

폴더블폰, 봄바람 감지

교보증권 리서치센터
IT 최보영 02-3771-9724



■ 산업분석

- I. 2020년 폴더블폰, 기대치와 판매량 괴리사이
- II. 삼성전자 폴더블폰 대중화 속도전 (**Feat.**애플이 오기전에)
- III. 폴더블 산업 봄바람 감지, 관련 기업들의 주가는 실적에 선행

■ 기업분석

KH바텍 060720 / Not Rated

파인테크닉스 106240/ Not Rated

하나기술 299030 / Not Rated

I. 2020년 폴더블폰, 기대치와 판매량 괴리사이

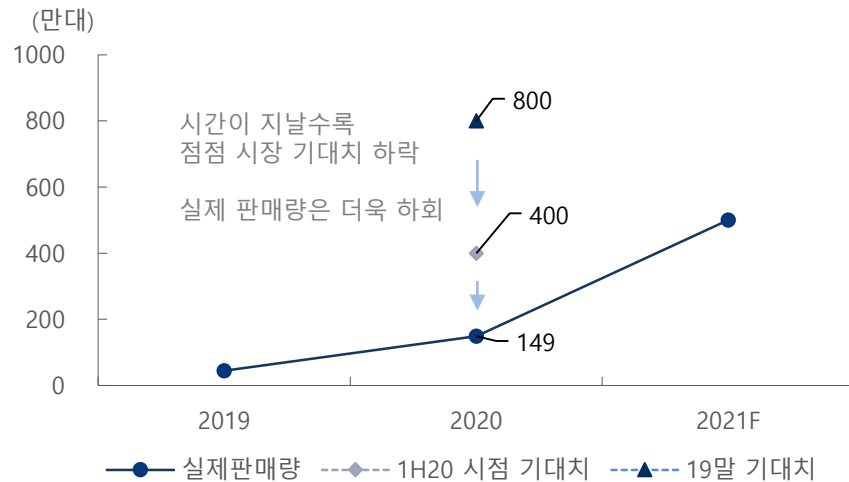
2020년 폴더블폰 판매량 컨센서스에 크게 하회했지만, 2019년 대비 +232% 성장

- 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 : 2019년 50만대 → 2020년 280만대 (YoY +460%)
- 삼성전자 폴더블폰 판매량 : 2019년 44.8만대 → 2020년 149만대 (YoY +232%)

그러나, 폴더블폰 관련 종목들은 시장 기대치 하회로 주가는 주춤

- 폴더블폰 판매량 기대치 하회로 2019년 큰 폭의 기대감이 있었던 관련기업들의 주가는 주춤
- 삼성전자 폴더블폰 시장 기대치 : 2019년 말 600~800만대 → 2020년 초 400만대 VS 실제 판매량 149만대

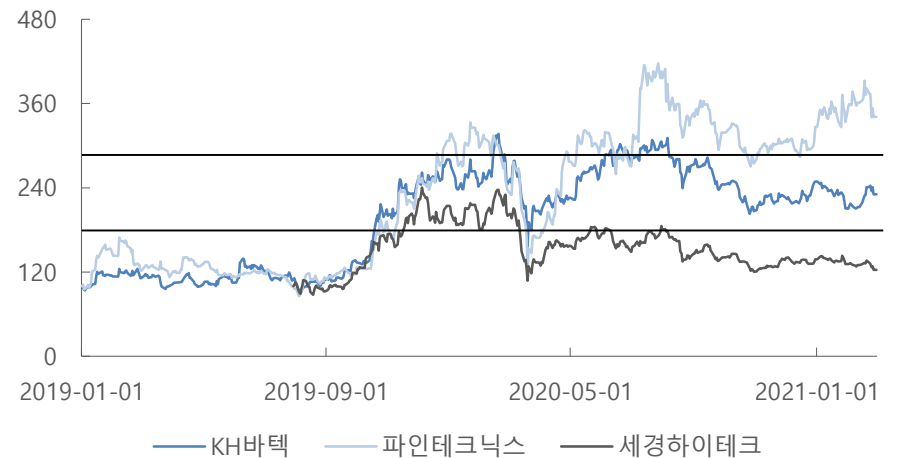
폴더블폰 실제 판매량 VS 하락했던 시장 기대치마저도 하회



자료 : 교보증권 리서치센터

폴더블폰 관련주 주가추이

(2019.01.01=100, 단 이후 상장한 기업은 상장 날짜를 100으로 맞춤)



자료 : 교보증권 리서치센터

I. 2021년 대중화를 통한 폴더블폰 성장기대

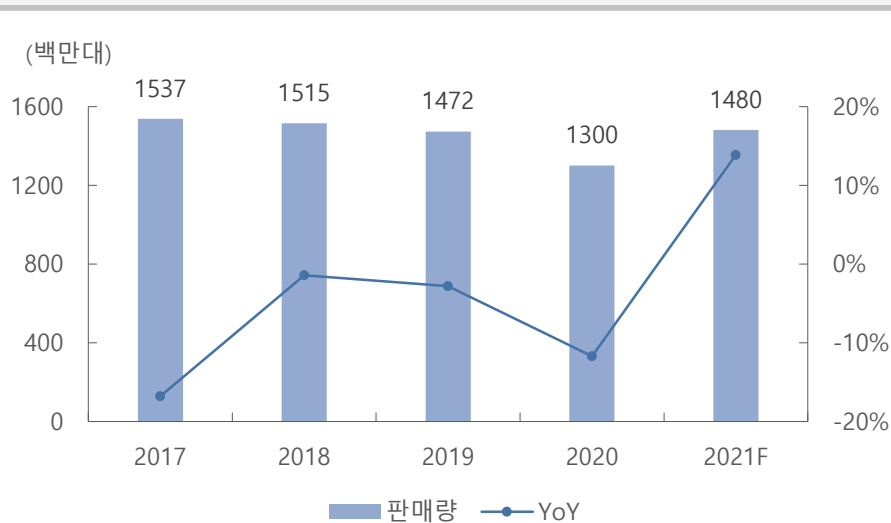
2020년 코로나19로 부진, 2021년 두드러지는 기저효과

- 글로벌 스마트폰 출하량 : 2019년 14.7억대 → 2020F 13억대 → 2021F 14.8억대
- 2020년 COVID-19에 대한 기저효과로 YoY +13%의 증가를 예상

