

한솔테크닉스 (004710)

2분기에도 이어질 탄탄한 성장

2Q20 Preview: 매출액 2,842억원과 영업이익 93억원 전망

한솔테크닉스 2020년 2분기 예상 실적은 매출액 2,842억원 (+21.5%, YoY)과 영업이익 93억원(+14.2%, YoY) 으로 전망한다. 먼저 파워보드 매출액은 1,478억원으로 전년동기대비 48% 성장할 것으로 예상하며 이는 초대형 및 프리미엄 TV 수요 증가에 기인한다. 휴대폰 부문도 비대면 영상회의, 원격 학습 등으로 태블릿PC 판매가 늘어나면서 2분기 매출액은 800억원대로 다시 올라설 전망이다. 태양광 모듈도 중소 규모 태양 발전소들 향 수주 증가로 1분기에 이어 약 4% 성장이 예상된다. 이처럼 전 사업부문에 걸친 고른 성장이 예상되는 만큼 호실적을 기록할 것으로 판단한다.

기술력 기반으로 2020년 우호적 영업환경 조성에 따라 수혜

파워모듈 사업을 통해 축적한 회로 기술 및 TV BLU 조립/제조 기술 등을 통해 고효율 모듈 개발이 가능하고 원가 경쟁력도 갖추고 있어 국내 시장에서 견고한 시장 위치를 점유하고 있다. 특히 태양광 모듈은 생산라인의 90% 이상을 자동화 시스템을 구축해놓은 만큼 품질이 뛰어나다. 이러한 기술력을 기반으로 2020년은 우호적인 영업환경 조성에 따라 수혜를 받고 있다. 매출액 확대가 이루어지면서 영업이익률도 2018년 1.8% 저점을 찍고 2019년 2.6%, 2020년에는 3.0%로 예상되는 등 매년 개선되고 있다.

2020년 예상실적 1.1조원과 영업이익 339억원으로 전망

2020년 실적은 매출액 1.1조원(+15.1%, YoY)과 영업이익 339억원(+32.9%, YoY)으로 추정한다. TV 파워보드와 LCM 등을 필두로 태양광 및 휴대폰 사업 전반에 걸친 고른 성장이 나타날 것으로 판단한다. 2020년은 외형성장과 함께 눈에 띄는 이익개선이 이루어질 것으로 보여 기대된다. LED사업도 지난해를 기점으로 80% 이상 상각 되어 관련 비용 감소가 뚜렷해질 전망이다 만큼 순이익 증가 폭도 클 것으로 예상된다.

Update

Not Rated

| CP(7월 7일): 7,300원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	0.00
52주 최고/최저(원)	10,350/3,695
시가총액(십억원)	234.4
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	32,109.9
60일 평균 거래량(천주)	440.2
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	13.25
주요주주 지분율(%)	
한솔홀딩스	20.26
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(7.6) (23.4) 5.8
상대	0.0 0.0 0.0

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,147.6	1,403.6
영업이익(십억원)	35.6	45.4
순이익(십억원)	23.7	40.8
EPS(원)	741	1,274
BPS(원)	9,084	10,383

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	841.9	972.2	1,119.0	1,330.4	1,538.0
영업이익	십억원	15.6	25.5	33.9	39.9	47.7
세전이익	십억원	(13.9)	11.4	28.6	38.2	46.4
순이익	십억원	(20.0)	6.5	23.7	32.8	40.4
EPS	원	(832)	234	738	1,023	1,260
증감률	%	적전	흑전	215.4	38.6	23.2
PER	배	N/A	38.28	9.89	7.14	5.80
PBR	배	0.60	0.99	0.75	0.68	0.61
EV/EBITDA	배	7.05	6.18	4.10	3.22	2.48
ROE	%	(9.64)	2.79	8.67	10.89	11.96
BPS	원	9,526	8,994	9,732	10,754	12,014
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

기술력 기반으로 2020년 우호적 영업환경 조성에 따라 수혜

높은 기술력과 함께 우호적인 영업 환경 조성으로 2020년 호실적 전망

파워모듈 사업을 통해 축적한 회로 기술 및 TV BLU 조립/제조 기술 등을 통해 고효율 모듈 개발이 가능하고 원가 경쟁력도 갖추고 있어 국내 시장에서 견고한 시장 위치를 점유하고 있다. 특히 태양광 모듈은 생산라인의 90% 이상을 자동화 시스템을 구축해놓은 만큼 품질이 뛰어나다. 이러한 기술력을 기반으로 2020년은 우호적인 영업환경 조성에 따라 수혜를 받고 있다. 매출액 확대가 이루어지면서 영업이익률도 2018년 1.8% 저점을 찍고 2019년 2.6%, 2020년에는 3.0%로 예상되는 등 매년 개선되고 있다.

