

Company Brief

2021-02-15

NR

액면가	500 원
증가(2021/02/10)	3,095 원

Stock Indicator	
자본금	17십억원
발행주식수	3,400만주
사기총액	105십억원
외국인비율	3.5%
52주주가	728~3,465 원
60일평균거래량	917,801 주
60일평균거래대금	2.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	44.3	73.4	141.8
상대수익률	-1.6	17.9	43.5	100.9



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	114	100	103	111
영업이익(십억원)	-6	-14	-6	-1
순이익(십억원)	-7	-21	-7	-2
EPS(원)	-206	-631	-203	-59
BPS(원)	2,487	1,562	1,349	1,285
PER(배)				
PBR(배)	0.6	0.7	0.6	0.8
ROE(%)	-8.1	-31.2	-13.9	-4.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	16.8	-	48.7	10.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

삼영화학(003720)

실적 개선 플러스 친환경 성장성

캐패시터 및 포장용 필름 전문 제조업체

동사는 지난 1959 년에 설립된 캐패시터 및 포장용 필름 전문 제조업체이다. 캐패시터 필름은 일반 생활가전에 사용되는 콘덴서 및 친환경에너지(태양광, 풍력)에 사용되는 인버터뿐만 아니라, 친환경 자동차(전기차, 수소차)의 콘덴서 핵심소재로 사용되고 있다. 또한 포장용 필름은 식품 및 산업용품의 보관, 운송시 제품의 보호 용도로 사용된다.

지난해 3 분기 누적기준 제품별 매출비율을 살펴보면 BOPP 25.6%, PPC 22.9%, 팩 11.8%, 다층 CPP 2.2%, PE 랩 4.4%, PO 랩 1.1%, PVC 랩 0.3%, 기타 10.3%, 중공업21.4% 등이다.

한편, 주주는 이석준 외 특수관계인 22.2%를 비롯하여, 기타 77.8% 등으로 분포되어 있다.

캐패시터 필름 실적 턴어라운드 및 전기차 시장 성장 수혜 가능할 듯

초박막 캐패시터 필름은 일반 생활가전 및 친환경에너지용 콘덴서 핵심소재다. 코로나 19 로 인하여 생활가전 사용량이 증가되고 있을 뿐만 아니라 그린정책 등으로 인하여 태양광 및 풍력발전 증가로 초박막 캐패시터 필름 수요가 증대되면서 지난해 10 월부터 생산능력을 최대치로 생산하여 판매하고 있다. 이와 같은 가동률 상승 등으로 올해 실적 턴어라운드의 기반을 마련할 것이다.

한편, 극초박막 캐패시터 필름은 친환경 자동차에 사용되는 콘덴서의 고부가가치 소재 필름으로 사용된다. 이에 대하여 동사는 2.8μ, 2.3μ를 개발하여 시제품을 생산하였으며 품질테스트 및 품질안정화를 진행 중에 있다. 향후 글로벌 전기차 시장이 본격적으로 성장할 것으로 예상됨에 따라 동사의 수혜가 기대된다.

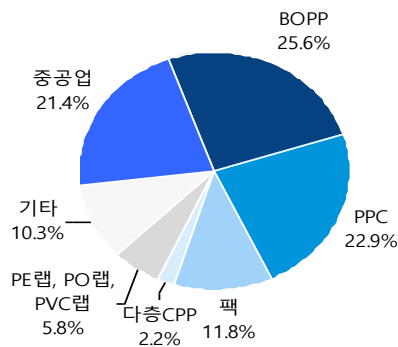
친환경 PO 랩 필름 수요 증가 수혜

현재 대부분의 랩 필름으로 사용되는 PVC 랩이 소각되는 과정에서 발생하는 유독성가스(염소)를 배출하기 때문에 심각한 환경문제를 발생시키고 있다. 이러한 PVC 랩 필름을 대체하기 위하여 동사가 3 년에 걸쳐 개발한 친환경 PO 랩 필름의 경우 품질 업그레이드 및 안정화 작업을 진행하고 있다.

