



2020년 10월 28일 | Equity Research

한솔테크닉스 (004710)

집콕 시대, TV라도 좋은 거 사야죠

2020년 3분기에도 지속되는 어닝 서프라이즈

한솔테크닉스 잠정실적공시에 따르면 2020년 3분기 실적은 매출액 3,624억원(+33.44%, YoY)과 영업이익 147억원(+22.48%, YoY)으로 어닝 서프라이즈를 시현했다. 2분기에 이어 3분기에도 TV시장 호조에 따라 파워보드 사업부문이 전사 실적을 이끌었다. 영업이익은 파워보드 매출확대를 중심으로 무선충전RX 출하량 증가, LED 소재 부문 적자폭 축소 등으로 대폭 증가했다. 당기순이익 48억원(-35.50%, YoY)은 기존 4분기에 집행하던 LED사업 관련 비용을 미리 선반영 하며 발생한 것으로 2020년 관련 비용이 모두 마무리되었다는 점에서 2021년부터는 영업외비용이 대폭 축소 될 것으로 예상된다.

3Q Review: 글로벌 TV 시장 호황으로 분기 최대 실적 시현

3분기는 상반기 위축되었던 소비심리 회복으로 글로벌 TV 출하량이 사상 최고치를 기록하며 한솔테크닉스 실적을 견인했다. 한솔테크닉스 주요 고객사의 3분기 TV 출하량은 2분기 대비 67.1% 증가한 1,420만대에 달했는데 이는 코로나19로 소비자들이 집에 머무는 시간이 늘어나 프리미엄TV에 대한 선호 현상이 강해지며 나타난 현상이라 판단한다. 이와 같은 추세는 4분기에도 지속 될 것으로 예상되는데 프리미엄TV에 대한 선호 현상이 계속되고 있는 만큼 한솔테크닉스의 지속적인 수혜가 기대된다. 또한 LCM 부문 매출 규모도 커지면서 실적 확대가 이어진 것으로 판단한다.

큰 폭의 외형성장이 기대되는 2021년

2020년 실적은 매출액 1조1,188억원(+15.1%, YoY)과 영업이익 366억원(+43.5%, YoY)으로 추정한다. 파워보드와 LCM 및 휴대폰EMS 사업 전반에 걸친 고른 성장이 실적을 견인 할 것으로 예상된다. 2021년은 주요 고객사의 TV 외주화 전략에 따라 4월부터 본격적으로 시작한 LCM 매출액이 2020년 1,000억원 → 2021년 2,500억원 규모로 큰 폭의 성장을 이룰 것으로 기대된다.

Update

Not Rated

| CP(10월28일): 9,360원

Key Data

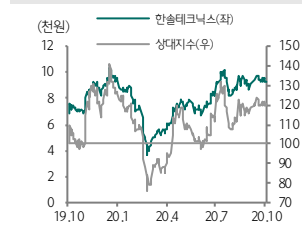
KOSPI 지수 (pt)	2,345.26
52주 최고/최저(원)	10,350/3,695
시가총액(십억원)	300.5
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	32,109.9
60일 평균 거래량(천주)	690.3
60일 평균 거래대금(십억원)	65.6
20년 배당금(예상, 원)	0
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	10.25
주요주주 지분율(%)	
한솔홀딩스	20.26

주가상승률	1M	6M	12M
절대	3.0	56.5	23.2
상대	1.3	29.1	9.9

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,119.0	1,330.4
영업이익(십억원)	34.0	39.9
순이익(십억원)	21.0	29.6
EPS(원)	657	925
BPS(원)	8,998	9,940

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	841.9	972.2	1,118.8	1,339.0	1,694.1
영업이익	십억원	15.6	25.5	36.6	40.5	51.2
세전이익	십억원	(13.9)	11.4	23.6	29.9	41.8
순이익	십억원	(20.0)	6.5	20.2	24.6	33.6
EPS	원	(832)	234	628	766	1,046
증감율	%	적전	흑전	168.38	21.97	36.55
PER	배	(6.89)	38.21	14.75	12.09	8.85
PBR	배	0.60	0.99	0.96	0.89	0.81
EV/EBITDA	배	7.05	6.18	4.86	4.11	2.98
ROE	%	(9.64)	2.79	7.42	8.37	10.39
BPS	원	9,526	8,994	9,622	10,388	11,433
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 황성환

02-3771-3445

Hsh0415@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	841.9	972.2	1,118.8	1,339.0	1,694.1
매출원가	751.2	855.3	950.7	1,157.9	1,465.0
매출총이익	90.7	116.9	168.1	181.1	229.1
판매비	75.1	91.5	131.5	140.6	177.9
영업이익	15.6	25.5	36.6	40.5	51.2
금융손익	(6.9)	(2.8)	(1.8)	(5.9)	(5.1)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(22.5)	(11.3)	(11.2)	(4.7)	(4.3)
세전이익	(13.9)	11.4	23.6	29.9	41.8
법인세	6.0	4.9	3.5	5.4	8.4
계속사업이익	(19.9)	6.4	20.1	24.5	33.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(19.9)	6.4	20.1	24.5	33.5
비배주주지분 순이익	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	(20.0)	6.5	20.2	24.6	33.6
지배주주지분포괄이익	(11.8)	10.8	20.1	24.6	33.5
NOPAT	22.3	14.5	31.1	33.2	41.0
EBITDA	42.8	53.1	61.0	62.1	70.3
성장성(%)					
매출액증가율	(9.99)	15.48	15.08	19.68	26.52
NOPAT증가율	(16.17)	(34.98)	114.48	6.75	23.49
EBITDA증가율	(24.11)	24.07	14.88	1.80	13.20
영업이익증가율	(48.85)	63.46	43.53	10.66	26.42
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	210.77	21.78	36.59
EPS증가율	적전	흑전	168.38	21.97	36.55
수익성(%)					
매출총이익률	10.77	12.02	15.03	13.53	13.52
EBITDA이익률	5.08	5.46	5.45	4.64	4.15
영업이익률	1.85	2.62	3.27	3.02	3.02
계속사업이익률	(2.36)	0.66	1.80	1.83	1.98