폴더블폰 2021년 연초 이후 기대감 고조 중

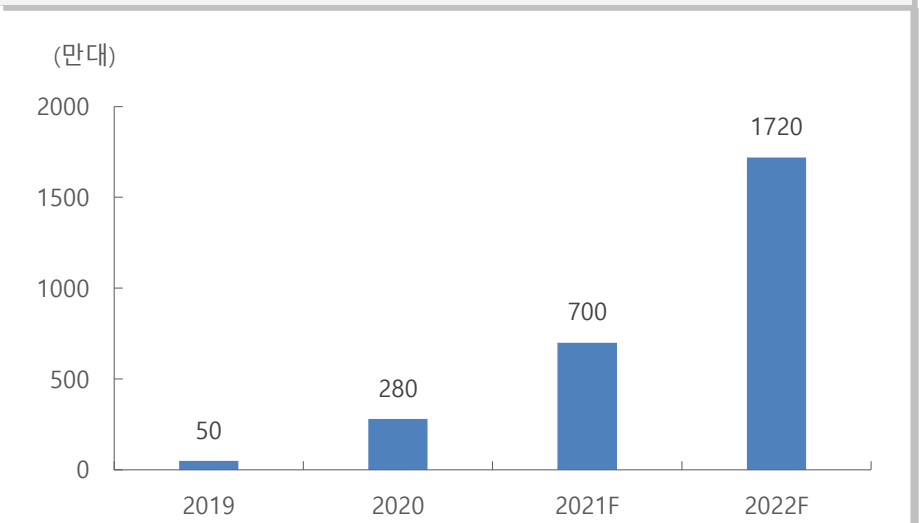
- 글로벌 폴더블폰 출하량 : 2019년 50만대 → 2020년 280만대 → 2021F 700만대
- 삼성전자 2020년 독주체제 → 2021년 고객 수요 확대를 통한 대중화 전략, 중화권 제조사 진입으로 시장확대

글로벌 스마트폰 판매량 추이 및 전망



자료 : 교보증권 리서치센터

글로벌 폴더블폰 판매량 추이 및 전망



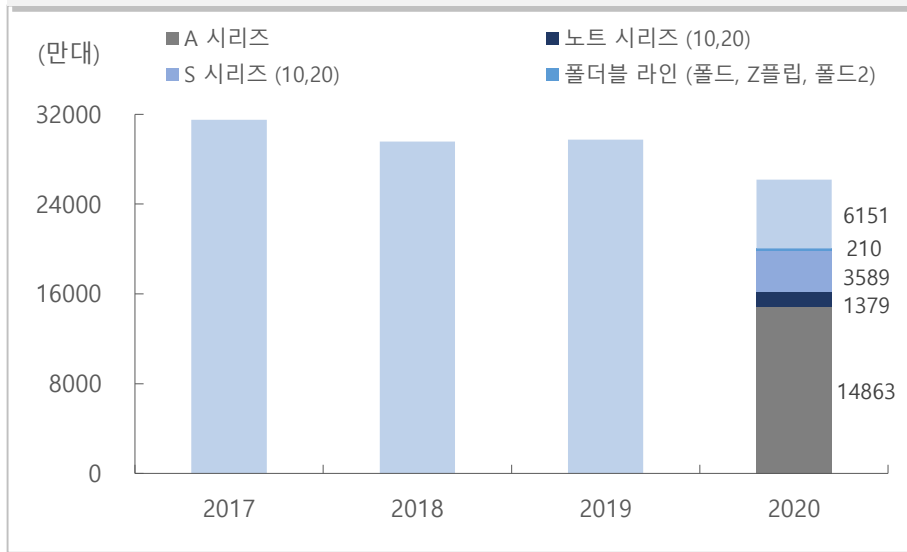
자료 : 교보증권 리서치센터

II. 삼성전자 폴더블폰 대중화 속도전 (Feat.애플이 오기전에) KYOBO 교보증권

삼성전자 전략_ 폴더블폰 제품군의 대중화 속도전 (Feat. 애플이 오기전에)

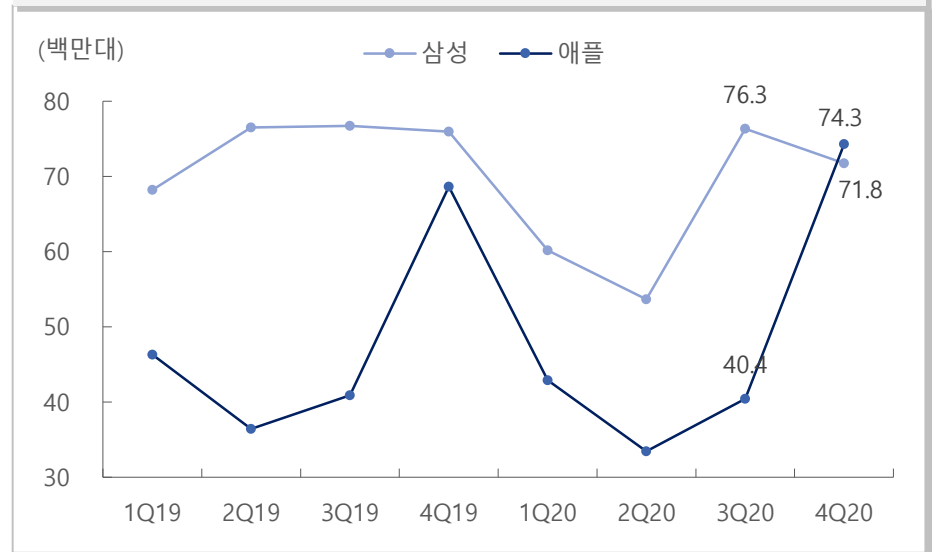
- 삼성전자 갤럭시20, 갤럭시 A 시리즈 판매 호조로 2020년 스마트폰 시장에서 선방
- 한편 애플은 턱 밑까지 추격 중 : 아이폰 12시리즈 흥행으로 4Q20 5년만에 분기 글로벌 1위
 - 2021년 전략 : 중저가 확대 (아이폰 SE플러스), 아이폰13 출시, 폴더블폰 개발 중
- 2020년 삼성전자 폴더블폰 독무대 →그러나 예상대비 판매량 저조(급감한 수요) →대중화를 통한 Q의 확대
- 삼성전자 수요 확대 전략: ① 가격을 인하한 보급형 폴더블, ② 3개 모델 출시, ③체험 서비스 강화

연도별 글로벌 스마트폰 판매량, 삼성전자 주요제품 판매량



자료 : LetsgoDigital, 교보증권 리서치센터

분기별 글로벌 스마트폰 판매량 추이 (애플 VS 삼성)



