

테이팩스 (055490)

NR

액면가	500 원
증가(2018/11/02)	21,850 원

Stock Indicator	
자본금	3.7십억원
발행주식수	472만주
시가총액	103십억원
외국인지분율	0.7%
52주주가	18,550~37,250 원
60일평균거래량	77,857주
60일평균거래대금	21십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.4	-20.8	-22.0	-14.0
상대수익률	-12.2	-13.2	-5.6	3.7



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	64	106	120	150
영업이익(십억원)	5	12	13	20
순이익(십억원)	1	8	9	15
EPS(원)	115	1,747	1,950	3,222
BPS(원)				
PER(배)	-	18.3	11.2	6.8
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				
주K-IFRS 연결 오약 재무제표				

지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

신규제품의 성장성 가시화

테이프 전문업체

동사는 서통화학의 OPP 테이프 사업부를 인수하여 1994년 설립된 테이프 전문업체로서 지난 2003년에 유니랩 인수를 통해 식품포장용 랩 시장에 진출하였으며, 2005년에는 전자소재용 테이프 시장에도 진출하였다.

2016년에는 한솔케미칼이 동사를 인수함에 따라 한솔케미칼과의 시너지 창출을 통하여 EM(Electronic Material)사업의 역량을 강화하고 있다. 이에 따라 현재 고부가가치 전자소재의 기술 개발을 완료하였으며, 국내외 모바일/TV 디스플레이 시장에도 진입하였다. 이외에도 디스플레이, 2차전지, 반도체 등에 사용하는 다양한 전자소재용 테이프를 생산, 판매하고 있다.

또한, TW(packaging Tape, Uni Wrap)사업부의 산업용 포장테이프는 저소음 테이프, 해충 방제용 테이프 등의 기능성 제품을 출시하여 경쟁력을 확보하고 있으며, 식품 포장용 랩은 현재까지 국내 영업용 랩 시장 점유율 1위를 견고히 유지하고 있다.

지난해 기준 매출비중을 살펴보면 EM 사업 35.4%, TW 사업 47.6%, 상품 17.0% 등이다.

올해 하반기부터 신규제품의 성장성 가시화 될 듯

OCA(광접착필름) 시장은 Flexible 디스플레이가 채용된 스마트폰 시장의 증가추세에 따라 고부가제품인 2차 경화 OCA가 지속적으로 증가 추세에 있다. 이에 따라 동사는 기존 범용 OCA 위주에서 탈피하여 해외 기업이 독점하고 있는 2차 경화 OCA 신규 진출을 현재 모색하고 있다. 만약 동사가 신규 진출에 성공한다면 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

또한 QD Sheet 용 베리어 필름은 수분 및 산소에 취약한 QD 소재를 양면에서 보호해 주는 역할을 하는 소재로 QLED TV 제품에 적용되는 핵심 소재이다. QLED TV 판매량 증가로 QD Sheet 용 베리어 필름 시장 또한 성장이 예상되는 가운데 동사는 올해 하반기부터 QD Sheet 용 베리어 필름 시장에 진출하면서 매출이 발생할 것으로 예상된다.

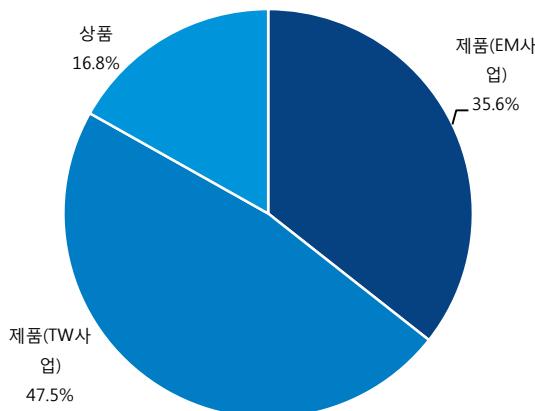
한편, 소형 배터리 시장 성장을 보다는, 중대형 EV, ESS 용 배터리 시장의 확대로 성장폭이 매우 가파를 것으로 예상된다. 이차전지 테이프 또한 CELL 생산수량 및 대면적 적용 증가에 따라 성장이 전망된다. 이러한 환경하에서 국내 주력 고객사가 소형에서 중대형으로 판매가 확대됨에 따라 해를 거듭할수록 동사 매출 상승이 예상된다.

