

한솔테크닉스 (004710)

2019년 호실적으로 마무리, 2020년에도 성장은 지속된다.

2019년 매출액 9,722억원, 영업이익 255억원으로 호실적

한솔테크닉스 2019년 실적은 매출액 9,722억원(+15.5%, YoY)과 영업이익 255억원(+63.9%, YoY)으로 호실적을 달성했다. 4분기 비수기임에도 불구하고 주력사업인 파워보드 부문이 전사 실적 성장을 견인했으며, 휴대폰 사업부문도 꾸준한 실적흐름이 유지된 것으로 추정된다. 수익성이 좋은 파워보드 매출확대에 따라 영업이익은 대폭 증가했으며, 수익성도 전년 대비 0.8%p 향상되었다. LED 웨이퍼/잉곳 사업부문은 80% 이상 상각이 완료되었으며, 2020년을 기점으로 손익 부담은 한층 완화될 것으로 예상된다.

2020년에도 좋을 파워보드, LCM 2분기부터 매출발생 시작

2020년에도 파워보드 부문이 전사 실적을 이끌 전망이며, 2020년 매출액은 6,012억원으로 추정한다. 파워보드는 TV 및 가전 부품, 무선충전 부품 사업으로 구성되어 있으며, TV 및 가전용 파워모듈 매출액 성장률이 두드러질 것으로 보인다. 이는 주력 고객사의 프리미엄 TV 판매량이 급증하고 있는 가운데 생산능력 강화를 통한 물량확대가 이어질 것으로 보이기 때문이다. 이와 함께 신규사업인 LCM(액정디스플레이 모듈) 부문도 2분기부터 매출발생이 시작될 것으로 예상되는 만큼 2020년에도 외형성장은 뚜렷할 전망이다.

2020년 매출액 1조원 상회 전망, 영업이익도 지속 증가

2020년 실적은 매출액 1.1조원(+18.0%, YoY)과 영업이익 356억원(+39.5%, YoY)으로 추정한다. 파워보드를 중심으로 실적 성장이 이어지는 가운데 휴대폰 사업도 연평균 매출액 약 3,000억원으로 양호할 전망이다. LCM(액정디스플레이 모듈) 사업도 진출하는 만큼 전반적인 실적확대가 이루어질 전망이다. 또한, 향후 마이크로LED 시장이 본격적으로 열릴 경우 추가 매출확대가 가능하며, 이미 LED사업부 가속 상각이 이루어지고 있는 만큼 원가절감 효과도 누릴 수 있을 것으로 판단한다.

Update

Not Rated

| CP(2월 7일): 8,570원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,211.95
52주 최고/최저(원)	10,350/5,600
시가총액(십억원)	275.2
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	32,109.9
60일 평균 거래량(천주)	808.2
60일 평균 거래대금(십억원)	7.0
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	13.56
주요주주 지분율(%)	
한솔홀딩스	20.26
	0.00
추가상승률	1M 6M 12M
절대	(10.1) 48.0 22.3
상대	(11.6) 27.8 21.8

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	955.6	1,147.6
영업이익(십억원)	24.6	35.6
순이익(십억원)	11.3	20.4
EPS(원)	408	635
BPS(원)	6,773	7,426

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	935.3	841.9	972.2	1,147.6	1,403.5
영업이익	십억원	30.5	15.6	25.5	35.6	42.3
세전이익	십억원	21.4	(13.9)	11.4	21.9	33.3
순이익	십억원	18.7	(20.0)	4.9	15.1	26.2
EPS	원	779	(832)	178	471	816
증감률	%	흑전	적전	흑전	164.6	73.2
PER	배	19.75	N/A	50.36	18.18	10.50
PBR	배	1.54	0.60	1.23	1.11	1.00
EV/EBITDA	배	9.10	7.05	8.32	6.29	4.98
ROE	%	8.96	(9.64)	2.41	7.07	11.17
BPS	원	10,008	9,526	7,278	7,749	8,566
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

2020년 매출액 1조원 상회 전망, 영업이익도 지속 증가

2020년 매출액 1.1조원과 영업이익 356억원 전망

2020년 실적은 매출액 1.1조원(+18.0%, YoY)과 영업이익 356억원(+39.5%, YoY)으로 추정한다. 파워보드를 중심으로 실적 성장이 이어지는 가운데 휴대폰 사업도 연평균 매출액 약 3,000억원으로 양호할 전망이며, LCM(액정디스플레이모듈) 사업도 진출하는 만큼 전반적인 실적확대가 이루어질 전망이다. 또한, 향후 마이크로LED 시장이 본격적으로 열릴 경우 추가 매출확대가 가능하며, 이미 LED사업부 가속 상각이 이루어지고 있는 만큼 원가절감 효과도 누릴 수 있을 것으로 판단한다.