표 1. 한솔테크닉스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	18	19	20F
매출액	238.6	233.9	271.6	228.1	237.6	284.2	327.9	269.3	841.9	972.2	1,119.0
매출 증가율	19.5%	20.6%	16.7%	5.8%	-0.4%	21.5%	20.7%	18.1%	-10.0%	15.5%	15.1%
파워보드	107.2	99.6	134.2	96.6	126.0	147.8	180.0	138.7	315.0	437.7	592.5
휴대폰	87.4	81.5	75.4	72.2	66.8	81.0	87.2	76.8	312.3	316.5	311.7
기타전자부품	9.0	8.7	11.2	11.5	8.9	11.1	14.8	12.4	39.5	40.4	47.1
솔라	30.6	39.9	47.3	45.0	34.2	41.5	42.6	36.4	140.1	162.7	154.7
LED소재	4.4	4.3	3.5	2.7	1.8	2.8	3.3	5.1	35.1	14.9	13.0
영업이익	6.9	8.2	12.0	-1.6	10.8	9.3	12.9	0.8	15.6	25.5	33.9
영업이익률	2.9%	3.5%	4.4%	-0.7%	4.6%	3.3%	3.9%	0.3%	1.8%	2.6%	3.0%
당기순이익	4.8	6.5	7.5	-12.4	11.2	7.6	10.8	-5.8	-19.9	4.9	23.8
순이익률	2.0%	2.8%	2.8%	-5.4%	4.7%	2.7%	3.3%	-2.2%	-2.4%	0.5%	2.1%

