302	2,383	2,320
자산총계	5,412	5,115	5,035	5,130	4,953
유동부채	1,428	2,569	2,099	2,489	1,986
매입채무 및 기타채무	603	798	868	868	748
차입금	355	715	629	563	396
유동성채무	419	1,021	530	960	430
비유동부채	1,400	394	802	622	349
부채총계	2,828	2,963	2,902	3,112	2,335
지배지분	2,491	2,043	2,131	2,015	2,615
자본금	1,105	1,105	1,105	1,105	1,605
자본잉여금	1,475	1,475	958	967	830
이익잉여금	196	-280	431	251	409
기타자본변동	-265	-261	-262	-268	-269
비지배지분	93	109	3	3	3
자본총계	2,584	2,152	2,134	2,019	2,618
총차입금	1,930	1,866	1,649	1,901	1,182

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	22.0	-7.2	19.7	-6.9	38.3
PBR	2.5	1.7	1.7	0.7	1.1
EV/EBITDA	18.1	9.4	9.1	7.0	6.2
PSR	1.0	0.5	0.4	0.2	0.3
DPS	0	0	0	0	0
성장성_매출액 증가율	14.9	23.8	15.8	-10.0	15.5
순이익 증가율	흑전	적전	흑전	적전	흑전
ROIC	4.0	6.0	6.6	5.6	3.6
ROA	5.9	-9.0	3.7	-3.9	1.3
ROE	12.4	-21.0	9.0	-9.6	2.8
부채비율	109.4	137.7	136.0	154.2	89.2
순차입금비율	35.7	36.5	32.8	37.1	23.9
이자보상배율	1.8	2.4	4.0	1.9	4.0

단위: 원,
배, %