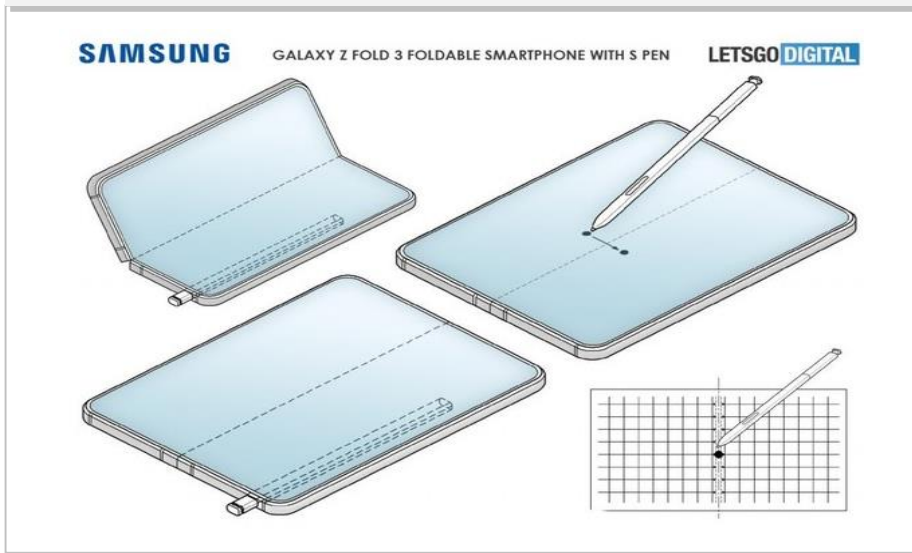
자료 : 교보증권 리서치센터

II. 삼성전자 폴더블폰 대중화 속도전 (Feat.애플이 오기전에) KYOBO 교보증권

공급 측면_ 삼성전자 판매량 전망 : 2020년 149만대→ 2021년 550만대 판매량 전망 (YoY +236%)

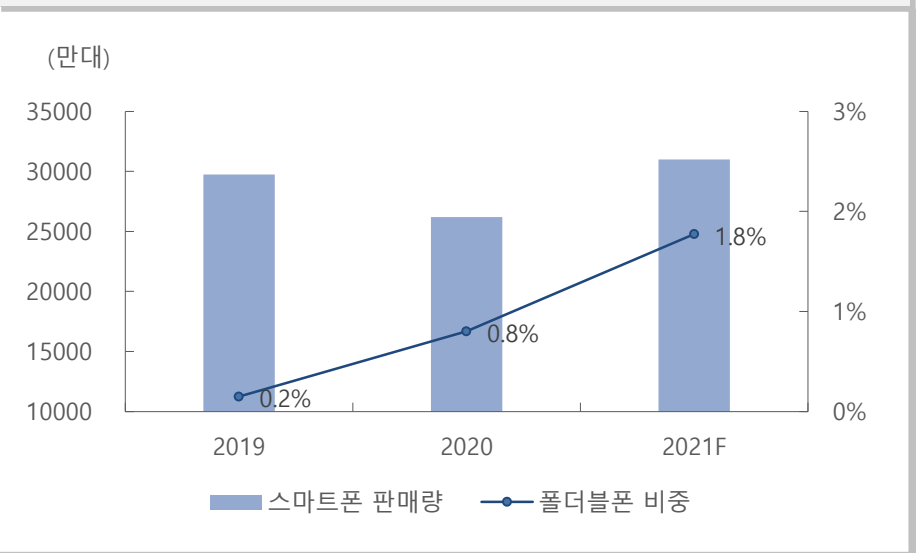
- 전년대비 한달 빠른 출시 : 2021년 6~7월 갤럭시Z폴드3 출시가 예정되어 전작대비 약 한달 앞당겨 질것
 - 갤럭시Z폴드2 2020년 8월 모습을 보임, 9월에 정식으로 공개되었음
- 연초이후 산업 내부적으로 폴더블폰 판매 가이드스 상향 흐름 감지
 - 관련 업체들 5월 → 4월 중순으로 앞당겨 부품 출하 준비 중으로 고객사 부품 확보차원으로 해석

삼성전자 '갤럭시 Z폴드3' 렌더링 이미지



자료 : LetsgoDigital, 교보증권 리서치센터

삼성전자 스마트폰, 폴더블폰 판매량 전망



자료 : 교보증권 리서치센터

II. 삼성전자 폴더블폰 대중화 속도전 (Feat.애플이 오기전에) KYOBO 교보증권

수요 측면_ 고객의 마음을 사로잡을 4가지 방법

- ① 한층 더 끌어올린 기술력: 'Z폴드3(가칭)'은 3중 폴딩 타입으로, S펜을 지원하며 언더패널 카메라 적용 예상
- ② 가격 인하 정책: (국내) 'Z플립 5G' 판매가 기존 165만원에서 최근 135만원으로 인하
(미국) 'Z폴드 2' \$1999, 'Z플립 5G' \$1199로 판매가 인하 및 최대 \$500의 보상판매 크레딧 등 지급
- ③ 세분화된 라인업 구축: '갤럭시 Z플립 3(가칭)', '갤럭시Z 폴드3(가칭)', '갤럭시Z 폴드FE(가칭)'등 3종 출시
- ④ 체험 마케팅 강화: 미국 시장에서도 'Buy and try Galaxy Z Series with 100-day trial' 프로모션 진행, 프로모션 통해 구입한 소비자들은 100일 내 언제든지 환불 가능

삼성전자 '갤럭시 Z폴드' 시리즈별 특징 가격

모델명(가칭)	렌더링 이미지	타입	가격	디스플레이 사이즈	카메라	AP	메모리
갤럭시 Z플립 3		클램셀	1,650,000원 (\$1,499 내외)	6.7"	트리플 카메라 시스템 탑재	퀄컴 스냅드래곤 888	128GB, 256GB
갤럭시 Z폴드 3		인/아웃폴딩	2,240,000원 (\$1,999 내외)	7.55"	1) UPC (언더패널카메라) 적용 2) 광각·망원·초광각 렌즈에 ToF 센서 추가	퀄컴 스냅드래곤 888 or 엑시노스 2200	256GB
갤럭시 Z폴드 FE (보급형 라인)		인폴딩	1,320,000원 (\$1,100 내외)	-	-	-	-

자료 : 교보증권 리서치센터

II. 애플, 2022년 폴더블폰 출시로 본격적인 시장 확대

애플 : 2022년 하반기 폴더블폰 출시 전망되며 폴더블 시장 본격 도약

- 개발 로드맵에 폴더블 제품 존재, 폴더블 특허 출원(신청) 및 부분적으로 폴더블 패널 개발 프로젝트를 진행 중
 - SDC 폴더블 OLED 시제품 요청, LGD에 자사 특허 기반 '폴더블 디스플레이' 개발 위탁
 - 폭스콘에서 폴더블 패널 내구성 테스트 통과
 - 또한 폴더블폰에 애플펜슬을 지원을 통해 아이패드 미니에 대한 수요를 흡수할 것 예상
- 중화권 (화웨이, 샤오미, 오포, 비보 등) : 가격대를 낮춘 폴더블폰 신제품 출시 계획 밝혔음

애플 폴더블폰 이미지 1



자료 : Techspot, 교보증권 리서치센터

애플 폴더블폰 이미지 2



자료 : forbes, 교보증권 리서치센터

II. 폴더블폰 제조사별 스펙 비교

폴더블폰 제조사별 스펙 정리

	iPhone Flip (가칭)	Galaxy Z Fold 3	Galaxy Z Flip 3	Mate X2	Galaxy Z Fold 2	Galaxy Z Flip	Razr	flex Pai 2
								