표 1. 한솔테크닉스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	17	18	19P	20F
매출액	935.3	841.9	972.2	1,147.6
매출증가율	15.8%	-10.0%	15.5%	18.0%
영업이익	30.5	15.6	25.5	35.6
영업이익률	3.3%	1.8%	2.6%	3.1%
당기순이익	18.7	-19.9	4.9	15.1
순이익률	2.0%	-2.4%	0.5%	1.3%

자료: 한솔테크닉스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	935.3	841.9	972.2	1,147.6	1,403.5
매출원가	834.4	751.2	853.9	1,008.0	1,232.8
매출총이익	100.9	90.7	118.3	139.6	170.7
판매비	70.4	75.1	92.8	104.0	128.4
영업이익	30.5	15.6	25.5	35.6	42.3
금융손익	(7.4)	(6.9)	(10.0)	(11.0)	(9.0)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.7)	(22.5)	(4.1)	(2.7)	0.0
세전이익	21.4	(13.9)	11.4	21.9	33.3
법인세	2.7	6.0	6.5	6.9	7.2
계속사업이익	18.7	(19.9)	4.9	15.1	26.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	18.7	(19.9)	4.9	15.1	26.1
비지배주주지분 손이익	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	18.7	(20.0)	4.9	15.1	26.2
지배주주지분포괄이익	7.7	(11.8)	4.9	15.2	26.3
NOPAT	26.6	22.3	11.0	24.5	33.2
EBITDA	56.4	42.8	50.6	59.9	66.3
성장성(%)					
매출액증가율	15.8	(10.0)	15.5	18.0	22.3
NOPAT증가율	1.9	(16.2)	(50.7)	122.7	35.5
EBITDA증가율	6.0	(24.1)	18.2	18.4	10.7
영업이익증가율	31.5	(48.9)	63.5	39.6	18.8
(지배주주)순이익증가율	흑전	적전	흑전	208.2	73.5
EPS증가율	흑전	적전	흑전	164.6	73.2
수익성(%)					
매출총이익률	10.8	10.8	12.2	12.2	12.2
EBITDA이익률	6.0	5.1	5.2	5.2	4.7
영업이익률	3.3	1.9	2.6	3.1	3.0
계속사업이익률	2.0	(2.4)	0.5	1.3	1.9
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	779	(832)	178	471	816
BPS	10,008	9,526	7,278	7,749	8,566
CFPS	2,729	2,160	1,592	1,630	1,922
EBITDAPS	2,348	1,780	1,827	1,867	2,066
SPS	38,943	35,056	35,109	35,739	43,708
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	19.8	N/A	50.4	18.2	10.5
PBR	1.5	0.6	1.2	1.1	1.0
PCFR	5.6	2.7	5.6	5.3	4.5
EV/EBITDA	9.1	7.0	8.3	6.3	5.0
PSR	0.4	0.2	0.3	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	9.0	(9.6)	2.4	7.1	11.2
ROA	3.7	(3.9)	1.0	3.0	5.0
ROIC	7.0	5.8	2.9	6.7	9.4
부채비율	136.0	154.2	145.9	129.2	118.1
순부채비율	67.2	80.9	64.5	45.9	22.2
이자보상배율(배)	4.0	1.9	3.1	5.4	8.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	197.9	216.0	226.3	229.4	260.5
금융자산	22.2	26.9	28.8	20.5	37.3
현금성자산	21.4	21.7	22.9	13.5	28.7
매출채권 등	114.1	106.5	111.8	119.3	129.0
재고자산	51.9	72.8	75.7	79.5	84.3
기타유동자산	9.7	9.8	10.0	10.1	9.9
비유동자산	305.6	297.1	282.1	279.0	280.3
투자자산	1.0	1.1	1.3	1.5	1.9
금융자산	1.0	1.1	1.3	1.5	1.9
유형자산	230.2	238.3	227.2	227.2	230.7
무형자산	60.0	48.4	44.3	41.1	38.4
기타비유동자산	14.4	9.3	9.3	9.2	9.3
자산총계	503.5	513.0	508.4	508.4	540.8
유동부채	209.9	248.9	222.9	201.7	199.1
금융부채	116.7	157.4	117.4	77.5	47.5
매입채무 등	86.8	86.8	100.2	118.3	144.7
기타유동부채	6.4	4.7	5.3	5.9	6.9
비유동부채	80.2	62.2	78.8	84.9	93.8
금융부채	49.0	32.8	44.8	44.8	44.8
기타비유동부채	31.2	29.4	34.0	40.1	49.0
부채총계	290.2	311.2	301.7	286.5	292.9
지배주주지분	213.1	201.6	206.5	221.5	247.8
자본금	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5
자본잉여금	95.8	96.7	96.7	96.7	96.7
자본조정	(26.2)	(26.8)	(26.8)	(26.8)	(26.8)
기타포괄이익누계액	(10.2)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
이익잉여금	43.1	25.1	30.0	45.2	71.4
비지배주주지분	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
자본총계	213.4	201.9	206.8	221.8	248.0
순금융부채	143.5	163.4	133.4	101.8	55.1
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	41.6	22.4	40.1	52.9	72.1
당기순이익	18.7	(19.9)	4.9	15.1	26.1
조정	39.1	63.1	25.1	24.4	24.1
감가상각비	25.9	27.2	25.1	24.3	24.1
외환거래손익	1.0	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.2	36.5	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	(16.2)	(20.8)	10.1	13.4	21.9
투자활동 현금흐름	(28.1)	(46.6)	(11.0)	(22.3)	(26.9)
투자자산감소(증가)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
유형자산감소(증가)	(25.5)	(40.6)	(10.0)	(21.0)	(25.0)
기타	(2.5)	(5.8)	(0.8)	(1.1)	(1.6)
재무활동 현금흐름	(28.9)	24.3	(28.0)	(40.0)	(30.0)
금융부채증가(감소)	(21.8)	24.6	(28.0)	(40.0)	(30.0)
자본증가(감소)	(51.7)	0.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	44.6	(1.2)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(15.8)	0.4	1.2	(9.4)	15.2
Unlevered CFO	65.5	51.9	44.1	52.3	61.7
Free Cash Flow	15.5	(18.9)	30.1	31.9	47.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한솔테크닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.1.14				-
20.1.13				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.6%	10.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2010년 2월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 02월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 02월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.