

테이팩스 (055490)



1Q21 실적 리뷰

5월 7일 발표된 1Q21 매출은 전년 동기 대비 23% 증가

테이팩스는 반도체/디스플레이 공정소재 공급사 한솔케미칼의 연결자회사이다. 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. 5월 7일, 분기보고서 공시를 통해 1Q21 실적이 발표됐다. 1Q21 매출, 영업이익, 순이익은 각각 333억 원, 46억 원, 45억 원으로 전년 동기(매출 270억 원, 영업이익 25억 원, 순이익 21억 원) 대비 각각 23%, 84%, 114% 증가했다.

1Q21 매출 증가의 견인차는 전자재료 부문

1Q21 실적이 견조했다. 분기보고서 기준 매출 비중은 전자재료 52.5%, 유니랩 25.8%, 소비재 21.7%이다. 전년 동기 대비 매출 증가율은 전자재료 +34%, 유니랩 +8%, 소비재/상품 +17%이다. 전자재료 매출이 가장 크게 늘었는데 2차전지용 테이프의 출하가 견조했던 것으로 추정된다.

전자재료 부문의 매출 증가와 믹스 개선은 마진에 긍정적

1Q21 영업이익은 467억 원, 영업이익률은 13.9%를 달성했다. 영업이익률은 전년 동기의 9.3% 대비 개선되었다. 고부가가치 제품인 전자재료 제품의 매출 비중이 늘어났기 때문으로 추정된다. 전자재료 내에서 2차전지용 테이프 및 모바일용 OCA(Optical Clear Adhesive) 필름 매출이 매출에 기여하기 시작한 것도 마진 개선에 긍정적이다. 전자재료 제품의 매출 비중은 1Q21 52.5%를 기록하며, 1Q20 48.0% 대비 늘어났다.

1Q21의 비수기 실적이 견조해 연간 실적의 가시성 뚜렷해져

1Q21가 계절적 비수기인데 실적이 전년 동기 대비 두 자릿수 성장한 점과 전자재료 매출의 증가가 마진 개선에도 기여했다는 점을 감안하면 연간 실적의 가시성이 한층 뚜렷해졌다고 판단된다. 2021년 분기별 실적 컨센서스가 형성되어 있지 않아 2020년 분기별 매출을 참고하면 1분기를 바닥으로 4분기까지 계단식으로 증가했다. 2021년 분기별 매출도 2020년과 마찬가지로 2, 3, 4분기에 레벨업될 것으로 기대되며, 테이팩스 측의 사업계획이 의료용 nitrile 장갑과 친환경 소모성 제품 출하 등을 포함하고 있어 분기별 실적 가시성을 뒷받침하고 있다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(5월07일): 59,600원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,197.20		
52주 최고/최저(원)	61,100/18,100		
시가총액(십억원)	281.2		
시가총액비중(%)	0.01		
발행주식수(천주)	4,717.7		
60일 평균 거래량(천주)	87.1		
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	9.2	89.2	228.4
상대	7.1	43.0	98.1

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

표 1. 테이팩스의 분기 손익계산서

(단위: 십억 원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
매출액	27.0	26.9	30.2	28.4	27.0	27.9	31.8	32.0	33.3
매출원가	22.6	21.9	24.8	22.6	21.3	21.3	23.4	25.1	25.2
매출총이익	4.5	5.0	5.4	5.8	5.7	6.6	8.4	7.0	8.1
판매비와관리비	2.9	2.8	3.2	3.5	3.2	3.1	3.4	4.1	3.5
영업이익	1.5	2.2	2.3	2.3	2.5	3.5	5.0	2.9	4.6
금융수익	0.3	0.2	0.7	(0.4)	0.7	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.7
금융비용	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	1.0	0.1
기타영업외수익	0.2	0.2	0.7	3.4	0.5	3.3	0.9	1.1	1.3
기타영업외비용	0.3	0.4	1.1	0.7	1.0	(0.0)	(0.0)	0.8	0.7
세전계속사업이익	1.4	1.9	2.1	4.3	2.5	6.5	5.6	2.1	5.8
법인세비용	0.3	0.3	0.4	1.2	0.5	1.6	1.2	(0.3)	1.3
당기순이익	1.1	1.6	1.7	3.1	2.1	4.9	4.4	2.4	4.5
당기순이익(지배)	1.1	1.6	1.7	3.1	2.1	4.9	4.4	2.4	4.5
CAPEX	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.5	2.3
감가상각비(현금흐름표)	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	
종업원수	231	226	231	232	230	236	240	272	297
EBITDA	2.9	3.3	3.4	5.5	3.6	7.5	6.5	3.1	
영업이익률(%)	5.6%	8.2%	7.5%	8.0%	9.3%	12.4%	15.6%	9.1%	13.8%
당기순이익률(%)	4.2%	6.1%	5.7%	11.0%	7.6%	17.6%	13.9%	7.6%	13.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 테이팩스의 연간 손익계산서

(단위: 십억 원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F (컨센서스)
매출액	101.3	111.5	113.3	63.6	105.9	108.5	112.6	118.8	152.6
매출원가	80.1	82.4	87.7	47.2	80.7	89.0	91.9	91.1	
매출총이익	21.2	29.1	25.6	16.4	25.2	19.5	20.7	27.7	
판매비와관리비	12.7	14.9	14.5	11.0	13.2	12.0	12.4	13.8	
영업이익	8.4	14.1	11.1	5.3	12.0	7.5	8.3	13.8	20.8
금융수익	0.3	0.4	0.3	1.0	0.0	0.2	0.8	0.3	
금융비용	0.1	0.0	0.7	2.4	2.1	1.7	1.2	1.4	
기타영업외수익	0.8	2.0	2.4	0.4	0.9	1.2	4.4	5.7	
기타영업외비용	0.9	0.9	2.0	1.2	1.2	0.5	2.5	1.7	
세전계속사업이익	8.5	15.7	11.1	3.1	9.5	6.7	9.8	16.7	
법인세비용	2.0	3.2	1.6	2.6	1.9	1.6	2.2	2.9	
당기순이익	6.5	12.5	9.5	0.5	7.7	5.1	7.6	13.8	20.0
당기순이익(지배)	6.5	12.5	9.5	0.5	7.7	5.1	7.6	13.8	
CAPEX	3.0	3.3	4.8	1.3	1.6	1.2	1.1	2.9	
감가상각비(현금흐름표)	5.7	5.2	4.9	2.8	4.4	4.5	4.3	3.7	
종업원수					219	228	232	272	
EBITDA	14.1	20.5	16.4	7.4	16.0	12.4	15.1	20.7	
영업이익률(%)	8.3%	12.7%	9.8%	8.4%	11.3%	6.9%	7.4%	11.7%	13.6%
당기순이익률(%)	6.4%	11.2%	8.4%	0.8%	7.2%	4.7%	6.8%	11.6%	13.1%

자료: FnGuide, 하나금융투자

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 손익	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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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 10일

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 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 10일 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.