제조사	애플	삼성전자	삼성전자	화웨이	삼성전자	삼성전자	모토로라	로올
형태	클램셀	인/아웃폴딩	클램셀	인폴딩	인폴딩	클램셀	클램셀	아웃폴딩
출시일(예정)	2023년	2021년 7월 예정	2021년 7월 예정	2021-03-08	2020-09-23	2020-02-11	2020-02-06	2019-04-23
가격	\$1,500	2,240,000원	1,650,000원	17,999위안/ 18,999위안	2,398,000원	1,650,000원	\$1,499	8,999 위안
디스플레이 사이즈	7.3"~7.6"	7.5"	6.7"	8"	7.6"	6.7"	6.2"	7.8"
AP	-	퀄컴 스냅드래곤 888	퀄컴 스냅드래곤 888	화웨이 기린 9000 5 G	퀄컴 스냅드래곤 865+ SM8250-AB	퀄컴 스냅드래곤 855+ SM8150-AC	퀄컴 스냅드래곤 710 SDM710	퀄컴 스냅드래곤 855 SM8150
RAM	8GB	12GB	8GB	8GB	12GB	8GB	6GB	6GB
메모리	-	256GB	128GB, 256GB	256GB, 512GB	256GB, 512GB	256GB	128GB	128GB, 256GB, 512GB
카메라	-	UPC (언더패널카메라) 적용	트리플 카메라 시스템 탑재	후면: 기본(5000만 화소) 초광각 (1600만 화소) 망원 2개 (1200만, 800만 화소)	전면: 기본(1000만 화소) 후면: 기본(1200만 화소) 망원(1200만 화소) 광각(1200만 화소)	전면: 듀얼(1000만 화소) 후면: 기본(1200만 화소), 광각(1200만 화소)	전면: 500만 화소 후면: 1600만 화소	후면: 기본(1600만 화소), 망원(2000만 화소)

자료 : 교보증권 리서치센터

폴더블폰 부품주 봄바람 감지, 주가는 실적에 선행할 것

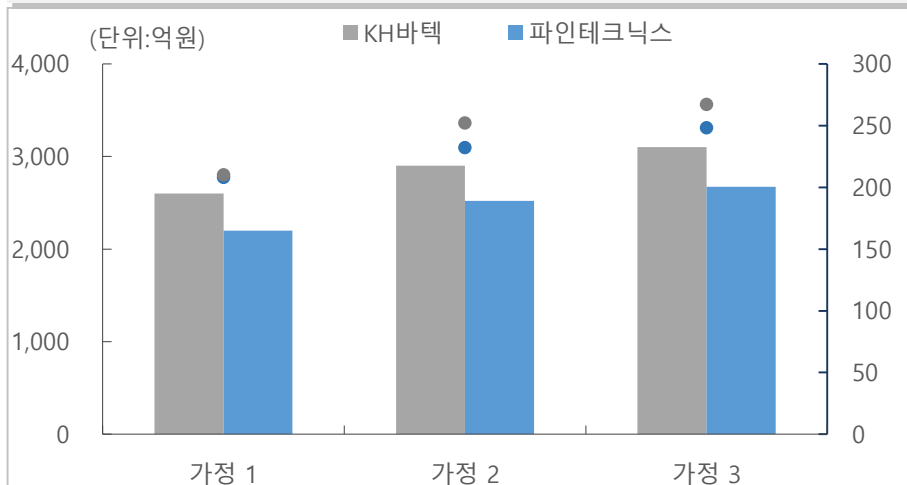
①진정한 Q가 확대되는 원년, P의 하락은 크지 않음 → 2021년 실적 성장이 예상됨

- 애플의 폴더블폰 시장 진출에 따라 눈치보기를 했던 제조업체들의 적극적인 시장 참여로 본격적인 Q증가
- 기존 독점 벤더 구조 당분간 지속될 것이며 가격인하폭은 크지 않은것으로 파악되어 P의 하락우려 방어
- 오포, 비보, 구글, 모토로라 등 제조사별 폴더블폰 진출에 따라 부품사들은 고객사 다변화 가능성이 높아진 상황

②그동안 소외되었던 관련 부품주들의 주가는 2019년 수준, 실적은 1Q21까지 부진하나 2Q22부터 실적 성장

③2022년 폴더블폰 판매 증가 및 폴더블 노트북 태블릿 등 관련 부품 시장 성장에 대한 기대감 증폭

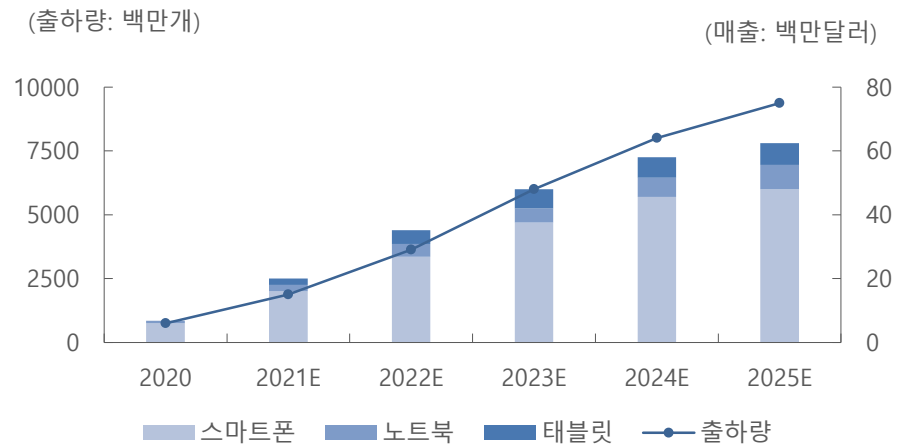
폴더블폰 부품 업체 시나리오별 2021년 실적 전망



자료 : 교보증권 리서치센터

주) 가정1: 폴더블폰 550만대 판매전망, 가정2:700만대, 가정3:800만대

폴더블 관련 산업 확대

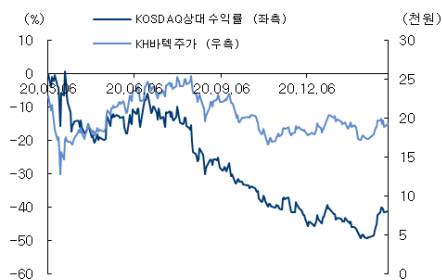


자료 : 교보증권 리서치센터

회사명	종목코드	투자의견	투자 포인트
KH바텍(060720)	060720	Not Rated	독보적인 기술력과 Q의 상승에 주목
파인테크닉스(106240)	106240	Not Rated	고객사와 폴더블 제품 다변화 순항중
하나기술(299030)	299030	Not Rated	UTG 임가공업 진입 기대

Company data

현재가(03/02)	19,200 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	25,450 원
52주 최저가(보통주)	12,800 원
KOSPI (03/02)	3,043.87p
KOSDAQ (03/02)	923.17p
자본금	102 억원
시가총액	4,545 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	36.3 만주
평균거래대금(60일)	69 억원
외국인지분(보통주)	8.48%
주요주주	
남광희 외 3 인	25.27%



회사개요

금속가공처리 기술력이 강점인 휴대폰 부품업체

3Q20누적 기준 매출비중은 알루미늄(브라켓, 부품)35 %, 조립모듈 35%, 기타 상품 19%, FPCB 11%, 아연내외장품 1% 등.

