

컨퍼런스콜 업데이트

연간 실적 컨센서스는 매출 1,526억 원, 영업이익 208억 원

테이팩스는 반도체/디스플레이 공정소재 공급사 한솔케미칼의 연결자회사이다. 2020년 매출은 부문별로 전자재료 601억 원 (51.1%), 유니랩 322억 원(27.4%), 소비재/상품 254억 원 (21.5%)을 달성했다. 연간 기준, 연결 매출 1,187억 원, 영업이익 138억 원, 순이익 138억 원을 기록했다. 2021년 연간 실적 컨센서스는 매출 1,526억 원, 영업이익 208억 원, 순이익 200억 원이다. 매출 구성은 전자재료(2차전지용 테이프, 반도체용 테이프 등) 870~880억 원, 유니랩 330~340억 원, 소비재/상품 300~310억 원으로 추정된다.

2021년 1분기 실적 호조 전망. 비수기 같지 않은 훈훈한 실적

2020년 1분기 실적은 매출 270억 원, 영업이익 25억 원이었고, 2021년 1분기 실적은 매출 기준으로 전년 동기 대비 20% 수준 성장할 것으로 기대된다. 전통적 본업(유니랩) 매출은 배달 음식 수요 증가에 따른 긍정적 영향을 받는 가운데 코로나 영향으로 축산업 가공시장으로의 수요도 늘어났다. 코로나 영향은 2020년부터 실적에 기여하기 시작한 소비재/상품 부문의 의료용 Nitrile 장갑 수요에도 긍정적이다. 한편 전자재료 쪽에서는 2차 전지용 테이프 수요가 견조하다. 테이팩스는 화성시 양감면/팔탄면 및 말레이시아 가공 라인에서 2차전지용 테이프를 생산한다. 부평 공장의 매각 대금은 2차전지용 수요 대응 및 중장기적 비유기적 성장을 위한 실탄으로 활용될 것으로 전망된다. 2차전지용 테이프 매출은 2020년에 350억 원을 달성했는데, 2021년에는 P(믹스 개선)와 Q(출하 증가)가 동시에 증가하는 흐름이 기대된다. 기존의 북미향을 비롯한 소형 뿐만 아니라 중대형 배터리용으로도 매출이 늘어나 연간 매출 증가율은 최소 28%에서 최대 40% 이상 수준으로 기대된다.

리레이팅의 관건은 OCA 점유율 확대와 친환경 익스포저 증가

2021년 실적 컨센서스 기준 밸류에이션은 PER 13.89배이다. 반도체 분야의 익스포저가 늘어나고 있는 공정소재 공급사(한솔케미칼, SK머티리얼즈)는 이보다 높은 밸류에이션을 받고 있다. 밸류에이션 리레이팅의 1차 관문은 미국 경쟁사가 생산하던 테이프/필름 소재의 국산화 여부이다. 테이팩스는 한국 배터리셀 에코시스템을 중심으로 2차전지용 테이프 시장에서 입지를 넓혀나가고 있으며 모바일용 OCA(Optically Clear Adhesive) 시장의 문을 치지 않고 두드리고 있어 긍정적이다. 모바일용 OCA의 시장의 장벽이 높지만 테이팩스의 점유율 확대 시도가 적극적이고 중장기적으로 계속되므로 실적 기여는 늘어날 것으로 기대된다. 아울러 사업보고서를 참고하면 주요 매출처가 삼성디스플레이, 삼성SDI, LG화학, 무라타, SK이노베이션, 이마트, 트레이더스, 농협, 스타벅스 등인데 친환경 소재 및 제품 개발 건이 고객사 평가 중이므로 F&B 분야에서 매출 확대가 기대된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(5월 6일): 58,000원

Key Data

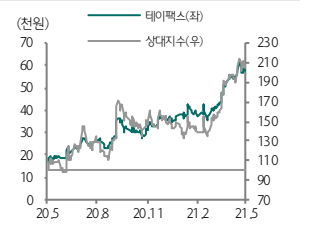
KOSPI 지수 (pt)	3,178.74
52주 최고/최저(원)	61,100/17,050
시가총액(십억원)	273.6
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	4,717.7
60일 평균 거래량(천주)	87.5
60일 평균 거래대금(십억원)	4.0
20년 배당금(원)	500
20년 배당수익률(%)	1.33
외국인지분율(%)	0.71
주요주주 지분율(%)	
한솔케미칼 외 2인	45.55

주가상승률	1M	6M	12M
절대	5.5	84.1	240.2
상대	3.7	40.0	106.4

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	153	191
영업이익(십억원)	21	29
순이익(십억원)	20	27
EPS(원)	4,239	5,723
BPS(원)	28,616	34,127

