



예선테크 (250930)

OLED TV, 2차전지를 양날개로

Not Rated

현재 주가: 2,745원(2019년 11월 8일)

Analyst 최준영 jchoi@hanwha.com 3772-7698

예선테크는 2005년 설립된 점착소재회사입니다. 동사 제품의 적용처는 주로 LCD/OLED TV, 자동차, 2차전지이며, 최근 국내 주요 디스플레이 업체의 대형 OLED 시설투자는 동사의 성장세를 더욱 가속화 해줄 수 있는 변화라고 생각합니다.

국내 점착소재 1위, 전방시작도 매력적

예선테크는 2005년에 설립되어 2019년 9월 11일 코스닥 시장에 상장된 점착소재회사다. 주요 제품은 고기능성 점착소재로 기능적 요소가 필요한 전방시장에 다양하게 공급하고 있다. 주요 응용처는 LCD/OLED TV(픽싱테이프, 인클로저 패드, 방열 패드 등), 자동차(디스플레이 및 내외장재, 전장부품 간), 2차전지(2차전지용 분리막의 적층)로 전방시장의 성장성 역시 매력적이다. 매출비중은 LCD TV 및 모니터 50%, OLED TV 25%, 자동차 및 2차전지가 25%다.

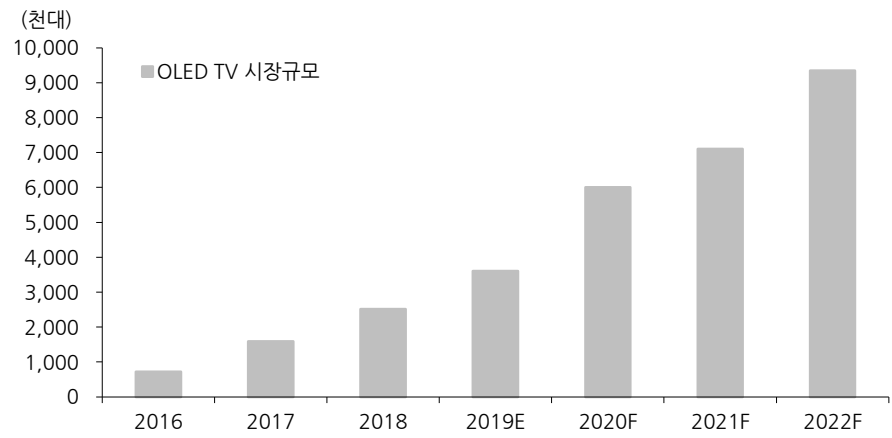
고객사 다변화, 수익성 중심의 사업집중

예선테크는 고객사 포트폴리오가 다변화되어 매출하락 리스크를 최소화하는 방향으로 사업을 전개하고 있다. 주요 End 고객사는 LG디스플레이, LG전자, Apple, Konka, Skyworth, SONY, Panasonic, Continental, Mercedes Benz, BMW 등이며, 가장 매출기여도가 높은 업체는 LG디스플레이(20% 수준)다. 동사는 안정적인 실적성장세를 위해 고객사 다변화와 더불어 수익성 중심의 아이템에 집중하여 영업이익률 20% 수준을 유지하는 방향으로 사업을 전개할 계획이다. 더불어, 자동화설비가 내년부터 도입됨에 따라 수익성은 더욱 개선될 가능성이 높다.

OLED TV, 2차전지 시장확대로 성장성 높다고 판단

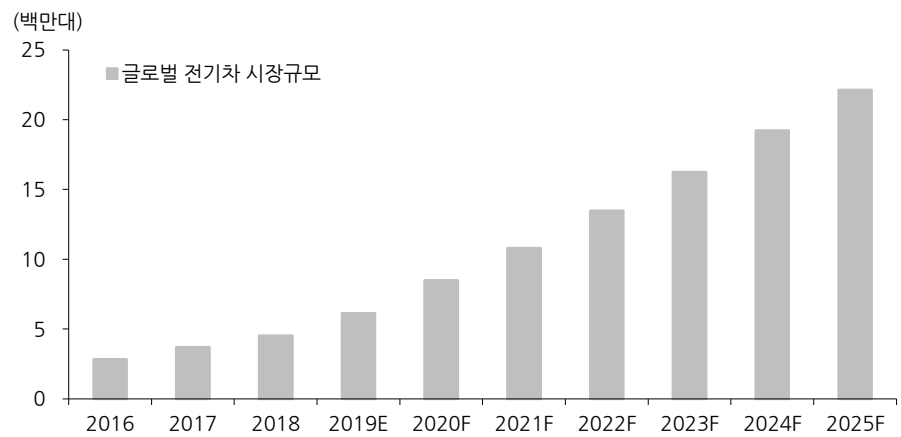
예선테크는 LCD향 점착제가 꾸준한 Cash cow 역할을 하면서, OLED TV와 2차전지 분리막향 점착제 사업이 주요 성장동력이 될 것으로 예상된다. OLED TV 시장의 경우 최근 국내 주요 디스플레이 업체의 대형 OLED 시설투자 본격화에 따라 성장세가 가속화 될 것으로 기대되기 때문에 예선테크의 OLED TV 점착제 사업의 미래는 매우 밝다고 생각한다. 2차전지 분리막향 점착제 사업 역시 전기차 시장의 고성장세에 힘입어 동반 성장할 것으로 예상된다. 당사가 예상하는 예선테크의 연간 실적(2019년 매출액 610억 원/영업이익 110억 원, 2020년 매출액 710억 원/영업이익 140억 원 수준) 감안 시 현재 주가 밸류에이션은 매력적이라고 생각한다.

[그림1] OLED TV 시장규모 전망



자료: IHS Markit, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 글로벌 전기차 시장규모



자료: SNE Research, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2019년 11월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최준영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2019년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	88.6%	11.4%	0.0%	100.0%