독보적인 기술력과 가파른 Q의 상승에 무게

- ① 여전히 고객사에 독점 납품 중, 향후 기술력을 바탕으로 주요 벤더지위 지속할 것
- 스마트폰 제조업체들의 본격적인 폴더블폰 시장 진입으로 고객사 다변화 기대
- ② 계약 단가는 지난해 대비 큰 변동없이 지속 중
- 폴더블폰 모든 제품군에서 차별화 없이 높은 단가가 적용된 것으로 파악

주가는 실적에 선행, 2Q21부터 본격적인 실적 성장 기대

2020년 전방산업 부진으로 2019년 대비 매출 역성장을 예상

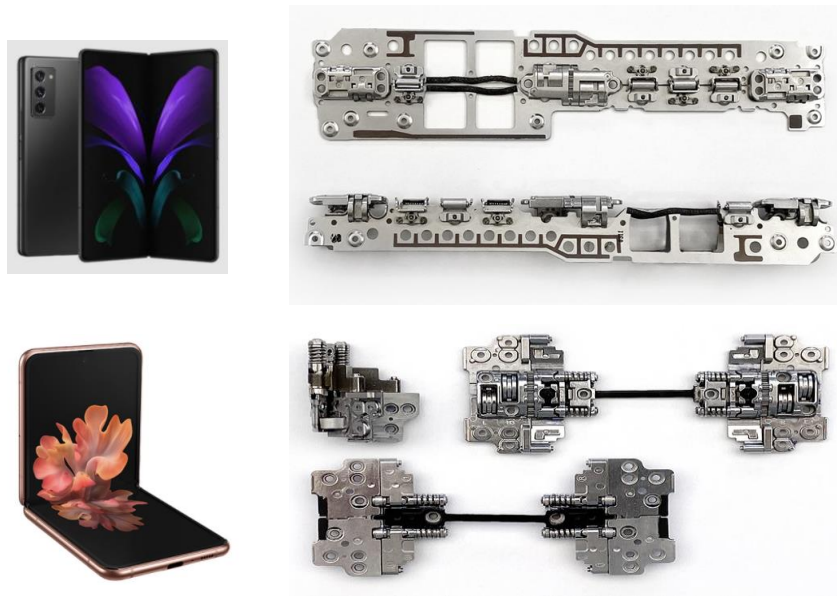
폴더블폰 생산확대에 따라 2021년 2분기부터 실적 성장을 전망함.

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	7,379	25.1	312	4.2	199	1,043	-36.2	16.2	4.9	1.2	6.0	7.6
2016.12	3,782	-48.7	-153	-4.0	-185	-899	적전	-15.1	13.9	1.1	18.7	-6.7
2017.12	3,511	-7.2	-315	-9.0	-377	-1,877	적지	-7.5	-57.7	1.3	-48.6	-16.3
2018.12	1,659	-52.8	-68	-4.1	-391	-1,935	적지	-4.2	46.0	1.0	18.1	-20.3
2019.12	2,036	22.7	70	3.4	-116	-542	적지	-42.3	20.7	2.9	27.4	-6.4

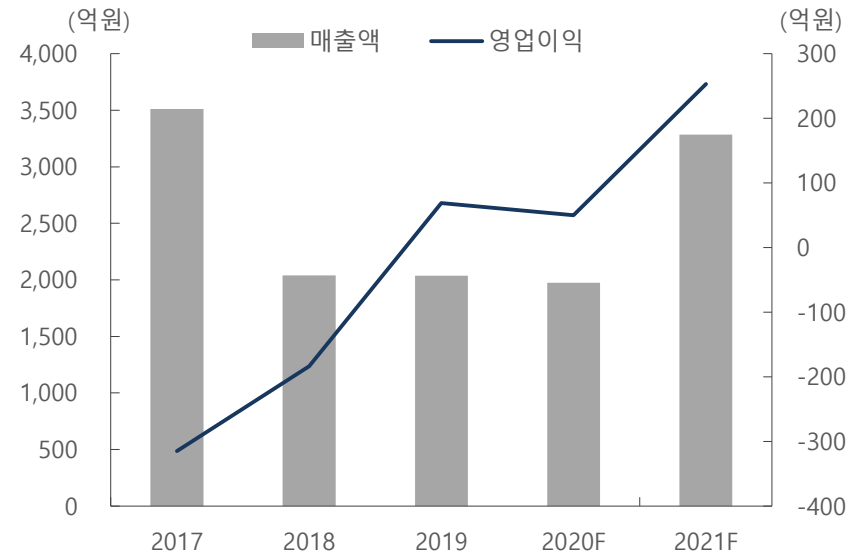
□ 주가는 실적에 선행, 봄바람이 감지된다

- 최근 빠르게 상승하는 폴더블폰 출하량 전망
 - 이원화 이슈가 지속되고 있으나 기술력을 바탕으로 양산되는 폴더블폰 힌지 고객사에 독점으로 적용되는 것으로 파악됨
 - 스마트폰 제조업체들의 폴더블폰 시장 진입을 통해 고객사 다변화를 기대
- 높은 부품 가격으로 단가하락에 대한 우려가 있었으나 2021년에도 가격이 유지되며 지속적으로 고수익성 유지 가능할 것
- 2Q20부터 실적 성장 기대 1)최근 부품 출하시기가 앞당겨짐, 2) 신규 고객확대 및 22년 더 높은 시장 성장, 3)주가는 실적에 선행

고객사 적용 힌지 제품



실적 추이 및 전망



KH바텍(060720) 독보적인 기술력과 Q의 상승에 무게

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	7,379	3,782	3,511	1,659	2,036
매출원가	6,696	3,643	3,580	1,545	1,753
매출총이익	684	139	-68	114	283
매출총이익률 (%)	9.3	3.7	-1.9	6.9	13.9
판매비	372	292	246	182	214
영업이익	312	-153	-315	-68	70
영업이익률 (%)	4.2	-4.1	-9.0	-4.1	3.4
EBITDA	574	137	-57	114	208
EBITDA Margin (%)	7.8	3.6	-1.6	6.8	10.2
영업외손익	4	-28	-54	-192	-65
법인세비용차감전순이익	316	-181	-369	-260	5
법인세비용	116	4	8	-5	11
당기순이익	199	-185	-377	-391	-116
당기순이익률 (%)	2.7	-4.9	-10.7	-23.6	-5.7
비배지분순이익	-9	-5	-2	-1	-1
지배지분순이익	209	-180	-375	-390	-115
지배순이익률 (%)	2.8	-4.8	-10.7	-23.5	-5.6
포괄순이익	234	-215	-414	-390	-111
비배지분포괄이익	-9	-5	-2	-1	-1
지배지분포괄이익	243	-210	-413	-389	-110

