

Company Brief

2021-08-23

NR

액면가	500 원
증가(2021/08/20)	71,300 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	472만주
시가총액	336십억원
외국인지분율	2.8%
52주주가	23,000~77,300 원
60일평균거래량	62,270주
60일평균거래대금	40십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	29.6	29.9	78.7	208.0
상대수익률	35.0	33.1	80.2	173.4



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	106	108	113	119
영업이익(십억원)	12	8	8	14
순이익(십억원)	8	5	8	14
EPS(원)	1,747	1,081	1,617	2,931
BPS(원)	18,660	19,740	21,349	24,253
PER(배)	18.3	19.5	13.6	12.9
PBR(배)	1.7	1.1	1.0	1.6
ROE(%)	9.6	5.6	7.9	12.9
배당수익률(%)				0.6
EV/EBITDA(배)	11.8	11.4	9.4	10.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

테이팩스(055490)

이차전지 업체로 거듭나면서 밸류 리레이팅

전자재료, 유니랩, 소비재 등의 사업을 영위하고 있는 테이프 전문업체

동사는 서통화학의 OPP 테이프 사업부를 인수하여 지난 1994 년 설립된 테이프 전문업체로서 지난 2003 년에 유니랩 인수를 통해 식품포장용 랩 시장에 진출하였으며, 2005 년에는 전자소재용 테이프 시장에도 진출하여 디스플레이, 이차전지, 반도체 및 차량용까지 사업영역을 확대해 나가고 있는 중이다. 또한 2016 년에는 한솔케미칼이 동사를 인수함에 따라 다양한 전자소재용 테이프의 역량이 강화되었다.

이에 따라 동사는 이차전지 및 디스플레이, 스마트폰, 반도체 공정에서 핵심소재로 사용되는 전자소재용 테이프, 식품포장용 랩(Wrap), 친환경적인 소비재 상품까지 안정적인 사업포트폴리오를 구축하고 있다.

올해 상반기 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 전자재료 53.2%, 유니랩 24.6%, 소비재 22.2% 등이다.

한편, 주주는 한솔케미칼 외 특수관계인 45.6%를 비롯하여 국민연금 6.3%, 기타 48.1% 등으로 분포되어 있다.

올해 이차전지 관련 매출 증가로 실적 턴어라운드 및 친환경 성장성 가속화 될 듯

전자재료 사업부문 중에서 이차전지용 테이프가 올해 전체 매출 성장을 이끌면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다. 즉, 이차전지용 테이프의 경우 지난해 350 억원의 매출을 기록하였는데 올해 매출은 전년대비 65% 이상 증가할 것으로 예상된다.

이는 제품 믹스개선 등으로 우호적인 가격하에서 물량 증가가 예상되기 때문이다. 이러한 물량 증가는 테슬라 등 전기차용 뿐만 아니라 기존 해외 거래처의 점유율 상승 등에서 비롯될 것이다. 무엇보다 전기차용 이차전지의 경우 글로벌 주요 업체들이 출시하는 친환경 차량의 증가로 인하여 해를 거듭할수록 관련 시장이 크게 확대될 것으로 예상됨에 따라 향후 동사 매출 성장의 지속성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

또한 소비재 사업부문의 경우 지난해 254 억원의 매출을 기록하였는데, 올해의 경우 전년대비 40%이상의 매출 증가가 예상된다. 이는 의료용 니트릴 장갑 수요 확대로 매출 증가가 예상되기 때문이다.

무엇보다 소비재 사업부문에서는 종이 빨대 등 친환경 상품 라인업을 구축하고 있는데 향후 친환경 소비 트렌드 및 환경규제 강화 등으로 인하여 친환경 상품 라인업 등이 확대되면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

올해 이차전지 업체로 거듭나는 동시에 친환경 상품 라인업 성장성 가속화 등으로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

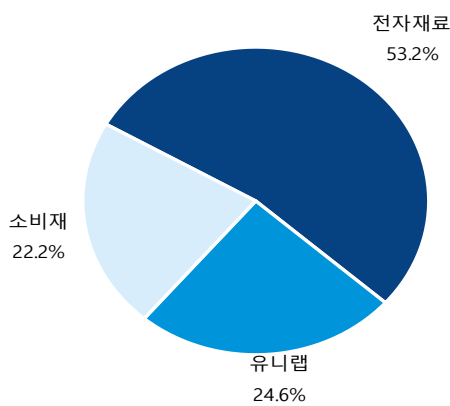
현재 동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준으로 PER 16.8 배에 거래되고 있다. 올해 이차전지 관련 및 소비재 사업부문의 매출 증가 등으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 무엇보다 이차전지 관련 매출이 증가하면서 이차전지 업체로 거듭나는 것과 더불어 친환경 상품 라인업에 대한 성장성 가속화 등으로 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다.