자료: 한솔테크닉스, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
매출액	841.9	972.2	1,119.0	1,330.4	1,538.0	
매출원가	751.2	855.3	945.5	1,125.1	1,301.1	
매출총이익	90.7	116.9	173.5	205.3	236.9	
판매비	75.1	91.5	139.6	165.4	189.2	
영업이익	15.6	25.5	33.9	39.9	47.7	
금융손익	(6.9)	(2.8)	(6.0)	(2.1)	(3.2)	
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(22.5)	(11.3)	0.7	0.4	1.9	
세전이익	(13.9)	11.4	28.6	38.2	46.4	
법인세	6.0	4.9	5.0	5.5	6.1	
계속사업이익	(19.9)	6.4	23.6	32.7	40.3	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(19.9)	6.4	23.6	32.7	40.3	
비배주주지분 손익	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	
지배주주순이익	(20.0)	6.5	23.7	32.8	40.4	
지배주주지분포괄이익	(11.8)	10.8	23.7	32.8	40.4	
NOPAT	22.3	14.5	28.0	34.2	41.4	
EBITDA	42.8	53.1	63.2	70.8	79.6	
성장성(%)						
매출액증가율	(10.0)	15.5	15.1	18.9	15.6	
NOPAT증가율	(16.2)	(35.0)	93.1	22.1	21.1	
EBITDA증가율	(24.1)	24.1	19.0	12.0	12.4	
영업이익증가율	(48.9)	63.5	32.9	17.7	19.5	
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	264.6	38.4	23.2	
EPS증가율	적전	흑전	215.4	38.6	23.2	
수익성(%)						
매출총이익률	10.8	12.0	15.5	15.4	15.4	
EBITDA이익률	5.1	5.5	5.6	5.3	5.2	
영업이익률	1.9	2.6	3.0	3.0	3.1	
계속사업이익률	(2.4)	0.7	2.1	2.5	2.6	
투자지표						
주당지표(원)						
EPS	(832)	234	738	1,023	1,260	
BPS	9,526	8,994	9,732	10,754	12,014	
CFPS	2,160	2,436	1,887	2,227	2,502	
EBITDAPS	1,780	1,918	1,968	2,206	2,480	
SPS	35,056	35,111	34,848	41,434	47,898	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	N/A	38.3	9.9	7.1	5.8	
PBR	0.6	1.0	0.8	0.7	0.6	
PCFR	2.7	3.7	3.9	3.3	2.9	
EV/EBITDA	7.0	6.2	4.1	3.2	2.5	
PSR	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	
재무비율(%)						
ROE	(9.6)	2.8	8.7	10.9	12.0	
ROA	(3.9)	1.3	4.6	5.9	6.6	
ROIC	5.8	4.0	8.3	9.9	11.8	
부채비율	154.2	89.2	86.3	83.2	78.8	
순부채비율	80.9	15.5	8.5	(2.0)	(10.3)	
이자보상배율(배)	1.9	4.0	6.9	8.2	9.7	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
유동자산	216.0	211.3	239.8	282.2	335.3	
금융자산	26.9	78.1	94.4	125.3	155.8	
현금성자산	21.7	77.9	94.1	124.9	155.4	
매출채권 등	106.5	86.9	92.7	100.2	115.8	
재고자산	72.8	38.7	45.0	49.0	55.0	
기타유동자산	9.8	7.6	7.7	7.7	8.7	
비유동자산	297.1	284.1	291.8	300.6	305.8	
투자자산	1.1	1.3	1.5	1.7	2.0	
금융자산	1.1	1.3	1.5	1.7	2.0	
유형자산	238.3	232.0	234.6	239.1	241.0	
무형자산	48.4	42.9	47.9	51.9	54.9	
기타비유동자산	9.3	7.9	7.8	7.9	7.9	
자산총계	513.0	495.3	531.6	582.8	641.1	
유동부채	248.9	198.6	210.6	227.9	244.9	
금융부채	157.4	118.1	118.2	118.3	118.4	
매입채무 등	86.8	74.8	86.1	102.4	118.4	
기타유동부채	4.7	5.7	6.3	7.2	8.1	
비유동부채	62.2	34.9	35.6	36.6	37.7	
금융부채	32.8	0.6	0.6	0.6	0.6	
기타비유동부채	29.4	34.3	35.0	36.0	37.1	
부채총계	311.2	233.5	246.2	264.6	282.6	
지배주주지분	201.6	261.5	285.3	318.1	358.5	
자본금	110.5	160.5	160.5	160.5	160.5	
자본잉여금	96.7	83.0	83.0	83.0	83.0	
자본조정	(26.8)	(26.9)	(26.9)	(26.9)	(26.9)	
기타포괄이익누계액	(4.0)	4.0	4.0	4.0	4.0	
이익잉여금	25.1	40.9	64.6	97.4	137.8	
비지배주주지분	0.3	0.3	0.2	0.1	(0.0)	
자본총계	201.9	261.8	285.5	318.2	358.5	
순금융부채	163.4	40.6	24.4	(6.4)	(36.8)	
현금흐름표	(단위: 십억원)					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
영업활동 현금흐름	22.4	94.8	52.2	69.3	66.5	
당기순이익	(19.9)	6.4	23.6	32.7	40.3	
조정	63.1	53.7	28.2	29.8	30.9	
감가상각비	27.2	27.6	29.3	30.9	32.0	
외환거래손익	(0.6)	(0.5)	0.0	0.0	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	36.5	26.6	(1.1)	(1.1)	(1.1)	
영업활동 변동	(20.8)	34.7	0.4	6.8	(4.7)	
투자활동 현금흐름	(46.6)	(13.0)	(37.1)	(39.7)	(37.2)	
투자자산감소(증가)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	
유형자산감소(증가)	(40.6)	(17.4)	(26.5)	(29.0)	(26.5)	
기타	(5.8)	4.6	(10.4)	(10.4)	(10.4)	
재무활동 현금흐름	24.3	(25.7)	0.1	0.1	0.1	
금융부채증가(감소)	24.6	(71.5)	0.1	0.1	0.1	
자본증가(감소)	0.9	36.3	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(1.2)	9.5	0.0	0.0	0.0	
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
현금의 증감	0.4	56.1	16.3	30.8	30.5	
Unlevered CFO	51.9	67.5	60.6	71.5	80.3	
Free Cash Flow	(18.9)	75.9	25.7	40.3	40.0	

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	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 07월 08일

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 07월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 07월 08일 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.