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

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	255	327	-67	-129	109
당기순이익	199	-185	-377	-391	-116
투자활동 현금흐름	-288	-536	318	-191	-372
투자자산	72	-20	-18	-17	9
유형자산	724	68	85	349	426
재무활동 현금흐름	-251	-107	-208	213	50
단기차입금	0	0	0	0	0
장기차입금	-171	-12	-315	46	51
현금의 증감	-283	-323	15	-104	-200
기초 현금	1,066	782	460	475	371
기말 현금	782	460	475	371	171
NOPLAT	197	-157	-322	-67	-90
FCF	949	374	33	334	361

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	1,978	1,890	1,413	1,416	1,233
현금및현금성자산	782	460	475	371	171
매출채권 및 기타채권	909	587	326	336	303
재고자산	282	315	261	222	244
비유동자산	2,576	2,256	1,788	1,570	1,602
유형자산	2,368	2,101	1,644	1,454	1,478
자산총계	4,554	4,146	3,201	2,986	2,834
유동부채	1,672	1,589	947	891	813
매입채무 및 기타채무	847	754	486	432	277
차입금	692	673	288	285	257
유동성채무	119	159	168	171	170
비유동부채	63	49	168	351	176
부채총계	1,735	1,637	1,115	1,242	989
지배지분	2,831	2,514	2,093	1,753	1,855
자본금	100	100	100	102	116
자본잉여금	258	258	291	337	536
이익잉여금	2,469	2,209	1,815	1,432	1,313
기타자본변동	-75	-111	-144	-144	-144
비배지분	-13	-5	-7	-9	-10
자본총계	2,818	2,508	2,086	1,744	1,845
총차입금	850	832	570	769	594

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	16.2	-15.1	-7.5	-4.2	-42.3
PBR	1.2	1.1	1.3	1.0	2.9
EV/EBITDA	6.0	18.7	-48.6	18.1	27.4
PSR	0.5	0.7	0.8	1.0	2.4
DPS	300	50	0	0	0
성장성_매출액 증가율	25.1	-48.7	-7.2	-52.8	22.7
순이익 증가율	-20.0	적전	적지	적지	적지
ROIC	5.9	-4.9	-12.0	-2.7	-3.7
ROA	4.0	-4.1	-10.2	-12.6	-3.9
ROE	7.6	-6.7	-16.3	-20.3	-6.4
부채비율	61.6	65.3	53.5	71.2	53.6
순차입금비율	18.7	20.1	17.8	25.8	21.0
이자보상배율	10.1	-5.2	-9.9	-3.0	1.9

단위: 원,
배, %

Company data

현재가(03/02)	4,520 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	5,630 원
52주 최저가(보통주)	1,640 원
KOSPI (03/02)	3,043.87p
KOSDAQ (03/02)	923.17p
자본금	188 억원
시가총액	1,962 억원
발행주식수(보통주)	4,464 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	303.4 만주
평균거래대금(60일)	150 억원
외국인지분(보통주)	0.92%
주요주주	
홍성천 외 5 인	30.13%



회사개요

정밀 금형 개발과 제조에 강점을 갖고있는 부품업체

3Q20누적 기준 매출비중은 LED조명 27%, IT부품 73%, 기타 등.

고객사와 폴더블 관련 제품 다변화 기대

① 실적 선방: 2020년 폴더블폰 판매량 확대, 최종 고객사 다변화로 실적 선방

② 본격적인 폴더블폰 대중화에 따른 실적 성장 기대

- 금형기술을 기반으로 메탈프레스, 플라스틱 사출, 다이캐스팅, CNC 기술력 보유
- 주요 고객사의 폴더블폰 시장 점유율 확대에 따른 동반성장 기대

실적 개선 추세 2021년에도 지속될 것

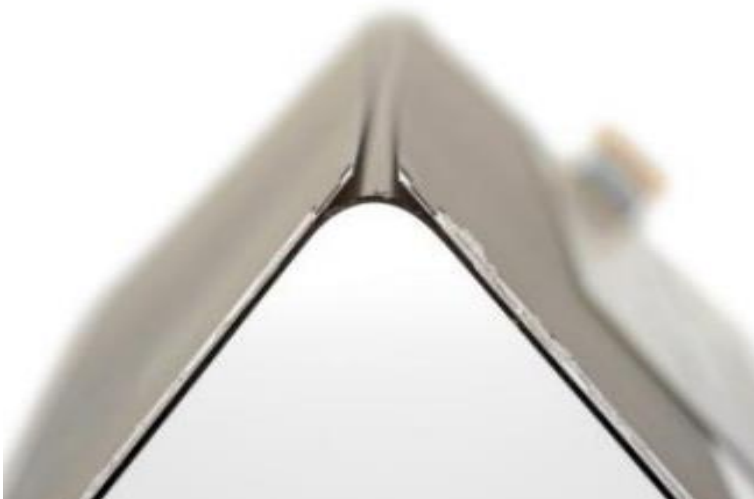
2020년 최종 고객사 확대와 폴더블 부품 신규 매출에 따라 양호한 실적을 보여주었음. 2021년 폴더블폰 대중화에 따라 고객사와 동반성장 기대.

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	1,664	-54.5	77	4.6	47	192	-65.7	16.7	2.8	1.0	7.7	6.5
2016.12	2,163	30.0	6	0.3	10	37	-80.9	92.9	5.8	1.1	10.6	1.2
2017.12	1,750	-19.1	-269	-15.4	-424	-1,221	적전	-2.0	-6.5	1.4	-9.0	-49.6
2018.12	1,297	-25.9	-188	-14.5	-212	-603	적지	-2.2	5.5	1.1	-10.4	-40.5
2019.12	1,343	3.5	69	5.1	-22	8	흑전	526.1	37.9	3.1	12.4	0.6