표1. 테이팩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,059	120	95	77	77	1,747	18.3
2018	1,085	75	67	51	51	1,081	19.5
2019	1,126	83	98	76	76	1,617	13.6
2020	1,188	138	167	138	138	2,931	12.9
2021E	1,535	206	241	200	200	4,240	16.8

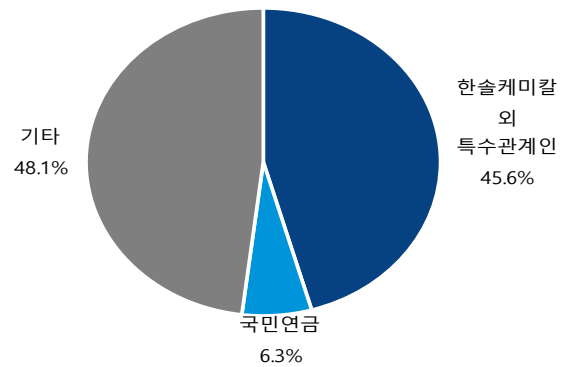
자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림1. 테이팩스 매출 구성(2021년 상반기 기준)



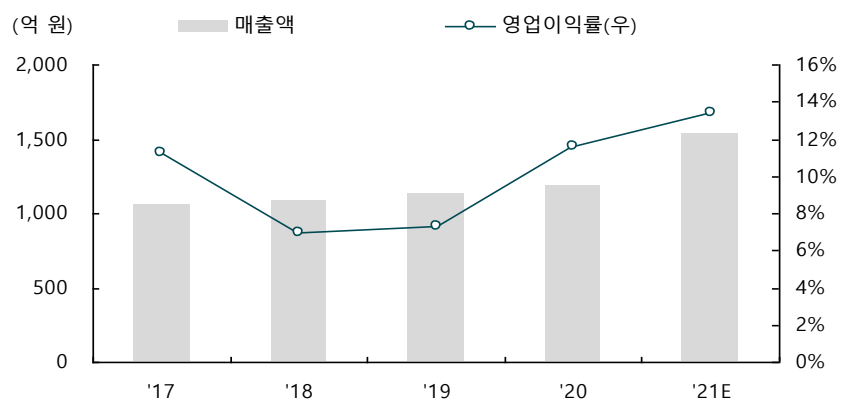
자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림2. 테이팩스 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림3. 테이팩스 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 테이팩스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	27	30	47	66
현금 및 현금성자산	1	1	3	10
단기금융자산	-	-	-	25
매출채권	14	15	14	17
재고자산	12	14	11	11
비유동자산	133	130	98	96
유형자산	59	57	30	30
무형자산	65	64	62	61
자산총계	160	160	145	163
유동부채	61	42	18	39
매입채무	11	11	11	12
단기차입금	27	24	0	-
유동성장기부채	15	0	-	14
비유동부채	11	25	26	9
사채	-	14	15	-
장기차입금	0	-	-	-
부채총계	72	67	44	48
자배주주지분	88	93	101	114
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	76	76	76	76
이익잉여금	8	13	21	34
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	88	93	101	114

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	12	4	13	15
당기순이익	8	5	8	14
유형자산감가상각비	4	4	3	3
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-4	-1	13	-7
유형자산의 처분(취득)	-2	-1	-1	-3
무형자산의 처분(취득)	-1	0	0	-
금융상품의 증감	-5	0	1	2
재무활동 현금흐름	-10	-4	-24	-1
단기금융부채의증감	-	-	-24	0
장기금융부채의증감	-19	-4	-	-
자본의증감	9	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-2	0	2	7
기초현금및현금성자산	3	1	1	3
기말현금및현금성자산	1	1	3	10

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	106	108	113	119
증가율(%)	66.5	2.5	3.8	5.5
매출원가	81	89	92	91
매출총이익	25	19	21	28
판매비와관리비	13	12	12	14
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	12	8	8	14
증가율(%)	123.9	-37.0	9.9	67.2
영업이익률(%)	11.3	6.9	7.4	11.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	1	1	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	1	2	4
세전계속사업이익	10	7	10	17
법인세비용	2	2	2	3
세전계속이익률(%)	9.0	6.2	8.7	14.1
당기순이익	8	5	8	14
순이익률(%)	7.2	4.7	6.8	11.6
자배주주귀속 순이익	8	5	8	14
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	8	5	8	14
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

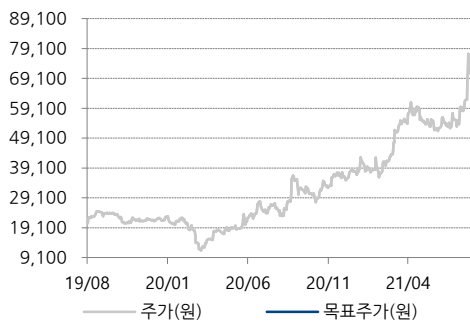
주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	1,747	1,081	1,617	2,931
BPS	18,660	19,740	21,349	24,253
CFPS	2,748	2,035	2,522	3,717
DPS	-	-	-	500
Valuation(배)				
PER	18.3	19.5	13.6	12.9
PBR	1.7	1.1	1.0	1.6
PCR	13.7	38.0	30.7	20.8
EV/EBITDA	11.8	11.4	9.4	10.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	9.6	5.6	7.9	12.9
EBITDA 이익률	15.4	11.1	11.1	14.8
부채비율	81.5	72.1	44.0	42.1
순부채비율	46.8	40.1	12.4	-18.0
매출채권회전율(x)	7.0	7.6	7.8	7.7
재고자산회전율(x)	9.3	8.4	8.9	10.7

자료 : 테이팩스, 하이투자증권 리서치본부

테이팩스

최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2021-08-23

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 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 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-