투자지표	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(832)	234	628	766	1,046
BPS	9,526	8,994	9,622	10,388	11,433
CFPS	2,160	2,436	1,590	1,661	1,938
EBITDAPS	1,780	1,918	1,901	1,933	2,191
SPS	35,056	35,111	34,843	41,701	52,759
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(6.89)	38.21	14.75	12.09	8.85
PBR	0.60	0.99	0.96	0.89	0.81
PCR	2.65	3.67	5.82	5.57	4.78
EV/EBITDA	7.05	6.18	4.86	4.11	2.98
PSR	0.16	0.25	0.27	0.22	0.18
재무비율(%)					
ROE	(9.64)	2.79	7.42	8.37	10.39
ROA	(3.93)	1.28	4.09	4.78	5.81
ROIC	5.82	4.00	9.55	10.59	13.23
부채비율	154.15	89.17	73.65	76.18	80.91
순부채비율	80.95	15.51	(0.32)	(13.88)	(25.89)
이자보상배율(배)	1.88	4.00	9.13	12.93	16.32

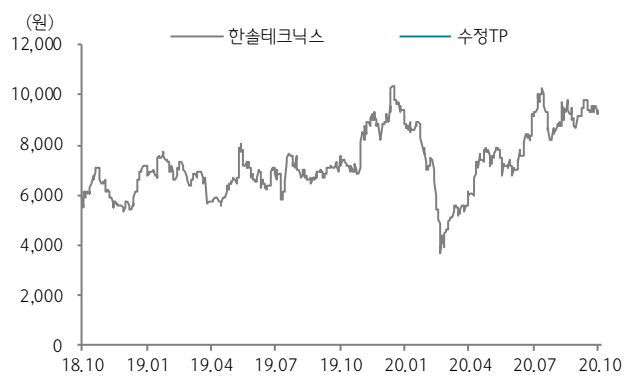
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	216.0	211.3	229.7	301.3	395.1
금융자산	26.9	78.1	76.8	118.5	164.1
현금성자산	21.7	77.9	76.4	118.1	163.7
매출채권	104.5	85.8	98.7	118.1	149.4
재고자산	72.8	38.7	44.5	53.3	67.4
기타유동자산	11.8	8.7	9.7	11.4	14.2
비유동자산	297.1	284.1	259.9	238.6	219.9
투자자산	1.1	1.3	1.5	1.8	2.2
금융자산	1.1	1.3	1.5	1.8	2.2
유형자산	238.3	232.0	210.7	191.6	174.4
무형자산	48.4	42.9	39.8	37.3	35.4
기타비유동자산	9.3	7.9	7.9	7.9	7.9
자산총계	513.0	495.3	489.6	539.9	615.0
유동부채	248.9	198.6	167.6	185.7	214.7
금융부채	157.4	118.1	75.2	75.3	75.5
매입채무	65.7	49.3	56.7	67.8	85.8
기타유동부채	25.8	31.2	35.7	42.6	53.4
비유동부채	62.2	34.9	40.0	47.8	60.3
금융부채	32.8	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	29.4	34.3	39.4	47.2	59.7
부채총계	311.2	233.5	207.7	233.4	275.0
지배주주지분	201.6	261.5	281.7	306.3	339.9
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	61.0	85.6	119.2
비지배주주지분	0.3	0.3	0.2	0.2	0.0
자본총계	201.9	261.8	281.9	306.5	339.9
순금융부채	163.4	40.6	(0.9)	(42.6)	(88.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22.4	94.8	41.7	41.9	45.8
당기순이익	(19.9)	6.4	20.1	24.5	33.5
조정	6	5	2	2	2
감가상각비	27.2	27.6	24.4	21.6	19.1
외환거래손익	(0.6)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(20.6)	(22.1)	(22.4)	(19.6)	(17.1)
영업활동 자산부채 변동	(20.8)	34.7	(2.8)	(4.2)	(6.7)
투자활동 현금흐름	(46.6)	(13.0)	(0.2)	(0.4)	(0.6)
투자자산감소(증가)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.5)
자본증가(감소)	(40.6)	(17.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(5.8)	4.6	0.0	(0.1)	(0.1)
재무활동 현금흐름	24.3	(25.7)	(42.9)	0.1	0.2
금융부채증가(감소)	24.6	(71.5)	(42.9)	0.1	0.2
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	(1.4)	41.7	45.5
Unlevered CFO	51.9	67.5	51.0	53.3	62.2
Free Cash Flow	(18.9)	75.9	41.7	41.9	45.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한솔테크닉스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.1.14	Not Rated	-		

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	92.22%	7.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 10월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)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 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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.