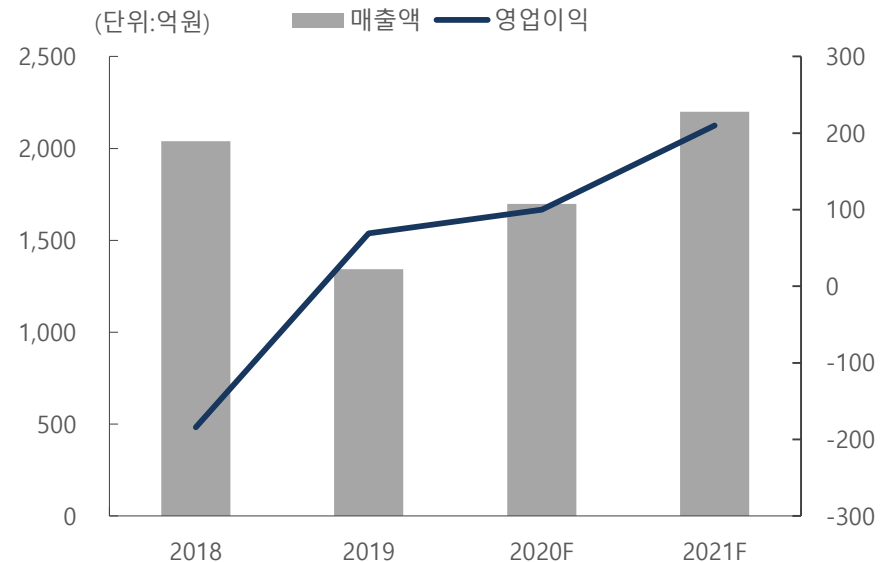
□ 고객사와 적용되는 제품은 많을수록 좋다.

- 동사의 폴더블 내장한지(메탈플레이트)는 패널업체에 납품
- 고객사의 적용처가 다양하다는 특성에 따라 ①글로벌 폴더블폰 판매량 확대, ②폴더블 관련 디바이스 시장 성장에 직간접적 수혜
- 폴더블폰 관련 공급체인은 변함없이 지속되고 있는 것으로 파악되어 2021년 글로벌 출하량 증가와 가격방어로 실적성장이 전망됨
- 금형기술 노하우를 바탕으로 메탈소재 생산 기술력과 노하우를 바탕으로 다양한 폴더블 디바이스에 제품 적용 확대를 계획

폴더블 부품 '메탈플레이트'



실적 추이 및 전망



파인테크닉스(106240) 고객사, 폴더블 제품 다변화 순항중

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	1,664	2,163	1,750	1,297	1,343
매출원가	1,310	1,865	1,698	1,041	1,175
매출총이익	353	298	52	255	167
매출총이익률 (%)	21.2	13.8	3.0	19.7	12.5
판매비	276	292	321	443	98
영업이익	77	6	-269	-188	69
영업이익률 (%)	4.7	0.3	-15.4	-14.5	5.2
EBITDA	298	180	-169	-96	177
EBITDA Margin (%)	17.9	8.3	-9.7	-7.4	13.2
영업외손익	-27	-31	-161	-29	-70
법인세비용차감전순이익	50	-25	-430	-217	-1
법인세비용	-2	-1	-6	-5	20
당기순이익	47	10	-424	-212	-22
당기순이익률 (%)	2.8	0.4	-24.2	-16.3	-1.6
비지배지분순이익	-15	-3	-13	8	-25
지배지분순이익	62	12	-411	-220	3
지배순이익률 (%)	3.7	0.6	-23.5	-16.9	0.2
포괄순이익	40	10	-489	-212	28
비지배지분포괄이익	-18	-1	-44	13	-4
지배지분포괄이익	59	12	-445	-225	32

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

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	1,616	1,271	841	590	525
현금및현금성자산	197	100	64	94	90
매출채권 및 기타채권	760	335	463	249	205
재고자산	322	443	166	177	173
비유동자산	1,645	1,241	1,147	974	893
유형자산	1,217	737	556	367	343
자산총계	3,262	2,512	1,988	1,564	1,419
유동부채	1,909	972	999	748	511
매입채무 및 기타채무	592	397	467	446	262
차입금	1,229	478	375	241	185
유동성채무	72	50	22	10	17
비유동부채	95	233	141	110	78
부채총계	2,003	1,205	1,140	858	589
지배지분	984	1,034	620	464	569
자본금	161	167	174	188	214
자본잉여금	545	585	617	672	718
이익잉여금	267	269	-150	-377	-373
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비지배지분	274	273	228	242	261
자본총계	1,258	1,307	848	706	830
총차입금	1,368	733	626	382	271

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	179	-98	40	10	16
당기순이익	47	10	-424	-212	-22
투자활동 현금흐름	-172	56	0	233	14
투자자산	14	-263	0	4	0
유형자산	200	132	62	98	31
재무활동 현금흐름	25	-86	-68	-215	-32
단기차입금	-175	-185	-125	-111	-34
장기차입금	347	3	45	-58	6
현금의 증감	50	-97	-36	29	-4
기초 현금	147	197	100	64	94
기말 현금	197	100	64	94	90
NOPLAT	80	6	-265	-183	1,246
FCF	409	65	109	-63	1,398

자료: 교보증권 리서치센터

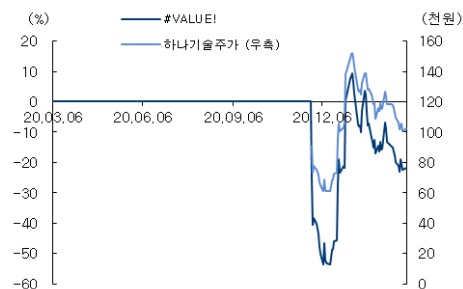
주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	16.7	92.9	-2.0	-2.2	526.1
PBR	1.0	1.1	1.4	1.1	3.1
EV/EBITDA	7.7	10.6	-9.0	-10.4	12.4
PSR	0.6	0.5	0.5	0.4	1.2
DPS	25	25	0	0	0
성장성_매출액 증가율	-54.5	30.0	-19.1	-25.9	3.5
순이익 증가율	-65.4	-79.4	적전	적지	적지
ROIC	3.8	0.3	-22.7	-27.1	226.9
ROA	1.9	0.4	-18.3	-12.4	0.2
ROE	6.5	1.2	-49.6	-40.5	0.6
부채비율	159.2	92.2	134.3	121.6	71.0
순차입금비율	41.9	29.2	31.5	24.4	19.1
이자보상배율	3.3	0.2	-7.6	-6.7	3.9

단위: 원,
배, %

Company data

현재가(03/02)	102,200 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	152,100 원
52주 최저가(보통주)	60,900 원
KOSPI (03/02)	3,043.87p
KOSDAQ (03/02)	923.17p
자본금	12 억원
시가총액	3,846 억원
발행주식수(보통주)	376 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	10.5 만주
평균거래대금(60일)	120 억원
외국인지분(보통주)	0.14%
주요주주	
오태봉 외 3 인	38.07%



회사개요

정밀도 및 제어 핵심 기술 기반 장비 제작업체

3Q20 매출액 비중은 2차전지 장비 조립공정 56.5%, 활성화공정 36.6%, 팩공정 6.6% 등.