표 36. 테이팩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자본주총이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	1,133	111	111	95	95	1,802	-
2016	636	53	31	5	5	115	-
2017	1,059	120	95	77	77	1,747	18.3
2018E	1,200	125	115	92	92	1,950	11.2
2019E	1,500	200	190	152	152	3,222	6.8

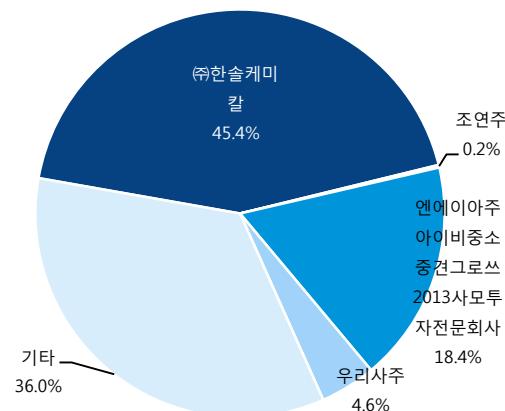
자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림117. 매출구성(2018년 상반기 기준)



자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림118. 주주분포(2018년 6월 30일 기준)



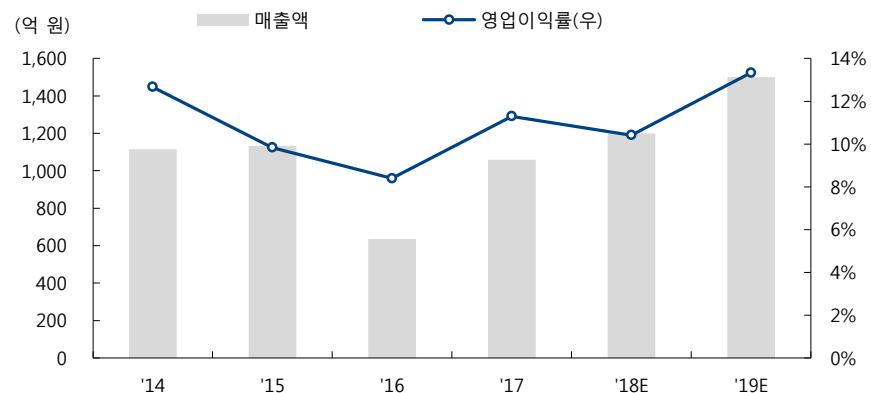
자료: 테이팩스, 하이투자증권

표 37. 테이팩스 사업부 개요

사업부	주요제품	적용제품
EM 사업부	2 차전지용 테이프	스마트폰, 태블릿, 전동 공구 등에 사용되는 2 차 전지
	TSP 배면용 테이프	스마트폰, 태블릿
	OCA	스마트폰, 태블릿
	차광/방열용 테이프	스마트폰, 태블릿
	보호(마스킹) 테이프	반도체 소재
TW 사업부	포장용 OPP 테이프	일반포장용 피착재 외
	저소음 테이프	일반/기계포장용 피착재 외
	결속용 테이프	업체류, 생화류 외
	Holding 테이프	가전제품, OA 기기 외
	Molding 테이프	렌즈 몰드 외
	Decover 테이프	편광판 보호용 필름 외
	특수 테이프	공정보호용, 해충방제용 외 다수
	식품포장용 랩	-

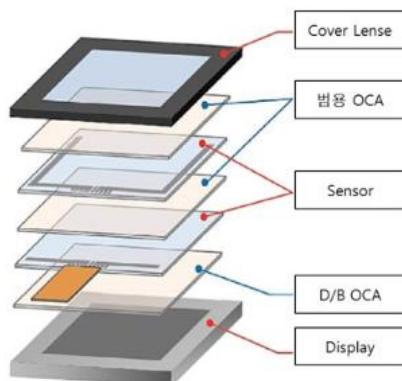
자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림119. 테이팩스 실적 추이



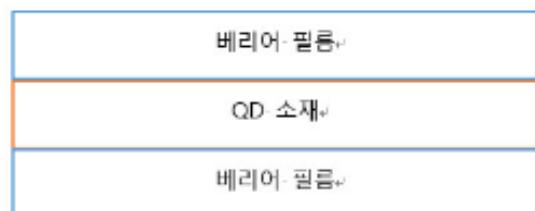
자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림120. 디스플레이 OCA



자료: 테이팩스, 하이투자증권

그림121. QD Sheet 용 베리어 필름



자료: 테이팩스, 하이투자증권



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-08-20	NR	24,000			

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 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 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 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-