현재 농산물, 조리식품 및 축산물 등에 사용되는 친환경 PO 랩 필름의 경우 품질이 안정화되어 대형마트와 협의 중에 있으며 수산물용 랩 필름은 막바지 품질 안정화 작업을 진행 중에 있다. 대형마트와 환경부가 체결한 플라스틱 포장재 자율 감축 일정 진행에 따라 향후 수요가 증가되면서 동사 수혜가 예상된다.

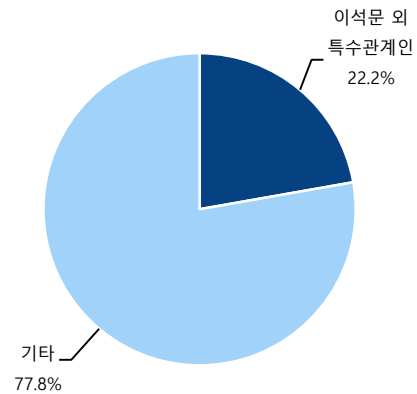
한편, 코로나 19 로 인한 언택트 라이프 일상화로 포장재의 수요가 증가됨에 따라 동사에게 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 또한 동사의 OPP 설비보완 및 CPP 사업의 적극적인 투자로 매출이 확대되고 있어서 올해 실적 턴어라운드에 기여 할 것으로 기대된다.

그림1. 삼영화학 매출 구성(2020년 3분기 누적 기준)



자료: 삼영화학, 하이투자증권

그림2. 삼영화학 주주 분포(2020년 9월 30일 기준)



자료: 삼영화학, 하이투자증권

그림3. 캐파시터 필름

	제품명	캐파시터 FILM
	제품개요	- 친환경 자동차용(수소차, 전기차) 콘덴서 소재 - 친환경에너지(태양광, 풍력등) 인버터 소재 - 일반가전 콘덴서 소재 - 콘덴서, 인버터 등 용도별 특성에 따른 사용
	제품경쟁력	- 국내에서 유일한 캐파시터 FILM 개발 및 생산 - 품질/기술 개선에 주력하여 후발주자의 추격에 대비
	M/S/순위	- 2020년: 3위, 10%(예상) - WORLD - 2019년: 3위, 10% - WORLD
	경쟁기업/제품	- 일본기업인 토레이社, 왕자제지社와 경쟁 중임 - 토레이社가 세계 점유율 1위, 왕자제지社가 세계 점유율 2위이며, 자사는 세계 점유율 3위임

자료: 삼영화학, 하이투자증권

그림4. PO 랩

	제품명	PO WRAP
	제품개요	음식 및 식품용 포장에 사용되는 랩으로 주로 대형 매점 및 음식점에서 사용
	제품경쟁력	- PO WRAP 분야의 국내 최고 수준의 기술력 보유 - 품질 및 기술력에 주력하여 가격 경쟁력 강화
	M/S/순위	- 2020년: 1위 80%(예상치) 국내 - 2019년: 1위 80%
	경쟁기업/제품	- 국내 및 일본업체

자료: 삼영화학, 하이투자증권

그림5. BOPP 필름

	제품명	BOPP FILM(연포장필름)
	제품개요	뛰어난 광택과 투명성, 우수한 인쇄성으로 포장, 인쇄를 비롯 다양한 분야에 활용되며 종류로는 일반필름, 복합필름, 펄필름, 무광필름, 방담필름등
	제품경쟁력	- 가공성 대전성 우수 - 인체 무해(무독, 무취, 무미)
	M/S/순위	- 2019년: 15%
	경쟁기업/제품	- 국내(필맥스, 울촌화학, 화승, 대림, 자강등)

