

한송네오텍

NR

226440 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(06/22)

1,260원

Up/Downside

-

2020. 06. 23

충분한 수주

한송네오텍의 2020년 1분기 실적은 매출액 10.4억원(-64.5%YoY), 영업이익 -9.5억원(적자전환), 당기순이익 1.1억원(-56.6%YoY)을 기록했다. 동사의 주요 매출처인 OLED 공정장비의 1분기 매출액은 1.4억원으로 전년 동기 대비 64.5% 하락했다. 1분기 중국 매출은 5.8억원(-78%YoY)으로 중국 매출 비중이 55.2%(작년 동기 90%)까지 하락하며 수출 또한 부진한 모습을 보였다. 실제로 2019년 1분기 OLED FMM인장기에서 18억원 매출이 발생한 반면에 당기에는 매출이 없었다. 또한 1분기 한국 매출은 4.4억원(+49.7%YoY/ -67.8%QoQ)을 기록하며, 전반적으로 국내외 매출이 부진했다.

2020년 1분기 OLED 제조장비 수주총액은 238억원으로 2019년 한 해의 OLED 공정장비 매출액을 능가한다. 이중 1.4억원만 당기에 매출로 인식했으며 수주잔고는 약 227억이다. 또한 5월에 중국 최대 디스플레이 업체인 BOE에 15.1억원, CSOT에 37.6억원 OLED 공정장비 공급계약을 체결했다. 이에 1분기 실적 대비 수주상황은 긍정적이다.

2020년 OLED 제조장비 시장은 약 11조 8,000억원(+14%YoY) 성장할 전망이다. 중국 패널 업체가 코로나 19 영향으로 밀린 투자가 하반기로 지연되며 국내 장비업체의 장비 입고는 하반기 이후 본격화될 전망이다. 이에 하반기 동사의 실적 성장이 기대된다.

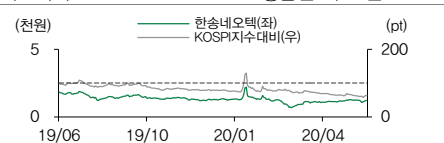
Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
FYE Dec					
매출액	57	47	62	38	22
(증가율)	58.3	-17.5	31.9	-38.7	-42.1
영업이익	2	3	9	2	1
(증가율)	0.0	50.0	200.0	-77.8	-50.0
순이익	1	3	5	-3	0
EPS	20	47	152	-76	9
PER (H/L)	113.1/100.7	47.3/40.5	14.9/12.6	NA / NA	228.8/128.2
PBR (H/L)	15.8/14.0	10.0/8.6	6.9/5.9	8.6/3.0	4.2/2.4
EV/EBITDA (H/L)	6.9/6.5	3.4/3.1	1.7/1.6	44.9/3.6	58.0/36.3
영업이익률	3.2	6.9	14.3	4.1	3.8
ROE	14.3	33.3	52.1	-19.1	2.0

Stock Data

52주 최저/최고	687/2,210원
KOSDAQ /KOSPI	752/2,127pt
시가총액	511억원
60일-평균거래량	1,397,323
외국인지분율	4.5%
60일-외국인지분율변동추이	+1.0%p
주요주주	형남신 외 8인 34.5%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	9.1	71.7	-31.0
상대기준	2.8	6.8	-33.6

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	20	19	32	21	32
현금및현금성자산	2	3	4	4	9
매출채권및기타채권	16	16	26	6	5
재고자산	2	0	0	4	3
비유동자산	8	5	5	5	6
유형자산	7	5	4	4	5
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	1
자산총계	28	24	37	26	39
유동부채	15	15	23	8	19
매입채무및기타채무	7	7	12	2	1
단기차입금및단기사채	8	5	8	2	14
유동성장기부채	0	0	0	2	0
비유동부채	2	1	1	1	0
사채및장기차입금	1	0	0	0	0
부채총계	17	16	24	9	19
자본금	2	1	1	4	4
자본잉여금	1	1	0	12	13
이익잉여금	6	10	14	6	6
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	11	8	12	17	19

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	1	1	9	1	-1
당기순이익	1	3	5	-3	0
현금유출이없는비용및수익	1	1	4	7	3
유형및무형자산상각비	1	0	0	0	0
영업관련자산부채변동	-1	-4	0	-1	-3
매출채권및기타채권의감소	-3	-6	-1	3	1
재고자산의감소	0	0	0	10	1
매입채무및기타채무의증가	2	1	5	-10	-1
투자활동현금흐름	0	-1	0	7	-9
CAPEX	0	1	0	1	0
투자자산의순증	0	0	0	0	-1
재무활동현금흐름	1	1	-8	-8	14
사채및차입금의 증가	0	-2	4	-6	14
자본금및자본잉여금의증가	1	-1	-1	14	2
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	2	1	1	0	4
기초현금	0	2	3	4	4
기말현금	2	3	4	4	9

자료: 한송네오맥, DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	57	47	62	38	22
매출원가	49	42	49	31	17
매출총이익	7	6	13	7	5
판매비	5	3	3	5	3
영업이익	2	3	9	2	1
EBITDA	2	4	9	2	1
영업외손익	0	0	-2	-4	-1
금융손익	0	0	-2	-3	-1
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	-1	0
세전이익	1	3	7	-3	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	5	-3	0
지배주주지분순이익	1	3	5	-3	0
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	5	-3	1
증감률(%YoY)					
매출액	58.7	-16.2	30.8	-38.1	-43.9
영업이익	0.4	79.4	171.6	-82.0	-48.0
EPS	-7.5	136.4	225.8	적전	흑전

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	20	47	152	-76	9
BPS	141	220	327	436	480
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	101.7	42.4	13.5	NA	150.3
P/B	14.2	9.0	6.3	4.3	2.8
EV/EBITDA	6.5	3.1	1.6	36.9	40.5
수익성(%)					
영업이익률	3.2	6.9	14.3	4.1	3.8
EBITDA마진	4.2	7.9	14.8	4.9	6.0
순이익률	2.4	6.8	8.8	-7.3	1.6
ROE	14.3	33.3	52.1	-19.1	2.0
ROA	5.3	12.3	17.8	-9.0	1.1
ROIC	7.3	13.6	28.1	6.9	9.8
안정성및기타					
부채비율(%)	156.5	190.9	192.9	52.9	101.3
이자보상배율(배)	5.0	17.0	40.4	8.8	1.1
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관영무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

한송네오맥 현재가 및 목표주가 차트



업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)
			평균 최고/최저				평균 최고/최저