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	64	106	108	113	119
영업이익	십억원	5	12	8	8	14
세전이익	십억원	3	10	7	10	17
순이익	십억원	0	8	5	8	14
EPS	원	115	1,747	1,081	1,617	2,931
증감율	%	(93.6)	1,419.1	(38.1)	49.6	81.3
PER	배	0.0	18.3	19.5	13.6	12.9
PBR	배	0.0	1.7	1.1	1.0	1.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.7	8.7	5.5	7.6	12.1
BPS	원	16,704	18,660	19,740	21,349	24,253
DPS	원	0	0	0	0	500



Semiconductor Analyst

김경민, CFA

02-3771-3398

clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA

김주연

02-3771-7775

kim_juyeon@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	64	106	108	113	119
매출원가	47	81	89	92	91
매출총이익	17	25	19	21	28
판매비	11	13	12	12	14
영업이익	5	12	8	8	14
금융손익	(1)	(2)	(1)	(0)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(0)	1	2	4
세전이익	3	10	7	10	17
법인세	3	2	2	2	3
계속사업이익	0	8	5	8	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	8	5	8	14
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	8	5	8	14
지배주주지분포괄이익	0	8	5	8	14
NOPAT	1	10	6	6	11
EBITDA	8	16	12	13	18
성장성(%)					
매출액증가율	(43.4)	65.6	1.9	4.6	5.3
NOPAT증가율	(90.0)	900.0	(40.0)	0.0	83.3
EBITDA증가율	(50.0)	100.0	(25.0)	8.3	38.5
영업이익증가율	(54.5)	140.0	(33.3)	0.0	75.0
(지배주주)순이익증가율	(100.0)	N/A	(37.5)	60.0	75.0
EPS증가율	(93.6)	1,419.1	(38.1)	49.6	81.3
수익성(%)					
매출총이익률	26.6	23.6	17.6	18.6	23.5
EBITDA이익률	12.5	15.1	11.1	11.5	15.1
영업이익률	7.8	11.3	7.4	7.1	11.8
계속사업이익률	0.0	7.5	4.6	7.1	11.8

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	115	1,747	1,081	1,617	2,931
BPS	16,704	18,660	19,740	21,349	24,253
CFPS	2,034	3,831	3,134	4,664	5,998
EBITDAPS	1,901	3,731	2,550	2,659	3,720
SPS	14,877	24,167	22,998	23,869	25,176
DPS	0	0	0	0	500
주가지표(배)					
PER	0.0	18.3	19.5	13.6	12.9
PBR	0.0	1.7	1.1	1.0	1.6
PCR	0.0	8.4	6.7	4.7	6.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	1.3	0.9	0.9	1.5
재무비율(%)					
ROE	0.7	8.7	5.5	7.6	12.1
ROA	0.3	4.8	3.2	5.3	8.5
ROIC	0.6	7.2	4.3	6.2	11.0
부채비율	130.3	81.5	72.1	44.0	42.1
순부채비율	81.3	46.8	40.5	14.6	(15.3)
이자보상배율(배)	3.3	5.8	5.9	7.1	27.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	31	27	30	47	66
금융자산	3	1	1	3	35
현금성자산	3	1	1	3	10
매출채권	16	13	14	14	16
재고자산	11	12	14	11	11
기타유동자산	1	1	1	19	4
비유동자산	134	133	130	98	96
투자자산	0	5	5	4	2
금융자산	0	5	5	4	2
유형자산	62	59	57	30	30
무형자산	64	65	64	62	61
기타비유동자산	8	4	4	2	3
자산총계	164	160	160	145	163
유동부채	20	61	42	18	39
금융부채	0	15	0	0	15
매입채무	11	11	11	11	12
기타유동부채	9	35	31	7	12
비유동부채	73	11	25	26	9
금융부채	61	0	15	17	2
기타비유동부채	12	11	10	9	7
부채총계	93	72	67	44	48
지배주주지분	71	88	93	101	114
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	67	76	76	76	76
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	(0)
이익잉여금	0	8	13	21	34
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	71	88	93	101	114
순금융부채	58	41	38	15	(18)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	5	12	4	13	15
당기순이익	0	8	5	8	14
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	3	4	4	4	4
외환거래손익	1	1	0	1	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(4)	(5)	(4)	(5)	(6)
영업활동 자산부채 변동	(0)	1	(5)	(1)	(1)
투자활동 현금흐름	(103)	(4)	(1)	13	(7)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	1	2	1	1	3
기타	(104)	(6)	(2)	12	(10)
재무활동 현금흐름	101	(10)	(4)	(24)	(1)
금융부채증가(감소)	31	(19)	(3)	(22)	(3)
자본증가(감소)	67	9	0	0	0
기타재무활동	3	0	(1)	(2)	2
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	3	(2)	(0)	2	7
Unlevered CFO	9	17	15	22	28
Free Cash Flow	7	14	6	14	18

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

테이팩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.7	Not Rated	-		

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	94.68%	5.32%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 07일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)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 2021년 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 7일 현재 해당회사의 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.