자료: 삼영화학, 하이투자증권

그림6. CPP 필름

	제품명	CPP FILM(무연신필름)
	제품개요	무연신 필름으로 두께가 균일하고 투명성 및 표면 광택이 우수하고, 열접착 강도, 치수안정성이 우수한 필름으로 스넵포장, 레토르트 식품포장음식등 유연포장의 소재로 사용되며 MCA, MCF, MCR, MCHR, MCGL, MCI, MCW 등
	제품경쟁력	- 품질 및 기술력에 주력하여 가격 경쟁력 강화
	M/S/순위	-
	경쟁기업/제품	- 국내(필맥스, 율촌화학, 성일화학, 유상, 화인케미칼등)

자료: 삼영화학, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	48	48	45	45
현금 및 현금성자산	3	9	3	0
단기금융자산	0	1	0	1
매출채권	28	27	26	28
재고자산	15	10	12	15
비유동자산	108	65	61	62
유형자산	104	63	58	59
무형자산	2	0	0	0
자산총계	157	113	105	107
유동부채	51	51	48	52
매입채무	20	13	10	10
단기차입금	25	31	33	34
유동성장기부채	1	1	1	1
비유동부채	9	7	11	10
사채	-	-	-	-
장기차입금	5	2	1	0
부채총계	60	58	59	63
자배주주지분	85	53	46	44
자본금	17	17	17	17
자본잉여금	48	48	36	29
이익잉여금	10	-12	-7	-2
기타자본항목	10	0	0	0
비자배주주지분	12	1	0	1
자본총계	96	55	46	44

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	114	100	103	111
증가율(%)	-9.9	-11.7	2.6	8.0
매출원가	108	101	97	100
매출총이익	6	-1	6	11
판매비와관리비	12	13	12	12
연구개발비	-	3	3	2
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-6	-14	-6	-1
증가율(%)	-49.0	117.1	-54.5	-85.6
영업이익률(%)	-5.6	-13.7	-6.1	-0.8
이자수익	0	0	0	0
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-1	0	-
기타영업외손익	-4	-14	0	0
세전계속사업이익	-11	-30	-8	-2
법인세비용	0	2	0	0
세전계속이익률(%)	-9.6	-29.7	-7.5	-1.6
당기순이익	-11	-32	-8	-2
순이익률(%)	-9.5	-31.7	-7.6	-1.7
자배주주귀속 순이익	-7	-21	-7	-2
기타포괄이익	-1	-10	0	0
총포괄이익	-11	-42	-8	-2
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

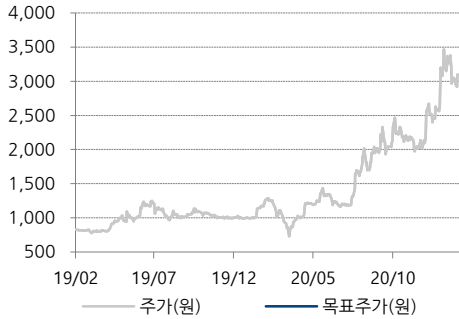
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	9	-6	-4	5
당기순이익	-11	-32	-8	-2
유형자산감가상각비	12	11	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-1	0	-
투자활동 현금흐름	-2	8	-4	-9
유형자산의 처분(취득)	-2	-2	-3	-7
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	0
금융상품의 증감	0	-	0	0
재무활동 현금흐름	-5	5	1	0
단기금융부채의증감	-5	7	2	0
장기금융부채의증감	0	-3	0	0
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	1	6	-6	-3
기초현금및현금성자산	1	3	9	3
기말현금및현금성자산	3	9	3	0

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-206	-631	-203	-59
BPS	2,487	1,562	1,349	1,285
CFPS	145	-301	18	156
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	0.6	0.7	0.6	0.8
PCR	10.9		45.2	6.4
EV/EBITDA	16.8	-	48.7	10.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-8.1	-31.2	-13.9	-4.5
EBITDA 이익률	4.9	-2.6	1.2	5.8
부채비율	62.7	106.8	127.0	141.4
순부채비율	29.4	45.9	68.2	78.0
매출채권회전율(x)	3.9	3.7	3.9	4.1
재고자산회전율(x)	7.0	8.2	9.7	8.3

자료 : 삼영화학, 하이투자증권 리서치본부

삼영화학
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-02-15(담당자변경) NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-