UTG장비 기술 확보 향후 →노트북 적용 가능

- UTG 디스플레이 열면취 가공기술 및 장비개발을 2019년 완료
- 양산화 장비 개발 진행중으로 2021년 장비 판매와 향후 임가공 진입을 전망
- 향후 폴더블 및 롤러블 시장 확대에 따라 산업의 수요 확대되고 있음

코로나를 딛고 2021년 실적 성장 전망

2020년 코로나19로 장비 납기 대응이 어려워 부진한 실적이 전망됨. 2차전지 전방시장 확대에 의한 수주 확대에 실적 성장과 주주 친화 정책 기대.

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	0	NA	0	0.0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2016.12	0	NA	0	0.0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2017.12	0	NA	0	0.0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2018.12	864	NA	46	5.3	27	1,144	0.0	0.0	0.0	0.0	7.4	72.2
2019.12	593	-31.4	57	9.6	43	1,834	60.4	0.0	0.0	0.0	6.8	36.6

□ UTG장비(디스플레이 글라스 가공장비 개발) 신사업 확대

- 열면취(Heat Chamfering)란? : 열에 의한 유리의 팽창과 수축 작용을 이용하여 유리를 마이크로단위로 정밀하게 깎는 기술
 - UTG 디스플레이 열면취 가공기술 및 장비개발을 2019년에 완료하여 양산화 장비 개발 진행 중
 - 2021년 장비 판매와 향후 임가공 진입을 전망하며 2022년 고객사 노트북 패널에 적용될 것을 기대
- 업계대비 1/3수준의 낮은 가공비 수준으로 경쟁력이 있는 것으로 파악

가공 공정내 면취기술 비교

비교 내용		휜면취 및 레이저 커팅공정 (기존공정)	열면취공정(당사)
환경오염여부		독성 불소 사용 분진, 폐수 발생	없음
세정 및 건조공정		화학 세정액 사용 세정 후 폐수 처리 & 글라스 건조 공정	없음
굽힘 반경 ³ (0.05T 기준)	표면 강화 전	12 ~ 13 mmR	3 ~ 4 mmR (70% 이상 개선)
	표면 강화 후	1.5 ~ 2 mmR	0.8 ~ 1 mmR (30% 이상 개선)

초정밀 / 초박판 / 고강도

사업화 전략 로드맵



하나기술(299030) UTG 임가공업 진입 기대

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	864	593
매출원가	0	0	0	772	473
매출총이익	0	0	0	92	120
매출총이익률 (%)	NA	NA	NA	10.6	20.2
판매비	0	0	0	46	62
영업이익	0	0	0	46	57
영업이익률 (%)	NA	NA	NA	5.3	9.7
EBITDA	0	0	0	54	65
EBITDA Margin (%)	NA	NA	NA	6.2	11.0
영업외손익	0	0	0	-15	-12
법인세비용차감전순이익	0	0	0	31	45
법인세비용	0	0	0	4	2
당기순이익	0	0	0	27	43
당기순이익률 (%)	NA	NA	NA	3.1	7.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	0	0	27	43
지배순이익률 (%)	NA	NA	NA	3.1	7.3
포괄순이익	0	0	0	27	75
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	27	75

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

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	0	0	-75	114
당기순이익	0	0	0	27	43
투자활동 현금흐름	0	0	0	-256	-201
투자자산	0	0	0	1	10
유형자산	0	0	0	247	150
재무활동 현금흐름	0	0	0	340	152
단기차입금	0	0	0	-42	196
장기차입금	0	0	0	248	42
현금의 증감	0	0	0	9	65
기초 현금	0	0	0	66	75
기말 현금	0	0	0	75	140
NOPLAT	0	0	0	39	55
FCF	0	0	0	151	274

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	0	0	321	436
현금및현금성자산	0	0	0	75	140
매출채권 및 기타채권	0	0	0	31	63
재고자산	0	0	0	69	155
비유동자산	0	0	0	375	580
유형자산	0	0	0	358	551
자산총계	0	0	0	696	1,016
유동부채	0	0	0	229	472
매입채무 및 기타채무	0	0	0	95	138
차입금	0	0	0	32	228
유동성채무	0	0	0	54	29
비유동부채	0	0	0	393	381
부채총계	0	0	0	622	854
지배지분	0	0	0	73	162
자본금	0	0	0	12	12
자본잉여금	0	0	0	0	11
이익잉여금	0	0	0	51	94
기타자본변동	0	0	0	-10	-8
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	73	162
총차입금	0	0	0	479	633

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	7.4	6.8
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DPS	0	0	0	0	0
성장성_매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	-31.4
순이익 증가율	NA	NA	NA	NA	62.7
ROIC	0.0	0.0	0.0	14.8	8.7
ROA	0.0	0.0	0.0	7.6	5.0
ROE	0.0	0.0	0.0	72.2	36.6
부채비율	0.0	0.0	0.0	847.0	525.5
순차입금비율	0.0	0.0	0.0	68.8	62.3
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	12.4	17.5

단위: 원,
배, %

KH바텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



KH바텍 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2019.11.20	Not Rated	-		
2021.03.02	Not Rated	-		

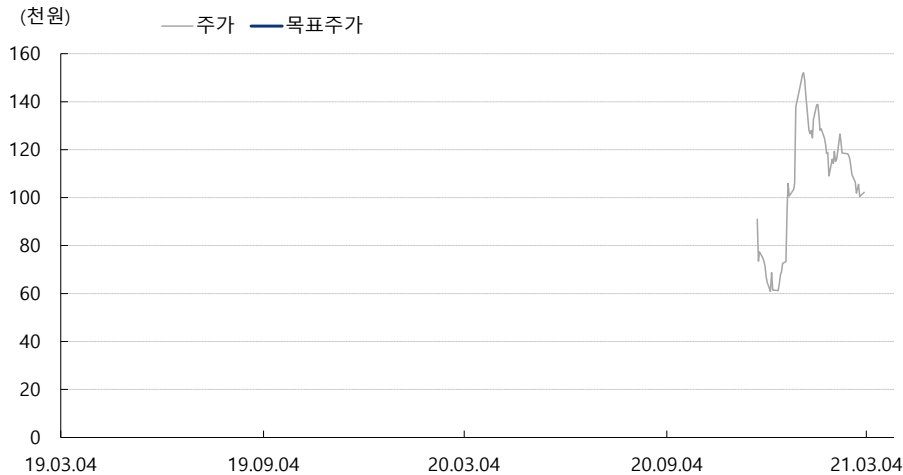
파인테크닉스 최근 2년간 목표주가 변동추이



파인테크닉스 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2019.11.20	Not Rated	-		
2021.03.02	Not Rated	-		

하나기술 최근 2년간 목표주가 변동추이



하나기술 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2021.01.26	Not Rated	-		
2021.03.02	Not Rated	-		

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)	
비율	90.6	7.5	1.9	0.0	

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

감사합니다