



2020년 8월 4일 | Equity Research

한솔테크닉스 (004710)

2020년 쉬지 않고 달린다

2020년 2분기 어닝 서프라이즈 시현

한솔테크닉스 2020년 2분기 실적은 매출액 2,891억원(+23.6%, YoY)과 영업이익 114억원(+39.5%, YoY)으로 어닝 서프라이즈를 시현했다. 1분기에 이어 2분기도 TV, 가정용 파워보드, RX무선충전모듈 등 파워보드 사업부문이 전사 실적을 이끌었다. 영업이익은 파워보드 매출확대를 중심으로 LED 소재 부문 적자폭 축소, 태양광 부문 수익성이 개선 등으로 대폭 증가했다. 이와 함께 2분기부터 신규사업인 LCM도 본격적으로 매출액이 발생하기 시작해 전사 외형 확대에 기여했다.

3분기 계절적 성수기와 맞물려 분기 최대 실적 예상

3분기는 계절적 성수기와 맞물려 LCM 부문 매출 규모도 커지면서 실적 확대가 이어질 것으로 판단한다. 최근 주요 고객사의 3분기 예상 TV 판매량도 늘어날 것으로 전망되는 만큼 한솔테크닉스의 수혜가 예상된다. 이에 따라 3분기 실적은 매출액 3,279억원(+20.7%, YoY)과 영업이익 129억원(+7.0%, YoY)으로 분기 최대 실적을 시현할 것으로 전망한다. 이처럼 2020년은 4분기를 제외하곤 비수기 없이 좋은 실적 흐름이 나타날 것으로 보이는 만큼 실적 기대감이 높다.

외형 성장과 수익성 향상 동시에 이루어질 2020년

2020년 실적은 매출액 1.1조원(+15.1%, YoY)과 영업이익 340억원(+33.5%, YoY)으로 추정한다. 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. 영업이익률도 2018년 1.8% → 2019년 2.6% → 2020년 3.0%로 예상되는 만큼 수익성 향상도 뚜렷할 전망이다.

Update

Not Rated

| CP(8월 3일): 9,510원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,251.04
52주 최고/최저(원)	10,350/3,695
시가총액(십억원)	305.4
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	32,109.9
60일 평균 거래량(천주)	587.9
60일 평균 거래대금(십억원)	4.8
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	11.50
주요주주 지분율(%)	
한솔홀딩스	20.26
	0.00
추가상승률	1M 6M 12M
절대	35.1 10.2 38.4
상대	29.2 3.7 22.9

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,119.0	1,330.4
영업이익(십억원)	33.9	39.9
순이익(십억원)	23.6	32.7
EPS(원)	738	1,021
BPS(원)	9,081	10,125

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	34.0	39.9	47.7
세전이익	십억원	(13.9)	11.4	28.8	38.2	46.3
순이익	십억원	(20.0)	6.5	21.1	29.7	36.5
EPS	원	(832)	234	657	924	1,138
증감률	%	적전	흑전	180.8	40.6	23.2
PER	배	N/A	38.28	14.47	10.29	8.36
PBR	배	0.60	0.99	0.99	0.90	0.81
EV/EBITDA	배	7.05	6.18	5.25	4.30	3.49
ROE	%	(9.64)	2.79	7.76	9.98	11.05
BPS	원	9,526	8,994	9,651	10,575	11,713
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

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	139.5	165.4	189.2
영업이익	15.6	25.5	34.0	39.9	47.7
금융손익	(6.9)	(2.8)	(6.0)	(2.2)	(3.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(22.5)	(11.3)	0.8	0.4	1.9
세전이익	(13.9)	11.4	28.8	38.2	46.3
법인세	6.0	4.9	7.8	8.6	9.9
계속사업이익	(19.9)	6.4	21.0	29.6	36.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(19.9)	6.4	21.0	29.6	36.4
비배주주지분 순이익	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	(20.0)	6.5	21.1	29.7	36.5
지배주주지분포괄이익	(11.8)	10.8	21.1	29.6	36.5
NOPAT	22.3	14.5	24.8	30.9	37.5
EBITDA	42.8	53.1	63.3	70.8	79.6
성장성(%)					
매출액증가율	(10.0)	15.5	15.1	18.9	15.6
NOPAT증가율	(16.2)	(35.0)	71.0	24.6	21.4
EBITDA증가율	(24.1)	24.1	19.2	11.8	12.4
영업이익증가율	(48.9)	63.5	33.3	17.4	19.5
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	224.6	40.8	22.9
EPS증가율	적전	흑전	180.8	40.6	23.2
수익성(%)					
매출총이익률	10.8	12.0	15.5	15.4	15.4
EBITDA이익률	5.1	5.5	5.7	5.3	5.2
영업이익률	1.9	2.6	3.0	3.0	3.1
계속사업이익률	(2.4)	0.7	1.9	2.2	2.4

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(832)	234	657	924	1,138
BPS	9,526	8,994	9,651	10,575	11,713
CFPS	2,160	2,436	1,894	2,227	2,502
EBITDAPS	1,780	1,918	1,972	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	14.5	10.3	8.4
PBR	0.6	1.0	1.0	0.9	0.8
PCFR	2.7	3.7	5.0	4.3	3.8
EV/EBITDA	7.0	6.2	5.3	4.3	3.5
PSR	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	(9.6)	2.8	7.8	10.0	11.1
ROA	(3.9)	1.3	4.1	5.4	6.0
ROIC	5.8	4.0	7.3	9.0	10.7
부채비율	154.2	89.2	87.0	84.7	81.0
순부채비율	80.9	15.5	9.5	(0.2)	(7.8)
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	237.2	276.4	325.6
금융자산	26.9	78.1	91.9	119.6	146.2
현금성자산	21.7	77.9	91.6	119.2	145.7
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	7.6	7.6	8.6
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	529.1	577.0	631.5
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	282.7	312.3	348.9
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	62.0	91.6	128.2
비지배주주지분	0.3	0.3	0.2	0.1	0.0
자본총계	201.9	261.8	282.9	312.4	348.9
순금융부채	163.4	40.6	26.9	(0.6)	(27.1)

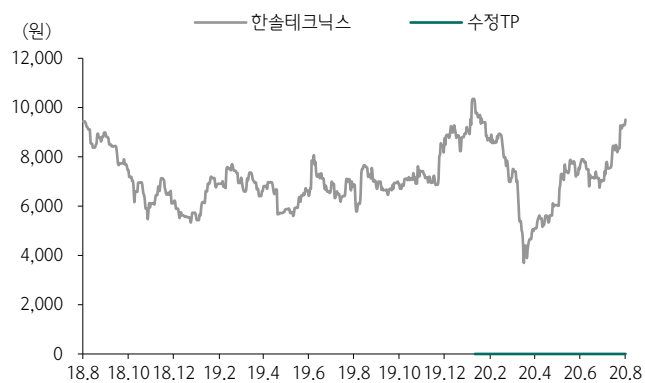
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22.4	94.8	49.7	66.2	62.6
당기순이익	(19.9)	6.4	21.0	29.6	36.4
조정	63.1	53.7	28.3	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	(1.0)	(1.1)	(1.1)
영업활동 자산부채 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	13.7	27.6	26.6
Unlevered CFO	51.9	67.5	60.8	71.5	80.3
Free Cash Flow	(18.9)	75.9	23.2	37.2	36.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한솔테크닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.1.14				-
20.1.13				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	91.6%	8.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 08월 04일

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 08월 04일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 08월 04일 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.