

테이팩스 컨콜 정리

한경래 kyungrae.han@daishin.com

2020.09.10

디스플레이, 이차전지로 적용 범위 확대 중인 전자재료 테이프 제조 업체

- 2020년 반기 기준 매출 비중 전자재료 48%, 유니랩 27%, 상품 25%
- 전자재료 사업부
디스플레이 OCA: 스마트폰 커버윈도우와 디스플레이 부착에 사용되는 광학 투명 접착 소재
이차전지 테이프: 배터리 전기회로 탭 커버, 보호, 코팅, 마감 테이프 등
- 주요 사업장
화성 양감: OCA 생산, 일부 라인 이차전지 테이프 생산 가능
화성 팔탄: 이차전지 테이프 생산 주력, 연간 생산능력 350억원 이상
화성 향남: 유니랩 생산, 연간 300억원 이상 생산 가능

전기차용 이차전지 테이프 매출액 본격적인 성장

- 국내 배터리 3사에 이차전지 테이프 공급 중. LG화학 통한 테슬라 원형 배터리용 메인 벤더로 공급
- 이차전지 테이프 매출액 2017년 150억원 이후 매년 50억원 이상 성장 지속
- 전기차용 이차전지 테이프 매출액 2019년 10억원 수준에서 2020년 LG화학 통한 테슬라향 공급 시작으로 큰 폭의 성장 가능. 2020년 연간 이차전지 테이프 매출액 300억 중반 수준 기대

이차 경화 OCA 공급 라인업 확대 기대

- 2019년 하반기 SDC의 국산화 수요로 플랫(리지드) 타입 이차 경화 OCA 공급 시작
- 휴대폰 슬림화에 따라 가장자리에 들어가는 인쇄 부분에 단차 생김, 단차를 극복하려면 OCA 두께 있으면서도 부드러워야함. 표면 경도 줄어들지만 전체적인 강도는 증가시켜 단차 극복 잘되는 이차 경화 OCA 필요
- 주요 고객사항 증저가 모델 및 엠티, 홀 타입의 이차경화 OCA 하반기 이후 신규 매출 가능성 있음

2020년 가이드스 매출액 1,200억원, 영업이익 130~150억원 제시

- 하반기 OCA 신규 매출 제외하더라도 이차전지향 매출 확대로 영업이익 130억원 이상 가능할 전망
- 2020년 유니랩 매출액은 코로나19 수혜 영향으로 전년 대비 약 10% 증가한 340억원 예상
- 2020년 매출 증가 +6.6% YoY에 비해 영업이익률 약 3~4%p 이상 개선 가능한 이유는 포장용 테이프 OEM 전환 및 2019년 하반기 이후 전자재료 사업 흑자 전환, 이차전지 매출 확대 영향
- 2020년 예상 실적 기준 PER 10~11배 수준에 불과. 2021년 SDC 통한 OCA 공급 라인업 확대 기대, 전기차용 이차전지 테이프 매출 본격적으로 증가하는 점 고려 시 높은 밸류에이션 매력 보유

[Compliance Notice]

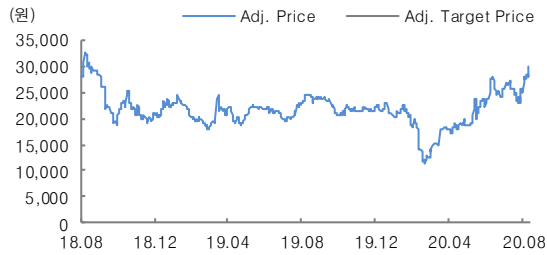
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한경래)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

테이팩스(055490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2020.09.11
투자의견	Na
목표주가	Na
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200908)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.1%	12.9%	1.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상